

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 15. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### ผู้สอบบัญชีและสรุปรายงานการสอบบัญชี

#### งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

ตรวจสอบโดยบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งมีนายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218 เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ผู้สอบบัญชีของบริษัทมีความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในการได้มาซึ่งหลักฐานที่เพียงพอเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือต้นงวดปี 2556 เนื่องจากในขณะนั้นยังไม่ได้รับแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท จึงไม่ได้เข้าสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และผู้สอบบัญชีไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่น่าพอใจได้ ซึ่งยกเว้นผลกระทบที่มีสาระสำคัญที่อาจจะเกิดขึ้นจากเงื่อนไขดังกล่าวต่องบกำไรขาดทุนของบริษัท งบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 แสดงฐานะการเงิน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ

โดยมิได้เปลี่ยนแปลงการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผู้สอบบัญชีให้ข้อสังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินเรื่องการนำนโยบายการบัญชีใหม่มาถือปฏิบัติตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 เกี่ยวกับมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์ของพนักงาน และการแก้ไขข้อผิดพลาดเกี่ยวกับการบันทึกการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย โดยบริษัทได้ปรับปรุงงบการเงินงวดก่อนที่แสดงเป็นตัวเลขเปรียบเทียบซึ่งผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบรายการปรับปรุง และมีความเห็นว่ามีความเหมาะสมและได้ปรับปรุงโดยถูกต้องแล้ว ส่วนตัวเลขเปรียบเทียบที่นำมาแสดงนี้มาจากงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่น และได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขตามรายงานลงวันที่ 1 เมษายน 2556

#### งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

ตรวจสอบโดยบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งมีนายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218 เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

โดยเพิ่มข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้นเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี เนื่องจากการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 (ปรับปรุง 2557) เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงาน การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 12 เรื่อง ข้อตกลงสัมปทานบริการ และการตีความมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 29 เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลของข้อตกลงสัมปทานบริการมาถือปฏิบัติ ทั้งนี้ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินไม่ได้มีเงื่อนไขในเรื่องนี้

#### งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

ตรวจสอบโดยบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งมีนายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218 เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินและได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

## รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทต่อรายงานทางการเงิน ประจำปี 2558

คณะกรรมการบริษัท เป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของบริษัท เอสซีไอ อิเล็คทริก จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย งบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปโดยเลือกใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอและใช้ดุลยพินิจอย่างระมัดระวังและประมาณการที่ดีที่สุดในการจัดทำรวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

คณะกรรมการบริษัท ได้จัดให้มีและดำรงรักษาไว้ซึ่งระบบการควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพเพื่อให้มั่นใจได้อย่างมีเหตุผลว่าการบันทึกบัญชีมีความถูกต้องครบถ้วนและเพียงพอที่จะดำรงรักษาไว้ซึ่งทรัพย์สินของบริษัท

ในการนี้คณะกรรมการบริษัท ได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่เป็นอิสระเป็นผู้ดูแลรับผิดชอบเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินและระบบการควบคุมภายในและความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบเกี่ยวกับเรื่องนี้ปรากฏในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งแสดงไว้ในรายงานประจำปีนี้แล้ว

คณะกรรมการบริษัท มีความเห็นว่าระบบการควบคุมภายในของบริษัทโดยรวมมีความเพียงพอและเหมาะสมและสามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลต่อความถูกต้องและสมเหตุสมผลของงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

นายพพล มลิินทางกูร  
ประธานกรรมการบริษัท

นายเกรียงไกร เพียรวิทยาสกุล  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

## งบการเงินประจำปี 2558

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึง 31 ธันวาคม 2558

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม					
	ณ 31 ธันวาคม 2558		ณ 31 ธันวาคม 2557		ณ 31 ธันวาคม 2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	122.97	4.23	269.08	13.96	174.69	9.02
เงินลงทุนชั่วคราว	1,026.51	35.30	6.14	0.32	9.35	0.48
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	777.06	26.72	740.91	38.45	428.37	22.12
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	-	-	-	8.00	0.41
มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	117.24	4.03	114.49	5.94	629.18	32.49
สินค้าคงเหลือ	212.93	7.32	210.06	10.90	136.20	7.03
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15.42	0.53	1.30	0.07	0.61	0.03
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,272.11</b>	<b>78.14</b>	<b>1,341.98</b>	<b>69.64</b>	<b>1,386.39</b>	<b>71.60</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน	143.71	4.94	136.16	7.07	130.56	6.74
เงินลงทุนระยะยาวที่ติดภาระค้ำประกัน	6.42	0.22	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าระยะยาว	0.62	0.02	0.54	0.03	0.61	0.03
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.35	0.01	0.35	0.02	0.35	0.02
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลอื่น	0.00	0.00	11.52	0.60	11.52	0.59
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	188.07	6.47	167.61	8.70	113.36	5.85
สิทธิตามข้อตกลงสัมปทานบริการ	279.84	9.62	252.35	13.10	262.13	13.54
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	8.19	0.28	2.72	0.14	1.57	0.08
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7.20	0.25	7.48	0.39	5.43	0.28
ภาษีรอเรียกคืน	-	-	-	-	21.39	1.10
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.18	0.04	6.39	0.33	3.06	0.16
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>635.58</b>	<b>21.86</b>	<b>585.11</b>	<b>30.36</b>	<b>549.97</b>	<b>28.40</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,907.69</b>	<b>100.00</b>	<b>1,927.09</b>	<b>100.00</b>	<b>1,936.36</b>	<b>100.00</b>

**งบแสดงฐานะการเงิน(ต่อ)**
**ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึง 31 ธันวาคม 2558**
**(หน่วย: ล้านบาท)**

รายการ	งบการเงินรวม					
	ณ 31 ธันวาคม 2558		ณ 31 ธันวาคม 2557		ณ 31 ธันวาคม 2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	100.86	3.47	234.75	12.18	92.57	4.78
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	684.59	23.54	643.78	33.41	734.82	37.95
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	117.51	4.04	130.91	6.79	159.50	8.24
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน						
ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.11	0.21	3.71	0.19	1.32	0.07
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน		-		-	52.81	2.73
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและ						
รายได้รับล่วงหน้า	20.99	0.72	118.28	6.14	451.13	23.30
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	17.37	0.60	62.40	3.24	40.48	2.09
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6.14	0.21	5.99	0.31	6.20	0.32
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>953.56</b>	<b>32.79</b>	<b>1,199.82</b>	<b>62.26</b>	<b>1,538.83</b>	<b>79.47</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	11.65	0.40	8.64	0.45	1.33	0.07
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	28.33	0.97	23.77	1.23	20.30	1.05
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	5.21	0.18	4.75	0.25	4.73	0.24
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	94.52	3.25	100.78	5.23	94.51	4.88
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>49.33</b>	<b>1.70</b>	<b>63.62</b>	<b>3.30</b>	<b>68.15</b>	<b>3.52</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,048.08</b>	<b>36.05</b>	<b>1,300.60</b>	<b>67.49</b>	<b>1,633.34</b>	<b>84.35</b>

## งบแสดงฐานะการเงิน(ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึง 31 ธันวาคม 2558

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม					
	ณ 31 ธันวาคม 2558		ณ 31 ธันวาคม 2557		ณ 31 ธันวาคม 2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	750.00	25.79	165.00	8.56	165.00	8.52
ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	750.00	25.79	165.00	8.56	165.00	8.52
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	879.04	30.23	-	-	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สะสม</b>						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	27.30	0.94	0.82	0.04	0.82	0.04
ยังไม่ได้จัดสรร	180.04	6.19	464.42	24.10	141.09	7.29
ผลต่างจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้น	5.85	0.20	5.85	0.30	5.85	0.30
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	17.38	0.60	(9.60)	(0.50)	(9.73)	(0.50)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>1,859.61</b>	<b>63.95</b>	<b>626.48</b>	<b>32.51</b>	<b>303.02</b>	<b>15.65</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,859.61</b>	<b>63.95</b>	<b>626.48</b>	<b>32.51</b>	<b>303.02</b>	<b>15.65</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,907.69</b>	<b>100.00</b>	<b>1,927.09</b>	<b>100.00</b>	<b>1,936.36</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 – 2558**

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบการเงินรวม					
	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	1,525.70	72.07	1,462.89	51.81	1,052.95	47.43
รายได้จากการให้บริการ	564.31	26.66	1,345.71	47.66	1,122.85	50.58
รายได้อื่น	26.83	1.27	14.73	0.52	43.98	1.98
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,116.84</b>	<b>100.00</b>	<b>2,823.33</b>	<b>100.00</b>	<b>2,219.79</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	1,237.27	58.45	1,151.42	40.78	953.16	42.94
ต้นทุนการให้บริการ	493.08	23.29	1,076.00	38.11	896.40	40.38
ค่าใช้จ่ายในการขาย	18.40	0.87	16.76	0.59	4.93	0.22
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	118.51	5.60	134.08	4.75	124.29	5.60
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,867.26</b>	<b>88.21</b>	<b>2,378.27</b>	<b>84.24</b>	<b>1,978.78</b>	<b>89.14</b>
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>249.58</b>	<b>11.79</b>	<b>445.07</b>	<b>15.76</b>	<b>241.01</b>	<b>10.86</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(24.32)	(1.15)	(27.65)	(0.98)	(24.26)	(1.09)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>225.25</b>	<b>10.64</b>	<b>417.41</b>	<b>14.78</b>	<b>216.75</b>	<b>9.76</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(38.20)	(1.80)	(90.90)	(3.22)	(45.47)	(2.05)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>187.06</b>	<b>8.84</b>	<b>326.51</b>	<b>11.56</b>	<b>171.29</b>	<b>7.72</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น:</b> รายการที่ไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไป ยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง - การวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพัน ผลประโยชน์พนักงาน	(3.28)		(3.18)		(1.06)	(3.28)
รายการที่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปยัง กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง - มูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนเพื่อขาย	-		1.82		0.37	-
- มูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนระยะยาว	(0.07)		-		-	(0.07)
- ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	29.54		0.35		(13.15)	29.54
<b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>	<b>26.20</b>		<b>(1.01)</b>		<b>(13.84)</b>	<b>26.20</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>213.25</b>		<b>325.50</b>		<b>157.45</b>	<b>213.25</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ(ต่อ)**
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 – 2558**

(หน่วย: บาท)

รายการ	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
การแบ่งปันกำไรสำหรับปี			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	187,052,903	326,508,085	171,287,274
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,367	2,132	(1,156)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>187,052,903</b>	<b>326,508,085</b>	<b>171,287,274</b>

**กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน**
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 – 2558**

รายการ	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
กำไรสำหรับปี	0.37	1.98	1.04
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น) *	501,616,438	165,000,000	165,000,000

\* จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกในระหว่างปี รวมถึงผลที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นจากมูลค่าหุ้นละ 100 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท โดยถือเสมือนว่าการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญได้เกิดขึ้นตั้งแต่วันที่เริ่มต้นของงวดแรกที่เสนอรายงาน



**งบกระแสเงินสด**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556– 2558**

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	225.25	417.41	216.75
<u>รายการปรับปรุง</u>			
กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อค้า	(3.01)	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนเพื่อขาย	(2.50)	(2.24)	-
หนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ	2.33	30.17	3.34
ค่าเสื่อมราคา	20.06	17.66	18.94
ค่าตัดจำหน่าย	12.34	9.98	8.94
(กำไร)ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.90	(1.02)	0.75
ค่าธรรมเนียมธนาคารตัดจ่าย	0.96	0.68	0.47
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4.72	2.39	2.41
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	22.27	25.60	21.14
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง</b>			
<b>ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	283.31	500.62	272.73
<u>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง(เพิ่มขึ้น)</u>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(38.48)	(314.32)	55.66
มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	(2.74)	514.69	(629.18)
สินค้าคงเหลือ	(2.87)	(73.87)	100.31
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1.40)	(0.69)	4.25
ลูกหนี้การค้าระยะยาว	(0.08)	0.07	0.26
ภาษีรอเรียกคืน	-	-	(7.12)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5.22	(3.34)	(0.55)
<u>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)</u>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	41.03	(90.40)	86.47
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้รับล่วงหน้า	(97.29)	(332.85)	451.13
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.15	(0.21)	(29.73)
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	0.45	0.02	0.31
จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(4.25)	(2.89)	(2.10)
<b>เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	183.05	196.84	302.45
จ่ายดอกเบี้ย	(22.44)	(26.24)	(28.11)
จ่ายภาษีเงินได้	(94.83)	(70.24)	(24.06)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	65.78	100.36	250.28

**งบกระแสเงินสด(ต่อ)**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 – 2558**

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	(7.56)	(5.59)	(78.72)
เงินลงทุนระยะยาวที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	(6.55)	-	-
เงินสดจ่ายให้กู้ยืมแก่กิจการอื่น	-	-	(19.52)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนเพื่อค้า	(1,659.50)	-	-
การซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(25.28)
เงินสดจ่ายซื้ออาคารและอุปกรณ์	(29.45)	(58.47)	(16.57)
เงินสดจ่ายซื้อสิทธิตามข้อตกลงสัมปทานบริการ	-	-	(11.17)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(6.65)	(1.43)	(0.74)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนเพื่อค้า	636.00	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนเพื่อขาย	6.15	5.22	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาว	-	-	1.25
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการหรือบุคคลอื่น	11.52	1.00	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.02	1.63	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(1,056.02)</b>	<b>(57.65)</b>	<b>(150.74)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(1.46)	(31.19)	(101.78)
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(1,202.33)	(503.87)	(144.00)
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(96.41)	(47.85)	(28.26)
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(60.31)	(103.51)
เงินสดจ่ายชำระคืนหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(6.43)	(4.34)	(1.94)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากกิจการหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	7.50	45.87
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,069.90	677.23	168.03
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	58.03	13.78	135.32
เงินลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อยโดยส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	0.00	0.00
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	1,503.75	-	88.60
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายการออกหุ้นสามัญสู่สาธารณชน	(39.71)	-	-
เงินสดจ่ายปันผล	(441.67)	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	843.67	50.96	58.32
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน	0.45	0.71	(13.15)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง)เพิ่มขึ้น - สุทธิ</b>	<b>(146.11)</b>	<b>94.38</b>	<b>144.70</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นปี	269.08	174.69	29.99
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี</b>	<b>122.97</b>	<b>269.08</b>	<b>174.69</b>

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 - 2558

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม		
	2558	2557	2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) (เท่า)	2.38	1.12	0.90
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) (เท่า)	2.00	0.81	0.30
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Accounts Receivable Turnover) (เท่า)	2.84	5.60	5.71
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) (วัน)	129	65	64
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) (เท่า)	11.69	13.38	10.82
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Sale Period) (วัน)	31	27	34
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (Account Payable Turnover) (เท่า)	3.41	3.74	3.00
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (Average Payment Period) (วัน)	107	98	122
<b>ความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin Profit) (%)	17.21%	20.69%	14.99%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) (%)	8.84%	11.56%	7.83%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) (%)	15.05%*	70.25%	88.92%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพการทำงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset) (%)	7.74%	16.90%	10.86%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Return on Fixed Asset) (%)	24.42%	44.29%	25.26%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) (เท่า)	0.66	1.46	1.39
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Leverage Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) (เท่า)	0.56	2.08	5.39
<b>ข้อมูลต่อหุ้น**</b>			
กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earning Per Share) (บาท)	0.37	1.98	1.04
จำนวนหุ้นถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	501,616,438	165,000,000	165,000,000

หมายเหตุ: \*\* จำนวนหุ้นปรับเป็นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และในระหว่างปี 2558 มีการเพิ่มทุนจดทะเบียน

## 16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

## ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทมีรายได้และกำไรสุทธิสำหรับปี 2558 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2557 โดยแยกแสดงผลการดำเนินงานได้ดังนี้

## ตารางภาพรวมผลการดำเนินงาน

(หน่วย: ล้านบาท)

ผลการดำเนินงาน	งบการเงินรวม					
	2558		2557		เพิ่ม (ลด)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รวมรายได้	2,116.84	100.00	2,823.33	100.00	(706.49)	(25.02)
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	1,867.26	88.21	2,378.27	84.24	(511.00)	(21.49)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	249.58	11.79	445.07	15.76	(195.49)	(43.92)
ต้นทุนทางการเงิน	(24.32)	(1.15)	(27.65)	(0.98)	(3.33)	(12.03)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	225.25	10.64	417.41	14.78	(192.16)	(46.04)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(38.20)	(1.80)	(90.90)	(3.22)	(52.71)	(57.98)
กำไรสำหรับปี	187.06	8.84	326.51	11.56	(139.45)	(42.71)

## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

บริษัทมีกำไรสุทธิรวมสำหรับปี 2558 จำนวน 187.06 ล้านบาทลดลงจำนวน 139.45 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 42.71 เมื่อเทียบกับปี 2557 ทั้งนี้รายละเอียดผลการดำเนินงานแสดงได้ดังนี้

## ตารางแสดงรายละเอียดผลการดำเนินงาน

(หน่วย: ล้านบาท)

ผลการดำเนินงาน	งบการเงินรวม					
	2558		2557		เพิ่ม (ลด)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	1,525.70	73.00	1,462.89	52.09	62.81	4.29
รายได้จากการให้บริการ	564.31	27.00	1,345.71	47.91	(781.40)	(58.07)
รายได้จากการขายและบริการ	2,090.01	100.00	2,808.60	100.00	(718.59)	(25.59)
ต้นทุนขาย	1,237.27	59.20	1,151.42	41.00	85.85	7.46
ต้นทุนการให้บริการ	493.08	23.59	1,076.00	38.31	(582.92)	(54.17)
ต้นทุนขายและบริการ	1,730.35	82.79	2,227.43	79.31	(497.07)	(22.32)
กำไรขั้นต้นรวม	359.66	17.21	581.18	20.69	(221.52)	(38.12)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	18.40	0.88	16.76	0.60	1.65	9.82
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	118.51	5.67	134.08	4.77	(15.58)	(11.62)
รายได้อื่น	26.83	1.28	14.73	0.52	12.10	82.10
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	249.58	11.94	445.07	15.85	(195.49)	(43.92)
ต้นทุนทางการเงิน	(24.32)	(1.16)	(27.65)	(0.98)	(3.33)	(12.03)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	225.25	10.78	417.41	14.86	(192.16)	(46.04)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(38.20)	(1.83)	(90.90)	(3.24)	52.71	(57.98)
กำไรสำหรับปี	187.06	8.95	326.51	11.63	(139.45)	(42.71)

## รายได้

บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 2,116.84 ล้านบาท ลดลง 706.49 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 25.02 เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีรายได้รวมจำนวน 2,823.33 ล้านบาท ตามโครงสร้างรายได้ที่แสดงดังนี้

### ตารางแสดงโครงสร้างรายได้

(หน่วย: ล้านบาท)

โครงสร้างรายได้	ดำเนินการโดย	งบการเงินรวม					
		2558		2557		เพิ่ม (ลด)	
		จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย :							
1. ธุรกิจผลิตตู้สวิตช์บอร์ดและรางเดินสายไฟ	SCI	368.52	17.41	326.76	11.57	41.76	12.78
2. ธุรกิจผลิตเสาโครงเหล็กและชุดบัสบาร์	AG&SCIMT	1,135.63	53.65	1,105.74	39.16	29.89	2.70
3. ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำ(ขนาดเล็ก)	TAD	21.55	1.02	30.39	1.08	(8.84)	(29.09)
รวมรายได้จากการขาย		1,525.70	72.07	1,462.89	51.81	62.81	4.29
4. ธุรกิจบริการงานโครงการ	SCI	564.31	26.66	1,345.71	47.66	(781.40)	(58.07)
รวมรายได้จากการบริการ		564.31	26.66	1,345.71	47.66	(781.40)	(58.07)
รวมรายได้จากการขายและบริการ		2,090.01	98.73	2,808.60	99.48	(718.59)	(25.59)
รายได้อื่น**		26.83	1.27	14.74	0.52	12.09	82.02
รวมรายได้		2,116.84	100.00	2,823.34	100.00	(706.50)	(25.02)

หมายเหตุ: \*\* รายได้อื่น ได้แก่ กำไรจากการขายทรัพย์สิน ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายเงินลงทุนและ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

- รายได้จากการธุรกิจผลิตตู้สวิตช์บอร์ดและรางเดินสายไฟเพิ่มขึ้น 41.76 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.78 เมื่อเทียบกับปี 2557 รายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากการผลิตตู้สวิตช์บอร์ด
- รายได้ธุรกิจผลิตเสา โครงเหล็ก และชุดบัสบาร์เพิ่มขึ้น 29.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.70 เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากการผลิตโครงเหล็กเสาสายส่งไฟฟ้าแรงสูง
- รายได้โรงไฟฟ้าพลังน้ำลดลง 8.84 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 29.09 เมื่อเทียบกับปี 2557 เนื่องจากปริมาณน้ำที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้ามีจำนวนลดลงตามสภาวะอากาศที่แห้งแล้ง
- รายได้จากงานโครงการลดลง 781.40 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 58.07 เมื่อเทียบกับปี 2557 รายได้ที่ลดลงมากจากสัดส่วนการรับรู้รายได้ปี 2558 น้อยกว่า ปี 2557เนื่องจากโครงการปรับปรุงระบบไฟฟ้าจำหน่ายใน สปป ลาว ระยะที่ 1 ใกล้แล้วเสร็จ
- รายได้อื่นๆ มียอดรวมทั้งสิ้น 26.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.09 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 82.02 เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 14.74 ล้านบาท รายได้อื่นเพิ่มขึ้นจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยเฉพาะจากงานโครงการปรับปรุงระบบไฟฟ้า และกำไรจากเงินลงทุนในกองทุนรวมระยะสั้น

## **ต้นทุนและค่าใช้จ่าย**

ในปี 2558 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 17.21 และกำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 8.95 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 20.69 และกำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 11.63 ของรายได้จากการขายและบริการ

- ต้นทุนจากการขายจำนวน 1,237.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 85.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.46 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 1,151.42 ล้านบาท โดยต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นเกิดจากสัดส่วนการขายของสินค้าในแต่ละประเภทที่มีอัตรากำไรขั้นต้นแตกต่างกันดังนี้
  - รายได้จากงานตู้สวิตช์บอร์ดมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างานรางเดินสายไฟ
  - รายได้จากงานผลิตโครงเหล็กเสาสายส่งไฟฟ้าแรงสูงมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างานผลิตเสาสื่อสารโทรคมนาคม
- ต้นทุนจากการบริการจำนวน 493.08 ล้านบาท ลดลงจำนวน 582.92 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 54.17 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 1,076.00 ล้านบาท โดยลดลงตามสัดส่วนการรับรู้รายได้จากโครงการปรับปรุงระบบไฟฟ้าจำหน่ายใน สปป.ลาว
- ค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 18.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.82 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 16.76 ล้านบาทจากการปรับเพิ่มอัตราค่าจ้างและโบนัสประจำปี
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 118.51 ล้านบาท ลดลงจำนวน 15.58 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.62 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 134.08 ล้านบาท ถึงแม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายเพื่อการขยายตัวของธุรกิจและการปรับเพิ่มอัตราค่าจ้างและโบนัสประจำปี แต่ค่าใช้จ่ายเช่นค่าหนังสือสัญญา และผลขาดทุนของอัตราแลกเปลี่ยนลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2557 เป็นผลทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง
- ต้นทุนทางการเงินจำนวน 24.32 ล้านบาท ลดลงจำนวน 3.33 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.03 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 27.65 ล้านบาท เนื่องจากการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นบางส่วนเพื่อลดต้นทุนทางการเงินหลังจากได้รับเงินจากการขายหุ้นสู่สาธารณะ
- ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 38.20 ล้านบาท ลดลงจำนวน 52.70 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 57.97 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน (IPO) ซึ่งสามารถนำเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้เพิ่ม

## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 2,907.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 980.61 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.89 เมื่อเทียบกับมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ 1,927.09 ล้านบาท โดยสามารถแยกแสดงได้ดังนี้

### ตารางแสดงรายละเอียดสินทรัพย์

(หน่วย: ล้านบาท)

ฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	ณ 31 ธันวาคม 2558		ณ 31 ธันวาคม 2557		เพิ่ม (ลด)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	122.97	4.23	269.08	13.96	(146.11)	54.30
เงินลงทุนชั่วคราว	1,026.51	35.30	6.14	0.32	1,020.37	16,624.59
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	777.06	26.72	740.91	38.45	36.15	4.88
มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	117.24	4.03	114.49	5.94	2.74	2.40
สินค้าคงเหลือ	212.93	7.32	210.06	10.90	2.87	1.36
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15.42	0.53	1.30	0.07	14.12	1,084.47
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,272.11</b>	<b>78.14</b>	<b>1,341.98</b>	<b>69.64</b>	<b>930.13</b>	<b>69.31</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน	143.71	4.94	136.16	7.07	7.56	5.55
เงินลงทุนระยะยาวที่ติดภาระค้ำประกัน	6.42	0.22	-	-	6.42	100.00
ลูกหนี้การค้าระยะยาว	0.62	0.02	0.54	0.03	0.08	15.41
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.35	0.01	0.35	0.02	0.00	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลอื่น	-	-	11.52	0.60	(11.52)	100.00
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	188.07	6.47	167.61	8.70	20.46	12.21
สิทธิตามข้อตกลงสัมปทานบริการ	279.84	9.62	252.35	13.10	27.49	10.89
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	8.19	0.28	2.72	0.14	5.48	201.70
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7.20	0.25	7.48	0.39	(0.28)	3.68
ภาษีรอเรียกคืน	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.18	0.04	6.39	0.33	(5.22)	81.61
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>635.58</b>	<b>21.86</b>	<b>585.11</b>	<b>30.36</b>	<b>50.47</b>	<b>8.63</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,907.69</b>	<b>100.00</b>	<b>1,927.09</b>	<b>100.00</b>	<b>980.61</b>	<b>50.89</b>

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 146.11 ล้านบาท จากการซื้อเครื่องจักรและคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อลดต้นทุนทางการเงิน – ดอกเบี้ยจ่าย
- เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 1,020.37 ล้านบาท เป็นเงินลงทุนในกองทุนเปิดที่มีสภาพคล่องและอัตราผลตอบแทนดีกว่าเงินฝากประจำ โดยนำเงินลงทุนมาจากเงินระดมทุนในการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน (IPO) ในปี 2558

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 36.15 ล้านบาทเนื่องจากมียอดค้างชำระจากงานโครงการที่เลื่อนกำหนดการจ่ายชำระ
- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 14.12 ล้านบาท จากภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายล่วงหน้าของบริษัทจำนวน 12.71 ล้านบาทที่ต้องขอคืนจากกรมสรรพากร
- เงินลงทุนระยะยาวที่ติดภาระค้ำประกันจำนวน 6.42 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในพันธบัตรเพื่อเป็นการค้ำประกันวงเงินกู้ยืมแทนเงินฝากประจำ
- ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 20.46 ล้านบาท จากการซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมในบริษัทย่อยเพื่อขยายกำลังการผลิตในส่วนงานโครงสร้างหลัก
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 5.48 ล้านบาท จากการขึ้นระบบบัญชีใหม่ของบริษัทย่อยเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน
- เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลอื่นลดลงเนื่องจากบริษัทได้รับเงินคืนครบถ้วนแล้วในปี 2558

## คุณภาพของสินทรัพย์

### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

บริษัทมีลูกหนี้และลูกหนี้อื่นในปี 2558 จำนวน 777.06 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 36.15 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4.88 เมื่อเทียบกับปี 2557 และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.72 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทแยกแสดงในตารางได้ดังนี้

### ตารางแสดงลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

(หน่วย: ล้านบาท)

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	งบการเงินรวม					
	ณ 31 ธันวาคม 2558		ณ 31 ธันวาคม 2557		เพิ่ม (ลด)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้า	757.04	97.42	698.45	94.27	58.59	8.39
ลูกหนี้การค้า-กิจการเกี่ยวข้องกัน	15.03	1.93	3.61	0.49	11.43	316.77
ลูกหนี้การค้า	772.07	99.36	702.06	94.76	70.02	9.97
หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(10.95)	(1.41)	(8.62)	(1.16)	2.33	27.00
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	761.12	97.95	693.44	93.59	67.69	9.76
ลูกหนี้อื่น	15.93	2.05	47.48	6.41	(31.54)	(66.44)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	777.06	100.00	740.91	100.00	36.15	4.88



ลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้คงค้างแสดงในตารางได้ดังนี้

ตาราง 7: แสดงภาพลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้คงค้าง

(หน่วย: ล้านบาท)

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	งบการเงินรวม					
	ณ 31 ธันวาคม 2558		ณ 31 ธันวาคม 2557		เพิ่ม (ลด)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
ยอดที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ	264.16	34.21	191.75	27.31	72.41	37.76
ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน	310.17	40.17	436.67	62.20	(126.50)	(28.97)
ค้างชำระ 3 - 6 เดือน	184.59	23.91	30.19	4.30	154.40	511.45
ค้างชำระ 6-12 เดือน	1.81	0.23	36.42	5.19	(34.61)	(95.03)
ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน	11.35	1.47	7.03	1.00	4.32	61.43
<b>ลูกหนี้การค้ารวม</b>	<b>772.07</b>	<b>100.00</b>	<b>702.06</b>	<b>100.00</b>	<b>70.02</b>	<b>9.97</b>
หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(10.95)	(1.42)	(8.62)	(1.23)	2.33	27.00
<b>ลูกหนี้การค้า - สุทธิ</b>	<b>761.12</b>	<b>98.58</b>	<b>693.44</b>	<b>98.77</b>	<b>67.69</b>	<b>9.76</b>

ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 70.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 9.97 เมื่อเทียบกับลูกหนี้การค้าปี 2557ตามมูลค่ายอดขายที่เพิ่มขึ้นโดยลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่อยู่ในช่วงค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือนคิดเป็นร้อยละ 74.38 ของลูกหนี้การค้ารวม

ลูกหนี้การค้ารายใหญ่ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าไฟฟ้าลาว (EDL) คิดเป็นร้อยละ 31.72 ของลูกหนี้การค้ารวม ลูกหนี้การค้าดังกล่าวเกิดจากงานโครงการที่ลาวที่มีการออกใบแจ้งหนี้ช่วงปลายปีจึงทำให้มียอดคงค้าง ณ วันสิ้นปี เนื่องจากลูกหนี้ EDL มีขั้นตอนการตั้งเบิกจ่ายของทางราชการลาวและการจัดเตรียมเอกสารเพื่อเบิกเงินจากธนาคาร จึงทำให้มีลูกหนี้ค้างในช่วงดังกล่าวเป็นจำนวนมาก อีกส่วนมาจากลูกหนี้การค้าแห่งหนึ่งของบริษัทย่อยคิดเป็นร้อยละ 39.07 ของลูกหนี้การค้ารวมซึ่งเกิดจากการขายสินค้าประเภทผลิตโครงเหล็กเสาสายส่งไฟฟ้าแรงสูง ช่วงปลายปีเช่นเดียวกันซึ่งโดยปกติบริษัทจะให้เครดิตเทอมกับลูกค้ารายดังกล่าวประมาณ 90 วัน แต่เนื่องจากลูกค้ารายดังกล่าวรับงานการก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าแรงสูงให้กับ EGAT ซึ่งเป็นหน่วยงานรัฐวิสาหกิจที่มีขั้นตอนการเบิกจ่ายซึ่งต้องใช้เวลา จึงส่งผลกระทบต่อมายังบริษัทในการรับชำระหนี้ล่าช้าด้วยเช่นกัน

สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน จำนวน 11.35 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.47 ของลูกหนี้การค้ารวม ผู้บริหารของบริษัทได้กำหนดให้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกิน 12 เดือนซึ่งผู้บริหารของบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าลูกหนี้การค้าเหล่านั้นขาดสภาพคล่องจำเป็นต้องตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าดังกล่าวซึ่งฝ่ายบริหารได้เพิ่มมาตรการในการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้เข้มงวดมากขึ้นและเร่งรัดติดตามทวงถามหนี้ที่ค้างชำระอย่างต่อเนื่อง

สำหรับนโยบายการให้เครดิตทางการค้านั้นโดยปกติบริษัทจะให้เครดิตทางการค้าประมาณ 30 - 90 วันโดยปัจจุบันบริษัทพยายามปรับปรุงประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้โดยติดตามทวงถามหนี้ที่ครบกำหนดกับลูกค้าและให้เครดิตทางการค้าระยะสั้นสำหรับลูกค้ารายใหม่โดยปี 2558 มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 129 วันเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2557 มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 65 วันสาเหตุที่ระยะเวลาเก็บหนี้เพิ่มขึ้นมาจากลูกหนี้การค้ารายใหญ่ที่กล่าวข้างต้นที่มีการจ่ายล่าช้ากว่ากำหนดเนื่องจากมีขั้นตอนการเบิกจ่ายที่ใช้ระยะเวลา

ลูกหนี้อื่นลดลง 31.54 ล้านบาท ลดลงคิดเป็นร้อยละ 66.44 เมื่อเทียบกับลูกหนี้การค้าปี 2557ลูกหนี้อื่นส่วนใหญ่เป็นเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เช่น ค่าเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า ค่าธรรมเนียมธนาคาร (Bank Guarantee) ตัดจ่ายของโครงการ 4 มุมเมือง เป็นต้น ลูกหนี้อื่นลดลงเนื่องจากงานโครงการ 4 มุมเมืองที่สปป.ลาว ใกล้เสร็จ จึงรับรู้ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า และค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับงานโครงการเข้าเป็นต้นทุนในระหว่างปี 2558

## สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือในปี 2558 จำนวน 212.93 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 2.87 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.36 เมื่อเทียบกับปี 2557 และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.32 ของสินทรัพย์รวม สินค้าคงเหลือแยกแสดงในตารางได้ดังนี้

### ตารางแสดงรายละเอียดสินค้าคงเหลือ

(หน่วย: ล้านบาท)

สินค้าคงเหลือ	งบการเงินรวม					
	ณ 31 ธันวาคม 2558		ณ 31 ธันวาคม 2557		เพิ่ม (ลด)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
วัตถุดิบ	114.56	53.80	100.08	47.64	14.48	14.47
สินค้าระหว่างผลิต	67.20	31.56	69.26	32.97	(2.06)	(2.98)
สินค้าสำเร็จรูป	31.17	14.64	40.73	19.39	(9.55)	(23.46)
<b>สินค้าคงเหลือ</b>	<b>212.93</b>	<b>100.00</b>	<b>210.06</b>	<b>100.00</b>	<b>2.87</b>	<b>1.36</b>

สินค้าคงเหลือประกอบด้วย วัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต และสินค้าสำเร็จรูป วัตถุดิบ ส่วนใหญ่ได้แก่ เหล็กสังกะสี นี้อต (ขนาดใหญ่) อุปกรณ์ไฟฟ้าที่ใช้ในการประกอบตู้สวิตช์บอร์ด และสินค้าสำเร็จรูปประเภทตู้ไฟ เป็นต้น สินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ยังคงเป็นวัตถุดิบประเภทเหล็กเพื่อสำรองสำหรับการผลิตสินค้าประเภทโครงเหล็กเสาสาวยส่งไฟฟ้าแรงสูงและเสาโทรคมนาคมที่ยังคงมีงานอย่างต่อเนื่องและอุปกรณ์ไฟฟ้าที่ใช้ในการประกอบตู้สวิตช์บอร์ดที่ยังมีงานโครงการที่บริษัทรับงานอยู่

หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยปี 2558 และ ปี 2557 เท่ากับ 31 วันและ 27 วันตามลำดับ ซึ่งยังเป็นไปตามนโยบายในการบริหารสินค้าคงคลังที่เป็นสินค้าระหว่างผลิตและสินค้าสำเร็จรูป

บริษัทมีนโยบายในการบันทึกค่าเผื่อสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำสินค้าเสียหายและสินค้ามูลค่าลดลง โดยสินค้าเคลื่อนไหวซ้ำพิจารณาจากรายงานวิเคราะห์อายุสินค้า สินค้าเสียหายพิจารณาจากสภาพของสินค้า และสินค้ามูลค่าลดลงโดยการเปรียบเทียบราคาทุนกับมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะขายได้ เพื่อพิจารณำบันทึกสำรองมูลค่าของสินค้า แต่เนื่องจากส่วนใหญ่สินค้าของบริษัทประเภทวัตถุดิบส่วนใหญ่จะเป็นเหล็กซึ่งยากต่อการเสื่อมสภาพ และในการสั่งซื้อทุกครั้งบริษัทจะพิจารณาถึงปริมาณที่คาดว่าจะใช้จริงและการสต็อกสินค้าที่เหมาะสมกับคำสั่งซื้อ ดังนั้นบริษัทจะไม่พบปัญหาเรื่องสินค้าเสื่อมสภาพ ส่วนงานตู้สวิตช์บอร์ด รางเดินสายไฟและอุปกรณ์รองรับส่วนใหญ่จะเป็นตามคำสั่งซื้อของลูกค้าซึ่งจะไม่มีปัญหาเรื่องสินค้าเสื่อมสภาพ

## หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทหนี้สินรวมรวมจำนวนทั้งสิ้น 1,048.08 ล้านบาทลดลงจำนวน 252.52 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 19.42 เมื่อเทียบกับมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่จำนวน 1,300.60 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมูลค่ารวมจำนวนทั้งสิ้น 1,859.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,233.13 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 196.83 เมื่อเทียบกับมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่จำนวน 626.48 ล้านบาท

## หนี้สิน

- เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 161.59 ล้านบาทจากการที่บริษัทชำระคืนหนี้เงินกู้เพื่อลดต้นทุนทางการเงิน – ดอกเบี้ยจ่าย
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 40.81 ล้านบาทเนื่องจากมียอดค้างชำระจากงานโครงการที่เลื่อนกำหนดการจ่ายชำระมาเป็นเดือน 1 ปี 2559 ตามการรับชำระจากลูกค้าหนี้การค้างานโครงการ
- เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้รับล่วงหน้าลดลงเนื่องทยอยรับรู้ไปตามงานโครงการที่ใกล้เสร็จ
- ภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลงเนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน (IPO) เป็นผลทำให้ปี 2558 บริษัทมีสิทธิขอคืนภาษีนิติบุคคลจ่ายล่วงหน้าแทน
- ประมาณการหนี้สินระยะยาวคือภาระผูกพันตามข้อตกลงสัมปทานบริการที่กำหนดให้บริษัท ตาดสเลน พาวเวอร์ จำกัดต้องซ่อมบำรุงครั้งสำคัญ (Major Overhaul) ก่อนที่จะทำการโอนกรรมสิทธิ์ให้ผู้ให้สัมปทานเมื่อสิ้นสุดสัญญาสัมปทาน ดังนั้นจึงตั้งประมาณการหนี้สินระยะยาวจำนวน 143,576 ดอลลาร์สหรัฐ

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

- อนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 165.00 ล้านบาท เป็น 750.00 ล้านบาทโดยการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 397.50 ล้านบาท และจากการออกนำเสนอยกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 187.50 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาทเป็นเงินจำนวน 187.50 ล้านบาท ให้แก่ประชาชนทั่วไปในระหว่างวันที่ 5 ตุลาคม 2558 ถึงวันที่ 7 ตุลาคม 2558
- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 879.04 ล้านบาท มาจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 187.50 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 5.90 บาท คิดเป็นเงินจำนวน 1,106.3 ล้านบาท โดยบริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวแล้วทั้งจำนวนในวันที่ 8 ตุลาคม 2558 และมีค่าใช้จ่ายทางตรงที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นจำนวน 39.71 ล้านบาทซึ่งแสดงหักจากส่วนเกินมูลค่าหุ้น
- ทุนสำรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้น 26.48 ล้าน จากการจัดสรรทุนสำรองเพิ่มเติมตามผลประกอบการของบริษัท
- กำไรสะสมลดลง 284.38 ล้านบาท จากการจ่ายปันผลในระหว่างปี 2558 จำนวน 441.67 ล้านบาท และกำไรจากผลการดำเนินงานประจำปี 2558จำนวน 183.77 ล้านบาท
- องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 26.98 ล้าน เป็นผลจากการแปลงค่าบการเงินของบริษัทย่อยที่มีการลงทุนเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ

## วิเคราะห์กระแสเงินสดรวม

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ปี 2558	ปี 2557	เพิ่ม (ลด)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	65.78	100.36	(34.58)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(1,056.02)	(57.65)	998.37
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	843.67	50.96	792.71
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	0.45	0.71	(0.25)
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน	(146.11)	94.38	(240.49)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด – ต้นงวด	269.08	174.69	94.38
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด – ปลายงวด</b>	<b>122.97</b>	<b>269.08</b>	<b>(146.11)</b>

สภาพคล่องโดยรวม : กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานมีจำนวน 65.78 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานค่อนข้างต่ำ เนื่องจากบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานที่ไม่สูงนักและมียอดลูกหนี้การค้าค้างและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้บริษัทยังมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมเป็นจำนวนมากจึงทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันสิ้นงวดมียอดลดลง

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน : ในปี 2558 มีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนค่อนข้างสูง จากการนำเงินที่ได้จากการจำหน่ายหุ้นสามัญไปซื้อเงินลงทุนระยะสั้นประเภทกองทุนเปิดทั่วไปที่มีอัตราผลตอบแทนที่ดีและมีสภาพคล่องเช่นเดียวกับเงินฝากธนาคาร โดยบริษัทมีนโยบายการลงทุนในกองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำและเป็นการหาผลประโยชน์ระยะสั้น ระหว่างรอการลงทุนตามนโยบายบริษัท อีกทั้งยังมีการลงทุนซื้อเครื่องจักรเพื่อขยายกำลังการผลิตงานโครงสร้างเหล็ก

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน: บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 441.67 ล้านบาทในเดือนมีนาคม และเมษายน 2558 และมีการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 397.50 ล้านบาท และในเดือน ตุลาคม 2558 บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไปจำนวน 187.50 ล้านหุ้น ในอัตราหุ้นละ 5.90 บาท คิดเป็นเงินจำนวน 1,106.3 ล้านบาท โดยบริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวแล้วทั้งจำนวนในวันที่ 8 ตุลาคม 2558 และมีค่าใช้จ่ายทางตรงที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นจำนวน 39.71 ล้านบาทแสดงหักจากส่วนเกินมูลค่าหุ้น โดยเงินจากการเพิ่มทุนบางส่วนบริษัทได้นำมาชำระหนี้จากเงินกู้ยืมต่างๆ เพื่อเป็นการลดค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในปี 2558

## อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นในปี 2558 เนื่องจากสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนชั่วคราวและลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้นและหนี้สินหมุนเวียนลดลงจากเงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและเงินกู้ยืมที่ลดลงเช่นเดียวกับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วที่เปลี่ยนแปลงไปในทางเดียวกันกับอัตราส่วนสภาพคล่อง

## แหล่งที่มาของเงินทุน

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทหนี้สินรวมรวมทั้งสิ้น 1,048.08 ล้านบาทลดลง 252.52 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 19.42 เมื่อเทียบกับมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ 1,300.60 ล้านบาท หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน โดยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 953.56 ล้านบาทลดลง 246.26 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 20.52 เมื่อเทียบกับมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ 1,199.82 ล้านบาทโดยหนี้สินหมุนเวียนคิดเป็นร้อยละ 90.98 ของหนี้สินรวม

### เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558บริษัทมีกู้ยืมสถาบันการเงินลดลง 161.59 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 37.64เนื่องจากบริษัทมีการคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจากเงินที่ได้รับจากการออกหุ้นสามัญเพื่อเป็นการลดต้นทุนค่าใช้จ่ายทางการเงิน โดยเงินกู้ยืมสถาบันการเงินแยกแสดงเป็นประเภทได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

เงินกู้ยืมสถาบันการเงิน	งบการเงินรวม					
	ณ 31 ธันวาคม 2558		ณ 31 ธันวาคม 2557		เพิ่ม (ลด)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>ประเภทหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	11.89	4.44	13.35	3.11	(1.46)	(10.95)
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	88.97	33.23	221.39	51.57	(132.43)	(59.82)
รวมเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	100.86	37.68	234.75	54.68	(133.89)	(57.04)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
- ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	13.96	5.21	14.51	3.38	(0.55)	(3.79)
- ส่วนที่จัดประเภทเป็นหนี้สินหมุนเวียน	103.55	38.68	116.40	27.12	(12.85)	(11.04)
รวมเงินกู้ยืมระยะยาวประเภทหมุนเวียน	117.51	43.90	130.91	30.50	(13.40)	(10.24)
<b>รวมเงินกู้ยืมประเภทหมุนเวียน</b>	<b>218.37</b>	<b>81.57</b>	<b>365.66</b>	<b>85.18</b>	<b>(147.29)</b>	<b>(40.28)</b>
<b>ประเภทไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	49.33	18.43	63.62	14.82	(14.30)	(22.47)
<b>รวมเงินกู้ยืมประเภทไม่หมุนเวียน</b>	<b>49.33</b>	<b>18.43</b>	<b>63.62</b>	<b>14.82</b>	<b>(14.30)</b>	<b>(22.47)</b>
<b>รวมเงินกู้ยืมทั้งสิ้น</b>	<b>267.69</b>	<b>100.00</b>	<b>429.28</b>	<b>100.00</b>	<b>(161.59)</b>	<b>(37.64)</b>

## เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 40.81 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.34 โดยเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 26.30 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.33 จากเจ้าหนี้งานโครงการที่ต้องรอจนกว่าบริษัทจะได้รับชำระเงินจาก EDL ที่จ่ายล่าช้าตามที่กล่าวในส่วนของการหนี้การค้าก่อนจึงจะจ่ายชำระให้กับเจ้าหนี้ และเจ้าหนี้การค้าค่าวัสดุประเภทเหล็กที่มีการซื้ออย่างต่อเนื่องจากงานโครงสร้างเหล็ก โดยปกติบริษัทได้รับเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้าประมาณ 60-90 วัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับรอบการวางบิลของบริษัทด้วย และเมื่อพิจารณาระยะเวลาจ่ายชำระหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 107 วัน ซึ่งเป็นระยะเวลาการเก็บหนี้รวมของเจ้าหนี้การค้าที่เกิดจากการขายสินค้า และเจ้าหนี้ที่เกิดจากงานบริการ นอกจากนี้บริษัทยังได้รับเครดิตเทอมพิเศษจากเจ้าหนี้การค้าหลักที่มีการซื้อขายเป็นประจำ โดยมีเครดิตเทอมอยู่ที่ประมาณ 90-120 วัน และบริษัทยังสามารถต่อรองการชำระหนี้กับเจ้าหนี้การค้ารายนี้เป็นครั้งๆ ได้เพิ่มเติม หากยังไม่สามารถเรียกชำระจากลูกหนี้การค้าไม่ได้ทันตามกำหนด

เจ้าหนี้ประกันผลงานเพิ่มขึ้น 20.05 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.79 จากงานโครงการที่ประลาที่มีการส่งมอบงานเพิ่มในระหว่างปี 2558 ส่วนรายได้รับล่วงหน้าประกอบด้วยรายได้รับล่วงหน้าของบริษัทย่อยจำนวน 43.69 ล้านบาท เป็นการเรียกเก็บเงินจากลูกค้างานโครงสร้างเหล็กรับล่วงหน้า และรายได้รับล่วงหน้าค่าไฟฟ้าของเขื่อนตาดสะเลนจำนวน 15.92 ล้านบาทเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นแยกแสดงเป็นประเภทได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	งบการเงินรวม					
	ณ 31 ธันวาคม 2558		ณ 31 ธันวาคม 2557		เพิ่ม (ลด)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้า	520.06	75.97	493.76	76.70	26.30	5.33
เจ้าหนี้ประกันผลงาน	76.07	11.11	56.02	8.70	20.05	35.79
รายได้รับล่วงหน้า	60.45	8.83	66.14	10.27	(5.68)	(8.59)
เจ้าหนี้อื่น	28.01	4.09	27.87	4.33	0.15	0.53
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	684.59	100.00	643.78	100.00	40.81	6.34

## หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน

หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น 5.41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.80 จากการซื้อเครื่องจักรภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินของบริษัทย่อย

(หน่วย: ล้านบาท)

หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	ปี 2558	ปี 2557	เพิ่ม (ลด)	
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	ร้อยละ
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	20.01	13.71	6.29	45.90
(หัก) ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(2.25)	(1.37)	(0.89)	64.85
รวมหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	17.76	12.35	5.41	43.80
(หัก) ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(6.11)	(3.71)	(2.40)	64.64
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	11.65	8.64	3.01	34.86

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 1,859.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,233.13 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 196.83 เมื่อเทียบกับมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ 626.48 ล้านบาทซึ่งส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นทุกปี นอกจากนี้บริษัทมีการเพิ่มทุนในระหว่างปี เพื่อปรับโครงสร้างบริษัท และนำเงินไปขยายธุรกิจที่เติบโตขึ้นกล่าวคือ

ในปี 2558 บริษัทได้เพิ่มทุนครั้งที่ 1 เมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2558 โดยเพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจากเดิม 165.00 ล้านบาท เป็น 562.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2558 และในการประชุมครั้งนี้ได้มีการอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากการกำไรสะสม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ให้แก่ผู้ถือหุ้นหุ้นละ 267.68 บาท จำนวน 1.65 ล้านหุ้น เป็นจำนวนเงินรวม 441.67 ล้านบาทและจัดสรรสำรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้นจำนวน 15.68 ล้านบาท โดยบริษัทได้ดำเนินการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วในเดือนมีนาคมและ เมษายน 2558

บริษัทมีการเพิ่มทุนครั้งที่ 2 เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2558 ซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2558 บริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนจำนวน 187.50 ล้านบาท จากเดิม 562.50 ล้านบาท เป็น 750.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้กับประชาชนเป็นครั้งแรกจำนวน 187.50 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทและได้นำเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปในระหว่างวันที่ 5 ตุลาคม 2558 ถึงวันที่ 7 ตุลาคม 2558

บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น 879.04 ล้านบาท มาจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 187.50 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 5.90 บาท คิดเป็นเงินจำนวน 1,106.3 ล้านบาท โดยบริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวแล้วทั้งจำนวนในวันที่ 8 ตุลาคม 2558 และมีค่าใช้จ่ายทางตรงที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นจำนวน 39.71 ล้านบาทซึ่งแสดงหักจากส่วนเกินมูลค่าหุ้น

บริษัทมีการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้น 26.48 ล้านบาทจากผลประกอบการประจำปี 2558 ของบริษัท

## ความพอเพียงของเงินทุน

จากการวิเคราะห์ในหัวข้อแหล่งที่มาของเงินทุนจะเห็นได้ว่ากลุ่มบริษัทมีแหล่งที่มีของเงินทุนจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและจากส่วนของผู้ถือหุ้นฝ่ายบริหารของบริษัทและบริษัทย่อยคาดว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีความเพียงพอของเงินทุนอยู่พอสมควรโดยถ้าบริษัทและบริษัทย่อยประสบปัญหาการขาดแคลนเงินทุนก็อาจขอความช่วยเหลือเป็นเงินสนับสนุนหรือเงินกู้จากสถาบันการเงินและการให้เงินกู้ยืมระหว่างกันได้อยู่พอสมควร

## ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.56 เท่าลดลงจากปี 2557 เนื่องจากการลดลงของหนี้สินรวมในอัตราร้อยละ 19.42 จากการลดลงของเงินกู้ยืมสถาบันการเงินเป็นหลัก และการเพิ่มขึ้นในส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 196.83 จากการออกหุ้นเพิ่มทุนในระหว่างปี 2558 จำนวน 585.00 ล้านบาทและส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 879.04 ล้านบาท

สำหรับงบการเงินของบริษัท ตาดสเลน พาวเวอร์ จำกัด ที่มีการระบุเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ยืมที่ต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ไม่ต่ำกว่า 1.1:1 และอัตราสัดส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2:1 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทย่อยดังกล่าวไม่สามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ตามสัญญาเป็นผลทำให้เงินกู้ยืมระยะยาวถูกจัดประเภทเป็น “เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่จัดประเภทเป็น “หนี้สินหมุนเวียน” อย่างไรก็ตามบริษัทได้รับอนุมัติการผ่อนผันดังกล่าวแล้วสำหรับงบการเงินปี 2557 และกำลังพิจารณาสัดส่วนทางการเงินสำหรับงบการเงินปี 2558

## ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

### การลดลงของรายได้และผลกำไรเนื่องจากโครงการ PDSR สิ้นสุดลง

รายได้งานบริการทยอยลดลงตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2558 ไปจนถึงปัจจุบัน เนื่องจากงานโครงการ PDSR ทยอยส่งมอบใกล้แล้วเสร็จทำให้ทิศทางของรายได้และกำไรของบริษัทมีแนวโน้มลดลงหากทางหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในประเทศ สปป.ลาว ไม่สามารถอนุมัติโครงการได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากขาดแหล่งเงินทุน หรือหากบริษัทไม่สามารถประมูลงานได้ ก็อาจจะกระทบกับรายได้และผลกำไรของบริษัท รายได้และผลกำไรของบริษัทอาจจะไม่สม่ำเสมอหรือลดน้อยลง

### ความไม่แน่นอนของรายได้จากงานโครงการ

บริษัทมีแผนการดำเนินงานสำหรับโครงการในอนาคต ซึ่งมีโครงการขนาดใหญ่อันได้แก่ โครงการปรับปรุงระบบจำหน่ายไฟฟ้าสี่ตัวเมืองเฟส 2 ซึ่งยังอยู่ในระหว่างการเจรจาทกลงกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องส่วนโครงการร่วมลงทุนสร้างโรงงานผลิตเสาส่งไฟฟ้าแรงสูงและเสาโทรคมนาคมในสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์โดยโครงการอยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้งบริษัทและเริ่มลงทุนในส่วนโครงสร้าง โครงการทั้งหมดมีผลกระทบต่อการรับรู้รายได้และกำไรในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทคาดว่าจะการรับรู้รายได้และกำไรจะมีการเลื่อนกำหนดการรับรู้ออกไป