



# ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## งบการเงิน

## 13.1 ผู้สอบบัญชีของบริษัท

ปี	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชี รับอนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
2557	นายประวิทย์ วิวรรณธนาบุตร	4917	บริษัท พีวี ออดิท จำกัด
2558	นายประวิทย์ วิวรรณธนาบุตร	4917	บริษัท พีวี ออดิท จำกัด
2559	นายชวลา เทียนประเสริฐกิจ	4301	บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด

## 13.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

**งบการเงินสำหรับปี 2557** ตรวจสอบโดย นายประวิทย์ วิวรรณธนาบุตร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4917 แห่งบริษัท พีวี ออดิท จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

**งบการเงินสำหรับปี 2558** ตรวจสอบโดย นายประวิทย์ วิวรรณธนาบุตร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4917 แห่งบริษัท พีวี ออดิท จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

**งบการเงินสำหรับปี 2559** ตรวจสอบโดย นายชวลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4301 แห่งบริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และได้ระบุเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ (Key Audit Matters) เกี่ยวกับการรับรู้รายได้จากการขาย ว่าบริษัท ฯ มีรายได้จากส่วนงานที่สำคัญ 4 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ระดับเพลิงและโครงการ, ผลิตภัณฑ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ, ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น, และผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล ซึ่งได้รับรู้รายการถูกต้องและครบถ้วนตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัดและบริษัทย่อย ภายใต้เกณฑ์การโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทดังกล่าว โดยไม่ได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในเรื่องดังกล่าว

## 13.3 ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 - 2559

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559		ปี 2558		ปี 2557	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	35.87	2.60	28.18	4.95	25.66	4.48
เงินลงทุนชั่วคราว	265.18	19.22	256.68	45.11	270.16	47.20
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	273.94	19.85	121.56	21.36	132.07	23.07
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน						
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10.02	0.73	-	-	-	-
มูลค่างานที่ทำเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	7.14	0.52	13.04	2.29	17.64	3.08
สินค้าคงเหลือ	237.57	17.22	114.32	20.09	101.52	17.74
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	18.12	1.31	1.83	0.32	0.76	0.13
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>847.84</b>	<b>61.44</b>	<b>535.61</b>	<b>94.13</b>	<b>547.81</b>	<b>95.71</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนทั่วไป	0.24	0.02	-	-	-	-
เงินฝากธนาคารติดภาระหลักประกัน	-	-	1.28	0.22	-	-
ลูกหนี้ระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	10.04	0.73	-	-	-	-
อุปกรณ์	41.57	3.01	16.22	2.85	12.81	2.24
ค่าความนิยม	334.67	24.25	-	-	-	-
ความสัมพันธ์ลูกค้า	102.98	7.46	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	26.75	1.94	6.72	1.18	5.48	0.96
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	3.45	0.61	1.48	0.26
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15.76	1.14	5.73	1.01	4.79	0.84
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>532.01</b>	<b>38.56</b>	<b>33.40</b>	<b>5.87</b>	<b>24.56</b>	<b>4.29</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,379.85</b>	<b>100.00</b>	<b>569.01</b>	<b>100.00</b>	<b>572.37</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	171.45	12.43	95.30	16.75	92.71	16.20
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	12.87	0.93	2.78	0.49	5.84	1.02
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	0.17	0.01	0.09	0.02	0.39	0.07
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9.75	0.71	3.53	0.62	1.79	0.31
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>194.24</b>	<b>14.08</b>	<b>101.70</b>	<b>17.87</b>	<b>100.73</b>	<b>17.6</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	18.96	1.37	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	13.91	1.01	9.84	1.73	6.39	1.12
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	15.10	1.09	5.67	1.00	4.72	0.82
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>47.97</b>	<b>3.48</b>	<b>15.51</b>	<b>2.73</b>	<b>11.11</b>	<b>1.94</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>242.21</b>	<b>17.55</b>	<b>117.21</b>	<b>20.60</b>	<b>111.84</b>	<b>19.54</b>

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559		ปี 2558		ปี 2557	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	292.25	21.18	175.00	30.76	175.00	30.57
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	292.25	21.18	175.00	30.76	175.00	30.57
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	776.41	56.27	218.31	38.37	218.31	38.14
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	13.87	0.01	11.84	0.02	9.53	0.02
ยังไม่ได้จัดสรร	55.11	0.04	46.65	0.08	57.69	0.10
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,137.64</b>	<b>82.45</b>	<b>451.80</b>	<b>79.40</b>	<b>460.53</b>	<b>80.46</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,379.85</b>	<b>100.00</b>	<b>569.01</b>	<b>100.00</b>	<b>572.37</b>	<b>100.00</b>

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2559

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559		ปี 2558		ปี 2557	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	645.52	100.00	567.53	100.00	572.04	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	(487.61)	(75.54)	(425.79)	(75.03)	(422.05)	(73.78)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>157.91</b>	<b>24.46</b>	<b>141.74</b>	<b>24.97</b>	<b>149.99</b>	<b>26.22</b>
รายได้อื่น	17.20	2.66	15.41	2.72	11.39	1.99
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(36.62)	(0.06)	(34.39)	6.06	28.66	5.01
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(87.75)	(0.14)	(66.15)	11.66	55.12	9.64
ต้นทุนทางการเงิน	(0.02)	(0.00)	-	-	0.43	0.08
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>50.72</b>	<b>0.08</b>	<b>56.61</b>	<b>9.97</b>	<b>77.17</b>	<b>13.49</b>
ภาษีเงินได้	(10.19)	(0.02)	(10.41)	1.83	16.56	2.89
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>40.53</b>	<b>0.06</b>	<b>46.20</b>	<b>8.14</b>	<b>60.61</b>	<b>10.60</b>
กำไร(ขาดทุน)จากประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	4.95	0.01	(2.43)	(0.00)	-	-
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>45.48</b>	<b>0.07</b>	<b>43.77</b>	<b>0.08</b>	<b>60.61</b>	<b>0.11</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.11		0.13		0.25	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย (หุ้น)	371,201,370.00		350,000,000.00		243,260,274.00	

## งบกระแสเงินสดของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 - 2559

งบกระแสเงินสด	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	50.72	56.61	77.17
รายการปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้			
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7.12	4.32	2.73
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	2.49	0.95	0.39
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (กลับรายการ)	8.37	0.67	(1.40)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์	0.23	(2.64)	(0.49)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน	(2.07)	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.37)	0.19	0.40
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดจากการปรับมูลค่าของเงินลงทุนชั่วคราว	(7.16)	2.49	(0.74)
ค่าใช้จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1.20	0.75	2.77
ดอกเบี้ยรับและเงินปันผลรับ	(0.49)	(0.59)	(0.08)
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	0.43
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	60.04	62.75	81.18
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(9.00)	9.55	(0.06)
มูลค่างานที่ทำเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	5.90	4.59	(11.43)
สินค้าคงเหลือ	(14.58)	(13.50)	2.04
เงินฝากสถาบันการเงินติดภาระหลักประกัน	5.44	(1.28)	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(14.91)	(1.02)	(1.96)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.50)	(0.94)	(4.78)
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(5.63)	(2.08)	7.61
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	0.08	(0.30)	0.39
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1.29)	6.17	3.15
จ่ายชำระภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(0.53)	(0.34)	(1.42)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.57	0.96	4.71
<b>เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน</b>	<b>25.59</b>	<b>64.56</b>	<b>79.43</b>
รับดอกเบี้ย	0.10	0.59	0.08
จ่ายภาษีเงินได้	(8.19)	(14.84)	(16.72)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>17.50</b>	<b>50.31</b>	<b>62.79</b>

งบกระแสเงินสด	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
รับเงินปันผล	0.39	-	-
เงินสดรับโอนจากการรวมธุรกิจ	40.17	-	-
เงินลงทุนชั่วคราว	0.73	12.76	(240.70)
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(1.64)	(6.86)	(7.96)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(6.36)	(2.08)	(5.43)
เงินรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.29	0.89	0.14
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>33.58</b>	<b>4.71</b>	<b>(253.95)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	50.00
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(8.39)	-	(60.00)
จ่ายดอกเบี้ย	-	-	(0.44)
เงินปันผลจ่าย	(35.00)	(52.50)	(98.99)
เงินรับจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญ	-	-	323.73
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(43.39)</b>	<b>(52.50)</b>	<b>214.30</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>	<b>7.69</b>	<b>2.52</b>	<b>23.14</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม</b>	<b>28.18</b>	<b>25.66</b>	<b>2.52</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>35.87</b>	<b>28.18</b>	<b>25.66</b>

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับปี 2557 – 2559

อัตราส่วนทางการเงิน	2559	2558	2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)</b>	-		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.36	5.27	5.44
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.14	4.14	4.43
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.18	0.28	0.25
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.46	4.71	4.44
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	105.38	76.41	81.16
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.99	4.82	5.12
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	121.98	74.74	70.27
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.03	6.20	6.31
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	51.88	58.03	57.02
Cash Cycle (วัน)	175.47	93.12	94.41

อัตราส่วนทางการเงิน	2559	2558	2557
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio)</b>	-		
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	24.46	24.98	26.22
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	5.20	7.26	11.57
อัตราส่วนกำไรอื่น (%)	2.67	2.72	1.99
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	136.30	122.21	95.45
อัตรากำไรสุทธิ (%) <sup>1)</sup>	6.86	7.51	10.39
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) <sup>1)</sup>	5.72	9.60	19.05
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</b>	-		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) <sup>1)</sup>	4.67	7.67	14.20
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) <sup>1)</sup>	99.69	212.33	622.51
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.68	1.02	1.37
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</b>	-		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.21	0.26	0.24
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2,636.19	N/A	185.91
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	N/A	0.82	0.36
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) <sup>2)</sup>	81.82	76.92	60.00
<b>อัตราส่วนอื่นๆ</b>	-		
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.95	1.29	1.32
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.11	0.13	0.25
จำนวนหุ้นสามัญ ณ วันสิ้นงวด (พันหุ้น)	584,500	350,000	350,000
จำนวนหุ้นถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	371,201	350,000	243,260

#### 14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A)

##### 14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

บริษัท หาญ เอ็นจิเนียริง โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน) (“หาญฯ”) เดิมชื่อ บริษัท ไฟร์วิคเตอร์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายผลิตภัณฑ์วาล์ว และอุปกรณ์ระบบดับเพลิง วาล์วและอุปกรณ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ ซึ่งรวมถึงการให้คำปรึกษา ออกแบบและติดตั้งระบบดับเพลิงต่างๆ โดยทีมงานวิศวกรผู้เชี่ยวชาญของหาญฯ

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท หาญ เอ็นจิเนียริง โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 5/2559 เมื่อวันที่ 5 กันยายน 2559 ได้มีมติอนุมัติให้หาญฯ ซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัด ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงทรัพย์สินหนี้สิน สัญญาอื่นๆ ลูกจ้าง ใบอนุญาต และสิทธิต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของ ซิลแมทซ์ รวมถึงสิทธิประโยชน์ทั้งหมดที่มีในสินทรัพย์และหุ้นสามัญของบริษัท คิว ทู เอส จำกัด (“คิว ทู เอส”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยซึ่งถือหุ้นโดยซิลแมทซ์ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนของ คิว ทู เอส ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) (รวมเรียกว่า “กิจการทั้งหมดของซิลแมทซ์”) โดยมูลค่าซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของซิลแมทซ์จะเท่ากับ 614,390,000 บาท และหาญฯ จะชำระค่าโอนกิจการด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของหาญฯ จำนวน 234,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ตามอัตราการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อชำระการรับโอนกิจการของ ซิลแมทซ์ (swap ratio) เท่ากับ 0.67 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของหาญฯ โดยกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 2.62 บาทต่อหุ้น (“รายการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด”) โดยได้จดทะเบียนเพิ่มทุนและออกหุ้นเพื่อตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดในวันที่ 29 พฤศจิกายน 2559 ณ วันเดียวกันหุ้นสามัญของหาญฯ มีราคาปิดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่ากับ 2.88 บาทต่อหุ้น มีผลทำให้มูลค่าซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (Thai Financial Reporting Standards) เท่ากับ 675,360,000 บาท

ภายหลังการเข้าซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น บริษัท หาญ เอ็นจิเนียริง โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน) (“หาญฯ”) ประกอบธุรกิจนำเข้าและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในระบบวิศวกรรมอาคาร ได้แก่ ระบบดับเพลิง ระบบปรับอากาศ ระบบสุขาภิบาล และระบบทำความเย็น และการให้บริการโซลูชั่นด้านวิศวกรรมสำหรับระบบการพิมพ์ดิจิทัล

รายการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด มูลค่ารวม 675.36 ล้านบาท ได้แบ่งสัดส่วนราคาที่ย่อยออกเป็นส่วนของสินทรัพย์สุทธิของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัด และของบริษัท คิว ทู เอส จำกัด ตามสัดส่วนจากการประเมินมูลค่ากิจการโดยใช้วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Model) ในสัดส่วน 58.80% และ 41.20% ตามลำดับ

ณ วันที่ 29 พฤศจิกายน 2559 หาญฯ ได้รับโอนสินทรัพย์และหนี้สินในมูลค่ายุติธรรมทั้งหมดของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัด ซึ่งรวมถึง เงินลงทุนในบริษัท คิว ทู เอส จำกัด ที่ถือหุ้น 100% อ้างอิงรายงาน Purchase Price Allocation (PPA) จากผู้ประเมินราคาอิสระที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก.ล.ต.) ภายหลังจากการรับโอนสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัด เสร็จสิ้น มีผลทำให้หาญฯ เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัท คิว ทู เอส จำกัด และได้รับเงินสดปันผลจำนวน 57.30 ล้านบาท ซึ่งยอดเงินปันผลนี้ได้นำไปปรับลดมูลค่าจ่ายซื้อกิจการ ไม่ได้บันทึกเป็นรายได้เงินปันผล และต่อมาวันที่ 1 ธันวาคม 2559 หาญฯ ได้รับโอนสินทรัพย์และหนี้สินในมูลค่ายุติธรรมทั้งหมดของบริษัท คิว ทู เอส จำกัด ซึ่งอ้างอิงกับรายงาน PPA จากผู้ประเมินราคาอิสระเช่นเดียวกัน มีผลทำให้หาญฯ รับรู้สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนจากการซื้อและรับโอนธุรกิจดังกล่าว ได้แก่ ค่าความนิยม 334.67 ล้านบาท และความสัมพันธ์กับลูกค้า 104.30 ล้านบาท



ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของประเทศไทย ค่าความนิยมจะไม่มีการตัดจำหน่ายเป็นค่าใช้จ่าย แต่หาญฯ จะต้องประเมินการด้อยค่าเป็นประจำทุกปี สำหรับความสัมพันธ์กับลูกค้า หาญฯ มีนโยบายตัดจำหน่ายเป็นค่าใช้จ่ายโดยวิธีเส้นตรงตลอดระยะเวลา 7 ปี และหาญฯ จะต้องประเมินการด้อยค่าและทบทวนระยะเวลาการตัดจำหน่ายความสัมพันธ์กับลูกค้าอย่างสม่ำเสมอทุกปี สำหรับปี 2559 ค่าความนิยมและความสัมพันธ์กับลูกค้าได้ผ่านการทดสอบการด้อยค่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินโดยฝ่ายบริหารและผู้สอบบัญชีแล้ว

ข้อมูลตามรายงาน รายงาน Purchase Price Allocation (PPA) สรุปได้ดังนี้

### ราคาหุ้นสามัญที่ออกให้

จำนวนหุ้น	234,500,000	หุ้น
ราคาตลาดของหุ้น (ราคาปิด 29 พ.ย. 2559)	2.88	บาท
	675,360,000	

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ซิลแมทซ์	คิว ทู เอส	รวม
สัดส่วน	58.80%	41.20%	100%
มูลค่าซื้อแยกตามสัดส่วน	397.11	278.25	675.36
หัก เงินสดปันผลที่ได้รับ (3,951,998*14.50)	-	(57.30)	(57.30)
หัก มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สิน	(130.71)	(55.55)	(186.26)
หัก มูลค่าสินค้านำเข้าที่ตีมูลค่ายุติธรรมสูงขึ้น	(5.60)	(4.82)	(10.42)
หัก มูลค่าสินทรัพย์ถาวรที่ตีมูลค่ายุติธรรมสูงขึ้น	(1.96)	(4.73)	(6.69)
หัก ความสัมพันธ์กับลูกค้า	(75.36)	(28.94)	(104.30)
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	16.58	7.70	24.28
ความความนิยม	200.06	134.61	334.67

## 14.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการจากงบการเงินของบริษัทฯ

### 14.2.1 คำอธิบายภาพรวมผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรจากงบการเงินของบริษัทฯ

#### ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2557 – 2559

##### ● รายได้จากการขายและบริการ

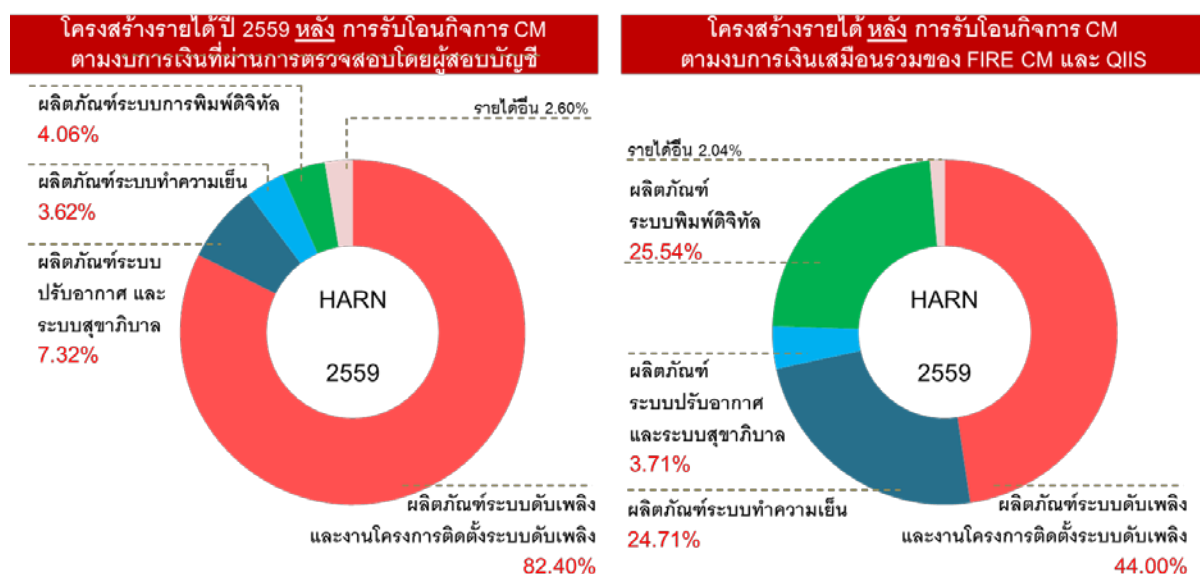
ประเภทรายได้	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559		ปี 2558		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ						
1. ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและโครงการ	546.09	82.40	525.96	90.22	537.64	92.15
2. ผลิตภัณฑ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ	48.53	7.32	41.58	7.13	34.40	5.90
3. ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น	23.97	3.62	-	-	-	-
4. ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล	26.93	4.06	-	-	-	-
รวมรายได้จากการขายและบริการ	645.52	97.40	567.54	97.36	572.04	98.05
รายได้อื่น <sup>1)</sup>	17.20	2.60	15.41	2.64	11.39	1.95
รายได้รวม	662.72	100.00	582.95	100.00	583.43	100.00

หมายเหตุ <sup>1)</sup> รายได้อื่น ประกอบด้วยกำไรขาดทุนจากเงินลงทุนในกองทุนรวมและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ดอกเบี้ยรับ รายได้เงินปันผล และกำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายได้ค่าบริการงานด้านสนับสนุน เป็นต้น

รายได้จากการขายและบริการของหาญฯ ประกอบด้วย รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและโครงการในสัดส่วน 82.4% ผลิตภัณฑ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศในสัดส่วน 7.32% ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น ในสัดส่วน 3.62% ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัลในสัดส่วน 4.06% และรายได้อื่น 2.60% โดยมีรายได้รวมสำหรับปี 2557 – 2559 จำนวน 583.43 ล้านบาท 582.95 ล้านบาท และ 662.72 ล้านบาท ตามลำดับ หาญฯ มีรายได้จากสัญญาการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดสำหรับผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็นเริ่มตั้งแต่วันที่ 29 พฤศจิกายน 2559 และ ระบบการพิมพ์ดิจิทัลเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2559 อย่างไรก็ตาม จากข้อมูลรายได้รวมเสมือนของทุกสายผลิตภัณฑ์ในปี 2559 จะมีสัดส่วนเป็นผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและโครงการในสัดส่วน 44.00% ผลิตภัณฑ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศในสัดส่วน 3.71% ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น ในสัดส่วน 24.71% ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัลในสัดส่วน 25.54% และรายได้อื่น 2.04%

โดยในปี 2559 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและโครงการ และผลิตภัณฑ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศของหาญฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 20.13 ล้านบาทหรือร้อยละ 3.83 และ 6.95 ล้านบาทหรือร้อยละ 16.71 จากปี 2558 ตามลำดับ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ดับเพลิงให้กับกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้าง และผลิตภัณฑ์ใหม่เกี่ยวกับระบบกล้องวงจรปิด CCTV เพิ่มขึ้น แต่ก็ชดเชยกับรายได้ในส่วนงานโครงการติดตั้งระบบดับเพลิงที่ลดลง ซึ่งเป็นไปในแนวทางเดียวกับอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวม (GDP) ที่ทรงตัว โดยในปี 2558 รายได้จากการขายและบริการของผลิตภัณฑ์ดับเพลิงและโครงการรวมลดลงจำนวน 4.50 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.79 จากปี 2557 เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ดับเพลิงให้กับกลุ่มผู้รับเหมาก่อสร้าง อันเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจและภาวะการณ์ในอุตสาหกรรมการก่อสร้างโดยรวมของประเทศซบเซาลงมาก ซึ่งเป็นไปในแนวทางเดียวกับอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวม (GDP) ที่ติดลบ ในขณะที่เดียวกันก็ได้รับการชดเชยจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากงานโครงการติดตั้งระบบดับเพลิงที่หาญฯ รับผิดชอบต่อและติดตั้งระบบดับเพลิงให้กับลูกค้า ทำให้โดยรวมรายได้จากการขายและบริการสำหรับปี 2558 ไม่ได้แตกต่างจากปี 2557 มากนัก

หาญฯ มีความเชื่อมั่นว่าการซื้อและรับโอนกิจการจะช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่งได้เป็นอย่างดี เห็นได้จากสัดส่วนรายได้จากข้อมูลภายในของกลุ่มธุรกิจทั้งหมดในปี 2559 ดังที่แสดงข้างต้น เพิ่มสายธุรกิจและประเภทผลิตภัณฑ์ ขยายฐานลูกค้าในกลุ่มผู้รับเหมาและที่ปรึกษาแบบให้ครอบคลุมอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง เพิ่มโอกาสในการขยายตลาดในต่างประเทศ อีกทั้งลดค่าใช้จ่ายจากการใช้ทรัพยากรที่มีร่วมกันให้เกิดประโยชน์สูงสุด อันจะส่งผลให้หาญฯ มีรายได้ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น และมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งมากยิ่งขึ้นในอนาคต



• **ต้นทุนขายและบริการ**

ประเภทต้นทุน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559		ปี 2558		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ต้นทุนจากการขายและบริการ</b>						
1. ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและโครงการ	419.86	76.88	396.68	75.42	397.42	73.92
2. ผลิตภัณฑ์ระบบสุขาภิบาลและปรับอากาศ	34.18	70.43	29.11	70.01	24.63	71.60
3. ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น	16.50	68.84	-	-	-	-
4. ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล	17.07	63.39	-	-	-	-
<b>รวมต้นทุนจากการขายและบริการ</b>	<b>487.61</b>	<b>75.54</b>	<b>425.79</b>	<b>75.02</b>	<b>422.05</b>	<b>73.78</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>157.91</b>	<b>24.46</b>	<b>141.75</b>	<b>24.98</b>	<b>149.99</b>	<b>26.22</b>

สำหรับต้นทุนขายและบริการที่สำคัญ คือ ต้นทุนค่าสินค้าและค่าแรงในการติดตั้งอุปกรณ์ โดยสำหรับปี 2557 - 2559 หาญฯ มีต้นทุนขายและบริการจำนวนทั้งสิ้น 422.05 ล้านบาท 425.79 ล้านบาท และ 487.61 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2559 มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 24.46% เปรียบเทียบกับ 24.98% ในปี 2558 ซึ่งถือว่าลดลงในสัดส่วนที่ไม่เป็นนัยสำคัญ ซึ่งหาญฯ มุ่งเน้นจะเสนอสินค้าและบริการที่มีคุณภาพสูงและสร้างความแตกต่างในตราสินค้า อันจะทำให้หาญฯ สามารถมีกำไรขั้นต้นในอัตราที่สูงขึ้นเพื่อเป็นการรักษาความสามารถในการทำกำไรให้กับหาญฯ อย่างยั่งยืน ในปี 2559 ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 61.82 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.52 จากปี 2558 และต้นทุนขายปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 3.74 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.89 จากปี 2557 ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการ โดยการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนสินค้าและบริการมีสาเหตุหลักมาจาก ต้นทุนสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ไม่สามารถปรับราคาขายสินค้าทั้งหมดได้ทันที อีกทั้งยังได้รับผลกระทบจากต้นทุนนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศเมื่อแปลงเป็นเงินบาทจากการที่เงินบาทอ่อนค่าลง โดยหาญฯ มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross profit margin) ในปี 2557 - 2559 เท่ากับร้อยละ 26.22 ร้อยละ 24.98 และร้อยละ 24.46 ตามลำดับ

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ประเภทค่าใช้จ่าย	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559		ปี 2558		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>						
ค่าใช้จ่ายในการขาย	36.62	5.53	34.39	5.90	28.66	4.91
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	87.75	13.24	66.15	11.35	55.12	9.45
<b>รวมค่าใช้จ่ายขายและบริหาร</b>	<b>124.37</b>	<b>18.77</b>	<b>100.54</b>	<b>17.25</b>	<b>83.78</b>	<b>14.36</b>
<b>รายได้รวม</b>	<b>662.72</b>	<b>100.00</b>	<b>582.95</b>	<b>100.00</b>	<b>583.43</b>	<b>100.00</b>

- **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ค่าใช้จ่ายในการขายของหาญฯ ในปี 2557 – 2559 มีจำนวน 28.66 ล้านบาท 34.39 ล้านบาท และ 36.62 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2559 อัตราค่าใช้จ่ายในการขายคิดเป็นร้อยละ 5.53 ของรายได้รวม ลดลงจากปี 2558 ที่มีอัตราเท่ากับร้อยละ 5.90 ถือว่าสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายได้ในระดับที่ดี โดยในปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการขายของหาญฯ เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 5.73 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.99 สาเหตุหลักเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานขาย เนื่องจากหาญฯ มีการขยายอัตราค่าจ้างที่مرتفعขึ้นที่เกี่ยวข้องกับการขายงานโครงการ เพื่อรองรับการขยายตัวทางธุรกิจของหาญฯ

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของหาญฯ สำหรับปี 2557 – 2559 มีจำนวน 55.12 ล้านบาท 66.15 ล้านบาท และ 87.75 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของหาญฯ เพิ่มขึ้นเป็นสัดส่วน 13.24 ต่อยอดขายรวม ซึ่งเกิดจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด เป็นต้นว่า ค่าที่ปรึกษาทางการเงิน ค่าที่ปรึกษากฎหมาย ค่าตรวจสอบบัญชีพิเศษ และค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ นอกจากนี้ ยังมีค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นต้นทุนอันเกี่ยวกับการตีมูลค่ายุติธรรมของสินค้าคงเหลือ สินทรัพย์ถาวร และความสัมพันธ์ต่อลูกค้าที่ได้มาจากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ซึ่งถือเป็นค่าใช้จ่ายทางบัญชีที่ไม่ต้องจ่ายเป็นเงินสดออกไป โดยในปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของหาญฯ เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 11.03 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.01 สาเหตุหลักส่วนหนึ่งมาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน เนื่องจากหาญฯ มีการปรับโครงสร้างเงินเดือนพนักงาน และมีการเพิ่มอัตราพนักงานเพื่อรองรับการขยายตัวทางธุรกิจของหาญฯ ค่าที่ปรึกษาบริการทางวิชาชีพเกี่ยวกับทรัพยากรบุคคลเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2557 นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2558 หาญฯ ได้จ่ายเงินสมทบโครงการสะสมหุ้นสำหรับพนักงาน (Employee Joint Investment program หรือ EJIP) ในอัตราร้อยละ 100 ของเงินที่พนักงานหรือผู้บริหารจ่ายเข้าโครงการ ทั้งนี้ ระยะเวลาโครงการตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2558 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2563 รวมระยะเวลา 5 ปี รายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน เรื่อง โครงการสะสมหุ้นสำหรับพนักงาน เพื่อเป็นขวัญกำลังใจในการทำงานของพนักงาน และรองรับการดำเนินธุรกิจของหาญฯ ที่กำลังเติบโตภายหลังการซื้อและรับโอนกิจการ

- **กำไรสุทธิ**

หาญฯ มีกำไรสุทธิเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2557 – 2559 มีจำนวน 60.61 ล้านบาท 43.77 ล้านบาท และ 45.48 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหาญฯ มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 10.39 ร้อยละ 7.51 และร้อยละ 6.86 จากระายได้ในการขายและบริหารในปีนั้น ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้นจากการจัดเตรียมพนักงานเพื่อรองรับการขยายตัว ในขณะที่รายได้ของหาญฯ เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าค่าใช้จ่าย และการเพิ่มขึ้นของต้นทุนสินค้าและบริหาร ซึ่งหาญฯ ไม่สามารถปรับราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนสินค้าได้ในทันที ทำให้หาญฯ ได้รับผลกระทบดังกล่าว

## 14.2.2 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สินจากงบของหาญฯ

### การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557, 2558 และ 2559

หาญฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2559 จำนวน 572.37 ล้านบาท 569.01 ล้านบาท และ 1,379.85 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีส่วนประกอบของสินทรัพย์ที่สำคัญ ได้แก่ เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสินค้างเหลือ มูลค่างานที่ทำเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ อุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน เป็นต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หาญฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,379.85 ล้านบาท เติบโตอย่างก้าวกระโดดจากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัด และบริษัทย่อย โดยมีองค์ประกอบของสินทรัพย์ประกอบด้วย เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.82 ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น และมูลค่างานที่ยังไม่ได้เรียกเก็บร้อยละ 21.82 สินค้างเหลือร้อยละ 17.22 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ได้มาจากการซื้อและรับโอนกิจการซึ่งผ่านการทดสอบการด้อยค่าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินแล้ว ได้แก่ ความสัมพันธ์กับลูกค้า ร้อยละ 7.46 และค่าความนิยม ร้อยละ 24.25 ของสินทรัพย์รวม แม้ว่าการซื้อและรับโอนกิจการในครั้งนี้จะไม่สามารถนับรวมรายได้จากการประกอบธุรกิจของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัดและบริษัทย่อย ตั้งแต่ต้นปี 2559 จนถึงวันรับโอนกิจการได้ แต่หาญฯ ได้รับโอนสินทรัพย์อันได้มาจากการประกอบธุรกิจทั้งหมดของทั้งสองบริษัทอย่างครบถ้วน อาทิ เงินสด (รวมเงินฝากที่ใช้เป็นหลักประกันธนาคาร) จำนวน 44.33 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 166.93 ล้านบาท และสินค้างเหลือจำนวน 117.21 ล้านบาท เป็นต้น อันเป็นเหตุให้สินทรัพย์รวมเติบโตขึ้น 810.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 142.50 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2558

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 หาญฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 569.01 ล้านบาท โดยมีองค์ประกอบของสินทรัพย์ประกอบด้วย เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.06 ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่นและมูลค่างานที่ยังไม่ได้เรียกเก็บร้อยละ 23.66 สินค้างเหลือร้อยละ 20.09 อุปกรณ์ร้อยละ 2.85 และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนร้อยละ 1.18 สินทรัพย์รวมในปี 2558 ลดลงจากปี 2557 จำนวน 3.36 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.59 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 13.48 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.99 จากปี 2557 ส่วนหนึ่งมาจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนและการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2558 เมื่อเทียบกับช่วงสิ้นปี 2557 นอกจากนั้นสินค้างเหลือ ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้นจำนวน 12.79 ล้านบาทหรือร้อยละ 12.61 จากปี 2557 เนื่องจากหาญฯ มีการส่งสินค้าสำรองไว้เพื่อรองรับแผนการจำหน่ายสินค้าของหาญฯ

### ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้า	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559		ปี 2558		2557	
	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)
<b>ลูกหนี้การค้าแยกตามประเภทธุรกิจ</b>						
1. ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและระบบสุขาภิบาล ฯ	124.54	73.03	113.41	77.49	127.54	82.21
2. ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น*	77.51	74.95	-	n/a	-	n/a
3. ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล*	57.28	52.52	-	n/a	-	n/a
<b>รวมลูกหนี้การค้าแยกตามประเภทธุรกิจ*</b>	<b>259.33</b>	<b>68.17</b>	<b>113.41</b>	<b>77.49</b>	<b>127.54</b>	<b>82.21</b>

\*AR turnover คำนวณรวมรายได้จากการขายทั้งปีตามข้อมูลภายในของแต่ละสายผลิตภัณฑ์ทั้งปี 2559

ลูกหนี้การค้า	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559		ปี 2558		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น</b>						
ลูกหนี้การค้า	259.33	94.66	113.41	93.30	127.54	96.57
ลูกหนี้อื่น	20.03	7.31	11.08	9.11	6.50	4.92
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(5.41)	(1.97)	(2.93)	(2.41)	(1.97)	(1.49)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	273.95	100.00	121.56	100.00	132.07	100.00

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หาญฯ มีลูกหนี้การค้าแยกตามสายผลิตภัณฑ์ 3 กลุ่มอันได้แก่ 1) ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิง โครงการ สุขาภิบาลและปรับอากาศ 2) ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น และ 3) ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล มีอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้เท่ากับ 73.03 วัน 74.95 วัน และ 52.52 วันตามลำดับ และเมื่อเฉลี่ยของทั้งหมดจะได้อัตราการหมุนเวียนลูกหนี้เท่ากับ 68.17 วัน ลดลงจาก 77.49 วันในปี 2558 และ 82.21 วันในปี 2557 แสดงให้เห็นความสามารถและประสิทธิภาพในการเก็บหนี้ในระดับที่น่าพอใจ สำหรับอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้ของสองกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เพิ่งได้รับโอนมาจากการซื้อและรับโอนกิจการ คำนวณจากยอดขายของแต่ละผลิตภัณฑ์เสมือนว่ามีการซื้อและรับโอนกิจการเกิดขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2559

นอกจากนี้ หาญฯ ยังมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปจะพิจารณาจากประสบการณ์ในการเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุลูกหนี้ รวมถึงฐานะการเงินของลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงทางด้านเครดิตบางรายเป็นการเฉพาะประกอบกัน และจะตัดจำหน่ายออกจากบัญชีเมื่อไม่สามารถติดตามหนี้ได้ คดีความสิ้นสุด หรือ ไม่สามารถบังคับคดีตามคำพิพากษาของศาลได้ อย่างไรก็ตาม หาญฯ มีความระมัดระวังและมีขั้นตอนในการอนุมัติเครดิตอย่างรัดกุมมีผลทำให้ อัตราค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญอยู่ในอัตราต่ำสำหรับปี 2557 – 2559 มีอัตราร้อยละเท่ากับ 1.49 ร้อยละ 2.41 และร้อยละ 1.97 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ

### สินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559		ปี 2558		2557	
	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)
<b>สินค้ำคงเหลือแยกตามประเภทธุรกิจ</b>						
1. ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิงและระบบสุขาภิบาล ฯ	114.18	85.31	98.06	75.73	78.73	71.29
2. ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น*	53.39	86.35	-	n/a	-	n/a
3. ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล*	44.02	84.58	-	n/a	-	n/a
รวมสินค้ำคงเหลือ	211.59	85.39	98.06	75.73	78.73	71.29

\*INV turnover คำนวณรวมต้นทุนขายทั้งปีตามข้อมูลภายในของแต่ละสายผลิตภัณฑ์ทั้งปี 2559

สินค้าคงเหลือ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559		ปี 2558		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินค้าคงเหลือ</b>						
สินค้าสำเร็จรูป	211.59	89.06	98.06	85.78	78.73	77.55
สินค้าระหว่างทาง	40.96	17.24	22.86	20.00	28.72	28.29
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง	(14.98)	(6.31)	(6.61)	(5.78)	(5.93)	(5.84)
<b>สินค้าคงเหลือ - สุทธิ</b>	<b>237.57</b>	<b>100.00</b>	<b>114.31</b>	<b>100.00</b>	<b>101.52</b>	<b>100.00</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หาญฯ มีสินค้าคงเหลือแยกตามสายผลิตภัณฑ์ 3 กลุ่มอันได้แก่ 1) ผลิตภัณฑ์ระบบดับเพลิง โครงการ สุขาภิบาลและปรับอากาศ 2) ผลิตภัณฑ์ระบบทำความเย็น และ 3) ผลิตภัณฑ์ระบบการพิมพ์ดิจิทัล มีอัตราการหมุนเวียนสินค้าเท่ากับ 85.31 วัน 86.35 วัน และ 84.58 วันตามลำดับ และเมื่อเฉลี่ยของทั้งหมดจะได้อัตราการหมุนเวียนสินค้าเท่ากับ 85.39 วัน เพิ่มขึ้นจาก 75.73 วันในปี 2558 และ 71.29 วันในปี 2557 ซึ่งอัตราการหมุนเวียนที่ช้าลงมาจากสาเหตุที่หาญฯ มีกลุ่มผลิตภัณฑ์มากขึ้นทำให้มีความจำเป็นต้องสำรองสินค้าให้เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า ทั้งนี้ หาญฯ ได้คำนึงต้นทุนเสียโอกาส ต้นทุนการเก็บรักษาและความเสี่ยงจากสินค้าเสื่อมสภาพล้าสมัยในทุกมิติประกอบกันสำหรับอัตราการหมุนเวียนสินค้าของสองกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เพิ่งได้รับโอนมาจากการซื้อและรับโอนกิจการ คำนวณจากยอดต้นทุนขายของแต่ละผลิตภัณฑ์เสมือนว่ามีการซื้อและรับโอนกิจการเกิดขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2559

นอกจากนี้ หาญฯ ยังมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ โดยได้กำหนดนโยบาย 3 ข้อเพื่อใช้ในประกอบการพิจารณาตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ได้แก่ 1) สินค้ามีอายุตั้งแต่สองปีขึ้นไป 2) มีการหมุนเวียนต่อน้อยกว่าร้อยละ 20 ของสินค้าคงเหลือรายการนั้นต่อเนื่องกันสองปี และ 3) มีการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือตามข้อ 2) และนับต่อเนื่องไปหลังวันสิ้นงวดจนถึงวันที่ผู้สอบบัญชีเข้าตรวจสอบหรือสอบทานงบการเงิน (ประมาณ 20 วันหลังวันสิ้นงวด) ยังน้อยกว่าร้อยละ 20 ของสินค้าคงเหลือรายการนั้น หาญฯ เชื่อว่านโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพนี้ จะระมัดระวังเพียงพอที่จะไม่ทำให้สินค้าคงเหลือของหาญฯ สูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับหรือ Net Realizable Value ตามมาตรฐานการบัญชี อย่างไรก็ตาม อัตราค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพอยู่ในอัตราต่ำสำหรับปี 2557 – 2559 มีอัตราร้อยละเท่ากับ 5.84 ร้อยละ 5.78 และร้อยละ 6.31 ของสินค้าคงเหลือ – สุทธิ

### เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2559		ปี 2558		2557	
	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)	ล้านบาท	Turn Over (days)
<b>เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น</b>						
เจ้าหนี้การค้า	104.40	51.88	69.67	58.87	67.61	57.84
เจ้าหนี้อื่น						
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	43.80	n/a	15.75	n/a	18.98	n/a
- เจ้าหนี้อื่น	23.25	n/a	9.89	n/a	6.12	n/a
<b>รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น</b>	<b>171.45</b>	<b>51.88</b>	<b>95.31</b>	<b>58.87</b>	<b>92.71</b>	<b>57.84</b>



หาญฯ มีนโยบายการรักษาความสัมพันธ์กับพันธมิตรทางธุรกิจ อันได้แก่ ผู้ขายสินค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ผู้ให้บริการตามสัญญาที่เหมาะสม และคู่ค้าอื่นๆ เป็นต้น ซึ่งการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีย่อมมีรากฐานมาจากการรักษาเครดิตทางการเงินเป็นสำคัญ นอกจากการรักษาความสัมพันธ์ดังกล่าวแล้ว หาญฯ ยังสามารถต่อรองราคาสินค้าและบริการซึ่งถือเป็นต้นทุนที่สำคัญที่สุดของบริษัทที่ทำธุรกิจซื้อขายสินค้าได้อีกทางหนึ่ง อันจะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของหาญฯ ได้อย่างยั่งยืน

### ประเภทสินเชื่อบริษัทและอัตราดอกเบี้ย

ประเภทสินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)		อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	
	2559	2558	2559	2558
เงินเบิกเกินบัญชี	17.00	9.00	MOR	MOR
			เงินฝากประจำ	เงินฝากประจำ
เลตเตอร์ ออฟ เครดิต/ทรัสต์รีซีพ	231.00	57.00	MLR-1,MMR	MLR-1,MMR
หนังสือค้ำประกัน	30.00	14.00	2%	2%
สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	363.39	60.39		
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	15.00	5.00	MLR	MLR
เช็คต่างจังหวัดรอเรียกเก็บ	3.00	-		
รวม	659.39	145.39		
สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (ด้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา)	3.00	0.30		

หาญฯ มีสภาพคล่องอยู่ในระดับสูง เห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องที่อยู่ในระดับ 4.36 เท่า และ 5.27 เท่า ในปี 2559 และ 2558 ตามลำดับ และวงจรเงินสดเท่ากับ 101.68 วัน และ 94.35 วันในปี 2559 และ 2558 ตามลำดับ นอกจากนี้ หาญฯ ยังมีเงินทุนหมุนเวียนและวงเงินสินเชื่อมากพอเพื่อใช้ในการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ เงินทุนหมุนเวียนในรูปของวงเงินเบิกเกินบัญชีหรือตั๋วสัญญาใช้เงิน การค้ำประกันทางธุรกิจต่าง ๆ และการบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ รวมทั้งโอกาสในการซื้อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับระบบวิศวกรรมอื่นในอนาคต

### 14.2.3 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียน

#### 14.2.3.1 กระแสเงินสดจากงบการเงินของหาญฯ

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2558	2557
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	17.49	50.31	62.79
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	33.58	4.71	(253.95)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(43.39)	(52.5)	214.29
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	7.68	2.52	23.13
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	28.18	25.66	2.53
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	35.86	28.18	25.66



### การวิเคราะห์งบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

หาญฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานสำหรับปี 2559 จำนวน 17.49 ล้านบาท ลดลง 32.82 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 60.02 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อน อย่างไรก็ตาม ลูกหนี้ค่าขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ช่วงสิ้นปีจำนวน 2.64 ล้านบาทและลูกหนี้เงินประกันผลงานและมูลค่างานที่ยังถึงกำหนดเรียกเก็บตามสัญญาติดตั้งระบบดับเพลิงเพิ่มขึ้นจำนวน 5.90 ล้านบาท นอกจากนี้ การจ่ายเงินตรงจ่ายค่าสินค้าและเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 18.46 ล้านบาท ซึ่งหาญฯ ได้ส่วนลดในราคาสินค้าในบางกรณีจากผู้ขายเสนอส่วนลดเงินสด ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น ล้วนแล้วแต่ทำให้กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนสำหรับปี 2559 จำนวน 33.58 เพิ่มขึ้น 28.87 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 ส่วนใหญ่มาจากเงินสดที่หาญฯ ได้รับโอนจากการรับซื้อและโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัดและบริษัทย่อย จำนวน 40.17 ล้านบาท โดยหาญฯ ออกหุ้นเพิ่มทุนให้แทนการชำระราคาด้วยเงินสด และได้จ่ายเงินค่าซื้ออุปกรณ์และปรับปรุงระบบโปรแกรมคอมพิวเตอร์ EPR จำนวน 7.99 ล้านบาท

กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจการจัดหาเงิน เกิดจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างปี 2559 จำนวน 35.00 ล้านบาท และ ชำระเงินกู้ยืมธนาคารที่หาญฯ รับภาระหนี้มาจากสัญญาการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด เนื่องจากหาญฯ มีสภาพคล่องเป็นจำนวนมาก ทำให้ไม่มีภาระดอกเบี้ยที่ต้องชำระแก่ธนาคารหรือสถาบันการเงิน สำหรับเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัท คิว ทู เอส จำกัด จำนวน 57.30 ล้านบาท ไม่ได้แสดงเป็นเงินสดรับในกิจกรรมลงทุน หรือ รายได้อื่นในงบกำไรขาดทุน โดยได้แสดงเป็นการลดยอดราคาหุ้นสามัญที่ออกให้เพื่อการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด (Consideration Transfer) ทั้งนี้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### การวิเคราะห์งบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

หาญฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานปี 2558 จำนวน 50.31 ล้านบาท ลดลงจำนวน 12.48 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 62.75 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียนสาเหตุหลักมาจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 9.55 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 13.50 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการลงทุน จำนวน 4.71 ล้านบาท เป็นรายการจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 12.76 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์ 6.89 ล้านบาท และลงทุนในระบบโปรแกรมคอมพิวเตอร์ EPR อีก 2.08 ล้านบาท กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเป็นการจ่ายเงินปันผล 52.50 ล้านบาท

#### **14.2.3.2 โครงสร้างเงินทุนจากงบการเงินของหาญฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559, 2558 และ 2557**

หาญฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2559 จำนวน 111.84 ล้านบาท 117.21 ล้านบาท และ 242.21 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีส่วนประกอบของหนี้สินที่สำคัญ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และหนี้สินหมุนเวียนอื่น เป็นต้น โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หาญฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 242.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 125.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 106.65 จากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ซิลแมทซ์ จำกัดและบริษัทย่อย มีผลทำให้

หาญฯ รับภาระหนี้สินอันเกี่ยวกับเงินกู้ยืมธนาคาร (ชำระคืนทั้งจำนวนทันทีหลังการซื้อและรับโอนกิจการสำเร็จ) เจ้าหนี้การค้า ผลประโยชน์พนักงานและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 หาญฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 117.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 5.37 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.80 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่น อันเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายการเงินรับล่วงหน้าและเงินค้ำมัดจำซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของเงินประกันผลงาน ที่หาญฯ เรียกเก็บจากคู่ค้าในกรณีของการติดตั้งงานแทนหาญฯ และขนส่งสินค้าไปส่งให้กับลูกค้าของหาญฯ ตามมูลค่างานที่หาญฯ รับบริการที่เกิดขึ้น และการเพิ่มขึ้นของภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างผลตอบแทนให้กับพนักงานประเภทเงินเดือนค่าจ้าง

ด้วยโครงสร้างเงินทุนของหาญฯ ที่ไม่ได้พึ่งพาเงินกู้ยืมจากธนาคารแต่อย่างใด มีผลทำให้หาญฯ แทบจะไม่มีดอกเบี้ยจ่าย ทำให้หาญฯ สามารถจ่ายเงินปันผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้อย่างสม่ำเสมอ โดยในปี 2557 - 2559 จ่ายเงินปันผลในอัตรา 15.23 บาท (ขณะนั้นมูลค่า par เท่ากับ 10 บาทต่อหุ้น) 0.15 บาท และ 0.10 บาทต่อหุ้น และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในอัตราที่ต่ำมากอยู่ระหว่าง 0.21-0.26 เท่าตลอด 3 ปีที่ผ่านมา