



12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

ปี 2553 - 2554	ตรวจสอบโดย นายอำพล จานงค์วัฒน์	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4663 บริษัท เอส.เค.แอดเคาน์แต้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด
ปี 2555	ตรวจสอบโดย นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3930 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2553 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการได้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2552 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทและบริษัทย่อย และของเฉพาะกิจการของบริษัท โดยถูกต้องตามควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และได้ให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 6 บริษัทย่อยมีการแก้ไขข้อผิดพลาดที่มีสาระสำคัญของปีก่อน โดยการปรับย้อนหลังงบการเงินปี 2552 เนื่องจากบริษัทย่อยถูกกรมสรรพากรประเมินภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มเติมจากการที่บริษัทคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลประจำปี 2551 ไม่ถูกต้องตามเงื่อนไขที่บัญญัติไว้ในประมวลรัษฎากร โดยมีผลที่ต้องปรับภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 2.25 ล้านบาท และลดกำไรสะสมต้นงวดปี 2552 ด้วยจำนวนเดียวกัน เพื่อแสดงข้อมูลเปรียบเทียบเสมือนว่าข้อผิดพลาดได้ถูกแก้ไขในงวดบัญชีที่ข้อผิดพลาดได้เกิดขึ้น และผู้สอบบัญชีพบว่ารายการปรับปรุงดังกล่าวเหมาะสมและได้นำไปปรับปรุงงบการเงินตามควรแล้ว

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2554 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการได้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทและบริษัทย่อย และของเฉพาะกิจการของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และได้ให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงิน ดังนี้

ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 7.1 กลุ่มบริษัทได้ใช้มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงานมาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป ในการถือปฏิบัติตามนโยบายการบัญชีดังกล่าว กลุ่มบริษัทรับรู้ส่วนเพิ่มของหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์ของพนักงานโดยการปรับกับกำไรสะสม ณ วันต้นงวดของรอบระยะเวลาบัญชีปี 2554 ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชี โดยมีผลกระทบต่อกำไรสะสมต้นปี 2554 ลดลงและรับรู้ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น ตามงบการเงินรวมจำนวน 7.98 ล้านบาท และตามงบการเงิน



เฉพาะกิจการจำนวน 7.27 ล้านบาท ซึ่งผู้สอบบัญชีได้สอบทานรายการปรับปรุงที่เกี่ยวข้องและเห็นว่ารายการปรับปรุงดังกล่าวมีความเหมาะสมและได้นำไปปรับปรุงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการตามควรแล้ว

ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 7.2 บริษัทได้ใช้มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน มาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป ซึ่งมีผลต่อการจัดประเภทรายการใหม่ ซึ่งผู้สอบบัญชีได้สอบทานรายการปรับปรุงที่เกี่ยวข้องและเห็นว่า รายการปรับปรุงดังกล่าวมีความเหมาะสมและได้นำไปปรับปรุงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการตามควรแล้ว

ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 6 บริษัทย่อยมีการแก้ไขข้อผิดพลาดที่มีสาระสำคัญของปีก่อน โดยการปรับย้อนหลังงบการเงินปี 2553 เนื่องจากบริษัทย่อยถูกกรมสรรพากรประเมินภาษีเงินได้นิติบุคคลประจำปี 2552 เพิ่มเติม โดยมีผลกระทบกับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 1.25 ล้านบาท และกำไรสะสมต้นปี 2553 ลดลงด้วยจำนวนเดียวกัน เพื่อแสดงข้อมูลเปรียบเทียบเสมือนว่าข้อผิดพลาดได้ถูกแก้ไขในงวดบัญชีที่ข้อผิดพลาดได้เกิดขึ้น และผู้สอบบัญชีได้สอบทานรายการปรับปรุงที่เกี่ยวข้องและเห็นว่ารายการปรับปรุงดังกล่าวมีความเหมาะสมและได้นำไปปรับปรุงงบการเงินรวมตามควรแล้ว

ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.1 สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทได้ใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี ซึ่งกำหนดให้ถือปฏิบัติกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป เพื่อจัดทำและนำเสนอของงบการเงินนี้ งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบได้แสดงตามรูปแบบใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2555 ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีท่านอื่น ซึ่งแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขและได้ให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับการถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ซึ่งออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี เพื่อจัดทำและนำเสนอของงบการเงิน และการปรับย้อนหลังงบการเงินปี 2553 เนื่องจากบริษัทย่อยถูกประเมินภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มเติม ตามรายงานลงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2555



■ งบแสดงฐานะการเงิน

	งบการเงินเฉพาะ						งบการเงินรวม					
	2553*		2554		2555		2553*		2554		2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์หมุนเวียน												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.45	0.13%	7.36	0.70%	28.51	1.39%	31.67	3.09%	17.16	1.48%	60.26	3.03%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	80.71	22.71%	591.69	56.26%	1,327.92	64.75%	437.85	42.79%	685.10	59.05%	1,336.48	67.25%
สินค้าคงเหลือ	18.82	5.30%	134.75	12.81%	256.73	12.52%	299.09	29.23%	206.85	17.83%	278.43	14.01%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7.65	2.15%	2.17	0.21%	19.57	0.95%	36.57	3.57%	10.12	0.87%	20.12	1.01%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	107.64	30.29%	735.96	69.98%	1,632.72	79.61%	805.18	78.68%	919.23	79.23%	1,695.30	85.30%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน												
เงินฝากธนาคารที่ติดต่อกับสถาบัน	20.15	5.67%	75.99	7.23%	138.95	6.78%	115.16	11.25%	133.21	11.48%	163.85	8.24%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	200.00	56.28%	200.00	19.02%	150.00	7.31%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	0.44	0.12%	0.44	0.04%	0.44	0.02%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.12	0.03%	0.11	0.01%	0.09	0.00%	0.12	0.01%	1.59	0.14%	1.04	0.05%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	20.79	5.85%	37.18	3.54%	123.81	6.04%	88.50	8.65%	97.65	8.42%	116.80	5.88%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	1.27	0.36%	1.13	0.11%	0.98	0.05%	1.29	0.13%	1.13	0.10%	0.98	0.05%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4.98	1.40%	0.83	0.08%	3.85	0.19%	13.08	1.28%	7.34	0.63%	9.44	0.47%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	247.76	69.71%	315.66	30.02%	418.12	20.39%	218.16	21.32%	240.92	20.77%	292.11	14.70%
รวมสินทรัพย์	355.40	100.00%	1,051.62	100.00%	2,050.84	100.00%	1,023.33	100.00%	1,160.15	100.00%	1,987.41	100.00%



	งบการเงินเฉพาะ						งบการเงินรวม					
	2553*		2554		2555		2553*		2554		2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินหมุนเวียน												
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	22.84	6.43%	239.02	22.73%	429.49	20.94%	255.25	24.94%	353.79	30.50%	429.49	21.61%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	62.55	17.60%	505.30	48.05%	1,058.87	51.63%	459.24	44.88%	453.61	39.10%	983.40	49.48%
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	9.35	2.63%	34.28	3.26%	94.87	4.63%	10.22	1.00%	34.28	2.95%	94.87	4.77%
ส่วนของหนี้กู้ยืมระยะยาวที่กำหนดชำระภายใน 1 ปี	2.84	0.80%	-	0.00%	7.57	0.37%	9.78	0.96%	7.07	0.61%	7.57	0.38%
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1.61	0.45%	3.07	0.29%	5.99	0.29%	3.33	0.33%	3.50	0.30%	5.99	0.30%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	42.80	12.04%	-	0.00%	-	0.00%	9.60	0.94%	-	0.00%	-	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	0.00%	8.69	0.83%	21.46	1.05%	11.44	1.12%	8.69	0.75%	21.51	1.08%
ภาษีเงินได้เดิมคงค้างจ่าย	0.31	0.09%	6.75	0.64%	7.78	0.38%	2.29	0.22%	11.99	1.03%	7.97	0.40%
อื่นๆ												
รวมหนี้สินหมุนเวียน	142.31	40.04%	797.11	75.80%	1,626.03	79.29%	761.14	74.38%	872.93	75.24%	1,550.80	78.03%
หนี้สินไม่หมุนเวียน												
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	0.00%	-	0.00%	6.21	0.30%	20.71	2.02%	13.81	1.19%	6.21	0.31%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.67	0.19%	3.70	0.35%	12.34	0.60%	1.21	0.12%	3.81	0.33%	12.34	0.62%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	0.00%	8.43	0.80%	10.65	0.52%	-	0.00%	9.26	0.80%	10.65	0.54%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	0.67	0.19%	12.13	1.15%	29.19	1.42%	21.92	2.14%	26.88	2.32%	29.19	1.47%
รวมหนี้สิน	142.98	40.23%	809.25	76.95%	1,655.22	80.71%	783.06	76.52%	899.81	77.56%	1,579.99	79.50%



บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โกลบอล จำกัด (มหาชน)

	งบการเงินเฉพาะ						งบการเงินรวม					
	2553*		2554		2555		2553*		2554		2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น												
ทุนจดทะเบียน	181.00	50.93%	200.00	19.02%	200.00	9.75%	181.00	17.69%	200.00	17.24%	200.00	10.06%
ทุนออกจำหน่ายและที่สะสมแล้ว	181.00	50.93%	200.00	19.02%	200.00	9.75%	181.00	17.69%	200.00	17.24%	200.00	10.06%
ส่วนต่างจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน กำไรสะสม	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	6.83	0.67%	6.83	0.59%	6.83	0.34%
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย ยังไม่ได้จัดสรร	8.34	2.35%	10.81	1.03%	19.06	0.93%	8.34	0.81%	10.81	0.93%	19.06	0.96%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	23.08	6.49%	31.57	3.00%	176.57	8.61%	44.11	4.31%	42.71	3.68%	181.53	9.13%
	212.42	59.77%	242.37	23.05%	395.62	19.29%	240.27	23.48%	260.35	22.44%	407.42	20.50%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	212.42	59.77%	242.37	23.05%	395.62	19.29%	240.27	23.48%	260.35	22.44%	407.42	20.50%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	355.40	100.00%	1,051.62	100.00%	2,050.84	100.00%	1,023.33	100.00%	1,160.15	100.00%	1,987.41	100.00%

หมายเหตุ : * ปรับปรุงการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายการบัญชีในงบการเงินของปี 2555



■ **งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

	งบการเงินเฉพาะ						งบการเงินรวม					
	2553*		2554		2555		2553*		2554		2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้												
รายได้จากการขาย	16.30	12.95%	1,454.55	77.06%	2,552.09	77.83%	1,548.43	88.39%	1,910.16	81.65%	2,570.40	77.84%
รายได้จากการบริการติดตั้ง	92.90	73.79%	385.03	20.40%	715.39	21.82%	145.77	8.32%	386.43	16.52%	715.39	21.66%
รายได้ค่าติดตั้งประสานงาน	-	0.00%	25.95	1.37%	-	0.00%	38.60	2.20%	25.95	1.11%	-	0.00%
รายได้อื่น	16.69	13.26%	22.09	1.17%	11.72	0.36%	18.98	1.08%	16.84	0.72%	16.32	0.49%
รวมรายได้	125.90	100.00%	1,887.62	100.00%	3,279.19	100.00%	1,751.79	100.00%	2,339.39	100.00%	3,302.11	100.00%
ค่าใช้จ่าย												
ต้นทุนขาย	(11.37)	-9.03%	(1,348.49)	-71.44%	(2,280.90)	-69.56%	(1,323.13)	-75.53%	(1,751.85)	-74.89%	(2,297.03)	-69.56%
ต้นทุนบริการติดตั้ง	(67.19)	-53.37%	(250.71)	-13.28%	(526.16)	-16.05%	(108.09)	-6.17%	(251.68)	-10.76%	(526.16)	-15.93%
ต้นทุนค่าติดตั้งประสานงาน	-	0.00%	(24.71)	-1.31%	-	0.00%	(32.81)	-1.87%	(24.71)	-1.06%	-	0.00%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1.11)	-0.88%	(49.58)	-2.63%	(60.19)	-1.84%	(44.30)	-2.53%	(67.74)	-2.90%	(61.92)	-1.88%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(40.45)	-32.13%	(127.29)	-6.74%	(181.79)	-5.54%	(178.98)	-10.22%	(151.08)	-6.46%	(188.44)	-5.71%
รวมค่าใช้จ่าย	(120.12)	-95.41%	(1,800.78)	-95.40%	(3,049.04)	-92.98%	(1,687.31)	-96.32%	(2,247.07)	-96.05%	(3,073.55)	-93.08%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5.78	4.59%	86.84	4.60%	230.15	7.02%	64.47	3.68%	92.32	3.95%	228.57	6.92%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(2.99)	-2.38%	(11.82)	-0.63%	(15.59)	-0.48%	(16.93)	-0.97%	(26.07)	-1.11%	(20.14)	-0.61%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2.79	2.22%	75.02	3.97%	214.56	6.54%	47.54	2.71%	66.25	2.83%	208.43	6.31%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1.38)	-1.09%	(25.49)	-1.35%	(50.11)	-1.53%	(20.04)	-1.14%	(25.89)	-1.11%	(50.16)	-1.52%
กำไรสำหรับงวด	1.41	1.12%	49.52	2.62%	164.45	5.01%	27.50	1.57%	40.36	1.73%	158.27	4.79%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	1.41	1.12%	49.52	2.62%	164.45	5.01%	27.50	1.57%	40.36	1.73%	158.27	4.79%

หมายเหตุ : * ปรับปรุงการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายการบัญชีในงบการเงินของปี 2555



งบกระแสเงินสด

	งบการเงินเฉพาะ			งบการเงินรวม		
	2553*	2554	2555	2553*	2554	2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไรก่อนภาษี	2.79	75.02	214.56	47.54	66.25	208.43
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน						
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	4.50	5.93	11.90	15.13	15.90	16.66
ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	0.75	0.38	0.09	2.48	1.47	0.44
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	0.32	9.53	6.85	17.05	(2.53)	2.62
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (โอนกลับ)	0.07	6.21	(5.12)	0.10	3.40	(5.73)
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	9.43	24.92	60.59	37.54	24.06	60.59
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	1.16	2.22	-	1.28	1.39
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(0.29)	(1.30)	(3.47)	(1.10)	(3.28)	(3.52)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	-	0.10	1.02	-	0.20
รายได้จากการจัดสรรกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	(12.40)	-	-	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	(0.00)	-	(0.01)	0.06	-
รายได้ดอกเบี้ย	(0.22)	(1.14)	(2.95)	(2.24)	(2.86)	(4.96)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	2.99	11.82	15.59	16.93	26.07	20.14
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	20.33	120.15	300.35	134.44	129.81	296.25
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(59.90)	(517.62)	(740.76)	(102.73)	(219.36)	(651.94)
สินค้าคงเหลือ	(10.80)	(122.13)	(116.86)	(38.90)	88.83	(65.85)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(5.96)	7.04	(17.76)	0.16	2.50	(10.57)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.26)	(0.59)	(3.02)	(1.33)	0.49	(2.09)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	37.62	442.81	552.94	48.61	(5.25)	529.26
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.74	6.34	1.03	0.72	9.50	(4.02)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	(1.30)	-	-
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(16.23)	(64.00)	(24.09)	39.68	6.53	91.04
รับดอกเบี้ย	0.22	1.07	3.23	2.24	2.78	5.24
เงินสดรับจากการขอคืนภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	-	-	-	-	1.74	-
จ่ายดอกเบี้ย	(3.00)	(11.77)	(17.28)	(16.75)	(26.29)	(21.94)
จ่ายภาษีเงินได้	(2.84)	(16.80)	(37.34)	(11.21)	(29.01)	(37.21)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(21.84)	(91.51)	(75.49)	13.96	(44.25)	37.12
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	0.07	(55.84)	(62.96)	(8.84)	(18.04)	(30.64)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	0.29	1.30	4.08	1.10	3.37	4.42
ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(12.59)	(14.58)	(83.98)	(18.26)	(17.22)	(23.69)
เงินสดจ่ายซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-	-	(0.57)	-
เงินสดรับจากการลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	50.00	-	-	-
เงินสดรับจากการจัดสรรกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	12.40	-	-	-	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(12.24)	(56.71)	(92.86)	(25.99)	(32.46)	(49.92)



	งบการเงินเฉพาะ			งบการเงินรวม		
	2553*	2554	2555	2553*	2554	2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	10.64	216.18	190.47	46.03	98.54	75.71
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	16.21	-	-	16.21
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(16.81)	(2.84)	(2.43)	(23.43)	(9.62)	(23.31)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	46.30	75.60	-	9.60	-	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(3.50)	(118.40)	-	-	(9.60)	-
ชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(2.20)	(3.10)	(3.55)	(4.05)	(4.82)	(1.50)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	-	(12.31)	(11.20)	-	(12.31)	(11.20)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	34.44	155.12	189.50	28.14	62.19	55.90
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	0.36	6.90	21.15	16.11	(14.51)	43.11
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	0.10	0.45	7.36	15.56	31.67	17.16
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	0.45	7.36	28.51	31.67	17.16	60.26
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม						
โอนกลับลูกหนี้การค้าและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากการตัดจำหน่ายหนี้สูญ	-	-	-	-	2.87	-
โอนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นไปสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	0.12	-	-	0.12	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากการทำสัญญาเช่าการเงิน	-	7.59	15.11	1.51	7.59	12.52
กำไรสะสม ณ วันต้นปีลดลงจากการประมาณการ						
ผลประโยชน์ของพนักงานในอดีต	-	7.27	-	-	7.98	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น						
จากการรับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า	-	-	-	-	1.43	-
หุ้นปันผล	-	19.00	-	-	19.00	-

หมายเหตุ : * ปรับปรุงการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายการบัญชีในงบการเงินของปี 2555



▪ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	งบการเงินเฉพาะ			งบการเงินรวม		
	2553*	2554	2555	2553*	2554	2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.76	0.92	1.00	1.06	1.05	1.09
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.57	0.75	0.83	0.62	0.80	0.90
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.22)	(0.19)	(0.06)	0.02	(0.05)	0.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.55	7.43	4.85	3.70	4.06	3.96
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	65	48	74	97	89	91
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.82	16.85	12.01	4.39	6.34	8.99
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	441	21	30	82	57	40
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	1.95	5.72	3.59	3.51	4.44	3.93
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	185	63	100	102	81	92
Cash Cycle (วัน)	321	7	(4)	77	64	35
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	28.06%	12.95%	14.09%	15.51%	12.67%	14.08%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	1.12%	2.62%	5.01%	1.57%	1.73%	4.79%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	-1545.27%	-184.77%	-45.90%	50.77%	-109.63%	23.45%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.12%	2.62%	5.01%	1.57%	1.73%	4.79%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	0.67%	21.78%	51.55%	12.11%	16.12%	47.40%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	0.45%	7.04%	10.60%	2.90%	3.70%	10.06%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	34.53%	190.80%	218.90%	48.94%	60.10%	162.49%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.40	2.68	2.11	1.85	2.14	2.10
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.67	3.34	4.18	3.26	3.46	3.88
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(5.84)	(4.58)	(0.63)	3.01	0.30	5.33
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	(0.62)	(0.44)	(0.46)	0.26	(0.61)	0.41
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (%)	0.00%	63.22%	74.92%	0.00%	77.57%	77.84%
ข้อมูลต่อหุ้น ^{1/}						
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	0.59	0.61	0.99	0.66	0.65	1.02
กำไรสุทธิต่อหุ้น						
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.004	0.12	0.41	0.08	0.10	0.40
กำไรสุทธิต่อหุ้น คำนวณโดยวิธี Fully Diluted (บาท) ^{2/}	0.002	0.07	0.23	0.04	0.06	0.23

หมายเหตุ : ^{1/} ปรับมูลค่าที่ตราไว้ให้เท่ากับ 0.50 บาทต่อหุ้น เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

^{2/} คำนวณจากจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนทั้งหมด จำนวน 700 ล้านหุ้น



12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

ที่ผ่านมา บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มุ่งเน้นประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม โดยมีการร่วมลงทุนกับบริษัทชั้นนำในรูปแบบกิจการร่วมค้า จำนวน 2 แห่ง ได้แก่ กิจการร่วมค้า บริษัท ซี.เอส.เอส. เนเจอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และกิจการร่วมค้า ดาวนเนอร์ ซีเอสเอส อย่างไรก็ตาม กิจการร่วมค้าทั้งสองแห่งดังกล่าวได้หยุดการประกอบธุรกิจแล้วตั้งแต่ปี 2551 และปี 2553 ตามลำดับ เนื่องจากได้ดำเนินการโครงการแล้วเสร็จตามวัตถุประสงค์ ทำให้บริษัทเริ่มให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมตั้งแต่ในปี 2553 และบริษัทได้มีการลงทุนในบริษัทย่อยตั้งแต่ปี 2547 โดยเข้าถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ บริษัท ซี.เอส.เอส.เคเบิล แอนด์ แอคเซสซอรี่ส์ จำกัด (“บริษัทย่อย”) ซึ่งมุ่งเน้นประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าของผู้ผลิตชั้นนำของโลก

ต่อมา บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างธุรกิจ ด้วยการรับโอนธุรกิจด้านการเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์สายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้ามาจากบริษัทย่อย โดยได้ทยอยเริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2554 ทำให้ ณ ปัจจุบัน บริษัทได้ดำเนินธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์สายไฟฟ้าประเภทต่างๆ และอุปกรณ์ไฟฟ้าจากผู้ผลิตชั้นนำของโลก รวมทั้งให้บริการออกแบบ และก่อสร้างโครงข่ายสัญญาณโทรคมนาคมทั่วประเทศ ส่วนบริษัทย่อยได้ลดขอบเขตการดำเนินงานเป็นเพื่อประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานราชการเป็นหลัก และเป็นตัวแทนในการประสานงานซื้อขายสินค้าต่างๆ

ปัจจุบัน บริษัทมีรายได้หลักมาจากการจำหน่ายสายไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ การดำเนินธุรกิจดังกล่าวมาจากการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตมาเพื่อจัดจำหน่าย ทำให้ไม่จำเป็นต้องลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวนมากเหมือนธุรกิจที่ผลิตและจำหน่ายสินค้า แต่ต้องอาศัยเงินทุนหมุนเวียนสูง สำหรับการสั่งซื้อสินค้าและจัดเก็บสินค้าเพื่อขาย ซึ่งจะต้องมีความหลากหลายและเพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า ด้วยเหตุนี้ ปัจจัยความสำเร็จในธุรกิจนี้จึงขึ้นอยู่กับกลยุทธ์การตลาด การบริหารจัดการสินค้าคงคลัง และการเรียกเก็บเงินอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายผู้ผลิตชั้นนำระดับสากล เช่น ตราสินค้า phelps dodge, ตราสินค้า 3M และตราสินค้า Philips เป็นต้น ธุรกิจจัดจำหน่ายสายไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ มีการตั้งกำไรขั้นต้นอยู่ในเกณฑ์ไม่สูงมากนัก เช่นเดียวกับธุรกิจจัดจำหน่ายประเภทอื่นๆ โดยจะมุ่งเน้นการขายในปริมาณมากเพื่อเพิ่มจำนวนกำไรสุทธิ ทั้งนี้ ธุรกิจจัดจำหน่ายสายไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ มีการขยายตัวตามการเติบโตของเศรษฐกิจ และธุรกิจก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ เป็นสำคัญ

นอกจากนี้ บริษัทมีรายได้จากการให้บริการติดตั้ง ซึ่งประกอบด้วยบริการติดตั้งงานโทรคมนาคม และการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันไฟลามและอื่นๆ โดยในการประกอบธุรกิจให้บริการติดตั้งงานโทรคมนาคม บริษัทจะเป็นผู้ให้บริการด้านการออกแบบ จัดหา และรับเหมาติดตั้งระบบงานโทรคมนาคม ซึ่งสามารถปรับเปลี่ยนประเภท สัดส่วน รูปแบบ ขนาดความสูง และน้ำหนักของเสาโทรคมนาคม รวมทั้งอุปกรณ์ระบบโทรคมนาคมต่างๆ เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า ทั้งนี้ รูปแบบของการให้บริการ ประกอบด้วยงานติดตั้งสถานีฐาน (New Site) เพื่อรองรับการขยายพื้นที่ การให้บริการของเครือข่ายสัญญาณ และการติดตั้งอุปกรณ์เสริมเพื่อเพิ่มคุณสมบัติและศักยภาพของเสาโทรคมนาคมที่มีอยู่เดิม (Upgrade) โดยรับงานจากเจ้าของโครงข่ายหรือผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ เช่น True move, AIS และ DTAC เป็นต้น หรือรับงานจากผู้รับเหมาที่รับจากงานมาจากเจ้าของโครงข่าย เช่น Huawei, AWC และ ZTE เป็นต้น โดยงานจะมีลักษณะ



เป็นโครงการ ประกอบด้วยพื้นที่ติดตั้ง (Site) หลายแห่งในแต่ละโครงการ ซึ่งโดยทั่วไป งานติดตั้งสถานีฐานจะใช้ระยะเวลาดำเนินการติดตั้งโดยเฉลี่ยประมาณ 45 – 60 วันต่อพื้นที่ติดตั้ง ทั้งนี้ บริษัทจะเป็นทั้งผู้ดำเนินการติดตั้งเอง รวมทั้งเป็นผู้ควบคุมสำหรับงานที่ได้ส่งต่อให้แก่ผู้รับเหมาช่วง โดยจะกำหนดอัตราค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อพื้นที่ติดตั้งตามความยากง่ายของงาน ซึ่งมีปัจจัยพิจารณาที่สำคัญ ได้แก่ ภูมิศาสตร์ของพื้นที่ติดตั้ง (ติดตั้งบนอาคารหรือตามพื้นดิน) ระยะทางของพื้นที่ติดตั้ง ประเภทและรูปแบบของเสาโทรคมนาคม และระยะเวลาดำเนินการ เป็นต้น ทั้งนี้ ธุรกิจให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมมีการขยายตัวตามการลงทุนของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งจะพิจารณาลงทุนตามภาวะเศรษฐกิจ และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีและพฤติกรรมของผู้บริโภคเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ ในปี 2555 บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกการรับรู้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมจากการรับรู้เป็นรายได้เมื่อได้ให้บริการตามขั้นความสำเร็จของงาน เป็นรับรู้เป็นรายได้เมื่อขั้นความสำเร็จของงานมีสัดส่วนตั้งแต่ร้อยละ 95 ขึ้นไป (ซึ่งเป็นขั้นตอนที่ดำเนินงานติดตั้งแล้วเสร็จ และอยู่ระหว่างรอให้ลูกค้าตรวจสอบผลงานและส่งมอบงาน) ซึ่งจะมีผลทำให้บริษัทชะลอการรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายสำหรับงานที่ดำเนินการยังไม่ถึงร้อยละ 95 ออกไป โดยจะบันทึกไว้เป็นงานระหว่างติดตั้งอยู่ในบัญชีสินค้าคงเหลือแทน และเมื่อได้ดำเนินการจนกระทั่งงานดังกล่าวมีความคืบหน้าตั้งแต่ร้อยละ 95 ขึ้นไป จะดำเนินการโอนย้ายจากบัญชีงานระหว่างติดตั้งที่ได้เคยบันทึกไว้ออกไป และรับรู้เป็นรายได้และต้นทุนในงบกำไรขาดทุนแทน ซึ่งเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง

นอกจากนี้ ในปี 2553 - 2555 บริษัทได้รับการว่าจ้างเป็นผู้ลงทุน ติดตั้ง และบำรุงรักษาอุปกรณ์ประเภทโคมไฟและหลอดไฟประหยัดพลังงานตามโครงการ Smart Way (“อุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา”) ของสถาบันวิศวกรรมพลังงาน มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ และกองพัฒนาระบบไฟฟ้า การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ซึ่งได้ร่วมกันกำหนดนโยบายเกี่ยวกับมาตรการประหยัดพลังงานไฟสาธารณะ โดยบริษัทเป็นผู้ลงทุนในการติดตั้งโคมไฟที่มีศักยภาพในการประหยัดพลังงาน และบำรุงรักษาเป็นระยะเวลา 10 ปี สำหรับโครงการเฟสที่ 1 - 2 ที่จังหวัดราชบุรี และเมืองพัทยา ซึ่งบริษัทจะได้รับผลตอบแทนสำหรับพลังงานไฟฟ้าที่ประหยัดได้ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

อนึ่ง งบการเงินรวมของบริษัทได้ถูกจัดทำขึ้นโดยรวมงบการเงินของบริษัท บริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า ตามสัดส่วนที่มีอำนาจควบคุม โดยบริษัทมีส่วนร่วมในการควบคุมบริษัทย่อยในสัดส่วนประมาณร้อยละ 99 กิจการร่วมค้า ดาวเนียร์ ซีเอสเอส (ได้หยุดประกอบธุรกิจตั้งแต่ปี 2553) ในสัดส่วนร้อยละ 40 และกิจการร่วมค้า บริษัท ซี.เอส.เอส.เนเจอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (ได้แจ้งคำขอเลิกประกอบกิจการกับกรมสรรพากรแล้วตั้งแต่ปี 2551) ในสัดส่วนร้อยละ 50 ด้วยเหตุนี้ ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2553 - 2555 จะวิเคราะห์จากงบการเงินรวม ซึ่งเป็นผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นสำคัญ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

รายได้หลักของบริษัทมาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับระบบไฟฟ้า เช่น สายไฟฟ้า และอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ และจากการให้บริการติดตั้ง ซึ่งประกอบด้วย การให้บริการติดตั้งงานโทรคมนาคม และการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันไฟลามและอื่นๆ นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้ค่าติดต่อประสานงาน และรายได้อื่นๆ ได้แก่ รายได้จากการบริหารงาน รายรับจากค่าส่งเสริมการตลาดของผู้จัดจำหน่าย ดอกเบี้ยรับ ค่าเช่า กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น ซึ่งโครงสร้างรายได้รวมของกลุ่มบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้ :-



ตารางแสดงโครงสร้างรายได้รวมของกลุ่มบริษัท

ประเภทผลิตภัณฑ์	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สายไฟฟ้า	1,157.07	66.05	1,525.38	65.20	2,138.01	64.75
หลอดไฟและอุปกรณ์ส่องแสงสว่าง	171.17	9.77	157.37	6.73	172.26	5.22
ท่อร้อยสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง	67.59	3.86	75.05	3.21	90.54	2.74
อุปกรณ์ควบคุมระบบไฟฟ้า	51.66	2.95	52.03	2.22	70.30	2.13
วัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบป้องกันไฟลาม	35.62	2.03	58.29	2.49	62.20	1.88
หม้อแปลงไฟฟ้า	46.17	2.64	28.73	1.23	24.33	0.74
อื่นๆ	19.15	1.09	13.31	0.57	12.77	0.39
รวมรายได้จากการขาย	1,548.43	88.39	1,910.16	81.65	2,570.40	77.84
รายได้จากการติดตั้งระบบโทรคมนาคม	104.74	5.98	363.30	15.53	682.12	20.66
รายได้จากการติดตั้งระบบป้องกันไฟลาม	20.28	1.16	17.59	0.75	28.03	0.85
รายได้จากการบริการอื่นๆ	20.75	1.18	5.55	0.24	5.24	0.16
รวมรายได้จากการบริการติดตั้ง	145.77	8.32	386.43	16.52	715.39	21.66
รายได้ค่าติดต่อประสานงาน	38.60	2.20	25.95	1.11	-	-
รายได้อื่น ๆ	18.98*	1.09	16.84	0.72	16.32	0.49
รายได้รวม	1,751.79	100.00	2,339.39	100.00	3,302.11	100.00

หมายเหตุ: * รายได้อื่นๆ ในปี 2553 ได้รวมรายได้จากการบริหารงานเป็นจำนวน 7.99 ล้านบาท

ในปี 2553 - 2555 บริษัทมีรายได้รวมประมาณ 1,752 ล้านบาท 2,339 ล้านบาท และ 3,302 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องหรือคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยของรายได้ในอัตราประมาณร้อยละ 37 ต่อปี โดยรายได้หลักมาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 78 - 88 ของรายได้รวม ส่วนรายได้ที่สำคัญรองลงมา ได้แก่ รายได้จากบริการติดตั้ง ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 8 - 22 ของรายได้รวม

รายได้จากการขายและการให้บริการ**- รายได้จากการขาย**

รายได้หลักของบริษัทมาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ ซึ่งในปี 2553 - 2555 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 1,548 ล้านบาท 1,910 ล้านบาท และ 2,570 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 88 ร้อยละ 82 และร้อยละ 78 ของรายได้รวม ตามลำดับ อนึ่ง รายได้จากการขายในปี 2553 มาจากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 บริษัทมีนโยบายที่จะปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยได้เริ่มทยอยรับโอนธุรกิจด้านการเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์สายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้ามาจากบริษัทย่อยตั้งในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2554 ทำให้รายได้จากการขายในปี 2554 มาจากการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทย่อย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75 และร้อยละ 25 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ในขณะที่ในปี 2555 บริษัทได้เริ่มดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้าอย่างเต็มที่ ทำให้สัดส่วนรายได้จากการขายในปี 2555 มาจากผลการดำเนินงานของบริษัท คิดเป็นมากกว่าร้อยละ 99 ของรายได้จากการขาย



รายได้จากการขายในระหว่างปี 2553 – 2555 สามารถแบ่งตามประเภทของสินค้าหลักๆ ได้ดังนี้

รายได้จากการขาย	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สายไฟฟ้า	1,157.07	74.73	1,525.38	79.86	2,138.01	83.18
หลอดไฟและอุปกรณ์ส่องแสงสว่าง	171.17	11.05	157.37	8.24	172.26	6.70
ท่อร้อยสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ประกอบติดตั้ง	67.59	4.37	75.05	3.93	90.54	3.52
อุปกรณ์ควบคุมระบบไฟฟ้า	51.66	3.34	52.03	2.72	70.30	2.73
วัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบป้องกันไฟลาม	35.62	2.30	58.29	3.05	62.20	2.42
หม้อแปลงไฟฟ้า	46.17	2.98	28.73	1.50	24.33	0.95
อื่นๆ	19.15	1.25	13.31	0.70	12.77	0.50
รวมรายได้จากการขาย	1,548.43	100.00	1,910.16	100.00	2,570.40	100.00

รายได้จากการขายในระหว่างปี 2553 – 2555 มีอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 29 ต่อปี โดยมีสาเหตุมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของสายไฟฟ้าเป็นหลัก ซึ่งมีสัดส่วนการขายประมาณร้อยละ 75 – 83 ของรายได้จากการขาย และมีอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 36 ต่อปี สำหรับในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ทั้งนี้ ปริมาณจำหน่ายและยอดขายของสายไฟฟ้าในระหว่างปี 2553 – 2555 สรุปได้ดังนี้

ประเภทผลิตภัณฑ์	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555	
	ล้านบาท	ล้านเมตร	ล้านบาท	ล้านเมตร	ล้านบาท	ล้านเมตร
สายไฟฟ้า	1,157.07	33.91	1,525.38	51.18	2,138.01	60.39

ปริมาณจำหน่ายสายไฟฟ้าในปี 2554 มีจำนวน 51 ล้านเมตร เพิ่มขึ้นอย่างมากประมาณร้อยละ 51 เมื่อเทียบกับปี 2553 ในขณะที่มีรายได้จากการขายสายไฟฟ้า จำนวน 1,525 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 32 เนื่องจากสายไฟฟ้าที่จำหน่ายในปี 2554 ส่วนใหญ่เป็นประเภทสายไฟฟ้า THW ซึ่งมีราคาจำหน่ายต่อหน่วยราคาค่อนข้างต่ำ อีกทั้งราคาจำหน่ายสายไฟฟ้าเฉลี่ยในปี 2554 ได้ปรับลดลงตามการลดลงของราคาทองแดง ซึ่งเป็นต้นทุนที่สำคัญของสายไฟฟ้า ส่งผลทำให้ราคาจำหน่ายสายไฟฟ้าเฉลี่ยโดยรวมในปี 2553 ได้ปรับลดลงจากประมาณ 34 บาทต่อเมตร เหลือเพียงเฉลี่ยประมาณ 30 บาทต่อเมตรในปี 2554 คิดเป็นราคาจำหน่ายต่อหน่วยลดลงในอัตราประมาณร้อยละ 13 ทั้งนี้ สำหรับในปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการขายสายไฟฟ้า จำนวน 2,138 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 40 เมื่อเทียบกับปี 2554 ซึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายสายไฟฟ้าในปี 2555 ในอัตราร้อยละ 18 เนื่องจากโรงงานต่างๆ มีการปรับปรุงและดำเนินการก่อสร้างใหม่ภายหลังจากประสบอุทกภัยทางน้ำในช่วงปลายปี 2554 กอปรกับราคาจำหน่ายเฉลี่ยในปี 2555 ที่เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 35 บาทต่อเมตร หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 19 ตามการเพิ่มขึ้นของราคาทองแดงและการจำหน่ายสายไฟฟ้าประเภทสายพิเศษเพิ่มขึ้น

สำหรับรายได้จากการขายอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทอื่นๆ ซึ่งได้แก่ หลอดไฟและอุปกรณ์ส่องแสงสว่าง ท่อร้อยสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ประกอบติดตั้ง อุปกรณ์ควบคุมระบบไฟฟ้า วัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบป้องกันไฟลาม หม้อแปลงไฟฟ้า และอื่นๆ มีจำนวนรวมประมาณ 391 ล้านบาท 385 ล้านบาท และ 432 ล้านบาท ในปี 2553 – 2555 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 17 – 25 ของรายได้จากการขาย โดยมีอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5 ต่อปี สำหรับช่วงระยะเวลาดังกล่าว โดยรายได้จากการขายวัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบป้องกันไฟลามมีอัตราเติบโตเฉลี่ย



ในอดีตร้อยละ 32 ต่อปี เนื่องจากผู้ประกอบการคำนึงถึงความปลอดภัยทางด้านอัคคีภัยมากขึ้น ในขณะที่รายได้จากการขายอุปกรณ์ควบคุมระบบไฟฟ้า และท่อร้อยสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ประกอบการติดตั้งมีอัตราเติบโตรองลงมาในอดีตเฉลี่ยร้อยละ 17 ต่อปี และร้อยละ 16 ต่อปี ตามลำดับ

อนึ่ง รายได้จากการจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทอื่นๆ ของบริษัทมาจากการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าภายในประเทศทั้งหมด โดยจัดจำหน่ายให้แก่ลูกค้าทั่วประเทศ ซึ่งเกือบทั้งหมดเป็นกลุ่มลูกค้าภาคเอกชน มีจำนวนรวมประมาณ 3,200 ราย อย่างไรก็ตาม ณ ปัจจุบัน บริษัทมีนโยบายที่จะขยายเพิ่มฐานลูกค้าไปยังต่างประเทศในแถบอาเซียน เพื่อเตรียมพร้อมรองรับประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (Asean Economic Community: AEC) นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะมุ่งทำการตลาดในภาคหน่วยงานราชการมากขึ้น โดยมอบหมายให้บริษัทย่อยเป็นผู้ดำเนินการในส่วนงานที่เกี่ยวข้องกับงานราชการ ด้วยนโยบายการตลาดเชิงรุกดังกล่าว บริษัทมีความมั่นใจว่าจะช่วยส่งเสริมให้บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายการจัดการลูกค้าด้วยการติดต่อโดยตรงกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ทั้งการเข้าพบโดยตรงและ/หรือการติดต่อผ่านอุปกรณ์สื่อสารต่างๆ เช่น โทรศัพท์ โทรสาร และอินเทอร์เน็ต เป็นต้น และติดต่อโดยผ่านการแนะนำจากพันธมิตรทางธุรกิจต่างๆ เช่น คณะกรรมการบริษัท ผู้บริหาร ลูกค้า และผู้ผลิตรายอื่น เป็นต้น โดยบริษัทได้กำหนดนโยบายให้มีการวิเคราะห์ฐานะการเงินและประวัติการชำระหนี้ของลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ เพื่อกำหนดและปรับปรุงนโยบายการกำหนดวงเงินสินเชื่อ และระยะเวลาให้เครดิตแก่ลูกค้า ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถควบคุมวงเงินการขายให้แก่ลูกค้าแต่ละรายได้อย่างรัดกุมมากยิ่งขึ้น

- รายได้จากการบริการติดตั้ง

ธุรกิจการให้บริการติดตั้งของบริษัทสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภทหลักคือ (1) ธุรกิจการให้บริการออกแบบ จัดหา และรับเหมาติดตั้งระบบงานโทรคมนาคม (Communication System) ตลอดจนงานด้านบำรุงรักษาระบบ (Maintenance Services) และ (2) ธุรกิจการให้บริการออกแบบ จัดหา และติดตั้งระบบป้องกันไฟลาม (Fire Protection System) โดยบริษัทมีรายได้จากการบริการติดตั้งเป็นจำนวน 146 ล้านบาท 386 ล้านบาท และ 715 ล้านบาท ในปี 2553 – 2555 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 122 ต่อปี ทั้งนี้ อัตราเติบโตดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของธุรกิจการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคมเป็นหลัก ซึ่งมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณร้อยละ 72 – 95 ของรายได้จากการบริการติดตั้งรวม เนื่องจากอุตสาหกรรมโทรคมนาคมมีการเติบโตและพัฒนาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการขยายเสาสื่อโทรคมนาคมและการติดตั้งอุปกรณ์เพิ่มเติมเพื่อรองรับเครือข่าย 3G ของผู้ประกอบการที่ให้บริการสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่ ทั้งนี้ สาเหตุที่มูลค่างานโทรคมนาคมมีอัตราเติบโตสูงมากเนื่องจากในปี 2553 มีงานโทรคมนาคมที่ดำเนินงานโดยกิจการร่วมค้า ดาว์นเนอร์ ซีเอสเอส ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 103 ล้านบาท แต่บริษัทได้รับรู้เป็นรายได้ตามส่วนได้เสียในงบการเงินรวมเพียง 41 ล้านบาท ดังนั้น หากนำมูลค่างานโทรคมนาคมทั้งหมดที่ดำเนินการโดยกิจการร่วมค้า ดาว์นเนอร์ ซีเอสเอส มารวมคำนวณ จะได้อัตราเติบโตเฉลี่ยของรายได้จากการบริการติดตั้งประมาณร้อยละ 85 ต่อปี ทั้งนี้ รายได้จากการบริการติดตั้งในปี 2553 – 2555 มีรายละเอียดดังนี้



รายได้จากการบริการติดตั้ง	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการติดตั้งระบบโทรคมนาคม	104.74	71.85	363.30	94.01	682.12	95.35
รายได้จากการติดตั้งระบบป้องกันไฟลาม	20.28	13.91	17.59	4.55	28.03	3.92
รายได้จากการบริการอื่นๆ	20.75	14.23	5.55	1.44	5.24	0.73
รวมรายได้จากการบริการติดตั้ง	145.77	100.00	386.43	100.00	715.39	100.00

ในปี 2553 – 2555 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคม เป็นจำนวน 105 ล้านบาท 363 ล้านบาท และ 682 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 155 ต่อปี หรือประมาณร้อยละ 102 ต่อปี สำหรับกรณีรวมมูลค่างานโทรคมนาคมทั้งหมดที่ดำเนินการโดยกิจการร่วมค้า ดาวนเนอร์ ซีเอสเอส โดยรายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคมในปี 2553 และ 2554 ได้รวมผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้า ดาวนเนอร์ ซีเอสเอส ซึ่งบริษัทได้รับรู้รายได้ตามส่วนได้เสียเป็นจำนวน 41 ล้านบาท และ 0.5 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ กิจการร่วมค้า ดาวนเนอร์ ซีเอสเอส ได้หยุดการประกอบธุรกิจตั้งแต่ปี 2553 ทำให้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคมในปี 2554 และ 2555 มาจากการดำเนินงานของบริษัทเป็นสำคัญ

อนึ่ง ในปี 2553 และ 2554 บริษัทได้รับรู้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมตามแต่ละชั้นของความสำเร็จของงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงวิธีการรับรู้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมในปี 2555 เป็นการรับรู้ตามชั้นความสำเร็จของงานที่มีสัดส่วนตั้งแต่ร้อยละ 95 ขึ้นไป (ซึ่งเป็นชั้นตอนที่ดำเนินงานติดตั้งแล้วเสร็จ และอยู่ระหว่างรอให้ลูกค้าตรวจสอบผลงานและส่งมอบงาน) ซึ่งมีผลทำให้บริษัทชะลอการรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายสำหรับงานที่ดำเนินการยังไม่ถึงร้อยละ 95 ออกไป ซึ่งมีจำนวน 18 ล้านบาท โดยบันทึกไว้เป็นงานระหว่างติดตั้งอยู่ในบัญชีสินทรัพย์ค้างเหลือแทน (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อสินทรัพย์ค้างเหลือ)

รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมมาจากการให้บริการแก่ลูกค้าภายในประเทศทั้งหมด ซึ่งได้แก่ เจ้าของโครงข่ายระบบโทรคมนาคม และผู้รับเหมารายใหญ่ซึ่งรับงานจากเจ้าของโครงข่ายระบบโทรคมนาคมโดยตรง โดย ณ สิ้นปี 2555 บริษัทมีสัญญางานให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 1,328 ล้านบาท และมีรายได้จากการให้บริการที่รับรู้จนถึงวันสิ้นงวด ตั้งแต่ร้อยละ 95 ขึ้นไป เป็นจำนวน 1,109 ล้านบาท โดยได้รับรู้เป็นรายได้ในระหว่างปี 2555 เป็นจำนวน 682 ล้านบาท ทั้งนี้ รูปแบบของการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม ประกอบด้วยงานก่อสร้างสถานีฐาน (New Site) และการติดตั้งอุปกรณ์เสริม (Upgrade) โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มูลค่างานของ New Site มีจำนวน 1,044 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79 ของมูลค่าโครงการทั้งหมด ซึ่งสามารถแบ่งรายได้การให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมตามรูปแบบของการให้บริการได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	มูลค่าโครงการ	รายได้ที่รับรู้ (≥ 95%)	รายได้ที่รับรู้ (≥ 95%)	
			รายได้ที่รับรู้สะสม ณ วันที่ 1 ม.ค. 2555	รายได้ที่รับรู้ในระหว่างปี 2555
New Site	1,043.65	892.51	295.29	597.22
Upgrade	157.42	151.58	100.70	50.88
งานอื่นๆ *	126.48	64.47	30.45	34.02
รวม	1,327.55	1,108.56	426.44	682.12

หมายเหตุ: * งานอื่นๆ ได้แก่ งานติดตั้ง New Site พร้อม Upgrade และงานติดตั้งพิเศษ



สำหรับรายได้จากการติดตั้งระบบป้องกันไฟลาม มีจำนวน 20 ล้านบาท 18 ล้านบาท และ 28 ล้านบาท ในปี 2553 – 2555 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 18 ต่อปี สำหรับช่วงระยะเวลาดังกล่าว โดยบริษัทให้บริการ ออกแบบ จัดทำ และรับเหมาติดตั้งระบบป้องกันไฟลามให้แก่ลูกค้า ด้วยการติดตั้งวัสดุและอุปกรณ์ป้องกันไฟลาม ตามช่องเปิดของท่อร้อยสายไฟฟ้าหรือระบบไฟฟ้า ระบบประปา และระบบเครื่องปรับอากาศ ซึ่งสามารถป้องกันผลกระทบจากความ ร้อน เปลวไฟ และควันไฟ เป็นเวลาอย่างน้อย 3 ชั่วโมง ทั้งนี้ ในปัจจุบัน ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ให้ความสนใจและเล็งเห็น ความสำคัญของการติดตั้งระบบป้องกันไฟลามมากขึ้น เนื่องจากสามารถช่วยชะลอการเผาไหม้และการเกิดควันไฟ ในกรณีที่ เกิดอัคคีภัยได้

ในปี 2553 บริษัทมีรายได้จากการบริการอื่นๆ ค่อนข้างสูงกว่าปกติ โดยมีจำนวนประมาณ 21 ล้านบาท ในขณะที่ รายได้จากการบริการอื่นๆ ในปี 2554 และ 2555 มีจำนวนประมาณ 5 - 6 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2553 บริษัทมีรายได้ จากการติดตั้งไฟฟ้า ประมาณ 12 ล้านบาท และบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายและติดตั้งสายไฟฟ้าชนิดพิเศษจำนวน 7 ล้านบาท ในขณะที่รายได้จากการบริการอื่นๆ ในปี 2554 และ 2555 มาจากรายได้จากงานโครงการ Smart Way เป็นหลัก ซึ่งเป็นโครงการลงทุน ติดตั้ง และบำรุงรักษาอุปกรณ์ประเภทโคมไฟและหลอดไฟประหยัดพลังงานของสถาบันวิศวกรรม พลังงาน มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ และกองพัฒนาระบบไฟฟ้า การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

- รายได้ค่าติดต่อประสานงาน

บริษัทมีรายได้ค่าติดต่อประสานงานจากการแนะนำลูกค้าให้แก่ตัวแทนจำหน่ายของบริษัท ซึ่งคำนวณผลตอบแทน จากอัตราค่าที่เทียบกับมูลค่าของรายการที่เกิดขึ้นระหว่างตัวแทนจำหน่ายและลูกค้าที่บริษัทแนะนำ โดยบริษัทมีรายได้ค่า ติดต่อประสานงานเป็นจำนวนรวมประมาณ 39 ล้านบาท และ 26 ล้านบาท ในปี 2553 และ 2554 ตามลำดับ หรือคิดเป็น ประมาณร้อยละ 2 และร้อยละ 1 ของรายได้รวม ตามลำดับ

- รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ของบริษัท ได้แก่ รายได้จากการบริหารงาน รายรับจากค่าส่งเสริมการตลาดของผู้ผลิตสินค้า ดอกเบี้ย รับ ค่าเช่า กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น โดยในปี 2553 - 2555 บริษัทมีรายได้อื่น ประมาณ 19 ล้านบาท 17 ล้านบาท และ 16 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับรายได้ รวม ทั้งนี้ รายได้จากการบริหารงานเป็นรายได้ที่บริษัทคิดค่าบริการจากกิจการร่วมค้า ดาว์นเนอร์ ซีเอสเอส สำหรับการ ให้บริการในด้านการบริหารและจัดการต่างๆ ซึ่งคำนวณจากอัตราค่าบริการคงที่ต่อเดือน โดยมีจำนวนรวมประมาณ 13 ล้าน บาทในงบการเงินเฉพาะของบริษัทของปี 2553 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า ดาว์นเนอร์ ซีเอส เอส ในอัตราร้อยละ 40 ดังนั้น บริษัทจึงรับรู้รายได้จากการบริหารงานในงบการเงินรวมของปี 2553 เป็นจำนวนเพียง 8 ล้าน บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60 ของรายได้จากการบริหารงานทั้งหมด และเนื่องจากกิจการร่วมค้า ดาว์นเนอร์ ซีเอสเอส ได้หยุด การประกอบธุรกิจในปี 2553 ทำให้บริษัทไม่มีการให้บริการใดๆ แก่กิจการร่วมค้า ดาว์นเนอร์ ซีเอสเอส และไม่มีรายได้จาก การบริหารงานในปี 2554 และ 2555



รายละเอียดของรายได้อื่นๆ ของบริษัทในปี 2553 – 2555 มีรายละเอียดดังนี้

รายได้อื่นๆ	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการบริหารงาน	7.99	42.09	-	-	-	-
รายรับจากค่าส่งเสริมการตลาดของผู้ผลิตสินค้า	7.65	40.28	10.70	63.55	6.48	39.69
ดอกเบี้ยรับ	2.24	11.81	2.86	16.97	4.96	30.40
กำไรขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	1.10	5.82	3.28	19.48	3.52	21.55
อื่นๆ *	-	-	-	-	1.36	8.36
รายได้อื่น	18.98	100.00	16.84	100.00	16.32	100.00

หมายเหตุ: * ประกอบด้วย รายได้ค่าเช่า กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

หากไม่นับรวมรายได้จากการบริหารงานที่เกิดขึ้นในปี 2553 จะพบว่า รายได้อื่นๆ ในปี 2554 และ 2555 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปี 2553 เนื่องจากมีดอกเบี้ยรับ และกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ (ซึ่งได้แก่การจำหน่ายยานพาหนะเป็นหลัก) เพิ่มขึ้นจาก 3 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 6 ล้านบาท และ 8 ล้านบาท ในปี 2554 – 2555 ตามลำดับ นอกจากนี้ หากพิจารณาในงบการเงินเฉพาะของบริษัท จะพบว่ารายได้อื่นๆ ในปี 2554 มีจำนวนสูงกว่าจำนวนปกติ คือ ประมาณ 22 ล้านบาท เป็นผลมาจากบริษัทได้รับเงินปันผลรับจากกิจการร่วมค้า ดาวเนอเออร์ ซีเอสเอส ตามสัดส่วนที่บริษัทมีส่วนได้เสีย รวมเป็นจำนวนประมาณ 12 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในการจัดทำงบการเงินรวม ไม่ได้นำเงินปันผลรับดังกล่าวมารวมเพราะถือว่าเป็นรายการระหว่างกัน

ต้นทุนขาย ต้นทุนบริการติดตั้ง และต้นทุนค่าติดต่อประสานงาน

- ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทมาจากต้นทุนจากการซื้อสินค้ามาเพื่อขายเป็นหลัก โดยทั่วไป บริษัทมีนโยบายกำหนดราคาขายโดยบวกกำไรส่วนเพิ่ม (Margin) จากต้นทุนที่ซื้อมา เพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าต่อไป โดยในปี 2553 - 2555 บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 1,323 ล้านบาท 1,752 ล้านบาท และ 2,297 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย คิดเป็นอัตราร้อยละ 85 ร้อยละ 92 และร้อยละ 89 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ตามลำดับ

ในปี 2554 บริษัทมีต้นทุนขาย 1,752 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 32 เมื่อเทียบกับปี 2553 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้นประมาณร้อยละ 23 ซึ่งมาจากปริมาณจำหน่ายสายไฟฟ้ายี่ห้อที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 51 และราคาจำหน่ายสายไฟฟ้าต่อหน่วยที่ลดลงประมาณร้อยละ 13 ตามที่กล่าวในหัวข้อรายได้จากการขายข้างต้น และบริษัทมีอัตราร้อยละต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายในปี 2554 เพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 92 เมื่อเทียบกับร้อยละ 85 ในปี 2553 เนื่องจากสินค้าที่จำหน่ายในปี 2554 ส่วนใหญ่เป็นประเภทสายไฟฟ้า THW ซึ่งมีกำไรส่วนเพิ่ม (Margin) ค่อนข้างต่ำ อีกทั้งราคาจำหน่ายเฉลี่ยต่อหน่วยในปี 2554 ได้ปรับลดลงตามการลดลงของราคาทองแดง ทำให้มีราคาจำหน่ายเฉลี่ยใกล้เคียงกับต้นทุนขายและบริษัทมีการตั้งสำรองสำหรับสินค้าล้าสมัยเพิ่มขึ้น ด้วยเหตุนี้ จึงทำให้ต้นทุนขายในปี 2554 มีจำนวนและสัดส่วนต่อรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น



ในปี 2555 บริษัทมีต้นทุนขาย 2,297 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 31 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้นประมาณร้อยละ 35 ซึ่งมาจากปริมาณจำหน่ายสายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 และราคาจำหน่ายสายไฟฟ้าต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 19 ตามที่กล่าวในหัวข้อรายได้จากการขายข้างต้น และบริษัทมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายลดลงเหลือประมาณร้อยละ 89 เนื่องจากสินค้าที่จำหน่ายในปี 2555 โดยเฉลี่ยมีกำไรส่วนเพิ่มที่ต่ำกว่าสินค้าที่จำหน่ายในปี 2554 อีกทั้งบริษัทได้รับส่วนลดพิเศษ (Rebate) สำหรับการขายได้ตามเป้าหมายและส่วนลดจากผู้จัดจำหน่าย เป็นจำนวนรวมประมาณ 52 ล้านบาท เมื่อเทียบกับประมาณ 5 ล้านบาทในปี 2554 ด้วยเหตุนี้ จึงทำให้บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายในอัตราส่วนที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2554

- ต้นทุนบริการติดตั้ง

ต้นทุนการให้บริการเป็นต้นทุนที่เกิดจากการให้บริการติดตั้งงานระบบโทรคมนาคม และงานระบบป้องกันไฟลามและอื่นๆ โดยในปี 2553 - 2555 ต้นทุนบริการติดตั้งมีจำนวนประมาณ 108 ล้านบาท 252 ล้านบาท และ 526 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 74 ร้อยละ 65 และร้อยละ 74 ของรายได้จากการบริการติดตั้ง ตามลำดับ ทั้งนี้ ต้นทุนบริการติดตั้งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลักๆ ได้แก่ ค่าแรง และค่าสินค้าที่ใช้ในการติดตั้ง เช่น เส้าโทรคมนาคม อุปกรณ์ต่างๆ ของงานโทรคมนาคม และอุปกรณ์ต่างๆ ของงานป้องกันไฟลาม เป็นต้น ซึ่งรวมเป็นสัดส่วนเฉลี่ยในปี 2555 ประมาณร้อยละ 86 ของต้นทุนบริการติดตั้ง อนึ่ง ต้นทุนบริการติดตั้งมาจากการให้บริการติดตั้งงานระบบโทรคมนาคมเป็นหลัก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 บริษัทมีต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมที่รับรู้จนถึงวันสิ้นสุดงวดเป็นจำนวน 166 ล้านบาท 402 ล้านบาท และ 790 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

ต้นทุนบริการติดตั้งงานระบบโทรคมนาคม	ณ 31/12/53	ณ 31/12/54	ณ 31/12/55
ต้นทุนบริการที่รับรู้			
ต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันต้นงวด	88.82	165.55	284.47
ต้นทุนบริการที่รับรู้ในระหว่างงวด	76.74	236.73	505.86
รวมต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันสิ้นสุดงวด	165.55	402.29	790.33

ในปี 2553 บริษัทได้รับรู้ต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมค่อนข้างต่ำ คือประมาณ 77 ล้านบาท เนื่องจากงานส่วนใหญ่ดำเนินการโดยกิจการร่วมค้า ดาวันเนอร์ ซีเอสเอส อย่างไรก็ตาม เมื่อกิจการร่วมค้า ดาวันเนอร์ ซีเอสเอส ได้หยุดประกอบธุรกิจในปี 2553 บริษัทได้รับรู้ต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมเพิ่มขึ้นเป็น 237 ล้านบาท และ 506 ล้านบาทในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ

อนึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทได้ประมาณการต้นทุนบริการสำหรับโครงการโทรคมนาคมทั้งหมดเป็นจำนวน 959 ล้านบาท โดยได้รับรู้ต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมที่มีการดำเนินการแล้วเสร็จตั้งแต่ร้อยละ 95 ขึ้นไปเป็นจำนวน 790 ล้านบาท แบ่งเป็นต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมยกมา 284 ล้านบาท และต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมที่รับรู้ในระหว่างปี 2555 จำนวน 506 ล้านบาท ทั้งนี้ ต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมมาจากการติดตั้งงานก่อสร้างสถานีฐาน (New Site) เป็นหลัก ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 81 ของประมาณการต้นทุนบริการโครงการโทรคมนาคมทั้งหมด



- ต้นทุนค่าติดต่อประสานงาน

ต้นทุนค่าติดต่อประสานงานเป็นต้นทุนที่เกิดจากการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้แนะนำลูกค้าให้แก่บริษัท ซึ่งมีจำนวนประมาณ 33 ล้านบาท และ 25 ล้านบาท ในปี 2553-2554 ตามลำดับ โดยคำนวณจากอัตราคงที่เทียบกับมูลค่าของรายการที่เกิดขึ้นระหว่างบริษัทและลูกค้า

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายที่สำคัญของบริษัท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายทางการเงิน โดยที่ผ่านมา ค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหารมีสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับรายได้รวม โดยมีสัดส่วนรวมกันประมาณร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับรายได้รวมในปี 2553 และลดลงเหลือประมาณร้อยละ 9 และร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับรายได้รวมในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมในแต่ละปี ในขณะที่ค่าใช้จ่ายทางการเงินจะมีสัดส่วนค่อนข้างคงที่ คิดเป็นประมาณร้อยละ 1 ของรายได้รวม สำหรับในช่วงระยะเวลาเดียวกัน โดยสามารถสรุปและวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในแต่ละประเภทในช่วงที่ผ่านมาได้ดังนี้ :-

- ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย ค่าคอมมิชชั่น ค่าขนส่ง และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเป็นหลัก โดยในปี 2553 - 2555 มีจำนวนรวมประมาณ 44 ล้านบาท 68 ล้านบาท และ 62 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2 - 3 ของรายได้รวม ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายที่เกิดขึ้นในปี 2553 มาจากการดำเนินธุรกิจโดยบริษัทย่อยเป็นหลัก โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 97 ของค่าใช้จ่ายในการขายทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ในระหว่างปี 2554 บริษัทได้มีนโยบายที่จะรับโอนธุรกิจการจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ มาดำเนินงานเอง ส่งผลทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทย่อยมีสัดส่วนลดลงเหลือประมาณร้อยละ 27 และร้อยละ 3 ของค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2554 เพิ่มขึ้นประมาณ 24 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 53 เมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2553 เนื่องจากมีค่าคอมมิชชั่นสำหรับงานโทรคมนาคมประมาณ 11 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขายเพิ่มขึ้นเป็นหลัก ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2555 ลดลงเล็กน้อยประมาณ 6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงประมาณร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2554 เนื่องจากไม่มีค่าคอมมิชชั่นงานโทรคมนาคมเหมือนในปี 2554 กอปรกับบริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย โดยมีการรับอัตราและวิธีการจ่ายคอมมิชชั่นให้แก่พนักงานขาย

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2553 - 2555 มีจำนวน 179 ล้านบาท 151 ล้านบาท และ 188 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 10 ร้อยละ 6 และร้อยละ 6 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นหลัก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 53 - 63 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญอื่นๆ ประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะและอุปกรณ์สำนักงาน ค่าเช่าจ่ายตามสัญญาเช่าดำเนินงาน และค่าเช่าสำนักงานและโกดัง ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2553 ได้มีการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ โดยได้นำต้นทุนบริหารงาน ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในสายงานโทรคมนาคมที่รับผิดชอบดำเนินงานในส่วนของการให้บริการติดตั้ง



ระบบโทรคมนาคมของบริษัทและกิจการร่วมค้า ดาวเนทเอนอร์ ซีเอสเอส จำนวนประมาณ 10 ล้านบาท มารวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพื่อให้สอดคล้องกับการเปิดเผยค่าใช้จ่ายดังกล่าวตามงบการเงินรวมของปี 2555 สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ในปี 2553 ส่วนใหญ่มาจากการดำเนินงานของบริษัทที่ย่อยเหมือนค่าใช้จ่ายในการขาย ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 82 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารในงบการเงินรวม ต่อมา เมื่อบริษัทมีนโยบายรับโอนธุรกิจมาจากบริษัทย่อย บริษัทจึงได้รับโอนพนักงานจากบริษัทย่อยมาด้วย ทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทย่อยมีสัดส่วนลดลงเหลือเพียงประมาณร้อยละ 17 และร้อยละ 4 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารในงบการเงินรวมในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2554 มีจำนวน 151 ล้านบาท ลดลงประมาณ 28 ล้านบาท หรือลดลงประมาณร้อยละ 16 จากปี 2553 เนื่องจากไม่มีต้นทุนบริหารงานเหมือนในปี 2553 และมีการเรียกเก็บหนี้ที่เคยตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้จำนวนประมาณ 21 ล้านบาท ทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวนลดลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 มีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 37 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 25 จากปี 2554 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นหลัก โดยบริษัทมีการเพิ่มจำนวนพนักงานและจ่ายผลตอบแทนให้แก่พนักงานเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2555 บริษัทมีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจากปี 2554 ประมาณ 15 ล้านบาท และสามารถติดตามหนี้คืนที่เคยตั้งสำรองไว้แล้วทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงประมาณ 12 ล้านบาท

- ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทมาจากดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน โดยในปี 2553 - 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 17 ล้านบาท 26 ล้านบาท และ 20 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยอยู่ระหว่างประมาณร้อยละ 5 - 8 ต่อปี ทั้งนี้ ในปี 2554 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นประมาณ 9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 53 จากปี 2553 เนื่องจากบริษัทมีการขอกวงเงินกู้ยืมเพิ่มเติมเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนสนับสนุนในการขยายการประกอบธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทในปี 2555 ลดลงเหลือเพียงประมาณ 20 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีสภาพคล่องที่ดีขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ ทำให้ใช้วงเงินกู้ยืมลดลง อีกทั้งสามารถเจรจาต่อรองลดอัตราดอกเบี้ยกับสถาบันการเงิน ทำให้อัตราดอกเบี้ยในปี 2555 มีอัตราลดต่ำลงเหลือเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5 ต่อปีเท่านั้น

หนึ่ง บริษัทย่อยได้รับวงเงินกู้ระยะยาวจำนวนรวม 40 ล้านบาทในปี 2551 เพื่อใช้ในการซื้อที่ดินและก่อสร้างอาคารสำนักงานสาขาที่จังหวัดชลบุรี กำหนดชำระคืนภายใน 7 ปี อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่จะรับโอนธุรกิจจากบริษัทย่อย ทำให้ในปี 2555 บริษัทได้เข้าซื้อที่ดินและอาคารสำนักงานสาขาที่จังหวัดชลบุรีจากบริษัทย่อยในราคารวม 50 ล้านบาท (ราคามูลค่าตามบัญชีประมาณ 48 ล้านบาท) ซึ่งเป็นไปตามราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาที่ได้รับอนุญาต โดยบริษัทได้รับวงเงินกู้ระยะยาวจำนวน 18 ล้านบาทจากสถาบันการเงิน และได้เบิกใช้วงเงินดังกล่าวจำนวนประมาณ 16 ล้านบาท เพื่อนำมาชำระค่าซื้อทรัพย์สินดังกล่าวจากบริษัทย่อย โดยมีระยะเวลาที่กำหนดชำระคืนภายในเดือนกันยายน 2558

กำไร

ในปี 2553 - 2555 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ และธุรกิจการให้บริการติดตั้ง เป็นจำนวนประมาณ 263 ล้านบาท 293 ล้านบาท และ 463 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 16 ร้อยละ 13 และร้อยละ 14 ตามลำดับ โดยจำนวนกำไรขั้นต้นจะมาจากธุรกิจจำหน่ายสายไฟฟ้าและ



อุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ เป็นหลัก ในขณะที่จำนวนกำไรขั้นต้นจากรุจิกิจการให้บริการติดตั้งจะมีจำนวนเพิ่มขึ้นในปี 2554 และ 2555 ตามปริมาณงานและสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้ :-

- กำไรขั้นต้น – ธุรกิจจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ

บริษัทมีผลประกอบการที่มีกำไรขั้นต้นจากรุจิกิจจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า ประมาณ 225 ล้านบาท 158 ล้านบาท และ 273 ล้านบาท ในปี 2553 – 2555 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 15 ร้อยละ 8 และร้อยละ 11 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ทั้งนี้ จำนวนกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2554 ที่ปรับลดลงอย่างมาก เนื่องจากสินค้าที่จำหน่ายในปี 2554 ส่วนใหญ่เป็นประเภทสายไฟฟ้า THW ซึ่งมีกำไรส่วนเพิ่ม (Margin) ค่อนข้างต่ำ และราคาจำหน่ายเฉลี่ยต่อหน่วยของสายไฟฟ้าในปี 2554 ได้ปรับลดลงตามการลดลงของราคาทองแดง ทำให้มีราคาจำหน่ายเฉลี่ยใกล้เคียงกับต้นทุนขาย อีกทั้งในระหว่างปี 2554 มีการตั้งสำรองสำหรับสินค้าล้าสมัยเพิ่มขึ้น สำหรับจำนวนกำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 มีการปรับตัวดีขึ้น ตามปริมาณยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งสินค้าที่จำหน่ายในปี 2555 โดยเฉลี่ยมีกำไรส่วนเพิ่มที่มากกว่าสินค้าที่จำหน่ายในปี 2554 และบริษัทได้รับส่วนลดพิเศษ (Rebate) สำหรับการขายได้ตามเป้าหมาย และส่วนลดรับจากผู้จัดจำหน่าย จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 11 ของรายได้จากการขาย

- กำไรขั้นต้น – ธุรกิจบริการติดตั้ง

บริษัทมีผลประกอบการที่มีกำไรขั้นต้นจากรุจิกิจบริการติดตั้ง ประมาณ 38 ล้านบาท 135 ล้านบาท และ 189 ล้านบาท ในปี 2553 – 2555 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 124 ต่อปี โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 26 ร้อยละ 35 และร้อยละ 26 ของรายได้จากการบริการติดตั้ง ตามลำดับ ซึ่งจำนวนกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมเป็นหลัก ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2554 มีจำนวนค่อนข้างสูงเนื่องจากงานโครงการที่ดำเนินการในปี 2554 ส่วนใหญ่เป็นงานติดตั้งอุปกรณ์เสริม (Upgrade) ซึ่งจะมีส่วนต่างกำไร (Margin) ที่ดีกว่างานติดตั้งสถานีฐาน (New Site) ในขณะที่มูลค่างานโครงการติดตั้งระบบโทรคมนาคมที่รับรู้ในปี 2555 ส่วนใหญ่เป็นงานติดตั้งสถานีฐาน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 88 ของมูลค่ารายได้ที่รับรู้ทั้งหมด ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือประมาณอัตราร้อยละ 26 ของรายได้จากการบริการติดตั้ง

- กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2553 - 2555 จำนวน 28 ล้านบาท 40 ล้านบาท และ 158 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิของกำไรสุทธิในอัตราประมาณร้อยละ 140 ต่อปี และคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิประมาณร้อยละ 2 ร้อยละ 2 และร้อยละ 5 ตามลำดับ โดยในปี 2555 บริษัทมีผลประกอบการกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย และรายได้จากการบริการติดตั้งเป็นหลัก

ในปี 2553 และ 2554 บริษัทมีกำไรก่อนภาษี ประมาณ 48 ล้านบาท และ 66 ล้านบาท ตามลำดับ และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 20 ล้านบาท และ 26 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่จ่ายจริงประมาณร้อยละ 42 และร้อยละ 39 ของกำไรก่อนภาษี ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุที่บริษัทเสียภาษีในอัตราที่สูงกว่าอัตราปกติ หรือร้อยละ 30 เนื่องมาจากบริษัทมีการปรับกำไรก่อนภาษีด้วยรายการที่ไม่ถือเป็นรายจ่าย ซึ่งได้แก่ หนี้สงสัยจะสูญ การตั้งสำรอง



ขาดทุนจากสินค้าล้าสมัย และค่าใช้จ่ายและดอกเบี้ยจ่ายผลประโยชน์พนักงาน เป็นต้น รวมทั้งมีการปรับปรุงค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะกับค่าวงจ่ายตามสัญญาสิทธิและสัญญาเช่าการเงินตามหลักเกณฑ์ของกรมสรรพากร ส่งผลทำให้คงเหลือกำไรสุทธิในปี 2553 และ 2554 ประมาณ 28 ล้านบาท และ 40 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิในอัตราประมาณร้อยละ 2 ของรายได้รวม

ในปี 2555 บริษัทมีกำไรก่อนภาษี ประมาณ 208 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 50 ล้านบาท คิดเป็นอัตราค่าใช้จ่ายภาษีที่จ่ายจริงเพียงประมาณร้อยละ 24 ของกำไรก่อนภาษี เนื่องจากมีพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร ฉบับที่ (530) พ.ศ. 2554 กำหนดลดหย่อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเหลือร้อยละ 23 ในปี 2555 จากอัตราปกติร้อยละ 30 ทั้งนี้ บริษัทมีการปรับปรุงกำไรก่อนภาษีตามวิธีการเหมือนปี 2553 และ 2554 แต่อัตราค่าใช้จ่ายภาษีที่จ่ายจริงในปี 2555 มีอัตราสูงกว่าอัตราภาษีที่กำหนดไม่มากเหมือนปี 2553 และ 2554 เนื่องจากบริษัทมีการเรียกเก็บหนี้ที่เคยตั้งสำรองไว้ ซึ่งกรมสรรพากรไม่ถือเป็นรายได้ และบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าที่เคยตั้งขาดทุนจากสินค้าล้าสมัยไว้ จึงไม่นำรายการดังกล่าวมารวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในปี 2553 - 2555 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 12 ร้อยละ 16 และร้อยละ 47 ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี อนึ่ง บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะ และหลังหักสำรองตามกฎหมาย และเงินสะสมอื่นๆ ตามที่บริษัทกำหนด (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 8.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล) ทั้งนี้ บริษัทไม่ได้จ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการในปี 2553 เนื่องจากมีกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะของบริษัทเพียง 1 ล้านบาท ในขณะที่ในระหว่างปี 2554 และ 2555 บริษัทมีกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท เป็นจำนวนประมาณ 50 ล้านบาท และ 164 ล้านบาท ตามลำดับ และได้มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 31 ล้านบาท และ 123 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเงินปันผลจ่ายประมาณร้อยละ 63 และร้อยละ 75 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

เงินปันผล	เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น (บาท)	เงินปันผลจ่ายทั้งหมด (ล้านบาท)
เงินปันผลประจำปี 2554 ประกอบด้วย		
- เงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 1 โดยจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 36.2 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท	0.28	10.14
- เงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 2 โดยจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 36.2 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท มีรายละเอียดดังนี้		
+ เงินปันผลเป็นเงินสด	0.06	2.17
+ เงินปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัท ในอัตรา 9.52632 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล	0.5248	19.00
รวมเงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 2	0.5848	21.17
รวมเงินปันผลประจำปี 2554	0.8648	31.31
เงินปันผลประจำปี 2555 ประกอบด้วย		
- เงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 1 โดยจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 40 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท	0.28	11.20



เงินปันผล	เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น (บาท)	เงินปันผลจ่ายทั้งหมด (ล้านบาท)
- เงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2555 - สุธฤทัยหลังจากหักเงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 1 โดยจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 40 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท *	2.80	112.00
รวมเงินปันผลประจำปี 2555	3.08	123.20

หมายเหตุ: * ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2556 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 123 ล้านบาทให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม โดยกำหนดจ่ายในวันที่ 6 มีนาคม 2556

สำหรับในอนาคต บริษัทจะยังคงดำเนินการตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลตามที่ได้ระบุในส่วนที่ 2 ข้อ 8 โครงสร้างเงินทุน หัวข้อ 8.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล อย่างเคร่งครัด

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 มีจำนวนประมาณ 1,023 ล้านบาท 1,160 ล้านบาท และ 1,987 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 39 ต่อปี โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 43 - 67 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด ส่วนสินทรัพย์ที่สำคัญรองลงมา ได้แก่ สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ทั้งนี้ สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2554 มีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 137 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2553 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเป็นหลัก ซึ่งมีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 247 ล้านบาทตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและรายได้จากการบริการติดตั้ง นอกจากนี้ บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา ยานพาหนะ และทรัพย์สินอื่นๆ มูลค่ารวมประมาณ 25 ล้านบาท สำหรับสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 มีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 827 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2554 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเช่นกัน ซึ่งมีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 651 ล้านบาท รวมทั้งมีการลงทุนเพิ่มเติมในอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา ยานพาหนะและทรัพย์สินอื่นๆ มูลค่ารวมประมาณ 36 ล้านบาท และมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นประมาณ 72 ล้านบาท

รายละเอียดของสินทรัพย์หลักของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้ :-

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น รวมประมาณ 438 ล้านบาท 685 ล้านบาท และ 1,336 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมประมาณร้อยละ 43 ร้อยละ 59 และร้อยละ 67 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้ :-

+ ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 บริษัทมีลูกหนี้การค้า-สุทธิประมาณ 368 ล้านบาท 562 ล้านบาท และ 885 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมประมาณร้อยละ 36 ร้อยละ 48 และร้อยละ 45 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้ามีจำนวนเพิ่มขึ้นตามยอดขายสินค้าของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายการขายสินค้าและการพิจารณาให้สินเชื่อแก่ลูกค้าแต่ละรายที่ชัดเจน โดยบริษัทพิจารณาลำดับชั้นการให้สินเชื่อ (credit rating) จากการวิเคราะห์งบการเงินของลูกค้าย้อนหลัง และวิเคราะห์ด้านการเงิน และด้านธุรกิจ และมีนโยบายทบทวนวงเงินการให้สินเชื่ออย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้



โดยเฉลี่ย บริษัทให้ระยะเวลาชำระค่าสินค้าแก่ลูกค้าประมาณ 30 - 90 วัน โดยรายละเอียดของอายุลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 สามารถสรุปได้ดังนี้ :-

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
ลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	211.53	44.26%	318.11	47.73%	389.48	39.28%
ลูกหนี้เกินกำหนดชำระ						
ไม่เกิน 3 เดือน	150.28	31.44%	216.72	32.52%	426.11	42.97%
3 - 6 เดือน	3.94	0.82%	24.91	3.74%	52.16	5.26%
6 - 12 เดือน	6.81	1.43%	14.90	2.24%	29.44	2.97%
เกิน 12 เดือนขึ้นไป	105.41	22.05%	91.81	13.78%	94.41	9.52%
ลูกหนี้การค้ารวม	477.97	100.00%	666.46	100.00%	991.60	100.00%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(110.32)	-23.08%	(104.42)	-15.67%	(107.03)	-10.79%
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	367.65	76.92%	562.04	84.33%	884.57	89.21%

บริษัทมีนโยบายในการประมาณการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ โดยพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต การวิเคราะห์อายุหนี้ และสถานะเศรษฐกิจ ณ ขณะนั้นๆ ทั้งนี้ ในการวิเคราะห์อายุของหนี้ที่ค้างค้าง บริษัทมีนโยบายที่จะตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 50 ของมูลค่าลูกหนี้สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระ 6 - 12 เดือน และตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 100 ของมูลค่าลูกหนี้สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือนขึ้นไป

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 6 เดือน รวมประมาณร้อยละ 77 ของลูกหนี้การค้ารวม และมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน และอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไป ประมาณร้อยละ 1 และร้อยละ 22 ของลูกหนี้การค้ารวม ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าในปี 2553 เป็นจำนวน 110 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 23 ของลูกหนี้การค้ารวม ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 368 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 6 เดือน รวมเพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 84 ของลูกหนี้การค้ารวม และมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน และอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไป ประมาณร้อยละ 2 และร้อยละ 14 ของลูกหนี้การค้ารวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2554 บริษัทสามารถเจรจาและเรียกเก็บหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือนได้บางส่วน ทำให้ยอดหนี้ค้างมีจำนวนและสัดส่วนลดลง และทำให้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลงเหลือ 104 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 16 ของลูกหนี้การค้ารวม ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 562 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 6 เดือน รวมเพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 88 ของลูกหนี้การค้ารวม และมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน และอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไป ประมาณร้อยละ 3 และร้อยละ 10 ของลูกหนี้การค้า



รวม ตามลำดับ และได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 107 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพียงประมาณร้อยละ 11 ของลูกหนี้ การค้ารวม ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 885 ล้านบาท

ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทมีความเห็นว่า นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และระบบการควบคุมและติดตามการชำระหนี้ของลูกหนี้ที่กำหนดขึ้นมีความเหมาะสมและเพียงพอสำหรับธุรกิจของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทอาจพิจารณาปรับปรุงนโยบายทางด้านลูกหนี้ให้มีความเหมาะสมตามสถานการณ์ โดยคำนึงถึงความเสี่ยงและประโยชน์ที่บริษัท จะได้รับ

ในปี 2553 - 2555 บริษัทมีอัตราส่วนทางการเงินทางด้านระยะเวลาเกินหนี้เฉลี่ย ประมาณ 97 วัน 89 วัน และ 91 วัน ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในช่วงนโยบายการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้การค้า

+ ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่นประกอบด้วย รายได้ค้างรับงานติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันไฟลามและอื่นๆ มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ลูกหนี้อื่น รายได้ค้างรับอื่นๆ ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า และเงินทดรองจ่าย ซึ่งมีจำนวนรวมประมาณ 70 ล้านบาท 123 ล้านบาท และ 452 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 ตามลำดับ โดยมีมูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเป็นส่วนประกอบหลัก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 96 - 97 ของมูลค่าลูกหนี้อื่น

มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ เป็นรายได้ค่าบริการติดตั้งโทรคมนาคมที่รับรู้เป็นรายได้แล้วตามขั้นความสำเร็จของงาน แต่ยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระตามสัญญา ซึ่งจะประกอบด้วยต้นทุนของค่าวัสดุและค่าแรงงาน ค่างานผู้รับเหมา ค่าบริการและค่าใช้จ่ายอื่น โดยมีจำนวน 68 ล้านบาท 117 ล้านบาท และ 438 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 ตามลำดับ

ในปี 2555 บริษัทมีมูลค่างานติดตั้งระบบโทรคมนาคมตามสัญญารวมเป็นจำนวน 1,328 ล้านบาท โดยได้ดำเนินการติดตั้งจนถึงวันสิ้นสุด คิดเป็นมูลค่ารวม 1,109 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้ที่รับรู้แล้วสะสมจนถึงวันที่ 1 มกราคม 2555 จำนวนรวม 426 ล้านบาท และรายได้ที่รับรู้ในปี 2555 จำนวน 682 ล้านบาท ตามลำดับ โดยได้มีการเรียกเก็บเงินจากผู้ว่าจ้างแล้วเป็นจำนวน 670 ล้านบาท คงเหลือมูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเป็นจำนวน 438 ล้านบาท ซึ่งแบ่งตามรูปแบบของการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

รูปแบบการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม	มูลค่าโครงการรวม	รายได้ที่รับรู้ตามขั้นความสำเร็จของงานในแต่ละพื้นที่ติดตั้ง ($\geq 95\%$)	รายได้ที่รับรู้สะสมจนถึงวันที่ 1 ม.ค. 55	รายได้ที่รับรู้ในปี 2555	จำนวนเงินที่เรียกเก็บจากผู้ว่าจ้าง	มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ
New Site	1,043.65	892.51	295.29	597.22	488.30	404.21
Upgrade	157.42	151.58	100.70	50.88	111.28	40.30
อื่นๆ	126.48	64.47	30.45	34.02	70.59	(6.12)*
รวม	1,327.55	1,108.56	426.44	682.12	670.17	438.38

หมายเหตุ: * บริษัทมีการเรียกเก็บเงินในโครงการหนึ่งเป็นจำนวนมากกว่ามูลค่างานตามขั้นความสำเร็จของงานที่ 95% ตามนโยบายที่กำหนดเป็นจำนวนประมาณ 6 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดกับผู้ว่าจ้าง ที่อนุญาตให้บริษัทสามารถเรียกเก็บเงินได้เป็นระยะๆ ตามขั้นความสำเร็จของงาน โดยไม่ต้องรอให้งานแล้วเสร็จจนถึง 95%



ทั้งนี้ มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเป็นงานของ New Site เกือบทั้งหมด โดย ณ วันที่ 1 มีนาคม 2556 บริษัทได้ออกใบแจ้งหนี้เรียกเก็บเงินสำหรับงานดังกล่าวแล้วเป็นจำนวน 134 ล้านบาท

- สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีนโยบายบันทึกมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างติดตั้งด้วยราคาทุน (วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน หรือ First in First out) หรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ แล้วแต่อย่างใดจะต่ำกว่า และบันทึกมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปประเภทสายเคเบิลด้วยราคาทุน (วิธีเฉพาะเจาะจง หรือ Specific) หรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ แล้วแต่อย่างใดจะต่ำกว่า

ทั้งนี้ บริษัทจะบันทึกขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้าในงบกำไรขาดทุนในกรณีที่ราคาทุนของสินค้าคงเหลือในงวดบัญชีใดๆ มีราคาสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ อย่างไรก็ตาม เมื่อสถานการณ์ที่ทำให้การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้ต่ำกว่าราคาทุนหมดไปหรือยังคงมีอยู่แต่เป็นไปในทางที่ลดลง บริษัทจะบันทึกกลับรายการผลขาดทุนที่เคยรับรู้ในงวดบัญชีก่อนๆ ในงบกำไรขาดทุนของงวดบัญชียุติ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิประมาณ 299 ล้านบาท 207 ล้านบาท และ 278 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 29 ร้อยละ 18 และร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายละเอียดของสินค้าคงเหลือของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 สามารถสรุปได้ดังนี้ :-

ตารางแสดงรายละเอียดของสินค้าคงเหลือ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
สินค้าสำเร็จรูป	320.97	107.32%	231.23	111.78%	279.74	100.47%
หัก รายการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	(23.70)	(7.92%)	(27.10)	(13.10%)	(21.36)	(7.67%)
สินค้าสำเร็จรูป - สุทธิ	297.28	99.40%	204.13	98.69%	258.38	92.80
งานระหว่างติดตั้ง - งานโทรคมนาคม	-	0.00%	-	0.00%	18.23	6.55
งานระหว่างติดตั้ง - อุปกรณ์ป้องกันไฟลาม	1.81	0.60%	2.72	1.31%	1.83	0.66
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	299.09	100.00%	206.85	100.00%	278.43	100.00%

สินค้าคงเหลือของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในรูปของสินค้าสำเร็จรูป โดยสินค้าสำเร็จรูป-สุทธิมีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมด และส่วนที่เหลือเป็นงานระหว่างติดตั้ง - งานโทรคมนาคม และงานระหว่างติดตั้ง - อุปกรณ์ป้องกันไฟลาม ทั้งนี้ บริษัทมีงานระหว่างติดตั้ง - งานโทรคมนาคม ในปี 2555 เนื่องจากบริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกการรับรู้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมในปี 2555 จากการรับรู้เป็นรายได้เมื่อได้ให้บริการตามแต่ละขั้นของความสำเร็จของงาน เป็นรับรู้เป็นรายได้เมื่อขั้นความสำเร็จของงานมีสัดส่วนตั้งแต่ร้อยละ 95 ขึ้นไป ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงได้บันทึกมูลค่างานที่ดำเนินการยังไม่ถึงร้อยละ 95 จำนวน 18 ล้านบาท เป็นงานระหว่างติดตั้งอยู่ในบัญชีสินค้าคงเหลือ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 7 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ-สุทธิ

ในช่วงปี 2553 - 2555 บริษัทมีระยะเวลาการขายสินค้าโดยเฉลี่ยประมาณ 82 วัน 57 วัน และ 40 วัน ตามลำดับ โดยในปี 2553 บริษัทมีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยนานกว่าปกติ เป็นผลมาจากเป็นช่วงที่ราคาทองแดงกำลังเริ่มปรับราคาเพิ่มขึ้นหลังจากที่ได้มีการปรับลดลงอย่างมากในช่วงปลายปี 2551 จึงทำให้ทั้งบริษัทและผู้ซื้อชะลอการสั่งซื้อและจัดเก็บ



สินค้า อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน บริษัทมีนโยบายในการจัดเก็บสินค้าสำเร็จรูปประมาณ 30 - 45 วันของประมาณการ ยอดขาย เพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาขายสินค้าของบริษัทในปัจจุบัน

อนึ่ง บริษัทมีนโยบายตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าสำเร็จรูป โดยจะตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 25 สำหรับ สายไฟฟ้าที่จัดเก็บนานเกินกว่า 2 ปี และตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 25 - 100 เพิ่มขึ้นตามระยะเวลาที่จัดเก็บ สำหรับสินค้า ประเภทอื่นที่จัดเก็บนานเกินกว่าตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป ทั้งนี้ เนื่องจากสินค้าสำเร็จรูปของบริษัทส่วนใหญ่เป็นประเภทสายไฟฟ้า จึง ไม่มีปัญหาเรื่องความล้าสมัยและเสื่อมสภาพ โดยในปี 2553 บริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าสำเร็จรูป ประมาณ 24 ล้านบาท และตั้งเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 3 ล้านบาทในปี 2554 อย่างไรก็ตาม ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการ ขายสินค้าที่เคยมีการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าไปบางส่วน จึงทำให้ ณ สิ้นปี 2555 คงเหลือการตั้งสำรองค่าเผื่อ การลดมูลค่าประมาณ 21 ล้านบาท

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิประมาณ 89 ล้านบาท 98 ล้านบาท และ 117 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ประเภทอาคาร และยานพาหนะ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 32 - 49 และร้อยละ 11 - 20 ของสินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิทั้งหมด ตามลำดับ สำหรับสินทรัพย์ อื่นที่มีสัดส่วนรองลงมา ได้แก่ อุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา และที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของสำนักงานสาขาในจังหวัดชลบุรีเป็น สำคัญ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 11 - 17 และร้อยละ 11 - 15 ของสินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ทั้งหมด ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2553 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิประมาณ 89 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2553 มีการลงทุน เพิ่มประมาณ 20 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดพลังงานตามโครงการ Smart Way ที่บริษัท ให้บริการแก่มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ในการติดตั้งอุปกรณ์โคมไฟและหลอดประหยัดไฟใน พื้นที่ชุมชนที่จังหวัดราชบุรี โดยได้บันทึกมูลค่าเงินลงทุน ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 12 ล้านบาท ในชื่อบัญชีอุปกรณ์ที่ติดตั้งตาม สัญญา และเริ่มคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับเงินลงทุนดังกล่าวในปี 2553 เป็นต้นไป ส่วนการลงทุนอื่นๆ เป็นการลงทุนเพื่อ ปรับปรุงอาคารสำนักงานสาขาในจังหวัดชลบุรี รวมทั้งมีการซื้ออุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงาน และเช่าซื้อยานพาหนะ ซึ่งมี มูลค่ารวมประมาณ 7 ล้านบาท โดยในปี 2553 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็น จำนวนประมาณ 15 ล้านบาท ส่วนในปี 2554 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิประมาณ 98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 9 ล้านบาทจากปี 2553 โดยมีการลงทุนเพิ่มเติมประมาณ 25 ล้านบาท แบ่งเป็นการลงทุนเพิ่มในอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา เฟส 2 สำหรับการติดตั้งอุปกรณ์โคมไฟและหลอดประหยัดไฟในพื้นที่เมืองพัทยาประมาณ 11 ล้านบาท ซึ่งยังไม่ได้ ดำเนินการส่งมอบงาน จึงได้บันทึกเงินลงทุนดังกล่าวไว้ในชื่อบัญชีสินทรัพย์ระหว่างติดตั้ง โดยยังไม่คิดค่าเสื่อมราคา นอกจากนี้ บริษัทมีการซื้อ เช่าดำเนินงาน และเช่าซื้อยานพาหนะเพิ่มเติม มูลค่ารวมประมาณ 8 ล้านบาท และมีการซื้อ อุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงาน และปรับปรุงอาคารสำนักงาน ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 5 ล้านบาท โดยในปี 2554 บริษัทมี การตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวนประมาณ 16 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2555 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 117 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปี 2554 ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการซื้อทรัพย์สินเกือบ ทั้งหมดจากบริษัทย่อย ซึ่งได้แก่ ที่ดินและอาคารสำนักงานที่จังหวัดชลบุรี เครื่องตกแต่งอาคาร ยานพาหนะ และเครื่องมือ



และอุปกรณ์ เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่จะโอนย้ายธุรกิจของบริษัทย่อยมาดำเนินงานเอง และลดขอบเขตการดำเนินงานของบริษัทย่อยเป็นประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานราชการเท่านั้น ส่งผลให้ในงบการเงินเฉพาะของบริษัทที่มีการลงทุนเพิ่มประมาณ 99 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อตัดรายการระหว่างกันดังกล่าวออกในงบการเงินรวม จะคงเหลือเงินลงทุนเพิ่มประมาณ 36 ล้านบาท ซึ่งเป็นการซื้อ เช่าดำเนินงาน และเช่าซื้อยานพาหนะเพิ่มเติม มูลค่ารวมประมาณ 18 ล้านบาท และมีการลงทุนเพิ่มในอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา สำหรับการติดตั้งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และหลอดประหยัดไฟเพิ่มเติมในพื้นที่เมืองพัทยาอีกประมาณ 10 ล้านบาท ซึ่งยังไม่ได้ดำเนินการส่งมอบงาน จึงได้บันทึกเงินลงทุนดังกล่าวไว้ในข้อบัญญัติสินทรัพย์ระหว่างติดตั้ง พร้อมทั้งได้โอนงานที่ดำเนินการแล้วเสร็จและส่งมอบงานแล้ว มูลค่ารวมประมาณ 11 ล้านบาท ออกจากบัญชีสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งไปที่บัญชีอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญาแทน และเริ่มคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับเงินลงทุนดังกล่าวในปี 2555 เป็นต้นไป โดยในปี 2555 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวนประมาณ 16 ล้านบาท

- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ในปี 2541 บริษัทได้รับโอนหนี้จากลูกหนี้เป็นอาคารชุดเคหะชุมชนนคร จำนวน 1 ห้อง เนื้อที่ประมาณ 34.04 ตารางเมตร ซึ่งตั้งอยู่ที่อำเภอคลองหลวง จังหวัดปทุมธานี มูลค่ารวม 0.32 ล้านบาท ต่อมา ในระหว่างปี 2554 บริษัทย่อยได้รับโอนอาคารชุดพรีเมียร์เพลส อาคาร 2 จำนวน 2 ห้อง เนื้อที่ประมาณ 37.60 ตารางเมตรต่อห้อง ตั้งอยู่ที่อำเภอสวนหลวง จังหวัดกรุงเทพฯ มาจากลูกหนี้ ซึ่งใช้ชำระภาระหนี้แทนการชำระด้วยเงินสด คิดเป็นมูลค่ารวม 2 ล้านบาท โดยบริษัทได้บันทึกอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนดังกล่าวด้วยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่า โดยได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสำหรับอาคารชุดที่บริษัทย่อยได้รับโอนมาจากลูกหนี้เป็นจำนวน 0.36 ล้านบาท และมีนโยบายตัดค่าเสื่อมราคาด้วยวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์โดยประมาณ 20 ปี ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมีมูลค่าสุทธิรวมประมาณ 1.59 ล้านบาท และ 1.04 ล้านบาท ตามลำดับ และเมื่อพิจารณาราคาประเมินจากกรมที่ดิน จะพบว่า อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนดังกล่าวมีมูลค่าประมาณ 1.79 ล้านบาท และ 1.39 ล้านบาท ในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ ด้วยเหตุนี้ ผู้บริหารของบริษัทจึงเชื่อว่า การตัดค่าเสื่อมราคาดังกล่าวมีความเหมาะสมแล้ว และไม่มีเหตุสำหรับการพิจารณาตั้งด้อยค่าเพิ่มเติมในสินทรัพย์ดังกล่าว

- อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร*	48.94%	60.10%	162.49%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	2.90%	3.70%	10.06%
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ (เท่า)	1.85	2.14	2.10

หมายเหตุ : * คำนวณจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ

ในช่วงปี 2553 - 2555 บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจและสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ได้อย่างต่อเนื่อง และมีแนวโน้มของการใช้ประสิทธิภาพจากสินทรัพย์ในการดำเนินงานที่ดีขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรประมาณร้อยละ 49 ร้อยละ 60 และร้อยละ 162 ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ประมาณร้อยละ 3 ร้อยละ 4 และร้อยละ 10 ตามลำดับ และมีอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ 1.85 เท่า 2.14 เท่า และ 2.10 เท่า ตามลำดับ

**สภาพคล่อง**

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2553*	ปี 2554	ปี 2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	13.96	(44.25)	37.12
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(25.99)	(32.46)	(49.92)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	28.14	62.19	55.90
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	16.11	(14.51)	43.11

หมายเหตุ : * มีการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายการบัญชีที่เปิดเผยในงบการเงินปี 2555

จากนโยบายการประกอบธุรกิจของบริษัทที่ต้องการเพิ่มรายได้จากการจำหน่ายสินค้า และการให้บริการติดตั้ง ดังนั้น กระแสเงินสดส่วนใหญ่จึงถูกใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ในรูปแบบของสินค้าคงเหลือ และลูกหนี้การค้า ซึ่งมีผลทำให้ในแต่ละปี บริษัทมีการใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมดำเนินงานและกิจการลงทุนเป็นหลัก

โดยในปี 2553 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 14 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 49 ล้านบาท กำไรก่อนภาษี 48 ล้านบาท และต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระเพิ่มขึ้น 38 ล้านบาท ในขณะที่มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นทำให้เงินสดลดลง 103 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนประมาณ 26 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายในระหว่างงวดเพื่อลงทุนในอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน ยานพาหนะ และทรัพย์สินอื่นๆ ประมาณ 18 ล้านบาท และมีการฝากเงินประจำที่ติดภาระค้ำประกันตามเงื่อนไขของสัญญาสินเชื่อเพิ่มขึ้นประมาณ 9 ล้านบาท โดยบริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมาสนับสนุนการลงทุนดังกล่าวประมาณ 28 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นประมาณ 46 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2553 บริษัทได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวให้แก่สถาบันการเงิน จำนวน 23 ล้านบาท ทั้งนี้ จากผลของกระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นประมาณ 16 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2553 ประมาณ 32 ล้านบาท

ในปี 2554 บริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 44 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นประมาณ 219 ล้านบาท ตามยอดขายที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่มีกำไรก่อนภาษีประมาณ 66 ล้านบาท และมีสินค้าคงเหลือลดลงประมาณ 89 ล้านบาท และบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนประมาณ 32 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของการขอสินเชื่อเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน และการลงทุนซื้อยานพาหนะ และอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน จำนวนรวมประมาณ 17 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินประมาณ 62 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นประมาณ 99 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2554 บริษัทได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงินและหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน รวมประมาณ 24 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นประมาณ 12 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในปี 2554 ลดลงประมาณ 15 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2554 ประมาณ 17 ล้านบาท

ในปี 2555 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 37 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนภาษี 208 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้น 529 ล้านบาท ในขณะที่มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 652 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 66 ล้านบาท และบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนประมาณ 50 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท ตามเงื่อนไขของการขอสินเชื่อเพิ่มเติมจากสถาบัน



การเงิน และการลงทุนซื้อยานพาหนะ และอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน จำนวนรวมประมาณ 24 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินประมาณ 56 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 76 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อซื้อที่ดินและอาคารจากบริษัทย่อย 16 ล้านบาท ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงินและหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน รวมประมาณ 25 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น ประมาณ 11 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในปี 2555 เพิ่มขึ้นประมาณ 43 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2555 ประมาณ 60 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2553 - 2555 คิดเป็น 1.06 เท่า 1.05 เท่า และ 1.09 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว คิดเป็น 0.62 เท่า 0.80 เท่า และ 0.90 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับไม่สูงมากนัก เนื่องจากธุรกิจของบริษัทจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ โดยที่ผ่านมา บริษัทใช้แหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นหลักเพื่อใช้ในการซื้อหรือสำรองสินค้า และใช้จ่ายในการติดตั้งงานโทรคมนาคม และงานติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันไฟลามและอื่นๆ รวมทั้งนำไปใช้ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรบางส่วน เช่น ยานพาหนะ และอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน ส่งผลทำให้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนใกล้เคียงกับหนี้สินหมุนเวียนมาโดยตลอด อย่างไรก็ตาม บริษัทมั่นใจว่า การมีภาระหนี้สินระยะสั้นเป็นจำนวนมาก และการมีอัตราสภาพคล่องในระดับค่อนข้างต่ำดังกล่าวจะไม่เป็นอุปสรรคต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท เนื่องจากสถาบันการเงินมีความเข้าใจในธุรกิจของบริษัทและให้การสนับสนุนที่ดีมาโดยตลอด โดยมีการผ่อนผันการชำระอัตราส่วนทางการเงินตามที่กำหนดในสัญญาสินเชื่อให้แก่บริษัท นอกจากนี้ หากบริษัทสามารถระดมทุนด้วยการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนจะทำให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนระยะยาวเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ซึ่งน่าจะช่วยให้มีอัตราส่วนทางด้านสภาพคล่องเพิ่มขึ้นได้

แหล่งที่มาของเงินทุน

- โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 อยู่ในระดับ 3.26 เท่า 3.46 เท่า และ 3.88 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปีมีสาเหตุมาจากที่ผ่านมา บริษัทและบริษัทย่อยได้ดำเนินธุรกิจและขยายธุรกิจโดยใช้แหล่งเงินทุนจากการก่อหนี้สินระยะสั้นเพิ่มขึ้นเป็นหลัก อีกทั้งมีการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอัตราอยู่ในระดับที่สูงกว่าข้อกำหนดในสัญญาสินเชื่อของสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ซึ่งกำหนดไว้ไม่เกิน 3 เท่า อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความเชื่อมั่นว่า ภายหลังจากที่บริษัทได้เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของประชาชนในครั้งแล้ว จะช่วยทำให้บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้น และทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทปรับลดลงได้ และอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าข้อกำหนดในสัญญาสินเชื่อ

- หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 มีจำนวนประมาณ 783 ล้านบาท 900 ล้านบาท และ 1,580 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งคิดรวมเป็นประมาณร้อยละ 90 ของหนี้สินทั้งหมด

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีจำนวนประมาณ 900 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวนประมาณ 873 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 97 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น



อื่นจำนวนประมาณ 454 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 354 ล้านบาท และต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระจำนวนประมาณ 34 ล้านบาท และบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนประมาณ 27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 14 ล้านบาท ค่ารองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน จำนวนประมาณ 9 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 4 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีจำนวนประมาณ 1,580 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนประมาณ 1,551 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 98 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวนประมาณ 983 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 429 ล้านบาท และต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระจำนวนประมาณ 95 ล้านบาท ทั้งนี้ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นมีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 117 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 421 ล้านบาทเป็น 817 ล้านบาท ซึ่งเติบโตตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย และมีรายได้รับล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจาก 4 ล้านบาท เป็น 118 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้รับล่วงหน้าจากโครงการติดตั้งระบบโทรคมนาคมจำนวน 2 โครงการ มูลค่ารวมประมาณ 104 ล้านบาท และบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนประมาณ 29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 6 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 12 ล้านบาท และค่ารองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน จำนวนประมาณ 11 ล้านบาท

- เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

หนึ่งในช่วงที่ผ่านมา บริษัทมีการใช้แหล่งทุนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นหลัก ซึ่งอาจทำให้บริษัทประสบกับความเสียหายทางด้านสภาพคล่องทางการเงินได้ อย่างไรก็ตาม วงเงินสินเชื่อหลักที่บริษัทได้รับเป็นเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน และวงเงินขายลดลูกหนี้การค้า (Factoring) ซึ่งสถาบันการเงินมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทมีความมั่นใจว่าบริษัทจะสามารถจ่ายคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวแก่สถาบันการเงินได้ตามระยะเวลาที่กำหนด

หนี้สินในส่วนของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีรายละเอียดดังนี้ :-

1) เงินกู้ยืมระยะสั้น วงเงินรวม 919 ล้านบาท แบ่งเป็น

- เงินเบิกเกินบัญชี วงเงิน 58 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจาก MOR โดยมียอดคงค้างประมาณ 102 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน วงเงิน 461 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจาก MLR และ MRR โดยมียอดคงค้างประมาณ 286 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมจากการขายลดลูกหนี้การค้า วงเงิน 400 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจาก MRR และ MOR โดยมียอดคงค้างประมาณ 42 ล้านบาท



2) **เงินกู้ยืมระยะยาว วงเงินรวม 18.10 ล้านบาท** โดยบริษัทได้เบิกใช้วงเงินกู้ยืมระยะยาวแล้วเป็นจำนวน 16.21 ล้านบาท คงเหลือวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 1.9 ล้านบาท กำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมเป็นรายเดือน เดือนละประมาณ 0.68 ล้านบาท กำหนดชำระเสร็จสิ้นภายในเดือนกันยายน 2558 อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจาก MLR โดยมียอดคงค้างประมาณ 14 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทมีวงเงินกู้ยืมสำหรับซื้อขายเงินตราต่างประเทศ จำนวนรวม 250 ล้านบาท และวงเงิน Trade on Demand ซึ่งเป็นวงเงินคล้ายตั๋วสัญญาใช้เงิน แต่สามารถเบิกเงินจากสถาบันการเงินตามยอดลูกหนี้และ/หรือเจ้าหนี้ที่ใช้ อ้างอิง จำนวนรวม 280 ล้านบาท ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทไม่มียอดคงค้างสำหรับวงเงินดังกล่าว

ทั้งนี้ วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินข้างต้นค้ำประกันโดยทรัพย์สินของบริษัท ได้แก่ ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง และเงินฝากธนาคาร รวมทั้งค้ำประกันโดยทรัพย์สินของกรรมการบริษัทและญาติสนิทของกรรมการบริษัท ได้แก่ ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง และการค้ำประกันส่วนตัว (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 11 รายการระหว่างกัน)

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทในช่วงปี 2553 - 2555 อยู่ที่ระดับ 3.01 เท่า 0.30 เท่า และ 5.33 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2554 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยค่อนข้างต่ำเนื่องมาจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบประมาณ 44 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวนประมาณ 219 ล้านบาท เป็นสำคัญ อีกทั้งเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นมีจำนวนลดลงประมาณ 5 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2555 ได้เพิ่มขึ้นเป็น 5.33 เท่า เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยมีกำไรก่อนภาษีเพิ่มขึ้นเป็น 208 ล้านบาท และมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 529 ล้านบาท ซึ่งสามารถรองรับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 652 ล้านบาท ทำให้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายที่ดีขึ้น

อนึ่ง ตามเงื่อนไขของสัญญาสินเชื่อจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง กำหนดให้บริษัทต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ไม่เกิน 3.0 เท่า โดยคำนวณตามสูตรการคำนวณที่สถาบันการเงินกำหนดจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทตลอดระยะเวลาที่สัญญาหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวมีผลใช้บังคับ โดยที่ผ่านมาบริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วนตามเงื่อนไขดังกล่าวได้ ซึ่งอาจเป็นเหตุของการผิดเงื่อนไขของสัญญาสินเชื่อจากสถาบันการเงินได้ อย่างไรก็ตาม คาดว่าภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชน จะช่วยให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีฐานที่สูงขึ้น ซึ่งจะช่วยลดความแตกต่างของอัตราส่วน D/E Ratio ลงได้ ประกอบกับการเพิ่มฐานเงินทุนดังกล่าวจะช่วยสนับสนุนการทำกำไรจากการดำเนินงานธุรกิจและจะช่วยเพิ่มความสามารถในการชำระหนี้และดอกเบี้ยของบริษัทได้ในระดับหนึ่ง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ จากการสั่งซื้อสายไฟฟ้าชนิดพิเศษ ซึ่งไม่ได้มีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 40,665 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 14,508 ดอลลาร์ออสเตรเลีย และ 324 ปอนด์สเตอร์ลิง คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 2 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับยอดหนี้ดังกล่าว เนื่องจากค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าในช่วงระยะเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กำหนดแนวทางดำเนินงานในอนาคตเพื่อป้องกันความเสี่ยงในส่วนนี้ว่า หากบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่า ค่าเงินบาทจะมีแนวโน้มอ่อนค่าลง บริษัทจะพิจารณาการใช้วงเงินสำหรับซื้อขายเงินตราต่างประเทศตามความเหมาะสมเป็นกรณีๆ ไป



- **หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน**

บริษัทได้ทำสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อกับบริษัทลีสซิ่ง เพื่อเช่า และเช่าซื้อยานพาหนะ สำหรับใช้ในการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งอายุของสัญญามีระยะเวลาโดยเฉลี่ยประมาณ 2 ถึง 5 ปี โดยมีกำหนดการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน และคิดดอกเบี้ยในอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ 6 – 7 ต่อปี ในระหว่างปี 2553 - 2555

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 บริษัทมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าขั้นต่ำตามสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อ เป็นจำนวน 5 ล้านบาท 8 ล้านบาท และ 21 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดแบ่งตามระยะเวลาชำระเงิน ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	ณ 31/12/53*			ณ 31/12/54			ณ 31/12/55		
	ไม่เกิน 1 ปี	1 - 5 ปี	รวม	ไม่เกิน 1 ปี	1 - 5 ปี	รวม	ไม่เกิน 1 ปี	1 - 5 ปี	รวม
ผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายตามสัญญาเช่า	3.53	1.24	4.77	3.89	4.06	7.95	7.00	13.55	20.54
ดอกเบี้ยรอการตัดบัญชี	(0.19)	(0.04)	(0.23)	(0.39)	(0.25)	(0.64)	(1.01)	(1.21)	(2.21)
มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายตามสัญญาเช่า	3.34	1.20	4.54	3.50	3.81	7.30	5.99	12.34	18.33

หมายเหตุ: * รวมมูลค่าตามสัญญาเช่าการเงินที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2550

- **ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ**

ในปี 2553 – 2555 บริษัทมีต้นทุนบริการสำหรับงานโทรคมนาคมที่รับรู้ในระหว่างงวด เป็นจำนวน 77 ล้านบาท 237 ล้านบาท และ 506 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนบริการในปี 2553 และ 2554 ได้รวมต้นทุนบริการที่ดำเนินการโดยกิจการร่วมค้า ดาวเนิเจอร์ ซีเอสเอส ที่รับรู้ตามส่วนได้เสีย เป็นจำนวน 29 ล้านบาท และ 0.3 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2553 – 2555 บริษัทได้รับใบแจ้งหนี้สำหรับต้นทุนบริการเป็นจำนวน 69 ล้านบาท 213 ล้านบาท และ 463 ล้านบาท ตามลำดับ และมีงานระหว่างทำ จำนวน 18 ล้านบาทในปี 2555 ซึ่งเกิดขึ้นจากบริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกการรับรู้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม จากการรับรู้เป็นรายได้เมื่อได้ให้บริการตามแต่ละขั้นของความสำเร็จของงาน เป็นรับรู้เป็นรายได้เมื่อขั้นความสำเร็จของงานมีส่วนตั้งแต่ร้อยละ 95 ขึ้นไป ดังนั้น งานโทรคมนาคมที่ยังดำเนินการไม่ถึงร้อยละ 95 จะถูกบันทึกเป็นงานระหว่างทำในบัญชีสินค้าคงเหลือแทน ด้วยเหตุนี้ คงเหลือเป็นต้นทุนที่ยังไม่ถูกเรียกชำระ เป็นจำนวน 10 ล้านบาท 34 ล้านบาท และ 95 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 – 2555 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้ :-

หน่วย: ล้านบาท	ณ 31/12/53	ณ 31/12/54	ณ 31/12/55
ต้นทุนบริการที่รับรู้			
ต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันต้นงวด	88.82	165.55	284.47
ต้นทุนบริการที่รับรู้ในระหว่างงวด	76.74	236.73	505.86
รวมต้นทุนบริการที่รับรู้	165.55	402.29	790.33
หัก ต้นทุนบริการที่เกิดขึ้นจริง			
ต้นทุนบริการที่เกิดขึ้นจริงจนถึงวันต้นงวด	(86.16)	(155.33)	(250.42)
ต้นทุนบริการที่เกิดขึ้นจริงในระหว่างงวด	(69.17)	(212.68)	(463.28)



หน่วย: ล้านบาท	ณ 31/12/53	ณ 31/12/54	ณ 31/12/55
บวก งานระหว่างทำที่เกิดขึ้นจริงในระหว่างงวด	-	-	18.23
รวมต้นทุนบริการที่เกิดขึ้นจริง	(155.33)	(368.01)	(695.47)
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	10.22	34.28	94.87

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 มีจำนวนประมาณ 240 ล้านบาท 260 ล้านบาท และ 407 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีจำนวนเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิ ประมาณ 28 ล้านบาท 40 ล้านบาท และ 158 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วในปี 2554 เพิ่มขึ้นจาก 181 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงปลายปี 2554 บริษัทได้มีการจ่ายหุ้นปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 19 ล้านบาท ในอัตรา 9.52632 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล หรือเท่ากับ 0.5248 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท)

บริษัทมีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะ และหลังหักสำรองตามกฎหมาย และเงินสะสมอื่นๆ ตามที่บริษัทกำหนด (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 8.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล) ทั้งนี้ ในปี 2554 บริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นทั้งในรูปเงินสดและหุ้นปันผล รวมเป็นจำนวน 31 ล้านบาท หรือ 0.8648 บาทต่อหุ้น ซึ่งคิดอัตรากำไรปันผลประมาณร้อยละ 63 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท

นอกจากนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 ประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2556 ได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดสำหรับผลประกอบการในปี 2555 ให้แก่ผู้ถือหุ้น ในอัตรา 3.08 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท) รวมเป็นจำนวนประมาณ 123 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรปันผล ประมาณร้อยละ 75 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท¹ รวมทั้งได้มีมติเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากเดิม 5 บาทต่อหุ้น เป็น 0.50 บาทต่อหุ้น และเพิ่มทุนจำนวน 300 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็น 150 ล้านบาท แบ่งเป็นเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิม จำนวน 100 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็น 50 ล้านบาท และเสนอขายต่อประชาชน (รวมกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อย) จำนวน 200 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็น 100 ล้านบาท โดยบริษัทได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิม และได้จดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วดังกล่าวเมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2556 ซึ่งมีผลทำให้ทุนชำระแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 200 ล้านบาท เป็น 250 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 407 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนชำระแล้วจำนวน 200 ล้านบาท กำไรสะสมจำนวนประมาณ 201 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินสำรองตามกฎหมายสะสมจำนวนประมาณ 19 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวนประมาณ 182 ล้านบาท และมีส่วนต่างจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งเกิดขึ้นจากการเข้าถือหุ้นของบริษัทย่อยในปี 2547 ในราคาต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อย เป็นจำนวนประมาณ 7 ล้านบาท

¹ ในช่วงปี 2555 บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2555 ตามมติของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2555 เป็นจำนวน 11 ล้านบาท ดังนั้น คงเหลือเงินปันผลที่ต้องจ่ายเพิ่มเป็นจำนวน 112 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2556



12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (audit fee) มีรายละเอียดดังนี้ :-

- ในปี 2555 บริษัทจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัท เป็นค่าสอบบัญชีของบริษัทจำนวน 1.13 ล้านบาท และค่าสอบบัญชีของบริษัทย่อยจำนวน 0.13 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยไม่มีการใช้บริการอื่นจากผู้สอบบัญชี
- ในปี 2556 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 ประจำปี 2556 ของบริษัท เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2556 ได้มีมติอนุมัติจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัท เป็นค่าสอบบัญชีของบริษัทจำนวน 1.17 ล้านบาท และค่าสอบบัญชีของบริษัทย่อยจำนวน 0.36 ล้านบาท

12.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต ได้แก่

- **ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาทองแดง ซึ่งมีผลกระทบต่อรายได้และต้นทุนของสินค้าประเภทสายไฟฟ้า**

สายไฟฟ้าจะมีต้นทุนหลักเป็นทองแดง ซึ่งราคาทองแดงจะมีการเปลี่ยนแปลงตามอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลก โดยการเปลี่ยนแปลงราคาทองแดงจะส่งผลกระทบต่อราคาซื้อหรือต้นทุนของสายไฟฟ้า รวมทั้งราคาจำหน่ายหรือรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในช่วงที่ราคาทองแดงปรับลดลง หากบริษัทไม่สามารถปรับราคาขายสินค้าให้สอดคล้องตามราคาต้นทุนสินค้าที่มีการเปลี่ยนแปลง อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนขายและมูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัท ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงได้ให้ความสำคัญในการบริหารความเสี่ยงดังกล่าว โดยมีการติดตามการเปลี่ยนแปลงของราคาทองแดงอย่างสม่ำเสมอ เพื่อคาดการณ์ทิศทางและแนวโน้มของราคาทองแดงและนำไปใช้ในการบริหารปริมาณสินค้าคงคลังของสายไฟฟ้าให้เป็นไปตามความเหมาะสม เนื่องจากโดยทั่วไป เมื่อราคาทองแดงมีความผันผวน จะใช้ระยะเวลาหนึ่งประมาณ 6 - 7 เดือน (Lapse Time) ก่อนที่จะส่งผลกระทบต่อราคาจำหน่ายและต้นทุนของสายไฟฟ้า ด้วยวิธีการดังกล่าวจะช่วยบริษัทในการลดผลกระทบจากการผันผวนของราคาทองแดงได้ระดับหนึ่ง

- **ความเสี่ยงจากความไม่สม่ำเสมอของด้านรายได้จากการให้บริการงานในลักษณะโครงการ**

การให้บริการออกแบบ และติดตั้งระบบงานโทรคมนาคมของบริษัท เป็นการให้บริการซึ่งมีลักษณะเป็นรายโครงการที่มีกำหนดเวลาแล้วเสร็จไม่ใช่เป็นสัญญาว่าจ้างทำงานระยะยาว ดังนั้น ความต่อเนื่องในรายได้ของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับความสามารถในการได้รับเลือกเข้าทำงานในแต่ละโครงการ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสม่ำเสมอของรายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมของบริษัท อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทมีประวัติการทำงานที่ดี สามารถส่งมอบงานให้แก่ลูกค้าได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดทุกโครงการ กอปรกับ ณ ปัจจุบัน ภาวะอุตสาหกรรมของธุรกิจโทรคมนาคมมีแนวโน้มเติบโตจากการเปิดประมูลใบอนุญาตโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบ 3G รวมทั้งมีการปรับปรุงระบบส่งสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่อย่างต่อเนื่อง ผู้บริหารของบริษัทจึงเชื่อว่าจะได้รับผลกระทบจากความเสถียรนี้ไม่มากนัก

- **ความเสี่ยงด้านเงินทุนหมุนเวียน**

ในการดำเนินธุรกิจจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทอื่นๆ และการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม บริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนสูง สำหรับการสั่งซื้อสินค้าและจัดเก็บสินค้าเพื่อขาย ซึ่งจะต้องมีความ



หลากหลายและเพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า รวมทั้งใช้ในขั้นตอนการเตรียมงานโครงการ และการจัดซื้อจัดจ้างเพื่อการดำเนินงานในโครงการติดตั้งระบบโทรคมนาคม ซึ่งเป็นขั้นตอนก่อนที่จะได้รับชำระเงินจากผู้ว่าจ้างตามสัญญา ทั้งนี้ที่ผ่านมา บริษัทใช้แหล่งเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นเงินทุนหมุนเวียนหลัก เพื่อดำเนินธุรกิจดังกล่าว ส่งผลให้มีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนในปี 2555 ประมาณ 1.09 เท่า และ 0.90 เท่า ตามลำดับ ดังนั้นหากบริษัทขาดการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ดี อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการสั่งซื้อและจัดเก็บสินค้า และ/หรือความสามารถในการได้รับงานใหม่ และ/หรือความสามารถในการขยายธุรกิจของบริษัท อย่างไรก็ตามที่ผ่านมา สถาบันการเงินมีความเข้าใจในธุรกิจของบริษัท และให้ความสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นอย่างดีมาโดยตลอด อีกทั้งภายหลังจากที่บริษัทได้ระดมทุนด้วยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนแล้วเสร็จ และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว จะช่วยให้บริษัทมีช่องทางในการระดมทุนที่หลากหลายมากขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มโอกาสในการจัดหาแหล่งเงินสำหรับเงินทุนหมุนเวียนให้ดีขึ้น

▪ ผลกระทบสภาพคล่องลดลงจากการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของปี 2555

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 ประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2556 ได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดสำหรับผลประกอบการในปี 2555 ให้แก่ผู้ถือหุ้น ในอัตรา 3.08 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท) รวมเป็นจำนวนประมาณ 123 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2555 เป็นจำนวน 11 ล้านบาท คงเหลือเงินปันผลที่ต้องจ่ายเพิ่มเป็นจำนวน 112 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2556 ด้วยเหตุนี้จะมีผลทำให้กำไรสะสมของบริษัทในปี 2556 ลดลงเป็นจำนวนเดียวกัน อย่างไรก็ตามที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นดังกล่าวได้มีมติเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 100 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็นมูลค่า 50 ล้านบาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งบริษัทได้เรียกชำระหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2556 ดังนั้นผลกระทบด้านสภาพคล่องลดลงจากการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะลดลง 50 ล้านบาท เหลือเพียง 62 ล้านบาท

▪ ผลกระทบจากการขายหุ้นเพิ่มทุน

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 ประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2556 ได้มีมติให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 100 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 200 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท ให้แก่ประชาชน (รวมกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อย) ดังนั้น ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว บริษัทจะมีจำนวนหุ้นชำระแล้วเพิ่มขึ้นจาก 400 ล้านหุ้น เป็น 700 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ซึ่งจะมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัท เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น เป็นต้น โดยจะลดลงตามผลกระทบจากการเพิ่มทุนดังกล่าว (Dilution Effect) กล่าวคือ จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นตามงบการเงินรวมในปี 2555 (ซึ่งปรับมูลค่าที่ตราไว้เป็นหุ้นละ 0.50 บาทตามโครงสร้างทุนปัจจุบันของบริษัท) ที่คำนวณตามแบบ Fully-diluted Basis ลดลงจาก 0.40 บาทต่อหุ้น เหลือเท่ากับ 0.23 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม ในการที่จะนำกำไรสุทธิต่อหุ้นแบบ Fully-diluted Basis มาใช้นั้น ผู้ถือหุ้นควรจะต้องพิจารณาเพิ่มเติมถึงผลตอบแทนที่จะได้รับจากการนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปใช้ ตามที่ได้ระบุไว้ในวัตถุประสงค์ในการใช้เงินด้วย