

## 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### (ก) สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

- รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ซึ่งตรวจสอบโดยนายจำรัส ปิงคลาศัย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 1470 สำนักงาน บริษัท จำรัส ซีพีเอ จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

#### วรรค 3 ในงบการเงิน

ตามหมายเหตุ 12 และ 24.7 เนื่องจากกิจการมีภาระผูกพันที่จะต้องปฏิบัติตามสัญญาจ้างงานโครงการหนึ่ง มูลค่า 713.08 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดส่งมอบงานตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2551 ถึงประมาณเดือนมกราคม 2553 ทั้งนี้ในระหว่างปี 2551 ราคาตลาดของวัตถุดิบหลัก (เหล็ก) มีความผันผวนอย่างมาก งบการเงินของกิจการ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ผู้บริหารประมาณต้นทุนงานทั้งโครงการไว้จำนวน 780.14 ล้านบาท จึงบันทึกผลต่างเป็นขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากโครงการ จำนวน 67.07 ล้านบาทในงบกำไรขาดทุน รวมทั้งบันทึกค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าจำนวน 37.70 ล้านบาท และประมาณการหนี้สินจำนวน 25.71 ล้านบาท ไว้ในงบดุล

(ก) กิจการบันทึกมูลค่าวัตถุดิบหลัก (เหล็ก) ที่จัดเตรียมไว้สำหรับโครงการนี้แล้วจำนวน 402.65 ล้านบาท และได้ประมาณการมูลค่าเหล็กที่เหลือที่จะต้องซื้อเพิ่มในอนาคตไว้จำนวน 155.60 ล้านบาท ซึ่งข้าพเจ้ายังไม่อาจตรวจสอบให้เป็นที่พอใจในความเพียงพอของการประมาณอัตราความสูญเสียร้อยละ 6 ที่กิจการใช้ในการประมาณปริมาณวัตถุดิบทั้งหมดที่ต้องใช้สำหรับโครงการ, ความครบถ้วนของข้อมูลมูลค่าเหล็กที่กิจการได้ซื้อไว้แล้วซึ่งจะมีผลกระทบต่อปริมาณและมูลค่าเหล็กที่เหลือที่จะต้องซื้อเพิ่มในอนาคต ความสัมพันธ์ของปริมาณเหล็กที่จะต้องซื้อเพิ่มในแต่ละช่วงเวลากับแผนการผลิตชิ้นงานที่จะต้องส่งมอบตามกำหนดเวลาในสัญญา เนื่องจากอาจมีผลกระทบต่อมูลค่าเหล็กที่จะต้องซื้อในอนาคต รวมทั้งยังไม่อาจสอบทานที่มาของประมาณการราคาเหล็กที่จะต้องซื้อเพิ่มภายหลังสิ้นปี 2551 ได้

(ข) กิจการบันทึกต้นทุนแปลงสภาพงานโครงการนี้แล้วจำนวน 80.24 ล้านบาท และประมาณการต้นทุนแปลงสภาพงานในอนาคตไว้จำนวน 141.65 ล้านบาท ทั้งนี้ต้นทุนแปลงสภาพงานเฉลี่ยต่อหน่วยของงานที่บันทึกไว้แล้วกับงานที่จะต้องทำใหม่ในอนาคตแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งข้าพเจ้ายังไม่อาจสอบทานความสมเหตุสมผลของประมาณการค่าใช้จ่าย และประมาณการปริมาณการผลิตที่มีผลกระทบต่อการคำนวณต้นทุนแปลงสภาพในอนาคตให้เป็นที่พอใจได้

- รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสาวมะลิวรรณ พาหุวัฒน์กร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4701 บริษัท เอ็นพีเอส สยาม สอบบัญชี จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินสำหรับปี 2551 และ 2552 ได้มีการปรับปรุงใหม่ เนื่องจากผู้บริหารของบริษัทพบว่าการทบทวนอายุการใช้งานและราคาซากของเครื่องจักรเดิมคำนวณโดยวิศวกรของบริษัทนั้นมีความเหมาะสมตามข้อเท็จจริงแต่ในทางปฏิบัติยังมีความไม่ชัดเจน คณะกรรมการบริหารและคณะกรรมการบริษัทมีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติให้บริษัทปรับกลับไปสู่วิธีการคำนวณอายุการใช้งานและราคาซากของเครื่องจักรตามเดิม นอกจากนี้ยังมีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติให้บริษัททบทวนวิธีการบันทึกบัญชีการปรับปรุงการด้อยค่าของที่ดินในปีก่อนๆ และบันทึกบัญชีการประเมินราคาที่ดินใหม่ ตามที่ได้มีการทบทวนการประเมินราคาที่ดินใหม่ในเดือนกรกฎาคม 2552

- รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสาวมะลิวรรณ พานุกัณนกร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4701 บริษัท เอ็นพีเอส สยาม สอบบัญชี จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้สอบทานงบการเงินของบริษัทสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 ซึ่งสอบทานโดย นางสาวมะลิวรรณ พานุกัณนกร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4701 บริษัท เอ็นพีเอส สยาม สอบบัญชี จำกัด ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทาน

(ข) ตารางสรุปงบการเงิน

ตารางแสดงรายการงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551, 2552, 2553 และงวด 6 เดือนปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 โดยตัวเลขงบการเงินในปี 2551 และปี 2552 ที่แสดงไว้ เป็นงบที่มีการปรับปรุงโดยผู้สอบบัญชีของ บริษัท เอ็นพีเอส สยาม สอบบัญชี จำกัด

บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551, 2552, 2553 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554

(หน่วย: พันบาท)

	2551 (ปรับปรุงใหม่)		2552 (ปรับปรุงใหม่)		2553		30 มิถุนายน 2554	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>								
<i>สินทรัพย์หมุนเวียน</i>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	76,790	10.65	36,541	6.33	3,736	0.59	2,457	0.37
เงินลงทุนชั่วคราว - เงินฝากประจำ	25,497	3.54	751	0.13	760	0.12	760	0.11
ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ - สุทธิ	46,035	6.38	100,168	17.36	113,821	17.97	153,684	23.02
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	1,215	0.21	-	-	493	0.07
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	409,379	56.77	218,934	37.94	290,215	45.81	277,808	41.62
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	1,637	0.23	-	-	917	0.14	2,141	0.32
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,343	0.88	1,290	0.22	3,057	0.48	2,984	0.44
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>565,681</b>	<b>78.44</b>	<b>358,899</b>	<b>62.19</b>	<b>412,506</b>	<b>65.12</b>	<b>440,327</b>	<b>65.96</b>

	2551 (ปรับปรุงใหม่)		2552 (ปรับปรุงใหม่)		2553		30 มิถุนายน 2554	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>								
เงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	1	0.00	1	0.00	1	0.00	1	0.00
เงินมัดจำค่าหุ้นเพิ่มทุนแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,000	0.42	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	131,354	18.21	182,710	31.66	188,581	29.77	189,517	28.39
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น - สุทธิ	1,598	0.22	1,607	0.28	3,254	0.51	3,090	0.46
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่าประกัน	-	-	-	-	3,568	0.56	3,568	0.53
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	18,437	2.56	33,747	5.85	25,490	4.02	30,936	4.63
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,081	0.15	102	0.02	66	0.01	99	0.01
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>155,471</b>	<b>21.56</b>	<b>218,167</b>	<b>37.81</b>	<b>220,960</b>	<b>34.88</b>	<b>227,211</b>	<b>34.04</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>721,152</b>	<b>100.00</b>	<b>577,066</b>	<b>100.00</b>	<b>633,466</b>	<b>100.00</b>	<b>667,538</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	22,421	3.11	22,073	3.83	59,622	9.41	94,523	14.16
เจ้าหนี้การค้า	32,082	4.45	57,064	9.89	52,789	8.33	65,792	9.86
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,131	0.30	325	0.06	264	0.04	414	0.06
เงินรับชำระหนี้ตามข้อตกลงโอนสิทธิค่าหุ้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	12,760	1.77	12,760	2.21	12,760	2.01	-	-
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	25,707	3.56	505	0.09	-	-	-	-
รายได้รับล่วงหน้า	141,220	19.58	24,729	4.29	24,363	3.85	14,900	2.23
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	9,983	1.38	8,185	1.42	6,460	1.02	9,390	1.41
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	15,245	2.11	6,579	1.14	8,576	1.35	8,979	1.35
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>261,549</b>	<b>36.27</b>	<b>132,220</b>	<b>22.91</b>	<b>164,834</b>	<b>26.02</b>	<b>193,998</b>	<b>29.06</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>								
ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน	-	-	-	-	-	-	27,680	4.15
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27,680</b>	<b>4.15</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>261,549</b>	<b>36.27</b>	<b>132,220</b>	<b>22.91</b>	<b>164,834</b>	<b>26.02</b>	<b>221,678</b>	<b>33.21</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>								
ทุนจดทะเบียน	450,008	62.40	450,008	77.98	350,000	55.25	350,000	52.43
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	250,504	34.74	250,504	43.41	250,504	39.55	250,504	37.53
หุ้นกู้ที่ต้องแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ	80,504	11.16	-	-	-	-	-	-
<b>กำไรสะสม</b>								
<b>จัดสรรแล้ว</b>								
ทุนสำรองตามกฎหมาย	3,862	0.54	4,945	0.86	7,011	1.11	8,070	1.21
ยังไม่ได้จัดสรร	14,692	2.04	27,001	4.68	48,721	7.69	24,890	3.73
<b>องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน	110,041	15.26	162,396	28.14	162,396	25.64	162,396	24.33
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>459,603</b>	<b>63.73</b>	<b>444,846</b>	<b>77.09</b>	<b>468,632</b>	<b>73.98</b>	<b>445,860</b>	<b>66.79</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>721,152</b>	<b>100.00</b>	<b>577,066</b>	<b>100.00</b>	<b>633,466</b>	<b>100.00</b>	<b>667,538</b>	<b>100.00</b>

## บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)

## งบกำไรขาดทุน

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551, 2552, 2553 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554

(หน่วย: พันบาท)

	2551		2552 (ปรับปรุงใหม่)		2553		งวด 6 เดือน 2554	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการรับจ้างและงานโครงการ	568,477	92.77	698,824	95.34	400,021	89.95	265,907	87.58
รายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรม	15,347	2.50	12,767	1.74	14,714	3.31	10,598	3.49
ดอกเบี้ยรับ	805	0.13	969	0.13	215	0.04	506	0.16
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	-	-	-	100	0.02	-	-
โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-	11,546	3.80
รายได้อื่น	28,142	4.59	20,407	2.78	29,665	6.67	15,106	4.97
<b>รวมรายได้</b>	<b>612,772</b>	<b>100.00</b>	<b>732,967</b>	<b>100.00</b>	<b>444,716</b>	<b>100.00</b>	<b>303,663</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุน								
ต้นทุนจากการรับจ้างและงานโครงการ	541,787	88.42	662,529	90.39	351,505	79.04	251,102	82.69
ต้นทุนขายสินค้าอุตสาหกรรม	10,868	1.77	8,546	1.17	9,296	2.09	7,091	2.34
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>552,654</b>	<b>90.19</b>	<b>671,074</b>	<b>91.56</b>	<b>360,801</b>	<b>81.13</b>	<b>258,193</b>	<b>85.03</b>
ค่าใช้จ่าย								
ค่าใช้จ่ายในการขาย	443	0.07	364	0.05	321	0.07	177	0.06
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	36,507	5.95	35,349	4.82	29,994	6.74	17,004	5.59
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	7,471	1.21	9,175	1.25	10,227	2.29	4,506	1.48
ผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากงานโครงการ	29,370	4.79	-	-	-	-	-	-
ผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้า	37,696	6.15	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	-	91	0.01	-	-	79	0.03
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>111,486</b>	<b>18.19</b>	<b>44,979</b>	<b>6.13</b>	<b>40,542</b>	<b>9.11</b>	<b>21,766</b>	<b>7.16</b>
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(51,368)	(8.38)	16,913	2.31	43,374	9.75	23,704	7.81
ต้นทุนทางการเงิน	6,423	1.05	3,522	0.48	2,053	0.46	1,972	0.65
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(57,791)	(9.43)	13,391	1.83	41,321	9.29	21,732	7.16
ภาษีเงินได้	903	0.15	-	-	-	-	563	0.19
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิ</b>	<b>(58,694)</b>	<b>(9.58)</b>	<b>13,391</b>	<b>1.83</b>	<b>41,321</b>	<b>9.29</b>	<b>21,169</b>	<b>6.97</b>

## บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551, 2552, 2553 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554

(หน่วย: พันบาท)

	2551 (ปรับปรุงใหม่)	2552 (ปรับปรุงใหม่)	2553	งวด 6 เดือน 2554
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>				
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	(58,694)	13,391	41,321	21,169
รายการปรับกระทบกำไร(ขาดทุน)เป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	2,422	3,265	3,496	1,838
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินมัดจำ (โอนกลับ)	(50)	89	-	-
ขาดทุนจากตัดบัญชีค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์	-	35	-	-
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ(โอนกลับ)	-	-	-	(11,546)
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	-	230	(230)	-
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงคลัง (โอนกลับ)	34,322	(37,285)	(1,362)	(293)
ประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากงานโครงการ (โอนกลับ)	25,707	(25,201)	(505)	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน	-	-	-	2,384
(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	(40)	(7)	15
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(36)	(976)	(2)	(29)
ดอกเบี้ยรับ	(805)	(969)	(215)	(506)
ดอกเบี้ยจ่าย	6,423	3,522	2,053	1,925
ภาษีเงินได้	903	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	10,191	(43,940)	44,548	14,957
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง</b>				
ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ	(24,506)	(54,133)	(13,653)	(39,863)
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(1,215)	1,215	(493)
สินค้าคงเหลือ	(56,901)	227,730	(69,919)	12,700
รับคืนภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	12,005	-	18,437	-
จ่ายภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	(19,340)	(15,309)	(10,181)	(5,446)
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	-	1,407	(687)	(1,224)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(4,207)	4,964	(1,768)	(721)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(98)	890	36	3
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>				
เจ้าหนี้การค้า	(31,585)	25,021	(4,267)	12,988
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(1,806)	-	150
รายได้รับล่วงหน้า	119,490	(116,491)	(366)	(9,463)
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	-	(1,798)	(1,725)	2,942
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,162	(7,205)	1,996	402
เงินสดจ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน	-	-	-	(1,110)
<b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>15,209</b>	<b>18,114</b>	<b>(36,334)</b>	<b>(14,178)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>				
รับดอกเบี้ย	809	1,058	217	38
เงินลงทุนชั่วคราว - เงินฝากประจำ	(24,786)	24,746	(9)	-
รับคืน(จ่าย)เงินมัดจำค่าหุ้นเพิ่มทุนแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(3,000)	3,000	-	-
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	-	-	(3,568)	-
ซื้ออุปกรณ์	(5,004)	(2,128)	(9,077)	(2,562)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	41	1,050	2	29
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(390)	(254)	(1,936)	(48)

	2551 (ปรับปรุงใหม่)	2552 (ปรับปรุงใหม่)	2553	งวด 6 เดือน 2554
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน</b>	(32,330)	27,472	(14,371)	(2,543)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>				
จ่ายดอกเบี้ย	(6,373)	(4,982)	(2,114)	(1,924)
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	-	(2,235)	9,435	6,563
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	20,611	21,887	124,615	124,558
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	(20,000)	(96,502)	(96,220)
ไถ่ถอนหุ้นกู้คืนจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(80,504)	-	-
จ่ายเงินปันผล	-	-	(17,534)	(17,535)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>14,238</b>	<b>(85,835)</b>	<b>17,900</b>	<b>15,442</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(2,883)</b>	<b>(40,249)</b>	<b>(32,805)</b>	<b>(1,279)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>	<b>79,672</b>	<b>76,790</b>	<b>36,541</b>	<b>3,736</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>76,790</b>	<b>36,541</b>	<b>3,736</b>	<b>2,457</b>
<b>รายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>				
ทบหนทางการตีราคาที่ดินใหม่	-	52,356	-	-
ลูกหนี้การค้าลดลง	-	-	-	11,510
เงินรับชำระหนี้ตามข้อตกลงโอนสิทธิคำหุนจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง	-	-	-	(12,760)

## บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)

## อัตราส่วนทางการเงิน

		2551	2552	2553	งวด 6 เดือน 2554
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.16	2.71	2.50	2.27
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.57	1.04	0.72	0.81
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.08	0.09	(0.24)	(0.08)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	12.26	8.47	3.60	4.11
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	29.35	42.52	100.03	87.52
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	1.27	1.92	1.34	1.73
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	282.89	187.15	269.37	208.15
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	11.54	15.06	6.57	8.71
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	31.19	23.91	54.80	41.33
วงจรกิจเงินสด	วัน	281.06	205.76	314.59	254.33
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น	%	5.34	5.69	13.00	6.62
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	(8.80)	2.38	10.46	8.57
อัตรากำไรอื่น	%	4.72	2.92	6.74	8.94
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	(29.61)	107.10	(83.77)	(59.81)
อัตรากำไรสุทธิ	%	(9.58)	1.83	9.29	6.97
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	(11.59)	2.96	9.05	9.26
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	(8.44)	2.06	6.83	6.51
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	(33.75)	8.92	20.41	20.53
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.88	1.13	0.73	0.93
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.57	0.30	0.35	0.50
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	0.00	0.01	(0.02)	(0.01)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.38	0.16	(0.32)	(0.12)
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	N.A.	N.A.	130.94	42.44

## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(ก) ความเป็นมาเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการปรับโครงสร้างหนี้

ในปี 2530 บริษัทเริ่มประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน จึงทำให้นายคารกฤตเทพ พาดิษฐ์การ จำกัด (มหาชน) ("BBC") ซึ่งเป็นเจ้านิรายใหญ่ของบริษัท ณ ขณะนั้น ได้เข้ามาปรับโครงสร้างหนี้และทุนของบริษัท โดย BBC ได้เข้ามาถือหุ้นในบริษัท รวมมีสัดส่วนการถือหุ้นประมาณร้อยละ 74.98 และได้เข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงาน ซึ่งต่อมาในปี 2541 BBC ได้โอนกิจการทั้งหมดให้กับบริษัท บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด ("BAM") ตามประกาศกระทรวงการคลัง เป็นผลให้ BAM มีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นและเจ้านิรายใหญ่ของบริษัทแทน BBC

ต่อมาในปี 2544 บริษัทได้ทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับ BAM ที่มีจำนวน 1,244.40 ล้านบาท ซึ่งสรุปได้ดังนี้

- หนี้จำนวน 712.00 ล้านบาท ชำระโดยการแปลงหนี้เป็นทุน จำนวน 71.20 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เป็นผลให้ทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นจากจำนวน 14.07 ล้านบาท เป็น 726.07 ล้านบาท
- หนี้จำนวน 53.94 ล้านบาท ชำระโดยการโอนสินทรัพย์
- หนี้จำนวน 478.46 ล้านบาท ชำระให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 10 ปี

จากผลของการแปลงหนี้เป็นทุนส่งผลให้ BAM ได้เข้ามาถือหุ้นของบริษัทเพิ่มเป็นประมาณร้อยละ 99.90 และทำให้กลุ่มครอบครัวเอื้อวิทยาไม่มีส่วนเกี่ยวข้องในการบริหารกับบริษัท เป็นต้นมา

ในช่วงปลายปี 2547 ได้มีกลุ่มนักลงทุนทำสัญญาโอนสิทธิเรียกร้อง (Loan Sale and Purchase Agreement) กับ BAM โดยมีนักลงทุนจำนวน 5 ราย ซึ่งได้แก่ (ก) บริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริ่ง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน) ("บริษัท CEN") (เดิมชื่อ บริษัท อีสเทิร์นไวร์ จำกัด (มหาชน) หรือ EWC) (ข) กองทุน The ADM Maculus Fund L.P. (ค) นายคมกฤษ ลือจรรยา (ง) นายสมเกียรติ ชินธรรมมิตร และ (จ) กองทุน Precious Oriental Overseas Ltd. หลังจากนั้นกลุ่มนักลงทุนดังกล่าวได้มีการปรับโครงสร้างหนี้กับบริษัท โดยบริษัทได้มีการออกหุ้นสามัญใหม่เพื่อชำระหนี้ ลดทุน และออกหุ้นกู้แปลงสภาพ (รายละเอียดแสดงในส่วนที่ 2 ข้อ 2.1 ประวัติความเป็นมาและการเปลี่ยนแปลงและพัฒนากิจการที่สำคัญ)

ต่อมาในเดือนพฤศจิกายน 2553 ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ได้มีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 99.50 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อเสนอขายแก่ประชาชน ซึ่งส่งผลให้มีทุนจดทะเบียนเป็น 350.00 ล้านบาท นอกจากนั้น ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นได้มีมติให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นสามัญทุกรายของบริษัท CEN ในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นจำนวนรวมไม่เกิน 28.30 ล้านหุ้น ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Pre-emptive Right) หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.44 ของจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อประชาชน (99.50 ล้านหุ้น)

ปัจจุบัน บริษัท มีบริษัท CEN เป็นบริษัทแม่และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ จำนวนร้อยละ 90.98 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท ซึ่งบริหารงานโดยกลุ่มครอบครัวสินะบรรจง ทั้งบริษัท CEN และบริษัท

(ข) ผลการดำเนินงานในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2551 - 2553) และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554

### รายได้

บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจรับผลิตเสาโครงเหล็กประเภทเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูง เสาโครงเหล็กโทรคมนาคม เสาโครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อย งานโครงเหล็กทั่วไป และให้บริการซูปซิงกะสี แก่ลูกค้าทั่วไป และจำหน่ายสินค้าอุตสาหกรรม โดยในปี 2551 - 2553 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 612.77 ล้านบาท 732.97 ล้านบาท 444.72 ล้านบาท และ 303.66 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2552 บริษัทมีรายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.62 หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 120.20 ล้านบาทจากปี 2551 สาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้ผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงจากโครงการ TL247 ซึ่งโครงการดังกล่าวมีมูลค่ามากและเป็นโครงการที่ต่อเนื่องมาจากปี 2551 สำหรับรายได้รวมปี 2553 มีการปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 39.33 หรือปรับตัวลดลงจำนวน 288.25 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทไม่ได้รับงานประมูลผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงที่มีมูลค่างานมาก งานผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงที่บริษัทรับงานและส่งมอบในปี 2553 ส่วนใหญ่เป็นงานประมูลผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงที่มีมูลค่าขนาดเล็กกว่า แต่มีความซับซ้อนในการผลิต ดังนั้นจึงมีอัตรากำไรขั้นต้นที่มากกว่า ประกอบกับบริษัทได้มีการรับงานโครงการในส่วนผลิตเสาโครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อยเพิ่มขึ้นจากปี 2552 สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 รายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 47.64 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทได้มีการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงจากโครงการ TL250 เป็นหลัก งานเสาโทรคมนาคม งานเสาโครงเหล็กทั่วไป และรายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีการฟื้นตัว ประกอบกับบริษัทมีรายได้จากการโอนกลับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจากลูกหนี้การค้าบริษัท ปิคนิค จำนวน 11.51 ล้านบาท ส่วนโครงสร้างรายได้ในส่วนอื่น เช่น รายได้บริการซูปซิงกะสี รายได้จากจำหน่ายสินค้าอุตสาหกรรม และรายได้อื่นๆสามารถสรุปได้ในตารางดังต่อไปนี้

ประเภทของรายได้	ปี 2551		ปี 2552		ปี 2553		งวด 6 เดือน ปี 2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จาก การรับจ้างและงานโครงการ								
ก. เสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูง	434.97	70.98	608.36	83.00	265.89	59.79	170.90	56.28
ข. เสาโครงเหล็กโทรคมนาคม	80.93	13.21	20.04	2.73	18.85	4.24	24.94	8.21
ค. เสาโครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อย	19.86	3.24	51.39	7.01	86.52	19.45	36.27	11.92
ง. งานโครงเหล็กทั่วไป	11.04	1.80	5.22	0.71	8.20	1.84	21.78	7.17
จ. ค่าบริการซูปซิงกะสี	21.68	3.54	13.81	1.88	20.56	4.62	12.01	3.96
<b>รวม</b>	<b>568.48</b>	<b>92.77</b>	<b>698.82</b>	<b>95.34</b>	<b>400.02</b>	<b>89.95</b>	<b>265.91</b>	<b>87.57</b>
2. รายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรม	15.35	2.50	12.77	1.74	14.71	3.31	10.60	3.49
3. รายได้อื่น	28.95	4.72	21.38	2.92	29.98	6.74	27.12	8.93
<b>รวมรายได้</b>	<b>612.77</b>	<b>100.00</b>	<b>732.97</b>	<b>100.00</b>	<b>444.72</b>	<b>100.00</b>	<b>303.66</b>	<b>100.00</b>



## 1. รายได้จากการรับจ้างและงานโครงการ

## (ก) รายได้จากการรับผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูง

บริษัทมีรายได้จากการรับผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงเป็นรายได้หลัก ในปี 2551 - 2553 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 รายได้จากการผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงมีจำนวน 434.97 ล้านบาท 608.36 ล้านบาท 265.89 ล้านบาท และ 170.90 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 70.98 ร้อยละ 83.00 ร้อยละ 59.79 และร้อยละ 56.28 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยบริษัทจะประมูลงานในลักษณะเป็นผู้รับเหมาช่วง (Subcontractor) ต่อจากผู้รับเหมาหลักที่ชนะงานประมูลมาจากเจ้าของโครงการ ซึ่งผู้รับเหมาหลักที่บริษัทเป็นผู้รับเหมาช่วงแบ่งตามโครงการในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 สามารถแสดงได้ในตารางดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายชื่อผู้รับเหมาหลัก	รหัสโครงการ	มูลค่าโครงการ	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	งวด 6 เดือนปี 2554
J-POWER SYSTEMS CORPORATION	TL241	728.16	28.39	-	-	-
Thai Sumiden Engineering and Construction Co.,Ltd.	TL244	63.59	55.34	-	-	-
Thai Sumiden Engineering and Construction Co.,Ltd.	TL245	176.60	173.62	1.76	1.01	0.21
J-POWER SYSTEMS CORPORATION	TL247	766.02	150.48	606.60	8.94	-
J-POWER SYSTEMS CORPORATION	TL248	27.15	27.15	-	-	-
J-POWER SYSTEMS CORPORATION	TL249	149.93	-	-	149.93	-
บริษัท ล็อกซเลีย์ จำกัด (มหาชน)	TL250	289.27	-	-	103.18	156.27
J-POWER SYSTEMS CORPORATION	TL251	2.27	-	-	2.27	-
บริษัท เพอร์เฟคท์ เอ็นจิเนียริ่ง เซอร์วิส จำกัด	TL252	48.00	-	-	-	3.78
บริษัท อาร์ ซี อาร์ จำกัด	TL253	16.83	-	-	-	10.64
บริษัท เจ แอล เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด	TL254	0.56	-	-	0.56	-
<b>รวมทั้งหมด</b>		<b>2,268.38</b>	<b>434.97</b>	<b>608.36</b>	<b>265.89</b>	<b>170.90</b>

สาเหตุที่บริษัทต้องพึ่งพิงผู้รับเหมาหลักเนื่องจากโครงการส่วนใหญ่เป็นงานประมูลกับหน่วยงานราชการในการก่อสร้างระบบไฟฟ้าครบวงจรขนาดใหญ่ ในขณะที่เสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงที่บริษัทรับผลิตเป็นเพียงงานส่วนหนึ่งของงานโครงการก่อสร้างทั้งหมด ทำให้บริษัทไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเข้าร่วมประมูลเป็นผู้รับเหมาหลัก อีกทั้งการได้รับเลือกให้เป็นผู้รับเหมาหลักจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนสูง ดังนั้นความสัมพันธ์ระหว่างผู้รับเหมาหลักและบริษัท เป็นในเชิงพันธมิตรทางการค้าแบบไม่ได้ผูกพันและบริษัทสามารถรับงานจากผู้รับเหมาหลักอื่นๆได้ ปัจจัยภาพรวมสำคัญที่ทำให้รายได้จากงานเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงขยายตัวขึ้นอยู่กับแผนพัฒนาพลังงานไฟฟ้าของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) และการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) ซึ่งจะยึดตามแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยเป็นหลัก ถึงแม้บริษัทเป็นผู้รับเหมาช่วงแต่บริษัทเป็นผู้ผลิตในประเทศซึ่งมีคุณสมบัติเป็นที่ยอมรับจากหน่วยงานราชการ เช่น กฟผ. ในการผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูง

ปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการผลิตเสาโครงเหล็กไฟฟ้าแรงสูงจำนวน 434.97 ล้านบาท มีจำนวนโครงการทั้งหมด 5 โครงการ เป็นโครงการใหม่จำนวน 3 โครงการ และโครงการต่อเนื่องจากปี 2550 จำนวน 2 โครงการ

ปี 2552 บริษัทมีรายได้จากการผลิตเสาคโครงเหล็กไฟฟ้าแรงสูงจำนวน 608.36 ล้านบาท ซึ่งมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 173.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.86 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2551 โดยรายได้มาจากโครงการที่ต่อเนื่องจากปี 2551 ซึ่งรายได้ส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นนั้นมาจากการรับรู้รายได้จากโครงการ TL247 จำนวนทั้งสิ้น 606.60 ล้านบาท สาเหตุที่บริษัทไม่ได้มีการรับงานประมูลใหม่เลยเนื่องจากได้ใช้ทรัพยากรส่วนใหญ่ในงานการผลิตโครงการ TL247

ปี 2553 รายได้จากการผลิตเสาคโครงเหล็กไฟฟ้าแรงสูงจำนวน 265.89 ล้านบาท ซึ่งมีการปรับตัวลดลงจำนวน 342.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 56.29 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2552 แม้บริษัทได้มีการรับงานโครงการใหม่จำนวน 4 โครงการในปี 2553 แต่รายได้มีการปรับตัวลดลงเนื่องจากขนาดของโครงการที่บริษัทรับเป็นขนาดเล็กจำนวน 2 โครงการ (มูลค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับ 100 ล้านบาท) และ ขนาดกลางจำนวน 2 โครงการ (มูลค่ามากกว่า 100 - 500 ล้านบาท)

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีรายได้จากการผลิตเสาคโครงเหล็กไฟฟ้าแรงสูงจำนวน 170.90 ล้านบาท ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้น 55.63 ล้านบาทจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.26 สาเหตุมาจากการรับรู้รายได้ส่วนใหญ่ของปี 2553 จะอยู่ช่วงครึ่งปีหลัง ประกอบกับงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีการรับรู้รายได้ส่วนใหญ่จากโครงการ TL250 จำนวนทั้งหมด 156.27 ล้านบาทซึ่งเป็นรายได้ต่อเนื่องจากปี 2553

(ข) รายได้จากการรับผลิตเสาคโครงเหล็กโทรคมนาคม

นอกจากบริษัทจะเป็นผู้เชี่ยวชาญในการผลิตเสาคโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูง บริษัทยังเป็นผู้รับเหมาช่วงในการผลิตเสาคโครงเหล็กโทรคมนาคมให้แก่บริษัทโทรคมนาคมทั้งของภาครัฐและภาคเอกชน เช่น บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (AIS) บมจ. ทู คอร์ปอเรชั่น (TRUE) และ บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) สำหรับปี 2551 - 2553 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 รายได้จากการผลิตเสาคโครงเหล็กโทรคมนาคมมีจำนวน 80.93 ล้านบาท 20.04 ล้านบาท 18.85 ล้านบาท และ 24.94 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 13.21 ร้อยละ 2.73 ร้อยละ 4.24 และร้อยละ 8.21 ของรายได้รวมตามลำดับ ปัจจัยหลักของรายได้จากการรับผลิตเสาคโครงเหล็กโทรคมนาคมจะขึ้นอยู่กับแผนขยายเครือข่ายโทรคมนาคมของภาคเอกชนและนโยบายพัฒนาระบบโทรคมนาคมของภาครัฐ ในปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการผลิตเสาคโครงเหล็กโทรคมนาคมสูงที่สุด เนื่องจาก บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) มีการขยายเครือข่ายสัญญาณเสาคโครงเหล็กโทรคมนาคมเพื่อแข่งขันกับบริษัทโทรคมนาคมอื่น เช่น บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (AIS) และ บมจ. ทู คอร์ปอเรชั่น (TRUE) สำหรับปี 2552 และ 2553 รายได้จากการผลิตเสาคโครงเหล็กโทรคมนาคมลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุหลักมาจากนโยบายของภาครัฐที่พยายามจะผลักดันระบบสื่อสาร 3 จี ทำให้บริษัทโทรคมนาคมภาคเอกชนต่างๆ ได้ชะลอการลงทุนในตัวเสาคโครงเหล็กโทรคมนาคมเพื่อดูความชัดเจนของระบบ 3 จี สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 เริ่มมีการขยายเครือข่ายสัญญาณเสาคโครงเหล็กโทรคมนาคมหลังจากที่ได้มีการชะลอการลงทุนในปีก่อนๆ โดยเฉพาะจาก บมจ. ทู คอร์ปอเรชั่น (TRUE) และ บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) เป็นหลัก

(ค) รายได้จากการรับผลิตเสาคโครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อย

ลักษณะการได้มาของงานโครงการบริษัทจะเป็นผู้รับเหมาช่วงต่อจากผู้รับเหมาหลักที่มีประสบการณ์ในการติดตั้งสถานีไฟฟ้าให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจโรงไฟฟ้าหรือโรงงานผลิตสินค้าที่ใช้พลังงานไฟฟ้าเป็นหลัก เพื่อการผลิตและมีโรงไฟฟ้าเอง บริษัทรับเหมาหลักส่วนใหญ่จะเป็นบริษัทข้ามชาติ เช่น บริษัทซีเมนส์ จำกัด และ บริษัทเอบี

ปี จำกัด เป็นต้น สำหรับปี 2551 - 2553 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 รายได้จากการผลิตเสาคองกรีตเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อย มีจำนวน 19.86 ล้านบาท 51.39 ล้านบาท 86.52 ล้านบาท และ 36.27 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 3.24 ร้อยละ 7.01 ร้อยละ 19.45 และร้อยละ 11.92 ของรายได้รวมตามลำดับ ปัจจัยหลักของรายได้จากการรับผลิตเสาคองกรีตเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อยจะขึ้นอยู่กับ การขยายตัวความต้องการการใช้พลังงานไฟฟ้าในพื้นที่ต่างๆ ของประเทศ และการสนับสนุนจากภาครัฐ เช่น การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคมีนโยบายให้ส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) แก่ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (VSPP) เพื่อดึงดูดให้มีการลงทุนในส่วนการผลิตไฟฟ้าของภาคเอกชน ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทมีรายได้ที่เติบโตจากการผลิตเสาคองกรีตเหล็กไฟฟ้าย่อยอย่างต่อเนื่องในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 รายได้จากการรับผลิตเสาคองกรีตเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อยมีการปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 20.62 เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน เนื่องจากมีการแข่งขันในด้านราคาที่สูงขึ้น บริษัทจึงรับงานโครงการประเภทอื่นที่มีกำไรสูงกว่า อันเป็นผลทำให้รายได้จากการผลิตเสาคองกรีตเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อยมีการปรับตัวลดลง

(ง) รายได้จากการรับผลิตโครงเหล็กทั่วไป

รายได้จากการผลิตโครงเหล็กทั่วไปเป็นการออกแบบเฉพาะตามความต้องการของลูกค้า เป็นรูปแบบที่เหมาะสมกับโครงการก่อสร้างต่างๆ หรือเป็นโครงเหล็กเพิ่มเติมที่ลูกค้าสั่งผลิตจากงานเสาคองกรีตเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูง เสาคองกรีตโทรมคมนาคม และเสาคองกรีตเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อย โดยรายได้จากการผลิตโครงเหล็กทั่วไปในปี 2551 - 2553 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 มีจำนวน 11.04 ล้านบาท 5.22 ล้านบาท 8.20 ล้านบาท และ 21.78 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 1.80 ร้อยละ 0.71 ร้อยละ 1.84 และร้อยละ 7.17 ของรายได้รวมตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 รายได้มีการปรับตัวอย่างมีนัยสำคัญโดยบริษัทได้มีการรับงานโครงสร้างอาคารและโรงงานเพิ่มขึ้น ซึ่งรายได้จากการรับผลิตเสาคองกรีตเหล็กทั่วไปในงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 มากกว่ารายได้ทั้งปีของการผลิตโครงเหล็กทั่วไปของปี 2553 สาเหตุหลักมาจากบริษัทมีความพยายามที่จะสร้างรายได้จากการรับจ้างผลิตโครงเหล็กทั่วไปให้เทียบเท่ากับรายได้จากการรับผลิตเสาคองกรีตโทรมคมนาคม เนื่องจากบริษัทเล็งเห็นความต้องการของลูกค้ากลุ่มนี้มีความเติบโตและเป็นลักษณะงานที่บริษัทสามารถตอบสนองลูกค้ากลุ่มนี้ได้ดีกว่าคู่แข่ง

(จ) รายได้ค่าบริการซบสังกะสี

โดยปกติในกระบวนการผลิตเสาคองกรีตต่างๆ จะต้องผ่านขั้นตอนการซบสังกะสีเพื่อความทนทานและเพื่อช่วยป้องกันการขึ้นสนิมก่อนส่งมอบให้กับลูกค้า การที่บริษัทให้บริการซบสังกะสีนี้เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าทั่วไปที่นำผลิตภัณฑ์โครงเหล็กของตนเองมาซบสังกะสี บริษัทมีรายได้จากค่าบริการซบสังกะสีคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1.88 - 4.62 ของรายได้รวมในช่วงระหว่างปี 2551 - 2553 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีรายได้จากค่าบริการซบสังกะสีจำนวน 21.68 ล้านบาท 13.81 ล้านบาท 20.56 ล้านบาท และ 12.01 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2552 รายได้จากค่าบริการซบสังกะสีมีการปรับตัวลดลงจำนวน 8.87 ล้านบาท หรือปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 40.91 เนื่องจากบริษัทมีการปิดบ่อซบสังกะสีเพื่อการปรับปรุง ในปี 2553 รายได้จากค่าบริการซบสังกะสีมีการปรับตัวขึ้น 7.75 ล้านบาท หรือปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 60.50 ซึ่งเป็นการปรับตัวรายได้เพิ่มขึ้นมาเท่ากับปี 2551 ซึ่งเป็นช่วงก่อนปิดบ่อซบสังกะสี และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 รายได้จากค่าบริการซบสังกะสีได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.87 ล้านบาท หรือปรับเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 31.40 เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากบริษัทได้มุ่งเน้นหาลูกค้ารายย่อยจากการให้บริการซบสังกะสีเพื่อเสริมรายได้และเพื่อบริหารทรัพยากรให้เต็มประสิทธิภาพ อีกทั้งการให้บริการซบสังกะสีของบริษัทเป็นกระบวนการส่วนหนึ่งสำหรับลูกค้าเก่าที่นำชิ้นงานโครงเหล็กเก่ามาซบสังกะสี

## 2. รายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรม

บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าอุตสาหกรรมประเภท ไซ้ เพื่อมอเตอร์ และเกียร์ต่างๆ ที่มีคุณภาพสูง ซึ่งบริษัทนำเข้าผลิตภัณฑ์ดังกล่าวส่วนใหญ่จากประเทศอังกฤษและประเทศเยอรมันคิดเป็นสัดส่วนประมาณของรายได้ที่อยู่ในอัตราร้อยละ 1.74 - 3.49 ของรายได้รวมในช่วงระหว่างปี 2551 - 2553 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรมจำนวน 15.35 ล้านบาท 12.77 ล้านบาท 14.71 ล้านบาท และ 10.60 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2552 รายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรมมีการปรับตัวลดลงจำนวน 2.58 ล้านบาท หรือปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 16.81 สำหรับปี 2553 รายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรมมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.94 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 15.19 และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 รายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรมมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 4.40 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 70.97 เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 6 เดือนแรกจากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ทั้งนี้รายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรมส่วนใหญ่เป็นการให้บริการแก่ลูกค้าเดิมของบริษัทซึ่งจะมีคำสั่งซื้อตามความต้องการของลูกค้า

## 3. รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบด้วย รายได้จากการขายซิงค์เม็ด ซิงค์ฝุ่น ซิงค์ดรอส รายได้จากการขายเศษเหล็ก ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน และรายได้อื่นๆ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 2.92 - 8.93 ของรายได้รวมในระยะเวลา 3 ปี และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 โดยปกติรายได้อื่นของบริษัทมาจากการขายซิงค์เม็ด ซิงค์ดรอสซึ่งเป็นผลพลอยได้จากงานบริการชุบสังกะสีและรายได้จากการขายเศษเหล็กซึ่งเป็นผลพลอยได้จากการรับผลิตเสาโครงเหล็กของบริษัท สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 รายได้อื่นของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 12.43 ล้านบาท หรือในอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 84.39 จากงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 สาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้จากการโอนกลับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้การค้าบริษัท ปิคนิก จำนวน 11.55 ล้านบาท รายละเอียดของรายได้อื่นสามารถแสดงในตารางด้านล่างดังนี้

รายได้อื่น	2551		2552		2553		งวด 6 เดือน ปี 2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การขายซิงค์เม็ด ซิงค์ฝุ่น ซิงค์ดรอส	11.09	38.31	12.09	56.56	13.02	43.42	6.50	23.93
เศษเหล็ก	14.58	50.36	6.87	32.14	15.00	50.02	8.25	30.37
ดอกเบี้ยรับ	0.81	2.78	0.97	4.54	0.22	0.72	0.64	2.35
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	0.04	0.12	0.98	4.57	0.002	0.01	0.03	0.11
รายได้อื่นๆ	2.44	8.43	0.47	2.20	1.75	5.83	11.74	43.23
<b>รวมรายได้อื่น</b>	<b>28.95</b>	<b>100.00</b>	<b>21.38</b>	<b>100.00</b>	<b>29.98</b>	<b>100.00</b>	<b>27.16</b>	<b>100.00</b>

### ต้นทุน

#### ต้นทุนจากการรับจ้างและงานโครงการ

สำหรับปี 2551 - 2553 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีต้นทุนจากการรับจ้างและงานโครงการจำนวน 541.79 ล้านบาท 662.52 ล้านบาท 351.50 ล้านบาท และ 251.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 95.31 ร้อยละ 94.81 ร้อยละ 87.87 และร้อยละ 94.43 ของรายได้จากการรับจ้างและงานโครงการตามลำดับ โดยโครงสร้างต้นทุนจากการรับจ้างและงานโครงการแบ่งตามประเภทค่าใช้จ่ายในรอบระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี 2551 - 2553 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 สามารถแสดงได้ในตารางดังต่อไปนี้

ต้นทุนจากการรับจ้างและงานโครงการ	2551		2552		2553		งวด 6 เดือน ปี 2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
วัสดุดิบ	448.32	82.75	541.26	81.70	276.66	78.70	191.21	76.14
เงินเดือนและค่าแรง	48.79	9.01	69.53	10.49	50.02	14.23	35.55	14.16
ค่าเสื่อมราคา	0.90	0.17	1.99	0.30	1.80	0.51	1.30	0.52
ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ	43.77	8.08	49.75	7.51	23.02	6.55	23.04	9.18
รวมต้นทุนจากการรับจ้างและงานโครงการ	541.79	100.00	662.52	100.00	351.50	100.00	251.10	100.00

จากตารางข้างต้น ต้นทุนจากการรับจ้างและงานโครงการ ประกอบไปด้วย ค่าวัสดุดิบ ค่าเงินเดือนและค่าแรง ค่าเสื่อมราคา และ ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ โดยจะมีค่าวัสดุดิบเป็นค่าใช้จ่ายหลักสำหรับต้นทุนจากการรับจ้างและงานโครงการซึ่งอยู่ในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 79.86

สำหรับปี 2551 และ ปี 2552 ค่าวัสดุดิบอยู่ในอัตราร้อยละ 82.75 และ 81.70 ของต้นทุนรวมจากการรับจ้างและงานโครงการซึ่งสัดส่วนค่าวัสดุดิบไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับปี 2553 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 ค่าวัสดุดิบลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 78.70 และ 76.14 ของต้นทุนรวมจากการรับจ้างและงานโครงการตามลำดับ เนื่องจากโครงการที่บริษัทได้มาเป็นโครงการขนาดเล็กกว่าปี 2551 และ ปี 2552 จึงทำให้สัดส่วนวัสดุดิบที่จะต้องใช้ในโครงการต่อต้นทุนจากการรับจ้างและงานโครงการลดลงตามขนาดของโครงการที่บริษัทได้รับว่าจ้าง แต่ไปเพิ่มสัดส่วนค่าเงินเดือนและค่าแรง

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงวิธีการคำนวณราคาทุนของวัสดุดิบ (เหล็ก) และวัสดุโรงงานจากวิธีเข้าก่อน-ออกก่อนเป็นวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก โดยได้รับอนุมัติจากกรมสรรพากรแล้ว เพื่อให้การปันส่วนต้นทุนสอดคล้องกับกระบวนการผลิต และเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีของกลุ่มบริษัท ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวไม่มีสาระสำคัญต่องบการเงิน บริษัทจึงไม่ได้ปรับปรุงย้อนหลัง

สำหรับวัสดุดิบหลักจะประกอบไปด้วย เหล็ก สังกะสี และ อื่นๆ ซึ่งในช่วงระหว่างปี 2551 - 2553 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 ปริมาณมูลค่าเหล็กและสังกะสีอยู่ในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 71.80 - 80.15 และ ร้อยละ 11.09 - 15.15 ของมูลค่าวัสดุดิบรวมทั้งหมดตามลำดับ

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่น ๆ จำนวน 23.04 ล้านบาท ซึ่งเทียบเท่าเกือบทั้งปีของปี 2554 สาเหตุหลักมาจาก (1) ปริมาณการผลิตของบริษัทสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 53.24 ของมูลค่าวัสดุดิบ เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 (2) ในช่วงที่ผ่านมาบริษัท

ได้มีการรับงานผลิตเสาโครงเหล็กทั่วไปเพิ่มขึ้น ซึ่งงานส่วนหนึ่งบริษัทได้มีการว่าจ้างผู้รับเหมาภายนอกมาดำเนินการแทน เช่น การเชื่อมเหล็ก และติดตั้งงานโครงเหล็ก เป็นต้น

#### ต้นทุนขายสินค้าอุตสาหกรรม

สำหรับปี 2551 - 2553 และงวด 6 เดือนของปี 2554 บริษัทมีต้นทุนขายสินค้าอุตสาหกรรมจำนวน 10.87 ล้านบาท 8.55 ล้านบาท 9.30 ล้านบาท และ 7.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.77 ร้อยละ 1.17 ร้อยละ 2.09 และ ร้อยละ 2.34 ของรายได้รวมตามลำดับ

#### กำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากในปี 2551 - 2553 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 จำนวน 31.17 ล้านบาท 40.52 ล้านบาท 53.94 ล้านบาท และ 18.31 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 5.34 ร้อยละ 5.69 ร้อยละ 13.00 และร้อยละ 6.62 ตามลำดับ โดยปกติบริษัทจะมีกำไรขั้นต้นในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 5 - 6 แต่สำหรับปี 2553 กำไรขั้นต้นมีการปรับตัวสูงขึ้นมาในอัตราร้อยละ 13 เนื่องจากบริษัทได้รับงานโครงการที่มีขนาดเล็กกว่าแต่มีความซับซ้อนในการผลิตและมีราคาขายที่ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับโครงการขนาดใหญ่กว่าในปี 2551 และ ปี 2552

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 4.87 - 6.81 ของรายได้รวม โดยส่วนประกอบค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารจะประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา ค่าเช่า และค่าไฟฟ้า น้ำประปาและโทรศัพท์ เป็นหลัก ซึ่งสามารถสรุปในตารางได้ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2551	2552	2553	งวด 6 เดือนปี 2554
ค่าใช้จ่ายในการขาย	0.44	0.36	0.32	0.18
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	36.51	35.35	30.00	17.00
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร	19.85	17.92	17.01	9.94
ค่าไฟฟ้า น้ำประปา และโทรศัพท์	1.42	1.45	0.77	0.48
ค่าเช่า	1.22	1.87	1.82	0.48
ขาดทุนจากการตัดบัญชีค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์	-	0.03	-	-
ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา	5.74	5.73	1.70	0.65
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1.40	1.40	1.37	0.56
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินมัดจำ	-	0.09	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ	-	0.23	-	-
อื่นๆ	6.88	6.63	7.32	4.90
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	36.95	35.71	30.32	17.18

- ค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วยค่านายหน้าในการขายสินค้าอุตสาหกรรมและค่าบริการซัพพลายเออร์ซึ่งในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาค่าใช้จ่ายในการขายมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทเป็นที่รู้จักดีในกลุ่มลูกค้าและโดยหลักไม่ได้พึ่งพานักงานขายในการหารายได้

- ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาค่าใช้จ่ายหลักการบริหารนั้นมาจาก ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร และ ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับบุคลากรมีการปรับตัวลดลงเนื่องจากการจัดกลุ่มบุคลากรบางท่านไปอยู่ในรายการค่าตอบแทนผู้บริหาร รวมไปถึงค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาที่ลดลงในปี 2553 ประมาณ 4.3 ล้านบาทจากปี 2552 สาเหตุหลักเนื่องจากการที่บริษัทได้มีการยกเลิกการชำระค่าบริการจัดการที่บริษัทต้องจ่ายให้แก่บริษัท CEN รายปีเพื่อที่จะไม่ให้มีรายการที่เกี่ยวข้อง ก่อนที่บริษัทจะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับงวด 6 เดือนแรกของปีก่อน

#### ผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากงานในโครงการและผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ

ปี 2551 บริษัทคำนวณประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากงานโครงการจากผลต่างระหว่าง ประมาณการต้นทุนโครงการตามสัญญาจ้างงานทั้งโครงการ จำนวน 780 ล้านบาท กับประมาณการรายได้จากการรับจ้าง ทั้งโครงการ จำนวน 713 ล้านบาทที่จะต้องส่งมอบของโครงการผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงในโครงการ TL247 จำนวน 67.07 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากราคาเหล็กที่ผันผวนส่งผลให้มูลค่าเหล็กที่มีการสั่งซื้อแล้วและจะซื้อเพิ่มในอนาคต สำหรับโครงการ TL 247 มีมูลค่ามากกว่าต้นทุนเหล็กของโครงการที่บริษัทได้ทำสัญญาไว้ ตามหลักการบัญชีบริษัท จำเป็นต้องตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงคลังและประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากโครงการเพื่อรองรับมูลค่าเหล็กที่มีการสั่งซื้อแล้วและที่จะต้องซื้อเพิ่ม ในอนาคตที่สูงกว่าต้นทุนเหล็กของโครงการ จึงเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิในปี 2551 ซึ่งถือเป็นการรับรู้ผลขาดทุนของจำนวนที่จะผลิตต่อไปจนจบโครงการล่วงหน้าทันทีในปี 2551

#### กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ และกำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ปี 2551 บริษัทมีขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 51.37 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนทางการเงินจำนวน 6.42 ล้านบาท และภาษีเงินได้จำนวน 0.90 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 58.69 ล้านบาท สาเหตุหลักสำคัญที่ทำให้บริษัทมีขาดทุนสุทธิเนื่องจากการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงคลังและประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากโครงการที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นจำนวน 67.07 ล้านบาท

ปี 2552 บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 16.91 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนทางการเงินจำนวน 3.52 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรสุทธิ 13.39 ล้านบาท สาเหตุที่กำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นนั้น เป็นผลมาจากการที่ราคาเหล็กกลับเข้าสู่ภาวะปกติและมีปริมาณงานมากพอรองรับเพื่อลดต้นทุนซึ่งงานส่วนใหญ่เป็นโครงการต่อเนื่องจากปี 2551

ปี 2553 บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 43.37 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนทางการเงินจำนวน 2.05 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรสุทธิ 41.32 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนการผลิตเสาโครงเหล็กได้ดีสำหรับขนาดโครงการที่มีขนาดเล็กถึงกลางและราคาประมูลโครงการดังกล่าวบริษัทได้รับมีราคาที่มีกำไรขั้นต้นดีเนื่องจากความซับซ้อนในการผลิต

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 23.70 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนทางการเงินจำนวน 1.97 ล้านบาท และภาษีเงินได้จำนวน 0.56 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรสุทธิ 21.17 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากบริษัทมีรายได้จากการโอนกลับค่าเผื่อนี้ส่งส่วยจะสูญของลูกหนี้การค้าบริษัท ปิคนิค จำนวน 11.55 ล้านบาท

### ความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทสำหรับปี 2551 - ปี 2553 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีอัตรากำไรดังนี้

- อัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 5.34 ร้อยละ 5.69 ร้อยละ 13.00 และร้อยละ 6.62 ตามลำดับ
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ (8.80) ร้อยละ 2.38 ร้อยละ 10.46 และร้อยละ 8.57 ตามลำดับ
- อัตรากำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ (9.58) ร้อยละ 1.83 ร้อยละ 9.29 และร้อยละ 6.97 ตามลำดับ
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ (11.59) ร้อยละ 2.96 ร้อยละ 9.05 และร้อยละ 9.26 ตามลำดับ

### การจ่ายเงินปันผล

ในระหว่างปี 2551 - 2552 บริษัทไม่มีการจ่ายเงินปันผล เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการขาดทุนจำนวน 58.69 ล้านบาทในปี 2551 อย่างไรก็ดีในปีถัดมาบริษัทมีการดำเนินงานที่มีกำไรอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ปี 2552 และปี 2553 บริษัทมีผลกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 27.00 ล้านบาท และ 48.72 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ณ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2553 เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2553 ได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2552 ในอัตราหุ้นละ 0.07 บาท หรือจำนวน 17.54 ล้านบาท และ ณ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2554 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2554 ได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2553 ในอัตราหุ้นละ 0.07 บาท หรือจำนวน 17.54 ล้านบาท ตามลำดับ

### ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551, 2552, 2553 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 721.15 ล้านบาท 577.07 ล้านบาท 633.47 ล้านบาท และ 667.54 ล้านบาทตามลำดับ เนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจรับจ้างผลิตเสาโครงเหล็ก และให้บริการซบสังกะสีแก่ลูกค้าทั่วไป รวมถึงจำหน่ายสินค้าอุตสาหกรรม ดังนั้น สินทรัพย์ที่สำคัญส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปของสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้า และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### (1) สินค้าคงเหลือสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551, 2552, 2553 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ-สุทธิจำนวน 409.38 ล้านบาท 218.93 ล้านบาท 290.21 ล้านบาท และ 277.81 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 56.77 ร้อยละ 37.94 ร้อยละ 45.81 และร้อยละ 41.62 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยรายละเอียดสินค้าคงเหลือจะประกอบไปด้วย วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลือง งานระหว่างทำ และ สินค้าอุตสาหกรรมซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

สินค้าคงเหลือ	ณ 31 ธ.ค. 2551	ณ 31 ธ.ค. 2552	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 30 มิ.ย. 2554
สินค้าอุตสาหกรรม	17.46	18.07	17.32	17.32
วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลือง	235.95	149.89	191.75	170.13
งานระหว่างทำ	209.32	67.04	95.85	104.78
รวม	462.74	235.01	304.92	292.23
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า	(53.36)	(16.07)	(14.71)	(14.42)
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	409.38	218.93	290.21	277.81



ณ สิ้นปี 2551, 2552, 2553 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ย 283 วัน 187 วัน 269 วัน และ 208 วันตามลำดับ ซึ่งโดยปกติแล้วระยะเวลาในการส่งมอบงานเฉลี่ยอยู่ที่ 270 - 280 วัน ณ 30 มิถุนายน 2554 ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าจำนวน 14.42 ล้านบาทส่วนใหญ่เป็นสินค้าอุตสาหกรรม ซึ่งบริษัทมีนโยบายตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าจากอายุของสินค้าที่ได้มีการซื้อเข้ามา ถ้าสินค้าอายุเกิน 1 ปีขึ้นไปแต่ไม่เกิน 3 ปี จะมีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าในอัตราร้อยละ 50 ของมูลค่าสินค้าและถ้าสินค้าอายุเกิน 3 ปีขึ้นไปจะมีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าในอัตราร้อยละ 100 ของมูลค่าสินค้า

ณ สิ้นปี 2551 สินค้าคงเหลือ มีการปรับตัวสูงขึ้นจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทได้มีการสำรวจวัตถุดิบหลัก (เหล็ก) สำหรับโครงการใหม่ที่ได้รับจากการประมูลจำนวน 3 โครงการ นอกจากนี้ราคาเหล็กที่มีการปรับตัวสูงขึ้น แม้ว่าจะมีการปรับตัวลดลงมาในช่วงสิ้นปี ทำให้บริษัทต้องตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าของวัตถุดิบเหล็ก

ณ สิ้นปี 2552 สินค้าคงเหลือมีการปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 46.52 จากปี 2551 ซึ่งการผลิตเสาโครงเหล็กขลุ่ยสังกะสีในปี 2552 เป็นการผลิตโครงการต่อเนื่องจากปี 2551 และบริษัทได้มีการส่งมอบงานให้กับลูกค้าเป็นส่วนใหญ่ ประกอบกับบริษัทไม่ได้มีโครงการใหม่เพิ่มที่จะต้องสำรวจวัตถุดิบเป็นการล่วงหน้า

ณ สิ้นปี 2553 สินค้าคงเหลือที่มีการปรับตัวสูงขึ้นในอัตราร้อยละ 32.56 จากปี 2552 เนื่องจากบริษัทเริ่มรับงานประมูลโครงการเพิ่มขึ้นจึงต้องสำรวจวัตถุดิบสำหรับงานประมูลโครงการใหม่ที่ได้มา อีกทั้งบริษัทมีความพยายามที่จะป้องกันความเสี่ยงในระดับหนึ่งอันเกิดจากราคาเหล็กที่คาดว่าจะสูงขึ้น บริษัทจึงได้เริ่มมีนโยบายในการซื้อวัตถุดิบมาสำรวจไว้เมื่อบริษัทมีความมั่นใจในการได้งานโครงการประมูล

ณ สิ้นงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 สินค้าคงเหลือมีการปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 4.27 จากสิ้นสุดปี 2553 ซึ่งเป็นการลดลงจากวัตถุดิบเหล็กเนื่องจากบริษัทได้มีการส่งมอบงานที่ได้สำรวจวัตถุดิบเหล็กไว้สำหรับโครงการ TL250 ไปมากกว่าร้อยละ 50 ของโครงการ

## (2) ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ-สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 - 2553 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ-สุทธิ จำนวน 46.04 ล้านบาท 100.17 ล้านบาท 113.82 ล้านบาท และ 153.68 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.38 ร้อยละ 17.36 ร้อยละ 17.97 และร้อยละ 23.02 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ และมีระยะเวลาการเก็บหนี้สินเฉลี่ยประมาณ 29 วัน 43 วัน 100 วัน และ 88 วันตามลำดับ ซึ่งนโยบายของบริษัทให้สินเชื่อแก่ลูกค้าระยะเวลา 30 - 60 วัน

ณ สิ้นปี 2552 ลูกหนี้การค้ามีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 54.13 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 117.57 ซึ่งการปรับตัวเพิ่มขึ้นมาจากบริษัทมีลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระเป็นหลัก ส่วนลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกำหนดจำนวน 28 ล้านบาท จนถึงวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2553 ได้รับชำระจากลูกหนี้แล้วจำนวน 16 ล้านบาท คงเหลือลูกหนี้จากกิจการที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ปิคนิค ซึ่งบริษัทได้ทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับบริษัท ปิคนิค โดยตกลงโอนสิทธิการรับเงินจากการจำหน่ายหุ้นของบริษัทเอ็นเนชอล จำกัดที่ได้รับจากบริษัท แคปปิตอล เอ็นจีเนียริ่ง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน) ให้กับบริษัทเป็นจำนวน 12.76 ล้านบาท เพื่อเป็นการปรับชำระหนี้จากบริษัท ปิคนิค อย่างไรก็ตามบริษัทไม่สามารถบันทึกยอดจากบัญชีลูกหนี้การค้าได้ แต่บันทึกเป็นหนี้สินแสดงไว้ภายใต้ "เงินรับชำระหนี้ตามข้อตกลงโอนสิทธิค่าหุ้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน" เนื่องจากเจ้าพนักงานบังคับคดีได้สั่งอายัดสิทธิเรียกร้องเงินจากการจำหน่ายหุ้นของบริษัท เอ็นเนชอล จำกัด ที่ซื้อจากบริษัท ปิคนิค จำนวน 1,090,910 หุ้น

ณ สิ้นปี 2553 ลูกหนี้การค้ามีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 13.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.62 ณ สิ้นปีบริษัทมีลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนดจำนวน 92 ล้านบาท จนถึงวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2554 ได้รับชำระจากลูกหนี้แล้ว 78 ล้านบาท คงเหลือจำนวน 14 ล้านบาท ซึ่งจำนวน 12 ล้านบาทดังกล่าวเกี่ยวข้องกับบริษัท ปิคนิก และบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้แล้ว

ณ สิ้นงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 ลูกหนี้การค้ามีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 35.12 ล้านบาท ซึ่ง ณ 30 มิถุนายน 2554 ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกำหนดมีจำนวน 57 ล้านบาท หักจำนวนเงินที่ได้รับชำระจากลูกหนี้แล้วจำนวน 46 ล้านบาท จนถึงวันที่ 25 กรกฎาคม 2554 คงเหลือจำนวน 11 ล้านบาท ซึ่งฝ่ายบริหารอยู่ระหว่างการเร่งรัดติดตามหนี้และเชื่อว่าลูกหนี้การค้าดังกล่าวสามารถชำระคืนได้ทั้งจำนวนและกรณีลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน ตามความเห็นของที่ปรึกษากฎหมายของบริษัท CEN เกี่ยวกับการรับโอนสิทธิการรับเงินเพื่อเป็นการรับชำระหนี้จากบริษัท ปิคนิก ซึ่งการโอนสิทธิดังกล่าวได้ทำขึ้นเป็นหนังสือและลูกหนี้ได้ยินยอมด้วยในการโอนที่ได้ดำเนินการตามวิธีการที่กำหนดไว้ในประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์โดยครบถ้วนแล้ว ถือได้ว่าบริษัทมีสิทธิโดยชอบตามกฎหมายที่จะได้รับค่าหุ้น ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้นำเงินรับชำระหนี้ตามข้อตกลงโอนสิทธิการรับเงินตัดชำระกับลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าดังกล่าวจำแนกตามกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และกิจการอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551, 2552, 2553 และงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	ณ 31 ธ.ค. 2551	ณ 31 ธ.ค. 2552	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 30 มิ.ย. 2554
ลูกหนี้การค้า				
- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน				
ยังไม่ครบกำหนดชำระ				1.62
เกินกำหนดชำระ				
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	11.51	11.51	11.51	-
- กิจการอื่น				
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	30.36	82.68	27.45	90.38
เกินกำหนดชำระ				
น้อยกว่า 3 เดือน	15.68	16.02	76.05	55.09
มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	-	0.34	1.41	1.85
มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	-	-	3.51	-
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	-	-	-	-
รวม	57.55	110.54	119.93	148.94
หัก: ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ				
- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(11.51)	(11.51)	(11.51)	-
- กิจการอื่น	-	-	-	-
บวก: รายได้ค้างรับ- กิจการอื่น	-	1.13	5.40	4.75
ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ - สุทธิ	46.04	100.17	113.82	153.68

ในช่วงปี 2549 บริษัทได้มีการผลิตและจำหน่ายเสาโครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อยให้กับบริษัท ปิคนิก จำนวน 3 โครงการมูลค่ารวมจำนวน 11.51 ล้านบาท โดยบริษัท ปิคนิก มีความสัมพันธ์กับบริษัทในเครือของบริษัทแม่ผ่านการถือหุ้น เนื่องจากรายการจำนวนนี้มีการค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน ประกอบกับบริษัท ปิคนิก มีหนี้สินล้นพ้นตัวและอยู่ในการฟื้นฟูกิจการ แต่อย่างไรก็ดีบริษัทได้รับการชำระเงินดังกล่าวแล้วจากบริษัท แคปพิทอล เอ็นจิเนียริง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน)

(3) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแกกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแกกิจการที่เกี่ยวข้องกันให้แก่บริษัท CEN จำนวน 1.22 ล้านบาท ซึ่งบริษัท CEN ได้ชำระคืนค่าตอบแทนดังกล่าวให้กับบริษัทในเดือนมีนาคม ปี 2553 ตามที่กล่าวไว้ในส่วนที่ 11 รายการระหว่างกัน และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแกกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 0.49 ล้านบาท

(4) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ได้แก่ ที่ดิน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องใช้สำนักงานและยานพาหนะ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551, 2552, 2553 และ ณ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิจำนวน 131.35 ล้านบาท 182.71 ล้านบาท 188.58 ล้านบาท และ 189.52 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายละเอียด	ณ 31 ธ.ค. 2551	ณ 31 ธ.ค. 2552	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 30 มิ.ย. 2554
ที่ดิน	114.74	167.10	167.10	167.10
อาคาร	9.75	9.28	10.31	11.34
เครื่องจักรและอุปกรณ์	2.15	5.21	9.81	9.55
เครื่องใช้สำนักงาน	1.44	1.11	1.26	1.53
ยานพาหนะ	0.002	0.001	0.001	-
งานระหว่างก่อสร้าง	3.28	-	0.11	-
รวม	131.35	182.71	188.58	189.52

ที่ดินมีสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 89 ของมูลค่ารวมที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ในอดีตบริษัทมีการปรับปรุงการด้อยค่าของที่ดินและการทบทวนการตีราคาใหม่ของที่ดิน โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

ในปี 2551 บริษัทพบว่ามูลค่าที่ดินตามบัญชีสูงกว่ามูลค่ายุติธรรม เป็นจำนวน 35.06 ล้านบาท บริษัทจึงได้ปรับปรุงตีราคาที่ดินลดลงเป็น 114.74 ล้านบาท ต่อมาในเดือน กรกฎาคม 2552 บริษัทได้ทบทวนการตีราคาที่ดินใหม่โดยผู้ประเมินราคาอิสระเป็นจำนวน 167.10 ล้านบาท มีผลทำให้มีการปรับปรุงตีราคาที่ดินเพิ่มขึ้นจำนวน 52.36 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทเปลี่ยนวิธีการตีราคาที่ดินจากเกณฑ์ราคาทุนในอดีตมาเป็นเกณฑ์ราคาประเมินของผู้ประเมินราคาอิสระ บริษัทวางแผนที่จะตีราคาสินทรัพย์ดังกล่าวทุกๆ 3 ถึง 5 ปี และในระหว่างระยะเวลาดังกล่าวหากมีปัจจัยอื่นใดที่มีผลกระทบต่ออย่างมีสาระสำคัญต่อมูลค่าที่ดินอาคารและอุปกรณ์ บริษัทจะจัดให้มีการประเมินราคาใหม่ในปีนั้น นอกจากนี้ในระหว่างปี 2553 บริษัทได้มีการซื้ออุปกรณ์เพิ่มเติมเพื่อซ่อมแซมและทดแทนอุปกรณ์ที่ชำรุด

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน โดยรายการหลักได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า และ รายได้รับล่วงหน้า และหนี้สินไม่หมุนเวียน ได้แก่ ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน

หนี้สินรวมของบริษัทในปี 2551 มีจำนวน 261.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 144.43 ล้านบาท หรือในอัตราที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 123.32 ซึ่งมาจากสาเหตุหลัก คือ (1) บริษัทมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 20.61 ล้านบาทโดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยร้อยละ 7 ต่อปีซึ่งในปีก่อนบริษัทมีการใช้วงเงินที่น้อยมาก (2) รายได้รับล่วงหน้าที่เพิ่มขึ้นจำนวน 119.23 ล้านบาทจากปีก่อนเนื่องมาจากความช่วยเหลือจากผู้รับเหมาหลักที่ให้เงินล่วงหน้าเพื่อให้บริษัทจัดซื้อวัตถุดิบในช่วงที่ราคาวัตถุดิบมีความผันผวนโดยเฉพาะโครงการ TL247 ซึ่ง

บริษัทสามารถเรียกเก็บรายได้รับล่วงหน้าจากโครงการ TL247 ได้มากกว่าร้อยละ 20 ของมูลค่าโครงการ ซึ่งปกติบริษัทมีนโยบายเก็บเงินล่วงหน้าเพื่อมาใช้ในการจัดหาวัสดุและค่าใช้จ่ายอื่นๆประมาณร้อยละ 10-15 ของมูลค่าโครงการ (3) บริษัทได้มีการประมาณการหนี้สินระยะสั้นของโครงการ TL247 จำนวน 25.71 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทคาดว่าต้นทุนงานโครงการดังกล่าวจะสูงกว่ารายได้ตามสัญญา

สำหรับปี 2552 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 132.22 ล้านบาท มีการปรับลดลงจำนวน 129.33 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 49.44 จากปีที่ผ่านมา เนื่องจากสาเหตุหลัก คือ (1) รายได้รับล่วงหน้าลดลงจำนวน 116.49 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้มีการส่งมอบสินค้าโดยเฉพาะโครงการ TL247 และรับรู้เป็นรายได้ไปแล้ว (2) ประมาณการหนี้สินระยะสั้นจากโครงการ TL247 ลดลงจำนวน 25.20 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ส่งมอบสินค้าของโครงการ TL247 คงเหลืออีกจำนวน 10 ล้านบาท โดยบริษัทได้ส่งมอบงานให้แก่ผู้ซื้อเสร็จเรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2553

สำหรับปี 2553 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 164.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 32.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.66 เนื่องจากบริษัทมีการใช้เงินเบิกเกินบัญชี และ เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 37.55 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนปี 2554 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 221.68 ล้านบาท มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 56.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.48 จาก ณ สิ้นปี 2553 เนื่องจากสาเหตุหลัก คือ (1) บริษัทได้มีการตั้งสำรองบำเหน็จพนักงาน ภายใต้โครงการผลประโยชน์ของพนักงาน จำนวน 27.60 ล้านบาท ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เจ้าหน้าที่ค่าของบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 13.00 ล้านบาท และในขณะที่รายได้รับล่วงหน้าของบริษัทมีการปรับตัวลดลงจำนวน 9.46 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2553 เนื่องจากบริษัทได้มีการส่งมอบงานโครงการ TL250 ไปมากกว่าร้อยละ 50 (2) บริษัทมีการใช้วงเงินสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นจำนวน 34.90 ล้านบาท ซึ่งบริษัทนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและซื้อวัสดุหลักเพื่อสำรองสำหรับงานโครงการเสาโครงเหล็ก

ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาว โดยส่วนใหญ่จะใช้วงเงินกู้ระยะสั้นที่ได้จากสถาบันทางการเงิน เงินกู้ยืมดังกล่าวมีสินทรัพย์ที่ใช้เป็นหลักประกันคือ เงินฝากธนาคาร จำนำเป็นหลักประกันเงินกู้ยืมระยะสั้นและออกหนังสือค้ำประกันจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศสองแห่ง การโอนสิทธิเรียกร้องการรับชำระเงินจากลูกหนี้การค้า และที่ดิน อาคารและสิ่งปลูกสร้างที่มีขึ้นในภายหน้า ตลอดจนสิทธิตามกรรมกรรม โดยมีรายละเอียดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินแสดงในตารางดังนี้

สถาบันการเงิน/ ประเภทสินเชื่อ	วงเงิน ณ 30 มิ.ย. 2554 (ล้านบาท)	ยอดวงเงิน คงเหลือ ณ 30 มิ.ย. 2554 (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย	หลักประกัน
บมจ.ธนาคารนครหลวงไทย				
1. เงินกู้เบิกเกินบัญชี (O/D)	20.00	3.82	MOR ต่อปี	1. จำนวนที่ดินโฉนดเลขที่ 960, 43493 และ 51620 เนื้อที่รวม 30-2-61 ไร่ และหลังหักส่วนที่เป็นถนนและคลอง จะเหลือ 28-3-24 ไร่ ตั้งอยู่ที่ ต.คลองสามประเวศ อ.ลาดกระบัง (แสนแสบ) กรุงเทพมหานคร
2. L/G, L/C	50.00	48.89	อัตราค่าธรรมเนียม L/G ร้อยละ 2 ต่อปี อัตราค่าธรรมเนียม L/C ร้อยละ 0.25 ต่อ 3 เดือน	
3. Factoring	50.00	50.00	MOR ต่อปี	2. โอนสิทธิกรรมกรรมประกันภัยสิ่งปลูกสร้างอาคารโรงงาน บนโฉนดเลขที่
4. P/N	50.00	-	MOR ต่อปี	

สถาบันการเงิน/ ประเภทสินเชื่อ	วงเงิน ณ 30 มิ.ย. 2554 (ล้านบาท)	ยอดวงเงิน คงเหลือ ณ 30 มิ.ย. 2554 (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย	หลักประกัน
รวม	170.00	102.71		51620, 43493 และ 960 3. โฉนสิทธิ์การรับเงินในโครงการที่ขาย ลดผลงาน
บมจ.ธนาคารกสิกรไทย 1. Factoring	33.00	4.66	MOR ต่อปี	1. บัญชีเงินฝากประจำธนาคารกสิกร ไทย #735-3-08313-3 สาขาถนน สุขาภิบาล 3 บึงกุ่ม 2. โฉนสิทธิ์การรับเงิน โครงการทำกับ บริษัท ลีอกชเลย์ จำกัด สัญญาฉบับ ลงวันที่ 27 เมษายน 2553 3. บริษัท CEN เป็นผู้ค้ำประกัน
รวม	33.00	4.66		
รวมทั้งสิ้น	203.00	107.37		

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551, 2552, 2553 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท มีจำนวน 459.60 ล้านบาท 444.85 ล้านบาท 468.63 ล้านบาท และ 445.86 ล้านบาทตามลำดับ ณ สิ้นปี 2551 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีการปรับตัวลดลงจำนวน 93.76 เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ขาดทุนจำนวน 58.69 ล้านบาท และจากการปรับปรุงการตัดยค่าของที่ดินในปีก่อนๆ จำนวน 35.06 ล้านบาท แต่ต่อมาปี 2553 คณะกรรมการบริหารและคณะกรรมการบริษัทมีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติให้บริษัททบทวนวิธีการบันทึกบัญชีการปรับปรุงการตัดยค่าที่ดินในปีก่อนๆ ใหม่ โดยปรับปรุงโอนกลับบัญชีกำไรสะสมต้นปี และลดบัญชีส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดินต้นปี ด้วยจำนวนเดียวกันคือ 33.06 ล้านบาท ตามการทบทวนการประเมินราคาที่ดินใหม่โดยผู้ประเมินอิสระเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2552

ณ สิ้นปี 2552 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 444.85 ล้านบาท โดยบริษัทได้ทบทวนการตีราคาที่ดินใหม่จากผู้ประเมินราคาอิสระในเดือนกรกฎาคม 2552 มีผลทำให้มีการปรับปรุงตีราคาที่ดินเพิ่มขึ้นโดยบันทึกส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดินมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจำนวน 52.36 ล้านบาท นอกจากนี้ในปีเดียวกัน บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหุ้นกู้แปลงสภาพเป็นหุ้นกู้ และได้ไถ่ถอนคืนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดจำนวน 80.50 ล้านบาท จากทางบริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริ่ง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน) ประกอบกับบริษัทมีผลการดำเนินงานที่มีกำไรจำนวน 13.39 ล้านบาท จึงมีผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลงจำนวน 14.75 ล้านบาท ส่วนรายละเอียดของหุ้นกู้มีดังนี้

เมื่อ ธันวาคม 2548 บริษัทได้มีการชำระหนี้เงินต้นจำนวน 161,008,000 บาท โดยการออกหุ้นกู้แปลงสภาพจำนวน 161,008 หน่วย ในราคาหน่วยละ 1,000 บาท แก่กลุ่มเจ้าหนี้ ตามสัดส่วนที่ระบุในสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ และผู้ถือหุ้นกู้แปลงสภาพได้ใช้สิทธิแปลงสภาพจำนวนร้อยละ 50 โดย ณ สิ้นปี 2550 คงเหลือหุ้นกู้แปลงสภาพจำนวน 80,504 หน่วย ราคาหน่วยละ 1,000 บาท เป็นจำนวนรวม 80.50 ล้านบาท ต่อมาเมื่อวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2552 ได้มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการแปลงสภาพจากหุ้นกู้แปลงสภาพเป็นหุ้นกู้ ซึ่งมีระยะเวลาและดอกเบี้ยคงเดิม และเมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2552 บริษัทได้มีมติอนุมัติแผนการไถ่ถอนคืนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดจำนวน 80.50 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2553 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 468.63 ล้านบาท โดยบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 41.32 ล้านบาท และได้จ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 17.54 ล้านบาท อันเป็นผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 23.78 ล้านบาท

ณ สิ้นงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 445.86 ล้านบาท โดยบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 21.17 ล้านบาท และเมื่อหักภาวะผูกพันของโครงการผลประโยชน์พนักงานจำนวน 26.41 ล้านบาท และเงินปันผลที่ให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 17.54 ล้านบาท อันเป็นผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลงจำนวน 22.77 ล้านบาท

เมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2551, 2552, 2553 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 เท่ากับ 0.57 เท่า 0.30 เท่า 0.35 เท่า และ 0.50 ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำมาก

### สภาพคล่อง

(หน่วย: ล้านบาท)

รายละเอียด	ณ 31 ธ.ค. 2551	ณ 31 ธ.ค. 2552	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 30 มิ.ย. 2554
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	15.21	18.11	(36.33)	(14.18)
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(32.33)	27.47	(14.37)	(2.54)
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	14.24	(85.84)	17.90	15.44
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(2.88)	(40.25)	(32.81)	(1.28)

ณ สิ้นปี 2551 บริษัทมีขาดทุนสุทธิจำนวน 58.69 ล้านบาท แต่มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 15.21 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องมาจาก (1) บริษัทมีประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากงานโครงการจำนวน 25.71 ล้านบาท และค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 34.32 ล้านบาท (2) บริษัทได้รับรายได้รับล่วงหน้าจากลูกค้าเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 119.49 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจำนวน 24.51 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 56.90 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าลดลงจำนวน 31.59 ล้านบาทเป็นหลัก นอกจากนี้บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 32.33 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้นำเงินไปลงทุนในเงินฝากประจำประเภทมีกำหนดระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี จำนวน 24.79 ล้านบาท เป็นหลัก ทั้งนี้บริษัทมีแหล่งเงินทุนมาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 20.61 ล้านบาท ซึ่งเป็นสาเหตุหลักทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 14.24 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 2.88 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2552 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 13.39 ล้านบาท และบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 18.11 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักบริษัทได้มีการส่งมอบงานและรับรู้รายได้ส่วนใหญ่ของโครงการปี 2551 ทำให้รายได้รับล่วงหน้าลดลงจำนวน 116.49 ล้านบาท มีสินค้าคงเหลือที่ลดลงจำนวน 227.73 ล้านบาท มีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 25.02 ล้านบาท มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนจำนวน 27.47 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากเงินลงทุนในเงินฝากชั่วคราวลดลงจำนวน 24.75 ล้านบาท ดังนั้นบริษัทนำกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานและการลงทุนส่วนหนึ่งไปใช้ในการไถ่ถอนหุ้นกู้จำนวน 80.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นสาเหตุหลักทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลงจำนวน 85.84 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 40.25 ล้านบาท

ในปี 2553 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 41.32 ล้านบาท แต่บริษัทมีการใช้เงินสดไปในกิจกรรมจากการดำเนินงานจำนวน 36.33 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจำนวน 69.92 ล้านบาท และ ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับเพิ่มขึ้นจำนวน 13.65 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทมีการใช้เงินสดไปในกิจกรรมการลงทุนของจำนวน 14.37 ล้านบาท สาเหตุสำคัญเนื่องจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 9.08 ล้านบาท และเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่า

ประกันเพิ่มขึ้น 3.57 ล้านบาท ในส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน บริษัทได้หาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินประมาณ 28.12 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีอีกจำนวน 9.44 ล้านบาท เพื่อเสริมสภาพคล่อง นอกจากนี้บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 17.54 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 17.90 ล้านบาท และเมื่อมารวมกับกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานและกิจกรรมลงทุน ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 32.81 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 21.17 ล้านบาท แต่มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 14.18 ล้านบาท โดยสาเหตุมาจากรายการปรับปรุงการโอนกลับค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 11.55 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 12.70 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 12.99 ล้านบาท และรายได้รับล่วงหน้าลดลงจำนวน 9.46 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 2.54 ล้านบาท จากซื้ออุปกรณ์เพิ่มเป็นหลัก ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับเพิ่มขึ้นจำนวน 39.86 ล้านบาท ซึ่งกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงานและลงทุนนั้นบริษัทได้มีการใช้เงินจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินเป็นหลัก นอกจากนี้บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 17.54 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 1.28 ล้านบาท

### 12.3 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

#### ระดับราคาของวัตถุดิบ

รายได้หลักของบริษัทในปี 2553 มาจากการรับผลิตเสาโครงเหล็กประเภทเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูง เสาโครงเหล็กโทรคมนาคม เสาโครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อย งานโครงเหล็กทั่วไป และให้บริการซบสังกะสีแก่ลูกค้าทั่วไป คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 89.95 ของรายได้รวม ดังนั้นการประกอบธุรกิจของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับภาวะอุตสาหกรรมพลังงาน และภาวะอุตสาหกรรมโทรคมนาคม การเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจของบริษัท นอกจากนี้ วัตถุดิบที่สำคัญของบริษัท คือ เหล็กและสังกะสี ซึ่งในระยะเวลาที่ผ่านมาราคาวัตถุดิบมีความผันผวนโดยเฉพาะในปี 2551 หากบริษัทไม่สามารถวางแผนการจัดซื้อวัตถุดิบที่เหมาะสม อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

#### ผลจากการขายหุ้นเพิ่มทุน

การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนจำนวน 99,496,000 หุ้น ในครั้งนี้ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.43 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายแก่ประชาชน (จำนวนหุ้นทั้งหมด 350,000,000 หุ้น ราคาที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) ดังนั้นอัตราผลตอบแทนต่าง ๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัท เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น เป็นต้น จะลดลงตามผลจากการเพิ่มทุนดังกล่าว (Dilution Effect)

#### หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการที่บริษัทถูกบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน 2 รายฟ้องฐานความผิดเรื่องรื้อถอนรั้ว และเรียกค่าเสียหาย โดยมีทุนทรัพย์เป็นจำนวนประมาณ 0.42 ล้านบาท โดยคดีอยู่ระหว่างการนำพนักงานที่ดินทำการรังวัดที่ดินพิพาท และรายงานต่อศาลเพื่อกำหนดวันพิจารณาต่อไป ณ ปัจจุบันคดียังไม่ทราบผล

### ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี

เนื่องจาก สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกมาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงใหม่หลายฉบับ โดยบริษัทจะต้องปรับปรุงบัญชีของบริษัท เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีที่ปรับปรุงใหม่ดังกล่าว ในปีบัญชี 2554 บริษัทประเมินผลกระทบจากการปรับปรุงบัญชีตามมาตรฐานบัญชีใหม่ดังนี้ คือมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 ผลประโยชน์ของพนักงาน ภายใต้นโยบายการบัญชีใหม่ภาวะผูกพันเกี่ยวกับผลประโยชน์หลังออกจากราชการ สำรองบำเหน็จพนักงาน และผลประโยชน์ระยะยาวอื่น ภายใต้โครงการผลประโยชน์ของพนักงานที่บริษัทกำหนดไว้ได้บันทึกในงบการเงินด้วยวิธีคิดลดแต่ละหน่วยที่ประมาณการไว้ซึ่งคำนวณโดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย โดยบริษัทเลือกบันทึกหนี้สินทั้งหมดดังกล่าวเป็นรายการปรับปรุงกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 จำนวน 26.41 ล้านบาท ผลกำไรหรือขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย สำหรับโครงการผลประโยชน์หลังออกจากราชการ และผลประโยชน์ระยะยาวอื่นของพนักงานจะรับรู้ทันทีในงบกำไรขาดทุน สำหรับงวด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 เท่ากับ 2.38 ล้านบาท ภาวะผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน เท่ากับ 27.68 ล้านบาท ซึ่งจะมีผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น และบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น

#### 12.4 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในปี 2553 บริษัทจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัท คือ บริษัท เอ็นพีเอส สยาม สอบบัญชี จำกัด เป็นจำนวนเงินรวม 1,185,277 บาท โดยแบ่งเป็นค่าสอบบัญชีจำนวน 984,000 บาท และค่าใช้จ่ายอื่นๆ และค่าสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้ารวมจำนวน 201,277 บาท สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 ผู้สอบบัญชีของบริษัทยังคงเป็น บริษัท เอ็นพีเอส สยาม สอบบัญชี จำกัด โดยได้จ่ายค่าตอบแทนเป็นจำนวนเงินรวม 453,257 บาท แบ่งเป็นค่าสอบบัญชีจำนวน 453,257 บาท และไม่มีค่าใช้จ่ายอื่นๆ นอกเหนือจากค่าตอบแทนดังกล่าว บริษัทไม่มีค่าบริการอื่นที่ต้องชำระให้กับผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีหรือสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด