



ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ปี 2554	ตรวจสอบโดย นายอำพล จานงค์วัฒน์	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4663 บริษัท เอส.เค.แอดเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด
ปี 2555-2556	ตรวจสอบโดย นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3930 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2554 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการได้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทและบริษัทย่อย และของเฉพาะกิจการของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และได้ให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงิน ดังนี้

ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 7.1 กลุ่มบริษัทได้ใช้มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงานมาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป ในการถือปฏิบัติตามนโยบายการบัญชีดังกล่าว กลุ่มบริษัทรับรู้ส่วนเพิ่มของหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์ของพนักงานโดยการปรับกับกำไรสะสม ณ วันต้นงวดของรอบระยะเวลาบัญชีปี 2554 ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชี โดยมีผลกระทบกับกำไรสะสมต้นปี 2554 ลดลง และรับรู้ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น ตามงบการเงินรวมจำนวน 7.98 ล้านบาท และตามงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 7.27 ล้านบาท ซึ่งผู้สอบบัญชีได้สอบทานรายการปรับปรุงที่เกี่ยวข้องและเห็นว่ารายการปรับปรุงดังกล่าวมีความเหมาะสมและได้นำไปปรับปรุงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการตามควรแล้ว

ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 7.2 บริษัทได้ใช้มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน มาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป ซึ่งมีผลต่อการจัดประเภทรายการใหม่ ซึ่งผู้สอบบัญชีได้สอบทานรายการปรับปรุงที่เกี่ยวข้องและเห็นว่า รายการปรับปรุงดังกล่าวมีความเหมาะสมและได้นำไปปรับปรุงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการตามควรแล้ว

ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 6 บริษัทย่อยมีการแก้ไขข้อผิดพลาดที่มีสาระสำคัญของปีก่อน โดยการปรับย้อนหลังงบการเงินปี 2553 เนื่องจากบริษัทย่อยถูกกรมสรรพากรประเมินภาษีเงินได้นิติบุคคลประจำปี 2552 เพิ่มเติม โดยมีผลกระทบกับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 1.25 ล้านบาท และกำไรสะสมต้นปี 2553 ลดลงด้วยจำนวนเดียวกัน เพื่อแสดงข้อมูลเปรียบเทียบเสมือนว่าข้อผิดพลาดได้ถูกแก้ไขในงวดบัญชีที่ข้อผิดพลาดได้เกิดขึ้น และผู้สอบบัญชีได้สอบทานรายการปรับปรุงที่เกี่ยวข้องและเห็นว่ารายการปรับปรุงดังกล่าวมีความเหมาะสมและได้นำไปปรับปรุงงบการเงินรวมตามควรแล้ว

ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.1 สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทได้ใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี ซึ่งกำหนดให้ถือปฏิบัติกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป เพื่อจัดทำและนำเสนองบการเงินนี้ งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบได้แสดงตามรูปแบบใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัท ย่อยในปี 2555 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีท่านอื่น ซึ่งแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและได้ให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับการถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี เพื่อจัดทำและนำเสนองบการเงิน และการปรับย้อนหลังงบการเงินปี 2553 เนื่องจากบริษัทย่อยถูกประเมินภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มเติม ตามรายงานลงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2555

สำหรับงบการเงินงวด ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในงวด ปี 2556 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปี สิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2556 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ตามรายงานลงวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2557

งบแสดงฐานะการเงิน

	งบการเงินเฉพาะ						งบการเงินรวม					
	ตรวจสอบแล้ว						ตรวจสอบแล้ว					
	2554		2555		2556		2554		2555		2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์หมุนเวียน												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7.36	0.70%	28.51	1.39%	163.53	7.81%	17.16	1.48%	60.26	3.03%	216.17	10.50%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	591.69	56.26%	1,327.92	64.75%	1,015.15	48.47%	685.10	59.05%	1,336.48	67.25%	1,017.71	49.42%
สินค้าคงเหลือ	134.75	12.81%	256.73	12.52%	295.16	14.09%	206.85	17.83%	278.43	14.01%	312.42	15.17%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.17	0.21%	19.57	0.95%	4.09	0.20%	10.12	0.87%	20.12	1.01%	5.99	0.29%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	735.96	69.98%	1,632.72	79.61%	1,477.93	70.57%	919.23	79.23%	1,695.30	85.30%	1,552.29	75.38%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน												
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	75.99	7.23%	138.95	6.78%	169.50	8.09%	133.21	11.48%	163.85	8.24%	195.90	9.51%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	200.00	19.02%	150.00	7.31%	150.00	7.16 %	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	0.44	0.04%	0.44	0.02%	0.44	0.02%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.11	0.01%	0.09	0.00%		0.00%	1.59	0.14%	1.04	0.05%	0.42	0.02%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	37.18	3.54%	123.81	6.04%	283.98	13.56%	97.65	8.42%	116.80	5.88%	275.86	13.39%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	1.13	0.11%	0.98	0.05%	0.84	0.04%	1.13	0.10%	0.98	0.05%	0.84	0.04%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี**	-	0.00%	-	0.00%	7.76	0.37%	-	0.00%	-	0.00%	28.91	1.40%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.83	0.08%	3.85	0.19%	3.85	0.18%	7.34	0.63%	9.44	0.47%	5.27	0.26%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	315.66	30.02%	418.12	20.39%	616.37	29.43%	240.92	20.77%	292.11	14.70%	507.20	24.62%
รวมสินทรัพย์	1,051.62	100.00%	2,050.84	100.00%	2,094.30	100.00%	1,160.15	100.00%	1,987.41	100.00%	2,059.49	100.00%

	งบการเงินเฉพาะ						งบการเงินรวม					
	ตรวจสอบแล้ว						ตรวจสอบแล้ว					
	2554		2555		2556		2554		2555		2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินหมุนเวียน												
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	239.02	22.73%	429.49	20.94%	-	0.00%	353.79	30.50%	429.49	21.61%	-	0.00%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	505.30	48.05%	1,058.87	51.63%	843.34	40.27%	453.61	39.10%	983.40	49.48%	769.11	37.34%
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	34.28	3.26%	94.87	4.63%	113.66	5.43%	34.28	2.95%	94.87	4.77%	113.66	5.52%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	0.00%	7.57	0.37%	24.45	1.17%	7.07	0.61%	7.57	0.38%	24.45	1.19%
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3.07	0.29%	5.99	0.29%	5.48	0.26%	3.50	0.30%	5.99	0.30%	5.48	0.27%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น												
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	8.69	0.83%	21.46	1.05%	1.89	0.09%	8.69	0.75%	21.51	1.08%	1.89	0.09%
อื่นๆ	6.75	0.64%	7.78	0.38%	2.73	0.13%	11.99	1.03%	7.97	0.40%	2.77	0.13%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	797.11	75.80%	1,626.03	79.29%	991.55	47.35%	872.93	75.24%	1,550.80	78.03%	917.36	44.54%
หนี้สินไม่หมุนเวียน												
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	0.00%	6.21	0.30%	92.56	4.42%	13.81	1.19%	6.21	0.31%	92.56	4.49%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3.70	0.35%	12.34	0.60%	9.91	0.47%	3.81	0.33%	12.34	0.62%	9.91	0.48%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	8.43	0.80%	10.65	0.52%	12.15	0.58%	9.26	0.80%	10.65	0.54%	12.15	0.59%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	12.13	1.15%	29.19	1.42%	114.62	5.47%	26.88	2.32%	29.19	1.47%	114.62	5.57%
รวมหนี้สิน	809.25	76.95%	1,655.22	80.71%	1,106.17	52.82%	899.81	77.56%	1,579.99	79.50%	1,031.98	50.11%

	งบการเงินเฉพาะ						งบการเงินรวม					
	ตรวจสอบแล้ว						ตรวจสอบแล้ว					
	2554		2555		2556		2554		2555		2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น												
ทุนจดทะเบียน	200.00	19.02%	200.00	9.75%	350.00	16.71%	200.00	17.24%	200.00	10.06%	350.00	16.99%
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	200.00	19.02%	200.00	9.75%	350.00	16.71%	200.00	17.24%	200.00	10.06%	350.00	16.99%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	0.00%	-	0.00%	485.04	23.16%	-	0.00%	-	0.00%	485.04	23.56%
ส่วนต่างจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	6.83	0.59%	6.83	0.34%	6.83	0.33%
กำไรสะสม												
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	10.81	1.03%	19.06	0.93%	24.36	1.16%	10.81	0.93%	19.06	0.96%	24.36	1.18%
ยังไม่ได้จัดสรร**	31.57	3.00%	176.57	8.61%	128.73	6.15%	42.71	3.68%	181.53	9.13%	161.28	7.83%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	242.37	23.05%	395.62	19.29%	988.13	47.18%	260.35	22.44%	407.42	20.50%	1,027.51	49.89%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	242.37	23.05%	395.62	19.29%	988.13	47.18%	260.35	22.44%	407.42	20.50%	1,027.51	49.89%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,051.62	100.00%	2,050.84	100.00%	2,094.30	100.00%	1,160.15	100.00%	1,987.41	100.00%	2,059.49	100.00%

หมายเหตุ : * ปรับปรุงการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายการบัญชีในงบการเงินของปี 2555

** ในงบการเงิน ปี 2556 บริษัทได้นำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ ส่งผลทำให้มีการปรับปรุงรายการบัญชีในปี 2554 และ 2555 โดยมีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีในงบการเงินรวม เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 29.71 ล้านบาท และ 28.94 ล้านบาท ณ วันที่ 1 ม.ค. 2555 และวันที่ 31 ธ.ค. 2555 ตามลำดับ และมีกำไรสะสมสำหรับส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรในงบการเงินรวม เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเดียวกัน โดยเพิ่มขึ้นเป็น 72.42 ล้านบาท และ 210.48 ล้านบาท สำหรับช่วงระยะเวลาเดียวกัน ตามลำดับ โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2556 ข้อ 3 ก. การปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีใหม่ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้

▪ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	งบการเงินเฉพาะ						งบการเงินรวม					
	ตรวจสอบแล้ว						ตรวจสอบแล้ว					
	2554		2555		2556		2554		2555		2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้												
รายได้จากการขาย	1,454.55	77.06%	2,552.09	77.83%	2,637.25	83.71%	1,910.16	81.65%	2,570.40	77.84%	2,637.45	83.45%
รายได้จากการบริการติดตั้ง	385.03	20.40%	715.39	21.82%	500.98	15.90%	386.43	16.52%	715.39	21.66%	500.98	15.85%
รายได้ค่าติดต่อประสานงาน	25.95	1.37%	-	0.00%	-	0.00%	25.95	1.11%	-	0.00%	-	0.00%
รายได้อื่น	22.09	1.17%	11.72	0.36%	12.18	0.39%	16.84	0.72%	16.32	0.49%	22.09	0.70%
รวมรายได้	1,887.62	100.00%	3,279.19	100.00%	3,150.41	100.00%	2,339.39	100.00%	3,302.11	100.00%	3,160.52	100.00%
ค่าใช้จ่าย												
ต้นทุนขาย	(1,348.49)	-71.44%	(2,280.90)	-69.56%	(2,409.81)	-76.49%	(1,751.85)	-74.89%	(2,297.03)	-69.56%	(2,410.65)	-76.27%
ต้นทุนบริการติดตั้ง	(250.71)	-13.28%	(526.16)	-16.05%	(331.67)	-10.53%	(251.68)	-10.76%	(526.16)	-15.93%	(331.67)	-10.49%
ต้นทุนค่าติดต่อประสานงาน	(24.71)	-1.31%	-	0.00%	-	0.00%	(24.71)	-1.06%	-	0.00%	-	0.00%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(49.58)	-2.63%	(60.19)	-1.84%	(73.88)	-2.35%	(67.74)	-2.90%	(61.92)	-1.88%	(74.14)	-2.35%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(127.29)	-6.74%	(181.79)	-5.54%	(183.18)	-5.81%	(151.08)	-6.46%	(188.44)	-5.71%	(185.76)	-5.88%
รวมค่าใช้จ่าย	(1,800.78)	-95.40%	(3,049.04)	-92.98%	(2,998.54)	-95.18%	(2,247.07)	-96.05%	(3,073.55)	-93.08%	(3,002.22)	-94.99%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	86.84	4.60%	230.15	7.02%	151.87	4.82%	92.32	3.95%	228.57	6.92%	158.30	5.01%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(11.82)	-0.63%	(15.59)	-0.48%	(20.83)	-0.66%	(26.07)	-1.11%	(20.14)	-0.61%	(20.83)	-0.66%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	75.02	3.97%	214.56	6.54%	131.04	4.16%	66.25	2.83%	208.43	6.31%	137.47	4.35%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(25.49)	-1.35%	(50.11)	-1.53%	(25.41)	-0.81%	(25.89)	-1.11%	(50.16)	-1.52%	(27.36)	-0.87%
กำไรสำหรับงวด	49.52	2.62%	164.45	5.01%	105.63	3.35%	40.36	1.73%	158.27	4.79%	110.11	3.48%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	49.52	2.62%	164.45	5.01%	105.63	3.35%	40.36	1.73%	158.27	4.79%	110.11	3.48%

หมายเหตุ : * ปรับปรุงการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายการบัญชีในงบการเงินของปี 2555

■ งบกระแสเงินสด

	งบการเงินเฉพาะ			งบการเงินรวม		
	ตรวจสอบแล้ว			ตรวจสอบแล้ว		
	2554	2555	2556	2554	2555	2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไรก่อนภาษี	75.02	214.56	131.04	66.25	208.43	137.47
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน						
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	5.93	11.90	16.25	15.90	16.66	17.19
ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	0.38	0.09	-	1.47	0.44	-
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	9.53	6.85	(0.04)	(2.53)	2.62	(7.62)
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ)	6.21	(5.12)	4.27	3.40	(5.73)	4.88
ตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	-	-	-	-	-	5.46
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	24.92	60.59	18.79	24.06	60.59	18.79
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.16	2.22	1.49	1.28	1.39	1.49
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(1.30)	(3.47)	(0.88)	(3.28)	(3.52)	(0.68)
กำไรจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน			(0.30)			(0.31)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	0.10		-	0.20	
รายได้จากการจัดสรรกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(12.40)	-	-	-	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.00)	-	-	0.06	-	-
รายได้ดอกเบี้ย	(1.14)	(2.95)	(5.09)	(2.86)	(4.96)	(6.58)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	11.82	15.59	20.83	26.07	20.14	20.83
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	120.15	300.35	186.36	129.81	296.25	190.92
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(517.62)	(740.76)	313.22	(219.36)	(651.94)	326.80
สินค้าคงเหลือ	(122.13)	(116.86)	(42.71)	88.83	(65.85)	(38.86)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7.04	(17.76)	13.87	2.50	(10.57)	13.28
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.59)	(3.02)		0.49	(2.09)	(1.84)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	442.81	552.94	(215.52)	(5.25)	529.26	(214.27)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6.34	1.03	(4.45)	9.50	(4.02)	(4.65)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(64.00)	(24.09)	250.77	6.53	91.04	271.38
รับดอกเบี้ย	1.07	3.23	4.67	2.78	5.24	6.16
เงินสดรับจากการขอคืนภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	-	-	-	1.74	-	-
จ่ายดอกเบี้ย	(11.77)	(17.28)	(20.88)	(26.29)	(21.94)	(20.88)
จ่ายภาษีเงินได้	(16.80)	(37.34)	(43.16)	(29.01)	(37.21)	(43.38)

เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(91.51)	(75.49)	191.40	(44.25)	37.12	213.28
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	(55.84)	(62.96)	(30.56)	(18.04)	(30.64)	(32.05)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1.30	4.08	1.53	3.37	4.42	1.54
เงินสดรับจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน			0.38			0.38
ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(14.58)	(83.98)		(17.22)	(23.69)	
			(173.20)			(172.70)
เงินสดจ่ายซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-	(0.57)	-	-
เงินสดรับจากการลงทุนในบริษัทย่อย	-	50.00	-	-	-	-
เงินสดรับจากการจัดสรรกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	12.40	-	-	-	-	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(56.71)	(92.86)	(201.85)	(32.46)	(49.92)	(202.83)

	งบการเงินเฉพาะ			งบการเงินรวม		
	ตรวจสอบแล้ว			ตรวจสอบแล้ว		
	2554	2555	2556	2554	2555	2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	216.18	190.47	(429.49)	98.54	75.71	(429.49)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	-	16.21	118.40	-	16.21	118.40
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(2.84)	(2.43)	(15.17)	(9.62)	(23.31)	(15.17)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	75.60	-	-	-	-	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(118.40)	-	-	(9.60)	-	-
ชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(3.10)	(3.55)	(5.58)	(4.82)	(1.50)	(5.58)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	631.29	-	-	631.29
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(12.31)	(11.20)	(153.99)	(12.31)	(11.20)	(153.99)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	155.12	189.50	145.46	62.19	55.90	145.46
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	6.90	21.15	135.01	(14.51)	43.11	155.91
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	0.45	7.36	28.51	31.67	17.16	60.26
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	7.36	28.51	163.52	17.16	60.26	216.17
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม						
โอนกลับลูกหนี้การค้าและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจากการตัดจำหน่ายหนี้สูญ	-	-	-	2.87	-	-
โอนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นไปสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.12	-	-	0.12	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากการทำสัญญาเช่าการเงิน	7.59	15.11	-	7.59	12.52	-
กำไรสะสม ณ วันต้นปีลดลงจากการประมาณการ						
ผลประโยชน์ของพนักงานในอดีต	7.27	-	-	7.98	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้นจากการรับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า	-	-	-	1.43	-	-
หุ้นปันผล	19.00	-	-	19.00	-	-

หมายเหตุ ปรับปรุงการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายการบัญชีในงบการเงินของปี 2555

▪ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	งบการเงินเฉพาะ			งบการเงินรวม		
	2554	2555	2556	2554	2555	2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.92	1.00	1.49	1.05	1.09	1.69
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.75	0.83	1.19	0.80	0.90	1.35
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.19)	(0.06)	0.29	(0.05)	0.03	0.35
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.43	4.73	3.71	4.06	3.96	3.37
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	48	76	97	89	91	107
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	16.85	12.01	8.95	6.34	8.99	7.84
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	21	30	40	57	40	46
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.72	3.59	2.88	4.44	3.93	3.13
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	63	100	125	81	92	115
Cash Cycle (วัน)	7	6	6	64	39	38
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	12.95%	14.09%	12.64%	12.67%	14.08%	12.62%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	4.66%	7.04%	4.84%	3.97%	6.96%	5.04%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	-105.37%	-32.80%	126.03%	-47.93%	16.24%	134.73%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.62%	5.01%	3.35%	1.73%	4.79%	3.48%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	21.78%	51.55%	15.27%	16.12%	47.40%	15.35%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	7.04%	10.60%	5.10%	3.70%	10.06%	5.44%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	190.80%	218.90%	59.78%	60.10%	162.49%	58.15%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	2.68	2.11	1.52	2.14	2.10	1.56
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.34	4.18	1.12	3.46	3.88	1.00
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(4.58)	(0.63)	11.41	0.30	5.33	12.55
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	(0.44)	(0.46)	0.51	(0.61)	0.41	0.56
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	63.22%	74.92%	39.75%	77.57%	77.84%	38.14%
ข้อมูลต่อหุ้น ^{1/}						
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	0.61	0.99	1.98	0.65	1.02	1.88
กำไรสุทธิต่อหุ้น						
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.12	0.41	0.19	0.10	0.39	0.20
กำไรสุทธิต่อหุ้น คำนวณโดยวิธี Fully Diluted (บาท) ^{2/}	0.07	0.23	0.19	0.06	0.23	0.20

หมายเหตุ : ^{1/} ปรับมูลค่าที่ตราไว้ให้เท่ากับ 0.50 บาทต่อหุ้น เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

^{2/} คำนวณจากจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนทั้งหมด จำนวน 700 ล้านหุ้น

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

ที่ผ่านมา บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มุ่งเน้นประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม โดยมีการร่วมลงทุนกับบริษัทชั้นนำในรูปแบบกิจการร่วมค้า จำนวน 2 แห่ง ได้แก่ กิจการร่วมค้า บริษัท ซี.เอส.เอส. เนเจอร์ อินเตอร์เนชันแนล จำกัด และกิจการร่วมค้า ดาวเนียร์ ซีเอสเอส อย่างไรก็ตาม กิจการร่วมค้าทั้งสองแห่งดังกล่าวได้หยุดการประกอบธุรกิจแล้วตั้งแต่ปี 2551 และปี 2553 ตามลำดับ เนื่องจากได้ดำเนินการโครงการแล้วเสร็จตามวัตถุประสงค์ ทำให้บริษัทเริ่มให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมตั้งแต่ในปี 2553 และบริษัทได้มีการลงทุนในบริษัทย่อยตั้งแต่ปี 2547 โดยเข้าถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท ซี.เอส.เอส.เคบีดี แอนด์ แอคเซสซอรีส์ จำกัด (“บริษัทย่อย”) ซึ่งมุ่งเน้นประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าของผู้ผลิตชั้นนำของโลก

ต่อมา บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างธุรกิจ ด้วยการรับโอนธุรกิจด้านการเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์สายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้ามาจากบริษัทย่อย โดยได้ทยอยเริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2554 ทำให้ ณ ปัจจุบัน บริษัทได้ดำเนินธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์สายไฟฟ้าประเภทต่างๆ และอุปกรณ์ไฟฟ้าจากผู้ผลิตชั้นนำของโลก รวมทั้งให้บริการออกแบบ และก่อสร้างโครงข่ายสัญญาณโทรคมนาคมทั่วประเทศ ส่วนบริษัทย่อยได้ลดขอบเขตการดำเนินงานเป็นเพื่อประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานราชการ และเป็นตัวแทนในการประสานงานซื้อขายสินค้าต่างๆ โดยในการดำเนินงานต่างๆ จะใช้บุคลากรของบริษัทเป็นหลัก ซึ่ง ณ ปัจจุบัน บริษัทย่อยอยู่ระหว่างดำเนินการเพื่อยื่นของประมูลงานสำหรับการจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคและการไฟฟ้านครหลวง

ปัจจุบัน บริษัทมีรายได้หลักมาจากการจำหน่ายสายไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ การดำเนินธุรกิจดังกล่าวมาจากการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตมาเพื่อจัดจำหน่าย ทำให้ไม่จำเป็นต้องลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวนมากเหมือนธุรกิจที่ผลิตและจำหน่ายสินค้า แต่ต้องอาศัยเงินทุนหมุนเวียนสูง สำหรับการสั่งซื้อสินค้าและจัดเก็บสินค้าเพื่อขาย ซึ่งจะต้องมีความหลากหลายและเพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า ด้วยเหตุนี้ ปัจจัยความสำเร็จในธุรกิจนี้จึงขึ้นอยู่กับกลยุทธ์การตลาด การบริหารจัดการสินค้าคงคลัง และการเรียกเก็บเงินอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายผู้ผลิตชั้นนำระดับสากล เช่น ตราสินค้า Phelps Dodge, ตราสินค้า 3M และตราสินค้า Philips เป็นต้น ธุรกิจจัดจำหน่ายสายไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ มีการตั้งกำไรขั้นต้นอยู่ในเกณฑ์ไม่สูงมากนัก เช่นเดียวกับธุรกิจจัดจำหน่ายประเภทอื่นๆ โดยจะมุ่งเน้นการขายในปริมาณมากเพื่อเพิ่มจำนวนกำไรสุทธิ ทั้งนี้ ธุรกิจจัดจำหน่ายสายไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ มีการขยายตัวตามการเติบโตของเศรษฐกิจและธุรกิจก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ เป็นสำคัญ

นอกจากนี้ บริษัทมีรายได้จากการให้บริการติดตั้ง ซึ่งประกอบด้วยการให้บริการติดตั้งงานโทรคมนาคม และการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันไฟลามและอื่นๆ โดยในการประกอบธุรกิจให้บริการติดตั้งงานโทรคมนาคม บริษัทจะเป็นผู้ให้บริการด้านการออกแบบ จัดหา และรับเหมาติดตั้งระบบงานโทรคมนาคม ซึ่งสามารถปรับเปลี่ยนประเภท สัดส่วนรูปแบบ ขนาดความสูง และน้ำหนักของเสาโทรคมนาคม รวมทั้งอุปกรณ์ระบบโทรคมนาคมต่างๆ เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า ทั้งนี้ รูปแบบของการให้บริการ ประกอบด้วยการดำเนินงานติดตั้งสถานีฐาน (New Site) เพื่อรองรับการขยายพื้นที่การให้บริการของเครือข่ายสัญญาณ และการติดตั้งอุปกรณ์เสริมเพื่อเพิ่มคุณสมบัติและศักยภาพของ

เสาโทรคมนาคมที่มีอยู่เดิม (Upgrade) โดยรับงานจากเจ้าของโครงข่ายหรือผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ เช่น True move, AIS และ DTAC เป็นต้น หรือรับงานจากผู้รับเหมาที่รับจากงานมาจากเจ้าของโครงข่าย เช่น Huawei, AWC และ ZTE เป็นต้น โดยงานจะมีลักษณะเป็นโครงการ ประกอบด้วยพื้นที่ติดตั้ง (Site) หลายแห่งในแต่ละโครงการ ซึ่งโดยทั่วไป งานติดตั้งสถานีฐานจะใช้ระยะเวลาดำเนินการติดตั้งโดยเฉลี่ยประมาณ 45 – 60 วันต่อพื้นที่ติดตั้ง ทั้งนี้ บริษัทจะมีวิศวกรของบริษัทเป็นผู้ควบคุมสำหรับงานที่ได้ส่งต่อให้แก่ผู้รับเหมาช่วงเป็นผู้ดำเนินการ โดยจะกำหนดอัตราค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อพื้นที่ติดตั้งตามความยากง่ายของงาน ซึ่งมีปัจจัยพิจารณาที่สำคัญ ได้แก่ ภูมิศาสตร์ของพื้นที่ติดตั้ง (ติดตั้งบนอาคารหรือตามพื้นดิน) ระยะทางของพื้นที่ติดตั้ง ประเภทและรูปแบบของเสาโทรคมนาคม และระยะเวลาดำเนินการ เป็นต้น ทั้งนี้ ธุรกิจให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมมีการขยายตัวตามการลงทุนของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งจะพิจารณาลงทุนตามภาวะเศรษฐกิจ และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีและพฤติกรรมของผู้บริโภคเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ ที่ผ่านมา บริษัทได้รับรู้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมตามขั้นความสำเร็จของงาน (Percentage of Completion) โดยอ้างอิงขั้นความสำเร็จของงานจากรายงานของวิศวกรของบริษัท (proven by engineer) อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นไป บริษัทจะรับรู้รายได้ในระยะแรกที่ 95% ของมูลค่างาน เมื่องานที่บริษัทได้รับมอบหมายเสร็จเรียบร้อยพร้อมติดตั้ง เนื่องจากขั้นตอนดังกล่าวเป็นขั้นตอนที่รับรู้ร่วมกันกับผู้ว่าจ้างว่างานแล้วเสร็จตามแผนงานที่กำหนด และจะรับรู้รายได้ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 5 เมื่อผู้ว่าจ้างได้ตรวจสอบและรับมอบงานของบริษัท โดยออกหนังสือรับรอง Final Acceptance Certificate ซึ่งเป็นการยืนยันว่า งานได้สำเร็จ 100% แล้ว ซึ่งโดยปกติ ช่วงระยะเวลาดังกล่าวจะมีระยะเวลายาวนานประมาณ 1 – 2 เดือน ทั้งนี้ สำหรับงานที่ยังดำเนินการไม่แล้วเสร็จ บริษัทจะยังไม่รับรู้รายได้และต้นทุนของงานดังกล่าว โดยจะบันทึกไว้เป็นงานระหว่างติดตั้งอยู่ในบัญชีสินค้างเหลือแทน และเมื่อได้ดำเนินการจนกระทั่งงานดังกล่าวมีความคืบหน้าตามขั้นความสำเร็จของงานที่ 95% บริษัทจะดำเนินการโอนย้ายจากบัญชีงานระหว่างติดตั้งที่ได้เคยบันทึกไว้ออกไป และรับรู้เป็นรายได้และต้นทุนในงบกำไรขาดทุนแทน ซึ่งเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง

นอกจากนี้ ในปี 2553 - 2555 บริษัทได้รับการว่าจ้างเป็นผู้ลงทุน ติดตั้ง และบำรุงรักษาอุปกรณ์ประเภทโคมไฟ และหลอดไฟประหยัดพลังงานตามโครงการ Smart Way (“อุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา”) ของสถาบันวิศวกรรมพลังงาน มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ และกองพัฒนาระบบไฟฟ้า การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ซึ่งได้ร่วมกันกำหนดนโยบายเกี่ยวกับมาตรการประหยัดพลังงานไฟฟ้าสาธารณะ โดยบริษัทเป็นผู้ลงทุนในการติดตั้งโคมไฟที่มีศักยภาพในการประหยัดพลังงาน และบำรุงรักษาเป็นระยะเวลา 10 ปี สำหรับโครงการเฟสที่ 1 - 2 ที่จังหวัดราชบุรี และเมืองพัทยา ซึ่งบริษัทจะได้รับผลตอบแทนสำหรับพลังงานไฟฟ้าที่ประหยัดได้ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ทั้งนี้ ณ ปัจจุบัน บริษัทไม่มีนโยบายที่จะลงทุนในโครงการลักษณะนี้เพิ่มเติมอีกในอนาคต

อนึ่ง งบการเงินรวมของบริษัทได้ถูกจัดทำขึ้นโดยรวมงบการเงินของบริษัท บริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า ตามสัดส่วนที่มีอำนาจควบคุม โดยบริษัทมีส่วนร่วมในการควบคุมบริษัทย่อยในสัดส่วนประมาณร้อยละ 99 กิจการร่วมค้า ดาวนเนอร์ ซีเอสเอส (ได้หยุดประกอบธุรกิจตั้งแต่ปี 2553) ในสัดส่วนร้อยละ 40 และกิจการร่วมค้า บริษัท ซี .เอส.เอส.เนเจอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (ได้แจ้งคำขอเลิกประกอบกิจการกับกรมสรรพากรแล้วตั้งแต่ปี 2551) ในสัดส่วนร้อยละ 50 ด้วยเหตุนี้ ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2553 - 2555 จะวิเคราะห์จากงบการเงินรวมซึ่งเป็นผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นสำคัญ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

รายได้หลักของบริษัทมาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับระบบไฟฟ้า เช่น สายไฟฟ้า และอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ และจากการให้บริการติดตั้ง ซึ่งประกอบด้วย การให้บริการติดตั้งงานโทรคมนาคม และการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันไฟลัมและอื่นๆ นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้ค่าติดตั้งประสาณงาน และรายได้อื่นๆ ได้แก่ รายได้จากการบริหารงาน รายรับจากค่าส่งเสริมการตลาดของผู้จัดจำหน่าย ดอกเบี้ยรับ ค่าเช่า กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น ซึ่งโครงสร้างรายได้รวมของกลุ่มบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้ :-

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้รวมของกลุ่มบริษัท

ประเภทผลิตภัณฑ์	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สายไฟฟ้า	1,525.38	65.20	2,138.01	64.75	2,107.19	66.67
หลอดไฟและอุปกรณ์ส่องแสงสว่าง	157.37	6.73	172.26	5.22	230.23	7.28
ท่อร้อยสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง	75.05	3.21	90.54	2.74	104.08	3.29
อุปกรณ์ควบคุมระบบไฟฟ้า	52.03	2.22	70.30	2.13	93.21	2.95
วัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบป้องกันไฟลัม	58.29	2.49	62.20	1.88	49.96	1.58
หม้อแปลงไฟฟ้า	28.73	1.23	24.33	0.74	24.66	0.78
อื่นๆ	13.31	0.57	12.77	0.39	28.12	0.89
รวมรายได้จากการขาย	1,910.16	81.65	2,570.40	77.84	2,637.45	83.45
รายได้จากการติดตั้งระบบโทรคมนาคม	363.30	15.53	682.12	20.66	468.60	14.83
รายได้จากการติดตั้งระบบป้องกันไฟลัม	17.59	0.75	28.03	0.85	26.68	0.84
รายได้จากการบริการอื่นๆ	5.55	0.24	5.24	0.16	5.70	0.18
รวมรายได้จากการบริการติดตั้ง	386.43	16.52	715.39	21.66	500.98	15.85
รายได้ค่าติดตั้งประสาณงาน	25.95	1.11	-	-	-	-
รายได้อื่น ๆ *	16.84	0.72	16.32	0.49	22.09	0.70
รายได้รวม	2,339.39	100.00	3,302.11	100.00	3,160.52	100.00

ปี 2554 - 2556 บริษัทมีรายได้รวมประมาณ 2,339 ล้านบาท และ 3,302 ล้านบาท และ 3,161 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้หลักมาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 78 - 84 ของรายได้รวม ส่วนรายได้ที่สำคัญรองลงมา ได้แก่ รายได้จากการบริการติดตั้ง ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 16 - 22 ของรายได้รวม

ปี 2556 บริษัทมีรายได้รวมประมาณ 3,161 ล้านบาท ลดลงประมาณร้อยละ 4.30 เมื่อเทียบกับปี 2555 โดยแบ่งเป็นรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ และรายได้จากการบริการติดตั้ง ในสัดส่วนร้อยละ 83 และร้อยละ 16 ของรายได้รวม ตามลำดับ

รายได้จากการขายและการให้บริการ

- รายได้จากการขาย

รายได้หลักของบริษัทมาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ ซึ่งในปี 2554 - 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 1,910 ล้านบาท 2,570 ล้านบาท และ 2,637 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82 ร้อยละ 78 และร้อยละ 83 ของรายได้รวม ตามลำดับ อนึ่ง ในปี 2554 บริษัทมีนโยบายที่จะปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยได้เริ่มทยอยรับโอนธุรกิจด้านการเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์สายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้ามาจากบริษัทย่อยตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2554 ทำให้รายได้จากการขายในปี 2554 มาจากการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทย่อย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75 และร้อยละ 25 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ในขณะที่ในปี 2555 บริษัทได้เริ่มดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้าอย่างเต็มที่ ทำให้สัดส่วนรายได้จากการขายในปี 2555 มาจากผลการดำเนินงานของบริษัท คิดเป็นมากกว่าร้อยละ 99 ของรายได้จากการขาย

รายได้จากการขายในระหว่างปี 2554 – 2555 และงวด ปี 2556 สามารถแบ่งตามประเภทของสินค้าหลักๆ ได้ดังนี้

รายได้จากการขาย	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สายไฟฟ้า	1,525.38	79.86	2,138.01	83.18	2,107.19	82.40
หลอดไฟและอุปกรณ์ส่องแสงสว่าง	157.37	8.24	172.26	6.70	230.23	9.00
ท่อร้อยสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง	75.05	3.93	90.54	3.52	104.08	4.07
อุปกรณ์ควบคุมระบบไฟฟ้า	52.03	2.72	70.30	2.73	93.21	0.52
วัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบป้องกันไฟลาม	58.29	3.05	62.20	2.42	49.96	1.95
หม้อแปลงไฟฟ้า	28.73	1.50	24.33	0.95	24.66	0.96
อื่นๆ	13.31	0.70	12.77	0.50	28.12	1.10
รวมรายได้จากการขาย	1,910.16	100.00	2,570.40	100.00	2,637.45	100.00

รายได้จากการขายในระหว่างปี 2554 – 2555 มีอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 35 ต่อปี โดยมีสาเหตุมาจากการขยายที่เพิ่มขึ้นของสายไฟฟ้าเป็นหลัก ซึ่งมีสัดส่วนการขายประมาณร้อยละ 80 – 83 ของรายได้จากการขาย และมีอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 40 ต่อปี สำหรับในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ส่วนรายได้จากการขาย ปี 2556 มีอัตราเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ปริมาณจำหน่ายและยอดขายของสายไฟฟ้าในระหว่างปี 2554 – 2556 สรุปได้ดังนี้

ประเภทผลิตภัณฑ์	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ล้านเมตร	ล้านบาท	ล้านเมตร	ล้านบาท	ล้านเมตร
สายไฟฟ้า	1,525.38	51.18	2,138.01	60.39	2,107.19	68.06

ปริมาณจำหน่ายสายไฟฟ้าในปี 2555 มีจำนวน 60 ล้านเมตร เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปี 2554 ในขณะที่มีรายได้จากการขายสายไฟฟ้า จำนวน 2,138 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 40 ซึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายสายไฟฟ้าในปี 2555 ในอัตราร้อยละ 18 เนื่องจากโรงงานต่างๆ มีการปรับปรุงและดำเนินการก่อสร้างใหม่ภายหลังจากประสบอุทกภัยทางน้ำในช่วงปลายปี 2554 กอปรกับราคาจำหน่ายเฉลี่ยในปี 2555 ที่เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 35 บาทต่อเมตร หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 19 ตามการเพิ่มขึ้นของราคาทองแดงและการจำหน่ายสายไฟฟ้าประเภทสายพิเศษเพิ่มขึ้น

ปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายสายไฟฟ้า จำนวน 2,108 ล้านบาท ลดลงประมาณร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา เนื่องจากราคาจำหน่ายสายไฟฟ้า ได้ปรับลดลงตามการลดลงของราคาทองแดง ซึ่งเป็นต้นทุนที่สำคัญของสายไฟฟ้า โดยปรับลดลงเหลือประมาณ 32 บาทต่อเมตรในปี 2556 จากเฉลี่ยประมาณ 33 บาทต่อเมตรในปี 2555 คิดเป็นราคาจำหน่ายต่อหน่วยลดลงในอัตราประมาณร้อยละ 3

สำหรับรายได้จากการขายอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทอื่นๆ ซึ่งได้แก่ หลอดไฟและอุปกรณ์ส่องแสงสว่าง ท่อร้อยสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง อุปกรณ์ควบคุมระบบไฟฟ้า วัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบป้องกันไฟลมห้ามแปลงไฟฟ้า และอื่นๆ มีจำนวนรวมประมาณ 385 ล้านบาท 432 ล้านบาท และ 530 ล้านบาท ในปี 2554 - 2556 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 17 - 25 ของรายได้จากการขาย โดยมีอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5 ต่อปี สำหรับช่วงระยะเวลาดังกล่าว โดยรายได้จากการขายวัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบป้องกันไฟลมห้ามอัตราเติบโตเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 32 ต่อปี เนื่องจากผู้ประกอบการคำนึงถึงความปลอดภัยทางด้านอัคคีภัยมากขึ้น ในขณะที่รายได้จากการขายอุปกรณ์ควบคุมระบบไฟฟ้า และท่อร้อยสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ประกอบการติดตั้งมีอัตราเติบโตลดลงมาในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 17 ต่อปี และร้อยละ 16 ต่อปี ตามลำดับ

ปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทอื่นๆ ประมาณ 530 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 23 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 18 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ซึ่งรายได้หลักมาจากยอดขายของหลอดไฟและอุปกรณ์ส่องแสงสว่าง และท่อร้อยสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง

อนึ่ง รายได้จากการจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทอื่นๆ ของบริษัทมาจากการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าภายในประเทศทั้งหมด โดยจัดจำหน่ายให้แก่ลูกค้าทั่วประเทศ ซึ่งเกือบทั้งหมดเป็นกลุ่มลูกค้าภาคเอกชน มีจำนวนรวมประมาณ 3,200 ราย อย่างไรก็ตาม ณ ปัจจุบัน บริษัทมีนโยบายที่จะขยายเพิ่มฐานลูกค้าไปยังต่างประเทศในแถบอาเซียน เพื่อเตรียมพร้อมรองรับประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (Asean Economics Community: AEC) นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะมุ่งทำการตลาดในภาคหน่วยงานราชการมากขึ้น โดยมอบหมายให้บริษัทย่อยเป็นผู้ดำเนินการในส่วนงานที่เกี่ยวข้องกับงานราชการ ด้วยนโยบายการตลาดเชิงรุกดังกล่าว บริษัทมีความมั่นใจว่าจะช่วยส่งเสริมให้บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายการจัดการลูกค้าด้วยการติดต่อโดยตรงกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ทั้งการเข้าพบโดยตรงและ / หรือการติดต่อผ่านอุปกรณ์สื่อสารต่างๆ เช่น โทรศัพท์ โทรสาร และอินเทอร์เน็ต เป็นต้น และติดต่อโดยผ่านการแนะนำจากพันธมิตรทางธุรกิจต่างๆ เช่น คณะกรรมการบริษัท ผู้บริหาร ลูกค้า และผู้ผลิตสินค้า เป็นต้น โดยบริษัทได้กำหนดนโยบายให้มีกรวิเคราะห์ฐานะการเงินและประวัติการชำระเงินของลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ เพื่อกำหนดและปรับปรุงนโยบายการ

กำหนดวงเงินสินเชื่อ และระยะเวลาให้เครดิตแก่ลูกค้า ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถควบคุมวงเงินการขายให้แก่ลูกค้าแต่ละรายได้อย่างรัดกุมมากยิ่งขึ้น

- รายได้จากการบริการติดตั้ง

ธุรกิจการให้บริการติดตั้งของบริษัทสามารถแบ่ง ออกเป็น 2 ประเภทหลักคือ (1) ธุรกิจการให้บริการออกแบบ จัดหา และรับเหมาติดตั้ง ระบบงานโทรคมนาคม (Communication System) ตลอดจนงานด้านบำรุงรักษาระบบ (Maintenance Services) และ (2) ธุรกิจการให้บริการออกแบบ จัดหา และติดตั้งระบบป้องกันไฟลาม (Fire Protection System) โดยบริษัทมีรายได้จากการบริการติดตั้งเป็นจำนวน 386 ล้านบาท และ 715 ล้านบาท ในปี 2554 - 2555 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราเติบโต ประมาณร้อยละ 85 ต่อปี ทั้งนี้ อัตราเติบโตดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของ ธุรกิจการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคมเป็นหลัก ซึ่งมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณร้อยละ 94 - 95 ของรายได้จากการบริการติดตั้งรวม เนื่องจากอุตสาหกรรมโทรคมนาคมมีการเติบโตและพัฒนาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการขยายเสาสื่อโทรคมนาคมและการติดตั้งอุปกรณ์เพิ่มเติมเพื่อรองรับเครือข่าย 3G ของผู้ประกอบการที่ให้บริการสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่ สำหรับปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการบริการติดตั้งเป็นจำนวน 501 ล้านบาท ลดลงประมาณร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากมีรายได้จากธุรกิจการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคมลดลงจากประมาณ 214 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2556 รายได้งานติดตั้งโทรคมนาคมเป็นงานปรับปรุงงานระบบ เพื่อรองรับเครือข่าย 3G และ 4G ของผู้ประกอบการที่ให้บริการสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่ ทั้งนี้ รายได้จากการบริการติดตั้งในปี 2554 - 2556 มีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากการบริการติดตั้ง	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการติดตั้งระบบโทรคมนาคม	363.30	94.01	682.12	95.35	468.60	93.54
รายได้จากการติดตั้งระบบป้องกันไฟลาม	17.59	4.55	28.03	3.92	26.68	5.33
รายได้จากการบริการอื่นๆ	5.55	1.44	5.24	0.73	5.70	1.14
รวมรายได้จากการบริการติดตั้ง	386.43	100.00	715.39	100.00	500.98	100.00

ปี 2554 - 2555 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคม เป็นจำนวน 363 ล้านบาท และ 682 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเติบโตประมาณร้อยละ 88 ต่อปี สำหรับปี 2556 รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคม เป็นจำนวน 469 ล้านบาท ลดลงประมาณร้อยละ 31 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

อนึ่ง ในปี 2554 บริษัทได้รับรู้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมตามแต่ละขั้นของความสำเร็จของงาน (Percentage of Completion) โดยอ้างอิงจากรายงานของวิศวกรของบริษัท (proven by engineer) อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา บริษัทจะรับรู้รายได้ ในระยะแรกที่ 95% ของมูลค่างาน เมื่องานที่ บริษัทได้รับมอบหมายเสร็จเรียบร้อยแล้วพร้อมติดตั้ง เนื่องจากขั้นตอนดังกล่าวเป็นขั้นตอนที่รับรู้ร่วมกันกับผู้ว่าจ้างว่างานแล้วเสร็จตามแผนงานที่กำหนด และจะรับรู้รายได้ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 5 เมื่อผู้ว่าจ้างได้ตรวจสอบและรับมอบงานของบริษัท โดยออกหนังสือรับรอง Final Acceptance Certificate ซึ่งเป็นการยืนยันว่า งานได้สำเร็จ 100% แล้ว ซึ่งโดยปกติ ช่วงระยะเวลาดังกล่าวจะมีระยะเวลา

ห่างกันประมาณ 1 – 2 เดือน ทั้งนี้ สำหรับงานที่ยังดำเนินการไม่แล้วเสร็จ บริษัทจะยังไม่รับรู้รายได้และต้นทุนของงาน โดยจะบันทึกไว้เป็นงานระหว่างติดตั้งอยู่ในบัญชีสินค้าคงเหลือแทน ซึ่งมีจำนวน 18 ล้านบาท และ 3 ล้านบาท ในปี 2555 และ ปี 2556 ตามลำดับ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อสินค้าคงเหลือ)

รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมมาจากการให้บริการแก่ลูกค้าภายในประเทศทั้งหมด ซึ่งได้แก่ เจ้าของโครงข่ายระบบโทรคมนาคม และผู้รับเหมารายใหญ่ซึ่งรับงานจากเจ้าของโครงข่ายระบบโทรคมนาคมโดยตรง โดย ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีสัญญางานให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 1,634 ล้านบาท และมีรายได้จากการให้บริการที่รับรู้จนถึงวันสิ้นสุด ตั้งแต่ร้อยละ 95 ขึ้นไป เป็นจำนวน 1,577 ล้านบาท โดยได้รับรู้เป็นรายได้ ในระหว่างปี 2556 เป็นจำนวน 469 ล้านบาท ทั้งนี้ รูปแบบของการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม ประกอบด้วยงาน ก่อสร้างสถานีฐาน (New Site) และการติดตั้งอุปกรณ์เสริม (Upgrade) โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มูลค่างานของ New Site มีจำนวน 1,084 ล้านบาท และ 1,259 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 79 และร้อยละ 77 ของมูลค่าโครงการทั้งหมด ตามลำดับ ซึ่งสามารถแบ่งรายได้การให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมตาม รูปแบบของการให้บริการได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2555				ปี 2556			
	มูลค่า โครงการ	รายได้ที่รับรู้ (≥ 95%)			มูลค่า โครงการ	รายได้ที่รับรู้ (≥ 95%)		
		รายได้ที่รับรู้ สะสม ณ วันที่ 1 ม.ค. 2555	รายได้ที่รับรู้ ในระหว่างปี 2555	รวมรายได้ ที่รับรู้		รายได้ที่รับรู้ สะสม ณ วันที่ 1 ม.ค. 2556	รายได้ที่รับรู้ ในงวด ปี 2556	รวมรายได้ ที่รับรู้
New Site	1,083.85	295.29	597.22	892.51	1,258.64	892.51	322.02	1,214.53
Upgrade	160.82	100.70	50.88	151.58	244.94	151.58	81.53	233.11
งานอื่นๆ *	126.48	30.45	34.02	64.47	130.72	64.47	65.04	129.51
รวม	1,371.15	426.44	682.12	1,108.56	1,634.30	1,108.56	468.59	1,577.15

หมายเหตุ: * งานอื่นๆ ได้แก่ งานติดตั้ง New Site พร้อม Upgrade และงานติดตั้งพิเศษ

สำหรับรายได้จากการติดตั้งระบบป้องกันไฟลาม มีจำนวน 18 ล้านบาท 28 ล้านบาท และ 27 ล้านบาท ในปี 2554- 2556 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ย ประมาณร้อยละ 23 ต่อปี สำหรับช่วงระยะเวลาดังกล่าว โดยบริษัท ให้บริการออกแบบ จัดหา และรับเหมาติดตั้งระบบป้องกันไฟลามให้แก่ลูกค้า ด้วยการติดตั้งวัสดุและอุปกรณ์ป้องกันไฟ ลาม ตามช่องเปิดของท่อร้อยสายไฟฟ้าหรือระบบไฟฟ้า ระบบประปา และระบบเครื่องปรับอากาศ ซึ่งสามารถ ป้องกัน ผลกระทบจากความร้อน เปลวไฟ และควันไฟ เป็นเวลาอย่างน้อย 3 ชั่วโมง ทั้งนี้ ในปัจจุบัน ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ให้ ความสนใจและเล็งเห็นความสำคัญของการติดตั้งระบบป้องกันไฟลามมากขึ้น เนื่องจากสามารถช่วยชะลอการเผาไหม้ และการเกิดควันไฟ ในกรณีที่เกิดอัคคีภัยได้

รายได้จากการบริการอื่นๆ ในปี 2554 - 2556 มาจากรายได้จากงานโครงการ Smart Way เป็นหลัก ซึ่งเป็น โครงการลงทุน ติดตั้ง และบำรุงรักษาอุปกรณ์ประเภทโคมไฟและหลอดไฟประหยัดพลังงานของสถาบันวิศวกรรมพลังงาน มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ และกองพัฒนาระบบไฟฟ้า การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

- รายได้ค่าติดต่อประสานงาน

บริษัทมีรายได้ค่าติดต่อประสานงานจากการแนะนำลูกค้าให้แก่ผู้ผลิตของบริษัท ซึ่งคำนวณผลตอบแทนจากอัตราคงที่เทียบกับมูลค่าของรายการที่เกิดขึ้นระหว่างผู้ผลิตและลูกค้าที่บริษัทแนะนำ โดยบริษัทมีรายได้ค่าติดต่อประสานงานเป็นจำนวนรวม 26 ล้านบาท ในปี 2554 หรือร้อยละ 1 ของรายได้รวม

- รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ของบริษัท ได้แก่ รายได้จากการบริหารงาน รายได้ค่านายหน้า รายได้ค่าขนส่ง รายรับจากค่าส่งเสริมการตลาดของผู้ผลิตสินค้า ดอกเบี้ยรับ ค่าเช่า กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น โดยในปี 2554 - 2556 บริษัทมีรายได้อื่นๆประมาณ 17 ล้านบาท 16 ล้านบาท และ 22 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับรายได้รวม

รายละเอียดของรายได้อื่นๆ ของบริษัทในปี 2554 - 2556 มีรายละเอียดดังนี้

รายได้อื่นๆ	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการบริหารงาน	-	-	-	-	-	-
รายได้ค่านายหน้า	-	-	-	-	6.80	30.79
รายรับจากค่าส่งเสริมการตลาดของผู้ผลิตสินค้า	3.50	20.78	1.70			
ดอกเบี้ยรับ	2.86	16.97	4.96	30.40	6.58	29.78
กำไรขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	3.28	19.48	3.52	21.55	1.07	4.85
รายได้ค่าขนส่ง	0.47	2.80	1.06	6.48	2.31	10.46
หนี้สูญรับคืน	0.32	1.92	0.31	1.90		
อื่นๆ *	6.41	38.05	4.78	29.27	5.33	24.12
รายได้อื่น	16.84	100.00	16.32	100.00	22.09	100.00

หมายเหตุ: * อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้ ค่าเช่า กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เงินรับคืนค่ากรรมประกันภัย เงินรับคืนค่าภาษีต่างๆ และรายการปรับปรุงต่างๆ เป็นต้น

รายได้อื่นในปี 2556 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปี 2554 และ 2555 เนื่องจากในปี 2556 บริษัทมีรายได้ค่านายหน้าเป็นสำคัญ นอกจากนี้ หากพิจารณาในงบการเงินเฉพาะของบริษัท จะพบว่ารายได้อื่นๆ ในปี 2554 มีจำนวนสูงกว่าจำนวนปกติ คือ ประมาณ 22 ล้านบาท เป็นผลมาจากบริษัทได้รับเงินปันผลรับจากกิจการร่วมค้า ดาวเนออร์ ซีเอสเอส ตามสัดส่วนที่บริษัทมีส่วนได้เสีย รวมเป็นจำนวนประมาณ 12 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในการจัดทำงบการเงินรวม ไม่ได้นำเงินปันผลรับดังกล่าวมารวมเพราะถือว่าเป็นรายการระหว่างกัน

ต้นทุนขาย ต้นทุนบริการติดตั้ง และต้นทุนค่าติดต่อประสานงาน

- ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทมาจากต้นทุนจากการซื้อสินค้ามาเพื่อขายเป็นหลัก โดยทั่วไป บริษัทมีนโยบายกำหนดราคาขายโดยบวกกำไรส่วนเพิ่ม (Margin) จากต้นทุนที่ซื้อมา เพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าต่อไป โดยในปี 2554 - 2556 บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 1,752 ล้านบาท 2,297 ล้านบาท และ 2,411 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย คิดเป็นอัตราส่วน ร้อยละ 92 ร้อยละ 89 และร้อยละ 91 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ตามลำดับ

ปี 2555 บริษัทมีต้นทุนขาย 2,297 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 31 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้นประมาณร้อยละ 35 ซึ่งมาจากปริมาณจำหน่ายสายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 และราคาจำหน่ายสายไฟฟ้าต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 19 ตามที่กล่าวในหัวข้อรายได้จากการขายข้างต้น และบริษัทมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายลดลงเหลือประมาณร้อยละ 89 เนื่องจากสินค้าที่จำหน่ายในปี 2555 โดยเฉลี่ยมีกำไรส่วนเพิ่มที่ดีกว่าสินค้าที่จำหน่ายในปี 2554 อีกทั้งบริษัทได้รับส่วนลดพิเศษ (Rebate) สำหรับการขายได้ตามเป้าหมาย และส่วนลดรับจากผู้ผลิต เป็นจำนวนรวมประมาณ 52 ล้านบาท เมื่อเทียบกับประมาณ 5 ล้านบาทในปี 2554 ด้วยเหตุนี้ จึงทำให้บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายในอัตราส่วนที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2554

ปี 2556 บริษัทมีต้นทุนขาย 2,411 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มสูงขึ้น โดยมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายประมาณร้อยละ 91 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 89 ปี 2555 เนื่องจากราคาทองแดงลดลงส่งผลทำให้ราคาขายลดลง ในขณะที่ต้นทุนสินค้าไม่ได้ปรับลดลงตามเนื่องจากบริษัทบันทึกต้นทุนตามวิธีเข้าก่อน-ออกก่อน นอกจากนี้ บริษัทไม่มีส่วนลดพิเศษจากผู้ผลิตรายใหญ่รายหนึ่งของบริษัท ปี 2556 ทำให้ส่วนลดรับมีจำนวนลดลงจาก 59 ล้านบาท ปี 2555 เหลือ 15 ล้านบาท ปี 2556 อีกทั้งบริษัทมีการตั้งสำรองเพื่อปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นจำนวนประมาณ 5 ล้านบาท ปี 2556

- ต้นทุนบริการติดตั้ง

ต้นทุนการให้บริการเป็นต้นทุนที่เกิดจากการให้บริการติดตั้งงานระบบโทรคมนาคม และงานระบบป้องกันไฟลามและอื่นๆ โดยในปี 2554 - 2556 ต้นทุนบริการติดตั้งมีจำนวนประมาณ 252 ล้านบาท 526 ล้านบาท และ 332 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็น อัตราส่วนร้อยละ 65 ร้อยละ 74 และร้อยละ 67 ของรายได้จากการบริการติดตั้ง ตามลำดับ ทั้งนี้ ต้นทุนบริการติดตั้งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลักๆ ได้แก่ ค่าแรง และค่าสินค้าที่ใช้ในการติดตั้ง เช่น เสาคโทรคมนาคม อุปกรณ์ต่างๆ ของงานโทรคมนาคม และอุปกรณ์ต่างๆ ของงานป้องกันไฟลาม เป็นต้น ซึ่งรวมเป็นสัดส่วนเฉลี่ยในปี 2555 และ 2556 ประมาณร้อยละ 86 และร้อยละ 80 ของต้นทุนบริการติดตั้ง ตามลำดับ อนึ่ง ต้นทุนบริการติดตั้ง มาจากการให้บริการติดตั้งงานระบบโทรคมนาคมเป็นหลัก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 บริษัทมีต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมที่รับรู้จนถึงวันสิ้นสุดเป็นจำนวน 402 ล้านบาท 790 ล้านบาท และ 1,092 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

ต้นทุนบริการติดตั้งงานระบบโทรคมนาคม	ณ 31/12/54	ณ 31/12/55	ณ 31/12/56
ต้นทุนบริการที่รับรู้			
ต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันต้นงวด	165.55	284.47*	790.33
ต้นทุนบริการที่รับรู้ในระหว่างงวด	236.73	505.86	308.95
รวมต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันสิ้นงวด	402.29*	790.33	1,092.28

หมายเหตุ: * ยอดยกมาของต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงต้นงวดปี 2555 มีจำนวนแตกต่างจากต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันต้นงวดปี 2554 ประมาณ 117.82 ล้านบาท เนื่องจากเป็นต้นทุนบริการของกิจการร่วมค้า ดาวเนอร์ ซีเอสเอส ที่ได้ถูกรับรู้เป็นต้นทุนบริการทั้งหมดในปี 2554 แล้ว โดยกิจการร่วมค้า ดาวเนอร์ ซีเอสเอส ได้หยุดการประกอบธุรกิจและไม่มีรายได้และต้นทุนบริการตั้งแต่ ปี 2555 เป็นต้นไป จึงได้หักต้นทุนบริการดังกล่าวออกจากต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันต้นงวดปี 2555 และมีผลทำให้ต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันต้นงวดปี 2555 มีจำนวนลดลง

อนึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 บริษัทได้ประมาณการต้นทุนบริการสำหรับโครงการโทรคมนาคมทั้งหมดเป็นจำนวน 979 ล้านบาท และ 1,139 ล้านบาทโดยได้รับรู้ต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมที่มีการดำเนินการแล้วเสร็จตั้งแต่ร้อยละ 95 ขึ้นไปเป็นจำนวน 790 ล้านบาท และ 1,099 ล้านบาท แบ่งเป็นต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมยกมา 284 ล้านบาท และ 790 ล้านบาท และต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมที่รับรู้ในระหว่างปี 2555 – 2556 จำนวน 506 ล้านบาท และ 309 ล้านบาท ทั้งนี้ ต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมมาจากการติดตั้งงานก่อสร้างสถานีฐาน (New Site) เป็นหลัก ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 82 และ ร้อยละ 80 ของประมาณการต้นทุนบริการโครงการโทรคมนาคมทั้งหมด

- ต้นทุนค่าติดต่อประสานงาน

ต้นทุนค่าติดต่อประสานงานเป็นต้นทุนที่เกิดจากการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้แนะนำลูกค้าให้แก่บริษัท ซึ่งมีจำนวน 25 ล้านบาท ในปี 2554 โดยคำนวณจากอัตราคงที่เทียบกับมูลค่าของรายการที่เกิดขึ้นระหว่างบริษัทและลูกค้า

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายที่สำคัญของบริษัท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายทางการเงิน โดยที่ผ่านมา ค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหารมีสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับรายได้รวม โดยมีสัดส่วนรวมกันประมาณร้อยละ 9 ร้อยละ 8 และร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับรายได้รวมในปี 2554 -2556 ตามลำดับ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมในแต่ละปี ในขณะที่ค่าใช้จ่ายทางการเงินจะมีสัดส่วนค่อนข้างคงที่ คิดเป็นประมาณร้อยละ 1 ของรายได้รวม สำหรับในช่วงระยะเวลาเดียวกัน โดยสามารถสรุปและวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในแต่ละประเภทในช่วงที่ผ่านมาได้ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย ค่าคอมมิชชั่น ค่าขนส่ง และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเป็นหลัก โดยในปี 2554 – 2556 มีจำนวนรวมประมาณ 68 ล้านบาท 62 ล้านบาท และ 74 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2 – 3 ของรายได้รวม ในระหว่างปี 2554 บริษัทได้มีนโยบายที่จะรับโอนธุรกิจการจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ มาดำเนินงานเอง ส่งผลทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัททยอยมีสัดส่วนลดลงเหลือประมาณร้อยละ 27 และร้อยละ 3 ของค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ เนื่องจาก

มีค่าคอมมิชชั่นสำหรับงานโทรคมนาคมประมาณ 11 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขายเพิ่มขึ้นเป็นหลัก ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2555 ลดลงเล็กน้อยประมาณ 6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงประมาณร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2554 เนื่องจากไม่มีค่าคอมมิชชั่นงานโทรคมนาคมเหมือนในปี 2554 กอปรกับบริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย โดยมีการปรับอัตราและวิธีการจ่ายคอมมิชชั่นให้แก่พนักงานขาย ปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นประมาณ 10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 40 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 151 ล้านบาท 188 ล้านบาท และ 186 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นประมาณ ร้อยละ 6 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นหลัก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 53 - 64 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญอื่นๆ ประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะและอุปกรณ์สำนักงาน ค่าเช่าจ่ายตามสัญญาเช่าดำเนินงาน และค่าเช่าสำนักงานและโกดัง ทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทย่อยมีสัดส่วนลดลงเหลือเพียงประมาณร้อยละ 17 และร้อยละ 4 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารในงบการเงินรวมในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 มีจำนวน 188 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 37 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 25 จากปี 2554 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นหลัก โดยบริษัทมีการเพิ่มจำนวนพนักงานและจ่ายผลตอบแทนให้แก่พนักงานเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2555 บริษัทมีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจากปี 2554 ประมาณ 15 ล้านบาท และสามารถติดตามหนี้สินที่เคยตั้งสำรองไว้แล้วทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงประมาณ 12 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ปี 2556 มีจำนวน 186 ล้านบาท ลดลงประมาณ 2 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

- ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทมาจาก ดอกเบี้ยจากเงิน กู้ยืมสถาบันการเงิน โดยในปี 2554 - 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 26 ล้านบาท 20 ล้านบาท และ 21 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยอยู่ระหว่างประมาณร้อยละ 5 - 8 ต่อปี

หนึ่ง บริษัทย่อยได้รับวงเงินกู้ระยะยาวจำนวนรวม 40 ล้านบาทในปี 2551 เพื่อใช้ในการซื้อที่ดินและก่อสร้างอาคารสำนักงานสาขาที่จังหวัดชลบุรี กำหนดชำระคืนภายใน 7 ปี อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่จะรับโอนธุรกิจจากบริษัทย่อย ทำให้ในปี 2555 บริษัทได้เข้าซื้อที่ดินและอาคารสำนักงานสาขาที่จังหวัดชลบุรีจากบริษัทย่อยในราคารวม 50 ล้านบาท (ราคามูลค่าตามบัญชีประมาณ 48 ล้านบาท) ซึ่งเป็นไปตามราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาที่ได้รับอนุญาต โดยบริษัทได้รับวงเงินกู้ระยะยาวจำนวน 18 ล้านบาทจากสถาบันการเงิน และได้เบิกใช้วงเงินดังกล่าวจำนวนประมาณ 16 ล้านบาท เพื่อนำมาชำระค่าซื้อทรัพย์สินดังกล่าวจากบริษัทย่อย โดยมีระยะเวลากำหนดชำระคืนภายในเดือนกันยายน 2558

ปี 2556 บริษัทได้มีการกู้เงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวนประมาณ 118 ล้านบาท เพื่อใช้ซื้อที่ดินสำหรับใช้ก่อสร้างอาคารสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ ส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเป็นจำนวน 21 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา

กำไร

ปี 2554 - 2556 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ และธุรกิจ ให้บริการติดตั้ง เป็นจำนวน 293 ล้านบาท 463 ล้านบาท และ 396 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณ ร้อยละ 13 ร้อยละ 14 และร้อยละ 13 ตามลำดับ โดยจำนวนกำไรขั้นต้นจะมาจากธุรกิจจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ เป็นหลัก ในขณะที่จำนวนกำไรขั้นต้นจากธุรกิจการให้บริการติดตั้งจะมีจำนวนเพิ่มขึ้นในปี 2554 ถึง 2556 ตามปริมาณงานและสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้ :-

- กำไรขั้นต้น – ธุรกิจจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ

บริษัทมีผลประกอบการที่มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า ประมาณ 158 ล้านบาท 273 ล้านบาท และ 227 ล้านบาท ในปี 2554 – 2556 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณ ร้อยละ 8 ร้อยละ 11 และร้อยละ 9 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ทั้งนี้ จำนวนกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2554 ที่ปรับลดลงอย่างมาก เนื่องจากสินค้าที่จำหน่ายในปี 2554 ส่วนใหญ่เป็นประเภทสายไฟฟ้า THW ซึ่งมีกำไรส่วนเพิ่ม (Margin) ค่อนข้างต่ำ และราคาจำหน่ายเฉลี่ยต่อหน่วยของสายไฟฟ้าในปี 2554 ได้ปรับลดลงตามการลดลงของราคาทองแดง ทำให้มีราคาจำหน่ายเฉลี่ยใกล้เคียงกับต้นทุนขาย อีกทั้งในระหว่างปี 2554 มีการตั้งสำรองสำหรับสินค้าล้าสมัยเพิ่มขึ้น สำหรับจำนวนกำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 มีการปรับตัวดีขึ้น ตามปริมาณยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งสินค้าที่จำหน่ายในปี 2555 โดยเฉลี่ยมีกำไรส่วนเพิ่มที่มากกว่าสินค้าที่จำหน่ายในปี 2554 และบริษัทได้รับส่วนลดพิเศษ (Rebate) สำหรับการขายได้ตามเป้าหมาย และส่วนลดรับจากผู้จัดจำหน่าย จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 11 ของรายได้จากการขาย สำหรับจำนวนกำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า ในปี 2556 มีการปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจาก ได้รับผลกระทบจากการปรับลดลงของ ราคาทองแดงตามที่กล่าวในหัวข้อรายได้จากการขายและต้นทุนขาย และไม่มีส่วนลดพิเศษจากผู้ผลิตรายใหญ่รายหนึ่งของบริษัท

- กำไรขั้นต้น – ธุรกิจบริการติดตั้ง

บริษัทมีผลประกอบการที่มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริการติดตั้ง ประมาณ 135 ล้านบาท และ 189 ล้านบาท ในปี 2554 – 2555 ตามลำดับ เพิ่มขึ้น ในอัตราร้อยละ 40 ต่อปี โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 35 และร้อยละ 26 ของรายได้จากบริการติดตั้ง ตามลำดับ ซึ่งจำนวนกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมเป็นหลัก ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2554 มีจำนวนค่อนข้างสูงเนื่องจากงานโครงการที่ดำเนินการในปี 2554 ส่วนใหญ่เป็นงานติดตั้งอุปกรณ์เสริม (Upgrade) ซึ่งจะมีส่วนต่างกำไร (Margin) ที่ดีกว่างานติดตั้งสถานีฐาน (New Site) ในขณะที่มูลค่างานโครงการติดตั้งระบบโทรคมนาคมที่รับรู้ในปี 2555 ส่วนใหญ่เป็นงานติดตั้งสถานีฐาน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 88 ของมูลค่ารายได้ที่รับรู้ทั้งหมด ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือประมาณอัตราร้อยละ 26 ของรายได้จากบริการติดตั้ง

ปี 2556 บริษัทมีกำไรขั้นต้นประมาณ 169 ล้านบาทจากธุรกิจบริการติดตั้ง หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 34 ของรายได้จากบริการติดตั้ง ในขณะที่ในปี 2555 บริษัทมีกำไรขั้นต้นประมาณ 189 ล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 26 ของรายได้จากบริการติดตั้ง ทั้งนี้ สาเหตุที่กำไรขั้นต้นในปี 2556 มีจำนวนลดลงเนื่องจากในปี 2556 เป็นงานติดตั้งอุปกรณ์เสริม ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นจะดีกว่างานติดตั้งสถานีฐาน

- กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2554 - 2556 จำนวน 40 ล้านบาท 158 ล้านบาท และ 110 ล้านบาท และคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิประมาณร้อยละ 2 ร้อยละ 5 และร้อยละ 3 ตามลำดับ และบริษัทมีกำไรสุทธิ ปี 2556 จำนวน 110 ล้านบาท ลดลงประมาณร้อยละ 30.43 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยในปี 2555 บริษัทมีผลประกอบการกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย และรายได้จากการบริการติดตั้งเป็นหลัก

ปี 2554 บริษัทมีกำไรก่อนภาษี ประมาณ 66 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 26 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่จ่ายจริงประมาณร้อยละ 39 ของกำไรก่อนภาษี ทั้งนี้ สาเหตุที่บริษัทเสียภาษีในอัตราที่สูงกว่าอัตราปกติ หรือร้อยละ 30 เนื่องจากบริษัทมีการปรับกำไรก่อนภาษีด้วยรายการที่ไม่ถือเป็นรายจ่าย ซึ่งได้แก่หนี้สงสัยจะสูญ การตั้งสำรองขาดทุนจากสินค้าล้าสมัย และค่าใช้จ่ายและดอกเบี้ยจ่ายผลประโยชน์พนักงาน เป็นต้น รวมทั้งมีการปรับปรุงค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะกับค่าคงจ่ายตามสัญญาลิขสิทธิ์และสัญญาเช่าการเงินตามหลักเกณฑ์ของกรมสรรพากร ส่งผลทำให้คงเหลือกำไรสุทธิในปี 2554 ประมาณ 40 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิในอัตรากำไรประมาณร้อยละ 2 ของรายได้รวม

ปี 2555 บริษัทมีกำไรก่อนภาษี ประมาณ 208 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 50 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่จ่ายจริงเพียงประมาณร้อยละ 24 ของกำไรก่อนภาษี เนื่องจาก มีพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร ฉบับที่ (530) พ.ศ. 2554 กำหนดลดหย่อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเหลือร้อยละ 23 ในปี 2555 จากอัตราปกติร้อยละ 30 ทั้งนี้ บริษัทมีการปรับปรุงกำไรก่อนภาษีตามวิธีการเหมือนปี 2553 และ 2554 แต่อัตรากำไรสุทธิที่จ่ายจริงในปี 2555 มีอัตราสูงกว่าอัตราภาษีที่กำหนดไม่มากเหมือนปี 2553 และ 2554 เนื่องจากบริษัทมีการเรียกเก็บหนี้ที่เคยตั้งสำรองไว้ ซึ่งกรมสรรพากรไม่ถือเป็นรายได้ และบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าที่เคยตั้งขาดทุนจากสินค้าล้าสมัยไว้ จึงไม่ได้นำรายการดังกล่าวมารวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้

ปี 2556 บริษัทมีกำไรก่อนภาษี ประมาณ 137 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 27 ล้านบาท แบ่งเป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลระหว่างกาล ประมาณ 24 ล้านบาท และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากการเกิดผลแตกต่างชั่วคราวและการกลับรายการผลแตกต่างชั่วคราวประมาณ 4 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่จ่ายจริงประมาณร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี ซึ่งเป็นอัตราใกล้เคียงกับอัตราภาษีตาม พระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร ฉบับที่ (530) พ.ศ. 2554 ซึ่งกำหนดลดหย่อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2556 - 2557 เหลือร้อยละ 20 ต่อปี จากอัตราปกติร้อยละ 30

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ปี 2554 - 2556 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นประมาณ ร้อยละ 16 ร้อยละ 47 และร้อยละ 15 ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะ และหลังหักสำรองตามกฎหมาย และเงินสะสมอื่นๆ ตามที่บริษัทกำหนด (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 8.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล) ในระหว่างปี 2554 - 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท เป็นจำนวนประมาณ 50 ล้านบาท 164 ล้านบาท และ 106 ล้านบาท ตามลำดับ และได้มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 31 ล้านบาท 123 ล้านบาท และ 42 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเงินปันผลจ่ายประมาณร้อยละ 63 ร้อยละ 75 และร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

เงินปันผล	เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น (บาท)	เงินปันผลจ่ายทั้งหมด (ล้านบาท)
เงินปันผลประจำปี 2554 ประกอบด้วย		
- เงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 1 โดยจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 36.2 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท	0.28	10.14
- เงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 2 โดยจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 36.2 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท มีรายละเอียดดังนี้		
+ เงินปันผลเป็นเงินสด	0.06	2.17
+ เงินปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัท ในอัตรา 9.52632 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล	0.5248	19.00
รวมเงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 2	0.5848	21.17
รวมเงินปันผลประจำปี 2554	0.8648	31.31
เงินปันผลประจำปี 2555 ประกอบด้วย		
- เงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 1 โดยจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 40 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท	0.28	11.20
- เงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2555 – สุทธิภายหลังจากหักเงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 1 โดยจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 40 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท *	2.80	112.00
รวมเงินปันผลประจำปี 2555	3.08	123.20
เงินปันผลประจำปี 2556 ประกอบด้วย		
เงินปันผลระหว่างกาล โดยจ่ายเป็นเงินสดให้กับผู้ถือหุ้น จำนวน 700 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท	0.06	42.00

สำหรับในอนาคต บริษัทจะยังคงดำเนินการตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลตามที่ได้ระบุในส่วนที่ 2 ข้อ 8 โครงสร้างเงินทุน หัวข้อ 8.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล อย่างเคร่งครัด

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 มีจำนวนประมาณ 1,190 ล้านบาท 2,016 ล้านบาท และ 2,060 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 32 ต่อปี โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 49-67 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด ส่วนสินทรัพย์ ที่สำคัญรองลงมา ได้แก่ สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ทั้งนี้ สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 มีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 826 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเป็นหลัก ซึ่งมีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 651 ล้านบาทตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและรายได้จากการบริการติดตั้ง นอกจากนี้ บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา ยานพาหนะ และทรัพย์สินอื่นๆ มูลค่ารวมประมาณ 25 ล้านบาท สำหรับสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 มีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 827 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2554 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเช่นกัน ซึ่งมีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 651 ล้านบาท รวมทั้งมีการลงทุนเพิ่มเติมในอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา ยานพาหนะและทรัพย์สินอื่นๆ มูลค่ารวมประมาณ 36 ล้านบาท และมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นประมาณ 72 ล้านบาท

สำหรับสินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวนประมาณ 2,060 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.18 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2555 เนื่องจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมีจำนวนลดลง 319 ล้านบาท ในขณะที่สินค้าคงเหลือมีจำนวนเพิ่มขึ้น 34 ล้านบาท และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์มีจำนวนเพิ่มขึ้น 159 ล้านบาทเนื่องจากการซื้อที่ดินเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ก่อสร้างอาคารสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่เป็นสำคัญ

รายละเอียดของสินทรัพย์หลักของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้ :-

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น รวมประมาณ 685 ล้านบาท 1,336 ล้านบาท และ 1,018 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมประมาณร้อยละ 59 ร้อยละ 67 และร้อยละ 49 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้ :-

- ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้า-สุทธิประมาณ 562 ล้านบาท 885 ล้านบาท และ 772 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมประมาณ ร้อยละ 48 ร้อยละ 45 และร้อยละ 37 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้ามีจำนวนเพิ่มขึ้นตามยอดขายสินค้าของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายการขายสินค้าและการพิจารณาให้สินเชื่อแก่ลูกค้าแต่ละรายที่ชัดเจน โดยบริษัทพิจารณาลำดับชั้นการให้สินเชื่อ (credit rating) จากการวิเคราะห์งบการเงินของลูกค้าย้อนหลัง และวิเคราะห์ด้านการเงิน และด้านธุรกิจ และมีนโยบายทบทวนวงเงินการให้ สินเชื่ออย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้ โดยเฉลี่ย บริษัทให้ระยะเวลาชำระค่าสินค้าแก่ลูกค้าประมาณ 30 - 90 วัน โดยรายละเอียดของอายุลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 สามารถสรุปได้ดังนี้ :-

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
ลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	318.11	47.73%	389.48	39.28%	413.38	47.45%
ลูกหนี้เกินกำหนดชำระ						
ไม่เกิน 3 เดือน	216.72	32.52%	426.11	42.97%	316.14	36.29%
3 - 6 เดือน	24.91	3.74%	52.16	5.26%	17.84	2.05%
6 - 12 เดือน	14.90	2.24%	29.44	2.97%	19.41	2.23%
เกิน 12 เดือนขึ้นไป	91.81	13.78%	94.41	9.52%	104.47	11.99%
ลูกหนี้การค้ารวม	666.46	100.00%	991.60	100.00%	871.24	100.00%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(104.42)	-15.67%	(107.03)	-10.79%	(99.41)	(11.41)%
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	562.04	84.33%	884.57	89.21%	771.83	88.59%

บริษัทมีนโยบายในการประมาณการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้โดยพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต การวิเคราะห์อายุหนี้ และสถานะเศรษฐกิจ ณ ขณะนั้นๆ ทั้งนี้ ในการวิเคราะห์อายุของหนี้ที่ค้างค้าง บริษัทมีนโยบายที่จะตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 50 ของมูลค่าลูกหนี้สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระ 6 – 12 เดือน และตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 100 ของมูลค่าลูกหนี้สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือนขึ้นไป

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 6 เดือน รวมเพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 84 ของลูกหนี้การค้ารวม และมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน และอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไป ประมาณร้อยละ 2 และร้อยละ 14 ของลูกหนี้การค้ารวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2554 บริษัทสามารถเจรจาและเรียกเก็บหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือนได้บางส่วน ทำให้ยอดหนี้ค้างมีจำนวนและสัดส่วนลดลง และทำให้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลงเหลือ 104 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 16 ของลูกหนี้การค้ารวม ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 562 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 6 เดือน รวมเพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 88 ของลูกหนี้การค้ารวม และมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน และอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไป ประมาณร้อยละ 3 และร้อยละ 10 ของลูกหนี้การค้ารวม ตามลำดับ และได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 107 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพียงประมาณร้อยละ 11 ของลูกหนี้การค้ารวม ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 885 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 6 เดือน รวมเป็นประมาณร้อยละ 86 ของลูกหนี้การค้ารวม และมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน และอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไป ประมาณร้อยละ 2 และร้อยละ 12 ของลูกหนี้การค้ารวม ตามลำดับ และได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 99 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 11 ของลูกหนี้การค้ารวม ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 772 ล้านบาท

ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทมีความเห็นว่า นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้จะสูงเกินไป และระบบการควบคุมและติดตามการชำระหนี้ของลูกหนี้ที่กำหนดขึ้นมีความเหมาะสมและเพียงพอสำหรับธุรกิจของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทอาจพิจารณาปรับปรุงนโยบายทางด้านลูกหนี้ให้มีความเหมาะสมตามสถานการณ์ โดยคำนึงถึงความเสี่ยงและประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับ

ปี 2554 - 2556 บริษัทมีอัตราส่วนทางการเงินทางด้านระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ประมาณ 89 วัน 91 วัน และ 107 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ใกล้เคียงกับนโยบายการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้การค้าของบริษัท

- ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่นประกอบด้วย รายได้ค้างรับงานติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันไฟลามและอื่นๆ มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ลูกหนี้อื่น รายได้ค้างรับอื่นๆ ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า และเงินทดรองจ่าย ซึ่งมีจำนวนรวมประมาณ 123 ล้านบาท 452 ล้านบาท และ 245 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 ตามลำดับ โดยมีมูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเป็นส่วนประกอบหลัก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 95 - 97 ของมูลค่าลูกหนี้อื่น

มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ เป็นรายได้ค่าบริการติดตั้งโทรคมนาคมที่รับรู้เป็นรายได้แล้วตามขั้นความสำเร็จของงาน แต่ยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระตามสัญญา ซึ่งจะประกอบด้วยต้นทุนของค่าวัสดุและค่าแรงงาน ค่างานผู้รับเหมา ค่าบริการและค่าใช้จ่ายอื่น โดยมีจำนวน 117 ล้านบาท 438 ล้านบาท และ 228 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 ตามลำดับ

ในปี 2555 บริษัทมีมูลค่างานติดตั้งระบบโทรคมนาคมตามสัญญารวมเป็นจำนวน 1,371 ล้านบาท โดยได้ดำเนินการติดตั้งจนถึงวันสิ้นสุด คิดเป็นมูลค่ารวม 1,109 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้ที่รับรู้แล้วสะสมจนถึงวันที่ 1 มกราคม 2555 จำนวนรวม 426 ล้านบาท และรายได้ที่รับรู้ในปี 2555 จำนวน 682 ล้านบาท ตามลำดับ โดยได้มีการเรียกเก็บเงินจากผู้ว่าจ้างแล้วเป็นจำนวน 670 ล้านบาท คงเหลือมูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเป็นจำนวน 438 ล้านบาท ซึ่งแบ่งตามรูปแบบของการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

รูปแบบการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม	มูลค่าโครงการรวม	รายได้ที่รับรู้ตามขั้นความสำเร็จของงานในแต่ละพื้นที่ติดตั้ง (≥ 95%)	รายได้ที่รับรู้สะสมจนถึงวันที่ 1 ม.ค. 55	รายได้ที่รับรู้ในปี 2555	จำนวนเงินที่เรียกเก็บจากผู้ว่าจ้าง	มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ
New Site	1,083.85	892.51	295.29	597.22	488.30	404.21
Upgrade	160.82	151.58	100.70	50.88	111.28	40.30
อื่นๆ	126.48	64.47	30.45	34.02	70.59	(6.12)*
รวม	1,371.15	1,108.56	426.44	682.12	670.17	438.38

หมายเหตุ: * บริษัทมีการเรียกเก็บเงินในโครงการหนึ่งเป็นจำนวนมากกว่ามูลค่างานตามขั้นความสำเร็จของงานที่ 95% ตามนโยบายที่กำหนดเป็นจำนวนประมาณ 6 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดกับผู้ว่าจ้าง ที่อนุญาตให้บริษัทสามารถเรียกเก็บเงินได้เป็นระยะๆ ตามขั้นความสำเร็จของงาน โดยไม่ต้องรอให้งานแล้วเสร็จจนถึง 95%

ปี 2556 บริษัทมีมูลค่างานติดตั้งระบบโทรคมนาคมตามสัญญารวมเป็นจำนวน 1,634 ล้านบาท โดยได้ดำเนินการติดตั้งจนถึงวันสิ้นสุด คิดเป็นมูลค่ารวม 1,577 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้ที่รับรู้แล้วสะสมจนถึงวันที่ 1 มกราคม 2556 จำนวนรวม 1,109 ล้านบาท และรายได้ที่รับรู้ ปี 2556 จำนวน 468 ล้านบาท ตามลำดับ โดยได้มีการเรียกเก็บเงินจากผู้ว่าจ้างแล้วเป็นจำนวน 1,350 ล้านบาท คงเหลือมูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเป็นจำนวน 228 ล้านบาท ซึ่งแบ่งตามรูปแบบของการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

รูปแบบการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม	มูลค่าโครงการรวม	รายได้ที่รับรู้ตามขั้นความสำเร็จของงานในแต่ละพื้นที่ติดตั้ง ($\geq 95\%$)	รายได้ที่รับรู้สะสมจนถึงวันที่ 1 ม.ค. 56	รายได้ที่รับรู้ในปี 2556	จำนวนเงินที่เรียกเก็บจากผู้ว่าจ้าง	มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ
New Site	1,258.64	1,214.53	892.51	322.02	1,081.12	133.68
Upgrade	244.94	233.11	151.58	81.53	147.21	85.99
อื่นๆ	130.72	129.51	64.47	65.04	121.59	7.98
รวม	1,634.30	1,577.15	1,108.56	468.59	1,349.82	227.65

ทั้งนี้ มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวนประมาณ 228 ล้านบาท เป็นงานของ New Site ประมาณร้อยละ 59 โดย ณ วันที่ 31 มกราคม 2557 บริษัทมีมูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเงินไม่ได้เป็นจำนวน 202 ล้านบาท

- สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีนโยบายบันทึกมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างติดตั้งด้วยราคาทุน (วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน หรือ First in First out) หรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ แล้วแต่อย่างใดจะต่ำกว่า และบันทึกมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปประเภทสายเคเบิลด้วยราคาทุน (วิธีเฉพาะเจาะจง หรือ Specific) หรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ แล้วแต่อย่างใดจะต่ำกว่า

ทั้งนี้ บริษัทจะบันทึกขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้าในงบกำไรขาดทุนในกรณีที่ราคาทุนของสินค้าคงเหลือในงวดบัญชีใดๆ มีราคาสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ อย่างไรก็ตาม เมื่อสถานการณ์ที่ทำให้การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้ต่ำกว่าราคาทุนหมดไปหรือยังคงมีอยู่แต่เป็นไปในทางที่ลดลง บริษัทจะบันทึกกลับรายการผลขาดทุนที่เคยรับรู้ในงวดบัญชีก่อนๆ ในงบกำไรขาดทุนของงวดบัญชีก่อนๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิประมาณ 207 ล้านบาท 278 ล้านบาท และ 312 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 18 ร้อยละ 14 และร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายละเอียดของสินค้าคงเหลือของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 สามารถสรุปได้ดังนี้ :-

ตารางแสดงรายละเอียดของสินค้าคงเหลือ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
สินค้าสำเร็จรูป	231.23	111.78%	279.74	100.47%	335.00	107.23%
หัก รายการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	(27.10)	(13.10%)	(21.36)	(7.67%)	(26.24)	(8.40%)
สินค้าสำเร็จรูป – สุทธิ	204.13	98.69%	258.38	92.80	308.76	98.83%
งานระหว่างติดตั้ง – งานโทรคมนาคม	-	0.00%	18.23	6.55	2.81	0.90%
งานระหว่างติดตั้ง – อุปกรณ์ป้องกันไฟลาม	2.72	1.31%	1.83	0.66	0.85	0.27%
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	206.85	100.00%	278.43	100.00%	312.42	100%

สินค้าคงเหลือของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในรูปของสินค้าสำเร็จรูป โดยสินค้าสำเร็จรูป-สุทธิมีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมด และส่วนที่เหลือเป็นงานระหว่างติดตั้ง – งานโทรคมนาคม และงานระหว่างติดตั้ง – อุปกรณ์ป้องกันไฟลาม ทั้งนี้ บริษัทมีงานระหว่างติดตั้ง – งานโทรคมนาคม ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา เนื่องจากบริษัทได้มีการรับรู้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม ในระยะแรกที่ 95% ของมูลค่างาน เมื่องานที่บริษัทได้รับมอบหมายเสร็จเรียบร้อยพร้อมติดตั้ง ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงได้บันทึกมูลค่างานที่ยังดำเนินการไม่แล้วเสร็จเป็นงานระหว่างติดตั้งอยู่ในบัญชีสินค้าคงเหลือ ซึ่งมีจำนวน 18 ล้านบาท และ 3 ล้านบาท ในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 7 และร้อยละ 1 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ-สุทธิ สำหรับช่วงระยะเวลาเดียวกัน ตามลำดับ

ในช่วงปี 2554 - 2556 บริษัทมีระยะเวลาการขายสินค้าโดยเฉลี่ยประมาณ 57 วัน 40 วัน และ 46 วัน ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน บริษัทมีนโยบายในการจัดเก็บสินค้าสำเร็จรูปประมาณ 30 - 45 วันของประมาณการยอดขาย เพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาขายสินค้าของบริษัทในปัจจุบัน

อนึ่ง บริษัทมีนโยบายตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าสำเร็จรูป โดยจะตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 25 สำหรับสายไฟฟ้าที่จัดเก็บนานเกินกว่า 2 ปี และตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 25 - 100 เพิ่มขึ้นตามระยะเวลาที่จัดเก็บ สำหรับสินค้าประเภทอื่นที่จัดเก็บนานเกินกว่าตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป ทั้งนี้ เนื่องจากสินค้าสำเร็จรูปของบริษัทส่วนใหญ่เป็นประเภทสายไฟฟ้า จึงไม่มีปัญหาเรื่องความล้าสมัยและเสื่อมสภาพ โดยในปี 2554 บริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าสำเร็จรูปประมาณ 27 ล้านบาท และลดลงประมาณ 6 ล้านบาทในปี 2555 อย่างไรก็ตามในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการขายสินค้าที่เคยมีการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าไปบางส่วน จึงทำให้ ณ สิ้นปี 2555 คงเหลือการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าประมาณ 21 ล้านบาท สำหรับ ปี 2556 บริษัทได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 4 ล้านบาท ทำให้สำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นเป็น 26 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 บริษัทที่มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิประมาณ 98 ล้านบาท 117 ล้านบาท และ 276 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ประเภทอาคาร และยานพาหนะ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 32 - 49 และร้อยละ 11 - 20 ของสินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิทั้งหมด ตามลำดับ สำหรับสินทรัพย์อื่นที่มีสัดส่วนรองลงมา ได้แก่ อุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา และที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของสำนักงานสาขาใน จังหวัดชลบุรีเป็นสำคัญ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 11 - 17 และร้อยละ 11 - 15 ของสินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิทั้งหมด ตามลำดับ

ในปี 2554 บริษัทที่มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิประมาณ 98 ล้านบาท โดยมีการลงทุนเพิ่มเติมประมาณ 25 ล้านบาท แบ่งเป็นการลงทุนเพิ่มในอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา เฟส 2 สำหรับการติดตั้งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และหลอดประหยัดไฟในพื้นที่เมืองพัทยาประมาณ 11 ล้านบาท ซึ่งยังไม่ได้นำมาดำเนินการส่งมอบงาน จึงได้บันทึกเงินลงทุนดังกล่าวไว้ในข้อบัญชีสินทรัพย์ระหว่างติดตั้ง โดยยังไม่คิดค่าเสื่อมราคา นอกจากนี้ บริษัทมีการซื้อ เช่าดำเนินงาน และเช่าซื้อยานพาหนะเพิ่มเติม มูลค่ารวมประมาณ 8 ล้านบาท และมีการซื้ออุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงาน และปรับปรุงอาคารสำนักงาน ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 5 ล้านบาท โดยในปี 2554 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวนประมาณ 16 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2555 บริษัทที่มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 117 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปี 2554 ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการซื้อทรัพย์สินเกือบทั้งหมดจากบริษัทย่อย ซึ่งได้แก่ ที่ดินและอาคารสำนักงานที่จังหวัดชลบุรี เครื่องตกแต่งอาคาร ยานพาหนะ และเครื่องมือ และอุปกรณ์ เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่จะโอนย้ายธุรกิจของบริษัทย่อยมาดำเนินงานเอง และลดขอบเขตการดำเนินงานของบริษัทย่อยเป็นประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานราชการเท่านั้น ส่งผลให้ในงบการเงินเฉพาะของบริษัทมีการลงทุนเพิ่มประมาณ 99 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อตัดรายการ ระหว่างกันดังกล่าวออกในงบการเงินรวม จะคงเหลือเงินลงทุนเพิ่มประมาณ 36 ล้านบาท ซึ่งเป็นการซื้อ เช่าดำเนินงาน และเช่าซื้อยานพาหนะเพิ่มเติม มูลค่ารวมประมาณ 18 ล้านบาท และมีการลงทุนเพิ่มในอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา สำหรับการติดตั้งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และหลอดประหยัดไฟเพิ่มเติมในพื้นที่เมืองพัทยาก่อประมาณ 10 ล้านบาท ซึ่งยังไม่ได้นำมาดำเนินการส่งมอบงาน จึงได้บันทึกเงินลงทุนดังกล่าวไว้ในข้อบัญชีสินทรัพย์ระหว่างติดตั้ง พร้อมทั้งได้โอนงานที่ดำเนินการแล้วเสร็จและส่งมอบงานแล้ว มูลค่ารวมประมาณ 11 ล้านบาท นอกจากบัญชีสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งไปที่บัญชีอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญาแทน และเริ่มคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับเงินลงทุนดังกล่าวในปี 2555 เป็นต้นไป โดยในปี 2555 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวนประมาณ 16 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทที่มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 276 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 159 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 136 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2555 เนื่องจากบริษัทได้มีการลงทุนซื้อที่ดิน จำนวน 13-2-74 ไร่ ในราคา 148 ล้านบาท (ไม่รวมค่าธรรมเนียมประมาณ 2 ล้านบาท) เพื่อใช้ก่อสร้างสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ และมีการลงทุนถมที่ดินดังกล่าวประมาณ 19 ล้านบาท โดยในปี 2556 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวนประมาณ 17 ล้านบาท

- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ในปี 2541 บริษัทได้รับโอนหนี้จากลูกหนี้เป็นอาคารชุดเคหะชุมชนนคร จำนวน 1 ห้อง เนื้อที่ประมาณ 34.04 ตารางเมตร ซึ่งตั้งอยู่ที่อำเภอคลองหลวง จังหวัดปทุมธานี มูลค่ารวม 0.32 ล้านบาท ต่อมา ในระหว่างปี 2554 บริษัทย่อยได้รับโอนอาคารชุดฟรีเมียร์เพลส อาคาร 2 จำนวน 2 ห้อง เนื้อที่ประมาณ 37.60 ตารางเมตรต่อห้อง ตั้งอยู่ที่อำเภอสวนหลวง จังหวัดกรุงเทพฯ มาจากลูกหนี้ ซึ่งใช้ชำระภาระหนี้แทนการชำระด้วยเงินสด คิดเป็นมูลค่ารวม 2 ล้านบาท โดยบริษัทได้บันทึกอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนดังกล่าวด้วยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่า โดยได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสำหรับอาคารชุดที่บริษัทย่อยได้รับโอนมาจากลูกหนี้เป็นจำนวน 0.36 ล้านบาท และมีนโยบายตัดค่าเสื่อมราคาด้วยวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์โดยประมาณ 20 ปี ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมีมูลค่าสุทธิรวมประมาณ 1.59 ล้านบาท และ 1.04 ล้านบาท ตามลำดับ และเมื่อพิจารณาราคาประเมินจากกรมที่ดิน จะพบว่า อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนดังกล่าวมีมูลค่าประมาณ 1.79 ล้านบาท และ 1.39 ล้านบาท ในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมีมูลค่าสุทธิรวมประมาณ 0.42 ล้านบาท ลดลงเนื่องจากบริษัทได้ขายอาคารชุดเคหะชุมชนนครไปเมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2556 ด้วยเหตุนี้ ผู้บริหารของบริษัทจึงเชื่อว่า การตัดค่าเสื่อมราคาดังกล่าวมีความเหมาะสมแล้ว และไม่มีเหตุสำหรับการพิจารณาตั้งด้อยค่าเพิ่มเติมในสินทรัพย์ดังกล่าว

- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ปี 2556 บริษัทได้มีการนำมาตราฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ ซึ่งกำหนดให้บริษัทระบุผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดจากความแตกต่างของมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินระหว่างเกณฑ์ทางบัญชีและภาษีอากร เพื่อรับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดยจากการนำมาตราฐานการบัญชีดังกล่าวมาถือปฏิบัติมีผลทำให้บริษัทมีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็นจำนวนประมาณ 30 ล้านบาท 29 ล้านบาท และ 29 ล้านบาท ตามลำดับ

- อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร*	60.10%	162.49%	58.15%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	3.70%	10.06%	5.44%
อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	2.14	2.10	1.52

หมายเหตุ : * คำนวณจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ

** คำนวณโดยปรับข้อมูลให้เป็นอัตราต่อปี (Annualization)

ปี 2554 - 2556 บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจและสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ได้อย่างต่อเนื่อง และมีแนวโน้มของการใช้ประสิทธิภาพจากสินทรัพย์ในการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรประมาณ ร้อยละ 60 ร้อยละ 162 และร้อยละ 58 ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ประมาณร้อยละ 4 ร้อยละ 10 และร้อยละ 5 ตามลำดับ และมีอัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์ 2.14 เท่า 2.10 เท่า และ 1.52 เท่า ตามลำดับ

สภาพคล่อง

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(44.25)	37.12	213.28
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(32.46)	(49.92)	(202.83)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	62.19	55.90	145.46
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(14.51)	43.11	155.91

จากนโยบายการประกอบธุรกิจของบริษัทที่ต้องการเพิ่มรายได้จากการจำหน่ายสินค้า และการให้บริการติดตั้ง ดังนั้น กระแสเงินสดส่วนใหญ่จึงถูกใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ในรูปแบบของสินค้าคงเหลือ และลูกหนี้การค้า ซึ่งมีผลทำให้ในแต่ละปี บริษัทมีการใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมดำเนินงานและกิจกรรมลงทุนเป็นหลัก

ปี 2554 บริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 44 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ มาจากมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นประมาณ 219 ล้านบาท ตามยอดขายที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่มีกำไรก่อนภาษีประมาณ 66 ล้านบาท และมีสินค้าคงเหลือลดลงประมาณ 89 ล้านบาท และบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนประมาณ 32 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินฝากธนาคารที่ ติดภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของการขอสินเชื่อเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน และการลงทุนซื้อยานพาหนะ และอุปกรณ์ประหยัลดพลังงาน จำนวนรวมประมาณ 17 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินประมาณ 62 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงิน เบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นประมาณ 99 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2554 บริษัทได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงินและหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน รวมประมาณ 24 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น ประมาณ 12 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในปี 2554 ลดลงประมาณ 15 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2554 ประมาณ 17 ล้านบาท

ปี 2555 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 37 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนภาษี 208 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้น 529 ล้านบาท ในขณะที่มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 652 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 66 ล้านบาท และบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนประมาณ 50 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท ตามเงื่อนไขของการขอสินเชื่อเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน และการลงทุนซื้อยานพาหนะ และอุปกรณ์ประหยัลดพลังงาน จำนวนรวมประมาณ 24 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินประมาณ 56 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 76 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อซื้อที่ดินและอาคารจากบริษัทย่อย 16 ล้านบาท ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงินและหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน รวมประมาณ 25 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น ประมาณ 11 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในปี 2555 เพิ่มขึ้นประมาณ 43 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2555 ประมาณ 60 ล้านบาท

ปี 2556 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 213 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 327 ล้านบาท และมีกำไรก่อนภาษี 137 ล้านบาท ในขณะที่มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง

214 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือลดลง 39 ล้านบาท และบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนประมาณ 203 ล้านบาท โดยใช้ซื้อที่ดิน ลงทุนถมที่ดิน และซื้อสินทรัพย์อื่นๆ รวมประมาณ 173 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินประมาณ 145 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้ซื้อที่ดิน 118 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก สถาบันการเงิน ลดลง 429 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนเสนอขาย หุ้นในตลาดหลักทรัพย์ 631 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในระหว่าง ปี 2556 บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นสำหรับผลประกอบการในปี 2555 และจากกำไรสะสม เป็นจำนวนรวมประมาณ 154 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในปี 2556 เพิ่มขึ้นประมาณ 156 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2556 ประมาณ 216 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2554 - 2556 คิดเป็น 1.05 เท่า 1.09 เท่า และ 1.69 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว คิดเป็น 0.80 เท่า 0.90 เท่า และ 1.35 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับไม่สูงมากนัก เนื่องจากธุรกิจของบริษัทจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ โดยที่ผ่านมา บริษัทใช้แหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นหลักเพื่อใช้ในการซื้อหรือสำรองสินค้า และใช้จ่ายในการติดตั้งงานโทรคมนาคม และงานติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันไฟลามและอื่นๆ รวมทั้งนำไปใช้ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรบางส่วน เช่น ยานพาหนะ และอุปกรณ์ประหยัลดพลังงาน ส่งผลทำให้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนใกล้เคียงกับหนี้สินหมุนเวียน มาโดยตลอด ทั้งนี้ สาเหตุหลักที่ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ในปี 2556 เพิ่มขึ้น เนื่องจากได้มีการ ระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์

แหล่งที่มาของเงินทุน

- โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 อยู่ในระดับ 3.46 เท่า 3.88 เท่า และ 1 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนที่ลดลงมาจากการที่บริษัท เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 มีจำนวนประมาณ 900 ล้านบาท 1,580 ล้านบาท และ 1,032 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งคิดรวมเป็นประมาณร้อยละ 90 ของหนี้สินทั้งหมด

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีจำนวนประมาณ 900 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวนประมาณ 873 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 97 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวนประมาณ 454 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 354 ล้านบาท และต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระจำนวนประมาณ 34 ล้านบาท และบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนประมาณ 27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 14 ล้านบาท สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน จำนวนประมาณ 9 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ- สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 4 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีจำนวนประมาณ 1,580 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนประมาณ 1,551 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 98 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวนประมาณ 983 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 429 ล้านบาท และต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระจำนวนประมาณ 95 ล้านบาท ทั้งนี้ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นมีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 117 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 421 ล้านบาทเป็น 817 ล้านบาท ซึ่งเติบโตตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย และมีรายได้รับล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจาก 4 ล้านบาทเป็น 118 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้รับล่วงหน้าจากโครงการติดตั้งระบบโทรคมนาคมจำนวน 2 โครงการ มูลค่ารวมประมาณ 104 ล้านบาท และบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนประมาณ 29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 6 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 12 ล้านบาท และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน จำนวนประมาณ 11 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวนประมาณ 1,032 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนประมาณ 917 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 89 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวนประมาณ 769 ล้านบาท ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระจำนวนประมาณ 114 ล้านบาท และส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 24 ล้านบาท และบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนประมาณ 114 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน -สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 103 ล้านบาท สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน จำนวนประมาณ 11 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 10 ล้านบาท

- เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

หนึ่งในช่วงที่ผ่านมา บริษัทมีการใช้แหล่งทุนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นหลัก ซึ่งอาจทำให้บริษัทประสบกับความเสียหายทางด้านสภาพคล่องทางการเงินได้ อย่างไรก็ตาม วงเงินสินเชื่อหลักที่บริษัทได้รับเป็นเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทตัวสัญญาใช้เงิน และวงเงินขายลดลูกหนี้การค้า (Factoring) ซึ่งสถาบันการเงินมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทมีความมั่นใจว่าบริษัทจะสามารถจ่ายคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวแก่สถาบันการเงินได้ตามระยะเวลาที่กำหนด

หนี้สินในส่วนของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีรายละเอียดดังนี้ :-

● เงินกู้ยืมระยะสั้น วงเงินรวม 1,369 ล้านบาท แบ่งเป็น

- เงินเบิกเกินบัญชี วงเงิน 63 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจาก MOR โดยมียอดคงค้างประมาณ 20 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทตัวสัญญาใช้เงิน และวงเงิน Trade on Demand ซึ่งเป็นวงเงินค้ำยตัวสัญญาใช้เงิน แต่สามารถเบิกเงินจากสถาบันการเงินตามยอดลูกหนี้และ/หรือเจ้าหนี้ที่ใช้อ้างอิง วงเงินรวม 906 ล้านบาท

บาท (รวมวงเงิน Project Finance จำนวน 90 ล้านบาท) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจาก MLR และ MRR โดยมี ยอดคงค้างประมาณ 434 ล้านบาท

- เงินกู้ยืมจากการขายลดลูกหนี้การค้า วงเงิน 400 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจาก MRR และ MOR โดยมี ยอดคงค้างประมาณ 5 ล้านบาท

● **เงินกู้ยืมระยะยาว วงเงินรวม 198.10 ล้านบาท แบ่งเป็น**

- เงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับซื้อที่ดินและอาคาร ซึ่งเป็นที่ตั้งของคลังสินค้าอำเภอบางพระ จังหวัดชลบุรี วงเงินรวม 18.10 ล้านบาท โดยบริษัทได้เบิกใช้วงเงินกู้ยืมระยะยาวแล้วเป็นจำนวน 16.21 ล้านบาท คงเหลือวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 1.9 ล้านบาท กำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมเป็นรายเดือน เดือนละประมาณ 0.68 ล้านบาท กำหนดชำระเสร็จสิ้นภายในเดือนกันยายน 2558 อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจาก MLR โดยมี ยอดคงค้างประมาณ 10 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับซื้อที่ดิน และก่อสร้างสำนักงานและ คลังสินค้าแห่งใหม่ที่อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี วงเงินรวม 180 ล้านบาท แบ่งเป็นวงเงินสำหรับซื้อที่ดิน จำนวน 120 ล้านบาท และวงเงินสำหรับก่อสร้างสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ จำนวน 60 ล้านบาท โดยบริษัทได้เบิกใช้วงเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับซื้อที่ดินแล้วจำนวน 118.40 ล้านบาท กำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมสำหรับซื้อที่ดินเป็นรายเดือนรวมทั้งหมด 78 งวดๆ ละประมาณ 1.52 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาปลอดชำระหนี้เงินต้นเป็นเวลา 6 เดือนนับแต่เดือนที่มีการเบิกรับเงินกู้ อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจาก THBFIX สำหรับช่วงเวลา 1 เดือน โดยมี ยอดคงค้างประมาณ 118.40 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทมีวงเงินกู้ยืมสำหรับซื้อขายเงินตราต่างประเทศ จำนวนรวม 250 ล้านบาท ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทไม่มียอดคงค้างสำหรับวงเงินดังกล่าว

ทั้งนี้ วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินข้างต้นค้ำประกันโดยทรัพย์สินของบริษัท ได้แก่ ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง และเงินฝากธนาคาร รวมทั้งค้ำประกันโดยทรัพย์สินของกรรมการบริษัทและญาติสนิทของกรรมการบริษัท ได้แก่ ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง และการค้ำประกันส่วนตัว (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 11 รายการระหว่างกัน)

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทในช่วงปี 2554 -2556 อยู่ที่ระดับ 0.30 เท่า 5.33 เท่า 12.55 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2554 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยค่อนข้างต่ำเนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบประมาณ 44 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวนประมาณ 219 ล้านบาท เป็นสำคัญ อีกทั้งเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นมีจำนวนลดลงประมาณ 5 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2555 ได้เพิ่มขึ้นเป็น 5.33 เท่า เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยมีกำไรก่อนภาษีเพิ่มขึ้นเป็น 208 ล้านบาท และมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 529 ล้านบาท ซึ่งสามารถรองรับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 652 ล้านบาท ทำให้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายที่ดีขึ้น ทั้งนี้ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ปี 2556 ได้เพิ่มขึ้นเป็น 12.55 เท่า เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 327 ล้านบาท มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 214 ล้านบาททำให้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายที่ดีขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ จากการสั่งซื้อสายไฟฟ้าชนิดพิเศษ ซึ่งไม่ได้มีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 40,665 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 14,508 ดอลลาร์ออสเตรเลีย และ 324 ปอนด์สเตอร์ลิง คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 2 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งได้มีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน 21,477.12 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 0.73 ล้านบาท

- **หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน**

บริษัทได้ทำสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อกับบริษัทลีสซิ่ง เพื่อเช่า และเช่าซื้อยานพาหนะ สำหรับใช้ในการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งอายุของสัญญา มีระยะเวลาโดยเฉลี่ยประมาณ 2 ถึง 5 ปี โดยมีกำหนดการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน และคิดดอกเบี้ยในอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ 6 – 7 ต่อปี ในระหว่างปี 2554-2556

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 – 2556 บริษัทมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าขั้นต่ำตามสัญญาเช่าการเงิน และสัญญาเช่าซื้อ เป็นจำนวน 8 ล้านบาท 21 ล้านบาท และ 17 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดแบ่งตามระยะเวลาชำระดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	ณ 31/12/54			ณ 31/12/55			ณ 31/12/56		
	ไม่เกิน 1 ปี	1 - 5 ปี	รวม	ไม่เกิน 1 ปี	1 - 5 ปี	รวม	ไม่เกิน 1 ปี	1 - 5 ปี	รวม
ผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายตามสัญญาเช่า	3.89	4.06	7.95	7.00	13.55	20.54	6.34	10.88	17.22
ดอกเบี้ยรอการตัดบัญชี	(0.39)	(0.25)	(0.64)	(1.01)	(1.21)	(2.21)	(0.86)	(0.96)	(1.82)
มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายตามสัญญาเช่า	3.50	3.81	7.30	5.99	12.34	18.33	5.48	9.92	15.40

หมายเหตุ: * รวมมูลค่าตามสัญญาเช่าการเงินที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2550

- **ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ**

ปี 2554-2556 บริษัทมีต้นทุนบริการสำหรับงานโทรคมนาคมที่รับรู้ในระหว่างงวด เป็นจำนวน 237 ล้านบาท 506 ล้านบาท และ 309 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนบริการใน ปี 2554 – 2556 บริษัทได้รับใบแจ้งหนี้สำหรับต้นทุนบริการเป็นจำนวน 213 ล้านบาท 463 ล้านบาท และ 275 ล้านบาท ตามลำดับ และมีงานระหว่างทำ จำนวน 18 ล้านบาท และ 3 ล้านบาท ในปี 2555 และ ปี 2556 ตามลำดับ ซึ่งเกิดขึ้นจากบริษัทได้มีการรับรู้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมในระยะแรกที่ 95% ของมูลค่างาน เมื่องานที่บริษัทได้รับมอบหมายเสร็จเรียบร้อยแล้ว พร้อมติดตั้ง ดังนั้น งานโทรคมนาคมที่ยังดำเนินการไม่แล้วเสร็จตามขั้นความสำเร็จดังกล่าว จะถูกบันทึกเป็นงานระหว่างทำ ในบัญชีสินค้าคงเหลือแทน ด้วยเหตุนี้ คงเหลือเป็นต้นทุนที่ยังไม่ถูกเรียกชำระ เป็นจำนวน 34 ล้านบาท 95 ล้านบาท และ 114 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 - 2556 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้ :-

หน่วย: ล้านบาท	ณ 31/12/54	ณ 31/12/55	ณ 31/12/56
ต้นทุนบริการที่รับรู้			
ต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันต้นงวด	165.55	284.47	790.33
ต้นทุนบริการที่รับรู้ในระหว่างงวด	236.73	505.86	308.95
รวมต้นทุนบริการที่รับรู้	402.29	790.33	1,099.28
หัก ต้นทุนบริการที่เกิดขึ้นจริง			
ต้นทุนบริการที่เกิดขึ้นจริงจนถึงวันต้นงวด	(155.33)	(250.42)	(713.69)
ต้นทุนบริการที่เกิดขึ้นจริงในระหว่างงวด	(212.68)	(463.28)	(274.74)
บวก งานระหว่างทำ	-	18.23	2.81
รวมต้นทุนบริการที่เกิดขึ้นจริง	(368.01)	(695.47)	(985.62)
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	34.28	94.87	113.66

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 – 2556 มีจำนวนประมาณ 260 ล้านบาท และ 407 ล้านบาท และ 1,028 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีจำนวนเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิ 40 ล้านบาท และ 158 ล้านบาท และ 110 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วในปี 2554 เพิ่มขึ้นจาก 181 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาทเนื่องจากในช่วงปลายปี 2554 บริษัทได้มีการจ่ายหุ้นปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 19 ล้านบาท ในอัตรา 9.52632 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล หรือเท่ากับ 0.5248 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท)

บริษัทมีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะ และหลังหักสำรองตามกฎหมาย และเงินสะสมอื่นๆ ตามที่บริษัทกำหนด (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 8.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล) ทั้งนี้ ในปี 2554 บริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นทั้งในรูปเงินสดและหุ้นปันผล รวมเป็นจำนวน 31 ล้านบาท หรือ 0.8648 บาทต่อหุ้น ซึ่งคิดอัตราการจ่ายปันผลประมาณร้อยละ 63 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท

นอกจากนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 ประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2556 ได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดสำหรับผลประกอบการในปี 2555 ให้แก่ผู้ถือหุ้น ในอัตรา 3.08 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท) รวมเป็นจำนวนประมาณ 123 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล ประมาณร้อยละ 75 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท¹ รวมทั้งได้มีมติเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากเดิม 5 บาทต่อหุ้น เป็น 0.50 บาทต่อหุ้น และเพิ่มทุนจำนวน 300 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็น 150 ล้านบาท แบ่งเป็นเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิม จำนวน 100 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็น 50 ล้านบาท และเสนอขายต่อประชาชน (รวมกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อย) จำนวน 200 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็น 100 ล้านบาท โดย

¹ ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2555 ตามมติของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2555 เป็นจำนวน 11 ล้านบาท ดังนั้น คงเหลือเงินปันผลที่ต้องจ่ายเพิ่ม เป็นจำนวน 112 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2556

บริษัทได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิม และได้จดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วดังกล่าวเมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2556 ซึ่งมีผลทำให้ทุนชำระแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 200 ล้านบาท เป็น 250 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 407 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนชำระแล้วจำนวน 200 ล้านบาท กำไรสะสมจำนวนประมาณ 201 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินสำรองตามกฎหมายสะสมจำนวนประมาณ 19 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวนประมาณ 182 ล้านบาท และมีส่วนต่างจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งเกิดขึ้นจากการเข้าถือหุ้นของบริษัทย่อยในปี 2547 ในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อย เป็นจำนวนประมาณ 7 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 1,028 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนชำระแล้วจำนวน 350 ล้านบาท ส่วนต่างจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน จำนวนประมาณ 7 ล้านบาท และกำไรสะสมจำนวนประมาณ 186 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินสำรองตามกฎหมายสะสม 24 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 161 ล้านบาท มีส่วนเกินมูลค่าหุ้น 485 ล้านบาท จากการขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ โดยในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2556 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติให้จ่ายเงินปันผล เป็นเงินสดจากกำไรสะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนเงิน 42 ล้านบาท โดยบริษัทได้ดำเนินการจ่ายแล้วในเดือนธันวาคม 2556

คำตอบแทนของผู้สอบบัญชี

คำตอบแทนจากการสอบบัญชี (audit fee) มีรายละเอียดดังนี้ :-

- ปี 2556 บริษัทจ่ายคำตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัท เป็นค่าสอบบัญชีของบริษัทจำนวน 1.30 ล้านบาท และค่าสอบบัญชีของบริษัทย่อยจำนวน 0.23 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยไม่มีการใช้บริการอื่นจากผู้สอบบัญชี

12.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต ได้แก่

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคา ทองแดง ซึ่งมีผลกระทบต่อรายได้และต้นทุนของสินค้าประเภทสายไฟฟ้า

สายไฟฟ้าจะมีต้นทุนหลักเป็นทองแดง ซึ่งราคาทองแดงจะมีการเปลี่ยนแปลงตามอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลก โดยการเปลี่ยนแปลงราคาทองแดงจะส่งผลกระทบต่อราคาซื้อหรือต้นทุนของสายไฟฟ้า รวมทั้งราคาจำหน่ายหรือรายได้ และอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในช่วงที่ราคาทองแดงปรับลดลง หากบริษัทไม่สามารถปรับราคาขายสินค้าให้สอดคล้องตามราคาค่าต้นทุนสินค้าที่มีการเปลี่ยนแปลง อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนขายและมูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัท ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงได้ให้ความสำคัญในการบริหารความเสี่ยงดังกล่าว โดยมีการติดตามการเปลี่ยนแปลงของราคาทองแดง อย่างสม่ำเสมอ เพื่อคาดการณ์ทิศทางและแนวโน้มของราคาทองแดงและนำไปใช้ ในการบริหารปริมาณสินค้าคงคลังของสายไฟฟ้าให้เป็นไปตามความเหมาะสม เนื่องจากโดยทั่วไป เมื่อราคาทองแดงมีความผันผวน จะใช้ระยะเวลาหนึ่งประมาณ 6 - 7 เดือน (Lapse Time) ก่อนที่จะส่งผลกระทบต่อราคาจำหน่ายและต้นทุนของสายไฟฟ้า ด้วยวิธีการดังกล่าวจะช่วยบริษัทในการลดผลกระทบจากการผันผวนของราคาทองแดงได้ระดับหนึ่ง

▪ ความเสี่ยงจากความไม่สม่ำเสมอของด้านรายได้จากการให้บริการงานในลักษณะโครงการ

การให้บริการออกแบบ และติดตั้งระบบงานโทรคมนาคมของบริษัท เป็นการให้บริการซึ่งมีลักษณะเป็นรายโครงการที่มีกำหนดเวลาแล้วเสร็จไม่ใช่เป็นสัญญาว่าจ้างทำงานระยะยาว ดังนั้น ความต่อเนื่องในรายได้ของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับความสามารถในการได้รับเลือกเข้าทำงานในแต่ละโครงการ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสม่ำเสมอของรายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมของบริษัท อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทมีประวัติการทำงานที่ดี สามารถส่งมอบงานให้แก่ลูกค้าได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดทุกโครงการ กอปรกับ ณ ปัจจุบัน ภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจโทรคมนาคมมีแนวโน้มเติบโตจากการเปิดประมูลใบอนุญาตโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบ 3G รวมทั้งมี การปรับปรุงระบบส่งสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่อย่างต่อเนื่อง ผู้บริหารของบริษัทจึงเชื่อว่าจะได้รับผลกระทบจากความเสถียรนี้ไม่มากนัก

▪ ความเสี่ยงด้านเงินทุนหมุนเวียน

ในการดำเนินธุรกิจจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทอื่นๆ และการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม บริษัทมีความ จำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียน สูง สำหรับการสั่งซื้อสินค้าและจัดเก็บสินค้าเพื่อขาย ซึ่งจะต้องมีความหลากหลายและเพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า รวมทั้งใช้ในขั้นตอนการเตรียมงานโครงการ และการจัดซื้อจัดจ้างเพื่อการดำเนินงานในโครงการติดตั้งระบบโทรคมนาคม ซึ่งเป็นขั้นตอนก่อนที่จะได้รับชำระเงินจากผู้ว่าจ้างตามสัญญา ทั้งนี้ ที่ผ่านมา บริษัทใช้แหล่ง เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นเงินทุนหมุนเวียนหลัก เพื่อดำเนินธุรกิจดังกล่าว ส่งผลให้มี อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในปี 2555 ประมาณ 1.09 เท่า และ 0.90 เท่า ตามลำดับ และในปี 2556 ประมาณ 1.69 เท่า และ 1.35 เท่า ตามลำดับ