

## 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### (ก) สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

- รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ซึ่งตรวจสอบโดยนายจรัส ปิงคลาศัย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 1470 สำนักงาน บริษัท จรัส ซีพีเอ จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า ยกเว้นผลกระทบจากเรื่องที่ถูกจำกัดขอบเขตการตรวจสอบในวรรค 3 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 ทั้งนี้ต้นทุนแปลงสภาพงานเฉลี่ยต่อหน่วยของงานที่บันทึกไว้แล้วกับงานที่จะต้องทำใหม่ในอนาคตแตกต่างกันอย่าง เป็นสาระสำคัญ 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
- รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้สอบทานงบการเงินของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสาวมะลิวรรณ พานุกัณนกร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4701 บริษัท เอ็นพีเอส สยาม สอบบัญชี จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และบริษัทได้ใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 โดยงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบ ได้แสดงตามรูปแบบใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 แล้ว

(ข) ตารางสรุปงบการเงิน

ตารางแสดงรายการงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551, 2552, 2553 และ 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 2554

(หน่วย: พันบาท)

	2551 (ปรับปรุงใหม่)		2552 (ปรับปรุงใหม่)		2553		2554	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	76,790	10.65	36,541	6.33	3,736	0.59	2,706	0.36
เงินลงทุนชั่วคราว - เงินฝากประจำ	25,497	3.54	751	0.13	760	0.12	770	0.10
ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ - สุทธิ	46,035	6.38	100,168	17.36	113,821	17.97	251,572	33.22
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	1,215	0.21	-	-	-	-

	2551 (ปรับปรุงใหม่)		2552 (ปรับปรุงใหม่)		2553		2554	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	409,379	56.77	218,934	37.94	290,215	45.81	267,779	35.36
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	1,637	0.23	-	-	917	0.14	4,869	0.64
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,343	0.88	1,290	0.22	3,057	0.48	593	0.08
<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>528,288</b>	<b>69.75</b>
<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	190,536	25.16
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น - สุทธิ	1,598	0.22	1,607	0.28	3,254	0.51	2,885	0.38
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่าประกัน	-	-	-	-	3,568	0.56	3,568	0.47
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	18,437	2.56	33,747	5.85	25,490	4.02	32,081	4.24
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,081	0.15	102	0.02	66	0.01	35	0.00
<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>229,106</b>	<b>30.25</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>757,394</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	22,421	3.11	22,073	3.83	59,622	9.41	112,855	14.90
เจ้าหนี้การค้า	32,082	4.45	57,064	9.89	52,789	8.33	114,944	15.18
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,131	0.30	325	0.06	264	0.04	30,000	3.96
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	-	-
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	9,983	1.38	8,185	1.42	6,460	1.02	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	15,245	2.11	6,579	1.14	8,576	1.35	14,923	1.97
<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>272,721</b>	<b>36.01</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>								
ภาวะผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน	-	-	-	-	-	-	29,046	3.84
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29,046</b>	<b>3.84</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>301,767</b>	<b>39.84</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>								
ทุนจดทะเบียน	450,008	62.40	450,008	77.98	350,000	55.25	350,000	46.21
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	250,504	34.74	250,504	43.41	250,504	39.55	250,504	33.07
หุ้นกู้ที่ต้องแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ	80,504	11.16	-	-	-	-	-	-
<b>กำไรสะสม</b>								
<b>จัดสรรแล้ว</b>								
ทุนสำรองตามกฎหมาย	3,862	0.54	4,945	0.86	7,011	1.11	8,558	1.13
ยังไม่ได้จัดสรร	14,692	2.04	27,001	4.68	48,721	7.69	34,169	4.51
<b>องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
ส่วนเกินทุนจากการตราค่าที่ดิน	110,041	15.26	162,396	28.14	162,396	25.64	162,396	21.44
<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>455,627</b>	<b>60.16</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>757,394</b>	<b>100.00</b>

## บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)

## งบกำไรขาดทุน

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551, 2552, 2553 และ 2554

(หน่วย: พันบาท)

	2551 (ปรับปรุงใหม่)		2552 (ปรับปรุงใหม่)		2553		2554	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการรับจ้างและงานโครงการ	568,477	92.77	698,824	95.34	400,021	89.95	582,156	91.33
รายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรม	15,347	2.50	12,767	1.74	14,714	3.31	18,577	2.91
ดอกเบี้ยรับ	805	0.13	969	0.13	215	0.04	775	0.12
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	-	-	-	100	0.02	-	-
โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-	11,586	1.82
รายได้อื่น	28,142	4.59	20,407	2.78	29,665	6.67	24,303	3.81
รวมรายได้	612,772	100.00	732,967	100.00	444,716	100.00	637,395	100.00
ต้นทุน								
ต้นทุนจากการรับจ้างและงานโครงการ	541,787	88.42	662,529	90.39	351,505	79.04	542,477	85.11
ต้นทุนขายสินค้าอุตสาหกรรม	10,868	1.77	8,546	1.17	9,296	2.09	12,379	1.94
รวมต้นทุน	552,654	90.19	671,074	91.56	360,801	81.13	554,856	87.05
ค่าใช้จ่าย								
ค่าใช้จ่ายในการขาย	443	0.07	364	0.05	321	0.07	427	0.07
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	36,507	5.95	35,349	4.82	29,994	6.74	31,136	4.89
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	7,471	1.21	9,175	1.25	10,227	2.29	9,070	1.42
ผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากงานโครงการ	29,370	4.79	-	-	-	-	-	-
ผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	37,696	6.15	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	-	91	0.01	-	-	45	0.01
รวมค่าใช้จ่าย	111,486	18.19	44,979	6.13	40,542	9.11	40,678	6.38
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(51,368)	(8.38)	16,913	2.31	43,374	9.75	41,861	6.57
ต้นทุนทางการเงิน	6,423	1.05	3,522	0.48	2,053	0.46	5,654	0.89
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(57,791)	(9.43)	13,391	1.83	41,321	9.29	36,206	5.68
ภาษีเงินได้	903	0.15	-	-	-	-	5,270	0.83
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(58,694)	(9.58)	13,391	1.83	41,321	9.29	30,936	4.85

## บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551, 2552, 2553 และ 2554

(หน่วย: พันบาท)

	2551 (ปรับปรุงใหม่)	2552 (ปรับปรุงใหม่)	2553	2554
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	(58,694)	13,391	41,321	30,936
รายการปรับกระทบกำไร(ขาดทุน)เป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	2,422	3,265	3,496	3,895
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินมัดจำ (โอนกลับ)	(50)	89	-	-
ขาดทุนจากตัดบัญชีค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์	-	35	-	-

	2551 (ปรับปรุงใหม่)	2552 (ปรับปรุงใหม่)	2553	2554
ค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ(โอนกลับ)	-	-	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	-	230	(230)	(11,586)
ค่าเพื่อมูลค่าสินค้าลดลง (โอนกลับ)	34,322	(37,285)	(1,362)	(453)
ประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากงานโครงการ (โอนกลับ)	25,707	(25,201)	(505)	-
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน (กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	-	-	3,963
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	(40)	(7)	1
ดอกเบี้ยรับ	(36)	(976)	(2)	(29)
ดอกเบี้ยจ่าย	(805)	(969)	(215)	(775)
ภาษีเงินได้	6,423	3,522	2,053	5,477
	903	-	-	5,270
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	10,191	(43,940)	44,548	36,700
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง				
ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ	(24,506)	(54,133)	(13,653)	(139,553)
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(1,215)	1,215	-
สินค้าคงเหลือ	(56,901)	227,730	(69,919)	22,889
รับคืนภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	12,005	-	18,437	-
จ่ายภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	(19,340)	(15,309)	(10,181)	(11,861)
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	-	1,407	(687)	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(4,207)	4,964	(1,768)	(478)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(98)	890	36	106
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า	(31,585)	25,021	(4,267)	28,768
เจ้าหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(1,806)	-	-
รายได้รับล่วงหน้า	119,490	(116,491)	(366)	-
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	-	(1,798)	(1,725)	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,162	(7,205)	1,996	8,475
เงินสดจ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน	-	-	-	(1,323)
<b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไปใน)จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>15,209</b>	<b>18,114</b>	<b>(36,334)</b>	<b>(56,277)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>				
รับดอกเบี้ย	809	1,058	217	305
เงินลงทุนชั่วคราว - เงินฝากประจำ	(24,786)	24,746	(9)	(9)
รับคืน(จ่าย)เงินมัดจำค่าหุ้นเพิ่มทุนแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(3,000)	3,000	-	-
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	-	-	(3,568)	-
ซื้ออุปกรณ์	(5,004)	(2,128)	(9,077)	(5,428)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	41	1,050	2	35
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(390)	(254)	(1,936)	(60)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(32,330)</b>	<b>27,472</b>	<b>(14,371)</b>	<b>(5,156)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>				
จ่ายดอกเบี้ย	(6,373)	(4,982)	(2,114)	(5,295)
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	-	(2,235)	9,435	6,862
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	20,611	21,887	124,615	270,663
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	(20,000)	(96,502)	(224,292)
ไถ่ถอนหุ้นกู้คืนจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(80,504)	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	30,000
จ่ายเงินปันผล	-	-	(17,534)	(17,534)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>14,238</b>	<b>(85,835)</b>	<b>17,900</b>	<b>60,403</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(2,883)</b>	<b>(40,249)</b>	<b>(32,805)</b>	<b>(1,030)</b>

	2551 (ปรับปรุงใหม่)	2552 (ปรับปรุงใหม่)	2553	2554
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	79,672	76,790	36,541	3,736
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	76,790	36,541	3,736	2,706
<b>รายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>				
ทบทวนการตีราคาที่ดินใหม่	-	52,356	-	-
ลูกหนี้การค้าลดลง	-	-	-	-
เงินรับชำระหนี้ตามข้อตกลงโอนสิทธิคำหุ้่นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง	-	-	-	-

## บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)

## อัตราส่วนทางการเงิน

		2551	2552	2553	2554
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.16	2.71	2.50	1.94
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.57	1.04	0.72	0.95
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.08	0.09	(0.24)	(0.26)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	12.26	8.47	3.60	3.35
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	29.35	42.52	100.03	107.51
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	1.27	1.92	1.34	1.89
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	282.89	187.15	269.37	190.41
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	11.54	15.06	6.57	6.62
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	31.19	23.91	54.80	54.41
วงจรเงินสด	วัน	281.06	205.76	314.59	243.52
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น	%	5.34	5.69	13.00	7.64
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	(8.80)	2.38	10.46	6.97
อัตรากำไรอื่น	%	4.72	2.92	6.74	3.93
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	(29.61)	107.10	(83.77)	(134.44)
อัตรากำไรสุทธิ	%	(9.58)	1.83	9.29	4.85
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	(11.59)	2.96	9.05	6.69
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	(8.44)	2.06	6.83	4.45
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	(33.75)	8.92	20.41	15.48
อัตรากาหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.88	1.13	0.73	0.92
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.57	0.30	0.35	0.66
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	0.00	0.01	(0.02)	(0.01)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.38	0.16	(0.32)	(0.24)
อัตรากาจ่ายเงินปันผล	%	N.A.	N.A.	130.94	42.43

## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(ก) ความเป็นมาเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการปรับโครงสร้างหนี้

ในปี 2530 บริษัทเริ่มประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน จึงทำให้นาคาครกรุงเทพฯ พาณิชยการ จำกัด (มหาชน) ("BBC") ซึ่งเป็นเจ้าหนี้รายใหญ่ของบริษัท ณ ขณะนั้น ได้เข้ามาปรับโครงสร้างหนี้และทุนของบริษัท โดย BBC ได้เข้ามาถือหุ้นในบริษัท รวมมีสัดส่วนการถือหุ้นประมาณร้อยละ 74.98 และได้เข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงาน ซึ่ง

ต่อมาในปี 2541 BBC ได้โอนกิจการทั้งหมดให้กับบริษัท บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด ("BAM") ตามประกาศกระทรวงการคลัง เป็นผลให้ BAM มีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นและเจ้าหนี้รายใหญ่ของบริษัทแทน BBC

ต่อมาในปี 2544 บริษัทได้ทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับ BAM ที่มีจำนวน 1,244.40 ล้านบาท ซึ่งสรุปได้ดังนี้

- หนี้จำนวน 712.00 ล้านบาท ชำระโดยการแปลงหนี้เป็นหุ้น 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

จากผลของการแปลงหนี้เป็นหุ้นส่งผลให้ BAM ได้เข้ามาถือหุ้นของบริษัทเพิ่มเป็นประมาณร้อยละ 99.90 และทำให้กลุ่มครอบครัวเอื้อวิทยาไม่มีส่วนเกี่ยวข้องในการบริหารกับบริษัท เป็นต้นมา

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

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 เป็นบริษัทใหญ่และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ จำนวนร้อยละ 90.98 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท ซึ่งบริหารงานโดยกลุ่มครอบครัวสีนะบรรจง ทั้งบริษัท CEN และบริษัท

#### (ข) ลักษณะการดำเนินงานของบริษัท

ในการดำเนินงานของทุกโครงการ บริษัทจะทำสัญญาว่าจ้างกับลูกค้าล่วงหน้าก่อนการดำเนินการผลิต เช่นงานเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูง (โครงการ TL) จะเป็นงานที่บริษัทรับจ้างผู้ชนะการประมูลโครงการเสาส่งไฟฟ้าแรงสูง เพื่อมาผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูง ซึ่งจะตกลงราคาและลงนามในสัญญาก่อนการดำเนินงาน โดยปกติโครงการ TL ที่มีขนาดใหญ่ มูลค่าโครงการสูง ใช้เวลาในการดำเนินงานตั้งแต่ทำสัญญาว่าจ้างจนถึงการส่งมอบมากกว่า 1 ปี ดังนั้นราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตในช่วงที่เสนอราคากับลูกค้า อาจมีความแตกต่างกับราคาวัตถุดิบที่ซื้อจริงเพื่อผลิต ซึ่งความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่จะซื้อเพื่อมาผลิต จึงส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของโครงการนั้นได้ ส่วนงานโครงการประเภทอื่น จะมีระยะเวลาในการทำงานสั้นกว่าโครงการ TL จึงทำให้ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบเล็กน้อย



## (ค) ผลการดำเนินงานในระยะ 4 ปีที่ผ่านมา (ปี 2551 - 2554)

## รายได้

บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจรับผลิตเสาโครงเหล็กประเภทเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูง เสาโครงเหล็กโทรคมนาคม เสาโครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อย งานโครงเหล็กทั่วไป และให้บริการซูปซังกะสี แก่ลูกค้าทั่วไป และจำหน่ายสินค้าอุตสาหกรรม โดยในปี 2551 - 2554 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 612.77 ล้านบาท 732.97 ล้านบาท 444.72 ล้านบาท และ 637.40 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 โดยงานผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงที่บริษัท ใช้งานและส่งมอบในปี 2553 ส่วนใหญ่เป็นงานประมูลผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงที่มีมูลค่าขนาดเล็กกว่า แต่มีความซับซ้อนในการผลิต ดังนั้นจึงมีอัตรากำไรขั้นต้นที่มากกว่า ประกอบกับบริษัทได้มีการรับงานโครงการในส่วนผลิตเสาโครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อยเพิ่มขึ้นจากปี 2552 สำหรับปี 2554 รายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 43.33 หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 192.68 ล้านบาท แต่มีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงจากปี 2553 เนื่องจากบริษัทได้มีการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงจากโครงการ TL250 แต่มีกำไรขั้นต้นเพียงเล็กน้อยและงานเสาโครงเหล็กทั่วไปที่มีการขยายตัวสูงในปี 2554 แต่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่างานผลิตอื่นๆ ทำให้อัตรากำไรเฉลี่ยกำไรขั้นต้นของบริษัทมีการปรับตัวลดลงจากปี 2553 แต่อย่างไรก็ดี อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2554 สูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2552 ส่วนงานเสาโครงเหล็กโทรคมนาคม และรายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีการฟื้นตัว ประกอบกับบริษัทมีรายได้จากการโอนกลับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจากลูกหนี้การค้าบริษัท ปิคนิค จำนวน 11.51 ล้านบาท และรายได้จากการโอนกลับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเงินมัดจำจ่าย จำนวน 0.08 ล้านบาท ส่วนโครงสร้างรายได้ในส่วนอื่น เช่น รายได้บริการซูปซังกะสี รายได้จากการจำหน่ายสินค้าอุตสาหกรรม และรายได้อื่นๆสามารถสรุปได้ในตารางดังต่อไปนี้

ประเภทของรายได้	ปี 2551		ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากการรับจ้างและงานโครงการ								
ก. เสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูง	434.97	70.98	608.36	83.00	265.89	59.79	305.38	47.91
ข. เสาโครงเหล็กโทรคมนาคม	80.93	13.21	20.04	2.73	18.85	4.24	47.42	7.44
ค. เสาโครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อย	19.86	3.24	51.39	7.01	86.52	19.45	77.40	12.14
ง. งานโครงเหล็กทั่วไป	11.04	1.80	5.22	0.71	8.20	1.84	128.80	20.21
จ. ค่าบริการซูปซังกะสี	21.68	3.54	13.81	1.88	20.56	4.62	23.16	3.63
<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>582.16</b>	<b>91.33</b>
2. รายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรม	15.35	2.50	12.77	1.74	14.71	3.31	18.58	2.91
3. รายได้อื่น	28.95	4.72	21.38	2.92	29.98	6.74	25.07	3.93
4. โอนกลับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-	11.59	1.82
<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>637.40</b>	<b>100.00</b>



## 1. รายได้จากการรับจ้างและงานโครงการ

## (ก) รายได้จากการรับผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูง

บริษัทมีรายได้จากการรับผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงเป็นรายได้หลัก ในปี 2551 - 2554 รายได้จากการผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงมีจำนวน 434.97 ล้านบาท 608.36 ล้านบาท 265.89 ล้านบาท และ 305.38 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 70.98 ร้อยละ 83.00 ร้อยละ 59.79 และร้อยละ 47.91 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยบริษัทจะประมูลงานในลักษณะเป็นผู้รับเหมาช่วง (Subcontractor) ต่อจากผู้รับเหมาหลักที่ชนะงานประมูลมาจากเจ้าของโครงการ ซึ่งผู้รับเหมาหลักที่บริษัทเป็นผู้รับเหมาช่วงแบ่งตามโครงการในระยะเวลา 4 ปีที่ผ่านมา สามารถแสดงได้ในตารางดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายชื่อผู้รับเหมาหลัก	รหัสโครงการ	มูลค่าโครงการ	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 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	152.89	-	-	149.93	2.96
บริษัท ล็อกซเล่ย์ จำกัด (มหาชน)	TL250	359.58	-	-	103.18	222.33
J-POWER SYSTEMS CORPORATION	TL251	2.27	-	-	2.27	-
บริษัท เพอร์เฟคท์ เอ็นจิเนียริง เซอร์วิส จำกัด	TL252	53.59	-	-	-	53.59
บริษัท อาร์ ซี อาร์ จำกัด	TL253	16.92	-	-	-	16.92
บริษัท เจ แอล เอ็นจิเนียริง จำกัด	TL254	0.56	-	-	0.56	-
Thai Sumiden Engineering and Construction Co.,Ltd.	TL255	45.00	-	-	-	0.74
บริษัท ศิรกร จำกัด	TL256	8.63	-	-	-	8.63
<b>รวมทั้งหมด</b>		<b>2,400.96</b>	<b>434.97</b>	<b>608.36</b>	<b>265.89</b>	<b>305.38</b>

สาเหตุที่บริษัทต้องพึ่งพิงผู้รับเหมาหลักเนื่องจากโครงการส่วนใหญ่เป็นงานประมูลกับหน่วยงานราชการในการก่อสร้างระบบไฟฟ้าครบวงจรขนาดใหญ่ ในขณะที่เสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงที่บริษัทรับผลิตเป็นเพียงงานส่วนหนึ่งของงานโครงการก่อสร้างทั้งหมด ทำให้บริษัทไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเข้าร่วมประมูลเป็นผู้รับเหมาหลัก อีกทั้งการได้รับเลือกให้เป็นผู้รับเหมาหลักจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนสูง ดังนั้นความสัมพันธ์ระหว่างผู้รับเหมาหลักและบริษัท เป็นในเชิงพันธมิตรทางการค้าแบบไม่ได้ผูกพันและบริษัทสามารถรับงานจากผู้รับเหมาหลักอื่นๆได้ ปัจจัยภาพรวมสำคัญที่ทำให้รายได้จากงานเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงขยายตัวขึ้นขึ้นอยู่กับแผนพัฒนาพลังงานไฟฟ้าของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) และการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) ซึ่งจะยึดตามแผนพัฒนากำลังการผลิต

ไฟฟ้าของประเทศไทยเป็นหลัก ถึงแม้บริษัทเป็นผู้รับเหมาช่วงแต่บริษัทเป็นผู้ผลิตในประเทศซึ่งมีคุณสมบัติเป็นที่ยอมรับจากหน่วยงานราชการ เช่น กฟผ. ในการผลิตเสาคองเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูง

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

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

ปี 2553 รายได้จากการผลิตเสาคองเหล็กไฟฟ้าแรงสูงจำนวน 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)

ปี 2554 บริษัทมีรายได้จากการผลิตเสาคองเหล็กไฟฟ้าแรงสูงจำนวน 305.38 ล้านบาท ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 39.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.85 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2553 สาเหตุมาจากการรับรู้รายได้ส่วนใหญ่จากโครงการ TL250 จำนวน 222.33 ล้านบาทซึ่งเป็นรายได้ต่อเนื่องจากปี 2553

(ข) รายได้จากการรับผลิตเสาคองเหล็กโทรคมนาคม

นอกจากบริษัทจะเป็นผู้เชี่ยวชาญในการผลิตเสาคองเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงแล้ว บริษัทยังเป็นผู้รับเหมาช่วงในการผลิตเสาคองเหล็กโทรคมนาคมให้แก่บริษัทโทรคมนาคมทั้งของภาครัฐและภาคเอกชน เช่น บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (AIS) บมจ. ทู คอร์ปอเรชั่น (TRUE) และ บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) สำหรับปี 2551 - 2554 รายได้จากการผลิตเสาคองเหล็กโทรคมนาคมมีจำนวน 80.93 ล้านบาท 20.04 ล้านบาท 18.85 ล้านบาท และ 47.42 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 13.21 ร้อยละ 2.73 ร้อยละ 4.24 และร้อยละ 7.44 ของรายได้รวมตามลำดับ ปัจจัยหลักของรายได้จากการรับผลิตเสาคองเหล็กโทรคมนาคมจะขึ้นอยู่กับแผนขยายเครือข่ายโทรคมนาคมของภาคเอกชนและนโยบายพัฒนาระบบโทรคมนาคมของภาครัฐ ในปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการผลิตเสาคองเหล็กโทรคมนาคมสูงที่สุด เนื่องจาก บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) มีการขยายเครือข่ายสัญญาณเสาคองเหล็กโทรคมนาคมเพื่อแข่งขันกับบริษัทโทรคมนาคมอื่น เช่น บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (AIS) และ บมจ. ทู คอร์ปอเรชั่น (TRUE) สำหรับปี 2552 และ 2553 รายได้จากการผลิตเสาคองเหล็กโทรคมนาคมลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุหลักมาจากนโยบายของภาครัฐที่พยายามจะผลักดันระบบสื่อสาร 3 จี ทำให้บริษัทโทรคมนาคมภาคเอกชนต่างๆ ได้ชะลอการลงทุนในตัวเสาคองเหล็กโทรคมนาคมเพื่อดูความชัดเจนของระบบ 3 จี สำหรับปี 2554 รายได้จากการรับผลิตเสาคองเหล็กโทรคมนาคมมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 28.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 151.57 เนื่องจากในอุตสาหกรรมโทรคมนาคมเริ่มมีการขยายเครือข่ายสัญญาณเสาคองเหล็กโทรคมนาคมหลังจากที่ได้มีการชะลอการลงทุนในปีก่อนๆ โดยเฉพาะจาก บมจ. ทู คอร์ปอเรชั่น (TRUE) และ บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC)

(ค) รายได้จากการรับผลิตเสาคองเคิลสถานีไฟฟ้าย่อย

ลักษณะการได้มาของงานโครงการบริษัทจะเป็นผู้รับเหมาช่วงต่อจากผู้รับเหมาหลักที่มีประสบการณ์ในการติดตั้งสถานีไฟฟ้าให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจโรงไฟฟ้าหรือโรงงานผลิตสินค้าที่ใช้พลังงานไฟฟ้าเป็นหลักเพื่อการผลิตและมีโรงไฟฟ้าเอง บริษัทรับเหมาหลักส่วนใหญ่จะเป็นบริษัทข้ามชาติ เช่น บริษัทซีเมนส์ จำกัด และ บริษัทเอบีบี จำกัด เป็นต้น สำหรับปี 2551 - 2554 รายได้จากการผลิตเสาคองเคิลสถานีไฟฟ้าย่อยมีจำนวน 19.86 ล้านบาท 51.39 ล้านบาท 86.52 ล้านบาท และ 77.40 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 3.24 ร้อยละ 7.01 ร้อยละ 19.45 และร้อยละ 12.14 ของรายได้รวมตามลำดับ ปัจจัยหลักของรายได้จากการรับผลิตเสาคองเคิลสถานีไฟฟ้าย่อยจะขึ้นอยู่กับ การขยายตัวความต้องการการใช้พลังงานไฟฟ้าในพื้นที่ต่างๆ ของประเทศ และการสนับสนุนจากภาครัฐ เช่น การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคมีนโยบายให้ส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (Adder) แก่ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กมาก (VSPP) เพื่อดึงดูดให้มีการลงทุนใน ส่วนการผลิตไฟฟ้าของภาคเอกชน ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทมีรายได้ที่เติบโตจากการผลิตเสาคองเคิลสถานีไฟฟ้าอย่างต่อเนื่อง ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา สำหรับปี 2554 รายได้จากการรับผลิตเสาคองเคิลสถานีไฟฟ้าย่อยมีการปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 10.54 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2553 เนื่องจากมีการแข่งขันในด้านราคาที่สูงขึ้น บริษัทจึงรับงานโครงการประเภทอื่นที่มีกำไรสูงกว่า อันเป็นผลทำให้รายได้จากการผลิตเสาคองเคิลสถานีไฟฟ้าย่อยมีการปรับตัวลดลง

(ง) รายได้จากการรับผลิตโครงเหล็กทั่วไป

รายได้จากการผลิตโครงเหล็กทั่วไปเป็นการออกแบบเฉพาะตามความต้องการของลูกค้า เป็นรูปแบบที่เหมาะสมกับโครงการก่อสร้างต่างๆ หรือเป็นโครงเหล็กเพิ่มเติมที่ลูกค้าสั่งผลิตจากงานเสาคองเคิลสายส่งไฟฟ้าแรงสูง เสาคองเคิลโทรคมนาคม และเสาคองเคิลสถานีไฟฟ้าย่อย โดยรายได้จากการผลิตโครงเหล็กทั่วไปในปี 2551 - 2554 มีจำนวน 11.04 ล้านบาท 5.22 ล้านบาท 8.20 ล้านบาท และ 128.80 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 1.80 ร้อยละ 0.71 ร้อยละ 1.84 และร้อยละ 20.21 ของรายได้รวมตามลำดับ สำหรับปี 2554 รายได้มีการปรับตัวอย่างมีนัยสำคัญโดยบริษัทได้มีการรับงานโครงสร้างอาคารและโรงงานเพิ่มขึ้น ซึ่งรายได้จากการรับผลิตเสาคองเคิลทั่วไปทั้งปีของปี 2554 เพิ่มขึ้นจำนวน 120.60 ล้านบาท หรือเติบโตอย่างก้าวกระโดดในอัตราร้อยละ 1,470.73 สาเหตุหลักมาจากบริษัทมีความพยายามที่จะสร้างรายได้จากการรับจ้างผลิตโครงเหล็กทั่วไปให้เทียบเท่ากับรายได้จากการรับผลิตเสาคองเคิลโทรคมนาคม เนื่องจากบริษัทเล็งเห็นความต้องการของลูกค้ากลุ่มนี้มีความเติบโต และเป็นลักษณะงานที่บริษัทสามารถตอบสนองลูกค้ากลุ่มนี้ได้ดีกว่าคู่แข่ง อย่างไรก็ตามรายได้ส่วนใหญ่ก็นั้นมาจากบริษัท อีเอ็มซี ซึ่งเป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกันโดยมีผู้ถือหุ้นกลุ่มเดียวกัน ได้ว่าจ้างให้บริษัทผลิตเสาคองเคิลโครงเหล็กทั่วไป

(จ) รายได้ค่าบริการซัพซังกะสี

โดยปกติในกระบวนการผลิตเสาคองเคิลต่างๆ จะต้องผ่านขั้นตอนการซัพซังกะสีเพื่อความทนทานและเพื่อช่วยป้องกันการขึ้นสนิมก่อนส่งมอบให้กับลูกค้า การที่บริษัทให้บริการซัพซังกะสีนี้เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าทั่วไปที่นำผลิตภัณฑ์โครงเหล็กของตนเองมาซัพซังกะสี ในช่วงระหว่างปี 2551 - 2554 บริษัทมีรายได้จากค่าบริการซัพซังกะสีจำนวน 21.68 ล้านบาท 13.81 ล้านบาท 20.56 ล้านบาท และ 23.16 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1.88 - 4.62 ของรายได้รวม ในปี 2552 รายได้จากค่าบริการซัพซังกะสีมีการปรับตัวลดลงจำนวน 7.87 ล้านบาท หรือปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 36.30 เนื่องจากบริษัทมีการปิดบ่อซัพซังกะสีเพื่อการปรับปรุง ในปี 2553 รายได้จากค่าบริการซัพซังกะสีมีการปรับตัวขึ้น 6.75 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 48.88 ซึ่งเป็นการปรับตัวรายได้เพิ่มขึ้นมาเท่ากับปี 2551 ซึ่งเป็นช่วงก่อนปิดบ่อซัพซังกะสี และสำหรับปี 2554 รายได้จากค่าบริการซัพซังกะสีได้มีการ

ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.60 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 12.65 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2553 ซึ่งบริษัทจะมุ่งเน้นหา  
ลูกค้ารายย่อยจากการให้บริการซัพพลายเชนเพื่อเสริมรายได้และเพื่อบริหารทรัพยากรให้เต็มประสิทธิภาพ อีกทั้งการให้บริการ  
ซัพพลายเชนของบริษัทเป็นกระบวนการส่วนหนึ่งสำหรับลูกค้าเก่าที่นำชิ้นงานโครงเหล็กเก่ามาซัพพลายเชน

## 2. รายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรม

บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าอุตสาหกรรมประเภท ไซ้ เฟือง มอเตอร์ และเกียร์ต่างๆ ที่มี  
คุณภาพสูง ซึ่งบริษัทนำเข้าผลิตภัณฑ์ดังกล่าวส่วนใหญ่จากประเทศอังกฤษและประเทศเยอรมันคิดเป็นสัดส่วนประมาณ  
ของรายได้ที่อยู่ในอัตราร้อยละ 1.74 - 3.31 ของรายได้รวมในช่วงระหว่างปี 2551 - 2554 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้า  
อุตสาหกรรมจำนวน 15.35 ล้านบาท 12.77 ล้านบาท 14.71 ล้านบาท และ 18.58 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2552 รายได้  
จากการขายสินค้าอุตสาหกรรมมีการปรับตัวลดลงจำนวน 2.58 ล้านบาท หรือปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 16.81 สำหรับปี  
2553 รายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรมมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.94 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 15.19  
และสำหรับปี 2554 รายได้จากการขายสินค้าอุตสาหกรรมมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 3.87 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นใน  
อัตราร้อยละ 26.31 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2553 สาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ทั้งนี้รายได้จากการ  
ขายสินค้าอุตสาหกรรมส่วนใหญ่เป็นการให้บริการแก่ลูกค้าเดิมของบริษัทซึ่งจะมีคำสั่งซื้อตามความต้องการของลูกค้า

## 3. รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบด้วย รายได้จากการขายซิงค์เม็ด ซิงค์ฝุ่น ซิงค์ดรอส รายได้จากการขายเศษเหล็ก  
ดอกเบียร์รับ กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน และรายได้อื่นๆ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 2.92 - 6.74 ของรายได้รวมใน  
ระยะเวลา 4 ปี โดยปกติรายได้อื่นของบริษัทมาจากการขายซิงค์เม็ด ซิงค์ดรอสซึ่งเป็นผลพลอยได้จากงานบริการซัพพลายเชน  
และรายได้จากการขายเศษเหล็กซึ่งเป็นผลพลอยได้จากการรับผลิตเสาโครงเหล็กของบริษัท สำหรับปี 2554 รายได้อื่นของ  
บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 6.68 ล้านบาท หรือในอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.28  
จากปี 2553 สาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้จากการโอนกลับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้การค้าบริษัท ปิคินิค  
จำนวน 11.51 ล้านบาท และรายได้จากการโอนกลับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเงินมัดจำจ่าย จำนวน 0.08 ล้านบาท  
รายละเอียดของรายได้อื่นสามารถแสดงในตารางด้านล่างดังนี้

รายได้อื่น	2551		2552		2553		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	11.69	31.89
เศษเหล็ก	14.58	50.36	6.87	32.14	15.00	50.02	12.33	33.63
ดอกเบียร์รับ	0.81	2.78	0.97	4.54	0.22	0.72	0.77	2.10
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	0.04	0.12	0.98	4.57	0.002	0.01	0.03	0.08
โอนกลับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-	11.59	31.62
รายได้อื่นๆ	2.44	8.43	0.47	2.20	1.75	5.83	0.25	0.68
<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>36.66</b>	<b>100.00</b>

**ต้นทุน**

**ต้นทุนจากการรับจ้างและงานโครงการ**

สำหรับปี 2551 - 2554 บริษัทมีต้นทุนจากการรับจ้างและงานโครงการจำนวน 541.79 ล้านบาท 662.53 ล้านบาท 351.51 ล้านบาท และ 542.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 95.31 ร้อยละ 94.81 ร้อยละ 87.87 และร้อยละ 93.18 ของรายได้จากการรับจ้างและงานโครงการตามลำดับ โดยโครงสร้างต้นทุนจากการรับจ้างและงานโครงการแบ่งตามประเภทค่าใช้จ่ายในรอบระยะเวลา 4 ปี ตั้งแต่ปี 2551 - 2554 สามารถแสดงได้ในตารางดังต่อไปนี้

ต้นทุนจากการรับจ้างและงานโครงการ	2551		2552		2553		2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
วัสดุดิบ	448.32	82.75	541.26	81.70	276.66	78.70	398.85	73.52
เงินเดือนและค่าแรง	48.79	9.01	69.53	10.49	50.02	14.23	79.66	14.68
ค่าเสื่อมราคา	0.90	0.17	1.99	0.30	1.80	0.51	2.80	0.52
ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ	43.77	8.08	49.75	7.51	23.02	6.55	61.16	11.27
รวมต้นทุนจากการรับจ้างและงานโครงการ	541.79	100.00	662.52	100.00	351.50	100.00	542.48	100.00

จากตารางข้างต้น ต้นทุนจากการรับจ้างและงานโครงการ ประกอบไปด้วย ค่าวัสดุดิบ ค่าเงินเดือนและค่าแรง ค่าเสื่อมราคา และ ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ โดยจะมีค่าวัสดุดิบเป็นค่าใช้จ่ายหลักสำหรับต้นทุนจากการรับจ้างและงานโครงการซึ่งอยู่ในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 79.17

สำหรับปี 2551 และ ปี 2552 ค่าวัสดุดิบอยู่ในอัตราร้อยละ 82.75 และ 81.70 ของต้นทุนรวมจากการรับจ้างและงานโครงการซึ่งสัดส่วนค่าวัสดุดิบไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับปี 2553 และ ปี 2554 ค่าวัสดุดิบลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 78.70 และ 73.52 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 - 2554 ปริมาณมูลค่าเหล็กและสังกะสีอยู่ในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 71.84 - 80.15 และ ร้อยละ 11.09 - 14.85 ของมูลค่าวัสดุดิบรวมทั้งหมดตามลำดับ

สำหรับปี 2554 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่น ๆ เพิ่มขึ้นจำนวน 38.14 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 165.68 สาเหตุหลักมาจาก (1) ปริมาณการผลิตของบริษัทปี 2554 เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 44.17 ของมูลค่าวัสดุดิบ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2553 (2) ในช่วงที่ผ่านมามีบริษัทได้มีการรับงานผลิตเสาโครงเหล็กทั่วไปเพิ่มขึ้น ซึ่งงานส่วนหนึ่งบริษัทได้มีการว่าจ้างผู้รับเหมาภายนอกมาดำเนินการแทนเช่น การเชื่อมเหล็ก และติดตั้งงานโครงเหล็ก เป็นต้น

### ต้นทุนขายสินค้าอุตสาหกรรม

สำหรับปี 2551 - 2554 บริษัทมีต้นทุนขายสินค้าอุตสาหกรรมจำนวน 10.87 ล้านบาท 8.55 ล้านบาท 9.30 ล้านบาท และ 12.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.77 ร้อยละ 1.17 ร้อยละ 2.09 และ ร้อยละ 1.94 ของรายได้รวมตามลำดับ

### กำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากในปี 2551 - 2554 จำนวน 31.17 ล้านบาท 40.52 ล้านบาท 53.94 ล้านบาท และ 45.88 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 5.34 ร้อยละ 5.69 ร้อยละ 13.00 และร้อยละ 7.64 ตามลำดับ โดยปกติบริษัทจะมีกำไรขั้นต้นในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 5 - 7 แต่สำหรับปี 2553 กำไรขั้นต้นมีการปรับตัวสูงขึ้นมาในอัตราร้อยละ 13 เป็นผลมาจากการส่งมอบงานของโครงการ TL 249 เนื่องจากราคาที่ได้เสนอสำหรับโครงการ TL249 อยู่ในช่วงปลายปี 2551 ซึ่งราคาที่ได้เสนอไปนั้นเป็นราคาเหล็กในตลาดที่ยังอยู่ในระดับสูง เมื่อโครงการได้เริ่มการผลิตในช่วงปลายปี 2552 และส่งมอบในปี 2553 ราคาเหล็กได้มีการปรับตัวลดลงทำให้ต้นทุนในการผลิตลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จึงเป็นเหตุทำให้กำไรขั้นต้นในปี 2553 ปรับเพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 4.87 - 6.82 ของรายได้รวม โดยส่วนประกอบค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารจะประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา ค่าเช่า และค่าไฟฟ้า น้ำประปาและโทรศัพท์ เป็นหลัก ซึ่งสามารถสรุปในตารางได้ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2551	2552	2553	2554
ค่าใช้จ่ายในการขาย	0.44	0.36	0.32	0.43
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	36.51	35.35	30.00	31.14
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร	19.85	17.92	17.01	17.23
ค่าไฟฟ้า น้ำประปา และโทรศัพท์	1.42	1.45	0.77	1.00
ค่าเช่า	1.22	1.87	1.82	0.86
ขาดทุนจากการตัดบัญชีค่าลิขสิทธิ์	-	0.03	-	-
ซอฟต์แวร์	-	-	-	-
ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา	5.74	5.73	1.70	1.29
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1.40	1.40	1.37	1.11
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินมัดจำ	-	0.09	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ	-	0.23	-	-
อื่นๆ	6.88	6.63	7.32	9.64
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	36.95	35.71	30.32	31.57

- ค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วยค่านายหน้าในการขายสินค้าอุตสาหกรรมและค่าบริการซัพพลายเออร์ซึ่งในระยะเวลา 4 ปีที่ผ่านมาค่าใช้จ่ายในการขายมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทเป็นที่รู้จักดีในกลุ่มลูกค้าและโดยหลักไม่ได้พึ่งพาพนักงานขายในการหารายได้

- ในระยะเวลา 4 ปีที่ผ่านมาค่าใช้จ่ายหลักการบริหารนั้นมาจาก ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร และ ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรมีการปรับตัวลดลงเนื่องจากการจัดกลุ่มบุคลากรบางท่านไปอยู่ในรายการค่าตอบแทนผู้บริหาร รวมไปถึงค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาที่ลดลงในปี 2553 ประมาณ 4.3 ล้านบาทจากปี 2552 สาเหตุหลักเนื่องจากการที่บริษัทได้มีการยกเลิกการชำระค่าบริการจัดการที่บริษัทต้องจ่ายให้แก่บริษัท CEN รายปีเพื่อที่จะไม่ให้มีรายการที่เกี่ยวข้อง ก่อนที่บริษัทจะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป สำหรับปี 2554 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2553

ผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากงานโครงการและผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ

ปี 2551 บริษัทคำนวณประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากงานโครงการจากผลต่างระหว่างประมาณการต้นทุนโครงการตามสัญญาจ้างงานทั้งโครงการ จำนวน 780 ล้านบาท กับประมาณการรายได้จากการรับจ้างทั้งโครงการ จำนวน 713 ล้านบาทที่จะต้องส่งมอบของโครงการผลิตเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูงในโครงการ TL247 โดยเป็นผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากงานโครงการ จำนวน 29.37 ล้านบาท และผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ จำนวน 37.70 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากราคาเหล็กที่ผันผวนส่งผลให้มูลค่าเหล็กที่มีการสั่งซื้อแล้วและจะซื้อเพิ่มในอนาคตสำหรับโครงการ TL 247 มีมูลค่ามากกว่าต้นทุนหลักของโครงการที่บริษัทได้ทำสัญญาไว้ ตามหลักการบัญชีบริษัทจำเป็นต้องตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงและประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากโครงการเพื่อรองรับมูลค่าเหล็กที่มีการสั่งซื้อแล้วและที่จะต้องซื้อเพิ่มในอนาคตที่สูงกว่าต้นทุนหลักของโครงการ 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 สาเหตุหลักสำคัญที่ทำให้บริษัทมีขาดทุนสุทธิเนื่องจากการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงและประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากโครงการที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นจำนวน 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 โดยสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนการผลิตเสาโครงเหล็กได้ดีสำหรับขนาดโครงการที่มีขนาดเล็กถึงกลางและราคาประมูลโครงการดังกล่าวที่บริษัทได้รับเป็นโครงการที่มีกำไรขั้นต้นสูง นอกจากนี้ในปี 2553 บริษัทมีการส่งมอบโครงการ TL 249 ซึ่งราคาข้อเสนอไปในช่วงปลายปี 2551 ราคาเหล็กในตลาดยังอยู่ในระดับสูง เมื่อโครงการได้เริ่มการผลิตในช่วงปลายปี 2552 และส่งมอบในปี 2553 ราคาเหล็กได้มีการปรับตัวลดลงทำให้ต้นทุนการผลิตลดลง อันเป็นผลให้กำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิในปี 2553 เพิ่มขึ้นจากปี 2552

ปี 2554 บริษัทมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 41.86 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนทางการเงินจำนวน 5.65 ล้านบาท และภาษีเงินได้จำนวน 5.27 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรสุทธิ 30.94 ล้านบาท โดย



สาเหตุหลักมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการรับจ้างและงานโครงการ ประกอบกับบริษัทมีรายได้จากการโอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้การค้าบริษัท ปีคณิศ จำนวน 11.51 ล้านบาท ดังนั้นกำไรสุทธิโดยที่ไม่รวมรายได้จากการโอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าว มีจำนวน 19.43 ล้านบาท

#### ความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทสำหรับปี 2551 - ปี 2554 บริษัทมีอัตรากำไรดังนี้

- อัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 5.34 ร้อยละ 5.69 ร้อยละ 13.00 และร้อยละ 7.64 ตามลำดับ
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน เท่ากับร้อยละ (8.80) ร้อยละ 2.38 ร้อยละ 10.46 และร้อยละ 6.97 ตามลำดับ
- อัตรากำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ (9.58) ร้อยละ 1.83 ร้อยละ 9.29 และร้อยละ 4.85 ตามลำดับ
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ (11.59) ร้อยละ 2.96 ร้อยละ 9.05 และร้อยละ 6.69 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 เป็นเงินจำนวน 17.54 ล้านบาท และ ณ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2554 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2554 ได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2553 ในอัตราหุ้นละ 0.07 บาท เป็นเงินจำนวน 17.54 ล้านบาท ตามลำดับ

#### ฐานะทางการเงิน

##### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 - 2554 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 721.15 ล้านบาท 577.07 ล้านบาท 633.47 ล้านบาท และ 757.39 ล้านบาทตามลำดับ เนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจรับจ้างผลิตเสาโครงเหล็ก และให้บริการซัพพลายเออร์แก่ลูกค้าทั่วไป รวมถึงจำหน่ายสินค้าอุตสาหกรรม ดังนั้น สินทรัพย์ที่สำคัญส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปของสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้า และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

##### (1) สินค้าคงเหลือสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 - 2554 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ-สุทธิจำนวน 409.38 ล้านบาท 218.93 ล้านบาท 290.21 ล้านบาท และ 267.78 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 56.77 ร้อยละ 37.94 ร้อยละ 45.81 และร้อยละ 35.36 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยรายละเอียดสินค้าคงเหลือจะประกอบไปด้วย วัสดุดิบและวัสดุโรงงาน งานระหว่างทำ และ สินค้าอุตสาหกรรมซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

สินค้าคงเหลือ	ณ 31 ธ.ค. 2551	ณ 31 ธ.ค. 2552	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 31 ธ.ค. 2554
สินค้าอุตสาหกรรม	17.46	18.07	17.32	17.14
วัตถุดิบและวัสดุโรงงาน	235.95	149.89	191.75	163.94
งานระหว่างทำ	209.32	67.04	95.85	100.95
รวม	462.74	235.01	304.92	282.04
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า	(53.36)	(16.07)	(14.71)	(14.26)
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	409.38	218.93	290.21	267.78

ณ สิ้นปี 2551 - 2554 บริษัทมีระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ย 282 วัน 187 วัน 269 วัน และ 190 วัน ตามลำดับ ซึ่งโดยปกติแล้วระยะเวลาในการส่งมอบงานเฉลี่ยอยู่ที่ 270 - 280 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าจำนวน 14.26 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นสินค้าอุตสาหกรรม ซึ่งบริษัทมีนโยบายตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าจากอายุของสินค้าที่ได้มีการซื้อเข้ามา ถ้าสินค้าอายุเกิน 1 ปีขึ้นไปแต่ไม่เกิน 3 ปี จะมีการตั้งค่าเผื่อลดมูลค่าในอัตราร้อยละ 50 ของมูลค่าสินค้าและถ้าสินค้าอายุเกิน 3 ปีขึ้นไปจะมีการตั้งค่าเผื่อลดมูลค่าในอัตราร้อยละ 100 ของมูลค่าสินค้า

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

ณ สิ้นปี 2552 สินค้าคงเหลือมีการปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 46.52 จากปี 2551 ซึ่งการผลิตเสาโครงเหล็กซูปสังกะสีในปี 2552 เป็นการผลิตโครงการต่อเนื่องจากปี 2551 และบริษัทได้มีการส่งมอบงานให้กับลูกค้าเป็นส่วนใหญ่ประกอบกับบริษัทไม่ได้มีโครงการใหม่เพิ่มที่จะต้องสำรวจวัตถุดิบเป็นการล่วงหน้า

ณ สิ้นปี 2553 สินค้าคงเหลือที่มีการปรับตัวสูงขึ้นในอัตราร้อยละ 32.56 จากปี 2552 เนื่องจากบริษัทเริ่มรับงานประมูลโครงการเพิ่มขึ้นจึงต้องสำรวจวัตถุดิบสำหรับงานประมูลโครงการใหม่ที่ได้มา อีกทั้งบริษัทมีความพยายามที่จะป้องกันความเสี่ยงในระดับหนึ่งอันเกิดจากราคาเหล็กที่คาดว่าจะสูงขึ้น บริษัทจึงได้เริ่มมีนโยบายในการซื้อวัตถุดิบมาสำรองไว้เมื่อบริษัทมีความมั่นใจในการได้งานโครงการประมูล

ณ สิ้นปี 2554 สินค้าคงเหลือมีการปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 7.73 จากปี 2553 เนื่องจากบริษัทได้มีการส่งมอบงานโครงการผลิตเสาโครงเหล็กไปส่วนใหญ่ และยังคงอยู่ระหว่างการรอประมูลงานโครงการผลิตขนาดใหญ่ ซึ่งบริษัทได้มีการสั่งซื้อวัตถุดิบในอัตราที่น้อยกว่าวัตถุดิบที่ได้ใช้ไปในการผลิต อันเป็นเหตุให้วัตถุดิบและวัสดุโรงงานคงเหลือมีการปรับตัวลดลงไปในอัตราร้อยละ 14.50 จาก ณ สิ้นปี 2553

ทั้งนี้สินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ ประกอบด้วย วัตถุดิบได้แก่เหล็กและสังกะสี โดยบริษัทได้มีการบริหารจัดการวัตถุดิบเหล็ก เพื่อลดการเกิดรายการค่าเผื่อมูลค่าสินค้านำลดลง โดยที่ผ่านมามีบริษัทจะสั่งซื้อเหล็ก ประมาณร้อยละ 30 ของปริมาณเหล็กที่ต้องใช้ เมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนโอกาสที่จะใช้วัตถุดิบ ปรับเพิ่มเป็นสั่งซื้อเหล็กให้ได้ประมาณร้อยละ 50 ของปริมาณเหล็กที่ต้องใช้ เพื่อป้องกันความผันผวนของราคาเหล็ก สำหรับวัตถุดิบอื่น เช่น สังกะสี บริษัทจะสั่งซื้อเมื่อปริมาณวัตถุดิบดังกล่าวใกล้จะหมด โดยจะมีการเผื่อสำหรับระยะเวลาในการจัดส่ง เพื่อกันไม่ให้วัตถุดิบขาดแคลน

## (2) ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ-สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 - 2554 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ-สุทธิ จำนวน 46.04 ล้านบาท 100.17 ล้านบาท 113.82 ล้านบาท และ 251.57 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.38 ร้อยละ 17.36 ร้อยละ 17.97 และร้อยละ 33.21 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ และมีระยะเวลาการเก็บหนี้สินเฉลี่ยประมาณ 29 วัน 42 วัน 100 วัน และ 108 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 โดยตกลงโอนสิทธิการรับเงินจากการจำหน่ายหุ้นของบริษัทเอ็นเนซอล จำกัดที่ได้รับจากบริษัท แคปปิตอล เอ็นจีเนียริ่ง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน) ให้กับบริษัทเป็นจำนวน 12.76 ล้านบาท เพื่อเป็นการรับชำระหนี้จากบริษัท ปิคนิค อย่างไรก็ตามบริษัทไม่สามารถบันทึกยอดจากบัญชีลูกหนี้การค้าได้ แต่บันทึกเป็นหนี้สินแสดงไว้ภายใต้ "เงินรับชำระหนี้ตามข้อตกลงโอนสิทธิจำหน่ายหุ้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน" เนื่องจากเจ้าพนักงานบังคับคดีได้ส่งอายัดสิทธิเรียกร้องเงินจากการจำหน่ายหุ้นของบริษัท เอ็นเนซอล 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 ปิคนิค และบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้แล้ว อย่างไรก็ตามระยะเวลาการเก็บหนี้สินเฉลี่ยของบริษัทในปี 2553 ประมาณ 100 วัน ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ยาวกว่าการเก็บหนี้สินเฉลี่ยของบริษัทในปี 2552 ประมาณ 43 วัน อย่างมีนัยสำคัญสาเหตุมาจากรายได้ที่ลดลงและบริษัทได้มีการส่งมอบงานให้แก่ลูกค้าส่วนใหญ่ในช่วงสิ้นปี

ณ สิ้นปี 2554 ลูกหนี้การค้ามีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 138.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 125.30 ซึ่ง ณ 31 ธันวาคม 2554 ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกำหนดมีจำนวน 68 ล้านบาท หักจำนวนเงินที่ได้รับชำระจากลูกหนี้แล้วจำนวน 18 ล้านบาท จนถึงวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2555 คงเหลือจำนวน 50 ล้านบาท ซึ่งฝ่ายบริหารอยู่ระหว่างการเร่งรัดติดตามหนี้และเชื่อว่าลูกหนี้การค้าดังกล่าวสามารถชำระคืนได้ทั้งจำนวน ต่อมาที่ประชุมคณะกรรมการบริหาร เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2555 ได้มีมติให้ลูกหนี้การค้าหนึ่งรายที่ค้างชำระเกินกำหนดจำนวน 34.50 ล้านบาท มีแนวทางการชำระเงิน จำนวน 6.6 ล้านบาท ภายในกุมภาพันธ์ซึ่งได้มีการชำระเรียบร้อยแล้ว ส่วนจำนวน 10.50 ล้านบาท และ 17.4 ล้านบาท ตกลงจะชำระภายในมีนาคม และเมษายน 2555 ตามลำดับ โดยไม่ได้มีการทำสัญญาตกลงกัน อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นสุดเดือนมีนาคม 2555 บริษัทยังไม่ได้รับชำระเงินจำนวนดังกล่าว ส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้สินเฉลี่ยสำหรับปี 2554 ประมาณ 108 วัน ซึ่งยังอยู่ในระดับสูงนั้น เนื่องมาจากบริษัทได้มีการรับงานผลิตเสาโครงเหล็กทั่วไปเพิ่มขึ้นในช่วงสิ้นปีประกอบกับบริษัทได้มีการขยายระยะเวลาการชำระเงินให้แก่ผู้รับเหมาหลักเพื่อเป็นการช่วยเหลือสภาพคล่องแก่ลูกค้า

ลูกหนี้การค้าดังกล่าวจำแนกตามกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และกิจการอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 - 2554 ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	ณ 31 ธ.ค. 2551	ณ 31 ธ.ค. 2552	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 31 ธ.ค. 2554
ลูกหนี้การค้า				
- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน				
ยังไม่ครบกำหนดชำระ				96.06
เกินกำหนดชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน				1.06
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	11.51	11.51	11.51	-
- กิจการอื่น				
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	30.36	82.68	27.45	74.47
เกินกำหนดชำระ				
น้อยกว่า 3 เดือน	15.68	16.02	76.05	66.56
มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	-	0.34	1.41	0.17
มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	-	-	3.51	0.56
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	-	-	-	-
รวม	57.55	110.54	119.93	238.89
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ				
- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(11.51)	(11.51)	(11.51)	-
- กิจการอื่น	-	-	-	-
บวก: รายได้ค้างรับ- กิจการอื่น	-	1.13	5.40	12.69
ลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ - สุทธิ	46.04	100.17	113.82	251.57

หมายเหตุ ในช่วงปี 2549 บริษัทได้มีการผลิตและจำหน่ายเสาโครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อยให้กับบริษัท ปิคนิก ซึ่งเป็นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 3 โครงการมูลค่ารวมจำนวน 11.51 ล้านบาท โดยบริษัท ปิคนิก มีความสัมพันธ์กับบริษัท ในเครือของบริษัทใหญ่ผ่านการถือหุ้น เนื่องจากรายการจำนวนนี้มีการค้าชำระเกินกว่า 12 เดือน ประกอบกับบริษัท ปิคนิก มีหนี้สินล้นพ้นตัวและอยู่ในการฟื้นฟูกิจการ บริษัทจึงตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน แต่อย่างไรก็ดีบริษัทได้รับการชำระเงินดังกล่าวแล้วจากบริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริ่ง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน) แต่บริษัทยังไม่สามารถลดยอดจำนวนดังกล่าวจากบริษัท ปิคนิก ต่อมา ณ วันที่ 4 พฤษภาคม 2554 ศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งเห็นชอบด้วยแผนฟื้นฟูกิจการอันเป็นเหตุให้บริษัทขอความเห็นจากที่ปรึกษากฎหมายเพื่อยืนยันและได้มีความเห็นของที่ปรึกษากฎหมาย เกี่ยวกับการรับโอนสิทธิการรับเงินเพื่อเป็นการรับชำระหนี้จากบริษัท ปิคนิก ซึ่งการโอนสิทธิดังกล่าวได้ทำขึ้นเป็นหนังสือและบริษัท ปิคนิก ได้ยินยอมโดยในการโอนสิทธิเพื่อชำระหนี้ และได้ดำเนินการตามวิธีการที่กำหนดไว้ในประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ โดยครบถ้วนแล้ว ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้รับรู้เงินรับชำระหนี้ตามข้อตกลงโอนสิทธิเพื่อตัดชำระหนี้กับลูกหนี้การค้าบริษัท ปิคนิก

(3) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันให้แก่บริษัท CEN จำนวน 1.22 ล้านบาท ซึ่งบริษัท CEN ได้ชำระคืนค่าตอบแทนดังกล่าวให้กับบริษัทในเดือนมีนาคม ปี 2553 ตามที่กล่าวไว้ในส่วนที่ 11 รายการระหว่างกัน

(4) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ได้แก่ ที่ดิน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องใช้สำนักงานและยานพาหนะ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 - 2554 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ จำนวน 131.35 ล้านบาท 182.71 ล้านบาท 188.58 ล้านบาท และ 190.54 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายละเอียด	ณ 31 ธ.ค. 2551	ณ 31 ธ.ค. 2552	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 31 ธ.ค. 2554
ที่ดิน	114.74	167.10	167.10	167.10
อาคาร	9.75	9.28	10.31	11.45
เครื่องจักรและอุปกรณ์	2.15	5.21	9.81	10.44
เครื่องใช้สำนักงาน	1.44	1.11	1.26	1.55
ยานพาหนะ	0.002	0.001	0.001	0.001
งานระหว่างก่อสร้าง	3.28	-	0.11	-
รวม	131.35	182.71	188.58	190.54

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 และในระหว่างระยะเวลาดังกล่าวหากมีปัจจัยอื่นใดที่มีผลกระทบต่อมูลค่าที่สำคัญต่อมูลค่าที่ดินอาคารและอุปกรณ์ บริษัทจะจัดให้มีการประเมินราคาใหม่ในปีนั้น นอกจากนี้ในระหว่างปี 2554 บริษัทได้มีการซื้ออุปกรณ์เพิ่มเติมเพื่อซ่อมแซมและทดแทนอุปกรณ์ที่ชำรุด

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน โดยรายการหลักได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า และ รายได้รับล่วงหน้า และหนี้สินไม่หมุนเวียน ได้แก่ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน

หนี้สินรวมของบริษัทในปี 2551 มีจำนวน 261.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมามีจำนวน 144.43 ล้านบาท หรือในอัตราที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 123.32 ซึ่งมาจากสาเหตุหลัก คือ (1) บริษัทมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 20.61 ล้านบาทโดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยร้อยละ 7 ต่อปีซึ่งในปีก่อนบริษัทมีการใช้วงเงินที่น้อยมาก (2) รายได้รับล่วงหน้าที่เพิ่มขึ้นจำนวน 119.23 ล้านบาทจากปีก่อนเนื่องมาจากความช่วยเหลือจากผู้รับเหมาหลักที่ให้เงินล่วงหน้าเพื่อให้บริษัทจัดซื้อวัสดุดิบในช่วงที่ราคาวัสดุดิบมีความผันผวนโดยเฉพาะโครงการ TL247 ซึ่งบริษัทสามารถเรียกเก็บรายได้รับล่วงหน้าจากโครงการ TL247 ได้มากกว่าร้อยละ 20 ของมูลค่าโครงการ ซึ่งปกติบริษัทมีนโยบายเก็บเงินล่วงหน้าเพื่อมาใช้ในการจัดหาวัสดุดิบและค่าใช้จ่ายอื่นๆประมาณร้อยละ 10 -15 ของมูลค่าโครงการ (3) บริษัทได้มีการประมาณการหนี้สินระยะสั้นของโครงการ TL247 จำนวน 25.71 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทคาดว่าต้นทุนงานโครงการดังกล่าวจะสูงกว่ารายได้ตามสัญญา

สำหรับปี 2552 นี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 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 นี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 164.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 32.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.66 เนื่องมาจากบริษัทมีการใช้เงินเบิกเกินบัญชี และ เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 37.55 ล้านบาท

สำหรับปี 2554 นี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 301.77 ล้านบาท มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 136.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 83.08 จาก ณ สิ้นปี 2553 เนื่องจากสาเหตุหลัก คือ (1) บริษัทได้มีการตั้งภาวะผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน จำนวน 29.05 ล้านบาท ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เจ้านี้การดำเนินงานของบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 53.81 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 53.23 ล้านบาท และในขณะที่ยังได้รับล่วงหน้าของบริษัทมีการปรับตัวลดลงจำนวน 16.02 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2553 เนื่องจากบริษัทได้มีการส่งมอบงานโครงการ TL250 ส่วนใหญ่ (2) บริษัทมีการนำเงินสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นไปใช้สำหรับเงินทุนหมุนเวียนและเงินกู้ระยะสั้นจากบริษัท CEN จำนวน 30 ล้านบาท เพื่อนำไปซื้อวัตถุดิบเหล็กเพื่อสำรองสำหรับงานโครงการเสาโครงเหล็กและเงินทุนหมุนเวียน

ในระยะเวลา 4 ปีที่ผ่านมาบริษัทไม่มีเงินกู้ระยะยาว โดยส่วนใหญ่จะใช้วงเงินกู้ระยะสั้นที่ได้จากสถาบันทางการเงิน เงินกู้ยืมดังกล่าวมีสินทรัพย์ที่ใช้เป็นหลักประกันคือ เงินฝากธนาคาร จำนำเป็นหลักประกันเงินกู้ระยะสั้นและออกหนังสือค้ำประกันจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศสองแห่ง การโอนสิทธิเรียกร้องการรับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า และที่ดิน อาคารและสิ่งปลูกสร้างที่มีขึ้นในภายหลัง ตลอดจนจนสิทธิตามกรรมสิทธิ์ โดยมีรายละเอียดเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินแสดงในตารางดังนี้

สถาบันการเงิน/ ประเภทสินเชื่อ	วงเงิน ณ 31 ธ.ค. 2554 (ล้านบาท)	ยอดวงเงิน คงเหลือ ณ 31 ธ.ค. 2554 (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย	หลักประกัน
บมจ.ธนาคารนครหลวงไทย				
1. เงินกู้เบิกเกินบัญชี (O/D)	20.00	3.52	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. โอนสิทธิกรรมสิทธิ์ประกันภัยสิ่งปลูกสร้างอาคารโรงงาน บนโฉนดเลขที่ 51620, 43493 และ 960 3. โอนสิทธิการรับเงินในโครงการที่ขายลดผลงาน
2. L/G, L/C	50.00	48.07	อัตราค่าธรรมเนียม L/G ร้อยละ 2 ต่อปี อัตราค่าธรรมเนียม L/C ร้อยละ 0.25 ต่อ 3 เดือน	
3. Factoring	50.00	25.83	MOR ต่อปี	
4. P/N	50.00	0.06	MOR ต่อปี	
รวม	170.00	77.48		

สถาบันการเงิน/ ประเภทสินเชื่อ	วงเงิน ณ 31 ธ.ค. 2554 (ล้านบาท)	ยอดวงเงิน คงเหลือ ณ 31 ธ.ค. 2554 (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย	หลักประกัน
บมจ.ธนาคารกสิกรไทย 1. Factoring	33.00	10.74	MOR ต่อปี	1. บัญชีเงินฝากประจำธนาคารกสิกรไทย #735-3-08313-3 สาขาถนนสุขาภิบาล 3 บีงกุม 2. โฉนดสิทธิการรับเงิน โครงการทำกับบริษัท ลีอกชเลย์ จำกัด สัญญาฉบับลงวันที่ 27 เมษายน 2553 3. บริษัท CEN เป็นผู้ค้ำประกัน
รวม	33.00	10.74		
รวมทั้งสิ้น	203.00	88.22		

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 - 2554 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีจำนวน 459.60 ล้านบาท 444.85 ล้านบาท 468.63 ล้านบาท และ 455.63 ล้านบาทตามลำดับ ณ สิ้นปี 2551 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีการปรับตัวลดลงจำนวน 93.76 เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ขาดทุนจำนวน 58.69 ล้านบาท และจากการปรับปรุงการด้อยค่าของที่ดินในปีก่อนๆ จำนวน 35.06 ล้านบาท แต่ต่อมาปี 2553 คณะกรรมการบริหารและคณะกรรมการบริษัทมีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติให้บริษัททบทวนวิธีการบันทึกบัญชีการปรับปรุงการด้อยค่าที่ดินในปีก่อนๆ ใหม่ โดยปรับปรุงโอนกลับบัญชีกำไรสะสมต้นปี และลดบัญชีส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดินต้นปี ด้วยจำนวนเดียวกันคือ 35.06 ล้านบาทตามการทบทวนการประเมินราคาที่ดินใหม่โดยผู้ประเมินอิสระเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2552

ณ สิ้นปี 2552 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 444.85 ล้านบาท โดยบริษัทได้ทบทวนการตีราคาที่ดินใหม่จากผู้ประเมินราคาอิสระในเดือนกรกฎาคม 2552 มีผลทำให้มีการปรับปรุงตีราคาที่ดินเพิ่มขึ้นโดยบันทึกส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดินมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจำนวน 52.36 ล้านบาท นอกจากนี้ในปีเดียวกัน บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหุ้นกู้แปลงสภาพเป็นหุ้นกู้ และได้ไถ่ถอนคืนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดจำนวน 80.50 ล้านบาท จากทางบริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริง 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 สิ้นปี 2554 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 455.63 ล้านบาท โดยบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 30.94 ล้านบาท และเมื่อหักภาวะผูกพันโครงการผลประโยชน์พนักงานจำนวน 26.41 ล้านบาท และเงินปันผลที่ให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 17.54 ล้านบาท อันเป็นผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลงจำนวน 13.01 ล้านบาท

เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2551 - 2554 เท่ากับ 0.57 เท่า 0.30 เท่า 0.35 เท่า และ 0.66 ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำมาก

#### สภาพคล่อง

(หน่วย: ล้านบาท)

รายละเอียด	ณ 31 ธ.ค. 2551	ณ 31 ธ.ค. 2552	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 31 ธ.ค. 2554
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	15.21	18.11	(36.33)	(56.28)
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(32.33)	27.47	(14.37)	(5.16)
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	14.24	(85.84)	17.90	60.40
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(2.88)	(40.25)	(32.81)	(1.03)

ณ สิ้นปี 2551 บริษัทมีขาดทุนสุทธิจำนวน 58.69 ล้านบาท แต่มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 15.21 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องมาจาก (1) บริษัทมีประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากงานโครงการจำนวน 25.71 ล้านบาท และค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าจำนวน 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 สาเหตุหลักมาจากเงินลงทุนในเงินฝากประจำประเภทมีกำหนดระยะเวลาไม่เกิน 1 ปีลดลงจำนวน 24.75 ล้านบาท ดังนั้นบริษัทนำกระแสเงินสดจากกิจกรรมการค้าและการลงทุนส่วนหนึ่งไปใช้ในการไถ่ถอนหุ้นกู้จำนวน 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 และเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น 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

สำหรับปี 2554 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 30.94 ล้านบาท มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 56.28 ล้านบาท โดยสาเหตุมาจากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจำนวน 139.55 ล้านบาทเป็นหลัก แต่มีกระแสเงินสดจากการค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 28.77 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือที่ลดลงจำนวน 22.89 ล้านบาท บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 5.16 ล้านบาท จากการซื้ออุปกรณ์เป็นหลัก ซึ่งกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงานและลงทุนนั้นบริษัทได้มีการใช้เงินจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินเป็นหลักและใช้วงเงินเบิกเกินบัญชีและกู้ยืมจากบริษัท CEN จำนวน 30 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 17.54 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 1.03 ล้านบาท

### 12.3 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

#### ระดับราคาของวัตถุดิบ

รายได้หลักของบริษัทในปี 2553 มาจากการรับผลิตเสาโครงเหล็กประเภทเสาโครงเหล็กสายส่งไฟฟ้าแรงสูง เสาโครงเหล็กโทรคมนาคม เสาโครงเหล็กสถานีไฟฟ้าย่อย งานโครงเหล็กทั่วไป และให้บริการซบสังกะสีแก่ลูกค้าทั่วไป คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 89.95 ของรายได้รวม และ ปี 2554 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 91.33 ของรายได้รวม ดังนั้นการประกอบธุรกิจของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับภาวะอุตสาหกรรมพลังงาน และภาวะอุตสาหกรรมโทรคมนาคม การเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจของบริษัท นอกจากนี้ วัตถุดิบที่สำคัญของบริษัท คือ เหล็กและสังกะสี ซึ่งในระยะที่ผ่านมาราคาวัตถุดิบมีความผันผวนโดยเฉพาะในปี 2551 หากบริษัทไม่สามารถวางแผนการจัดซื้อวัตถุดิบที่เหมาะสม อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

#### ผลจากการขายหุ้นเพิ่มทุน

การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนจำนวน 99,496,000 หุ้นในครั้งนี้ 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 31 ธันวาคม 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 ภายใต้ต้นนโยบายการบัญชีใหม่ภาระผูกพันเกี่ยวกับผลประโยชน์หลังออกจากงาน สรรองบำเหน็จพนักงาน และผลประโยชน์ระยะยาวอื่น ภายใต้โครงการผลประโยชน์ของพนักงานที่บริษัทกำหนดไว้ได้บันทึกในงบการเงินด้วยวิธีคิดลดแต่ละหน่วยที่ประมาณการไว้ซึ่ง

คำนวณโดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย โดยบริษัทเลือกบันทึกหนี้สินทั้งหมดดังกล่าวเป็นรายการปรับปรุงกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 จำนวน 26.41 ล้านบาท ผลกำไรหรือขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงาน และผลประโยชน์ระยะยาวอื่นของพนักงานจะรับรู้ทันทีในงบกำไรขาดทุนสำหรับงวด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เท่ากับ 3.96 ล้านบาท ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน เท่ากับ 29.05 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 สำหรับปี 2554 ผู้สอบบัญชีของบริษัทยังคงเป็น บริษัท เอ็นพีเอส สยาม สอบบัญชี จำกัด โดยได้จ่ายค่าตอบแทนเป็นจำนวนเงินรวม 1,301,984 บาท แบ่งเป็นค่าสอบบัญชีจำนวน 1,016,000 บาท และค่าใช้จ่ายอื่นๆ รวมจำนวน 285,984 บาท นอกเหนือจากค่าตอบแทนดังกล่าว บริษัทไม่มีค่าบริการอื่นที่ต้องชำระให้กับผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีหรือสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด