

ส่วนที่ 3

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

13 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**13.1 สรุปรายการการสอบบัญชีของบริษัทฯ**

ข้อมูลทางการเงินของบริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (บริษัทฯ) 3 ปีย้อนหลัง อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรายละเอียด ดังนี้

1. งบการเงินของบริษัท ทีม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด ("TAH2") และบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท เฟลปส์ ดอตคอม อินเตอร์เนชั่นแนล (ไทยแลนด์) จำกัด และ บริษัท พีดีทีแอล เทรตดิ้ง จำกัด สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงิน	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
งบการเงินเฉพาะกิจการของ TAH2 และงบการเงินของ บริษัทย่อย สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559	<p>นายันทวัฒน์ สำราญพันธ์</p> <p>ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7731</p> <p>บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด</p>
งบการเงินเฉพาะกิจการของ TAH2 และงบการเงินของ บริษัทย่อย สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560	
งบการเงินรวม งบการเงินเฉพาะกิจการของ TAH2 และงบ การเงินของบริษัทย่อย สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	
งบการเงินระหว่างกาล ของ TAH2 และบริษัทย่อย สำหรับ งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562	

สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินดังกล่าวแสดงฐานะทางการเงินของบริษัท ทีม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด ("TAH2") ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ

สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินดังกล่าวแสดงฐานะทางการเงินของบริษัท ทีม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด ("TAH2") ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ

สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินดังกล่าวแสดงฐานะทางการเงินของบริษัท ทีม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด ("TAH2") และบริษัทย่อยของ TAH2 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ

สรุปรายงานการสอบทานบัญชีสำหรับงบการเงินงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562

ข้าพเจ้าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าว ไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 เรื่อง "การรายงานทางการเงินระหว่างกาล" ในสาระสำคัญจากการสอบทานของข้าพเจ้า

2. งบการเงินเสมือนของบริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เพื่อแสดงข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ โดยถือเสมือนว่าการรวมธุรกิจของบริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน) (“SMM”) และ TAH2 ได้เกิดขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีรายละเอียดดังนี้

งบการเงิน	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
งบการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561	<p>นายันทวัฒน์ สรรพพันธุ์</p> <p>ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7731</p> <p>บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด</p>
งบการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562	

สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินเสมือนสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

ข้าพเจ้าเห็นว่าข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ได้รวบรวมตามหลักเกณฑ์ตามที่ได้อธิบายไว้ในหมายเหตุประกอบข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนข้อ 2 เรื่อง เกณฑ์ในการจัดทำงบเสมือนและข้อ 3 เรื่องสมมติฐานที่สำคัญในการจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ในสาระสำคัญ

สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับงบการเงินเสมือนสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562

ข้าพเจ้าเห็นว่าข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ได้รวบรวมตามหลักเกณฑ์ตามที่ได้อธิบายไว้ในหมายเหตุประกอบข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนข้อ 2 เรื่อง เกณฑ์ในการจัดทำงบเสมือนและข้อ 3 เรื่องสมมติฐานที่สำคัญในการจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ในสาระสำคัญ

13.2 งบการเงิน**งบแสดงฐานะทางการเงิน**

งบแสดงฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงิน ดังนี้

1. ข้อมูลฐานะทางการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบของบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด (TAH2) ที่จัดทำตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ
2. ข้อมูลฐานะทางการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินเสมือนการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ (Reverse Takeover) จากการที่บริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน) ออกหุ้นเพื่อแลกกับสินทรัพย์และหนี้สินของ TAH2 เพื่อให้สามารถเข้าใจฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่							
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบแล้ว)		31 ธันวาคม 2561 ¹		31 มีนาคม 2562 ¹	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	724.89	9.24	516.95	5.17	1,162.85	9.38	1,102.71	8.83
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	2,224.58	28.34	3,449.35	34.49	4,379.63	35.31	4,112.87	32.92
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	185.95	2.37	115.95	1.16	-	-	27.00	0.22
ลูกหนี้สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยง	33.66	0.43	-	-	1.56	0.01	2.37	0.02
สินค้ายคงเหลือ	1,634.71	20.83	2,712.86	27.13	3,358.72	27.08	3,830.99	30.66
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	31.59	0.40	41.21	0.41	83.74	0.68	112.77	0.90
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,835.38	61.60	6,836.32	68.36	9,023.50	72.75	9,188.72	73.55

¹ งบการเงินเสมือนการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ (Reverse Takeover) ที่แสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ภายหลังจากการรวมธุรกิจระหว่างบริษัทฯ และบริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน) ซึ่งผ่านการให้ความเชื่อมั่นโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่							
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบแล้ว)		31 ธันวาคม 2561 ¹		31 มีนาคม 2562 ¹	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	-	-	-	-	37.00	0.30	37.00	0.30
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	68.20	0.87	62.63	0.63	65.20	0.53	66.19	0.53
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	119.82	1.20	94.82	0.76	-	-
เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับการซื้อสินทรัพย์ถาวร	7.33	0.09	27.83	0.28	23.95	0.19	19.61	0.16
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,009.92	25.61	2,027.16	20.27	2,266.26	18.27	2,254.14	18.04
ค่าความนิยม	893.47	11.38	893.47	8.93	893.47	7.20	893.47	7.15
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	34.13	0.43	27.19	0.27	20.27	0.16	18.76	0.15
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.80	0.01	6.26	0.06	15.59	0.13	15.50	0.12
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,013.86	38.40	3,164.36	31.64	3,379.56	27.25	3,304.67	26.45
รวมสินทรัพย์	7,849.23	100.00	10,000.69	100.00	12,403.06	100.00	12,493.39	100.00
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	588.18	7.49	891.97	8.92	200.00	1.61	200.00	1.60
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	3,366.71	42.89	4,893.50	48.93	6,304.48	50.83	6,474.44	51.82
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี	337.12	4.29	356.30	3.56	2,506.65	20.21	572.54	4.58

¹ งบการเงินเสมือนการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ (Reverse Takeover) ที่แสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ภายหลังจากการรวมธุรกิจระหว่างบริษัทฯ และบริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน) ซึ่งผ่านการให้ความเชื่อมั่นโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่							
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบแล้ว)		31 ธันวาคม 2561 ¹		31 มีนาคม 2562 ¹	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	6.94	0.07	7.32	0.06	7.41	0.06
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	299.33	3.81	399.33	3.99	299.33	2.41	178.60	1.43
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	145.00	1.17	120.00	0.96
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	400.00	5.10	550.00	5.50	450.00	3.63	450.00	3.60
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	-	30.00	0.24	30.00	0.24
เจ้าหนี้สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยง	-	-	9.52	0.10	38.54	0.31	92.46	0.74
เจ้าหนี้สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อวัตถุประสงค์อื่น	-	-	61.50	0.61	14.27	0.12	1.89	0.02
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	31.43	0.40	28.78	0.29	48.94	0.39	79.88	0.64
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.00	0.05	1.49	0.01	25.37	0.20	6.08	0.05
รวมหนี้สินหมุนเวียน	5,026.77	64.04	7,199.34	71.99	10,069.90	81.19	8,213.29	65.74
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1,615.15	20.58	1,350.85	13.51	191.32	1.54	2,007.72	16.07
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	-	30.99	0.31	23.67	0.19	21.78	0.17
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	-	-	30.00	0.30	185.00	1.49	185.00	1.48
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	228.50	2.91	229.99	2.30	241.06	1.94	246.20	1.97
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	115.58	1.47	82.72	0.83	100.11	0.81	101.96	0.82

¹ งบการเงินเสมือนการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ (Reverse Takeover) ที่แสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ภายหลังจากการรวมธุรกิจระหว่างบริษัทฯ และบริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน) ซึ่งผ่านการให้ความเชื่อมั่นโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่							
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบแล้ว)		31 ธันวาคม 2561 ¹		31 มีนาคม 2562 ¹	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	8.37	0.11	20.70	0.21	20.09	0.16	19.93	0.16
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,967.60	25.07	1,745.25	17.45	761.25	6.14	2,582.59	20.67
รวมหนี้สิน	6,994.37	89.11	8,944.58	89.44	10,831.15	87.33	10,795.88	86.41
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	1.00	0.01	1.00	0.01	22,823.21	184.01	22,823.21	182.68
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1.00	0.01	1.00	0.01	22,823.21	184.01	22,823.21	182.68
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	33.85	0.27	33.85	0.27
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	(11,641.58)	(93.86)	(11,641.58)	(93.18)
ส่วนปรับปรุงทุนจากการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ	-	-	-	-	(10,583.13)	(85.33)	(10,583.13)	(84.71)
ส่วนเกินทุนอื่น								
ส่วนเกินจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	105.22	1.34	174.24	1.74	147.08	1.19	147.08	1.18
กำไร (ขาดทุน) สะสม								
จัดสรรแล้ว								
ยังไม่ได้จัดสรร	212.19	2.70	482.51	4.82	782.61	6.31	907.19	7.26

¹ งบการเงินเสมือนการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ (Reverse Takeover) ที่แสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ภายหลังจากการรวมธุรกิจระหว่างบริษัทฯ และบริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน) ซึ่งผ่านการให้ความเชื่อมั่นโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่							
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบแล้ว)		31 ธันวาคม 2561 ¹		31 มีนาคม 2562 ¹	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	318.41	4.06	657.74	6.58	1,562.04	12.59	1,686.62	13.50
ส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	536.45	6.83	398.36	3.98	9.87	0.08	10.89	0.09
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	854.86	10.89	1,056.10	10.56	1,571.91	12.67	1,697.51	13.59

¹ งบการเงินเสมือนการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ (Reverse Takeover) ที่แสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ภายหลังจากการรวมธุรกิจระหว่างบริษัทฯ และบริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน) ซึ่งผ่านการให้ความเชื่อมั่นโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทฯ อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงิน ดังนี้

1. ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 อ้างอิงข้อมูลจากฝ่ายบริหารของ TAH2
2. ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบของบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด (TAH2) ที่จัดทำตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ
3. ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินเสมือนการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ (Reverse Takeover) จากการที่บริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน) ออกหุ้นเพื่อแลกกับสินทรัพย์และหนี้สินของ TAH2 เพื่อให้สามารถเข้าใจฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้
4. ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2559 ¹		31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบแล้ว)		31 ธันวาคม 2561 ²		31 มีนาคม 2561 ³		31 มีนาคม 2562 ²	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการขาย	6,721.76	98.90	7,792.75	98.50	10,420.00	99.11	1,764.92	96.73	2,440.59	98.45
รายได้จากการให้บริการ	-	-	1.23	0.02	5.50	0.05	0.76	0.04	3.25	0.13
ดอกเบี้ยรับ	10.95	0.16	17.92	0.23	12.81	0.12	3.49	0.19	1.68	0.07
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	59.88	0.88	91.73	1.16	67.58	0.64	53.91	2.95	31.93	1.29
รายได้อื่น	4.20	0.06	7.72	0.10	8.09	0.08	1.57	0.09	1.45	0.06
รวมรายได้	6,796.79	100.00	7,911.34	100.00	10,513.98	100.00	1,824.64	100.00	2,478.90	100.00

¹ ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

² งบการเงินเสมือนการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ (Reverse Takeover) ที่แสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ภายหลังจากการรวมธุรกิจระหว่างบริษัทฯ และบริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน) ซึ่งผ่านการให้ความเชื่อมั่นโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

³ ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 อ้างอิงจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2559 ¹		31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบแล้ว)		31 ธันวาคม 2561 ²		31 มีนาคม 2561 ³		31 มีนาคม 2562 ²	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนขาย	(5,845.91)	(86.01)	(6,859.44)	(86.70)	(9,142.20)	(86.95)	(1,532.19)	(83.97)	(2,091.03)	(84.35)
ต้นทุนการให้บริการ	-	-	(0.07)	(0.00)	(4.67)	(0.04)	(1.06)	(0.06)	(1.20)	(0.05)
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(168.80)	(2.48)	(199.13)	(2.52)	(224.92)	(2.14)	(50.51)	(2.77)	(49.96)	(2.02)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(226.25)	(3.33)	(238.02)	(3.01)	(240.45)	(2.29)	(35.62)	(1.95)	(53.65)	(2.16)
ต้นทุนการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ	-	-	-	-	(78.01)	(0.74)	-	-	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	(228.29)	(3.36)	(281.01)	(3.55)	(371.86)	(3.54)	(78.99)	(4.33)	(113.63)	(4.58)
รวมค่าใช้จ่าย	(6,469.25)	(95.18)	(7,577.68)	(95.78)	(10,062.12)	(95.70)	(1,698.37)	(93.08)	(2,309.46)	(93.16)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนใน บริษัทร่วม	4.11	0.06	1.92	0.02	5.07	0.05	1.51	0.08	0.99	0.04
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	331.65	4.88	335.59	4.24	456.94	4.35	127.79	7.00	170.43	6.88
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(85.02)	(1.25)	(57.55)	(0.73)	(147.46)	(1.40)	(21.43)	(1.17)	(44.84)	(1.81)
กำไรสำหรับปี	246.64	3.63	278.04	3.51	309.48	2.94	106.36	5.83	125.59	5.07

¹ ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

² งบการเงินเสมือนการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ (Reverse Takeover) ที่แสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ภายหลังจากการรวมธุรกิจระหว่างบริษัทฯ และบริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน) ซึ่งผ่านการให้ความเชื่อมั่นโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

³ ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 อ้างอิงจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด

งบแสดงกระแสเงินสด

ข้อมูลกระแสเงินสดของบริษัทฯ อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงิน ดังนี้

1. ข้อมูลกระแสเงินสดของบริษัทฯ สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 อ้างอิงข้อมูลจากฝ่ายบริหารของ TAH2
2. ข้อมูลกระแสเงินสดของบริษัทฯ สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2561 อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบของบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด (TAH2) ที่จัดทำตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ
3. ข้อมูลกระแสเงินสดของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด (TAH2) ที่จัดทำตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ

งบแสดงกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2559 ¹	31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบแล้ว)	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบแล้ว)	31 มีนาคม 2561 ²	31 มีนาคม 2562 ²
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	331.65	335.59	534.95	127.79	170.43
ปรับปรุงด้วย:					
ค่าเสื่อมราคา	146.18	150.82	135.67	33.50	36.22
ค่าตัดจำหน่าย	0.72	7.00	6.96	1.72	1.71
กำไรจากการขายอาคารและอุปกรณ์	0.00	(1.54)	-	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	1.89	1.89	1.01
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(4.11)	(1.92)	(5.07)	(1.51)	(0.99)
ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	3.90	(20.42)	17.40	(11.93)	0.46
ขาดทุนจากสินค้าเคลื่อนไหวช้า (โอนกลับ)	(1.82)	3.10	(4.78)	2.64	0.01
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่เกิดขึ้น	(67.19)	179.46	(7.28)	(129.74)	(26.58)

¹ ข้อมูลกระแสเงินสด สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ² ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 31 มีนาคม 2562 อ้างอิงจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด

งบแสดงกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2559 ¹	31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบแล้ว)	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบแล้ว)	31 มีนาคม 2561 ²	31 มีนาคม 2562 ²
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศ ล่วงหน้าเพื่อวัตถุประสงค์อื่น	-	-	-	-	-
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน (กลับรายการ)	24.55	29.52	20.63	6.01	7.39
ดอกเบี้ยรับ	(10.95)	(17.92)	(12.81)	(3.49)	(1.68)
ดอกเบี้ยจ่าย	228.29	281.01	371.86	78.99	113.63
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	651.23	944.69	1,059.40	105.87	301.60
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง					
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(537.41)	(1,155.77)	(998.42)	720.31	210.20
สินค้าคงเหลือ	(225.49)	(1,081.24)	(641.09)	(11.98)	(472.28)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(10.85)	(9.62)	(41.67)	6.93	(29.04)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	29.47	(5.46)	0.60	0.00	0.09
หนี้สินดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง					
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	264.31	1,369.90	1,386.43	(990.83)	359.77
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.17	(2.51)	19.88	0.90	(19.29)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(12.17)	12.33	(0.61)	(0.15)	(0.15)
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	161.26	72.31	784.51	(168.95)	350.91

¹ ข้อมูลกระแสเงินสด สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

² ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 31 มีนาคม 2562 อ้างอิงจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด

งบแสดงกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2559 ¹	31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบแล้ว)	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบแล้ว)	31 มีนาคม 2561 ²	31 มีนาคม 2562 ²
เงินสดจ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(16.20)	(20.64)	(12.41)	(4.54)	(5.53)
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับ	9.54	6.61	19.97	34.86	7.95
เงินสดรับจากดอกเบี้ยจ่าย	(198.15)	(236.17)	(310.75)	(78.78)	(173.77)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(43.61)	(71.25)	(114.40)	(5.75)	(8.76)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(87.16)	(249.13)	366.92	(223.16)	170.81
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินสดจ่ายเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(185.95)	90.00	115.95	-	(27.00)
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	24.00	10.00	50.00	-	94.82
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	6.25	7.50	2.50	-	-
เงินสดจ่ายให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	(70.00)	-	-	-
เงินสดจ่ายให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	(79.82)	(25.00)	-	-
เงินสดจ่ายให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทอื่น	63.44	-	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(188.18)	(110.19)	(399.47)	-	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	-	1.86	-	-	-
เงินสดจ่ายค่าซื้อสินทรัพย์ถาวร	(40.49)	(116.51)	(348.44)	(53.82)	(24.74)
เงินสดจ่ายค่าซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(26.56)	(0.05)	(0.05)	(0.02)	(0.19)
เงินสดจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์ถาวร	(7.33)	(27.83)	(23.95)	(47.36)	(7.24)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(354.82)	(295.04)	(628.45)	(101.19)	35.65

¹ ข้อมูลกระแสเงินสด สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

² ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 31 มีนาคม 2562 อ้างอิงจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด

งบแสดงกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2559 ¹	31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบแล้ว)	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบแล้ว)	31 มีนาคม 2561 ²	31 มีนาคม 2562 ²
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นสถาบันการเงิน	188.18	303.79	851.38	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นบริษัทย่อย	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	130.00	145.00	275.00	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	400.00	440.00	70.00	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	96.09	318.51	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	-	30.00	185.00	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจากบริษัทย่อย	-	-	2.55	-	-
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	(493.35)	-	-
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นบริษัทย่อย	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(33.67)	(30.00)	(100.00)	-	(145.73)
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	-	(290.00)	(170.00)	(60.00)	-
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(338.47)	(342.91)	(383.51)	(27.57)	(119.06)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	(0.73)	(6.94)	(1.70)	(1.79)
เงินสดรับจากการชำระค่าหุ้นสามัญ	1.00	-	-	-	-
เงินปันผลจ่ายให้แก่ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(20.76)	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	217.05	336.24	397.87	185.73	(266.59)

¹ ข้อมูลกระแสเงินสด สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

² ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 31 มีนาคม 2562 อ้างอิงจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด

งบแสดงกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2559 ¹	31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบแล้ว)	31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบแล้ว)	31 มีนาคม 2561 ²	31 มีนาคม 2562 ²
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(224.93)	(207.94)	136.33	(138.62)	(60.13)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	949.82	724.89	479.95	479.95	616.29
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	724.89	516.95	653.29	341.33	556.15

¹ ข้อมูลกระแสเงินสด สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

² ข้อมูลผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 31 มีนาคม 2562 อ้างอิงจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด

13.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ วิเคราะห์จากข้อมูลฐานะทางการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ ตามข้อมูลทางการเงินที่แสดงข้างต้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

	หน่วย	สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ¹
		31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561	
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.96	0.95	0.90	1.12
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.59	0.55	0.55	0.57
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.03	0.01	0.09	0.04
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	2.57	2.46	2.50	2.48
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	140.27	146.32	143.86	144.98
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	1.74	1.66	1.63	1.52
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	207.33	216.76	220.48	237.11
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	3.58	3.16	3.01	2.70
ระยะเวลาขายสินค้า	วัน	100.67	114.09	119.54	133.40
วงจรเงินสด	วัน	33.61	43.65	42.93	41.28
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	%	13.03	11.99	12.26	14.39
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	7.15	6.38	7.80	10.15
อัตรากำไรอื่น	%	0.94	1.26	0.72	1.35
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	33.54	14.54	96.47	141.50
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.63	3.51	2.94	5.07
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	28.85	29.10	23.55	20.11
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	3.14	3.12	2.76	2.64
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	19.54	21.16	19.64	20.67
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.87	0.89	0.94	0.89
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	8.18	8.47	6.89	6.36
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ²	เท่า	2.11	1.35	3.25	4.69
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ²	เท่า	0.25	0.08	0.54	1.17

¹ คำนวณแบบคิดเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สามารถวิเคราะห์เปรียบเทียบได้

² กรณีคำนวณตามสูตรการคำนวณของสำนักงาน ก.ล.ต.

	หน่วย	สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ¹
		31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561	
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (ต่อ)					
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ²	เท่า	1.17	1.08	5.27	4.16
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ²	เท่า	1.54	1.66	2.05	2.20
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	-	-	-	-

¹ คำนวณแบบคิดเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สามารถวิเคราะห์เปรียบเทียบได้

² กรณีคำนวณตามสูตรการคำนวณตามสัญญาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยใช้ข้อมูลทางการเงินจากงบการเงินของบริษัท บริษัท เฟลปส์ ดอจ อินเทอร์เน็ต (ไทยแลนด์) จำกัด เนื่องจากเป็นบริษัทที่ต้องดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามสัญญาเงินกู้ยืมกำหนด

14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานของ STARK และบริษัทในเครือที่ผ่านมา**

บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“STARK”) เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจในการลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ถือหุ้นหลักในบริษัท เฟลปส์ ดอตคอม อินเตอร์เนชั่นแนล (ไทยแลนด์) จำกัด ที่ดำเนินธุรกิจหลักในธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายสายไฟฟ้าและสายเคเบิลไฟฟ้า โดยมีตัวนำไฟฟ้าเป็นโลหะ 2 ประเภท ได้แก่ ทองแดงและอลูมิเนียม โดยรายได้หลักของ STARK คือ รายได้จากการขาย คิดเป็นร้อยละ 98.90 ร้อยละ 98.50 ร้อยละ 99.11 และร้อยละ 98.45 ของรายได้รวมในปี 2559 – 2561 และไตรมาส 1 ปี 2562

รายได้รวมของ STARK ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 7,911.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,114.55 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปี 2559 เท่ากับ 6,796.79 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 16.40 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้าของ STARK ซึ่งมาสาเหตุหลักมาจากนโยบายและการลงทุนของภาครัฐที่มุ่งเน้นการพัฒนาชนบทและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน เช่น ระบบไฟฟ้า โครงการรถไฟไฟฟ้า เป็นต้น

รายได้รวมของ STARK ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 10,413.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,602.64 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปี 2560 ที่เท่ากับ 7,911.34 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 32.90 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้า จากนโยบายการขยายกลุ่มลูกค้าและช่องทางการจัดจำหน่ายเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้ารายย่อยซึ่งเป็นตลาดที่มีขนาดใหญ่ (Mass Market) โดยมุ่งเน้นการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายสายไฟฟ้าทั่วไปผ่าน Dealer และ Distributor ซึ่งเป็นร้านค้าที่มีหน้าร้านและผู้จัดจำหน่ายที่เน้นกระจายสินค้าให้ STARK

รายได้รวมของ STARK ในงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 2,478.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 654.26 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปี 2560 ที่เท่ากับ 1,824.64 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 35.86 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้าในกลุ่มลูกค้ารายย่อย ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องมาจากนโยบายการขยายกลุ่มลูกค้าและช่องทางการจัดจำหน่ายที่เริ่มดำเนินการตั้งแต่ปี 2561

กำไรสุทธิของ STARK สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 278.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.73 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปี 2559 หรือคิดเป็นร้อยละ 12.73 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของรายได้จากการขาย

กำไรสุทธิของ STARK สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ตามงบการเงินเสมือนรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ เท่ากับ 309.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.44 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปี 2560 หรือคิดเป็นร้อยละ 11.31 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนจากการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว ณ วันที่เกิดการรวมธุรกิจจำนวน 78.01 ล้านบาท ซึ่งหากพิจารณากำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ STARK โดยไม่รวมต้นทุนจากการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับดังกล่าว พบว่า ในปี 2561 STARK มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 387.49 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 109.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.37 และในไตรมาส 1 ปี 2562 STARK มีกำไรสุทธิเท่ากับ 125.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2561 จำนวน 19.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.09 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของรายได้จากการขาย และการลดลงของต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จากนโยบายการผลิตโดยมุ่งเน้นการจัดความสูญเสีย (Lean Management) ของ STARK โดยการปรับปรุงขั้นตอนต่างๆ ในห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) ตั้งแต่การจัดหาวัตถุดิบและการสร้างอำนาจการต่อรองจากการรวบรวมปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบแต่ละประเภท ตลอดจนการลดเวลาดำเนินการตั้งเครื่องจักร (Set-up Time) ในการเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ในสายการผลิตแต่ละรอบ และการลดความสูญเสียในการผลิตทั้งในด้านของเวลาและวัตถุดิบ เป็นต้น ที่ STARK เริ่มดำเนินการตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นมา

รายการ	สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและให้บริการรวม	6,721.76	100.00	7,793.97	100.00	10,425.50	100.00	1,765.67	100.00	2,443.83	100.00
ต้นทุนขายและต้นทุนให้บริการ	(5,845.91)	(86.97)	(6,859.52)	(88.01)	(9,146.87)	(87.74)	(1,533.24)	(86.84)	(2,092.23)	(85.61)
กำไรขั้นต้น	875.85	13.03	934.46	11.99	1,278.63	12.26	232.43	13.16	351.60	14.39
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	555.83	8.18	614.67	7.77	752.10	7.15	205.27	11.25	283.06	11.42
กำไรสุทธิตามงบการเงินรวมของ STARK	246.64	3.63	278.04	3.51	387.49	3.69	106.36	5.83	125.59	5.07
ต้นทุนการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ	-	-	-	-	(78.01)	(0.74)	-	-	-	-
กำไรสุทธิตามงบการเงินเสมือนรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ	246.64	3.67	278.04	3.57	309.48	2.94	106.36	5.83	125.59	5.07

14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

คำอธิบายผลการดำเนินงาน เป็นคำอธิบายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในงบการเงินของ STARK โดยอ้างอิงข้อมูลที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารสำหรับข้อมูลผลการดำเนินงานสำหรับปี 2559 งบการเงินรวมฉบับตรวจสอบของ TAH2 สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 สำหรับข้อมูลผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 งบการเงินเสมือนรวมธุรกิจแบบย้อนกลับสำหรับข้อมูลผลการดำเนินงานปี 2561 และงบการเงินรวมฉบับสอบทานของ TAH2 สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ปัจจุบันรายได้ของ STARK สามารถจำแนกได้เป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่

1. รายได้จากการขาย คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 98.45 ถึงร้อยละ 99.11 ของรายได้จากการขายรวมในงวดการดำเนินงานสำหรับปี 2559 ถึง 2561 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 และมีอัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 11.98 ถึงร้อยละ 14.39 สำหรับงวดการดำเนินงานดังกล่าว
2. รายได้จากการให้บริการ เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป จากการให้บริการตรวจสอบคุณภาพสายไฟแรงสูงแบบเคลื่อนที่ โดยการได้จากการให้บริการคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 0.02 ถึงร้อยละ 0.13 ของรายได้จากการขายรวมในงวดการดำเนินงานสำหรับปี 2560 ถึง 2561 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562
3. รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นๆที่ไม่ใช่รายได้จากการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 0.84 ถึงร้อยละ 1.48 ของรายได้จากการขายรวมในงวดการดำเนินงานสำหรับปี 2559 ถึง 2561 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562

รายการ	สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	6,721.76	98.90	7,792.75	98.50	10,420.00	99.11	1,764.92	96.73	2,440.59	98.45
รายได้จากการให้บริการ	-	-	1.23	0.02	5.50	0.05	0.76	0.04	3.25	0.13
รายได้อื่น	75.03	1.10	117.37	1.48	88.48	0.84	58.97	3.23	35.07	1.41
รายได้รวม	6,796.79	100.00	7,911.34	100.00	10,513.98	100.00	1,824.64	100.00	2,478.90	100.00

14.2.1 รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของ STARK เป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์หลัก 2 กลุ่ม ได้แก่ สายไฟฟ้าสำหรับการส่งและจ่ายกระแสไฟฟ้า (Transmission and Distribution) และสายไฟฟ้าทั่วไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. สายไฟฟ้าสำหรับการส่งและจ่ายกระแสไฟฟ้า ประกอบด้วย สายเปลือย (Bare Wire) สายไฟฟ้าชนิดแรงดันสูงและสูงพิเศษ (High Voltage Wire) และสายไฟฟ้าชนิดแรงดันปานกลาง (Medium Voltage Wire) โดยกลุ่มลูกค้าหลักของสายไฟฟ้าประเภทนี้ ได้แก่ รัฐวิสาหกิจ กลุ่มการไฟฟ้า ลูกค้าในอุตสาหกรรมไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐาน ลูกค้าประเภทโรงงานอุตสาหกรรม เป็นต้น
2. สายไฟฟ้าทั่วไป ได้แก่ สายไฟฟ้าสำหรับอาคาร (Building Wire) สายไฟฟ้าสำหรับครัวเรือน สายโทรศัพท์และสายเคเบิล และสายไฟฟ้าอื่นๆ เป็นต้น โดยกลุ่มลูกค้าหลักของสายไฟฟ้าประเภทนี้คือ ลูกค้าเอกชนและลูกค้ารายย่อยที่นำสายไฟฟ้าไปใช้ในงานทั่วไป

รายได้จากการขายในงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ของ STARK เท่ากับ 6,721.76 ล้านบาท 7,792.75 ล้านบาท 10,420.00 ล้านบาท และ 2,440.59 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสามารถจำแนกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ได้ดังนี้

รายการ	สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สายไฟฟ้าสำหรับการส่งและจ่ายกระแสไฟฟ้า	2,971.52	44.21	4,025.67	51.66	4,974.19	47.74	704.59	39.92	837.64	34.32
สายไฟฟ้าทั่วไป	3,750.24	55.79	3,767.07	48.34	5,445.81	52.26	1,060.33	60.08	1,602.95	65.68
รวมรายได้จากการขาย	6,721.76	100.00	7,792.75	100.00	10,420.00	100.00	1,764.92	100.00	2,440.59	100.00

รายได้จากการขายรวม ในงวดปี 2560 เพิ่มขึ้น 1,070.99 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 15.93 จากงวดปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสายไฟฟ้าสำหรับการส่งและจ่ายกระแสไฟฟ้า จำนวน 1,054.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.48 จากรายได้จากการขายสายไฟฟ้าสำหรับการส่งและจ่ายกระแสไฟฟ้าของปี 2559 ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายและการลงทุนของภาครัฐที่เพิ่มขึ้น ทั้งในส่วนการพัฒนาชนบทที่ต้องการสายส่งแรงดันสูง และในส่วนของกลุ่มอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐาน ส่งผลให้ STARK มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นทั้งจากกลุ่มลูกค้าภาครัฐและรัฐวิสาหกิจที่ประมูลได้เองและที่ประมูลได้โดยลูกค้าของ STARK

รายได้จากการขายรวม ในงวดปี 2561 เพิ่มขึ้น 2,627.26 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 33.71 จากงวดปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสายไฟฟ้าทั่วไป เนื่องจาก STARK มุ่งเน้นขยายช่องทางการจัดจำหน่าย (Distribution Channel) ไปยังกลุ่มลูกค้าเอกชนและรายย่อยมากขึ้น โดยเน้นจำหน่ายผ่าน Dealer และ Distributor ซึ่งเป็นร้านค้าที่มีหน้าร้านและผู้จัดจำหน่ายที่เน้นกระจายสินค้าให้ STARK ส่งผลให้รายได้จากการขายสายไฟฟ้าทั่วไปเพิ่มสูงขึ้น และมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 48.34 ของรายได้จากการขายรวมในปี 2560 เป็นสัดส่วนร้อยละ 52.26 ของรายได้จากการขายรวมในปี 2561

รายได้จากการขายรวม ในไตรมาส 1 ปี 2562 เพิ่มขึ้น 675.67 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 38.28 จากงวดเดียวกันของปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสายไฟฟ้าทั่วไปและการขายภายในประเทศ ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องมาจากการมุ่งเน้นขยายช่องทางการจัดจำหน่ายไปยังกลุ่มลูกค้าเอกชนและรายย่อยในช่วงปี 2561

รายการ	สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การขายภายในประเทศ										
สายไฟฟ้าสำหรับส่งและจ่ายกระแสไฟฟ้า	2,341.72	34.84	3,405.04	43.70	4,210.50	40.41	584.76	33.13	736.14	30.16
สายไฟฟ้าทั่วไป	3,702.17	55.08	3,668.39	47.07	5,199.63	49.90	1,027.96	58.24	1,524.97	62.48
รวมขายภายในประเทศ	6,043.89	89.92	7,073.44	90.77	9,410.14	90.31	1,612.72	91.38	2,261.11	92.65
ขายภายนอกประเทศ										
สายไฟฟ้าสำหรับส่งและจ่ายกระแสไฟฟ้า	629.80	9.37	620.63	7.96	763.69	7.33	119.83	6.79	101.49	4.16
สายไฟฟ้าทั่วไป	48.07	0.72	98.68	1.27	246.18	2.36	32.37	1.83	77.98	3.20
รวมขายภายนอกประเทศ	677.88	10.08	719.31	9.23	1,009.87	9.69	152.20	8.62	179.48	7.35
รวมรายได้จากการขาย	6,721.76	100.00	7,792.75	100.00	10,420.00	100.00	1,764.92	100.00	2,440.59	100.00

ในงวดการดำเนินงานสำหรับปี 2559 ถึงปี 2561 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 STARK มีรายได้จากการขายสายไฟฟ้าสำหรับส่งและจ่ายกระแสไฟฟ้า คิดเป็นร้อยละ 34.32 ถึงร้อยละ 51.66 ของรายได้จากการขายรวมในแต่ละงวดการดำเนินงาน และมีรายได้จากการขายสายไฟฟ้าทั่วไป คิดเป็นร้อยละ 48.34 ถึงร้อยละ 65.68 ของรายได้จากการขายรวมในแต่ละงวดการดำเนินงาน

เมื่อพิจารณารายได้จากการขายตามภูมิภาคของกลุ่มลูกค้า พบว่า STARK มีรายได้จากการขายสินค้าให้กับลูกค้าภายในประเทศ สำหรับปี 2559 ถึงปี 2561 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 คิดเป็นร้อยละ 89.92 ถึงร้อยละ 92.65 ของรายได้จากการขายรวมในแต่ละงวดการดำเนินงาน และมีรายได้จากการขายสินค้าให้กับลูกค้าภายนอกประเทศ สำหรับปี 2559 ถึงปี 2561 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 คิดเป็นร้อยละ 7.35 ถึงร้อยละ 10.88 ของรายได้จากการขายรวมในแต่ละงวดการดำเนินงาน โดยกลุ่มลูกค้าต่างประเทศส่วนมากจะเป็นการสั่งซื้อโดยตรงจากผู้ใช้งานจริง (End User) ทั้งในส่วนภาครัฐและภาคเอกชน

14.2.2 ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายในงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 5,845.91 ล้านบาท 6,859.44 ล้านบาท 9,142.20 ล้านบาท และ 2,091.03 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนขายของ STARK ประกอบด้วยต้นทุนค่าโลหะ ได้แก่ ทองแดงและอลูมิเนียม ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตสายไฟฟ้า ต้นทุนฉนวนและวัตถุดิบอื่น ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับแรงงานผลิต และต้นทุนอื่นที่เกี่ยวข้องกับการผลิต โดยต้นทุนแต่ละประเภทมีสัดส่วนดังนี้

รายการ	สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนโลหะ	3,754.26	64.22	4,738.89	69.09	6,267.50	68.56	1,101.12	71.87	1,678.57	80.28
ต้นทุนฉนวนและวัตถุดิบอื่น	1,129.30	19.32	1,216.17	17.73	1,512.83	16.55	273.03	17.82	216.58	10.36
ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับแรงงานผลิต	101.19	1.73	114.87	1.67	133.21	1.46	28.18	1.84	27.40	1.31
ต้นทุนอื่นที่เกี่ยวข้องกับการผลิต	861.17	14.73	789.51	11.51	1,228.66	13.44	129.85	8.47	168.47	8.06
รวมต้นทุนขาย	5,845.91	100.00	6,859.44	100.00	9,142.20	100.00	1,532.19	100.00	2,091.03	100.00

ต้นทุนขายรวมในงวดปี 2560 เพิ่มขึ้น 1,013.53 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 17.34 จากงวดปี 2559 โดยเป็นการเติบโตเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายรวม พบว่าอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2560 เท่ากับร้อยละ 88.02 เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่เท่ากับร้อยละ 86.97 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนโลหะจากการเพิ่มขึ้นของราคาทองแดงซึ่งเป็นราคาอ้างอิงตามราคากลางของตลาดโลก ทั้งนี้ ต้นทุนโลหะ ของปี 2560 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 69.09 ของต้นทุนขายรวม ในปี 2560

นอกจากนี้ ในปี 2560 STARK ได้เริ่มนโยบายการผลิตโดยมุ่งเน้นการจัดความสูญเปล่า (Lean Management) โดยการปรับปรุงขั้นตอนต่างๆ ในห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) ตั้งแต่การจัดหาวัตถุดิบและการสร้างอำนาจการต่อรองจากการรวบรวมปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบแต่ละประเภท ตลอดจนการลดเวลาดำเนินการตั้งค่าเครื่องจักร (Set-up Time) ในการเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ในสายการผลิตแต่ละรอบ และการลดความสูญเสียในการผลิตทั้งในด้านของเวลาและวัตถุดิบ เป็นต้น เพื่อลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต ส่งผลให้อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการขายของต้นทุนประเภทอื่น ได้แก่ ต้นทุนจนวนและวัตถุดิบอื่น ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับแรงงานและต้นทุนอื่นที่เกี่ยวข้องกับการผลิตของปี 2560 ลดลงจากปี 2559 อย่างมีนัยสำคัญ

ในปี 2561 STARK มีต้นทุนขาย เพิ่มขึ้น 2,282.75 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 33.28 จากงวดปี 2560 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราส่วนต้นทุนขายรวมต่อรายได้จากการขาย พบว่าอัตราส่วนดังกล่าวลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 88.02 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 87.74 ในปี 2561 เนื่องจากการลดลงเล็กน้อยของต้นทุนโลหะและการบริการจัดการต้นทุนที่ดีขึ้น ตามนโยบายการผลิตโดยมุ่งเน้นการจัดความสูญเปล่า (Lean Management) ของ STARK โดยการปรับปรุงขั้นตอนต่างๆ ในห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) ตั้งแต่การจัดหาวัตถุดิบและการสร้างอำนาจการต่อรองจากการรวบรวมปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบแต่ละประเภท ตลอดจนการลดเวลาดำเนินการตั้งค่าเครื่องจักร (Set-up Time) ในการเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ในสายการผลิตแต่ละรอบ และการลดความสูญเสียในการผลิตทั้งในด้านของเวลาและวัตถุดิบ เป็นต้น ที่เริ่มดำเนินการตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นมา

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2562 ต้นทุนขายของ STARK เพิ่มขึ้น 558.84 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 36.47 จากงวดเดียวกันของปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย ทั้งนี้ อัตราส่วนต้นทุนขายรวมต่อรายได้จากการขาย สำหรับไตรมาส 1 ปี 2562 เท่ากับร้อยละ 85.68 ซึ่งไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากอัตราส่วนต้นทุนขายรวมต่อรายได้จากการขายของปี 2561 ที่เท่ากับร้อยละ 87.74 เนื่องจากในช่วงไตรมาส 1 ปี 2562 STARK ยังดำเนินงานตามแผนการบริหารต้นทุนที่ STARK ได้เริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ปีก่อนหน้า และยังไม่มีแผนในการบริหารจัดการต้นทุนด้วยวิธีการใหม่เพิ่มเติม

14.2.3 กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 875.85 ล้านบาท 934.46 ล้านบาท 1,278.63 ล้านบาท และ 351.60 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 13.03 ร้อยละ 11.99 ร้อยละ 12.26 และร้อยละ 14.39 ตามลำดับ

ในงวดปี 2560 STARK มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 57.45 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.56 จากงวดปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้าประเภทสายไฟฟ้าสำหรับส่งและจ่ายกระแสไฟฟ้า จากนโยบายการลงทุนของภาครัฐที่ส่งผลให้ความต้องการสายไฟฟ้าประเภทสายเปลือยและสายไฟฟ้าชนิดแรงดันปานกลางเพิ่มสูงขึ้น

ในงวดปี 2561 STARK มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 344.50 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 36.91 จากงวดปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้าประเภทสายไฟฟ้าทั่วไป ประกอบกับการลดลงของสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายจากการที่ STARK มีนโยบายในการควบคุมต้นทุน เพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานตามนโยบายการผลิตโดยมุ่งเน้นการจัดความสูญเปล่า

ในไตรมาส 1 ปี 2562 STARK มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 119.17 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 51.27 จากงวดเดียวกันของปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้าทั้งประเภทสายไฟฟ้าสำหรับส่งและจ่ายกระแสไฟฟ้าและสายไฟฟ้าทั่วไป และผลจากการดำเนินงานตามแผนการควบคุมต้นทุนที่เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นจากการดำเนินการต่อเนื่องมาเป็นระยะเวลานาน เมื่อเทียบกับช่วงไตรมาส 1 ปี 2561 ที่อยู่ในช่วงเริ่มดำเนินการ

14.2.4 รายได้จากการให้บริการ

ในปี 2560 STARK ลงทุนซื้อรถทดสอบระบบไฟฟ้าเคลื่อนที่ (Mobile Testing Unit) จำนวน 1 คัน ส่งผลให้ STARK เริ่มมีรายได้จากการให้บริการตรวจสอบคุณภาพสายไฟแรงสูงแบบเคลื่อนที่ในปี 2560 เท่ากับ 1.23 ล้านบาท และในปี 2561 เท่ากับ 5.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 4.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 348.08 โดยมีสาเหตุจากการดำเนินงานเต็มปีและบริการเป็นที่รู้จักในกลุ่มลูกค้ามากขึ้น และในอนาคต STARK คาดการณ์ว่ารายได้ส่วนนี้จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปัจจุบันยังไม่มีคู่แข่งที่สามารถให้บริการตรวจสอบคุณภาพสายไฟแรงสูงแบบเคลื่อนที่ได้ เช่นเดียวกับ STARK และการให้บริการดังกล่าวจะต้องได้มาตรฐานตามที่หน่วยงานภาครัฐกำหนด ส่งผลให้คู่แข่งรายใหม่เข้ามาแข่งขันในธุรกิจได้ยาก ทั้งในด้านเงินลงทุนและมาตรฐานของหน่วยงานภาครัฐ

ไตรมาส 1 ปี 2562 STARK มีรายได้จากการให้บริการดังกล่าว จำนวนเท่ากับ 3.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 329.93 จากงวดเดียวกันของปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเป็นผู้ให้บริการที่ได้มาตรฐานตรงตามคุณสมบัติที่หน่วยงานภาครัฐกำหนด และการเป็นที่รู้จักในกลุ่มลูกค้ามากขึ้น

14.2.5 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

เนื่องจาก STARK ใช้โลหะประเภททองแดงและอลูมิเนียมเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตสายไฟฟ้า ซึ่งมีมูลค่าสูง และต้องนำเข้าจากต่างประเทศ ส่งผลให้ STARK ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนจากการนำเข้าวัตถุดิบประเภทดังกล่าว

ทั้งนี้ STARK มีการกำหนดราคาขายสินค้าให้สอดคล้องกับต้นทุนโลหะของ STARK อีกทั้ง STARK มีรายได้จากการขายสินค้าในสกุลเงินตราต่างประเทศ ซึ่งจะเป็นการช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (Natural Hedge) ได้อีกทางหนึ่ง แต่เนื่องจากการขายภายนอกประเทศยังมีสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับการขายภายในประเทศ ดังนั้น STARK จึงได้มีการป้องกันและลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราค่าเงินแลกเปลี่ยนเพิ่มเติมโดยใช้เครื่องมือทางการเงินประเภทสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ทั้งนี้ ในงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และไตรมาส 1 ปี 2562 STARK จึงมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจากการบริหารความเสี่ยงดังกล่าว เท่ากับ 59.88 ล้านบาท 91.73 ล้านบาท 67.58 ล้านบาท และ 31.93 ล้านบาท ตามลำดับ

14.2.6 ดอกเบี้ยรับ

ดอกเบี้ยรับ ในงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และไตรมาส 1 ปี 2562 เท่ากับ 10.95 ล้านบาท 17.92 ล้านบาท 12.81 ล้านบาท และ 1.68 ล้านบาท ตามลำดับ โดยดอกเบี้ยรับส่วนใหญ่มาจากการให้กู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อเป็นเงินทุนในการขยายธุรกิจและเงินทุนหมุนเวียน และมีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (โปรดพิจารณาเงื่อนไขและรายละเอียดสัญญากู้ยืมเพิ่มเติม ในส่วนที่ 2.3.6 รายการระหว่างกัน) ทั้งนี้ STARK เรียกชำระเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับที่เกี่ยวข้องทั้งหมดเรียบร้อยแล้วในเดือนมีนาคม 2562 ส่งผลให้ดอกเบี้ยรับมีแนวโน้มลดลงในอนาคต

14.2.7 รายได้อื่น

รายได้อื่นของ STARK เป็นรายได้ที่ไม่ใช่รายได้จากการดำเนินธุรกิจหลักของ STARK คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.06 ถึง 0.10 สำหรับงวดการดำเนินงานปี 2559 – 2561 และไตรมาส 1 ปี 2562 โดยมีมูลค่าเท่ากับ 4.20 ล้านบาท 7.72 ล้านบาท 8.09 ล้านบาท และ 1.45 ล้านบาท ตามลำดับ

14.2.8 ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และไตรมาส 1 ปี 2562 เท่ากับ 395.04 ล้านบาท 437.15 ล้านบาท 465.38 ล้านบาท และ 103.61 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายละเอียดของค่าใช้จ่ายในการบริหารสามารถสรุปได้ ดังนี้

ล้านบาท	สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการสนับสนุนการขาย ⁽¹⁾	96.90	24.53	114.44	26.18	129.40	27.80	50.51	58.64	49.96	48.22
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	128.09	32.42	143.45	32.82	135.87	29.20	17.09	19.85	16.73	16.15
ค่าขนส่ง	71.90	18.20	84.69	19.37	95.53	20.53	18.16	21.08	18.43	17.79
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	61.71	15.62	76.16	17.42	44.44	9.55	2.46	2.85	9.30	8.97
ค่าบำรุงรักษา ⁽²⁾	18.34	4.64	24.55	5.61	25.86	5.56	0.92	1.07	2.68	2.59
หนังสือสัญญา	3.90	0.99	(20.42)	(4.67)	17.40	3.74	(11.93)	(13.85)	0.46	0.44
ค่าเช่า	7.07	1.79	7.32	1.68	9.11	1.96	6.88	7.98	4.49	4.34
ค่าสาธารณูปโภค	2.75	0.69	3.02	0.69	3.47	0.75	0.54	0.63	0.37	0.36
อื่นๆ	4.40	1.11	3.94	0.90	4.29	0.92	1.51	1.75	1.19	1.15
รวมต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	395.04	100.00	437.15	100.00	465.38	100.00	86.13	100.00	103.61	100.00

หมายเหตุ 1. ค่าใช้จ่ายในการสนับสนุนการขาย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงานขาย ค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าเดินทาง และอื่นๆ เช่น ค่าโฆษณา ค่าที่ปรึกษา ค่าโทรศัพท์ ค่าประกันภัย ค่าใช้จ่ายเลี้ยงรับรอง เป็นต้น

2. ค่าบำรุงรักษา ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายจากการซ่อมบำรุงเตาหลอมของ STARK ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายบำรุงรักษา ปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปี 2559 เนื่องจากถึงรอบการซ่อมบำรุงใหญ่

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักของ STARK ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการสนับสนุนการขาย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าขนส่ง และค่าธรรมเนียมวิชาชีพ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 87.08 ถึงร้อยละ 95.79 ของต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมในงวดการดำเนินงานสำหรับปี 2559 ถึง 2561 และไตรมาส 1 ปี 2562

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในงวดปี 2560 เพิ่มขึ้น 42.11 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 10.66 จากงวดปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการสนับสนุนการขาย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าขนส่ง และค่าธรรมเนียมวิชาชีพ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม พบว่าอัตราส่วนดังกล่าวของปี 2560 เท่ากับร้อยละ 5.53 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2559 ที่เท่ากับร้อยละ 5.81 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและการทำงานของพนักงานเพื่อมุ่งเน้นการลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นตามนโยบายการผลิตโดยมุ่งเน้นการจัดความสูญเปล่า (Lean Management) ของ STARK โดยการปรับปรุงขั้นตอนต่างๆ ในห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) ตั้งแต่การจัดหาวัตถุดิบและการสร้างอำนาจการต่อรองจากการรวบรวมปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบแต่ละประเภท ตลอดจนการลดเวลาดำเนินการเครื่องจักร (Set-up Time) ในการเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ในสายการผลิตแต่ละรอบ และการลดความสูญเสียในการผลิตทั้งในด้านของเวลาและวัตถุดิบ เป็นต้น

ในงวดปี 2561 STARK มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม เพิ่มขึ้น 28.22 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.46 จากงวดปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการสนับสนุนการขาย ค่าขนส่งและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะหนี้สูญ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม พบว่าอัตราส่วนดังกล่าวของปี 2561 เท่ากับร้อยละ 4.43 ลดลงจากปี 2560 ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายการผลิตโดยมุ่งเน้นการจัดความสูญเสีย (Lean Management) โดยการปรับปรุงขั้นตอนต่างๆ ในห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) ตั้งแต่การจัดหาวัตถุดิบและการสร้างอำนาจการต่อรองจากการรวบรวมปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบแต่ละประเภท ตลอดจนการลดเวลาดำเนินการเครื่องจักร (Set-up Time) ในการเปลี่ยนผลิตภัณฑ์ในสายการผลิตแต่ละรอบ และการลดความสูญเสียในการผลิตทั้งในด้านของเวลาและวัตถุดิบ เป็นต้น ที่เริ่มดำเนินการตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นมา ทั้งนี้ STARK ยังมีนโยบายการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานให้ดีขึ้นอีกในอนาคต

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในไตรมาส 1 ปี 2562 เพิ่มขึ้น 17.47 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 20.29 จากงวดเดียวกันของปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในช่วงไตรมาส 1 ปี 2561 มีการกลับรายการหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าต่างประเทศ จำนวน 11.93 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงเงินตราต่างประเทศ ณ สิ้นงวด โดยหากไม่รวมรายการดังกล่าว ไตรมาส 1 ปี 2561 STARK จะมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร เท่ากับ 98.06 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารในช่วงไตรมาส 1 ปี 2562 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม พบว่าอัตราส่วนดังกล่าวของไตรมาส 1 ปี 2562 เท่ากับร้อยละ 4.18 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2561 ที่เท่ากับร้อยละ 4.72 ซึ่งเป็นผลมาจากแผนการบริหารต้นทุนที่ STARK ได้เริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ปีก่อนหน้า และยังไม่มีแผนในการบริหารจัดการต้นทุนด้วยวิธีการใหม่เพิ่มเติม

14.2.9 กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของ STARK สำหรับงวดปี 2559 – 2561 เท่ากับ 702.73 ล้านบาท 772.49 ล้านบาท และ 966.35 ล้านบาท โดยคิดเป็นร้อยละ 10.34 ร้อยละ 9.76 และร้อยละ 9.19 ของรายได้รวม

ในปี 2560 EBITDA ของ STARK ลดลงจากปี 2559 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนโลจิสติกส์ของปีดังกล่าว

ในปี 2561 EBITDA ของ STARK ลดลงจากปี 2560 เป็นผลมาจากต้นทุนการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับจากการรวมธุรกิจระหว่าง TAH2 และ SMM ทั้งนี้ เมื่อ พิจารณา EBITDA ของปี 2561 ตามงบการเงินรวมของ TAH2 โดยไม่คำนึงถึงผลกระทบของต้นทุนการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ พบว่าปี 2561 STARK มี EBITDA เท่ากับ 1,044.36 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 9.93 ของรายได้รวมตามงบการเงินรวมของ TAH2 ปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่เท่ากับร้อยละ 9.76 ของรายได้รวม เนื่องจากการลดลงของอัตราส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมของ STARK ตามที่ได้กล่าวไว้ในส่วนก่อนหน้า

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2562 EBITDA ของ STARK เพิ่มขึ้น 80.51 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 33.48 จากงวดเดียวกันของปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม ในขณะที่อัตราส่วนต้นทุนขาย ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมของ STARK ใกล้เคียงกัน

14.2.10 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของ STARK ประกอบด้วย ต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นและระยะยาว ต้นทุนทางการเงินตามสัญญาเช่าการเงิน และต้นทุนทางการเงินที่เกิดจากการซื้อวัตถุดิบประเภทโลหะตามสัญญาสั่งซื้อกับคู่ค้าที่กำหนดเงื่อนไขการชำระหนี้ 270 วัน และมีการคิดดอกเบี้ยในอัตราที่ตกลงกัน ซึ่งเป็นเงื่อนไขทางการค้าปกติกับคู่ค้าใน

อุตสาหกรรม โดยในงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และไตรมาส 1 ปี 2562 เท่ากับ 228.29 ล้านบาท 281.01 ล้านบาท 371.86 ล้านบาท และ 113.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.36 ร้อยละ 3.55 ร้อยละ 3.54 และร้อยละ 4.58 ของรายได้รวมของ STARK ตามลำดับ

ต้นทุนทางการเงินในงวดปี 2560 เพิ่มขึ้น 52.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.09 จากงวดปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวรประเภทเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตรองรับการดำเนินธุรกิจในอนาคต

ต้นทุนทางการเงินในงวดปี 2561 เพิ่มขึ้น 90.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.33 จากงวดปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน รองรับ การขยายตัวของธุรกิจของ STARK และเพื่อใช้สำหรับการลงทุนซื้อแผงโซลาร์เพื่อติดตั้งบนหลังคาตามแผนการลด ค่าใช้จ่ายในระยะยาว

ต้นทุนทางการเงินในไตรมาส 1 ปี 2562 เพิ่มขึ้น 34.63 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 43.84 จากงวดเดียวกัน ของปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ส่งผลให้ยอดการสั่งซื้อวัตถุดิบประเภทโลหะจากคู่ค้ามีจำนวน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน และส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินที่เกิดจากการซื้อวัตถุดิบประเภทโลหะเพิ่มขึ้น

14.2.11 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และไตรมาส 1 ปี 2562 เท่ากับ 85.02 ล้านบาท 57.55 ล้านบาท 147.46 ล้านบาท และ 44.84 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการจ่ายภาษีที่แท้จริงร้อยละ 25.64 ร้อยละ 17.15 ร้อยละ 27.56 และร้อยละ 26.31 ของกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในงวดปี 2560 ลดลง 27.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.31 จากงวดปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับปรุงสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวนประมาณ 19.7 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในงวดปี 2561 เพิ่มขึ้น 89.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 156.24 จากงวดปี 2560 และมี อัตราภาษีที่แท้จริง ร้อยละ 27.56 ของกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายบวกกลับในทาง ภาษี และการบวกกลับภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในไตรมาส 1 ปี 2562 เพิ่มขึ้น 23.41 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 109.22 จากงวดเดียวกัน ของปี 2561 และมีอัตราภาษีที่แท้จริง ร้อยละ 26.31 ของกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ เนื่องจากมีรายการใช้จ่ายบวก กลับในทางภาษี และการบวกกลับภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

14.2.12 ต้นทุนการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ

เนื่องจากภายหลังการรวมกิจการระหว่าง TAH2 และบริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน) (“SMM”) และการดำเนินการตามแผนปรับโครงสร้างแล้วเสร็จ TAH2 จะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ซึ่งถือหุ้นของ SMM ในสัดส่วนร้อยละ 94.20 ของทุนที่ออกและชำระแล้ว และมีอำนาจควบคุม SMM ดังนั้นการรวมกิจการในครั้งนี้ จึงถือเป็นการซื้อธุรกิจแบบ ย้อนกลับ (Reverse Takeover)

STARK จึงจัดทำงบการเงินรวมเสมือนมีการรวมธุรกิจเกิดขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพื่อแสดงข้อมูลทาง การเงิน ในส่วนของฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ STARK ภายหลังจากการรวมธุรกิจในครั้งนี้ (โปรดพิจารณา โครงสร้างภายหลังการรวมธุรกิจเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.1 ภาพรวมประกอบธุรกิจ)

ทั้งนี้ ภายหลังจากการรวมธุรกิจ STARK จะมีต้นทุนการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว ณ วันที่เกิดการรวมธุรกิจ จำนวน 78.01 ล้านบาท ในปี 2561 เนื่องจากตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 พิจารณาการรวมธุรกิจในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อการซื้อสถานะของบริษัทจดทะเบียน (Listing Status) ดังนั้นผลต่าง ระหว่างมูลค่ายุติธรรมของสิ่งตอบแทนที่โอนและสินทรัพย์สุทธิของ SMM ถือเป็นค่าใช้จ่ายการซื้อสถานะของบริษัทจดทะเบียนของ STARK ซึ่งคำนวณดังนี้

รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)
มูลค่ายุติธรรมของสิ่งตอบแทนที่โอนให้ ⁽¹⁾	631.35
สินทรัพย์สุทธิของ SMM	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	546.56
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.85
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	9.92
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(3.99)
รวมมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของเอสเอ็มเอ็มภายหลังการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย และการออกหุ้นเพิ่มทุนแก่นักลงทุน ⁽²⁾	553.34
ค่าใช้จ่ายการซื้อสถานะของบริษัทจดทะเบียน	78.01

- หมายเหตุ: (1) คำนวณจากจำนวนหุ้นของ TAH2 ที่จะต้องออก ในกรณีที่ต้องออกเพื่อให้ผู้ถือหุ้นของ SMM มีส่วนได้เสียในกิจการที่เกิดจากการรวมกันในสัดส่วนเดียวกันกับส่วนได้เสียที่เป็นผลจากการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ โดยกำหนดมูลค่ายุติธรรมของ TAH2 เท่ากับ 10,258.42 ล้านบาท ซึ่งอ้างอิงจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมจากรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จัดทำโดยบริษัท แอ็ดวานซ์ แคปปิตอล เซอร์วิสเชส จำกัด ซึ่งให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับการทำรายการตามแผนการปรับโครงสร้างกิจการของ SMM เมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2562
- (2) คำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของ SMM ภายหลังการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยสำหรับรับโอนธุรกิจเดิม และการออกหุ้นเพิ่มทุนตามแผนปรับโครงสร้างของ SMM

14.2.13 กำไรสุทธิจากงบการเงินรวม

กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ TAH2 ในงวดปี 2559 ถึงปี 2561 เท่ากับ 246.64 ล้านบาท 278.04 ล้านบาท และ 387.49 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.63 ร้อยละ 3.51 และร้อยละ 3.69 ของรายได้รวมตามลำดับ และไตรมาส 1 ปี 2562 กำไรสุทธิตามงบการเงินรวมของ STARK เท่ากับ 125.59 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 5.15 ของรายได้รวม

ทั้งนี้ จากการรวมธุรกิจของ STARK ส่งผลให้ STARK มีต้นทุนจากการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว ณ วันที่เกิดการรวมธุรกิจ จำนวน 78.01 ล้านบาท ซึ่งบันทึกเป็นต้นทุนในงบกำไรขาดทุนปี 2561 ตามงบการเงินรวมเสมือนรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ ส่งผลให้กำไรสุทธิของ STARK สำหรับปี 2561 ลดลงจากจำนวน 387.49 ล้านบาท เป็นเท่ากับ 309.48 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 2.94 ของรายได้รวม โดยสามารถสรุปกำไรสุทธิก่อนและหลังรายการรวมธุรกิจได้ดังนี้

รายการ	สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรสุทธิตามงบการเงินรวมของ TAH2	246.64	3.63	278.04	3.51	387.49	3.69	106.36	6.03	125.59	5.15
ต้นทุนจากการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ	-	-	-	-	(78.01)	(0.74)	-	-	-	-
กำไรสุทธิของ STARK ตามงบการเงินเสมือนรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ	246.64	3.63	278.04	3.51	309.48	2.94	106.36	6.03	125.59	5.15

การเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายแบบย้อนกลับของ STARK ในครั้งนี้ ยังส่งผลให้ STARK มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานตามปกติของ STARK จำนวน 5.83 ล้านบาท โดยชำระในปี 2561 จำนวน 1.93 ล้านบาท และชำระในไตรมาส 1 ปี 2562 จำนวน 3.90 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค่าที่ปรึกษาการเงิน ค่าตรวจสอบระบบควบคุมภายใน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ หากพิจารณากำไรสุทธิตามปกติ (Normalized Net Profit) โดยบวกกลับค่าใช้จ่ายครั้งเดียวดังที่กล่าวไปข้างต้น STARK จะมีกำไรสุทธิสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 จำนวน 3.90 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.22

รายการ	สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่			
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรสุทธิตามงบการเงินรวมของ TAH2	246.64	3.63	278.04	3.51	387.49	3.69	106.36	6.03	125.59	5.15
ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (One-time Expense)	-	-	-	-	1.93	0.02	-	-	3.90	0.16
กำไรสุทธิตามปกติ (Normalized Net Profit) ตามงบการเงินรวมของ TAH2	246.64	3.63	278.04	3.51	389.42	3.70	106.36	6.03	129.49	5.22

14.3 ฐานะทางการเงิน

คำอธิบายฐานะทางการเงินนี้ เป็นคำอธิบายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญโดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงิน ดังนี้

1. งบการเงินรวมฉบับตรวจสอบของ TAH2 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สำหรับข้อมูลฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560
2. งบการเงินรวมเสมือนการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ (Reverse Takeover) ของ STARK ที่ผ่านการให้ความเชื่อมั่นจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับข้อมูลฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562

โดยมีรายละเอียดดังนี้

14.3.1 สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 7,849.23 ล้านบาท 10,000.69 ล้านบาท 12,403.06 ล้านบาท และ 12,493.39 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หลัก ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น สินค้าคงเหลือ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และค่าความนิยม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 86.16 ถึงร้อยละ 90.82 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นงวดปี 2559 – 2561 และสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 11.936.05 ล้านบาท

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 2,151.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.41 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 1,224.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 55.06 และสินค้าคงเหลือ จำนวน 1,078.14 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.95 ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานปกติ สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ของ STARK

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 2,402.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 24.02 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 930.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.97 และสินค้าคงเหลือ จำนวน 645.87 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.81 ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานปกติ สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ของ STARK อีกทั้ง STARK ได้มีการลงทุนเครื่องจักรและสินทรัพย์ถาวรเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานและรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต ส่งผลให้ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ของ STARK ณ สิ้นปี 2561 เพิ่มขึ้นจำนวน 239.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.79 ของมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ของ STARK ณ สิ้นปี 2560

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เพิ่มขึ้น 90.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.73 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือเพื่อรองรับการเติบโตของรายได้จากการขายของ STARK

14.3.2 สินทรัพย์หมุนเวียน

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 724.89 ล้านบาท 516.95 ล้านบาท 1,199.85 ล้านบาท และ 1,102.71 ล้านบาท ตามลำดับ

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลง 207.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.69 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายซื้อเงินลงทุนในเข้าซื้อหุ้นของบริษัท เพลสส์ ดอตคอม อินเตอร์เนชั่นแนล (ไทยแลนด์) จำกัด (“PDITL”) และการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตรองรับการดำเนินธุรกิจในอนาคต

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 682.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 132.10 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานปกติของ STARK จำนวน 136.33 ล้านบาท และผลจากการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ ตามงบการเงินเสมือนรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ ส่งผลให้ STARK ได้รับเงินสดจากการเพิ่มทุนให้แก่พนักงานในวงจำกัด จำนวน 150.00 ล้านบาท และได้รับเงินสดจากการขายธุรกิจเดิมของ SMM จำนวนประมาณ 396.56 ล้านบาท

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ลดลง 97.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.10 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้อง จำนวน 145.73 ล้านบาทและการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนดเวลาชำระของสัญญาเงินกู้ จำนวน 119.06 ล้านบาท รวมทั้งสิ้น จำนวน 264.79 ล้านบาท ซึ่ง STARK ใช้เงินสดส่วนหนึ่งจากเงินสดสุทธิที่ได้รับจากกิจกรรมดำเนินงานและกิจกรรมลงทุน และอีกส่วนหนึ่งจากเงินสดคงเหลือใน STARK จึงทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 2,224.58 ล้านบาท 3,449.35 ล้านบาท 4,379.63 ล้านบาท และ 4,112.87 ล้านบาท ตามลำดับ โดยประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ดอกเบี้ยค้างรับ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น ซึ่งสามารถสรุปได้ ดังนี้

รายการ	ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้า						
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	975.88	28.29	1,180.49	26.95	1.41	0.03
ลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่น	2,739.68	79.43	3,432.04	78.36	4,323.21	105.11
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(374.10)	(10.85)	(391.50)	(8.94)	(391.95)	(9.53)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	3,341.46	96.87	4,221.03	96.38	3,932.66	95.62
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น - บริษัทอื่น						
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	53.12	1.54	72.44	1.65	112.96	2.75
ดอกเบี้ยค้างรับ	0.20	0.01	0.15	0.00	0.51	0.01
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	15.86	0.46	32.54	0.74	39.20	0.95
รวมลูกหนี้หมุนเวียนอื่น - บริษัทอื่น	69.18	2.01	105.14	2.40	152.67	3.71
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	38.72	1.12	53.46	1.22	27.53	0.67
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	3,449.35	100.00	4,379.63	100.00	4,112.87	100.00

ลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ สิ้นงวดปี 2560 ถึงปี 2561 เท่ากับ 3,341.46 ล้านบาท และ 4,221.03 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 879.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.32 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายของ STARK

ลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ลดลง 288.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.83 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้คงค้างตรงตามกำหนดชำระ ทั้งนี้ สำหรับการลดลงของลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 1,179.08 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากการที่กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท ไทย เคเบิล อินเตอร์เนต จำกัด ("TCI") ได้ขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นกลุ่มใหม่ ซึ่งไม่เกี่ยวข้องกันกับ STARK ส่งผลให้ TCI ไม่จัดเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้อง และสำหรับลูกหนี้การค้าคงค้าง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 จะถูกจัดประเภทเป็นลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่นทั้งจำนวน (โปรดศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนรายการระหว่างกัน)

STARK มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ณ สิ้นงวดปี 2560 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 374.10 ล้านบาท 391.50 ล้านบาท และ 391.95 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจะประมาณการโดยพิจารณาฐานะของลูกหนี้แต่ละรายที่คาดว่าจะเรียกเก็บไม่ได้โดยอาศัยประสบการณ์ในการเรียกเก็บหนี้ของ STARK ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าสุทธิ สามารถแบ่งประเภทตามระยะเวลาที่ค้างชำระได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ได้ดังนี้

รายการ	ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	2,518.18	67.77	2,889.64	62.65	3,068.58	70.96
เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน	369.05	9.93	755.19	16.37	431.37	9.97
เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือน	173.94	4.68	238.10	5.16	172.36	3.99
เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน	296.13	7.97	364.22	7.90	292.23	6.76
เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน	358.26	9.64	365.38	7.92	360.07	8.33
รวมลูกหนี้การค้า	3,715.56	100.00	4,612.53	100.00	4,324.62	100.00
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(374.10)	(10.07)	(391.50)	(8.49)	(391.95)	(9.06)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	3,341.46	89.93	4,221.03	91.51	3,932.66	90.94

ลูกหนี้หมุนเวียนอื่นของ STARK ประกอบด้วยลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ดอกเบี้ยค้างรับ และค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ทั้งบริษัทอื่นและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น – บริษัทอื่น เท่ากับ 105.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 51.99 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่เท่ากับ 69.18 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้หมุนเวียนอื่นและค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับภาษีจ่าย จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและผลการดำเนินงานของ STARK สำหรับปี 2561

ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น – บริษัทอื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เพิ่มขึ้น 47.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45.21 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของภาษีซื้อที่รอขอคืนจากการซื้อวัตถุดิบมาเพื่อผลิตสินค้ารองรับยอดขายที่เติบโตขึ้นของ STARK

ในส่วนของการรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้อง ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าจากการขายเหล็กและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจากการขายเศษสายไฟฟ้าและวัสดุอื่น และรายการค่าเช่าคงค้าง เป็นต้น ทั้งนี้ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนรายการระหว่างกัน

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของ STARK ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 1,634.71 ล้านบาท 2,712.86 ล้านบาท 3,358.72 ล้านบาท และ 3,830.99 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือแต่ละประเภทสามารถสรุปได้ ดังนี้

รายการ	ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
วัตถุดิบ	1,032.85	38.07	831.22	24.7	949.02	24.77
สินค้าระหว่างผลิต	667.02	24.59	821.12	24.4	914.52	23.87
สินค้าสำเร็จรูป	892.71	32.91	1,303.62	38.8	1,394.80	36.41
อะไหล่และวัสดุโรงงาน	91.56	3.37	94.63	2.8	96.88	2.53
สินค้าสำเร็จรูประหว่างทาง	16.05	0.59	15.24	0.5	8.18	0.21
วัตถุดิบและอะไหล่ระหว่างทาง	46.75	1.72	322.20	9.6	496.91	12.97
รวมสินค้าคงเหลือ	2,746.94	101.26	3,388.03	100.9	3,860.30	100.77
หัก ค่าเผื่อการขาดทุนจากสินค้าเคลื่อนไหวช้า	(34.08)	(1.26)	(29.30)	(0.87)	(29.31)	(0.77)

รายการ	ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมสินค้าคงเหลือ – สุทธิ	2,712.86	100.00	3,358.72	100.0	3,830.99	100.00

สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 1,078.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 65.95 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 645.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.81 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าว มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจและสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายในปี 2560 และปี 2561

สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เพิ่มขึ้น 472.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.06 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบและวัตถุดิบและอะไหล่ระหว่างทาง ที่ STARK สั่งซื้อเพื่อรองรับการผลิตตามแผนการขายและการผลิตที่จะเกิดขึ้นในอนาคตของ STARK

STARK มีการตั้งค่าเผื่อการขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ สำหรับสินค้าเก่า ล้าสมัย เคลื่อนไหวช้า หรือเสื่อมคุณภาพ โดย ณ สิ้นงวดปี 2560 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ค่าเผื่อการขาดทุนจากสินค้าคงเหลือดังกล่าว มีมูลค่าเท่ากับ 34.08 ล้านบาท 29.30 ล้านบาท และ 29.31 ล้านบาท ตามลำดับ

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ประกอบด้วย ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน ภาษีมูลค่าเพิ่มยังไม่กำหนดชำระ และภาษีหัก ณ ที่จ่ายจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 31.59 ล้านบาท 41.21 ล้านบาท 83.74 ล้านบาท และ 112.77 ล้านบาท ตามลำดับ

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 42.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 103.17 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหารที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เติบโตขึ้นในปี 2561

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เพิ่มขึ้น 29.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.67 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหารที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เติบโตขึ้น ไตรมาส 1 ปี 2562

เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

STARK มีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อเป็นเงินทุนในการขยายธุรกิจและเงินทุนหมุนเวียนแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ ยอดเงินให้กู้ยืมคงเหลือ ณ สิ้นงวดปี 2559 – 2561 เท่ากับ 185.95 ล้านบาท 235.77 ล้านบาทและ 94.82 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อโดยเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวอยู่ในรูปแบบของตั๋วสัญญาใช้เงิน มีกำหนดจ่ายคืนเมื่อทวงถาม และมีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้โดยอ้างอิงจากต้นทุนการกู้ยืมของ PDITL ณ วันที่ให้กู้ยืม (โปรดศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนรายการระหว่างกัน) ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 STARK ได้เรียกชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องทั้งหมดแล้ว

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 STARK มีเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 27.00 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้น โดยการออกตั๋วสัญญาใช้เงินจำนวน 1 ฉบับ และมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม (โปรดศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนรายการระหว่างกัน) ทั้งนี้ STARK ได้รับชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องทั้งหมดแล้ว เมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2562

14.3.3 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 STARK มีเงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน จำนวน 37.00 ล้านบาท โดยเป็นเงินฝากธนาคารประเภทออมทรัพย์ เพื่อใช้เป็นหลักประกันเพื่อให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันเพื่อการทำสัญญา Letter of Credit (L/C) ของ STARK (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเรื่องภาระผูกพันและการค้ำประกัน ในหน้าที่ 26 ของเอกสารส่วนนี้)

เงินลงทุนในบริษัทร่วม

บริษัทย่อยของ STARK ได้เข้าลงทุนในบริษัท ไทย คอปเปอร์ รีด จำกัด ("TCR") ในสัดส่วนรวมร้อยละ 25.00 (ลงทุนผ่าน PDITL ในสัดส่วนร้อยละ 20.00 และผ่าน PDL Trading ในสัดส่วนร้อยละ 5.00) TCR เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลอมทองแดง โดย ณ สิ้นงวดปี 2559 – 2561 STARK มีเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในบริษัทร่วมดังกล่าว เท่ากับ 68.20 ล้านบาท 62.63 ล้านบาท และ 65.20 ล้านบาท ตามลำดับ และในระหว่างปี 2559 -2561 STARK ได้รับเงินปันผลจากบริษัทร่วมดังกล่าว จำนวน 6.25 ล้านบาท 7.50 ล้านบาท และ 2.50 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 STARK มีเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในบริษัทร่วมดังกล่าว เท่ากับ 66.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 0.99 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากส่วนแบ่งกำไรที่ STARK ได้รับจากการลงทุน

การจำหน่ายหุ้นในบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 TAH2 มีการจำหน่ายหุ้นของ TAH2 และบริษัทย่อย จำนวน 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท เฟลปส์ ดอตจ อินเตอร์เนชั่นแนล (ไทยแลนด์) จำกัด ("PDITL") และบริษัท พีดีทีแอล เทรดดิง จำกัด ("PDL Trading") เพื่อเป็นหลักประกันตามสัญญากู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน วงเงิน 2,400 ล้านบาท (โปรดพิจารณารายละเอียดของสัญญาเงินกู้ยืมเพิ่มเติมในส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน)

เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับการซื้อสินทรัพย์ถาวร

เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับการซื้อสินทรัพย์ถาวรของ STARK สอดคล้องกับแผนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ได้แก่ เครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต และสินทรัพย์ถาวรอื่นๆ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและลดค่าใช้จ่ายของ STARK ในอนาคต เป็นต้น ทั้งนี้ ณ สิ้นงวด ปี 2559 - 2561 STARK มีเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับการซื้อสินทรัพย์ถาวร เท่ากับ 7.33 ล้านบาท 27.83 ล้านบาท และ 23.95 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 STARK มีเงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับการซื้อสินทรัพย์ถาวร เท่ากับ 19.61 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 4.34 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากความคืบหน้าในการติดตั้งเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตที่ STARK ได้ลงทุนไปในช่วงปีก่อนหน้า

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 2,009.92 ล้านบาท 2,027.16 ล้านบาท 2,266.26 ล้านบาท และ 2,254.14 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

รายการ	ณ วันที่							
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ที่ดิน	532.92	26.51	532.92	26.29	532.92	23.52	532.92	23.64
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	20.48	1.02	20.61	1.02	25.92	1.14	26.11	1.16
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	261.92	13.03	231.20	11.40	227.75	10.05	259.15	11.50
เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน	1,096.82	54.57	1,084.84	53.52	1,110.77	49.01	1,090.60	48.38
ยานพาหนะ	5.52	0.27	3.71	0.18	13.27	0.59	12.54	0.56
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	17.35	0.86	11.69	0.58	6.69	0.30	8.33	0.37
สินทรัพย์ระหว่างติดตั้ง	74.93	3.73	142.20	7.01	348.94	15.40	324.49	14.40
รวม	2,009.92	100.00	2,027.16	100.00	2,266.26	100.00	2,254.14	0.00

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 239.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.79 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวรประเภทเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตรองรับการดำเนินงานในอนาคต

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 17.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.86 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนเครื่องจักรเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานและรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต และการติดตั้งแผงโซลาร์เพื่อเป็นการประหยัดพลังงานและลดค่าใช้จ่ายของ STARK ในระยะยาว

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ลดลง 12.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.79 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักส่วนหนึ่งมาจากส่วนเกินทุนจากการตีราคาเพิ่มขึ้นของทรัพย์สิน ซึ่งเป็นผลต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมกับราคาทุนเดิมของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทย่อย ณ วันที่ TAH2 ซื้อหุ้นบริษัทย่อย และอีกส่วนหนึ่งเกิดจากการตัดค่าเสื่อมราคาตามนโยบายของ STARK

ค่าความนิยม

STARK มีค่าความนิยมเกิดจากการเข้าซื้อหุ้นของ PDITL จากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม เมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2558 ส่งผลให้มีค่าความนิยมเกิดขึ้น จำนวน 893.47 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.38 ร้อยละ 8.93 และร้อยละ 7.54 ของสินทรัพย์รวมของปี 2559 – 2561 และร้อยละ 7.49 ของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ลดลงเนื่องจากสินทรัพย์รวมของ STARK เติบโตขึ้นทุกปี ทั้งนี้ STARK มีนโยบายในการประเมินด้วยค่าของค่าความนิยมเป็นประจำทุกปี โดยในปี 2559 – 2561 ไม่พบข้อบ่งชี้การด้อยค่าของค่าความนิยมดังกล่าว เนื่องจาก STARK มีกำไรจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องทุกปี

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนของ STARK ได้แก่ ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ ที่ STARK ดำเนินการติดตั้งในช่วงปี 2558 ที่ราคาทุน 71.32 ล้านบาท และในระหว่างปี 2559 – 2561 และทำการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนทุกปีด้วยวิธีเส้นตรง เป็นระยะเวลาประมาณ 3-5 ปี ส่งผลให้มูลค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 34.13 ล้านบาท 27.19 ล้านบาท 20.27 ล้านบาท และ 18.76 ล้านบาท ตามลำดับ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ประกอบด้วย เงินมัดจำถาวรสำหรับอุปกรณ์ที่ใช้ในกระบวนการผลิตของ STARK เช่น ถังไนโตรเจน เป็นต้น และภาษีซื้อสำหรับสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าการเงิน เป็นต้น ทั้งนี้ ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 เท่ากับ 0.80 ล้านบาท 6.26 ล้านบาท และ 15.59 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นของ STARK มีมูลค่าเท่ากับ 15.50 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 5.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 683.94 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก STARK มีการซื้อสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าการเงิน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 9.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 148.93 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวมธุรกิจกับ SMM ซึ่งจะมีสถานะเป็น Holding Company จะมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ได้แก่ ภาษีถูกหัก ณ ที่จ่ายสุทธิ จำนวน 9.91 ล้านบาท ที่คงค้างอยู่ในงบการเงินของ SMM ภายหลังจากการปรับโครงสร้างธุรกิจแล้วเสร็จ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ลดลงเล็กน้อยจำนวน 0.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.60 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

14.4 แหล่งที่มาของเงินทุน**14.4.1 หนี้สิน**

หนี้สินรวม ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 6,994.37 ล้านบาท 8,944.58 ล้านบาท 10,831.15 ล้านบาท และ 10,795.88 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวมส่วนใหญ่ ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 588.18 ล้านบาท 891.97 ล้านบาท 200.00 ล้านบาท และ 200.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินดังกล่าวอยู่ในรูปแบบของตั๋วสัญญาใช้เงินที่มีอัตราดอกเบี้ย วันครบกำหนดชำระและหลักประกันหลากหลายตามเงื่อนไขที่ธนาคารกำหนด โดยสามารถแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

รายละเอียดตั๋วสัญญาใช้เงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

	วงเงิน (ล้านบาท)	วันครบ กำหนดชำระ	อัตรา ดอกเบี้ย	หลักประกัน	เงื่อนไขการ ดำรงอัตราส่วน ทางการเงิน
1.	188.18	6 กุมภาพันธ์ 2561	MLR – 1.00	- หุ้นของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง - ค่าประกันโดยบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่ง หนึ่งและกรรมการของ TAH2	ไม่มี
2.	56.26	26 กุมภาพันธ์ 2561	MLR – 1.00	- หุ้นของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง - ค่าประกันโดยกรรมการของ TAH2	ไม่มี
3.	47.53	26 มีนาคม 2561	MLR – 1.00	- หุ้นของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง - ค่าประกันโดยบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่ง หนึ่งและกรรมการของ TAH2	ไม่มี
4.	160.00	20 กุมภาพันธ์ 2561	MLR – 1.25	- ค่าประกันโดยกรรมการของ TAH2	IBD-to-Equity ไม่ เกิน 1.50 เท่า DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า
5.	40.00	2 มีนาคม 2561	MLR – 1.25	- ค่าประกันโดยกรรมการของ TAH2	IBD-to-Equity ไม่ เกิน 1.50 เท่า DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า
6.	400.00	8 มีนาคม 2561	MLR – 1.25	- ที่ดินสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักรของบริษัท ย่อยแห่งหนึ่ง - หุ้นของบริษัทย่อย 2 แห่ง - ค่าประกันโดยบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่ง หนึ่งและกรรมการของ TAH2	IBD-to-Equity ไม่ เกิน 1.50 เท่า DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า
	<u>891.97</u>				

รายละเอียดตัวสัญญาใช้เงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

	วงเงิน (ล้านบาท)	วันครบ กำหนดชำระ	อัตรา ดอกเบี้ย	หลักประกัน	เงื่อนไขการ ดำรงอัตราส่วน ทางการเงิน
1.	200.00	1 มีนาคม 2562	MLR – 1.25	- ที่ดินสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักร - หุ่นของ TAH2 และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน แห่งหนึ่งที่ถือหุ้นโดยบริษัทผู้ถือหุ้นใหญ่ - ค่าประกันโดยบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่ง หนึ่งและกรรมการของ TAH2	IBD-to-Equity ไม่ เกิน 1.50 เท่า DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า

รายละเอียดตัวสัญญาใช้เงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562

	วงเงิน (ล้านบาท)	วันครบ กำหนดชำระ	อัตรา ดอกเบี้ย	หลักประกัน	เงื่อนไขการ ดำรงอัตราส่วน ทางการเงิน
1.	200.00	30 พฤษภาคม 2562	MLR – 1.25	- ที่ดินสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักร - หุ่นของ TAH2 และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน แห่งหนึ่งที่ถือหุ้นโดยบริษัทผู้ถือหุ้นใหญ่ - ค่าประกันโดยบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่ง หนึ่งและกรรมการของ TAH2	IBD-to-Equity ไม่ เกิน 1.50 เท่า DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 3,366.71 ล้านบาท 4,893.50 ล้านบาท 6,304.48 ล้านบาท และ 6,474.44 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นสามารถสรุปได้ ดังนี้

รายการ	ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
บริษัทอื่น						
เจ้าหนี้การค้า	4,169.69	85.21	5,803.10	92.05	6,117.99	94.49
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	107.24	2.19	126.43	2.01	71.03	1.10
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	51.95	1.06	86.73	1.38	92.55	1.43
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	65.68	1.34	97.21	1.54	93.61	1.45
รายได้รับล่วงหน้า	24.80	0.51	47.73	0.76	59.24	0.91
รวมเจ้าหนี้หมุนเวียน – บริษัทอื่น	4,419.35	90.31	6,161.19	97.73	6,434.41	99.38
บริษัทหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน						
เจ้าหนี้การค้า	405.52	8.29	57.17	0.91	9.35	0.14
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	23.62	0.48	20.60	0.33	29.79	0.46
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	45.01	0.92	65.51	1.04	0.89	0.01
รวมเจ้าหนี้หมุนเวียน – บริษัทหรือบุคคลที่เกี่ยวข้อง	474.15	9.69	143.28	2.27	40.03	0.62
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	4,893.50	100.00	6,304.48	100.00	6,474.44	100.00

บริษัทอื่น

เจ้าหนี้การค้า ได้แก่ เจ้าหนี้ค่าซื้อวัตถุดิบประเภทโลหะ เจ้าหนี้ค่าซื้อพลาสติก และเจ้าหนี้ค่าซื้อวัสดุอื่นๆ สำหรับผลิตสายไฟฟ้า เป็นต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 4,169.69 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 85.21 ของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นรวม และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 5,803.10 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 92.05 ของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นรวม ทั้งนี้สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้าและยอดซื้อวัตถุดิบประเภทโลหะเพื่อรองรับการเติบโตของยอดขายดังกล่าว นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของยอดสั่งซื้อวัตถุดิบประเภทโลหะยังส่งผลให้ระยะเวลาชำระหนี้ของ STARK ในปี 2561 เพิ่มขึ้น เนื่องจาก STARK ได้รับทอการค้าจากลูกค้าจำนวน 270 วัน ซึ่งยาวกว่าทอการค้าที่ STARK ได้รับจากการซื้อวัตถุดิบประเภทอื่น

เจ้าหนี้การค้าของ STARK ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เพิ่มขึ้น 314.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.43 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการซื้อวัตถุดิบประเภทโลหะและวัตถุดิบอื่นๆ เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขายที่เติบโตขึ้นของ STARK

เจ้าหนี้หมุนเวียนนอกเหนือจากเจ้าหนี้การค้า ประกอบด้วย เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ซึ่งเป็นการซื้อวัตถุดิบประเภทอื่นกับลูกค้าที่นอกเหนือจากวัตถุดิบประเภทโลหะ การซื้ออะไหล่ ดอกเบี้ยค้างจ่าย ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย รายได้รับล่วงหน้า เป็นต้น ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 มีมูลค่าเท่ากับ 249.66 ล้านบาท 358.09 ล้านบาท และ 316.42 ล้านบาท ตามลำดับ

เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 108.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.43 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของภาษีมูลค่าเพิ่ม (ภาษีขาย) ค้างจ่ายจากการเรียกเก็บค่าบริการจัดการระหว่าง TAH2 และ PDITL ของปี 2559 – 2561 ทั้งนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม (ภาษีขาย) ดังกล่าว ได้มีการจ่ายชำระเรียบร้อยแล้วในเดือนมกราคม 2562 และส่งผลให้เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ลดลง 41.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.64 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

บริษัทหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

STARK มีรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นกับบริษัทหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นรายการดอกเบี้ยค้างจ่ายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง จำกัด (“TAH”) รายการซื้อล้อเหล็กจากบริษัท คอนเนคชั่น เลทต์ เซอร์วิส จำกัด (“CLS”) การใช้บริการขนส่งของบริษัท เอ็ม เอ็ม ลอจิสติกส์ จำกัด (“MM”) การซื้อแผงโซลาร์บนหลังคาจากบริษัท อินดัสเทรียล คอนสตรัคชั่น แอนด์เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิส เซส จำกัด (มหาชน) (“ICS”) เป็นต้น ทั้งนี้ รายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นกับบริษัทหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง 330.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 69.78 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินเจ้าหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นกับบริษัทหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ลดลง 103.25 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระดอกเบี้ยค้างจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ TAH2 กู้ยืมจาก TAH จำนวน 61.60 ล้านบาท และการจ่ายหนี้เจ้าหนี้การค้าการซื้อล้อเหล็กจาก CLS จำนวน 11.98 ล้านบาท ทั้งนี้ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนรายการระหว่างกัน

เงินกู้ยืมระยะสั้น

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เป็นการรับความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนในการขยายธุรกิจและเงินทุนหมุนเวียน โดยมีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยเท่ากับ ร้อยละ 4.00 และร้อยละ 6.25 ต่อปี อ้างอิงจากอัตรา MLR ณ วันที่ทำสัญญากู้ยืม ซึ่งเป็นอัตราที่อ้างอิงจากต้นทุนการกู้ยืมของผู้ให้กู้ (โปรดพิจารณาเงื่อนไขและ

รายละเอียดสัญญากู้ยืมเพิ่มเติม ในส่วนที่ 2.3.6 รายการระหว่างกัน) ทั้งนี้ ยอดเงินกู้ยืมระยะสั้นคงเหลือ ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 299.33 ล้านบาท 399.33 ล้านบาท 444.33 ล้านบาท และ 298.60 ล้านบาท ตามลำดับ

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการอื่น ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 400.00 ล้านบาท 550.00 ล้านบาท 450.00 ล้านบาท และ 450.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

รูปแบบเงินกู้	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560			ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561			ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562		
	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	หลักทรัพย์ ค้ำประกัน	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	หลักทรัพย์ ค้ำประกัน	มูลค่า (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	หลักทรัพย์ ค้ำประกัน	มูลค่า (ล้านบาท)
ตัวแลกเงิน	4.6 – 5.0	ไม่มี	390.00	4.6 – 5.0	ไม่มี	330.00	4.6 – 5.0	ไม่มี	330.00
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ	6.0	ไม่มี	160.00	6.0	ไม่มี	120.00	6.0	ไม่มี	120.00
	รวม		<u>550.00</u>	รวม		<u>450.00</u>	รวม		<u>450.00</u>

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง 100.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.18 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็นผลมาจากจ่ายชำระคืนตัวแลกเงินและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิตามกำหนดระยะเวลา และ เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ไม่เปลี่ยนแปลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 31.43 ล้านบาท 28.78 ล้านบาท 48.94 ล้านบาท และ 79.88 ล้านบาทตามลำดับโดยภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเกิดจากรายการภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับแต่ละงวดการดำเนินงานที่ STARK ค้างจ่ายให้แก่กรมสรรพากร ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี ทั้งนี้ ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ณ สิ้นปี 2560 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2559 และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ณ สิ้นปี 2561 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2560 โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของ STARK ส่งผลให้มีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มสูงขึ้น และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2561 เนื่องจาก STARK รับรู้ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายสำหรับรายได้ที่เกิดขึ้นในไตรมาส 1 ปี 2562 ประกอบกับภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับงวดปี 2561 ยังไม่ถึงรอบชำระตามปกติในเดือนเมษายนของทุกปี

หนี้สินหมุนเวียนอื่น

หนี้สินหมุนเวียนอื่น ประกอบด้วย ภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอ納ส่ง เป็นต้น ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 STARK มีหนี้สินหมุนเวียนอื่น เท่ากับ 4.00 ล้านบาท 1.49 ล้านบาท และ 25.37 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 23.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1,600.94 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของ STARK ในปี 2561 และการจ่ายชำระค่าใช้จ่ายบริหารจัดการ (Management fee) ระหว่าง PDITL และ TAH2 ส่งผลให้ PDITL มีภาระภาษีหัก ณ ที่จ่าย ที่ต้องนำส่งจากรายการดังกล่าว ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวและส่งผลให้ PDITL มียอดหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 แตกต่างกับ ณ สิ้นปี 2559 ปี 2560 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ซึ่งเป็นยอดหนี้สินตามการดำเนินงานปกติของ PDITL อย่างมีนัยสำคัญ

หนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 มีจำนวนเท่ากับ 2.08 ล้านบาท ลดลง 19.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 76.05 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งประกอบด้วยภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอ納ส่งตามการดำเนินธุรกิจตามปกติของ STARK

หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น

หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 8.37 ล้านบาท 20.70 ล้านบาท 20.09 ล้านบาท และ 19.93 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามการดำเนินงานปกติของ STARK

หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 12.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 147.33 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าบริการค้ำจ่ายกับสถาบันไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ไม่เปลี่ยนแปลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 อย่างมีนัยสำคัญ

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 1,952.27 ล้านบาท 1,707.15 ล้านบาท 2,697.97 ล้านบาท และ 2,580.26 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	ณ วันที่							
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะยาว								
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	337.12	17.27	356.30	20.87	2,506.65	92.91	471.59	18.28
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี	1,615.15	82.73	1,350.85	79.13	191.32	7.09	2,108.67	81.72
รวมเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	1,952.27	100.00	1,707.15	100.00	2,697.97	100.00	2,580.26	100.00

เงินกู้ยืมระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลง 245.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.56 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมตามกำหนดชำระคืนเงินกู้ของ STARK

เงินกู้ยืมระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 990.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 58.04 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเงินเพิ่มเติม จำนวน 1,184.60 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อ Refinance จากเงินกู้ระยะสั้นมาเป็นระยะยาวเพื่อใช้ชำระหนี้ที่ STARK มีกับบริษัทย่อย และเพื่อใช้สำหรับการลงทุนซื้อแผงโซลาร์เพื่อติดตั้งบนหลังคาตามแผนการลดค่าใช้จ่ายในระยะยาว

ทั้งนี้ ยอดเงินกู้ยืมระยะยาว ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 2,506.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,150.35 ล้านบาทจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทย่อยไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ได้ ส่งผลให้ต้องจัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดเป็นหนี้สินหมุนเวียน ในส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2561 PDITL ได้รับหนังสือผ่อนผันยกเว้นการปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินสำหรับเงินกู้ยืม ภายใต้วงเงินกู้ยืม 2,400.00 ล้านบาท และ 1,050.00 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าว จะถูกจัดประเภทตามปกติในการจัดทำงบการเงินสำหรับงวดการเงินถัดไป ทั้งนี้ ธนาคารจะพิจารณาผ่อนผันยกเว้นการปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินสำหรับเงินกู้ยืมเป็นรายไตรมาส

เงินกู้ยืมระยะยาว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ลดลง 117.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.36 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนดระยะเวลาในสัญญา ทั้งนี้ ในระหว่างไตรมาส 1 ปี 2562 STARK ไม่มีการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มเติม

โดยรายละเอียดของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งแบ่งประเภทตามวงเงิน สามารถสรุปได้ ดังนี้

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

	วงเงิน (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (ล้านบาท)			ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (ล้านบาท)			เงื่อนไข	หลักประกัน
			ภายใน 1 ปี	เกิน 1 ปี	รวม	ภายใน 1 ปี	เกิน 1 ปี	รวม		
1.	280.00	MLR – 1.25	18.91	95.12	95.12	54.84	191.32	246.16	- ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยรายไตรมาส	- ค่าประกันโดยกรรมการของ TAH2
2.	2,400.00	MLR – 1.25	337.39	1,274.63	1,612.03	1,279.81	-	1,279.81	- ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยรายไตรมาส - IBD-to-Equity ไม่เกิน 1.50 เท่า - DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า	- ที่ดินสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักรของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง - หุ่นของบริษัทย่อย 2 แห่ง - ค่าประกันโดยบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่งและกรรมการของ TAH2
3.	1,050.00	MLR – 1.25	-	-	-	1,037.40	-	1,037.40	- ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยรายไตรมาส - IBD-to-Equity ไม่เกิน 1.50 เท่า - DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า	- ที่ดินสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักร - หุ่นของ TAH2 ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นใหญ่ - ค่าประกันโดยกรรมการของ TAH2
4.	134.60	3.5	-	-	-	134.60	-	134.60	- ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยรายไตรมาส	- ค่าประกันโดยกรรมการของ TAH2
รวม			356.30	1,350.85	1,707.15	2,506.65	191.32	2,697.97		

หมายเหตุ : IBD-to-Equity Ratio คือ อัตราส่วนหนี้สินเฉพาะส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม)

DSCR หรือ Debt Service Coverage Ratio คือ กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายรอตจ่าย ก่อนรายการพิเศษ หาดด้วย ดอกเบี้ยจ่ายทั้งหมด และภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่ต้องชำระภายใน 1 ปี ของงวดบัญชีนั้น

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562

	วงเงิน (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 (ล้านบาท)			เงื่อนไข	หลักประกัน
			ภายใน 1 ปี	เกิน 1 ปี	รวม		
1.	280.00	MLR – 1.25	54.90	180.32	235.22	- ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยรายไตรมาส	- คำประกันโดยกรรมการของ TAH2
2.	2,400.00	MLR – 1.25	339.37	853.00	1,192.37	- ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยรายไตรมาส - IBD-to-Equity ไม่เกิน 1.50 เท่า - DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า	- ที่ดินสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักรของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง - หุ้นของบริษัทย่อย 2 แห่ง - คำประกันโดยบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่งและกรรมการของ TAH2
3.	1,050.00	MLR – 1.25	50.40	974.40	1,024.80	- ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยรายไตรมาส - IBD-to-Equity ไม่เกิน 1.50 เท่า - DSCR ไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า	- ที่ดินสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักร - หุ้นของ TAH2 ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นใหญ่ - คำประกันโดยกรรมการของ TAH2
4.	134.60	3.5	127.87	-	127.87	- ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยรายไตรมาส	- คำประกันโดยกรรมการของ TAH2
รวม			572.54	2,007.72	2,580.26		

หมายเหตุ : IBD-to-Equity Ratio คือ อัตราส่วนหนี้สินเฉพาะส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม)

DSCR หรือ Debt Service Coverage Ratio คือ กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายรอตัดจ่าย ก่อนรายการพิเศษ หาดด้วย ดอกเบี้ยจ่ายทั้งหมด และภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่ต้องชำระภายใน 1 ปี ของงวดบัญชีนั้น

หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 0.00 ล้านบาท 37.93 ล้านบาท 30.99 ล้านบาท และ 29.20 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายละเอียดหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินสามารถสรุป ได้ดังนี้

รายการ	ณ วันที่							
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน								
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	6.94	18.31	7.32	23.62	7.41	25.40
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี	-	-	30.99	81.69	23.67	76.38	21.78	74.60
รวม	-	-	37.93	100.00	30.99	100.00	29.20	100.00

หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 37.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100.00 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนซื้อรถทดสอบระบบไฟฟ้าเคลื่อนที่ (Mobile Testing Unit)

หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง 6.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.31 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ลดลง 1.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.79 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินตามกำหนดการ

เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น

เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น ณ สิ้นงวดปี 2560 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 30.00 ล้านบาท 215.00 ล้านบาท และ 215.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายละเอียดเงินกู้ยืมระยะยาวอื่น สามารถสรุป ได้ดังนี้

รายการ	ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ						
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	30.00	13.96	30.00	13.96
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี	30.00	100.00	185.00	86.04	185.00	86.04
รวม	30.00	100.00	215.00	100.00	215.00	100.00

เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และวันที่ 31 มีนาคม 2562 จะครบกำหนดชำระในเดือน ธันวาคม 2563 และ 2562 ตามลำดับ

เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 185 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยเป็นผลมาจาก STARK มีการออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนในปี 2561 ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.50 - 6.25 และมีกำหนดชำระคืนในปี 2563 ทั้งนี้ ภายหลังจากวันที่ 31 ธันวาคม 2561 STARK ไม่มีการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิเพิ่มเติม

14.4.2 ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น

ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 STARK มีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น ดังนี้

สำรองผลประโยชน์ของพนักงาน

STARK มีสำรองผลประโยชน์ของพนักงาน ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 115.58 ล้านบาท 82.72 ล้านบาท 110.11 ล้านบาท และ 101.96 ล้านบาท ตามลำดับ

ภาระผูกพันและการค้ำประกัน**1. ภาระผูกพัน**

STARK มีภาระผูกพัน 2 ประเภท ได้แก่ ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงาน โดย STARK ได้เข้าทำสัญญาเช่าพื้นที่อาคารสำนักงาน เครื่องถ่ายเอกสาร และรถยนต์ และภาระผูกพันเกี่ยวกับการซื้อวัตถุดิบและเครื่องจักร โดยภาระผูกพันดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 (ล้านบาท)
1. สัญญาเช่าดำเนินงาน			
ภายใน 1 ปี	13.25	11.68	11.68
เกินกว่า 1 ปี และไม่เกิน 5 ปี	16.37	7.48	7.48
รวม	29.62	19.16	19.16
2. การซื้อวัตถุดิบและเครื่องจักร			
การซื้อวัตถุดิบ ⁽¹⁾	4,868.22	2,350.65	1,852.17
การซื้อเครื่องจักร	128.86	152.93	78.20
รวม	4,997.07	2,503.58	1,930.36
รวมภาระผูกพัน	5,026.70	2,522.74	1,949.53

หมายเหตุ 1. รายการซื้อวัตถุดิบที่จัดเป็นภาระผูกพัน เป็นรายการซื้อวัตถุดิบโลหะประเภททองแดงจากลูกค้า โดยเป็นรายการที่ PDITL ออกใบสั่งซื้อและ Letter of Credit (L/C) แล้วแต่ยังไม่ได้รับของ

2. หนังสือค้ำประกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 STARK มีหนังสือค้ำประกันซึ่งออกโดยธนาคารในนามของบริษัทย่อย ซึ่งเกี่ยวข้องกันภาระผูกพันทางปฏิบัติตามปกติธุรกิจและการใช้ไฟฟ้าของบริษัทย่อยและอื่นๆ โดยสามารถสรุปรายละเอียดได้ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560				
	บาท	ดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	รูปีอินเดีย	ดอลลาร์ ฮ่องกง	รูปี ศรีลังกา
หนังสือค้ำประกันเพื่อการทำสัญญาแบบไม่มีหลักประกัน	572.40	2.16	3.47	-	-
หนังสือค้ำประกันเพื่อการทำสัญญาแบบมีหลักประกัน	-	-	63.21	-	-
หนังสือค้ำประกันการใช้ไฟฟ้าและอื่นๆ	231.35	0.23	-	7.00	-

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561				
	บาท	ดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	รูปีอินเดีย	ดอลลาร์ ฮ่องกง	รูปี ศรีลังกา
หนังสือค้ำประกันเพื่อการทำสัญญาแบบไม่มีหลักประกัน	1,272.48	1.72	3.47	-	-
หนังสือค้ำประกันเพื่อการทำสัญญาแบบมีหลักประกัน	-	-	63.21	-	-
หนังสือค้ำประกันการใช้ไฟฟ้าและอื่นๆ	251.92	1.11	-	7.00	5.00

รายการ	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562				
	บาท	ดอลลาร์ สหรัฐอเมริกา	รูปีอินเดีย	ดอลลาร์ ฮ่องกง	รูปี ศรีลังกา
หนังสือค้ำประกันเพื่อการทำสัญญาแบบไม่มีหลักประกัน	1,306.16	2.15	3.47	-	-
หนังสือค้ำประกันเพื่อการทำสัญญาแบบมีหลักประกัน	-	-	63.21	-	-
หนังสือค้ำประกันการใช้ไฟฟ้าและอื่นๆ	271.80	0.57	-	7.00	5.00

3. วงเงินสำหรับเลตเตอร์ออฟเครดิต ทรัสต์รีซีท และการโอนเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทย่อย มีวงเงินสำหรับวงเงินสำหรับเลตเตอร์ออฟเครดิต ทรัสต์รีซีท และการโอนเงินที่ยังไม่ได้ใช้ จำนวน 4.70 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 1,151.1 ล้านบาท โดยมีหลักประกันวงเงินดังกล่าว ได้แก่ ที่ดิน สิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักรของบริษัทย่อย หุ่นของบริษัทย่อย 2 แห่ง และการค้ำประกันโดยบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทย่อย มีวงเงินดังกล่าว จำนวน 16.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 306.48 ล้านบาท โดยมีหลักทรัพย์ค้ำประกันเช่นเดียวกับวงเงินที่ยังไม่ได้ใช้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทย่อย มีวงเงินดังกล่าว จำนวน 1,701.61 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 282.51 ล้านบาท โดยมีหลักทรัพย์ค้ำประกันเช่นเดียวกับวงเงินที่ยังไม่ได้ใช้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

14.4.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 STARK มีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 854.86 ล้านบาท 1,056.10 ล้านบาท และ 1,571.91 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 201.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.54 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิตามการดำเนินงานปกติ

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้น 515.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 48.84 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิตามการดำเนินงานปกติของ STARK และผลจากการรวมธุรกิจ จะส่งผลให้ STARK จะมีทุนจดทะเบียน จำนวน 22,823.21 ล้านบาท และมีส่วนด้ามูลค่าหุ้นสามัญและส่วนปรับปรุงทุนจากการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ จำนวน 22,224.71 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิ เท่ากับ 515.81 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เพิ่มขึ้น 125.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.99 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิตามการดำเนินงานปกติ

14.5 สภาพคล่อง

STARK มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.96 เท่า 0.95 เท่า และ 0.90 เท่า ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 ตามลำดับ และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 STARK มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.12 เท่า

14.5.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และไตรมาส 1 ปี 2562 เท่ากับ 161.26 ล้านบาท 72.31 ล้านบาท 784.51 ล้านบาท และ 350.91 ล้านบาท ตามลำดับ

STARK มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน ในงวดปี 2560 เท่ากับ 72.31 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 แม้ว่า STARK จะมีผลการดำเนินงานที่มีกำไร และมีรายการบวกกลับที่ไม่ใช่เงินสด แต่เนื่องจากการขยายตัวของธุรกิจของ STARK ส่งผลให้ STARK มีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินงานเพิ่มขึ้น อีกทั้งเมื่อวิเคราะห์

วงจรกิจจของ STARK พบว่า STARK มีระยะเวลาของวงจรกิจจเพิ่มขึ้น จาก 33.61 วัน ในปี 2559 เป็น 43.65 วัน ในปี 2560 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาการเก็บหนี้และระยะเวลาการขายสินค้าของ STARK

STARK มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน ในงวดปี 2561 เท่ากับ 784.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานที่มีกำไรของ STARK รวมทั้งมีรายการบวกกลับที่ไม่ใช่เงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และสินทรัพย์และหนี้สินในการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลง เป็นต้น ในขณะที่ความต้องการเงินทุนหมุนเวียนใกล้เคียงกับปี 2560 ส่งผลให้ STARK มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

STARK มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน ในไตรมาส 1 ปี 2562 เท่ากับ 350.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานที่มีกำไรของ STARK และการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาชำระหนี้ ส่งผลให้ STARK มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น

14.5.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในงวดปี 2559 ถึงปี 2561 เท่ากับ 354.82 ล้านบาท 295.04 ล้านบาท และ 628.45 ล้านบาท ตามลำดับ และมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน ในไตรมาส 1 ปี 2562 เท่ากับ 35.65 ล้านบาท

STARK มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 295.04 ล้านบาท ในงวดปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากซื้อสินทรัพย์ถาวรและการซื้อเงินลงทุนใน PDITL ส่งผลให้ STARK ถือหุ้นใน PDITL เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 84.29 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 89.00 ในปี 2560 และการให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (โปรดพิจารณาเงื่อนไขและรายละเอียดสัญญากู้ยืมเพิ่มเติม ในส่วนที่ 2.3.6 รายการระหว่างกัน)

STARK มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 628.45 ล้านบาท ในงวดปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนเครื่องจักรเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานและรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต และการติดตั้งแผงโซลาร์เพื่อเป็นการประหยัดพลังงานและลดค่าใช้จ่ายของ STARK ในระยะยาว

STARK มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 35.65 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการได้รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 94.82 ล้านบาท (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติม ในส่วนที่ 2.3.6 รายการระหว่างกัน) และ STARK มีการจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มเติมในช่วงไตรมาส 1 ปี 2562 ซึ่งเป็นการลงทุนในเครื่องจักรใหม่ตามแผนการปรับปรุงสายการผลิตและจัดอยู่ในสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งของ PDITL

14.5.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน ในงวดปี 2559 ถึงปี 2561 เท่ากับ 217.05 ล้านบาท 336.24 ล้านบาท และ 397.87 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสาเหตุมาจากการ STARK ได้รับเงินสดจากการกู้ยืมเงินทั้งจากสถาบันการเงิน บริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้อง และจากแหล่งอื่น เช่น หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ เป็นต้น เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการใช้เงินตามแผนการลงทุน ได้แก่ การลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวรประเภทเครื่องจักรเพื่อปรับปรุงและเพิ่มกำลังการผลิต การติดตั้งแผงโซลาร์เพื่อวัตถุประสงค์ในการประหยัดพลังงานและลดค่าใช้จ่าย การลงทุนซื้อรถทดสอบระบบไฟฟ้าเคลื่อนที่ เป็นต้น และรองรับการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมตามแผนการชำระเงินในแต่ละงวดบัญชี

ในไตรมาส 1 ปี 2562 STARK มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 266.59 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินตามกำหนดการผ่อนชำระที่ระบุในสัญญา

14.6 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

14.6.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

STARK มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.96 เท่า 0.95 เท่า 0.90 เท่า และ 1.12 เท่า ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ใกล้เคียงกับอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยเป็นผลมาจากการดำเนินงานปกติของ STARK

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะยาวบางส่วน ภายใต้วงเงินกู้ยืม 2,400.00 ล้านบาท และ 1,050.00 ล้านบาท ของ STARK ถูกจัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน เนื่องจากการที่บริษัทย่อยไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ได้ อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2561 STARK ได้รับหนังสือผ่อนผันยกเว้นการปฏิบัติตามเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินสำหรับเงินกู้ยืมดังกล่าว และจะถูกจัดประเภทตามปกติในการจัดทำงบการเงินสำหรับงวดการเงินถัดไป

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยปรับปรุงรายการหนี้สินหมุนเวียนส่วนวงเงิน 2,400.00 ล้านบาทและ 1,050.00 ล้านบาท กลับไปเป็นหนี้สินไม่หมุนเวียนตามปกติ STARK จะมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2561 เท่ากับ 1.09 เท่า ซึ่งดีขึ้นจากปี 2560 เนื่องจากผลการดำเนินงานที่เติบโตขึ้นของ STARK ในช่วงปี 2561

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ใกล้เคียงกับอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กรณีที่มีการปรับปรุงรายการหนี้สินหมุนเวียนส่วนวงเงิน 2,400.00 ล้านบาทและ 1,050.00 ล้านบาท กลับไปเป็นหนี้สินไม่หมุนเวียนตามปกติ ซึ่งเป็นตามการดำเนินงานปกติของ STARK

STARK มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 140.27 วัน 146.32 วัน 143.86 วัน และ 144.98 ล้านบาท สำหรับงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และไตรมาส 1 ปี 2562 ตามลำดับ ทั้งนี้ โดยปกติ STARK มีนโยบายในการเก็บหนี้ (Credit Term) ที่ให้แก่ลูกค้า ประมาณ 90 วัน แต่ทั้งนี้ เนื่องจากในช่วงระยะเวลาดังกล่าว STARK มีการขายสินค้าให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติม ในส่วนที่ 2.3.6 รายการระหว่างกัน) โดยมีระยะเวลาการชำระหนี้เท่ากับ 270 วัน จึงส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของ STARK เพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเก็บหนี้ปกติ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของ STARK สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้าไปยังกลุ่มลูกค้ารัฐวิสาหกิจและกลุ่มเอกชนขนาดใหญ่ สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายสินค้าประเภทนี้ในปี 2560

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของ STARK สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้าย่อยจากการมุ่งเน้นขายกลุ่มลูกค้าและช่องทางการจัดจำหน่ายของ STARK สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายสินค้าประเภทนี้ในปี 2561

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของ STARK สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2561 ซึ่งเป็นไปตามการดำเนินงานตามปกติของ STARK และ STARK ไม่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเก็บหนี้ (Credit Term) จากปีก่อนหน้า

ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย สำหรับงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และไตรมาส 1 ปี 2562 เท่ากับ 100.67 วัน 114.09 วัน 119.45 วัน และ 133.40 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ยในปี 2559 – 2561 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจาก STARK มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการผลิต โดยเพิ่มปริมาณการผลิตเพื่อรอขาย (Made to Stock) เพื่อรองรับความต้องการของกลุ่มลูกค้ารายย่อย ในตลาดขนาดใหญ่ (Mass Market) อีกทั้งการเพิ่มขึ้นของระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย

เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ อันเป็นผลมาจากการผลิตสินค้าเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการเติบโตของรายได้จากการขายของ STARK

สำหรับระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย สำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2562 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2561 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการผลิตสินค้าเพื่อสำรองไว้รองรับแผนการขายที่จะเกิดขึ้นในงวดถัดไป

ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย สำหรับงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และไตรมาส 1 ปี 2562 เท่ากับ 207.33 วัน 216.76 วัน 220.48 วัน และ 237.11 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ในช่วงเวลาดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการเติบโตอย่างรวดเร็วและการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย ส่งผลให้ STARK มีการซื้อวัตถุดิบประเภททองแดงเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่สูง ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่มีระยะเวลาการชำระหนี้ (Credit Term) เท่ากับ 270 วันยาวกว่าระยะเวลาชำระหนี้ที่ STARK ได้รับจากคู่ค้า (Supplier) รายอื่น

14.6.2 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

STARK มีอัตรากำไรสุทธิ สำหรับงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และไตรมาส 1 ปี 2562 เท่ากับร้อยละ 3.63 ร้อยละ 3.51 ร้อยละ 2.94 และร้อยละ 5.07 ตามลำดับ

อัตรากำไรสุทธิของ STARK สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลงเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้รวม จากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าโลหะของ STARK ในปี 2560

อัตรากำไรสุทธิของ STARK สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนในการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ จำนวน 78.01 ล้านบาทที่เกิดขึ้นตามงบการเงินเสมือนรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิตามปกติจากงบการเงินรวมของ TAH2 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับร้อยละ 3.69 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2560 ที่เท่ากับ 3.51 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและการลดลงของต้นทุนขาย ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

อัตรากำไรสุทธิของ STARK สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับอัตราส่วนกำไรสุทธิของ STARK สำหรับงวดเดียวกันของปี 2561 ที่เท่ากับร้อยละ 5.83 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยของต้นทุนขาย ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น สำหรับงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และไตรมาส 1 ปี 2562 ของ STARK เท่ากับร้อยละ 28.55 ร้อยละ 29.10 ร้อยละ 23.55 และร้อยละ 20.11 ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของ STARK สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ STARK มีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของ STARK สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินเสมือนรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 20.11 ลดลงเล็กน้อยจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่เท่ากับร้อยละ 23.55 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมของ STARK

14.6.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของ STARK ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับร้อยละ 3.14 ร้อยละ 3.12 ร้อยละ 2.76 และร้อยละ 2.64 ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของ STARK ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลงเล็กน้อยจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ประเภทลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ เนื่องจากระยะเวลาการเก็บหนี้และระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยของ STARK ในปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของ STARK ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาทำกำไรสุทธิตามงบการเงินเสมือนรวมธุรกิจแบบย้อนกลับลดลงจากปี 2560 ซึ่งเป็นผลจากต้นทุนจากการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับจำนวน 78.01 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์รวมประเภทเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดตามงบการเงินรวมเสมือนเพิ่มขึ้น เท่ากับ 547.41 ล้านบาท

ทั้งนี้เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ตามปกติ จากงบการเงินรวมของ TAH2 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับร้อยละ 3.55 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรของ STARK เพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของ STARK ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ลดลงเล็กน้อยจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ประเภทสินค้าคงเหลือเพื่อรองรับแผนการขายและรายได้ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

ในส่วนของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของ STARK ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับร้อยละ 19.54 ร้อยละ 21.16 ร้อยละ 19.64 และร้อยละ 20.67 ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของ STARK ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จากการเพิ่มขึ้นของความสามารถในการทำกำไรของ STARK

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของ STARK ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของกำไรสุทธิของ STARK จากต้นทุนการรวมธุรกิจแบบย้อนกลับที่เกิดขึ้นตามงบการเงินเสมือนรวมธุรกิจแบบย้อนกลับ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ตามงบการเงินรวมของ TAH2 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับร้อยละ 23.08 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2560 จากการเพิ่มขึ้นของความสามารถในการทำกำไรและการลงทุนเครื่องจักรเพิ่มเติมในปี 2561

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของ STARK ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จากการลดลงของสินทรัพย์ถาวรจากการตัดค่าเสื่อมราคาตามปกติ

14.6.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

STARK มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 8.18 เท่า 8.47 เท่า 6.89 เท่า และ 6.36 เท่า ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และอื่นๆ เช่นเดียวกับปี 2561

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผลมาจากการรวมธุรกิจระหว่าง STARK และ SMM ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามงบการเงินรวมของ TAH2 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 10.63 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และอื่นๆ เช่น หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ เป็นต้น

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ลดลงจากสิ้นงวดปี 2561 เนื่องจากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินตามกำหนดการผ่อนชำระที่ระบุในสัญญา ส่งผลให้หนี้สินรวมของ STARK ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2562 ลดลง

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันของ STARK ณ สิ้นงวดปี 2559 ถึงปี 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 0.25 เท่า 0.08 เท่า 0.54 เท่า และ 1.17 เท่า ตามลำดับ โดยภาระผูกพันของ STARK ประกอบด้วย ภาระผูกพันในการจ่ายชำระคืนหนี้สิน ภาระผูกพันรายจ่ายลงทุนและซื้อสินทรัพย์ และเงินปันผลจ่าย

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจากในปี 2560 STARK มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานน้อยกว่าปี 2559 ในขณะที่ภาระผูกพันในการจ่ายชำระคืนหนี้สิน รายจ่ายลงทุนและซื้อสินทรัพย์ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจาก STARK มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานมากขึ้น จากความสามารถในการทำกำไรของ STARK ทั้งการเพิ่มขึ้นของรายได้และการลดลงของต้นทุนขาย ต้นทุนการในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เนื่องจาก STARK มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นในขณะที่ภาระผูกพันในการจ่ายชำระคืนหนี้สิน รายจ่ายลงทุนและซื้อสินทรัพย์ลดลง

14.7 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต**1. แผนการพัฒนาประเทศและนโยบายการลงทุนของภาครัฐ**

เนื่องจาก PDTIL เป็นผู้ประกอบการที่มีความเชี่ยวชาญและมีเทคโนโลยีในการผลิตสายฟ้าที่เหมาะสมต่อการใช้งานในโครงการโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ ของประเทศ เช่น สายเปลือย สายไฟฟ้าแรงดันสูง และสายไฟฟ้าแรงดันปานกลาง เป็นต้น ส่งผลให้นโยบายการลงทุนของภาครัฐในอนาคตมีผลโดยตรงต่อการดำเนินงานของ PDTIL ทั้งนี้ ตัวอย่างนโยบายสำคัญของภาครัฐ อาทิเช่น แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย (Thailand Power Development Plan: PDP) เป็นต้น ทั้งนี้ ตัวอย่างแผนพัฒนาประเทศตามนโยบายภาครัฐที่อาจกระทบต่อการดำเนินงานของ PDTIL ในอนาคตมีดังนี้

- แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย (Thailand Power Development Plan: PDP) เป็นแผนแม่บทในการจัดหาพลังงานไฟฟ้าของประเทศในระยะยาว 15- 20 ปี เพื่อสร้างความมั่นคงและความเพียงพอต่อความต้องการใช้ไฟฟ้า ที่ครอบคลุมทั้งระบบผลิตไฟฟ้า ระบบส่งไฟฟ้าและระบบจำหน่ายไฟฟ้ารายพื้นที่ เพื่อรองรับแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติในภาพรวม การมุ่งเน้นขยายกำลังการผลิตดังกล่าว เกิดขึ้นทั้งในส่วนของการลงทุนของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) รวมถึงการสนับสนุนการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าแก่ภาคเอกชน ทั้งผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ตลอดจนผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (VSPP) ซึ่งล้วนแล้วแต่เป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของ PDTIL ทั้งสิ้น
- แผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ เช่น การพัฒนาระบบรถไฟฟ้าตามแผนการพัฒนาโครงข่ายระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนในกรุงเทพมหานครและปริมณฑลตามแผนแม่บทระบบขนส่งมวลชนทางรางในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล (พื้นที่ต่อเนื่อง) ระยะที่ 2¹ (M-MAP 2) ระยะเวลา 20 ปี (พ.ศ. 2553 – 2572) แผนการก่อสร้างตามโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 ท่าอากาศยาน รวมถึงการลงทุนก่อสร้างทางหลวงหมายเลขต่างๆ ทั่วประเทศ เป็นต้น
- โครงการเปลี่ยนระบบสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดินของการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) เพื่อสร้างความมั่นคงให้กับระบบไฟฟ้า โดยเริ่มโครงการตั้งแต่ปี 2561 และมีกำหนดแล้วเสร็จในปี 2564 รวมระยะทางของโครงการ² 214.6 กิโลเมตร โดยแบ่งเป็น โครงการที่ก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2561 จำนวน 45.6 กิโลเมตร โครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ระยะทาง 41.7 กิโลเมตร และโครงการที่อยู่ระหว่างการจัดหาผู้รับจ้าง ระยะทาง 127.3 กิโลเมตร มูลค่าของสัญญาประมาณ 20,000 ล้านบาท ซึ่งเป็นโครงการพื้นที่เมืองชั้นใน โครงการตามแนวรถไฟฟ้าสายสีต่าง ๆ และโครงการร่วมกับหน่วยงานสาธารณูปโภคอื่น

2. ความผันผวนของราคาโลหะนำไฟฟ้า

เนื่องจากโลหะประเภททองแดงและอลูมิเนียม ถือเป็นวัตถุดิบหลักที่สำคัญในการผลิตของ PDTIL โดยต้นทุนโลหะคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 64.22 ถึงร้อยละ 69.09 ของต้นทุนขายในงวดการดำเนินงานสำหรับปี 2559 ถึง 2561 ของ PDTIL และเนื่องจากวัตถุดิบดังกล่าวเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) ที่มีราคาซื้อขายอ้างอิง

¹ ที่มา: แผนพัฒนาโครงข่ายระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนในกรุงเทพมหานครและปริมณฑลตามแผนแม่บทระบบขนส่งมวลชนทางรางในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล (พื้นที่ต่อเนื่อง) ระยะที่ 2 (M-MAP 2) จัดทำโดยสำนักงานนโยบายและแผนการขนส่งและจราจร

² ที่มา: เว็บไซต์การไฟฟ้านครหลวง ณ วันที่ 20 กันยายน 2561 เรื่องแผนงานเปลี่ยนระบบสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดิน ตามแผนปรับปรุงและขยายระบบจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าของการไฟฟ้านครหลวง ณ วันที่ 20 กันยายน 2561

ราคากลางของตลาดโลก ซึ่งขึ้นลงตามหลักอุปสงค์และอุปทาน ส่งผลให้ความผันผวนของราคาวัตถุดิบดังกล่าว อาจส่งผลต่อต้นทุนขายของ PDTIL ให้เพิ่มสูงขึ้นหรือลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และอาจกระทบต่อผลประกอบการของ PDTIL ในอนาคตได้

3. การขยายช่องทางการจัดจำหน่ายไปยังตลาดต่างประเทศ

PDTIL มีแผนขยายช่องทางการจัดจำหน่ายไปยังต่างประเทศมากขึ้นจากปัจจุบัน ที่มีสัดส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 9.69 ของรายได้จากการขายรวมในปี 2561 ทั้งนี้ ในกรณีที่รายได้จากการขายในต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต จะส่งผลให้ PDTIL มีรายรับเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศมากขึ้น ซึ่งจะเป็นผลดีต่อ PDTIL ในแง่การลดความเสี่ยงด้านความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยนแบบธรรมชาติ (Natural Hedge) การเพิ่มขึ้นของรายได้ และการลดลงของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยน ส่งผลให้อัตรากำไรและผลการดำเนินงานของ PDTIL อาจปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต