

14. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

14.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

(ก) งบการเงินปี 2557 ตรวจสอบโดยนายพิชัย ดัชนีภรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2421 จากบริษัท สอบบัญชีธรรมชาติ จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินดังกล่าวแสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ข) งบการเงินปี 2558 ตรวจสอบโดยนางสาวอมรรัตน์ เพิ่มพูนวัฒนาสุข ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4599 จากบริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินดังกล่าวแสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ค) งบการเงินปี 2559 ตรวจสอบโดยนางสาวอมรรัตน์ เพิ่มพูนวัฒนาสุข ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4599 จากบริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินดังกล่าวแสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

14.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

| งบแสดงฐานะการเงิน | 31 ธ.ค. 2557 (ปรับปรุงใหม่) | | 31 ธ.ค. 2558 | | 31 ธ.ค. 2559 | |
|--|--------------------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| สินทรัพย์ | | | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 15.28 | 0.83 | 111.38 | 4.58 | 137.49 | 4.12 |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 128.68 | 6.97 | 95.80 | 3.94 | 158.00 | 4.74 |
| สินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงิน | - | - | 1.62 | 0.07 | 3.81 | 0.11 |
| รายได้ค้างรับจากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย | 14.35 | 0.78 | 61.95 | 2.55 | 303.94 | 9.11 |
| สินค้าคงเหลือ | 11.80 | 0.64 | - | - | - | - |
| เงินประกันผลงาน | - | - | 0.22 | 0.01 | 4.66 | 0.14 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 82.82 | 4.48 | 101.60 | 4.17 | 128.55 | 3.85 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 252.93 | 13.70 | 372.57 | 15.32 | 736.45 | 22.07 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ | 68.56 | 3.71 | - | - | - | - |
| เงินลงทุนในการร่วมค้า | - | - | - | - | 36.86 | 1.11 |
| สินทรัพย์ถาวรและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคม- สุทธิ | 1,515.70 | 82.08 | 2,041.09 | 83.90 | 2,523.91 | 75.65 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ | 2.57 | 0.14 | 4.49 | 0.18 | 8.21 | 0.25 |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี - สุทธิ | 1.97 | 0.11 | 6.05 | 0.25 | 19.42 | 0.58 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 4.79 | 0.26 | 8.49 | 0.35 | 11.31 | 0.34 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 1,593.59 | 86.30 | 2,060.12 | 84.68 | 2,599.71 | 77.93 |
| รวมสินทรัพย์ | 1,846.52 | 100.00 | 2,432.69 | 100.00 | 3,336.16 | 100.00 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 27.95 | 1.51 | - | - | - | - |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 659.70 | 35.73 | 388.96 | 15.99 | 623.72 | 18.69 |
| หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงิน | - | - | 0.11 | 0.00 | 0.32 | 0.01 |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 339.00 | 18.36 | 850.00 | 34.94 | - | - |
| ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ | 29.50 | 1.60 | 41.79 | 1.72 | 41.60 | 1.24 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ | 69.60 | 3.77 | 15.34 | 0.63 | 98.34 | 2.95 |
| เงินรับล่วงหน้าจากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย | 4.83 | 0.26 | - | - | - | - |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย | - | - | 2.41 | 0.10 | 0.59 | 0.02 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 8.50 | 0.46 | 5.54 | 0.23 | 9.24 | 0.28 |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 1,139.08 | 61.69 | 1,304.15 | 53.61 | 773.81 | 23.19 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ | 77.66 | 4.21 | 79.37 | 3.26 | 37.77 | 1.13 |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ | 334.88 | 18.13 | 722.88 | 29.72 | 1,115.56 | 33.44 |
| สำรองค่าประกันงานธุรกิจวิศวกรรม | - | - | 0.25 | 0.01 | 0.13 | 0.00 |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานหลังการเกษียณอายุ | 1.42 | 0.08 | 1.02 | 0.04 | 2.31 | 0.07 |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 413.96 | 22.42 | 803.52 | 33.03 | 1,155.77 | 34.64 |
| รวมหนี้สิน | 1,553.04 | 84.11 | 2,107.67 | 86.64 | 1,929.58 | 57.83 |

| งบแสดงฐานะการเงิน | 31 ธ.ค. 2557 (ปรับปรุงใหม่) | | 31 ธ.ค. 2558 | | 31 ธ.ค. 2559 | |
|--------------------------------|--------------------------------|--------|--------------|--------|--------------|--------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| <u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u> | | | | | | |
| ทุนเรือนหุ้น | | | | | | |
| ทุนจดทะเบียน | 300.00 | | 500.00 | | 500.00 | |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว | 300.00 | 16.24 | 300.00 | 12.33 | 500.00 | 14.99 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | - | - | - | - | 814.94 | 24.43 |
| กำไรสะสม | | | | | | |
| จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย | - | - | - | - | 3.40 | 0.10 |
| ยังไม่ได้จัดสรร | (6.52) | (0.35) | 25.02 | 1.03 | 88.24 | 2.65 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 293.48 | 15.89 | 325.02 | 13.36 | 1,406.58 | 42.17 |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 1,846.52 | 100.00 | 2,432.69 | 100.00 | 3,336.16 | 100.00 |

| งบกำไรขาดทุน | ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่) | | ปี 2558 (ปรับปรุงใหม่) | | ปี 2559 | |
|--|---------------------------|--------|---------------------------|--------|---------|--------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| <u>รายได้</u> | | | | | | |
| รายได้จากงานบริการโครงข่าย | 112.90 | 47.79 | 273.74 | 62.66 | 392.96 | 48.55 |
| รายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย | 115.73 | 48.98 | 124.92 | 28.59 | 344.49 | 42.57 |
| รายได้จากการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ | 2.80 | 1.19 | 24.67 | 5.65 | 51.37 | 6.35 |
| รายได้ค่าบริการอื่น | 2.20 | 0.93 | 6.48 | 1.48 | 16.97 | 2.10 |
| รายได้อื่น | 2.62 | 1.11 | 7.08 | 1.62 | 3.50 | 0.43 |
| รวมรายได้ | 236.25 | 100.00 | 436.89 | 100.00 | 809.29 | 100.00 |
| <u>ต้นทุนและค่าใช้จ่าย</u> | | | | | | |
| ต้นทุนงานบริการโครงข่าย | 94.83 | 40.14 | 200.09 | 45.80 | 297.76 | 36.79 |
| ต้นทุนการให้บริการติดตั้งโครงข่าย | 85.73 | 36.29 | 77.42 | 17.72 | 273.23 | 33.76 |
| ต้นทุนการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ | 2.14 | 0.90 | 17.23 | 3.94 | 31.92 | 3.94 |
| ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า | - | - | - | - | 0.14 | 0.02 |
| ค่าใช้จ่ายในการให้บริการ | 18.96 | 8.03 | 28.19 | 6.45 | 37.94 | 4.69 |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 12.21 | 5.17 | 23.83 | 5.46 | 32.42 | 4.01 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 2.44 | 1.03 | 10.46 | 2.39 | 0.23 | 0.03 |
| รวมค่าใช้จ่าย | 216.31 | 91.56 | 357.22 | 81.76 | 673.64 | 83.24 |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ | 19.94 | 8.44 | 79.67 | 18.24 | 135.65 | 16.76 |
| ต้นทุนทางการเงิน | 12.95 | 5.48 | 39.20 | 8.97 | 51.57 | 6.37 |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 6.99 | 2.96 | 40.47 | 9.27 | 84.08 | 10.39 |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | (1.73) | (0.73) | 9.81 | 2.25 | 16.84 | 2.08 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี | 8.72 | 3.69 | 30.66 | 7.02 | 67.24 | 8.31 |
| การวัดมูลค่าใหม่ของการระดมทุนผลประโยชน์ หลังการเกษียณอายุสุทธิจากภาษี | (0.19) | (0.08) | 0.88 | 0.20 | (0.62) | (0.08) |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี | 8.53 | 3.61 | 31.54 | 7.22 | 66.62 | 8.23 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท) (Fully diluted) | 2.91 | | 0.10 | | 0.19 | |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท) (Weighted Average) | 2.91 | | 0.10 | | 0.19 | |
| มูลค่าที่ตราไว้ (บาท) | 100.00 | | 1.00 | | 1.00 | |

| งบกระแสเงินสด | ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่) | ปี 2558 | ปี 2559 |
|---|---------------------------|-----------------|-----------------|
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้สำหรับปี | 6.98 | 40.47 | 84.08 |
| รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | 38.15 | 87.84 | 119.31 |
| ตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า | 4.55 | 6.24 | 7.83 |
| ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืมระยะยาว | - | 0.08 | 0.66 |
| ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า | - | - | 0.14 |
| ตัดจำหน่ายงานระหว่างก่อสร้างเพื่อใช้ในการซ่อมแซมโครงข่าย | 1.83 | 7.08 | 10.08 |
| ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น | (4.15) | (0.12) | (4.02) |
| หนี้สงสัยจะสูญ | - | 0.72 | 2.79 |
| ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ | - | - | 1.86 |
| สำรองค่าประกันงานธุรกิจวิศวกรรม | - | 0.25 | (0.12) |
| ดอกเบี้ยรับ | (1.48) | (0.10) | (1.18) |
| ต้นทุนทางการเงิน | 12.95 | 39.20 | 51.57 |
| ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานหลังเกษียณอายุ | 0.47 | 0.69 | 0.51 |
| กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 59.30 | 182.35 | 273.51 |
| สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง | | | |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | (116.78) | 25.79 | (72.81) |
| รายได้ค้างรับจากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย | (14.35) | (47.61) | (241.99) |
| สินค้าคงเหลือ | (11.80) | 11.80 | - |
| เงินประกันผลงาน | - | (0.22) | (4.44) |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | (53.12) | (19.08) | (26.86) |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | (3.39) | (3.70) | (2.82) |
| หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) | | | |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 51.40 | 52.81 | 100.13 |
| เงินรับล่วงหน้าจากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย | 4.83 | (4.83) | - |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 7.46 | (2.96) | 3.70 |
| เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | (76.46) | 194.35 | 28.42 |
| จ่ายภาษีเงินได้ | (3.98) | (11.70) | (25.60) |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | (80.43) | 182.65 | 2.82 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | |
| เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ (เพิ่มขึ้น) ลดลง | 161.55 | 68.56 | - |
| เงินสัรับจากการขายอุปกรณ์ | - | - | 0.06 |
| เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในกิจการร่วมค้า | - | - | (37.00) |
| เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวรและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคม | (657.03) | (906.55) | (464.61) |
| เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | (0.09) | (0.05) | (6.17) |
| เงินสัรับจากดอกเบี้ยรับ | 2.02 | 0.23 | 1.18 |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | (493.55) | (837.81) | (506.54) |

| งบกระแสเงินสด | ปี 2557 (ปรับปรุงใหม่) | ปี 2558 | ปี 2559 |
|---|---------------------------|---------------|---------------|
| | ล้านบาท | ล้านบาท | ล้านบาท |
| <u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</u> | | | |
| เงินสดจ่ายคืนหนี้สินสัญญาเช่าทางการเงิน | (13.85) | (33.12) | (41.79) |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 140.55 | 221.88 | - |
| เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | (112.60) | (249.83) | - |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 413.00 | 671.00 | - |
| เงินสดจ่ายคืนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | (207.00) | (160.00) | (850.00) |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | 380.33 | 901.32 | 492.00 |
| เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินกู้ยืมระยะยาวการเงิน | - | (2.66) | (1.28) |
| เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | - | (565.00) | (15.70) |
| เงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุน | - | - | 1,040.00 |
| เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นเพิ่มทุน | - | - | (31.32) |
| เงินสดจ่ายดอกเบี้ย | (18.94) | (32.33) | (62.08) |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน | 581.49 | 751.26 | 529.83 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | 7.51 | 96.10 | 26.11 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี | 7.77 | 15.28 | 111.38 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี | 15.28 | 111.38 | 137.41 |

| อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ | ปี 2557 | ปี 2558 | ปี 2559 |
|--|----------|----------|---------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 0.22 | 0.29 | 0.95 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 0.13 | 0.16 | 0.38 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า) | (0.10) | 0.15 | 0.00 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 3.61 | 4.21 | 7.11 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) | 99.73 | 85.45 | 50.66 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ^{1/} (เท่า) | 3.34 | 2.39 | 3.06 |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน) | 107.92 | 150.55 | 117.46 |
| Cash Cycle ^{2/} (วัน) | (8.19) | (65.10) | (66.80) |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า - ปรับปรุง ^{3/} (เท่า) | 3.25 | 3.07 | 2.72 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย - ปรับปรุง (วัน) | 110.78 | 117.40 | 132.39 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ - ปรับปรุง ^{4/} (เท่า) | 2.44 | 1.48 | 1.93 |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย - ปรับปรุง (วัน) | 147.56 | 243.06 | 186.68 |
| Cash Cycle - ปรับปรุง (วัน) | (36.79) | (125.66) | (54.29) |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) | | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 21.80 | 31.43 | 25.18 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%) | 7.41 | 16.89 | 16.40 |
| อัตรากำไรอื่น (%) | 1.11 | 1.62 | 0.43 |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%) | (464.39) | 251.48 | 2.14 |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | 3.69 | 7.02 | 8.31 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) | 3.01 | 9.92 | 10.71 |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) | | | |
| อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%) | 0.67 | 1.43 | 2.33 |
| อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (%) | 4.72 | 6.65 | 8.15 |
| อัตราการใช้ต้นทุนของสินทรัพย์ (เท่า) | 0.18 | 0.20 | 0.28 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio) | | | |
| อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 5.29 | 6.48 | 1.37 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) | (5.34) | 5.91 | 1.38 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) (เท่า) | (0.08) | 0.10 | 0.00 |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) | - | - | - |

หมายเหตุ : ^{1/} อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ยอดซื้อ / เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย

^{2/} เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีสินค้าคงเหลือ ในการคำนวณ Cash Cycle จึงคำนวณจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยและระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่านั้น

^{3/} รวมรายได้ค้างรับจากการให้บริการติดตั้งโครงข่ายในการคำนวณ

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า - ปรับปรุง = รายได้จากการให้บริการ / (ลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เฉลี่ย + รายได้ค้างรับจากการให้บริการติดตั้งโครงข่ายเฉลี่ย)

^{4/} ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและประมาณการต้นทุนค้างจ่ายในการคำนวณ

อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ - ปรับปรุง = ยอดซื้อ / (เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย+ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเฉลี่ย+ประมาณการต้นทุนค้างจ่ายเฉลี่ย)

15. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

15.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจให้บริการโครงข่ายใยแก้วนำแสงและให้บริการติดตั้งโครงข่าย โดยบริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่ 3 ประเภทมีโครงข่ายเป็นของตนเอง จากสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) เพื่อทำธุรกิจเป็นผู้ให้บริการวางโครงข่ายสื่อสารความเร็วสูง เมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2555 ซึ่งมีระยะเวลา 15 ปี โดยภายหลังจากได้รับใบอนุญาตแล้วบริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างโครงข่ายใยแก้วนำแสง โดยโครงข่ายใยแก้วนำแสงของบริษัทฯ เป็นโครงข่ายที่ผสมผสานระหว่างโครงข่ายหลักตามเส้นทางของการรถไฟแห่งประเทศไทยซึ่งบริษัทฯ ได้รับอนุญาตจากการทางรถไฟแห่งประเทศไทยให้มีสิทธิที่จะติดตั้งโครงข่ายใยแก้วนำแสงไปตามเส้นทางรถไฟ เมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2555 ซึ่งมีระยะเวลา 30 ปี ประกอบกับ เส้นทางหลัก เส้นทางย่อย และเส้นทางสำรองตามเส้นทางถนนผ่านเสาไฟฟ้าเพื่อเชื่อมต่อเข้าถึงลูกค้า โดยบริษัทฯ ได้เริ่มเปิดดำเนินการให้บริการโครงข่ายใยแก้วนำแสงภายใต้ชื่อโครงข่าย Interlink Fiber Optic ในเดือนมิถุนายน 2556

ในปี 2557 บริษัทฯ ได้เริ่มเข้าสู่ธุรกิจให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ (Data Center) โดยบริษัทฯ ได้ซื้อทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับดาต้าเซ็นเตอร์จากบริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ("ILINK") ทั้งอาคารและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้บริการศูนย์พื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์แก่บริษัทและองค์กรต่างๆ ตามความต้องการของลูกค้าที่แตกต่างกัน โดยบริษัทฯ ได้เริ่มเปิดดำเนินการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ในเดือนตุลาคม 2557

จากการที่ภาครัฐมีนโยบายในการพัฒนาเศรษฐกิจดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคม (Digital Economy) ซึ่งเป็นนโยบายที่สำคัญเกี่ยวกับการนำเทคโนโลยีสารสนเทศมาประยุกต์ใช้ให้เข้ากับกิจกรรมทางเศรษฐกิจและสังคม โดยนโยบายดังกล่าวมุ่งเน้นการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล และมีเป้าหมายเพื่อให้การเชื่อมต่อข้อมูลครอบคลุมทุกพื้นที่ มีขนาดที่เพียงพอกับการใช้งาน มีเสถียรภาพที่มั่นคง ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงการเชื่อมต่อได้ในราคาที่เหมาะสม เพื่อเป็นพื้นฐานไปสู่การต่อยอดกิจกรรมการพัฒนาประเทศทั้งทางด้านเศรษฐกิจและสังคมที่มีประสิทธิภาพสูงสุด นโยบายดังกล่าวจึงเป็นส่วนสำคัญที่จะช่วยส่งเสริมการเติบโตของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) ของประเทศ และเป็นปัจจัยช่วยสนับสนุนการเติบโตของบริษัทฯ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 809.29 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจำนวน 372.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 85.24 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีกำไรสุทธิ จำนวน 67.24 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจำนวน 36.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 119.28 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

15.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

15.2.1 รายได้

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 809.29 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2558 จำนวน 372.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 85.24 ดังแสดงตามตารางด้านล่าง

| ประเภทบริการ | ปี 2557 | | ปี 2558 | | ปี 2559 | |
|-----------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| รายได้จากการให้บริการ | 233.63 | 98.89 | 429.81 | 98.38 | 805.79 | 99.57 |
| รายได้อื่น | 2.62 | 1.11 | 7.08 | 1.62 | 3.50 | 0.43 |
| รวมรายได้ | 236.25 | 100.00 | 436.89 | 100.00 | 809.29 | 100.00 |

รายได้จากการให้บริการ

ในปี 2557 - 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการเป็นจำนวน 233.63 ล้านบาท จำนวน 429.81 ล้านบาท และจำนวน 805.79 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ สามารถแบ่งเป็นรายได้จากการให้บริการโครงข่าย รายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย และรายได้จากการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.27 ร้อยละ 49.53 และร้อยละ 1.20 ของรายได้จากการให้บริการในปี 2557 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.19 ร้อยละ 29.06 และร้อยละ

5.74 ของรายได้จากการให้บริการในปี 2558 ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.87 ร้อยละ 42.75 และร้อยละ 6.38 ของรายได้จากการให้บริการในปี 2559 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

| ประเภทบริการ | ปี 2557 | | ปี 2558 | | ปี 2559 | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| 1. รายได้จากการให้บริการโครงข่าย | | | | | | |
| - รายได้จากงานบริการโครงข่าย | 112.90 | 48.32 | 273.74 | 63.69 | 392.96 | 48.77 |
| - รายได้จากค่าบริการอื่น | 2.06 | 0.88 | 2.55 | 0.59 | 4.57 | 0.56 |
| รวมรายได้จากการให้บริการโครงข่าย | 114.96 | 49.20 | 276.29 | 64.28 | 397.53 | 49.33 |
| 2. รายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย | | | | | | |
| - รายได้จากการติดตั้งโครงข่ายโทรคมนาคมให้แก่ลูกค้า | 115.01 | 49.23 | 113.84 | 26.49 | 333.05 | 41.33 |
| - รายได้จากการให้บริการเชื่อมต่อโครงข่ายของลูกค้าเข้ากับโครงข่ายของบริษัทฯ | 0.72 | 0.31 | 11.08 | 2.58 | 11.44 | 1.42 |
| รวมรายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย | 115.73 | 49.54 | 124.92 | 29.07 | 344.49 | 42.75 |
| 3. รายได้จากการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ | | | | | | |
| - รายได้จากการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ | 2.80 | 1.20 | 24.67 | 5.74 | 51.37 | 6.38 |
| - รายได้จากค่าไฟ | 0.14 | 0.06 | 3.93 | 0.91 | 12.40 | 1.54 |
| รวมรายได้จากการให้บริการโครงข่าย | 2.94 | 1.26 | 28.60 | 6.65 | 63.77 | 7.92 |
| รวมรายได้จากการให้บริการ | 233.63 | 100.00 | 429.81 | 100.00 | 805.79 | 100.00 |

(ก) รายได้จากการให้บริการโครงข่าย

รายได้จากการให้บริการโครงข่ายเป็นรายได้จากการให้บริการโครงข่ายใยแก้วนำแสงของบริษัทฯ ผ่านรูปแบบการให้บริการต่างๆ ได้แก่ บริการ Interlink MPLS IP-VPN บริการ Interlink Wavelength บริการ Interlink Dark Fiber และบริการ Interlink IPLC โดยบริษัทฯ เริ่มให้บริการดังกล่าวในเดือนมิถุนายน 2556

ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการโครงข่ายจำนวน 114.96 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.20 ของรายได้จากการให้บริการ โดยรายได้จากการให้บริการโครงข่ายของบริษัทฯ นั้นแบ่งเป็น 2 ส่วน คือ รายได้จากงานบริการโครงข่ายเท่ากับ 112.90 ล้านบาท และรายได้จากค่าบริการอื่น ซึ่งเป็นรายได้จากการให้เช่าอุปกรณ์สำหรับเชื่อมต่อโครงข่าย จำนวน 2.06 ล้านบาท

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการโครงข่ายจำนวน 276.29 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 64.28 ของรายได้จากการให้บริการ โดยแบ่งเป็นรายได้จากงานบริการโครงข่าย เท่ากับ 273.74 ล้านบาท และรายได้จากค่าบริการอื่น จำนวน 2.55 ล้านบาท ทั้งนี้ รายได้จากการให้บริการโครงข่ายในปี 2558 เติบโตขึ้นจากปี 2557 ร้อยละ 140.34 เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ ได้ขยายโครงข่ายเพิ่มเติมเพื่อครอบคลุมพื้นที่ 64 จังหวัดทั่วประเทศ เพื่อให้โครงข่ายของบริษัทฯ ครอบคลุมพื้นที่มากขึ้น รวมทั้งเพิ่มเส้นทางย่อยเพื่อเชื่อมต่อไปยังลูกค้าเพิ่มมากขึ้น ในขณะเดียว โครงข่ายของบริษัทฯ เป็นที่รู้จักมากขึ้น เนื่องจากคุณภาพของการให้บริการ จึงทำให้บริษัทฯ มีฐานลูกค้าที่เพิ่มสูงขึ้น

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการโครงข่ายจำนวน 397.53 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.33 ของรายได้จากการให้บริการ โดยแบ่งเป็นรายได้จากงานบริการโครงข่าย เท่ากับ 392.96 ล้านบาท และรายได้จากค่าบริการอื่น จำนวน 4.57 ล้านบาท ทั้งนี้ รายได้จากการให้บริการโครงข่ายในปี 2559 เติบโตขึ้นจากปี 2558 ร้อยละ 43.88 เนื่องจากในปี 2559 บริษัทฯ มีการขยายโครงข่ายให้ครอบคลุมพื้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 75 จังหวัดทั่วประเทศ

(ข) รายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย

รายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย เป็นรายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่ายที่เกี่ยวข้องกับระบบสื่อสารความเร็วสูงโดยแบ่งเป็น 2 ส่วนได้แก่ (1) รายได้จากการติดตั้งโครงข่ายโทรคมนาคมให้แก่ลูกค้าโดยรับรู้รายได้ตามขั้นความสำเร็จของงานโดยวัดจากอัตราส่วนจากต้นทุนการก่อสร้างที่สำเร็จจนถึงปัจจุบันเทียบกับประมาณการต้นทุนค่าก่อสร้างทั้งหมด และ (2) รายได้จากการให้บริการเชื่อมต่อโครงข่ายลูกค้าเข้ากับโครงข่ายของบริษัทฯ ซึ่งรับรู้รายได้เมื่อให้บริการเชื่อมต่อกับโครงข่ายลูกค้าสำเร็จ

ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย เท่ากับ 115.73 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.53 ของรายได้จากการให้บริการ โดยแบ่งเป็นรายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่ายโทรคมนาคมให้แก่ลูกค้าจำนวน 115.01 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการเชื่อมต่อโครงข่ายลูกค้าเข้ากับโครงข่ายของบริษัทฯ จำนวน 0.72 ล้านบาท ในปี 2557 บริษัทฯ ได้รับความโครงการติดตั้ง ADSS Optical Fiber Cable ของการไฟฟ้านครหลวงซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ มีมูลค่าโครงการกว่า 133.00 ล้านบาท โดยในปี 2557 บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวจำนวน 99.03 ล้านบาท

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่ายเท่ากับ 124.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29.06 ของรายได้จากการให้บริการ โดยแบ่งเป็นรายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่ายโทรคมนาคมให้แก่ลูกค้าจำนวน 113.84 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการเชื่อมต่อโครงข่ายลูกค้าเข้ากับโครงข่ายของบริษัทฯ จำนวน 11.08 ล้านบาท โดยรายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่ายเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.94 จากปี 2557 โดยในปีดังกล่าวบริษัทฯ มีงานโครงการที่สำคัญคือ งานโครงการติดตั้ง ADSS Optical Fiber Cable ของการไฟฟ้านครหลวงซึ่งต่อเนื่องจากปีที่แล้ว ประกอบกับงานให้บริการก่อสร้างและปรับปรุงข่ายสัญญาณโทรคมนาคมของผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตรายหนึ่งซึ่งมีมูลค่าโครงการกว่า 180.00 ล้านบาท โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวจำนวน 59.16 ล้านบาท รวมทั้งมีรายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่ายเพื่อเชื่อมต่อโครงข่ายของลูกค้าเข้ากับโครงข่ายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่ายเท่ากับ 344.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.75 ของรายได้จากการให้บริการ โดยแบ่งเป็นรายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่ายโทรคมนาคมให้แก่ลูกค้าจำนวน 333.05 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการเชื่อมต่อโครงข่ายลูกค้าเข้ากับโครงข่ายของบริษัทฯ จำนวน 11.44 ล้านบาท โดยรายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่ายเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 175.77 จากปี 2558 โดยในงวดนี้บริษัทฯ มีงานโครงการที่สำคัญคือ งานให้บริการก่อสร้างและปรับปรุงข่ายสัญญาณโทรคมนาคมของผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตรายหนึ่งซึ่งต่อเนื่องจากปีที่แล้ว โดยรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวจำนวน 96.13 ล้านบาท โครงการงานจ้างสร้างและ/หรือปรับปรุงข่ายสายสัญญาณโทรคมนาคมของผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือรายหนึ่ง มีการรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวจำนวน 81.33 ล้านบาท รวมทั้งได้รับงานโครงการภาครัฐ (In School) ซึ่งสร้างรายได้จำนวน 86.44 ล้านบาท

(ค) รายได้จากการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์

บริษัทฯ เริ่มประกอบธุรกิจให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ เมื่อเดือนตุลาคม 2557 หลังจากรับโอนทรัพย์สินจาก ILINK โดยในปีดังกล่าว บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ เท่ากับ 2.94 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.26 ของรายได้จากการให้บริการ

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์จำนวน 28.60 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.65 ของรายได้จากการให้บริการ โดยประกอบไปด้วยรายได้จากการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์จำนวน 24.67 ล้านบาทและรายได้ค่าไฟจำนวน 9.39 ล้านบาท โดยรายได้จากการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ในปี 2558 เติบโตขึ้นจากปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้จากการให้บริการลูกค้าได้เต็มปี ประกอบกับการที่บริษัทฯ มีลูกค้าที่ใช้บริการเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 85 ของพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ จากในปี 2557 ซึ่งมีลูกค้าใช้บริการเพียงร้อยละ 36 ของพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์จำนวน 63.77 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.92 ของรายได้จากการให้บริการ โดยประกอบไปด้วยรายได้จากการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์จำนวน 51.37 ล้านบาทและรายได้ค่าไฟจำนวน 12.40 ล้านบาท โดยรายได้จากการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์เติบโตขึ้นปี 2558 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากในปีนี้บริษัทฯ ได้ให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์แก่ลูกค้าในสัดส่วนที่สูงถึงร้อยละ 85 ของพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ และสามารถรับรู้รายได้จากการให้บริการลูกค้าหลักทั้งสองรายได้เต็มปี

รายได้อื่น

ในปี 2557 - 2559 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 2.62 ล้านบาท จำนวน 7.08 ล้านบาท และจำนวน 3.50 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2557 รายได้อื่นที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับจำนวน 1.48 ล้านบาท และเงินสนับสนุนด้านการตลาดจากผู้จัดจำหน่ายสินค้าจำนวน 0.79 ล้านบาท สำหรับปี 2558 รายได้อื่นที่สำคัญ ประกอบด้วยรายการปรับปรุงบัญชีเนื่องจากการได้รับยกเว้นค่าเช่าอาคารปี 2557 จาก ILINK จำนวน 2.35 ล้านบาท เงินรับค่าปรับงานล่าช้าจากผู้รับเหมา จำนวน 1.81 ล้านบาท และเงินสนับสนุนด้านการตลาดจากผู้จัดจำหน่ายสินค้า จำนวน 1.50 ล้านบาท สำหรับปี 2559 รายได้อื่นที่สำคัญ คือ ดอกเบี้ยรับจำนวน 1.18 ล้านบาท

15.2.2 ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย ต้นทุนจากการให้บริการ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าใช้จ่ายอื่นและดอกเบี้ยจ่าย โดยในปี 2557 - 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 229.26 ล้านบาท จำนวน 396.42 ล้านบาท และจำนวน 725.21 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดต่อไปนี้

1. ต้นทุนจากการให้บริการ และอัตรากำไรขั้นต้น

ต้นทุนจากการให้บริการถือเป็นค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ โดยในปี 2557 - 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนบริการจำนวน 182.70 ล้านบาท จำนวน 294.74 ล้านบาท และจำนวน 602.92 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 21.80 ร้อยละ 31.43 และร้อยละ 25.18 ตามลำดับ ซึ่งต้นทุนบริการของบริษัทฯ สามารถแบ่งได้ตามประเภทงานบริการได้ดังนี้

| ต้นทุนจากการให้บริการ | ปี 2557 | | ปี 2558 | | ปี 2559 | |
|---|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| | ล้านบาท | อัตรากำไรขั้นต้น (%) | ล้านบาท | อัตรากำไรขั้นต้น (%) | ล้านบาท | อัตรากำไรขั้นต้น (%) |
| ต้นทุนงานบริการโครงข่าย | 94.83 | 17.51 | 200.09 | 27.58 | 297.76 | 25.10 |
| ต้นทุนการให้บริการติดตั้งโครงข่าย | 85.73 | 25.92 | 77.42 | 38.02 | 273.24 | 20.68 |
| ต้นทุนการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ | 2.14 | 27.21 | 17.23 | 39.76 | 31.92 | 49.95 |
| รวมต้นทุนจากการให้บริการ | 182.70 | 21.80 | 294.74 | 31.43 | 602.92 | 25.18 |

(ก) ต้นทุนงานบริการโครงข่าย

ในปี 2557 - 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนงานบริการโครงข่ายจำนวน 94.83 ล้านบาท จำนวน 200.09 ล้านบาท และจำนวน 297.76 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 17.51 ร้อยละ 27.58 และร้อยละ 25.10 ตามลำดับ ในปี 2557 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นจากงานบริการโครงข่ายเท่ากับร้อยละ 17.51 โดยต้นทุนบริการโครงข่ายที่สำคัญ ประกอบด้วยต้นทุนค่าเสื่อมราคาโครงข่าย ต้นทุนค่าบำรุงรักษาโครงข่าย ค่าเช่าพื้นที่ในการติดตั้งโครงข่าย ต้นทุนพนักงาน และต้นทุนค่าเชื่อมต่อโครงข่าย ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37.24 ร้อยละ 17.13 ร้อยละ 12.50 ร้อยละ 11.77 และร้อยละ 10.68 ของต้นทุนงานบริการโครงข่ายตามลำดับ

ในปี 2558 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นจากงานบริการโครงข่ายเท่ากับร้อยละ 28.58 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เนื่องจากอัตราการเติบโตของรายได้จากการให้บริการโครงข่ายนั้นสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนงานบริการโครงข่าย โดยต้นทุนบริการโครงข่ายที่สำคัญ ประกอบด้วยต้นทุนค่าเสื่อมราคาโครงข่าย ต้นทุนค่าเชื่อมต่อโครงข่าย ต้นทุนค่าบำรุงรักษาโครงข่าย ค่าเช่าพื้นที่ในการติดตั้งโครงข่าย และต้นทุนพนักงาน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.89 ร้อยละ 16.77 ร้อยละ 14.05 ร้อยละ 12.54 และร้อยละ 7.25 ของต้นทุนงานบริการโครงข่ายตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2558 ต้นทุนค่าเชื่อมต่อโครงข่ายของบริษัทฯ มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากในปี 2557 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.68 ของต้นทุนงานบริการโครงข่าย โดยเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 16.77 ของต้นทุนงานบริการโครงข่าย

เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการเชื่อมต่อโครงข่ายต่างประเทศเพิ่ม จากการที่บริษัทฯ มีการให้บริการลูกค้าในลักษณะการเชื่อมต่อโครงข่ายไปยังต่างประเทศเพิ่มมากขึ้น

ในปี 2559 บริษัทฯ มีอัตราค่าไถ่เริ่มต้นจากงานบริการโครงข่ายเท่ากับร้อยละ 25.10 ลดลงจากปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ มีการขยายโครงข่ายให้ครอบคลุมพื้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 75 จังหวัดทั่วประเทศ ทำให้ค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขยายโครงข่ายเพื่อใช้ในการให้บริการเพิ่มสูงขึ้น โดยต้นทุนบริการโครงข่ายที่สำคัญ ประกอบด้วยต้นทุนค่าเสื่อมราคาโครงข่าย ต้นทุนค่าเชื่อมต่อโครงข่ายและอุปกรณ์โครงข่าย ต้นทุนค่าบำรุงรักษาโครงข่าย ค่าเช่าพื้นที่ในการติดตั้งโครงข่าย และต้นทุนพนักงาน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 34.47 ร้อยละ 19.46 ร้อยละ 13.68 ร้อยละ 10.21 และร้อยละ 6.28 ของต้นทุนงานบริการโครงข่ายสำหรับปี 2559 ตามลำดับ

(ข) ต้นทุนการให้บริการติดตั้งโครงข่าย

ต้นทุนการให้บริการติดตั้งโครงข่ายจะมีเฉพาะต้นทุนจากการที่บริษัทฯ ให้บริการติดตั้งโครงข่ายโทรคมนาคมให้แก่ลูกค้าในลักษณะงานโครงการ ทั้งนี้ ในปี 2557 - 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการติดตั้งโครงข่ายจำนวน 85.73 ล้านบาท จำนวน 77.42 ล้านบาท และจำนวน 273.24 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราค่าไถ่เริ่มต้นเท่ากับร้อยละ 25.92 ร้อยละ 38.02 และร้อยละ 20.68 ตามลำดับ โดยต้นทุนการให้บริการติดตั้งโครงข่ายที่สำคัญ ประกอบด้วย ต้นทุนค่าอุปกรณ์และสายเคเบิลใยแก้วนำแสง และต้นทุนค่าจ้างผู้รับเหมาในการติดตั้ง ซึ่งในปี 2557 ต้นทุนดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 79.64 และ 18.55 ของต้นทุนงานให้บริการติดตั้งโครงข่าย ตามลำดับ สำหรับปี 2558 สัดส่วนต้นทุนค่าอุปกรณ์และสายเคเบิลใยแก้วนำแสง และต้นทุนค่าจ้างผู้รับเหมาในการติดตั้งเป็นร้อยละ 32.99 และ 56.67 ของต้นทุนงานให้บริการติดตั้งโครงข่าย ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ มีงานให้บริการติดตั้งโครงข่ายขนาดใหญ่โครงการหนึ่ง ซึ่งลูกค้าเป็นผู้จัดเตรียมอุปกรณ์และสายเคเบิลใยแก้วนำแสงสำหรับติดตั้งเองทั้งหมด ทำให้บริษัทฯ ไม่มีค่าอุปกรณ์และสายเคเบิลใยแก้วนำแสงสำหรับงานโครงการดังกล่าว ทั้งนี้ ในปี 2558 บริษัทฯ มีอัตราค่าไถ่เริ่มต้นสำหรับงานติดตั้งโครงข่ายที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นร้อยละ 38.02 เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่ายเพื่อเชื่อมต่อโครงข่ายของลูกค้าเข้ากับโครงข่ายของบริษัทฯ เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับงานติดตั้งโครงข่ายที่บริษัทฯ ได้รับในงวดดังกล่าวเป็นงานที่มีอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่สูง

ในปี 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการติดตั้งโครงข่าย จำนวน 273.24 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราค่าไถ่เริ่มต้นเท่ากับร้อยละ 20.68 ซึ่งลดลงจากในปี 2558 เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่ายเพื่อเชื่อมต่อโครงข่ายของลูกค้าเข้ากับโครงข่ายของบริษัทฯ เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับงานติดตั้งโครงข่ายที่บริษัทฯ ได้รับในปี 2558 เป็นงานที่มีอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่สูง อย่างไรก็ตาม อัตราค่าไถ่เริ่มต้นเฉลี่ยของทั้งปียังคงสูงกว่านโยบาย คือ ร้อยละ 20 โดยต้นทุนการให้บริการติดตั้งโครงข่ายที่สำคัญ ประกอบด้วย ต้นทุนค่าอุปกรณ์ และต้นทุนค่าจ้างผู้รับเหมาในการติดตั้ง โดยต้นทุนดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 36.01 และ 53.08 ตามลำดับ

(ค) ต้นทุนการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์

ในปี 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์จำนวน 2.14 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราค่าไถ่เริ่มต้นเท่ากับร้อยละ 27.21 โดยต้นทุนการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ที่สำคัญ ประกอบด้วยต้นทุนค่าเสื่อมราคาและต้นทุนค่าระบบสาธารณูปโภค ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 68.35 และ 30.55 ของต้นทุนการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์

ในปี 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์จำนวน 17.23 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราค่าไถ่เริ่มต้นเท่ากับร้อยละ 39.76 โดยต้นทุนการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ที่สำคัญ ประกอบด้วยต้นทุนค่าเสื่อมราคา และต้นทุนค่าระบบสาธารณูปโภค ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 45.10 และ 29.10 ของต้นทุนการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2558 บริษัทฯ มีอัตราค่าไถ่เริ่มต้นสำหรับธุรกิจการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ที่สูงขึ้น จากปี 2557 เนื่องจาก บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์เพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่

ในปี 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์จำนวน 31.92 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 49.95 ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 45 ที่เป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่บริษัทฯ กำหนดไว้สำหรับการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ปกติของบริษัทฯ เมื่อมีลูกค้าเข้ามาใช้บริการเกินกว่าร้อยละ 90 ของพื้นที่ให้บริการทั้งหมด โดยต้นทุนการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ที่สำคัญ ประกอบด้วยต้นทุนค่าเสื่อมราคา และต้นทุนค่าระบบสาธารณูปโภค ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.67 และ 33.71 ของต้นทุนการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ ตามลำดับ

(ง) กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2557 - 2559 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 50.94 ล้านบาท จำนวน 135.07 ล้านบาท และจำนวน 202.88 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 21.80 ร้อยละ 31.43 และร้อยละ 25.18 ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งจากธุรกิจให้บริการโครงข่าย ธุรกิจให้บริการติดตั้งโครงข่าย และธุรกิจให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ ตามที่ระบุไว้ข้างต้น แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงของปี 2559 ลดลงจากปี 2558 สาเหตุหลักเกิดจากราคาอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจให้บริการติดตั้งโครงข่ายที่ลดลงจากร้อยละ 38.02 เป็นร้อยละ 20.68 ซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 31.43 เป็นร้อยละ 25.18 โดยสาเหตุการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจให้บริการติดตั้งโครงข่ายได้อธิบายไว้ข้างต้น

2. ค่าใช้จ่ายในการให้บริการ

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการให้บริการจำนวน 18.96 ล้านบาท ในปี 2557 จำนวน 28.19 ล้านบาท ในปี 2558 และจำนวน 37.94 ล้านบาท ในปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.03 ร้อยละ 6.45 และร้อยละ 4.69 ในปี 2557 - 2558 บริษัทฯ มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการให้บริการต่อรายได้ในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.03 และร้อยละ 7.56 ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการให้บริการของบริษัทฯ ที่สำคัญประกอบด้วยค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าใช้จ่ายทางการตลาด โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.24 และร้อยละ 22.89 ของค่าใช้จ่ายในการให้บริการในปี 2557 ตามลำดับ และเป็นสัดส่วนร้อยละ 63.82 และร้อยละ 24.43 ของค่าใช้จ่ายในการให้บริการในปี 2558 ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการให้บริการลดลงจากปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการให้บริการได้อย่างมีประสิทธิภาพในขณะที่รายได้ของบริษัทฯ เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการให้บริการของบริษัทฯ ที่สำคัญ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายทางการตลาด ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.02 และร้อยละ 18.82 ของค่าใช้จ่ายในการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2559

3. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปี 2557 - 2559 เท่ากับ 12.21 ล้านบาท 23.83 ล้านบาท และ 32.42 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.17 ร้อยละ 5.46 และร้อยละ 4.01 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยในปี 2557 - 2558 บริษัทฯ มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมในอัตราที่ใกล้เคียงกันเท่ากับร้อยละ 5.17 และร้อยละ 5.46 ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ที่สำคัญประกอบด้วยค่าใช้จ่ายพนักงานและผู้บริหารที่เกี่ยวข้องกับการบริหาร ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ และค่าเช่า ซึ่งในปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.54 ร้อยละ 16.22 และร้อยละ 19.81 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ตามลำดับ และในปี 2558 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 45.19 ร้อยละ 17.03 และร้อยละ 9.90 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากในปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการได้อย่างมีประสิทธิภาพในขณะที่รายได้ของบริษัทฯ เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ที่สำคัญคือ ค่าใช้จ่ายพนักงานและผู้บริหารที่เกี่ยวข้องกับการบริหาร ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ

บริษัทฯ ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ และค่าเช่า ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.76 ร้อยละ 10.06 ร้อยละ 8.05 และร้อยละ 7.31 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2559

4. ค่าใช้จ่ายอื่น

ค่าใช้จ่ายอื่นของบริษัทฯ ได้แก่ ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยในปี 2557 - 2559 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2.44 ล้านบาท จำนวน 10.46 ล้านบาท และจำนวน 0.23 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2558 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 10.46 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2558 อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์สหรัฐ มีความผันผวนค่อนข้างมากโดยเงินบาทได้อ่อนตัวลงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 32.96 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2557 เป็น 36.36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2558 อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต บริษัทฯ จึงมีนโยบายในการบริหารจัดการความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนโดยกำหนดให้ทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Currency Forward) เพิ่มจำนวนมูลค่าการซื้ออุปกรณ์เครือข่ายที่ต้องชำระเป็นเงินตราต่างประเทศกับธนาคารพาณิชย์ ตั้งแต่เดือนกันยายน 2558 เพื่อลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

5. ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2557 - 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 12.95 ล้านบาท จำนวน 39.20 ล้านบาท และจำนวน 51.57 ล้านบาท ซึ่งต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ประกอบด้วย ต้นทุนทางการเงินที่เกิดจากเงินกู้ยืมทั้งจากธนาคารพาณิชย์เพื่อใช้ลงทุนก่อสร้างสายโครงข่ายใยแก้วนำแสงของบริษัทฯ โดย ณ สิ้นปี 2557 - 2559 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 432.43 ล้านบาท จำนวน 738.22 ล้านบาท และจำนวน 1,213.90 ล้านบาท ตามลำดับ และจากเงินการกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องซึ่ง ณ สิ้นปี 2557 - 2558 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 339.00 ล้านบาท และ จำนวน 850.00 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีต้นทุนทางการเงินที่เกิดจากสัญญาเช่าทางการเงินสำหรับ ปี 2557 - 2559 จำนวน 4.43 ล้านบาท จำนวน 5.81 ล้านบาท และจำนวน 5.02 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2557 - 2559 บริษัทฯ หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินเป็นจำนวน 107.17 ล้านบาท 121.16 ล้านบาท และ 79.37 ล้านบาท ตามลำดับ

15.2.3 กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ในปี 2557 - 2559 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิจำนวน 8.72 ล้านบาท จำนวน 30.66 ล้านบาท และจำนวน 67.24 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.69 ร้อยละ 7.02 และร้อยละ 8.23 ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2557 - 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากโครงข่ายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องประกอบกับการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการติดตั้งโครงข่ายและบริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์เพิ่มจึงทำให้ในปี 2557-2558 บริษัทฯ มีผลกำไรจากการดำเนินงานตามที่กล่าวไว้ในข้างต้น

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากในปี 2558 แม้ว่าในงวดดังกล่าวบริษัทฯ จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามบริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก ร้อยละ 7.02 เป็น ร้อยละ 8.23

15.2.4 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) จะพบว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจะปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราการเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยในปี 2557 - 2559 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 3.01 ร้อยละ 9.92 และร้อยละ 10.71 ตามลำดับ

15.3 ฐานะทางการเงิน

15.3.1 สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2557 - 2559 บริษัท มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,846.52 ล้านบาท จำนวน 2,432.69 ล้านบาท และจำนวน 3,336.16 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัท ได้แก่ ลูกหนี้การค้า รายได้ค้างรับจากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย และสินทรัพย์ถาวรและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคม โดย ณ สิ้นปี 2558 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 3.94 ร้อยละ 2.55 และร้อยละ 83.90 ตามลำดับ และ ณ สิ้นปี 2559 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 4.74 ร้อยละ 9.11 และร้อยละ 75.65 ตามลำดับ ทั้งนี้รายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า

บริษัท มีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 119.46 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 84.58 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 และจำนวน 142.19 ณ สิ้นปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.47 ร้อยละ 3.48 และร้อยละ 4.26 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ บริษัท มีนโยบายการให้ระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) ประมาณ 30 วันสำหรับลูกค้าจากงานบริการโครงข่ายและลูกค้าจากการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ สำหรับลูกค้าจากการให้บริการติดตั้งโครงข่ายจะมีการชำระเงินเป็นงวดงานตามสัญญาที่กำหนด โดย ณ สิ้นปี 2557 - 2559 บริษัท มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 99.73 วัน 85.45 วัน และ 50.66 วันตามลำดับ

| ระยะเวลาดังชำระ | ณ 31 ธ.ค. 2557 | | ณ 31 ธ.ค. 2558 | | ณ 31 ธ.ค. 2559 | |
|----------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 86.64 | 72.52 | 30.16 | 35.66 | 78.34 | 55.09 |
| เกินกำหนดชำระต่ำกว่า 3 เดือน | 32.24 | 26.99 | 50.41 | 59.60 | 48.04 | 33.79 |
| เกินกำหนดชำระ 3 เดือน - 6 เดือน | 0.44 | 0.37 | 2.60 | 3.07 | 5.49 | 3.86 |
| เกินกำหนดชำระ 6 เดือน - 12 เดือน | 0.11 | 0.09 | 1.25 | 1.48 | 6.18 | 4.35 |
| เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน | 0.03 | 0.03 | 0.16 | 0.18 | 4.14 | 2.91 |
| รวมลูกหนี้การค้า | 119.46 | 100.00 | 84.58 | 100.00 | 142.19 | 100.00 |
| หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ | - | | (0.72) | | (3.51) | |
| รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ | 119.46 | | 83.86 | | 138.68 | |

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่า ลูกหนี้ส่วนใหญ่ของบริษัท เป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกค้าจากงานบริการโครงข่ายและลูกค้าจากการให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ ซึ่งมีการจ่ายชำระค่าบริการอย่างสม่ำเสมอ แต่อาจมีเกินกำหนดชำระเล็กน้อยจากการที่วันครบกำหนดชำระไม่ตรงกับรอบการชำระเงินของลูกค้า โดย ณ สิ้นปี 2557 - 2559 บริษัท มีลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.51 ร้อยละ 95.26 และร้อยละ 88.88 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัท มีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางการเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัท

สำหรับนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ บริษัท จะใช้ดุลยพินิจในการประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้แต่ละราย โดยคำนึงถึงความน่าเชื่อถือของลูกหนี้ ความน่าเชื่อถือและฐานะทางการเงินของลูกหนี้ประสิทธิภาพการเก็บเงินในอดีต อายุหนี้ค้าง และสถานะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้นโดยบริษัท จะพิจารณาจากระยะเวลาผิดนัดชำระหนี้โดยประมาณการค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญเป็นร้อยละของมูลค่าของจำนวนหนี้ที่ผิดนัดชำระแต่ละรายดังนี้

| จำนวนวันที่ผิดนัดชำระหนี้ | สัดส่วนการตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| ลูกหนี้ที่ผิดนัดชำระเกิน 6 เดือน | ร้อยละ 50 ของจำนวนหนี้ที่ผิดนัด |
| ลูกหนี้ที่ผิดนัดชำระเกิน 1 ปี | ร้อยละ 100 ของจำนวนหนี้ที่ผิดนัด |

จากนโยบายดังกล่าว ส่งผลให้บริษัท มีการตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 0.72 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 และจำนวน 3.51 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559

รายได้ค้างรับจากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย

รายได้ค้างรับจากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย เกิดจากผลต่างของรายได้ที่บริษัทฯ รับรู้ตามขั้นความสำเร็จของงานกับจำนวนที่บริษัทฯ สามารถเรียกเก็บจากลูกค้าตามงวดในสัญญา ซึ่งเกิดจากทั้งกรณีที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการติดตั้งโครงข่ายไปแล้วแต่ยังไม่ถึงงวดการเรียกเก็บค่าบริการ และส่วนที่ถึงกำหนดงวดการเรียกเก็บค่าบริการได้แล้วแต่ยังไม่สามารถเรียกเก็บค่าบริการได้ เนื่องจากยังอยู่ระหว่างการจัดทำเอกสารและตรวจรับมอบงาน โดย ณ สิ้นปี 2557-2558 บริษัทฯ มีรายได้ค้างรับจากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย เท่ากับ 14.35 ล้านบาท และ 61.95 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.78 และร้อยละ 2.55 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้ค้างรับจากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ อยู่ระหว่างรอการตรวจรับมอบงานให้บริการก่อสร้างและปรับปรุงข่ายสัญญาณโทรคมนาคมของผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต

สำหรับ ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้ค้างรับจากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย เท่ากับ 303.94 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.11 ของสินทรัพย์รวม โดยรายได้ค้างรับจากการให้บริการติดตั้งโครงข่าย ณ สิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีงานที่ส่งมอบในระหว่างงวด ซึ่งอยู่ระหว่างรอการตรวจรับมอบงานที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับงานที่อยู่ระหว่างการตรวจรับมอบงานบางส่วนซึ่งยกยอดมาจากปีก่อนหน้า เนื่องจากบางงานลูกค้าจะรอตรวจรับงานพร้อมกันทั้งโครงการ

สินทรัพย์ถาวรและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคม

บริษัทฯ มีสินทรัพย์ถาวรและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคมจำนวน 1,515.70 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 2,041.09 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 และจำนวน 2,523.91 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 82.08 ร้อยละ 83.90 และร้อยละ 75.65 ตามลำดับ ทั้งนี้ สินทรัพย์ถาวรและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคมของบริษัทฯ นั้นสามารถแบ่งเป็นดังนี้

| ประเภท | ณ 31 ธ.ค. 2557 | | ณ 31 ธ.ค. 2558 | | ณ 31 ธ.ค. 2559 | |
|--|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|
| | ล้านบาท | สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม | ล้านบาท | สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม | ล้านบาท | สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม |
| <u>สินทรัพย์ถาวร</u> | | | | | | |
| - อาคารและส่วนปรับปรุง | 17.83 | 0.97 | 29.28 | 1.20 | 28.11 | 0.84 |
| - ส่วนปรับปรุงตกแต่งอาคาร | 7.53 | 0.41 | 16.09 | 0.66 | 14.91 | 0.45 |
| - ระบบสาธารณูปโภค | 27.75 | 1.50 | 94.41 | 3.88 | 84.59 | 2.54 |
| - เครื่องมือและอุปกรณ์ | 72.45 | 3.92 | 97.91 | 4.02 | 116.85 | 3.50 |
| - เครื่องใช้สำนักงาน | 10.48 | 0.57 | 7.96 | 0.33 | 9.93 | 0.30 |
| - ยานพาหนะ | 0.53 | 0.03 | 0.29 | 0.01 | 0.73 | 0.02 |
| รวมสินทรัพย์ถาวร | 136.56 | 7.40 | 245.94 | 10.10 | 255.12 | 7.65 |
| <u>โครงข่ายและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคม</u> | | | | | | |
| - โครงข่ายและอุปกรณ์โครงข่ายที่พร้อมให้บริการ | 1,082.15 | 58.60 | 1,606.06 | 66.02 | 2,008.83 | 60.21 |
| - โครงข่ายและอุปกรณ์โครงข่ายอยู่ระหว่างการก่อสร้างและติดตั้ง | 296.99 | 16.08 | 189.09 | 7.78 | 259.96 | 7.79 |
| รวมโครงข่ายและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคม | 1,379.14 | 74.68 | 1,795.15 | 73.80 | 2,268.79 | 68.00 |
| รวมสินทรัพย์ถาวรและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคม | 1,515.70 | 82.08 | 2,041.09 | 83.90 | 2,523.91 | 75.65 |

1. สินทรัพย์ถาวร

บริษัท มีสินทรัพย์ถาวรจำนวน 136.56 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 245.94 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 และจำนวน 255.12 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 7.40 ร้อยละ 10.0 และร้อยละ 7.65 ตามลำดับ โดยในปี 2557 บริษัท ได้ทำการซื้ออาคาร Data Center พร้อมอุปกรณ์ จากบริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) มูลค่าสุทธิ 59.02 ล้านบาท เมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2557 และนอกจากนั้นบริษัท ได้ลงทุนในเครื่องมือและอุปกรณ์สำหรับให้บริการและบำรุงรักษาโครงข่ายเพิ่มเติมจำนวน 78.20 ล้านบาท และในปี 2558 บริษัท มีการลงทุนในอาคารและส่วนปรับปรุง ส่วนปรับปรุงตกแต่งอาคารและระบบสาธารณูปโภคของอาคาร Data Center เพิ่มเติมจำนวน 84.37 ล้านบาท และลงทุนในเครื่องมือและอุปกรณ์สำหรับให้บริการและบำรุงรักษาโครงข่ายเพิ่มเติมจำนวน 36.40 ล้านบาท สำหรับในปี 2559 บริษัท ได้ลงทุนในอุปกรณ์สำหรับให้บริการและบำรุงรักษาโครงข่ายเพิ่มเติมจำนวน 34.18 ล้านบาท

2. โครงข่ายและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคม

บริษัท มีอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคมสุทธิจำนวน 1,379.14 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 1,795.15 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 และจำนวน 2,268.79 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 74.68 ร้อยละ 73.80 และร้อยละ 68.00 ตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัท มีโครงข่ายและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคมที่ก่อสร้างและติดตั้งแล้วเสร็จและพร้อมให้บริการเพิ่มขึ้นสุทธิเท่ากับ 353.36 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นโครงข่ายหลักตามเสาอาณัติสัญญาณของการทางรถไฟ และเริ่มก่อสร้างโครงข่ายตามเส้นทางถนนเพิ่มเติมเพื่อเชื่อมต่อไปยังลูกค้า โดย ณ สิ้นปี 2557 โครงข่ายของบริษัท ครอบคลุมพื้นที่ 58 จังหวัดทั่วประเทศ และมีโครงข่ายและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคมที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและติดตั้งจำนวน 296.99 ล้านบาท และในปี 2558 บริษัท ได้ลงทุนในโครงข่ายและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคมจำนวน 590.48 ล้านบาท โดยการขยายโครงข่ายไปตามเส้นทางถนนเพิ่มเติมโดย ณ สิ้นปี 2558 โครงข่ายของบริษัท ครอบคลุมพื้นที่ 64 จังหวัดทั่วประเทศ และมีโครงข่ายและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคมที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและติดตั้งจำนวน 189.09 ล้านบาท สำหรับในปี 2559 บริษัท ได้ลงทุนในโครงข่ายและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคมจำนวน 489.84 ล้านบาท โดยขยายโครงข่ายไปตามเส้นทางถนนเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มการเชื่อมต่อเข้าถึงลูกค้าโดย ณ สิ้นปี 2559 โครงข่ายของบริษัท ครอบคลุมพื้นที่ 75 จังหวัดทั่วประเทศ นอกจากนี้บริษัท ยังมีโครงข่ายและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคมที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและติดตั้งจำนวน 259.96 ล้านบาท

(ข) สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

ในปี 2557 - 2559 มีกระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) การดำเนินงานจำนวน จำนวน (80.43) ล้านบาท จำนวน 182.65 ล้านบาท และจำนวน 2.82 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2557 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท ลดลงจากการที่บริษัท มีลูกหนี้การค้าเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากบริษัท มีการส่งมอบงานให้บริการติดตั้งโครงข่ายซึ่งเป็นโครงข่ายขนาดใหญ่ในช่วงปลายปี สำหรับปี 2558 บริษัท มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปี 2557 เนื่องจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นประกอบกับการที่บริษัท สามารถเก็บหนี้ได้ดีขึ้น และไม่ได้มีการส่งมอบงานโครงข่ายขนาดใหญ่ในช่วงปลายปีเช่นเดียวกับปี 2557 สำหรับปี 2559 บริษัท มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงจากปี 2558 เนื่องจากบริษัท มีรายได้ค้างรับจากการบริการติดตั้งโครงข่ายที่เพิ่มขึ้นจากการรอส่งมอบงานโครงการก่อสร้างและปรับปรุงข่ายสัญญาณโทรคมนาคมของผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตรายหนึ่ง รายได้ค้างรับจากงานจ้างสร้างและ/หรือปรับปรุงข่ายสายสัญญาณโทรคมนาคมของผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือรายหนึ่ง รวมถึงงานโครงการภาครัฐ (In School) ที่บริษัท ได้เร่งทำงานให้เสร็จทันภายในปี 2559

กระแสเงินสดที่ (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุนของบริษัท ในปี 2557 - 2559 เท่ากับ จำนวน (493.55) ล้านบาท จำนวน (837.81) ล้านบาท และจำนวน (506.54) ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัท มีการใช้จ่ายลงทุนที่สูงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในอุปกรณ์และอุปกรณ์โครงข่ายของบริษัท โดยในปี 2557 - 2559 บริษัท มีเงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวรและอุปกรณ์โครงข่ายเท่ากับ 657.03 ล้านบาท 906.55 ล้านบาท และ 464.61 ล้านบาทตามลำดับ และในปี 2559 บริษัท ยังได้ร่วมลงทุนในบริษัท เจเนซิส ดาต้า เซ็นเตอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมค้า ที่จัดตั้งเมื่อวันที่ 9 กันยายน 2559 และได้ชำระค่าหุ้นในปี 2559 ไปทั้งหมด 37 ล้านบาท

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ ในปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับจำนวน 581.49 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นสุทธิ 206.00 ล้านบาท และกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นสุทธิ 408.28 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 18.94 ล้านบาท และในปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับจำนวน 751.35 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นสุทธิ 511.00 ล้านบาท และกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นสุทธิ 305.79 ล้านบาท สำหรับปี 2559 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับจำนวน 529.83 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทฯ เบิกใช้วงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมจำนวน 492.00 ล้านบาท ในขณะเดียวกันบริษัทฯ ได้มีการจ่ายชำระคืนหนี้สินสัญญาเช่าการเงิน จำนวน 41.79 ล้านบาทและจ่ายชำระดอกเบี้ยจำนวน 62.08 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในเดือนกันยายน 2559 ที่ผ่านมาเป็นจำนวนเงิน 1,008.68 ล้านบาท (หลังหักค่าใช้จ่ายในการเสนอขายแล้ว) โดยเงินดังกล่าวได้นำไปจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันทั้งหมด จำนวน 850 ล้านบาท

| (หน่วย : ล้านบาท) | ปี 2557 | ปี 2558 | ปี 2559 |
|--|----------|----------|----------|
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน | (80.43) | 182.65 | 2.82 |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน | (493.55) | (837.81) | (506.54) |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน | 581.49 | 751.26 | 529.83 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ | 7.51 | 96.10 | 26.11 |

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2557 – 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.22 เท่า 0.29 เท่า และ 0.95 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.13 เท่า 0.16 เท่า และ 0.38 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2557 – 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วที่ต่ำ เนื่องจากบริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนเป็นจำนวนมากโดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญคือ เจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมบริษัทที่เกี่ยวข้อง ในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ มีเพียงเงินสดและลูกหนี้การค้า ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะมีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วที่ต่ำ แต่ไม่มีปัญหาทางด้านสภาพคล่อง เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่เงินกู้ยืมบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้อง ต่อมาในปี 2559 บริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ดังกล่าว หลังจากบริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนซึ่งจะส่งผลทำให้อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้น

หากพิจารณาถึงอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน จะพบว่า มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันที่ต่ำ โดย ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนการชำระภาระผูกพันเท่ากับ (0.08) เท่า เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคมจำนวน 657.03 ล้านบาท ในขณะที่งวดดังกล่าวบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นลบ จากการที่บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเพิ่มมากขึ้นจากการส่งมอบงานให้บริการติดตั้งโครงข่ายซึ่งเป็นโครงข่ายขนาดใหญ่ในช่วงปลายปี และ ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนการชำระภาระผูกพัน เท่ากับ 0.10 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยบริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคมจำนวน 906.55 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 182.56 ล้านบาท สำหรับ ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีอัตราส่วนการชำระภาระผูกพันเท่ากับ 0.00 เท่า ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2558 จากการที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงเหลือเท่ากับ 2.82 ล้านบาท เนื่องจากมีรายได้ค้างรับจากการให้บริการติดตั้งโครงข่ายเพิ่มขึ้น 241.99 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างรอการตรวจรับมอบงานให้บริการก่อสร้างและปรับปรุงข่ายสัญญาณโทรคมนาคมของผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตรายหนึ่ง รายได้ค้างรับจากงานจ้างสร้างและ/หรือปรับปรุงข่ายสัญญาณโทรคมนาคมของผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือรายหนึ่ง รวมถึงงานโครงการภาครัฐ (In School) และในงวดดังกล่าวบริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและอุปกรณ์โครงข่ายโทรคมนาคมจำนวน 464.61 ล้านบาท

บริษัทฯ มี Cash Cycle เท่ากับ (8.19) วัน ในปี 2557 และเท่ากับ (65.10) วัน ในปี 2558 ทั้งนี้สาเหตุที่ Cash Cycle ของบริษัทฯ ลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทฯ สามารถบริหารการเก็บหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 99.73 วัน ในปี 2557 และ 85.45 วัน ในปี 2558 ในขณะที่ระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ

เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 107.92 วัน ในปี 2557 และ 150.55 วันในปี 2558 ทั้งนี้ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2558 ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ มียอดการซื้อสายเคเบิลใยแก้วนำแสงและอุปกรณ์โครงข่ายที่ลดลงจากปี 2557 ในขณะที่เจ้าหนี้เฉลี่ยมีจำนวนที่ใกล้เคียงกับงวดก่อนหน้า สำหรับปี 2559 บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงเหลือ 50.66 วัน ในขณะที่บริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยลดลงเป็น 117.46 วัน จึงทำให้ในงวดดังกล่าวบริษัทฯ มี Cash Cycle เท่ากับ (66.80) วัน

ทั้งนี้ หากรวมรายได้ค้างรับจากการให้บริการติดตั้งโครงข่ายในการคำนวณระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และรวมค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและประมาณการต้นทุนค้างจ่ายในการคำนวณระยะเวลาชำระหนี้ บริษัทฯ จะมี Cash Cycle – ปรับปรุง เท่ากับ (36.79) วัน ในปี 2557 เท่ากับ (125.66) วัน ในปี 2558 และเท่ากับ (54.29) วัน สำหรับปี 2559

| | | ปี 2557 | ปี 2558 | ปี 2559 |
|-----------------------------------|--------|---------|----------|---------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | (เท่า) | 0.22 | 0.29 | 0.95 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | (เท่า) | 0.13 | 0.16 | 0.38 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน | (เท่า) | (0.08) | 0.10 | 0.00 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | (วัน) | 99.73 | 85.45 | 50.66 |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย | (วัน) | 107.92 | 150.55 | 117.46 |
| Cash Cycle | (วัน) | (8.19) | (65.10) | (66.80) |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย - ปรับปรุง | (วัน) | 110.78 | 117.40 | 132.39 |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย - ปรับปรุง | (วัน) | 147.56 | 243.06 | 186.68 |
| Cash Cycle - ปรับปรุง | (วัน) | (36.79) | (125.66) | (54.29) |

(ค) แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2557 - 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 1,553.04 ล้านบาท และจำนวน 2,107.67 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หนี้สินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากความต้องการเงินทุนในการขยายโครงข่ายของบริษัทฯ ซึ่งหากพิจารณาโครงสร้างหนี้สินของบริษัทฯ จะพบว่าหนี้สินที่สำคัญของบริษัทฯ ประกอบด้วยเงินกู้ยืมทั้งจากสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.35 และ 18.45 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2558 ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 1,929.58 ล้านบาท โดยหนี้สินที่สำคัญของบริษัทฯ คือเงินกู้ยืมทั้งจากสถาบันการเงินจำนวน 1,213.90 ล้านบาท และ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 623.72 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 62.91 และร้อยละ 32.32 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2559 ตามลำดับ

1. เงินกู้ยืม

บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมเป็นแหล่งเงินทุนหลักของบริษัทฯ โดย ณ สิ้นปี 2557-2558 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมรวมทั้งจากสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เท่ากับ 771.43 ล้านบาท และ 1,588.22 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.67 และร้อยละ 75.35 ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นเงินกู้จากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2557 - 2558 จำนวน 432.43 ล้านบาท และจำนวน 738.22 ล้านบาท ตามลำดับ และเป็นการกู้ยืมเงินจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันในรูปของตั๋วสัญญาใช้เงินสิ้นปี 2557 - 2558 จำนวน 339.00 ล้านบาท และจำนวน 850.00 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งหมดจำนวน 1,213.90 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 62.91 ของหนี้สินรวม โดยบริษัทฯ ได้ชำระเงินกู้ยืมจากการกิจการที่เกี่ยวข้องกันคืนทั้งหมดจำนวน 850.00 ล้านบาท ในระหว่างปี 2559

2. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2557 - 2559 เท่ากับ 659.70 ล้านบาท 388.96 ล้านบาท และ 623.72 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.48 ร้อยละ 18.45 และร้อยละ 32.32 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ ที่สำคัญ ประกอบด้วยเจ้าหนี้ค่าสินค้าและบริการ และเจ้าหนี้ค่าสมทบค่าพาดสาย โดยเจ้าหนี้ค่าสินค้าและบริการเกิดจากการสั่งซื้อทรัพย์สินและอุปกรณ์ซึ่งส่วนใหญ่ คือ สายใยแก้วในแสงและอุปกรณ์โครงข่ายของบริษัทฯ และค่าจ้างแรงงานผู้รับเหมาในการให้บริการติดตั้งโครงข่าย โดย ณ สิ้นปี 2557 - 2559 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้ค่าสินค้าและบริการ เท่ากับ 433.25 ล้านบาท เท่ากับ 198.88 ล้านบาท และเท่ากับ 415.73 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเจ้าหนี้ค่าสินค้าและบริการ ณ สิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากในปีดังกล่าวบริษัทฯ มีการสั่งซื้อสายใยแก้วในแสงและอุปกรณ์โครงข่ายเป็นจำนวนมากเพื่อใช้ในการก่อสร้างขยายโครงข่าย

สำหรับเจ้าหนี้ค่าสมทบค่าพาดสาย นั้นเป็นการตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายในการพาดสายเคเบิลใยแก้วบนเสาไฟฟ้าเพื่อสร้างโครงข่ายโทรคมนาคม ซึ่งบริษัทฯ ได้ติดตั้งโครงข่ายไปแล้วแต่ยังไม่ได้รับใบแจ้งหนี้จากการไฟฟ้า โดยบริษัทฯ จะตั้งประมาณการค่าพาดสายโดยอ้างอิงจากข้อมูลในอดีตของบริษัทฯ เพื่อบันทึกค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นต้นทุนทรัพย์สินโครงข่ายของบริษัทฯ โดย ณ สิ้นปี 2557 - 2559 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้ค่าสมทบพาดสาย เท่ากับ 125.52 ล้านบาท เท่ากับ 112.81 ล้านบาท และเท่ากับ 128.16 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 293.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินการบริษัทฯ ซึ่งมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีจำนวน 8.53 ล้านบาท และ ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 325.02 ล้านบาท เป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีจำนวน 31.54 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,406.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 1,081.56 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนทั่วไป (IPO) โดยหุ้นสามัญที่ได้ทำการเสนอขายดังกล่าวมีจำนวน 200 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 5.2 บาท ทำให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนได้ทั้งสิ้น 1,040 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนหลังหักผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้จำนวน 25.06 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเพิ่มขึ้นจำนวน 200 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 814.94 ล้านบาท นอกจากนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นยังเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานสำหรับปี 2559 จำนวน 66.62 ล้านบาทเช่นกัน

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 5.29 เท่า ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 6.48 เท่า ณ สิ้นปี 2558 และเท่ากับ 1.37 เท่า ณ สิ้นปี 2559 สาเหตุที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2557 เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีการใช้เงินกู้ยืมที่มากขึ้นเพื่อนำมาลงทุนในการขยายโครงข่าย Fiber Optic จากทั้งในส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ทั้งนี้ ในสัญญาเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ได้กำหนดให้บริษัทฯ ต้องรักษาอัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและเงินกู้ยืมกิจการ ไม่เกิน 2:1 เท่า และ DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่า โดย ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีสัดส่วนดังกล่าวเท่ากับ 0.63 เท่า และ 2.89 เท่า ตามลำดับ และ ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีสัดส่วนดังกล่าวเท่ากับ 1.37 เท่า และ 1.99 เท่า ตามลำดับ