

### ส่วนที่ 3.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### สรุปรายงานการสอบบัญชี

สำนักผู้สอบบัญชี บริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด

รายชื่อผู้สอบบัญชี

- |                                |   |
|--------------------------------|---|
| 1. นางสาวกรรณิการ์ วิภาณุรัตน์ | ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 7305 |
| 2. นางสาวนงลักษณ์ พัฒน์ภิต     | ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4713 |
| 3. นายจิโรจ ศิริโรโรจน์        | ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 5113 |

จากการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่า งบการเงินรวมของ บริษัท พัฒน์กล จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานรวม และผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงิน

เมื่อวันที่ 22 เม.ย. 2558 บริษัทฯได้นำส่งงบการเงินฉบับแก้ไขผ่านระบบตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากการปรับปรุงแก้ไขรายการ เกี่ยวกับหนี้สินจากการปรับโครงสร้างหนี้ที่บันทึกไว้สูงเกินไป 105.05 ล้านบาท ซึ่งมีผลกระทบกับงบการเงิน ปี 2556 เป็นสำคัญ ดังนี้

#### งบกำไรขาดทุน ปี 2556

ยอดรายได้อื่นสูงขึ้น 25.48 ล้านบาท เนื่องจาก มีการปรับปรุงกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้เพิ่มเติม จากการแปลงหนี้เป็นทุน ในส่วนของ Warrant

มีค่าใช้จ่ายบริหารลดลง 79.58 ล้านบาท เนื่องจากปี 2556 มีการบันทึกค่าใช้จ่ายจากการรับรู้กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ซึ่งเคยรับรู้กำไรไปในปี 2554 ลดลง 79.58 ล้านบาท ต่อมาพบว่า การปรับปรุงรายการดังกล่าวไม่ถูกต้อง จึงได้แก้ไขให้ถูกต้องในครั้งนี้

กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี เปลี่ยนแปลงจากขาดทุน 82.51 ล้านบาท เป็นมีผลกำไร 22.54 ล้านบาท

#### งบแสดงฐานะทางการเงิน ปี 2556

หนี้สินตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ ลดลง 105.05 ล้านบาท

กำไร(ขาดทุน)สะสมยังไม่จัดสรร เพิ่มขึ้น 105.05 ล้านบาท

และ มีผลกระทบกับงบการเงินปี 2557 ดังนี้

งบกำไรขาดทุน ปี 2557 ไม่มีผลกระทบใดๆกับงบกำไรขาดทุน ปี 2557

งบแสดงฐานะทางการเงิน ปี 2557

หนี้สินตามแผนปรับโครงสร้างหนี้ ลดลง 105.05 ล้านบาท

กำไร(ขาดทุน)สะสมยังไม่จัดสรร เพิ่มขึ้น 105.05 ล้านบาท

โดยผู้สอบบัญชีแห่งสำนักงานบัญชี กรินทรออดิท จำกัด มีความเห็นต่องบการเงินของบริษัทอย่างไม่มีเงื่อนไข

**สรุปฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงาน ปี 2557**

**บริษัท พัฒนาฯ จำกัด (มหาชน)**

งบดุล	2557		2556		2555	
<b>สินทรัพย์</b>						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	358	13%	435	15%	426	16%
เงินลงทุนชั่วคราว - สุทธิ	100	4%	100	3%	100	4%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	623	22%	621	21%	520	19%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	163	6%	182	6%	252	9%
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ	224	8%	242	8%	238	9%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	200	7%	175	6%	0	0%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	174	6%	208	7%	212	8%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	37	1%	37	1%	66	2%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,879	66%	2,000	69%	1,814	67%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน	6	0%	6	0%	6	0%
เงินลงทุนระยะยาวในบริษัทย่อย	120	4%	110	4%	110	4%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	21	1%	21	1%	21	1%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	575	20%	514	18%	473	18%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	65	2%	42	1%	3	0%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	122	4%	184	6%	197	7%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	41	1%	21	1%	75	3%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	950	34%	897	31%	885	33%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,828</b>	<b>100%</b>	<b>2,897</b>	<b>100%</b>	<b>2,699</b>	<b>100%</b>

งบดุล	2557		2556		2555	
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	2	0%	4	0%	4	0%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	251	9%	341	12%	250	9%
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	46	2%	100	3%	3	0%
หนี้สินตามแผนการปรับโครงสร้างหนี้ส่วนที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี	107	4%	158	5%	217	8%
เงินเรียกเก็บตามข้อตกลงส่วนที่เกินจากรายได้ - สุทธิ	478	17%	494	17%	569	21%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	95	3%	71	2%	64	2%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	978	35%	1,168	40%	1,107	41%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามแผนการปรับโครงสร้างหนี้-สุทธิ	651	23%	772	27%	682	25%
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	69	2%	71	2%	72	3%
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	63	2%	54	2%	47	2%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	784	28%	898	31%	801	30%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,762</b>	<b>62%</b>	<b>2,066</b>	<b>71%</b>	<b>1,909</b>	<b>71%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
หุ้นบุริมสิทธิ	79	3%	79	3%	79	3%
หุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	415	15%	415	14%	415	15%
ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น	111	4%	111	4%	111	4%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นบุริมสิทธิ	5	0%	5	0%	5	0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	9	0%	9	0%	9	0%
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	-22	-1%	-22	-1%	-22	-1%
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ถาวร	261	9%	269	9%	271	10%
กำไรสะสมส่วนที่จัดสรรเป็นทุนสำรอง	44	2%	32	1%	32	1%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	165	6%	-66	-2%	-109	-4%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,067	38%	832	29%	791	29%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,828</b>	<b>100%</b>	<b>2,897</b>	<b>100%</b>	<b>2,699</b>	<b>100%</b>

งบกำไรขาดทุน	2557		2556		2555	
รายได้จากการขายและบริการ	3,735	100%	4,121	100%	3,407	100%
ต้นทุนขายและให้บริการ	-2,984	-80%	-3,331	-81%	-2,789	-82%
กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	751	20%	790	19%	619	18%
รายได้อื่น	56	1%	78	2%	50	1%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-135	-4%	-81	-2%	-66	-2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-352	-9%	-400	-10%	-248	-7%
ค่าใช้จ่ายอื่น - ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	0	0%	-1	0%	0	0%
ขาดทุนจากคดีความฟ้องร้อง	0	0%	-314	-8%	0	0%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน	321	9%	72	2%	355	10%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่าย	-22	-1%	-16	0%	-3	0%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	298	8%	56	1%	352	10%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-61	-2%	-13	0%	12	0%
กำไรสำหรับปี	238	6%	43	1%	364	11%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-3	0%	-3	0%	19	1%
กำไรและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	235	6%	41	1%	383	11%

งบกระแสเงินสด	2557	2556	2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	298	56	352
รายการปรับปรุง			
ส่วนได้เสียจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย			
ค่าเสื่อมราคา	30	20	13
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2	3	4
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	-15	24	9
(โอนกลับ)ขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้า	-3	10	-2
ขาดทุน(กำไร)จากการจำหน่ายทรัพย์สินถาวร	9	-6	-5
(โอนกลับ)ขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สิน	0	0	-9
ขาดทุนจากการลดมูลค่าเงินลงทุน	0	1	0
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-3	-3	0
ประมาณการหนี้สิน	5	3	-13
ประมาณการหนี้สินผลขาดทุนจากหนังสือค้าประกัน	0	0	0
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	8	8	8
ภาษีเงินได้ตัดจ่าย	0	2	0
สำรองภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	0	21	0
ดอกเบี้ยรับ	-19	-11	0
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	22	16	3
ขาดทุนจากการถูกฟ้องร้องคดี	0	314	0
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของสินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	336	457	358
ลูกหนี้การค้า	9	-100	-95
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	19	49	-220
ลูกหนี้การค้าขายผ่านชำระ	0	2	7
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ได้เรียกเก็บเงิน	43	-28	-55
สินค้าคงเหลือ	37	-6	-58
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0	29	35
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	-90	90	92
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-55	119	89
เงินเรียกเก็บเกินกว่างานที่ทำเสร็จ	-15	-75	177
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	18	4	32

งบกระแสเงินสด	2557	2556	2555
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	303	540	363
เงินสดรับดอกเบี้ย	8	9	0
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	-21	-14	-3
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	-20	-22	-19
เงินสดรับภาษีเงินได้นิติบุคคล	0	52	18
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	270	566	359
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-218	-233	0
รับคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	185	60	0
เงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	0	0	-2
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง(เพิ่มขึ้น)	0	0	-50
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	6	7	6
เงินสดจ่ายจากการซื้อสินทรัพย์ถาวร	-110	-64	-17
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-24	-42	-2
ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-10		
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	-172	-272	-66
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
รับ(จ่าย)เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-2	0	-1
จ่ายชำระหนี้สินตามแผนการปรับโครงสร้างหนี้	-173	-285	-106
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	-175	-286	-108
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสด			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มสุทธิ	-77	9	186
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	435	426	241
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	358	435	426

ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)	2557	2556	2555
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	2.57	2.01	1.91
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.57	0.10	0.92
เงินสดปันผลต่อหุ้น	0.00	0.00	0.00
หุ้นปันผลต่อหุ้น	0.00	0.00	0.00

อัตราการเติบโต (%)	2557	2556	2555
สินทรัพย์รวม	-2%	7%	39%
หนี้สินรวม	-15%	8%	15%
รายได้จากการขายหรือบริการ	-9%	21%	9%
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	-9%	23%	10%
กำไรสุทธิ	447%	-88%	-61%

อัตราส่วนทางการเงิน	2557	2556	2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง :			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.9	1.7	1.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.5	1.4	1.4
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.3	0.5	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.7	5.2	5.0
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	77	69	72
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7	7	7
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	51	49	49
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	8	10	13
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	44	38	27
Cash Cycle (วัน)	83	80	94
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร:			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	20%	19%	18%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	9%	2%	10%
อัตรากำไรอื่น (%)	1%	2%	1%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	84%	787%	101%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6%	1%	11%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	25%	5%	71%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน :			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	8%	1%	16%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	49%	12%	87%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1	2	1
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน :			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2	2	2
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	14	38	134

## สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### บริษัท พัฒนา ก จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ

งบดุล	2557		2556		2555	
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	415	13%	501	16%	478	15%
เงินลงทุนชั่วคราว	100	3%	100	3%	100	3%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	709	22%	676	21%	569	18%
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ	245	8%	251	8%	244	8%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	517	16%	538	17%	617	20%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	48	1%	40	1%	70	2%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,034	64%	2,106	66%	2,079	66%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน	19	1%	9	0%	11	0%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	44	1%	44	1%	44	1%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	860	27%	758	24%	709	23%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	65	2%	43	1%	4	0%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	138	4%	194	6%	228	7%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	42	1%	23	1%	76	2%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,169	36%	1,071	34%	1,070	34%
รวมสินทรัพย์	3,203	100%	3,177	100%	3,149	100%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	72	2%	20	1%	30	1%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	412	13%	472	15%	388	12%
เจ้าหนี้เช่าซื้อ - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1	0%	1	0%	-	0%
หนี้สินตามแผนการปรับโครงสร้างหนี้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	106	3%	157	5%	217	7%
หนี้สินภายใต้สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	21	1%	24	1%	24	1%
หนี้สินตามสัญญาประนอมหนี้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	0%	16	0%	20	1%
เงินกู้ยืมจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0%	-	0%	12	0%
เงินเรียกเก็บตามข้อตกลงส่วนที่เกินจากรายได้ - สุทธิ	481	15%	507	16%	577	18%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	105	3%	78	2%	71	2%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,198	37%	1,274	40%	1,338	42%



งบดุล	2557		2556		2555	
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เจ้าหนี้เช่าซื้อ	1	0%	2	0%	-	0%
หนี้สินตามแผนการปรับโครงสร้างหนี้-สุทธิ	645	20%	765	24%	672	21%
หนี้สินภายใต้สัญญาปรับโครงสร้างหนี้ - สุทธิ	89	3%	105	3%	123	4%
หนี้สินตามสัญญาประนอมหนี้ - สุทธิ	-	0%	-	0%	16	0%
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	79	2%	80	3%	80	3%
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	88	3%	76	2%	66	2%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	903	28%	1,028	32%	956	30%
รวมหนี้สิน	2,101	66%	2,302	72%	2,294	73%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
หุ้นบุริมสิทธิ	79	2%	79	3%	79	3%
หุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	415	13%	415	13%	415	13%
ใบสำคัญแสดงสิทธิ์ซื้อหุ้น	111	3%	111	4%	111	4%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นบุริมสิทธิ	5	0%	5	0%	5	0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	8	0%	8	0%	8	0%
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	(22)	-1%	(22)	-1%	(22)	-1%
หุ้นบุริมสิทธิที่ถือครองโดยบริษัทย่อย	(4)	0%	(4)	0%	(4)	0%
หุ้นสามัญที่ถือครองโดยบริษัทย่อย	(2)	0%	(2)	0%	(2)	0%
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ถาวร	275	9%	283	9%	286	9%
กำไรสะสมส่วนที่จัดสรรเป็นทุนสำรอง	44	1%	32	1%	32	1%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	185	6%	(38)	-1%	(60)	-2%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	1,094	34%	868	27%	848	27%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8	0%	7	0%	7	0%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,102	34%	875	28%	855	27%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,203	100%	3,177	100%	3,149	100%

งบกำไรขาดทุน	2557		2556		2555	
รายได้จากการขายและบริการ	4,079	100%	4,233	100%	3,580	100%
ต้นทุนขายและให้บริการ	(3,231)	-79%	(3,330)	-79%	(2,872)	-80%
กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	848	21%	903	21%	709	20%
รายได้อื่น	61	1%	84	2%	59	2%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(155)	-4%	(96)	-2%	(78)	-2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(436)	-11%	(492)	-12%	(321)	-9%
ค่าใช้จ่ายอื่น - ขาดทุนจากคดีความฟ้องร้อง	-	0%	(314)	-7%	-	0%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน	318	8%	85	2%	368	10%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่าย	(30)	-1%	(27)	-1%	(18)	-1%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	288	7%	57	1%	351	10%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(58)	-1%	(35)	-1%	15	0%
กำไรสำหรับปี	230	6%	23	0.5%	366	10%
ส่วนแบ่งเป็นกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	230	6%	22	0.5%	366	10%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1	0%	0	0%	(1)	0%
	230	6%	23	1%	366	10%

งบกระแสเงินสด	2557	2556	2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	288	57	351
รายการปรับปรุง			
ส่วนได้เสียจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย			
ค่าเสื่อมราคา	57	44	35
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2	3	4
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(30)	23	7
(โอนกลับ)ขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้า	(1)	(54)	(13)
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินถาวร	9	(7)	(6)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(3)	(2)	(5)
ประมาณการหนี้สิน	9	3	(13)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	12	11	12
ภาษีเงินได้ตัดจ่าย	-	2	0
สำรองภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	-	21	-
ดอกเบี้ยรับ	(8)	(10)	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	29	29	18
ขาดทุนจากการถูกฟ้องร้องคดี	-	314	-
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของสินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	364	435	390
ลูกหนี้การค้า	(24)	(107)	(107)
ลูกหนี้การค้าขายผ่อนชำระ	0	2	7
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ได้เรียกเก็บเงิน	30	(28)	(56)
สินค้าคงเหลือ	22	133	(104)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(8)	30	32
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0	0	(19)
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	(60)	83	142
เงินเรียกเก็บเกินกว่างานที่ทำเสร็จ	(25)	(70)	184
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21	4	34
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	319	482	503
เงินสดรับดอกเบี้ย	8	10	-
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(31)	(24)	(12)
เงินสดรับภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	(22)	18
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(21)	52	(1)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	275	497	508

งบกระแสเงินสด	2557	2556	2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(10)	1	(4)
เงินลงทุนชั่วคราว(ลดลง)เพิ่มขึ้น	-	-	(100)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	6	8	7
เงินสดจ่ายจากการซื้อสินทรัพย์ถาวร	(178)	(96)	(39)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(24)	(43)	(2)
สินทรัพย์อื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(206)	(130)	(139)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
รับ(จ่าย)เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	52	(10)	(48)
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้แผนการปรับโครงสร้างหนี้	(173)	(285)	(106)
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาปรับโครงสร้างหนี้	(18)	(17)	(27)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาประนอมหนี้	(16)	(20)	(19)
จ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(30)	(25)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	-	18	25
จ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	(1)	(0)	-
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(155)	(345)	(201)
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสด			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มสุทธิ	(86)	23	168
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	501	478	309
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	415	501	478

ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)	2557	2556	2555
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	2.65	2.10	2.06
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.55	0.05	0.94
เงินสดปันผลต่อหุ้น	0.00	0.00	0.00
หุ้นปันผลต่อหุ้น	0.00	0.00	0.00

อัตราการเติบโต (%)	2557	2556	2555
สินทรัพย์รวม	1%	1%	32%
หนี้สินรวม	-9%	0.3%	12%
รายได้จากการขายหรือบริการ	-4%	18%	15%
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	-2%	20%	17%
กำไรสุทธิ	924%	-94%	-61%

อัตราส่วนทางการเงิน	2557	2556	2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง :			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.70	1.65	1.55
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.23	1.20	1.04
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.34	4.86	4.86
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	83	74	74
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.13	5.77	5.14
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	59	62	70
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	7.31	7.75	9.13
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	49	46	39
Cash Cycle (วัน)	92.59	90.00	104.69
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร:			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	21%	21%	20%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6%	1%	10%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	23%	2%	66%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน :			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	7%	1%	14%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	35%	9%	61%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1	1	1
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน :			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.9	2.7	2.7
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	10	16	28

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ผลการปฏิบัติแผนการดำเนินงานธุรกิจ

ปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการลดลงจากปีก่อน 154 ล้านบาท คิดเป็น 3.6% โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจาก กลุ่มธุรกิจเครื่องทำน้ำแข็งและเครื่องทำความเย็น และ กลุ่มธุรกิจเครื่องจักรและระบบผลิตภัณฑ์เหลวและแปรรูปอาหาร ตามลำดับ ซึ่งแบ่งเป็นยอดขายในประเทศประมาณ 78% และ ยอดขายต่างประเทศอีกประมาณ 22%

### ผลการดำเนินงาน

#### ❖ ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานรวมของบริษัท จากปี 2557 และ 2556 สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงินรวม / ปี (ล้านบาท)	ปี 2557		ปี 2556		ผลต่าง	
	ยอดเงิน	%	ยอดเงิน	%	ยอดเงิน	%
รายได้จากการขายและบริการ	4,079	100%	4,233	100%	(154)	-3.6%
ต้นทุนขายและให้บริการ	(3,231)	-79.2%	(3,330)	-78.7%	99	-3.0%
กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	848	20.8%	903	21.3%	(55)	-6.1%
รายได้อื่น	61	1.5%	84	2.0%	(24)	-28.1%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(155)	-3.8%	(96)	-2.3%	(59)	61.1%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(436)	-10.7%	(492)	-11.6%	56	-11.4%
ค่าใช้จ่ายอื่น - ขาดทุนจากคดีความฟ้องร้อง	-	0.0%	(314)	-7.4%	314	-100.0%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน	318	7.8%	85	2.0%	233	274.7%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่าย	(30)	-0.7%	(27)	-0.6%	(2)	8.4%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	288	7.1%	57	1.4%	231	401.1%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(58)	-1.4%	(35)	-0.8%	(23)	65.3%
กำไรสำหรับปี	230	5.6%	23	0.5%	208	921.4%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	(3)	-0.1%	(3)	-0.1%	(1)	18.8%
กำไรและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	227	5.6%	20	0.5%	207	1046.5%

จากข้อมูลข้างต้น ในปี 2557 ผลกำไรอยู่ที่ 230 ล้านบาท คิดเป็น 5.6%ของรายได้ ซึ่งสูงกว่าในปี 2556 ซึ่งอยู่ที่ 921% เนื่องจากในปี 2557 บริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายจากการขาดทุนจากคดีฟ้องร้องโครงการเอทานอล จำนวน 314 ล้านบาท เนื่องจากได้ตกลงทำสัญญาประนียอมความคดีฟ้องร้องไปแล้วในปี 2556 และในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายอยู่ที่ 3.8%ของยอดขาย สูงกว่าปี 2556 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขายอยู่ที่ 2.3% เนื่องจากบริษัทมีการขายงานไปยังต่างประเทศ ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง ดังจะเห็นว่าในปี 2556 มีค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 11.6% ของรายได้ แต่ในปี 2557 ลดลงเป็น 10.7% ของรายได้ ลดลงเนื่องจากในปี 2556 บริษัทมีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ มากกว่า ปี 2557 ซึ่งหากไม่รวมรายการดังกล่าว ค่าใช้จ่ายในการบริหารของปี 2556 จะมีอัตราใกล้เคียงกับปี 2557

และเมื่อวิเคราะห์ถึง ความสามารถควบคุมต้นทุนขายและบริการ บริษัททำใกล้เคียงกับปีก่อน กล่าวคือ ประมาณ 79%ของยอดขาย

ทั้งนี้สามารถวิเคราะห์ในรายละเอียดเป็นรายกลุ่มธุรกิจดังนี้  
ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายผลิตภัณฑ์หรือกลุ่มธุรกิจ

#### 1. รายได้จากการขาย หรือบริการ

งบการเงินรวม	เครื่องทำน้ำแข็ง	เครื่องจักรและ	โครงการ	งาน	ส่วนกลาง	รวม
จำนวนเงิน (ล้านบาท)	และระบบ อุตสาหกรรม ความเย็น	ระบบ ผลิตภัณฑ์เหลว และแปรรูป อาหาร	ครบ วงจร	บริการ และ อะไหล่	และอื่น ๆ	
2557						
รายได้จากการขายและบริการ - ในประเทศ	1,688.93	873.92	260.28	374.27	0.00	3,197.40
รายได้จากการขายและบริการ - ต่างประเทศ	627.82	219.21	0.00	34.75	0.00	881.78
รวม	2,316.75	1,093.13	260.28	409.02	0.00	4,079.18
ต้นทุนขาย	(1,873.69)	(846.58)	(229.30)	(281.62)	(0.03)	(3,231.22)
กำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ	443.06	246.55	30.98	127.40	(0.03)	847.96
% กำไรต่อยอดขาย	19%	23%	12%	31%	0%	21%
% ยอดขาย ต่อยอดรวม	57%	27%	6%	10%	0%	100%

2556						
รายได้จากการขายและบริการ -						
ในประเทศ	1,553.75	1,156.40	397.00	388.10	0.00	3,495.25
รายได้จากการขายและบริการ -						
ต่างประเทศ	492.76	214.89	0.00	30.50	0.00	738.15
รวม	2,046.51	1,371.29	397.00	418.60	0.00	4,233.40
ต้นทุนขาย	(1,563.77)	(1,076.96)	(346.91)	(342.73)	0.00	(3,330.37)
กำไรขั้นต้นจากการขายและบริการ	482.74	294.33	50.09	75.87	0.00	903.03
% กำไรต่อยอดขาย	24%	21%	13%	18%	0%	21%
% ยอดขาย ต่อยอดรวม	48%	32%	9%	10%	0%	100%
% การเติบโตแต่ละผลิตภัณฑ์	13%	-20%	-34%	-2%	0%	-4%

รายได้ของบริษัทในปี 2557 มาจากกลุ่มธุรกิจเครื่องทำน้ำแข็งและระบบอุตสาหกรรมความเย็นมีส่วนสูงที่สุดคิดเป็น 57% จากรายได้รวม กลุ่มธุรกิจเครื่องจักรและระบบสำหรับผลิตภัณฑ์เหลวและแปรรูปอาหารทำรายได้ให้บริษัทคิดเป็น 27% และ กลุ่มงานบริการคิดเป็น 10% และกลุ่มโครงการขนาดใหญ่คิดเป็น 6% จากรายได้รวม เมื่อวิเคราะห์อัตราการเติบโตในแต่ละกลุ่มธุรกิจ พบว่ากลุ่มธุรกิจเครื่องทำน้ำแข็งและระบบอุตสาหกรรมความเย็น มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น 13% มีสาเหตุมาจากการขยายตลาดไปยังต่างประเทศเป็นหลักซึ่ง จะเห็นว่า ยอดขายต่างประเทศของกลุ่มธุรกิจนี้ มีอัตราเติบโตเพิ่มขึ้น 27% ในขณะที่ยอดในประเทศ มีอัตราเติบโตเพิ่มขึ้น 9% เกิดจากการเปิดสาขาเพิ่มในต่างจังหวัดทั้ง 3 ภาค ทำให้ได้ลูกค้าใหม่ รวมถึงลูกค้าเก่าซึ่งไม่ได้มียอดขายซื้อกับบริษัทเป็นเวลานาน กลุ่มธุรกิจเครื่องจักรและระบบสำหรับผลิตภัณฑ์เหลวและแปรรูปอาหารมีอัตราการเติบโตลดลง 20% มีสาเหตุมาจากลูกค้าของบริษัทหลายราย ไม่สามารถส่งมอบพื้นที่ให้บริษัทฯ เข้าไปติดตั้งงานได้ตามแผน เนื่องจากมีปัญหาเรื่องภาวะการขาดแคลนผู้รับเหมาก่อสร้างโรงงาน ทำให้แผนการก่อสร้างโรงงานของลูกค้าต้องขยายออกไป เมื่อสถานที่พร้อมจึงสามารถให้บริษัทฯ เข้าไปติดตั้งงานได้ กลุ่มโครงการขนาดใหญ่มีอัตราการเติบโตลดลง 20% มีสาเหตุมาจากบริษัทมีนโยบายไม่รับงานปีโตรเคมีคอลที่เป็นลักษณะโครงการขนาดใหญ่และในสัญญาระบุเรื่องความรับผิดชอบทั้งกระบวนการซึ่งบริษัทพิจารณาว่าเป็นความเสี่ยงอย่างมาก จึงมีนโยบายรับเฉพาะงาน Component หรืออุปกรณ์ในอุตสาหกรรมนี้ ซึ่งบริษัทมีความสามารถและความชำนาญในการผลิตอยู่แล้ว สำหรับกลุ่มงานบริการ มีอัตราการเติบโตลดลง 2% มีสาเหตุมาจากในปี 2556 บริษัทมีงานมูลค่าสูงกว่าปกติ จากห้างค้าปลีกขนาดใหญ่แห่งหนึ่ง แต่ในปี 2557 มีเพียงยอดปกติ



สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจเครื่องทำน้ำแข็งและระบบอุตสาหกรรมความเย็นต่ำกว่าปีก่อนเนื่องจากการเจรจาขายสินค้าให้กับเครือข่ายธุรกิจน้ำแข็งขนาดใหญ่ ซึ่งบริษัทจึงตลาดมาได้ แต่มีอัตรากำไรต่ำกว่าปกติ จึงทำให้ค่าเฉลี่ยกำไรขั้นต้นโดยรวมลดต่ำกว่าปีก่อน สำหรับกลุ่มธุรกิจเครื่องจักรและระบบสำหรับผลิตภัณฑ์เหลวและแปรรูปอาหารมีอัตรากำไรขั้นต้น ปรับสูงกว่าปีก่อน จากการควบคุมต้นทุนของสินค้าได้ดีกว่าประมาณการ สำหรับกลุ่มโครงการขนาดใหญ่ มีอัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงกับปีก่อน ส่วนกลุ่มธุรกิจงานบริการและอะไหล่ มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากในปี 2556 บริษัทได้ขายอุปกรณ์ในส่วนของโครงการเอทานอล (Part and Semi Finish goods) ให้กับ บจ. ทีพีเค เอทานอล ในราคา 14 ล้านบาท ตามที่ได้ตกลงกันในสัญญาประนีประนอม จึงทำให้มีผลขาดทุน ซึ่งทำให้ภาพรวมกำไรขั้นต้นของกลุ่มงานบริการและอะไหล่ ของปี 2556 ต่ำกว่าปกติ

## 2. รายได้อื่นๆ

- ปกติประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ รายได้ขดเชยจากมูมน้ำเงินสำหรับสินค้าที่ส่งออก, กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการขายทรัพย์สินบางส่วน แต่มีรายการเพิ่มเติมจากปกติ ได้แก่ ในปี 2555 ได้รับเงินขดเชยค่างานก่อสร้างตามสัญญาแบบปรับราคาได้ (ค่าK) จากหน่วยงานราชการ ประมาณ 10 ล้านบาท ในปี 2556 ได้รับคำแนะนำสินค้าจากผู้จำหน่าย 18 ล้านบาท และมีรายการปรับปรุงกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ 25.5 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ต่ำไป ในปี 2557 มีรายการปรับลดสำรองหนี้สูญให้สอดคล้องกับนโยบาย 25 ล้านบาท และมีหนี้สูญได้รับคืนอีก 7 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 1 ปี 2558 มีรายการหนี้สูญได้รับคืนอีก 6.6 ล้านบาท

## 3. ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ

- บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนขายและบริการได้ใกล้เคียงปีก่อน แม้ว่าในบางธุรกิจจะต้องขายในราคาพิเศษเพื่อเปิดตลาด ทั้งนี้เนื่องจาก บริษัทพยายามบริหารจัดการต้นทุน ตั้งแต่ระดับนโยบาย โดยการกำหนด Standard Margin ของแต่ละผลิตภัณฑ์ และควบคุมโดยการกำหนด KPI ที่ชัดเจนให้กับผู้จัดการโครงการ นอกจากนี้ยังพยายามหาแหล่งวัตถุดิบใหม่ และ ผู้ขายรายใหม่ เพื่อให้เกิดการแข่งขันด้านราคา
- ในปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น จาก 96 ล้านบาท เป็น 155 ล้านบาท วิเคราะห์ตามสัดส่วนต่อรายได้ คิดเป็น 3.8% ของรายได้ เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัท มีการขยายงาน โดยการจัดตั้ง

สำนักงานตัวแทนในต่างประเทศ ( Representative Office ) หลายประเทศ และมีการเปิดศูนย์บริการในต่างจังหวัดอีกหลายแห่ง

- ในปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจาก 492 ล้านบาท เป็น 436 ล้านบาท วิเคราะห์ตามสัดส่วนต่อรายได้ คิดเป็น 10.7% ของรายได้ เนื่องจากบริษัทมีการปรับปรุงนโยบายตั้งสำรองหนี้สูญให้เหมือนกันทั้งกลุ่ม ตามระยะเวลาและยอดคงค้าง ซึ่งเป็นนโยบายที่วางไว้เพื่อการควบคุม และ ติดตามลูกหนี้ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ปัจจุบันบริษัทให้ความสำคัญกับการให้สินเชื่อใหม่อย่างยิ่ง มีการกำหนดนโยบายที่เข้มงวด และมีการควบคุมอย่างใกล้ชิด ซึ่งส่งผลให้ ในปี 2557 มีการตั้งสำรองหนี้สูญลดลงกว่าปีก่อน
- เปรียบเทียบค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมกัน พบว่า ปี 2557 สูงกว่าปี 2556 เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มอัตราค่าจ้างคนจาก 1,237 คน เมื่อปลายปี 2556 เป็น 1,386 คนในปี 2557 เพื่อรองรับปริมาณงานที่เพิ่มมากขึ้น และเตรียมความพร้อมสำหรับการขยายงานทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงการปรับปรุงและพัฒนาเครื่องจักรบางส่วน และการสร้างทรัพย์สินเพิ่มขึ้นส่งผลให้บริษัทมีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นด้วย นอกจากนี้บริษัทได้ว่าจ้างที่ปรึกษาเพื่อพัฒนาบุคลากร และปรับปรุงกระบวนการทำงานของฝ่ายผลิต
- ค่าใช้จ่ายอื่น-ขาดทุนจากคดีความฟ้องร้องในปี 2557 ลดลง เนื่องจากในปี 2556 บริษัทได้มีการตกลงทำสัญญาประนีประนอมยอมความคดีฟ้องร้อง โครงการเอทานอล กับ บจ.ทีพีเค เอทานอล และธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) สถาบันการเงินผู้ค้ำประกัน เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2556 และ โดยทั้งบริษัท และ บจ.ทีพีเค เอทานอล ตกลงยกเลิกคดีความระหว่างกันทั้งหมด รวมถึง บจ.ทีพีเค เอทานอล ต้องถอนคำร้องขอรับชำระหนี้ ต่อเจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์ทั้งหมดด้วย จึงมีความเสียหายจากการยุติคดีความนี้เป็นจำนวน 314 ล้านบาท ในปี 2557 จึงไม่มีค่าใช้จ่ายส่วนนี้แล้ว
- บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายสูงกว่าปีที่ผ่านมา เนื่องจาก บริษัทต้องชำระดอกเบี้ยซึ่งเป็นไปตามแผนฟื้นฟูกิจการ อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจากสัดส่วนต่อรายได้ คิดเป็น 0.7% ยังคงสัดส่วนใกล้เคียงกับปี 2556

#### 4. สินทรัพย์ และ หนี้สิน

##### สินทรัพย์

จาก ณ สิ้นปี 2555 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ 3,149 ล้านบาท สิ้นปี 2556 มี 3,177 ล้านบาท และ สิ้นปี 2557 มีสินทรัพย์ 3,203 ล้านบาท ซึ่งมีอัตราการเติบโตของสินทรัพย์ คิดเป็น 32% , 1% และ 1%

ณ สิ้นปี 2555 บริษัทฯมีเงินสด ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มียอดขายได้สูงขึ้น จึงมีสินทรัพย์หมุนเวียนดังกล่าวเพิ่มขึ้น และมีสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น จากการปรับปรุงอาคารเพื่อจัดตั้งเตรียมจัดตั้งศูนย์บริการ จังหวัดขอนแก่น

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯมีเงินสด และ ลูกหนี้การค้า เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มียอดขายได้สูงขึ้น จึงมีสินทรัพย์หมุนเวียนดังกล่าวเพิ่มขึ้น เช่นกัน และมีสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น จากการปรับปรุงโรงงานกึ่งแก้วบางส่วน เพื่อรองรับงานที่มากขึ้น ปรับปรุงซื้อเครื่องจักรในโรงงานเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯมีทรัพย์สินไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น จากการซื้อระบบ EPR ใหม่ เนื่องจากระบบERPเก่ามีอายุใช้งานประมาณ 12 ปีแล้ว และอาจไม่สามารถรองรับการทำงานในปัจจุบัน และอนาคตของบริษัทได้

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเนื่องจาก มีลูกค้าบางกลุ่ม มีนโยบายขยายเครดิตเทอมจาก 30-45วัน เป็น 90 - 120 วัน และมีสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น จากการปรับปรุงโรงงานที่ถนนกึ่งแก้วทั้งหมด ซื้อมาตรฐานสำนักงานเพื่อเปิดศูนย์บริการ 3แห่ง ที่จังหวัดสุราษฎร์ธานี จังหวัดลำพูน และ จังหวัดขอนแก่น ซึ่งเดิมเช่าอยู่ และจัดตั้ง บริษัท ฮีทอะเวย์ จำกัด เพื่อทำตลาดเครื่องระบายความร้อน (Evaporative Condenser) บริษัทฯมีทรัพย์สินไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น จากการลงทุนในระบบERP ใหม่ ทั้งหมดนี้ส่งผลให้เงินสด ลดลงค่อนข้างมาก

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ตระหนักถึงการควบคุมลูกหนี้ และ สินค้าคงเหลือ อย่างยิ่ง มีการกำหนดนโยบายและมาตรการควบคุมไว้ดังนี้

##### นโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ

ลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 6-12 เดือน ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ 20%

ลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12-18 เดือน ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ 50%

ลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน > 18 เดือน ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ 100%

และ พิจารณาเพิ่มเติมในส่วนของลูกหนี้ Rating 1 และ Rating 2 ต้องตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 100% ทั้งนี้ที่เกิดการขาย โดยมีหลักเกณฑ์การจัดRating ดังนี้

Rating 1 หมายถึง ลูกหนี้ที่บริษัทฯ เคยดำเนินการทางกฎหมาย หรือ ลูกหนี้ที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการ

Rating 2 หมายถึง ลูกหนี้ที่มีประวัติเคยปรับโครงสร้างหนี้กับบริษัทฯ

Rating 3 หมายถึง ลูกหนี้ที่มีประวัติ Overdue เกิน 90 วัน ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

Rating 4 หมายถึง ลูกหนี้ที่มีประวัติ Overdue ตั้งแต่ 31 วัน แต่ไม่เกิน 90 วัน ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

Rating 5 หมายถึง ลูกหนี้ปกติ ที่ Overdue ไม่เกิน 30 วัน

### วิเคราะห์คุณภาพลูกหนี้

	ณ 31 ธ.ค. 57		ณ 31 ธ.ค. 56		ณ 31 ธ.ค. 55	
ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ						
- ปกติ	449	61%	423	57%	309	31%
ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ :						
- ไม่เกิน 3 เดือน	138	19%	141	19%	165	16%
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	15	2%	38	5%	11	1%
- มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	18	2%	27	4%	16	2%
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	19	3%	8	1%	25	2%
ลูกหนี้รับสภาพหนี้	6	1%	21	3%	31	3%
ลูกหนี้ที่ดำเนินคดี	90	12%	83	11%	445	44%
รวมลูกหนี้การค้า	735	100%	741	100%	1,003	100%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(111)	-15%	(116)	-16%	(508)	-51%
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	624	85%	626	84%	494	49%

บริษัทมีอัตราค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ สิ้นปี 2555 ถึง ปี 2557 อยู่ที่ 51% , 16% และ 15% ตามลำดับ เมื่อวิเคราะห์อายุลูกหนี้ ณ สิ้นปี 2555 ถึง 2557 บริษัทฯสามารถบริหารการเก็บหนี้ได้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

### นโยบายการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพ

สินค้า Non-Movement 12-18 เดือน ตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพ 10%

สินค้า Non-Movement 18-24 เดือน ตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพ 30%

สินค้า Non-Movement 24-36 เดือน ตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพ 60%

สินค้า Non-Movement > 36 เดือน ตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพ 85%

## วิเคราะห์คุณภาพสินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือ-สุทธิ	ณ 31 ธ.ค. 57		ณ 31 ธ.ค. 56		ณ 31 ธ.ค. 55	
สินค้ำคงเหลือ	539	100%	561	100%	705	100%
หัก ค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้ำ	(22)	-4%	(23)	-4%	(88)	-12%
สุทธิ	517	96%	538	96%	617	88%

บริษัทฯ มีอัตราการตั้งค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้ำ ณ สิ้นปี 2555 ถึง ปี 2557 อยู่ที่ 12% , 4% และ 4% ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ สามารถบริหารสินค้ำคงคลังได้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

## หนี้สิน

จาก ณ สิ้นปี 2555 บริษัทฯมีหนี้สิน 2,294 ล้านบาท สิ้นปี 2556 มี 2,302 ล้านบาท และ สิ้นปี 2557 มีหนี้สิน 2,101 ล้านบาท ซึ่งมีอัตราการเติบโตของหนี้สิน คิดเป็น 12% , 0.3% และ -9%

ณ สิ้นปี 2555 บริษัทฯมีเจ้าหนี้การค้า และเงินเรียกตามข้อตกลงที่เกินกว่ารายได้เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มียอดขายได้สูงขึ้น จึงมีหนี้สินหมุนเวียนดังกล่าวเพิ่มขึ้น ในส่วนของหนี้สินระยะยาวลดลง จากการจ่ายชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ และในปีนี้นี้บริษัทฯได้ชำระหนี้เพิ่มเติมจากแผนฟื้นฟูฯ เนื่องจากบริษัทฯมีกระแสเงินสดส่วนเกิน (Excess cash)

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯมีเจ้าหนี้การค้า เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯมียอดขายได้สูงขึ้น ประกอบกับบริษัทฯออกจากแผนฟื้นฟูกิจการแล้ว บริษัทฯจึงเริ่มเจรจาขยายเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้าบางราย เนื่องจากในช่วงที่บริษัทฯอยู่ภายใต้แผนฟื้นฟูกิจการ บริษัทฯต้องซื้อสินค้ำเป็นเงินสดจากเจ้าหนี้การค้าบางราย ในส่วนของหนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการประนีประนอมยอมความในคดีความฟ้องร้องโครงการเอทานอล ทำให้บริษัทฯมีภาระหนี้เพิ่มขึ้น 314 ล้านบาท อย่างไรก็ดี บริษัทฯได้จ่ายชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ และ ยังได้ชำระหนี้เพิ่มเติมจากแผนฟื้นฟูฯ เนื่องจากบริษัทฯมีกระแสเงินสดส่วนเกิน (Excess cash) จึงทำให้ภาพรวมหนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้นไม่มาก

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯมีเจ้าหนี้การค้า และเงินเรียกตามข้อตกลงที่เกินกว่ารายได้ ลดลง เนื่องจากบริษัทฯมียอดขายได้ลดลง จึงมีหนี้สินหมุนเวียนดังกล่าวลดลง ในส่วนของหนี้สินระยะยาวลดลง จากการจ่ายชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ

นอกจากบริษัทจะชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการแล้ว มีการชำระหนี้เพิ่มให้แก่เจ้าหนี้จากกระแสเงินสดส่วนเกิน (Excess Cash) อีกด้วย ทำให้หนี้สินระยะยาวลดลงค่อนข้างมาก แม้ว่าบริษัทจะมีการหนี้เพิ่มขึ้นมาจากการประนีประนอมยอมความในคดีความฟ้องร้องโครงการเอทานอล 314 ล้านบาท รวมเข้าไปด้วยแล้ว

เมื่อวิเคราะห์ทั้งสินทรัพย์ และ หนี้สิน จะพบว่า ตั้งแต่ปี 2555 บริษัทฯ มีอัตราการเติบโตของทั้งสินทรัพย์ และหนี้สิน เพิ่มขึ้นตามลำดับ แต่ในปี 2557 อัตราการเติบโตของทรัพย์สินเพิ่มขึ้น และอัตราการเติบโตของหนี้สินลดลง แต่เมื่อวิเคราะห์ สินทรัพย์สุทธิ (สินทรัพย์ หัก หนี้สิน) จะพบว่าบริษัทมีสินทรัพย์สุทธิเพิ่มขึ้นมาโดยตลอด ตั้งแต่ปี 2555 บริษัทฯ มีสินทรัพย์สุทธิ 855 ล้านบาท ปี 2556 มี 875 ล้านบาท ในปี 2556 นี้ได้รวมหนี้สินจากการประนีประนอมยอมความในคดีความฟ้องร้องโครงการเอทานอลด้วย จึงทำให้สินทรัพย์สุทธิต่ำลงเล็กน้อย และ ณ สิ้นปี 2557 มีสินทรัพย์สุทธิ 1,102 ล้านบาท

จากข้อมูลดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ สามารถบริหารจัดการให้อัตราการเติบโตของสินทรัพย์ สูงกว่าอัตราการเติบโตของหนี้สิน

## 5. สัดส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2555 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ 848 ล้านบาท เป็นผลมาจากกำไรสุทธิของปี 2555 และ บริษัทฯได้บันทึกบัญชี ภาษีเงินได้ รอดตัดบัญชี ตามมาตรฐานบัญชี ฉบับที่ 12 ซึ่งเริ่มบังคับใช้ ตั้งแต่ 1 มกราคม 2556 ดังนั้น งบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2555 ได้ทำการจัดประเภทใหม่ สำหรับรายการดังกล่าว เพื่อการเปรียบเทียบได้กับงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2556 มีส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ 868 ล้านบาท เป็นผลมาจากกำไรสุทธิของปี 2556 และได้บันทึกบัญชี ภาษีเงินได้ รอดตัดบัญชี ตามที่กล่าวมาแล้ว ณ สิ้นปี 2557 มีส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ 1,094 ล้านบาท เป็นผลมาจากกำไรสุทธิของปี 2557

เมื่อพิจารณาสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ พบว่า ณ สิ้นปี 2555 ถึง สิ้นปี 2557 อยู่ที่ 2.7 เท่า 2.7 เท่า และ 1.9 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสะสมสูงขึ้น ในขณะที่หนี้สินลดลงจากการจ่ายชำระหนี้อย่างต่อเนื่อง แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และ เสถียรภาพทางการเงินของบริษัทฯ

## 6. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2555 ถึง ปี 2557 อยู่ที่ 1.55 เท่า 1.65 เท่า และ 1.7 เท่า ตามลำดับ โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ สิ้นปี 2555 ถึง 2557 อยู่ที่ 1.04 เท่า 1.20 เท่า และ 1.23 เท่า ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ปี 2555

เป็นต้นมา เมื่อพิจารณาระยะเวลาเก็บหนี้ ตั้งแต่ปี 2555 ถึง 2557 อยู่ที่ 74 วัน 74 วัน และ 83 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ตั้งแต่ปี 2555 ถึง 2557 อยู่ที่ 70 วัน 62 วัน และ 59 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาชำระหนี้ ตั้งแต่ปี 2555 ถึง 2557 อยู่ที่ 39 วัน 46 วัน และ 49 วัน ตามลำดับ ดังนั้นวงจรเงินสดของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2555 ถึง 2557 อยู่ที่ 105 วัน 90 วัน และ 93 วัน ตามลำดับ จะพบว่าบริษัทฯมีวงจรเงินสดมีแนวโน้มดีขึ้น เนื่องจากระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยยาวขึ้น จากการเจรจาขยายเครดิตเทอมกับลูกค้า และบริษัทสามารถวางแผนการซื้อวัตถุดิบและบริหารสินค้าคงคลังได้ดีขึ้น ทำให้ระยะเวลาในขายสินค้าเฉลี่ยสั้นลง แต่เมื่อพิจารณาระยะเวลาในการเก็บหนี้ยาวขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากลูกค้าที่เป็นบริษัทข้ามชาติ หลายราย มีนโยบายขยายเครดิตเทอมเป็น 90 วัน และ 120 วัน ส่งผลให้ภาพรวมของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ยาวขึ้น

เมื่อพิจารณางบกระแสเงินสด พบว่า ในปี 2555 มีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 168 ล้านบาท จากสิ้นปี 2554 โดยกระแสเงินสดสุทธิดังกล่าวประกอบด้วย กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น 508 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน 139 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 201 ล้านบาท

ในปี 2556 มีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 23 ล้านบาท จากสิ้นปี 2555 โดยกระแสเงินสดสุทธิดังกล่าวประกอบด้วย กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น 497 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน 130 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 345 ล้านบาท

ในปี 2557 มีกระแสเงินสดสุทธิลดลง 86 ล้านบาท จากสิ้นปี 2556 โดยกระแสเงินสดสุทธิดังกล่าวประกอบด้วย กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น 275 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน 206 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 155 ล้านบาท

จากข้อมูลข้างต้น จะเห็นว่า บริษัทฯสามารถสร้างกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินการเป็นหลัก แม้ว่าในปี 2556 บริษัทฯมีผลขาดทุนจากคดีความฟ้องร้อง แต่ในแง่กระแสเงินสดไม่ได้ส่งผลกระทบแต่อย่างใดเนื่องจาก บริษัทฯได้เขียนแผนรองรับไว้ในแผนฟื้นฟูกิจการเรียบร้อยแล้วหากเกิดความเสียหายจากคดีดังกล่าว ส่วนกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุนนั้น ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในทรัพย์สินต่างๆ ที่ต้องใช้ในการดำเนินงานและขยายงานในอนาคตทั้งสิ้น เช่น ซื้ออาคารสำนักงานเพื่อตั้งศูนย์บริการ ทั้ง 3 และปรับปรุงพื้นที่และเครื่องจักรในโรงงาน ส่วนกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมการจัดหาเงินนั้น บริษัทฯใช้ไปกับการชำระหนี้ให้เจ้าหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการเป็นหลัก

---

### ภาระหนี้สินนอกงบดุล

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีภาระหนังสือค้ำประกันธนาคาร(Bank Guarantee) 308.46 ล้านบาท แบ่งเป็น

1. หนังสือค้ำประกันธนาคารเพื่อการใช้สาธารณูปโภค จำนวน 1.21 ล้านบาท เพื่อค้ำประกันการขอใช้ไฟฟ้า ซึ่งเป็นไปตามระเบียบของการไฟฟ้า
2. หนังสือค้ำประกันธนาคารเพื่อการเปิดวงเงินเครดิตกับผู้ขาย จำนวน 1.35 ล้านบาท เพื่อให้ผู้ขายให้เครดิตการค้ากับทางบริษัทฯ
3. หนังสือค้ำประกันธนาคารเพื่อการทำงานโครงการ จำนวน 305.90 ล้านบาท ประกอบไปด้วยการค้ำประกันต่างๆ ดังนี้
  - ค้ำประกันของ : เพื่อการยื่นประมูลของ ซึ่งจะได้ออกเมื่อมีการประกาศผลการยื่นซองแล้ว
  - ค้ำประกันเงินรับล่วงหน้า : เพื่อเป็นหลักประกันการรับเงินมัดจำล่วงหน้าจากลูกค้า
  - ค้ำประกันสัญญา: เพื่อค้ำประกันระหว่างการทำงานตามสัญญาที่ทำกับลูกค้า
  - ค้ำประกันผลงาน : เพื่อเป็นหลักประกันผลงานแทนเงินค้ำประกันที่ถูกค้ำหักไว้จากค่าจ้าง และจะคืนให้บริษัทฯ เมื่อครบ ระยะเวลาค้ำประกัน การค้ำประกันนี้ช่วยทำให้บริษัทฯ ได้กระแสเงินสดเร็วขึ้น