

## 2. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### (ก) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจพัฒนาผลิตภัณฑ์และให้บริการธุรกรรมออนไลน์ (e-Business) ที่ครบวงจร โดยให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ แบ่งออกเป็น 3 กลุ่มบริการ ได้แก่ 1) กลุ่มบริการ e-Logistics 2) กลุ่มบริการ e-Services และ 3) บริการ e-Payment ทั้งนี้บริษัทฯ มีรายได้ในกลุ่มบริการ e-Logistics เป็นรายได้หลักในสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ของรายได้รวม

รายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 อยู่ที่ 134.06 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 20.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.39 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ มีรายได้งานโครงการพัฒนาซอฟต์แวร์ Free Zone Warehouse Management System (FZWMS) ให้กับลูกค้าตามคำร้องขอเป็นกรณีพิเศษ ในปี 2554 มูลค่า 27.50 ล้านบาท ขณะเดียวกันในปี 2555 บริษัทฯ ได้รับรู้รายได้จากการให้บริการ ETR Gateway เต็มปี ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการดังกล่าว 10.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1.74 ล้านบาทในปีก่อนหน้า

รายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 อยู่ที่ 149.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 15.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.37 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ ได้เริ่มให้บริการ CDD Gateway ในปี 2556 ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้ในส่วนดังกล่าวจำนวน 17.30 ล้านบาท รายได้จากกลุ่มบริการ e-Logistics ของบริษัทฯ ในปี 2556 อยู่ที่ 114.26 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากปี 2555 เป็นจำนวน 7.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.37 โดยมีสาเหตุจาก 1) ลูกค้ารายหนึ่งของบริษัทฯ ได้ถูกซื้อกิจการ ส่งผลให้ลูกค้าดังกล่าวได้ย้ายไปใช้บริการ e-Logistics ตามบริษัทแม่ และ 2) กรมศุลกากรได้มีการเปลี่ยนรูปแบบรายการ (Schema) ในการรับส่งข้อมูล ส่งผลให้ลูกค้าบางรายชะลอการให้บริการลง

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 50.53 ล้านบาท 35.72 ล้านบาท และ 37.78 ล้านบาท ตามลำดับ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2555 ปรับตัวลดลงจากปี 2554 เท่ากับ 14.81 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 29.31 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากโครงการ FZWMS ในปี 2554 ประกอบกับการที่บริษัทฯ เริ่มมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายค่าเสื่อมราคาเต็มปี จากการลงทุนในอุปกรณ์ระบบ Private Cloud Computing

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2556 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 2.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.77 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ เริ่มมีการรับรู้รายได้จากการให้บริการใหม่ของบริษัทฯ คือรายได้จากการให้บริการ CDD Gateway

บริษัทฯ มีผลประกอบการที่สร้างกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่ดี และสามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้อย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 0.39 เท่า 0.26 เท่า และ 0.39 เท่าตามลำดับ บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพียงรายการเดียวคือหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจากการเช่าระบบเครือข่ายเพื่อใช้ในการดำเนินงานของกิจการซึ่งจะครบกำหนดการชำระเงินภายในปี 2557

## รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 154.79 ล้านบาท 134.06 ล้านบาท และ 149.30 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

	งบการเงินประหนึ่งทำใหม่ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 54		31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 56	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1.กลุ่มบริการ e-Logistics	123.86	80.02	122.04	91.03	114.26	76.53
2.กลุ่มบริการ e-Services						
ETR Gateway	1.74	1.12	10.52	7.85	10.79	7.23
CDD Gateway	-	-	-	-	17.30	11.58
<b>รวมกลุ่ม e-Services</b>	<b>1.74</b>	<b>1.12</b>	<b>10.52</b>	<b>7.85</b>	<b>28.09</b>	<b>18.81</b>
3.บริการ e-Payment	0.84	0.54	0.42	0.31	2.67	1.79
4.รายได้อื่นๆ						
e-Guarantee	-	-	-	-	3.30	2.21
FZWMS	27.50	17.77	-	-	-	-
อื่นๆ	0.85	0.55	1.08	0.80	0.98	0.66
<b>รวมรายได้อื่นๆ</b>	<b>28.35</b>	<b>18.32</b>	<b>1.08</b>	<b>0.80</b>	<b>4.28</b>	<b>2.87</b>
<b>รายได้จากการให้บริการ</b>	<b>154.79</b>	<b>100.00</b>	<b>134.06</b>	<b>100.00</b>	<b>149.30</b>	<b>100.00</b>

รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากรายได้ในส่วนของกลุ่มบริการ e-Logistics ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.02 ร้อยละ 91.03 และร้อยละ 76.53 ของรายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะเพิ่มรายได้ในกลุ่มบริการอื่นๆ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ ลดการพึ่งพารายได้จากกลุ่มบริการ e-Logistics

รายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 อยู่ที่ 134.06 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 20.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.39 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ มีรายได้งานโครงการพัฒนาซอฟต์แวร์ Free Zone Warehouse Management System (FZWMS) ให้กับลูกค้าตามคำร้องขอเป็นกรณีพิเศษ ในปี 2554 มูลค่า 27.50 ล้านบาท ขณะเดียวกันในปี 2555 บริษัทฯ ได้รับรู้รายได้จากการให้บริการ ETR Gateway เต็มปี ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการดังกล่าว 10.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1.74 ล้านบาทในปีก่อนหน้า

รายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 อยู่ที่ 149.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 15.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.37 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ ได้เริ่มให้บริการ CDD Gateway ในปี 2556 ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้ในส่วนดังกล่าวจำนวน 17.30 ล้านบาท รายได้จากกลุ่มบริการ e-Logistics ของบริษัทฯ ในปี 2556 อยู่ที่ 114.26 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากปี 2555 เป็นจำนวน 7.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.37 โดยมีสาเหตุจาก 1) ลูกค้ารายหนึ่งของบริษัทฯ ได้ถูกซื้อกิจการ ส่งผลให้ลูกค้าดังกล่าวได้ย้ายไปใช้บริการ e-Logistics ตามบริษัทแม่ และ 2) กรมศุลกากรได้มีการเปลี่ยนรูปแบบรายการ (Schema) ในการรับส่งข้อมูล ส่งผลให้ลูกค้าบางรายชะลอการใช้บริการลง

ต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 46.56 ล้านบาท 36.54 ล้านบาท และ 42.21 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

	งบการเงินประหนึ่งทำใหม่ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 54		31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 56	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
ค่าพัฒนาโปรแกรม	25.00	16.15	-	-	-	-
ค่าเช่าระบบ Cloud	-	-	-	-	5.44	3.64
ค่าบริการ Lease line	1.26	0.81	1.22	0.91	0.44	0.29
ค่าเช่าระบบ Co-Location	3.14	2.03	4.43	3.30	4.24	2.84
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	14.98	9.68	29.42	21.95	25.84	17.31
ค่าบำรุงรักษาระบบ	1.52	0.98	0.79	0.59	0.43	0.29
ต้นทุนการให้บริการ CDD Gateway	-	-	-	-	4.94	3.31
อื่นๆ	0.66	0.43	0.69	0.51	0.88	0.59
<b>ต้นทุนการให้บริการ</b>	<b>46.56</b>	<b>30.08</b>	<b>36.54</b>	<b>27.26</b>	<b>42.21</b>	<b>28.27</b>

หมายเหตุ<sup>1</sup> ของรายได้จากการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการหลักของบริษัทฯ คือค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย ของอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ระบบสัญญาณและสื่อสาร และรายการซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ที่บริษัทฯ ซื้อจากบริษัท ซอฟต์แวร์ ลิงค์ จำกัด ค่าเสื่อมราคาของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในปี 2555 และปี 2556 เมื่อเทียบกับช่วงปี 2554 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการจัดซื้ออุปกรณ์ระบบ Private Cloud Computing ในช่วงเดือนธันวาคม 2554

ในปี 2554 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการจากค่าพัฒนาโปรแกรมเป็นจำนวน 25.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าพัฒนาโปรแกรมที่บริษัทฯ จ่ายให้กับ บริษัท ซอฟต์แวร์ ลิงค์ จำกัด สำหรับการพัฒนาซอฟต์แวร์ FZWMS ให้กับลูกค้า

ในปี 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเพิ่มเติมจากการเปิดให้บริการ CDD Gateway ทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการ CDD Gateway เป็นจำนวนเงิน 4.94 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯ มีค่าเช่าระบบ Cloud จำนวน 5.44 ล้านบาท เพื่อรองรับการให้บริการที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ส่งผลให้ต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2556 อยู่ที่ 42.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 5.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.52

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 108.23 ล้านบาท 97.52 ล้านบาท และ 107.10 ล้านบาท ตามลำดับ

	งบการเงินประหนึ่งทำใหม่ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 54		31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 56	
	ล้านบาท	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	ล้านบาท	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	ล้านบาท	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>108.23</b>	<b>69.92</b>	<b>97.52</b>	<b>72.74</b>	<b>107.10</b>	<b>71.73</b>

บริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนการให้บริการและกำหนดราคาการให้บริการที่สอดคล้องกับต้นทุนได้เป็นอย่างดี โดยจะเห็นได้จากอัตรากำไรขั้นต้นที่อยู่ในระดับที่สม่ำเสมอ ประมาณร้อยละ 70 ของรายได้จากการให้บริการ

รายได้อื่น

รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 อยู่ที่ 2.08 ล้านบาท 2.81 ล้านบาท และ 2.40 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นรายการสำคัญ ได้แก่ ผลตอบแทนจากเงินลงทุนระยะสั้นและดอกเบี้ยรับจากเงินฝากบริษัทฯ

ค่าใช้จ่ายในการให้บริการ

ค่าใช้จ่ายในการให้บริการของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 อยู่ที่ 3.79 ล้านบาท 5.88 ล้านบาท และ 6.42 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการให้บริการรายการสำคัญได้แก่ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและค่าใช้จ่ายในการเดินทาง

	งบการเงินประหนึ่งทำใหม่ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 54		31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 56	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย	2.08	1.34	2.72	2.03	3.38	2.26
ค่า Incentive	0.23	0.15	0.30	0.22	0.16	0.11
ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง	1.48	0.96	2.86	2.13	2.88	1.93
<b>ค่าใช้จ่ายในการให้บริการ</b>	<b>3.79</b>	<b>2.45</b>	<b>5.88</b>	<b>4.39</b>	<b>6.42</b>	<b>4.30</b>

หมายเหตุ <sup>1</sup> ของรายได้จากการให้บริการ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 56.47 ล้านบาท 58.08 ล้านบาท และ 61.97 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

	งบการเงินประหนึ่งทำใหม่สำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 54		31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 56	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
เงินเดือนและผลตอบแทน	44.57	28.79	45.05	33.60	47.90	32.09
ผลตอบแทนกรรมการ	3.44	2.22	2.61	1.95	1.86	1.24
ค่าสาธารณูปโภค	1.32	0.86	1.79	1.34	1.95	1.31
ค่าใช้จ่ายสำนักงาน	4.34	2.80	4.60	3.43	5.25	3.52
ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา	0.08	0.05	0.18	0.13	0.10	0.07
ค่าธรรมเนียม	0.63	0.41	1.11	0.83	0.90	0.60
ค่าสอบบัญชี	0.41	0.26	0.79	0.59	1.54	1.03
ค่าเสื่อมราคา	1.07	0.69	1.10	0.82	0.76	0.51
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.60	0.39	0.86	0.64	1.71	1.14
<b>ค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>56.47</b>	<b>36.48</b>	<b>58.08</b>	<b>43.32</b>	<b>61.97</b>	<b>41.51</b>

หมายเหตุ <sup>1</sup> ของรายได้จากการให้บริการ

ค่าใช้จ่ายในการบริการของบริษัทฯ รายการหลักคือเงินเดือนและผลตอบแทน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 78.93 ร้อยละ 77.57 และร้อยละ 77.30 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมีสาเหตุหลักจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและผลตอบแทน ซึ่งเกิดจากการปรับขึ้นเงินเดือน และการรับพนักงานเพิ่มเติมเพื่อรองรับการขยายตัวของบริษัทฯ จากการเปิดให้บริการใหม่ ในปี 2555-2556

### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 0.61 ล้านบาท 1.93 ล้านบาท และ 1.36 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ มีสาเหตุจากการที่บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าการเงินกับบริษัทลีลซึ่งเพื่อเช่าระบบเครือข่ายใช้ในการดำเนินงานของกิจการ

### ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 1.08 ล้านบาท 1.30 ล้านบาท และ -1.97 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในส่วนของรายได้จากการให้บริการจากสิทธิประโยชน์ตามบัตรส่งเสริมการลงทุน (รายละเอียดเพิ่มเติม : ส่วนที่ 2.2 ข้อ 2.4 สิทธิประโยชน์ทางภาษี) โดยรายการภาษีเงินได้ของบริษัทฯ เป็นผลจากภาษีเงินได้บนรายได้ดอกเบี้ยรับ และรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 50.53 ล้านบาท 35.72 ล้านบาท และ 37.78 ล้านบาท ตามลำดับ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2555 ปรับตัวลดลงจากปี 2554 เท่ากับ 14.81 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 29.31 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากโครงการ FZWMS ในปี 2554 ประกอบกับการที่บริษัทฯ เริ่มมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายค่าเสื่อมราคาเต็มปี จากการลงทุนในอุปกรณ์ระบบ Private Cloud Computing

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2556 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 2.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.77 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ เริ่มมีการรับรู้รายได้จากการให้บริการใหม่ของบริษัทฯ คือรายได้จากการให้บริการ CDD Gateway

### (ข) ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

จากการที่บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักเป็นผู้พัฒนาผลิตภัณฑ์ในการทำธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ (e-Business) ทำให้สินทรัพย์หลักในการดำเนินงานของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยลูกหนี้การค้าจากการให้บริการกับลูกค้า อุปกรณ์ฮาร์ดแวร์ที่ให้บริการกับลูกค้าซึ่งบันทึกในรูปของอุปกรณ์ และซอฟต์แวร์ซึ่งบันทึกในรูปของสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 294.23 ล้านบาท 260.66 ล้านบาท และ 228.10 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุที่สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องมีสาเหตุมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์ และการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

#### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ สามารถแยกตามระยะเวลาที่ค้างชำระได้ ดังนี้

	งบการเงินประหนึ่งทำใหม่ ณ วันที่		
	31 ธ.ค. 54	31 ธ.ค. 55	31 ธ.ค. 56
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน			
อายุหนึ่งค่างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ			
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	0.08	0.05	0.05
<b>รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>	<b>0.08</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน			

	งบการเงินประหนึ่งทำใหม่ ณ วันที่		
	31 ธ.ค. 54	31 ธ.ค. 55	31 ธ.ค. 56
อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	31.45	16.15	16.51
<b>ค้างชำระ</b>			
ไม่เกิน 3 เดือน	1.90	5.24	6.27
3 - 6 เดือน	0.00	0.00	0.00
6 - 12 เดือน	-	0.05	-
รวมลูกหนี้การค้า – กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	33.36	21.44	22.78
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>33.43</b>	<b>21.49</b>	<b>22.83</b>
<b>ลูกหนี้อื่น</b>			
รายได้ค้างรับ	0.54	0.31	0.48
ลูกหนี้อื่น ๆ	0.09	0.02	0.66
<b>รวมลูกหนี้อื่น</b>	<b>0.63</b>	<b>0.34</b>	<b>1.14</b>
<b>ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น</b>	<b>34.06</b>	<b>21.83</b>	<b>23.97</b>

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 33.43 ล้านบาท 21.49 ล้านบาท และ 22.83 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ อยู่ในระดับสูงในปี 2554 มีสาเหตุมาจากบริษัทฯ ได้รับรู้รายได้จากงานโครงการพัฒนาซอฟต์แวร์ FZWMS ให้กับลูกค้าตามคำร้องขอเป็นกรณีพิเศษ

ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ในปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 75.05 วัน และ 55.21 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555 อยู่ที่ระดับที่สูงเนื่องจากยอดลูกหนี้การค้าของโครงการพัฒนาซอฟต์แวร์ FZWMS ในขณะที่ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2556 อยู่ในระดับปกติ เนื่องจากบริษัทฯ ให้เครดิตการค้ากับลูกค้าประมาณ 60 โดยที่ผ่านมามีบริษัทฯ ไม่เคยประสบปัญหาการผิดนัดชำระหนี้จากลูกค้า โดยจะสังเกตได้จากยอดลูกหนี้การค้าที่มีอายุเกิน 3 เดือนที่อยู่ในระดับต่ำมาก ทั้งนี้บริษัทฯ มีนโยบายตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ สำหรับลูกหนี้การค้าที่มีอายุเกิน 12 เดือนขึ้นไป

ลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 0.63 ล้านบาท 0.34 ล้านบาท และ 1.14 ล้านบาท ตามลำดับ ลูกหนี้อื่นส่วนใหญ่เป็นรายการภาษีเงินได้

#### เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน

เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 0.13 ล้านบาท 1.71 ล้านบาท และ 13.59 ล้านบาท ตามลำดับ เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน เป็นเงินฝากออมทรัพย์ และเงินฝากประจำซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้นำไปวางไว้กับธนาคารเพื่อค้ำประกันการออกหนังสือค้ำประกันการให้บริการแก่ลูกค้า โดยสาเหตุที่รายการเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มสูงขึ้นในปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ ได้เริ่มมีการรับลูกค้ารายใหม่สำหรับการให้บริการ CDD Gateway

#### สินค้ำคงเหลือ

จากลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในรูปแบบของการให้บริการ ทำให้บริษัทฯ ไม่มีสินค้ำคงเหลือในการจำหน่ายสินค้าให้กับลูกค้า โดยรายการสินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ คือ อุปกรณ์ CA Token ซึ่งเป็นอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ซึ่งบริษัทฯ ขายให้กับลูกค้าสำหรับการเข้ารหัสในการรับส่งข้อมูลทางอิเล็กทรอนิกส์ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มียอดสินค้ำคงเหลือเท่ากับ 0.16 ล้านบาท 0.11 ล้านบาท และ 0.12 ล้านบาท ตามลำดับ

## อุปกรณ์

รายการอุปกรณ์หลักของบริษัทฯ ได้แก่ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ระบบสัญญาและสื่อสาร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีอุปกรณ์เท่ากับ 61.65 ล้านบาท 37.21 ล้านบาท และ 17.35 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ยอดอุปกรณ์ของบริษัทฯ ลดลงอย่างต่อเนื่องเกิดจากการตัดค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีอุปกรณ์ซึ่งหักค่าเสื่อมหมดแล้วแต่ยังคงใช้งานอยู่ มูลค่าตามบัญชีก่อนหักค่าเสื่อมราคาสะสมของสินทรัพย์ดังกล่าวมีจำนวน 45.10 ล้านบาท ระบบ Private cloud computing เป็นอุปกรณ์หลักของบริษัทฯ โดย ณ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 มูลค่าตามบัญชีของระบบ Private Cloud Computing เท่ากับ 50.48 ล้านบาท 33.19 ล้านบาท 15.89 ล้านบาท ตามลำดับ

## สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนเท่ากับ 49.16 ล้านบาท 43.71 ล้านบาท และ 39.23 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตนหลักของบริษัทฯ ส่วนใหญ่คือ รายการซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ที่บริษัทฯ ซื้อจากบริษัท ซอฟท์แวร์ ลิงค์ จำกัด ภายใต้การปรับโครงสร้างของกิจการก่อนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทฯ ได้ซื้อซอฟต์แวร์ดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 54 ล้านบาท โดยพิจารณาเห็นว่ามียอายุการใช้ประโยชน์ประมาณ 10 ปี และจะตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายซอฟต์แวร์ดังกล่าวเป็นเส้นตรงในงบกำไรขาดทุนตามระยะเวลาดังกล่าว ทั้งนี้รายการดังกล่าวตามงบการเงินประหนึ่งทำใหม่เกิดขึ้นโดยเสมือนว่าการทำรายการเกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2554 โดยรายการดังกล่าวเกิดขึ้นจริงในวันที่ 1 มกราคม 2557 ซึ่งจะส่งผลให้รายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ตามงบการเงินจริงของบริษัทฯ ณ วันที่ 1 มกราคม 2557 อยู่ที่ 54 ล้านบาท

## (ค) แหล่งที่มาของเงินทุน

### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 0.39 เท่า 0.26 เท่า และ 0.39 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งแสดงถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพียงรายการเดียวคือหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจากการเช่าระบบเครือข่ายเพื่อใช้ในการดำเนินงานของกิจการ

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 83.10 ล้านบาท 53.80 ล้านบาท และ 60.05 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และหนี้สินหมุนเวียนอื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 24.03 ล้านบาท 5.82 ล้านบาท และ 7.42 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ยอดเจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 อยู่ในระดับที่สูงเนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำการว่าจ้าง บริษัท ซอฟท์แวร์ ลิงค์ จำกัด ในการพัฒนาซอฟต์แวร์ FZWMS ให้กับลูกค้าตามคำร้องขอเป็นกรณีพิเศษ

บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเช่าการเงินกับบริษัทลีสซิ่งเพื่อเช่าระบบเครือข่ายในการดำเนินงานของกิจการ โดยมีกำหนดการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน อายุของสัญญามีระยะเวลา 4 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2554 โดยบริษัทฯ มีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าขั้นต่ำตามสัญญาเช่าการเงินดังนี้

	งบการเงินประหนึ่งทำใหม่ (ล้านบาท)		
	ไม่เกิน 1 ปี	1-5 ปี	รวม
ผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่จ่ายทั้งสิ้นตามสัญญาเช่าการเงิน	9.15	8.39	17.54
ดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าการเงินรอการตัดบัญชี	(0.82)	(0.25)	(1.08)
มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินที่ต้องจ่ายทั้งสิ้นตามสัญญาเช่า	<b>8.33</b>	<b>8.13</b>	<b>16.46</b>

นอกจากนี้บริษัทฯ มีรายการหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 4.11 ล้านบาท 3.43 ล้านบาท และ 20.51 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุที่ยอดหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มสูงขึ้นในปี 2556 นั้นมีสาเหตุมาจากบริษัทฯ เริ่มมีรายได้รับล่วงหน้าสำหรับการให้บริการใหม่ของบริษัทฯ คือบริการ CDD Gateway ซึ่งลูกค้าอาจพิจารณาจ่ายค่าใช้บริการล่วงหน้าเป็นรายปีหรือสองปี แทนการจ่ายค่าบริการรายเดือน เพื่อรับส่วนลดทางการค้า

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 211.14 ล้านบาท 206.86 ล้านบาท และ 168.06 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 206.86 ล้านบาท ลดลง 4.28 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เนื่องจาก บริษัทฯ มีกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2555 เท่ากับ 35.72 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลในปี 2555 เท่ากับ 40 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 168.06 ล้านบาท ลดลง 38.80 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจาก (1) บริษัทฯ มีกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2556 เท่ากับ 37.78 ล้านบาท (2) บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลในปี 2556 เท่ากับ 26.58 ล้านบาท และ (3) ส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ลดลงจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน 27.15 ล้านบาท และส่วนเกินทุนจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน -22.85 ล้านบาท ซึ่งรายการนี้เกิดจากการที่บริษัทฯ ปรับโครงสร้างทางธุรกิจโดยการซื้อหุ้นของบริษัทฯ เคลาด์ ครีเอชั่น จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนที่ออกและชำระแล้ว ซึ่งการเข้าลงทุนนี้จัดเป็นการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน

บริษัทฯ มีการทำผลกำไรให้กับผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจะเห็นได้จากกำไรสะสมของบริษัทฯ ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีกำไรสะสมเท่ากับ 64.17 ล้านบาท 76.30 ล้านบาท และ 90.91 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินปันผล ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 40.00 ล้านบาท และ 26.58 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 79.17 และร้อยละ 74.40 ของยอดกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปีก่อนหน้าการจ่ายเงินปันผล

#### (ง) การวิเคราะห์สภาพคล่อง

##### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 71.45 ล้านบาท 59.34 ล้านบาท และ 78.50 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรที่ร้อยละ 144.68 ร้อยละ 164.76 และร้อยละ 186.56 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของบริษัทฯ ในการทำกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน โดยสาเหตุที่บริษัทฯ มียอดกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสูงกว่ายอดกำไรสุทธิของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ มีสาเหตุจากการที่บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด คือ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่มีนัยสำคัญ เป็นส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยนำเงินสดส่วนเกินไปลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวซึ่งให้อัตราผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากกับธนาคารพาณิชย์ โดยในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ -86.07 ล้านบาท -66.94 ล้านบาท และ 56.25 ล้านบาท

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อซื้ออุปกรณ์ 21.09 ล้านบาท ซึ่งเป็นอุปกรณ์ Private Cloud Computing ส่วนที่เกินจากยอดการเช่าตามสัญญาเช่าทางการเงิน และมีค่าใช้จ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 54.65 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนมูลค่า 54.00 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นจากสมมติฐานการจัดทำงบการเงินประหนึ่งทำใหม่เสมือนว่าการซื้อซอฟต์แวร์ที่ใช้ในการดำเนินกิจการของบริษัทฯ จากบริษัท ซอฟต์แวร์ ลิงค์ จำกัด เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2554 ทั้งนี้ ในความเป็นจริงบริษัทฯ ได้ซื้อซอฟต์แวร์จากบริษัท ซอฟต์แวร์ ลิงค์ จำกัด ในวันที่ 1 มกราคม 2557

ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีเงินสดจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ย่อย จำนวน 50.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการเข้าลงทุนของบริษัทฯ ในหุ้นสามัญของบริษัทฯ เคลาด์ ครีเอชั่น จำกัด เมื่อวันที่ 4 ธันวาคม 2556

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่ได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน 68.73 ล้านบาท (52.06) ล้านบาท และ (35.73) ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่ได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน 68.73 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 50.00 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นจากสมมติฐานในการจัดทำงบการเงินประหนึ่งทำใหม่ เสมือนว่าการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จาก 50 ล้านบาท เป็น 100 ล้านบาท เกิดขึ้นในปี 2554 (ทั้งนี้การทำรายการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 50 ล้านบาทเป็น 90 ล้านบาท เกิดขึ้นในปี 2555 และการทำรายการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 90 ล้านบาท เป็น 100 ล้านบาท เกิดขึ้นในปี 2556) อีกทั้งบริษัทฯ มีเงินสดรับจากการลงทุนในบริษัทย่อยของผู้ถือหุ้นเดิม 50.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินสดทุนจดทะเบียนในการจัดตั้งบริษัท เคลาด์ ครีเอชั่น จำกัด ของกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และได้ถูกนำมารวมในงบการเงินรวมของบริษัทฯ เสมือนว่า บริษัท เคลาด์ ครีเอชั่น จำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2554 บริษัทฯ มีเงินปันผลจ่ายในปี 2554 ทั้งสิ้น 24.25 ล้านบาท

ในปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 52.06 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุจากการจ่ายเงินหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน 12.06 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 40.00 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 35.73 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุจากการจ่ายเงินหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน 9.15 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 26.58 ล้านบาท

### การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 3.37 เท่า 5.46 เท่า และ 3.41 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ มีอยู่ในระดับสูงกว่า 1.00 เท่า อย่างมากแสดงถึงสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ ที่อยู่ในระดับสูง

#### อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 69.92 ร้อยละ 72.74 และร้อยละ 71.73 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทฯ สามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในระดับประมาณร้อยละ 70 ได้อย่างต่อเนื่อง แสดงถึงความสามารถในการกำหนดราคาการให้บริการของบริษัทฯ ตามต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ

ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 32.21 ร้อยละ 26.10 และร้อยละ 24.90 ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่ทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลงในปี 2555 และปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น จากการทำบริษัทฯ ได้มีการจัดซื้ออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์ระบบสัญญาณและสื่อสารในช่วงปี 2554

#### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในปี 2555 และปี 2556 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 12.88 และร้อยละ 15.46 ตามลำดับ

#### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 0.39 เท่า 0.26 เท่า และ 0.36 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งแสดงถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพียงรายการเดียวคือหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจากการเช่าระบบเครือข่ายเพื่อใช้ในการดำเนินงานของกิจการ

#### (จ) ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

##### ■ ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน

ธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือ การให้บริการผ่านพิธีการศุลกากรทางอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีผู้เชื่อมต่อกับระบบคอมพิวเตอร์ของศุลกากร (Gateway) ทั้งหมด 3 ราย รวมทั้งมีผู้ให้บริการรับส่งข้อมูลทางอิเล็กทรอนิกส์ (VANS) ทั้งหมด 18 ราย ซึ่งให้บริการในรูปแบบที่คล้ายคลึงกัน ส่งผลให้กลุ่มผู้ใช้บริการมีทางเลือกในการเลือกใช้บริการ จึงทำให้บริษัทฯ อาจประสบกับความเสี่ยงในการแข่งขันสูงซึ่งอาจนำไปสู่การแข่งขันกันด้านราคา

##### ■ ความเสี่ยงจากการที่หน่วยงานภาครัฐ และภาคเอกชนที่เกี่ยวข้องเพิกถอนการอนุญาตที่จำเป็น

ในปัจจุบันบริษัทฯ ได้รับการอนุญาตต่างๆ จากหน่วยงานทั้งภาครัฐ และเอกชนที่เกี่ยวข้อง เช่น กรมศุลกากร สำนักงานป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย และธนาคารพาณิชย์ เป็นต้น หากหน่วยงานเหล่านี้เพิกถอนการอนุญาตที่จำเป็น บริษัทฯ อาจจะไม่สามารถให้บริการแก่ลูกค้า ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

##### ■ รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการให้บริการผ่านพิธีศุลกากรทางอิเล็กทรอนิกส์แบบไร้สาย

ในปัจจุบันรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการให้บริการผ่านพิธีศุลกากรทางอิเล็กทรอนิกส์แบบไร้เอกสาร (e-Customs Paperless) ซึ่งรายได้ดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 62.89 ร้อยละ 70.07 และร้อยละ 56.58 ของรายได้รวมในปี 2554 ถึงปี 2556 ตามลำดับ ทำให้การเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นกับรายได้ในส่วนนี้ย่อมส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

##### ■ การพึ่งพิงบุคลากร

ธุรกิจของบริษัทฯ เป็นธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศซึ่งเป็นธุรกิจที่ต้องอาศัยความรู้ความสามารถ และความชำนาญเฉพาะด้านของบุคลากรในการเข้าใจถึงปัญหาและกระบวนการของธุรกรรมต่างๆ เพื่อพัฒนาระบบที่จะตอบสนองต่อความต้องการของตลาดได้ รวมทั้งบริษัทฯ ยังพึ่งพิงทีมวิศวกรคอมพิวเตอร์ในการพัฒนาโปรแกรมคอมพิวเตอร์การสูญเสียบุคลากรเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อการทำงานและความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ

### ▪ การเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ

การให้บริการของบริษัทฯ พึ่งพานโยบายของภาครัฐที่สนับสนุนการทำธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ในรูปแบบต่างๆ เช่น การให้บริการผ่านพิธีการศุลกากรทางอิเล็กทรอนิกส์แบบไร้เอกสารจากกรมศุลกากร และ ETR Gateway (Electronic Transaction Reporting Gateway) กับสำนักงานป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน เป็นต้น ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

### ▪ ความมีเสถียรภาพของระบบการให้บริการ

ความมีเสถียรภาพของระบบที่ให้บริการกับลูกค้าเป็นหนึ่งในปัจจัยที่สำคัญที่ลูกค้าพิจารณาในการเลือกใช้บริการของบริษัทฯ เนื่องจากบริการของบริษัทฯ ถือเป็นส่วนสำคัญในระบบธุรกิจของลูกค้า ซึ่งต้องการความต่อเนื่องในการใช้งานได้ตลอดเวลา ดังนั้นหากระบบการให้บริการของบริษัทฯ ไม่สามารถใช้งานได้ปกติ จากสาเหตุต่างๆ เช่น การประมวลผลที่ผิดพลาด ความล้มเหลวของการเชื่อมต่อ ความล้มเหลวของอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์ หรือการที่ระบบไม่สามารถที่จะรองรับการใช้งานในขณะที่มีผู้ใช้งานพร้อมกันเป็นจำนวนมากได้ เป็นต้น จะส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือในบริการของบริษัทฯ และจะส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาให้บริการกับลูกค้าโดยมีการรับประกันความพร้อมของระบบ ซึ่งบริษัทฯ ยินดีที่จะคืนค่าบริการไม่เกินวงเงินการใช้บริการที่กำหนดให้กับลูกค้าในกรณีที่ระบบของบริษัทฯ ไม่สามารถให้บริการได้

### ▪ การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี

ธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศเป็นธุรกิจที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วตลอดเวลา เนื่องจากเทคโนโลยีต่างๆ ที่ใช้ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์มีการเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ ทั้งโปรแกรม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ

หากบริษัทฯ ไม่สามารถพัฒนาการให้บริการให้ตามทันเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงไปก็อาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียความสามารถในการแข่งขัน อันจะส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของเทคโนโลยียังจะส่งผลให้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ ของบริษัทฯ เช่น ระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์ อาจไม่สามารถที่จะทำงานรองรับผลิตภัณฑ์รูปแบบใหม่ๆ ได้ ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ต้องมีการจัดหาอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ

### ▪ ความไม่แน่นอนของผลตอบแทนจากการประกอบธุรกิจใหม่

เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างยั่งยืน บริษัทฯ มีแผนที่จะให้บริการประเภทใหม่ๆ ได้แก่ ระบบการเคลมประกันภัยรถยนต์ทางอิเล็กทรอนิกส์หรือ IIC ระบบการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์สำหรับธุรกิจ (EBP: Electronic Bill Payment) และ Connect-eGov ความสำเร็จของโครงการเหล่านี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ ซึ่งรวมทั้งความต้องการและแนวโน้มของตลาด พฤติกรรมผู้ใช้บริการ กฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง และการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางการเมือง และเศรษฐกิจของประเทศ ปัจจัยเหล่านี้บางปัจจัยอยู่นอกเหนือความควบคุมของบริษัทฯ และอาจจะส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

### ▪ การให้เครดิตทางการค้าแก่ลูกค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 30 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 34.06 ล้านบาท 21.83 ล้านบาท และ 23.97 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 11.58 ร้อยละ 8.38 และร้อยละ 10.51 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งหากลูกหนี้เหล่านี้ชำระค่าบริการล่าช้าหรือไม่ชำระค่าบริการอาจจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่อง ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

■ การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชน

การเข้าเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ ซึ่งจะทำให้จำนวนหุ้นชำระแล้วของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 160,000,000 หุ้น เป็น 200,000,000 หุ้น ซึ่งอาจจะส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ก็จะได้รับเงินทุนจากการเสนอขายหุ้นไปใช้ในการขยายกิจการและทำให้สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ ดีขึ้น