

**ส่วนที่ 1**

**สรุปข้อมูลสำคัญ (Executive Summary)**

สรุปข้อมูลสำคัญนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (“บริษัท”) ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ซึ่งสามารถขอได้จากผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และสำนักงานใหญ่ของบริษัท หรืออาจศึกษาข้อมูลได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนที่ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ที่ Website ของสำนักงาน ก.ล.ต.

**สรุปข้อมูลสำคัญของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (“IPO”)**

**เพื่อซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ**

**บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน)**

**ระยะเวลาออกเสนอขาย : หุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อประชาชน วันที่ 16 – 18 มีนาคม 2559**

**ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย :**

**ผู้เสนอขาย :** บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน)

**เลขทะเบียนธุรกิจ :** 0107558000407

**ประเภทธุรกิจ :** ผู้ผลิต ประกอบ ซ่อมสร้าง และจัดจำหน่ายเครื่องกำเนิดไอน้ำ (Steam Boiler) ระบบเผาไหม้ (Combustion System) ที่มีคุณภาพสูง ได้รับการรับรองคุณภาพมาตรฐานสากล โดยสามารถเลือกใช้เชื้อเพลิงตั้งต้นได้ทุกประเภท อาทิ เชื้อเพลิงก๊าซ (Gas Burner) เชื้อเพลิงเหลว (Oil Burner) เชื้อเพลิงชีวมวล (Biomass) เชื้อเพลิงถ่านหิน (Coal) ความร้อนทิ้งหรือความร้อนสูญเสีย (Waste Heat) พลังงานสะอาดหมุนเวียน (Renewable Energy) และระบบเชื้อเพลิงผสม (Multi Fuel) เป็นต้น ตลอดจนเป็นผู้ให้บริการงานต่างๆ เกี่ยวกับเครื่องกำเนิดไอน้ำ ระบบเผาไหม้ และวิศวกรรมพลังงานความร้อน (Thermal Energy Engineering) อย่างครบวงจร เช่น การออกแบบทางวิศวกรรมและผลิตอุปกรณ์เกี่ยวข้อง (Balance of Plant : BOP) การเสนอโครงการในรูปแบบ Engineering Procurement and Construction (EPC) โดยทีมวิศวกรและช่างผู้ชำนาญงานโดยเฉพาะด้าน การซ่อมสร้างระบบเครื่องกำเนิดไอน้ำและระบบเผาไหม้ การตรวจสอบบำรุงรักษาเครื่องกำเนิดไอน้ำและระบบเผาไหม้ และงานบริการหลังการขาย เป็นต้น บริษัทมีกลุ่มลูกค้าทั้งในประเทศและส่งออกไปจำหน่ายหรือให้บริการยังต่างประเทศทั่วโลก เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีคุณภาพผ่านการรับรองตามมาตรฐานสากลที่ทั่วโลกยอมรับ

**จำนวนหุ้นที่เสนอขาย :** 240,000,000 หุ้น (หุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ของบริษัท) คิดเป็นร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้

**สัดส่วนการเสนอขายหุ้น :**

- 1) เสนอขายต่อผู้มีอุปการคุณของผู้จัดจำหน่าย : 180,000,000 หุ้น
- 2) เสนอขายต่อผู้มีอุปการคุณของบริษัท : 60,000,000 หุ้น

**เงื่อนไขในการจำหน่าย**  รับประกันการจำหน่ายอย่างแน่นอนทั้งจำนวน (Firm Underwriting)  
 ไม่รับประกันการจำหน่าย (Best Effort)

**ราคาเสนอขายต่อประชาชน :** 1.15 บาทต่อหุ้น **มูลค่าการเสนอขาย :** 276.00 ล้านบาท

**การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพในช่วง 90 วันก่อนหน้า :**

ไม่มี

มี จำนวนหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงที่เสนอขาย ..... หุ้น ราคาเสนอขาย ..... บาท/หน่วย

**มูลค่าที่ตราไว้ (par) :** 0.25 บาท/หุ้น **มูลค่าตามราคาบัญชี (book value) :** 0.4341 บาท/หุ้น กรณีคำนวณจากมูลค่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งเท่ากับ 312.52 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญปัจจุบันที่เรียกชำระแล้ว ซึ่งเท่ากับ 720.00 ล้านหุ้น หรือเท่ากับ 0.3255 บาท/หุ้น กรณีคำนวณจากมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งเท่ากับ 312.52 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้ง นี้ ซึ่งเท่ากับ 960.00 ล้านหุ้น (Fully Diluted)

**ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายและข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย :**

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทในครั้งนี้ พิจารณาจากอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio : P/E) ทั้งนี้ ราคาหุ้นสามัญที่เสนอขายหุ้นละ 1.15 บาท คิดเป็นอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 16.43 เท่า โดยคำนวณจากผลประกอบการของบริษัทในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึง 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งมีกำไรสุทธิเท่ากับ 68.90 ล้านบาท เมื่อหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้ง นี้เท่ากับ 960 ล้านหุ้น (Fully Diluted) จะได้กำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.07 บาท โดยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นที่เสนอขายดังกล่าวคิดเป็นอัตราส่วนลดร้อยละ 42.40 จากอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิของหมวดสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เฉลี่ยในช่วงเวลาระยะเวลา 3 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2558 ถึงวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2559 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 28.52 เท่า ทั้งนี้ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นดังกล่าวคำนวณจากผลประกอบการในอดีต โดยที่ยังมิได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

**สัดส่วนหุ้นของ “ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร” ที่ไม่ติด Silent Period :** จำนวน 47,999,960 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 5.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้ง นี้

ตลาดรอง :  SET  mai

เกณฑ์เข้าจดทะเบียน :  Profit test  Market capitalization test

**วัตถุประสงค์การใช้เงิน :**

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงินที่คาดว่าจะใช้ (ล้านบาท)	ระยะเวลาการใช้เงินโดยประมาณ
1. ลงทุนขยายพื้นที่การผลิตและเพิ่มกำลังการผลิตโรงงานระยอง	76.50	ภายในปี 2560
2. ลงทุนขยายกำลังการผลิตโรงงานบางพลี	9.75	ภายในปี 2559
3. ลงทุนจัดตั้งศูนย์ฝึกอบรม	10.00	ภายในปี 2560
4. ลงทุนการวิจัยและพัฒนาาระบบเผาไหม้	7.00	ภายในปี 2560
5. ลงทุนเปิดสำนักงานขายและบริการในประเทศและต่างประเทศ	25.00	ภายในปี 2560
6. ลงทุนพัฒนาโปรแกรมคำนวณและออกแบบทางวิศวกรรม และจัดตั้งหน่วยงานวิศวกรรมออกแบบ	30.00	ภายในปี 2560
7. ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน	107.12	ภายในปี 2559
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>265.37</b>	

**นโยบายการจ่ายเงินปันผล :**

บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิที่เหลือหลังจากหักภาษีและการจัดสรรสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายกำหนด โดยพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการ อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับความเพียงพอของกระแสเงินสด แผนการลงทุน เงื่อนไขทางกฎหมาย โดยบริษัทจะคำนึงถึงความจำเป็นและความเหมาะสมของปัจจัยอื่นๆ ในอนาคต และการจ่ายเงินปันผลนั้นจะต้องไม่มีผลกระทบต่อการทำงานปกติของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

**รายชื่อและสัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 8 ตุลาคม 2558**

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อน IPO (Par = 0.25 บาท)		หลัง IPO (Par = 0.25 บาท)	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1. กลุ่มมงคลอารีย์พงษ์	719,999,840	99.99%	719,999,840	74.99%
1.1 นายสุชาติ มงคลอารีย์พงษ์	575,999,800	79.99%	575,999,800	59.99%
1.2 นางนลิน มงคลอารีย์พงษ์ <sup>1/1</sup>	144,000,000	20.00%	144,000,000	15.00%
1.3 นายสุรัตน์ มงคลอารีย์พงษ์ <sup>1/2</sup>	40	<0.01%	40	<0.01%
2. นายฉลาด ณ ระนอง	40	<0.01%	40	<0.01%
3. นายสุทธิชัย สุภัคกุล	40	<0.01%	40	<0.01%
4. นายตรีชัย เลหาดีรานนท์	40	<0.01%	40	<0.01%
5. นายประสาน จิตรประทีภย์	40	<0.01%	40	<0.01%
<b>รวมก่อน IPO</b>	<b>720,000,000</b>	<b>100.00%</b>	<b>720,000,000</b>	<b>75.00%</b>
6. ประชาชนทั่วไป (IPO)			240,000,000	25.00%
<b>รวมหลัง IPO</b>			<b>960,000,000</b>	<b>100.00%</b>

หมายเหตุ: 1/ - นางนลิน มงคลอารีย์พงษ์ เป็นอดีตภรรยาของนายสุชาติ มงคลอารีย์พงษ์

2/ - นายสุรัตน์ มงคลอารีย์พงษ์ เป็นพี่น้องของนายสุชาติ มงคลอารีย์พงษ์

**รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์ :**

บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท เจตาแบค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ("GTI") และบริษัท เจตาแบค เวียดนาม จำกัด ("GTV") ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการผลิต ประกอบ ติดตั้ง และจัดจำหน่ายเครื่องกำเนิดไอน้ำ (Steam Boiler) และระบบเผาไหม้ (Combustion System) ที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมเกือบทุกประเภท โดยสามารถเลือกใช้เชื้อเพลิงตั้งต้นได้ทั้งเชื้อเพลิงก๊าซ (Gas Burner) เชื้อเพลิงเหลว (Oil Burner) เชื้อเพลิงชีวมวล (Biomass) เชื้อเพลิงถ่านหิน (Coal) ความร้อนทิ้งหรือสูญเสีย (Waste Heat) พลังงานสะอาดหมุนเวียน (Renewable Energy) และระบบเชื้อเพลิงผสม (Multi Fuel) ตลอดจนการออกแบบทางวิศวกรรมและผลิตอุปกรณ์เกี่ยวข้อง (Balance of Plant : BOP) เช่น ถังรับแรงดัน (Pressure Vessel) ระบบดักฝุ่นและกำจัดไอเสีย (Dust collector and wet scrubber) ระบบน้ำและไถ่กำจัดออกซิเจนในน้ำ (Dearation Plant) ระบบท่อไอน้ำ ระบบไฟฟ้า ระบบควบคุม รวมถึงการเสนอโครงการในรูปแบบ Engineering Procurement and Construction (EPC) โดยที่วิศวกรและช่างผู้ชำนาญงานเฉพาะทาง นอกจากนี้ บริษัทยังผลิตเครื่องทำน้ำร้อน (Thermal Oil Heater) และเครื่องทำน้ำร้อนอุตสาหกรรม (Hot Water Boiler) ที่มีคุณภาพสูง ขบวนการผลิตของบริษัทได้รับ

การรับรองคุณภาพตามมาตรฐานสากล อาทิ ASME, EN, DIN, BS และ CE Mark ทำให้สามารถส่งผลิตภัณฑ์ไปจำหน่ายในประเทศต่างๆ ทั่วโลก บริษัทจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ

บริษัทและบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจผลิต ประกอบ ติดตั้ง และจัดจำหน่ายเครื่องกำเนิดไอน้ำ ระบบเผาไหม้และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรายได้จากการดำเนินธุรกิจ แบ่งออกเป็น 2 ลักษณะ ได้แก่ 1) รายได้ตามสัญญา ซึ่งเกิดจากการผลิต จำหน่าย และติดตั้งเครื่องกำเนิดไอน้ำ รวมถึงการรับเหมาทำโครงการ โดยเริ่มตั้งแต่การออกแบบ วางแผน ผลิต ก่อสร้างและติดตั้ง และ 2) รายได้จากการให้บริการ เกิดจากการให้บริการบำรุงรักษาเครื่องกำเนิดไอน้ำ และการซ่อมแซม ปรับปรุง หรือเปลี่ยนอะไหล่ โดยมีโครงสร้างรายได้แสดงดังตาราง

งบการเงินรวม	งบตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ตามสัญญา	981.12	86.55%	813.30	84.52%	773.83	83.99%
รายได้จากการให้บริการ	152.47	13.45%	148.99	15.48%	147.52	16.01%
<b>รายได้จากการดำเนินงาน-สุทธิ</b>	<b>1,133.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>962.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>921.35</b>	<b>100.00%</b>
รายได้อื่น	10.50		11.42		26.95	
<b>รวมรายได้-สุทธิ</b>	<b>1,144.09</b>		<b>973.71</b>		<b>948.30</b>	

หมายเหตุ : - รายได้ตามสัญญาเกิดจากการจำหน่ายพร้อมติดตั้งเครื่องกำเนิดไอน้ำ และรายได้อื่นเกิดจากการทำหน้าที่ทั้งหมดในการรับเหมา กล่าวคือ เริ่มตั้งแต่ออกแบบ วางแผน จัดทำงบประมาณ จนถึงการก่อสร้างโรงงานจนเสร็จสิ้น และส่งมอบให้กับลูกค้าได้โดยสมบูรณ์ ซึ่งรายได้ตามสัญญา ประกอบด้วย รายได้ของบริษัท และ GTI และ GTV

- รายได้จากการให้บริการเกิดจากงานบริการติดตั้ง งานบำรุงรักษา และบริการซ่อมแซมเครื่องกำเนิดไอน้ำ (ส่วนใหญ่จะให้บริการเฉพาะงานที่บริษัทเป็นผู้ติดตั้ง)

- รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน, ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ

- \*รายได้อื่น งวดปี 2558 บริษัทมีการกลับรายการค่าปรับจากงานล่าช้าจำนวน 13.44 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ตั้งประมาณการหนี้สินค่าปรับงานล่าช้าเนื่องจากอ้างอิงตามสัญญาจ้างผลิตเครื่องกำเนิดไอน้ำจากลูกค้าต่างประเทศรายหนึ่งซึ่งเกินกำหนดระยะเวลาส่งมอบในสัญญา แต่บริษัทมีความคืบหน้าในการดำเนินงานผลิตติดตั้งเครื่องกำเนิดไอน้ำ ลูกค้ารายดังกล่าวจึงได้ส่งหนังสือแจ้งยืนยันมายังบริษัทว่าจะไม่คิดค่าปรับงานล่าช้าโครงการดังกล่าว บริษัทจึงกลับรายการค่าปรับทั้งจำนวนโดยบันทึกเป็นรายได้อื่น

## ลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ

### 1) ลักษณะผลิตภัณฑ์

- 1.1) เครื่องกำเนิดไอน้ำแบบท่อไฟ (Fire Tube Boiler) ภายใต้แบรนด์ GETABEC Kessel เป็นเครื่องกำเนิดไอน้ำที่มีการใช้แพร่หลายมากที่สุดในปัจจุบัน รูปลักษณะภายนอกเป็นทรงกระบอก ภายในบรรจุน้ำ โดยหัวเผา (Burner) จะติดตั้งอยู่ใต้อ่างน้ำ ทำการเผาเชื้อเพลิง ได้แก่ เชื้อเพลิงที่เป็นก๊าซ (รวมทั้ง Bio Gas) และน้ำมันชนิดต่างๆ อย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายๆ อย่างร่วมกัน ทำให้เกิดพลังงานความร้อนถ่ายเทให้น้ำจนน้ำเดือดกลายเป็นไอน้ำ ไอน้ำจะสะสมพลังงานเพิ่มจนความดันไอน้ำสูงถึงระดับที่ต้องการนำไปใช้งาน
- 1.2) เครื่องกำเนิดไอน้ำจากความร้อนทิ้ง (Heat Recovery Steam Generator : HRSG) เป็นเครื่องกำเนิดไอน้ำที่นำความร้อนทิ้งกลับมาใช้ อีกทั้งยังสามารถช่วยลดอุณหภูมิของก๊าซร้อน โดยถ่ายเทพลังงานความร้อนให้เกิดเป็นพลังงานไอน้ำซึ่งสามารถนำไปใช้งานในขบวนการผลิตอื่นๆ
- 1.3) เครื่องทำน้ำมันร้อน (Thermal Oil Heater) สามารถทำให้น้ำมันร้อนได้สูงถึง 350°C ที่ความดันต่ำ ทำให้ได้ความร้อนสูงกว่าไอน้ำที่ผลิตโดยเครื่องกำเนิดไอน้ำแบบท่อไฟ และมีความปลอดภัยกว่าเนื่องจากระบบมีแรงดันต่ำกว่ามาก ซึ่งเหมาะกับอุตสาหกรรมหรือธุรกิจที่ต้องการความร้อนสูงแต่ความดันต่ำ เครื่องทำน้ำมันร้อนที่บริษัทผลิตเป็นรูปแบบ Three Pass Design
- 1.4) เครื่องกำเนิดไอน้ำเชื้อเพลิงชีวมวล (Biomass Boiler) เป็นเครื่องกำเนิดไอน้ำชนิดใช้เชื้อเพลิงชีวมวลในการเผาไหม้ อาทิ แกลบ เปลือกไม้ และถ่านหิน

1.5) เครื่องกำเนิดไอน้ำแบบท่อน้ำ (Water Tube Boiler) เป็นเครื่องกำเนิดไอน้ำแบบท่อน้ำเป็นแบบที่เหมาะสมกับอุตสาหกรรมที่มีความต้องการไอน้ำที่มีแรงดันหรืออุณหภูมิสูงกว่าความสามารถของแบบท่อไฟ

1.6) อุปกรณ์ประกอบอื่นๆ ที่ใช้ในเครื่องกำเนิดไอน้ำ

หมายเหตุ : ผลิตภัณฑ์ประเภท 1.1-1.3 คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นผู้ผลิตและออกแบบเอง ผลิตภัณฑ์ประเภท 1.4-1.5 คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทใช้ลิขสิทธิ์การออกแบบจากเจ้าของเทคโนโลยีชั้นนำจากต่างประเทศ และผลิตภัณฑ์ประเภท

1.6 บริษัทเป็นผู้ออกแบบและผลิตเอง ยกเว้นหัวเผา (Burner) ที่นำเข้ามาจากต่างประเทศ

## 2) ลักษณะงานบริการ

บริษัทมุ่งเน้นการให้บริการในกลุ่มลูกค้าที่ซื้อเครื่องกำเนิดไอน้ำของบริษัทซึ่งมีสัดส่วนถึง 80% และลูกค้าอื่นประมาณ 20% รวมถึงการให้บริการในต่างประเทศด้วย งานบริการของบริษัทสามารถแบ่งได้ 3 ส่วนงาน ประกอบด้วย

- 1) บริการด้านวิศวกรรม (Engineering activities)
- 2) บริการในธุรกิจ (Execution activities)
- 3) งานบริการทั่วไป (Service activities)

### คณะกรรมการบริษัท :

ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง
1. รศ.ดร.ปัทมาวดี พันธุ์วรยงก์	ประธานกรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
2. นายสุชาติ มงคลอารีย์พงษ์	รองประธานกรรมการบริษัท / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
3. ดร.กมล ตระกานบุตร	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง / กรรมการตรวจสอบ
4. รศ.ดร.เอกชัย นิตยาเกษตรวัฒน์	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
5. นางสาวสุรางค์ มงคลอารีย์พงษ์	กรรมการบริษัท
6. นางหรรษา บดีพัฒน์	กรรมการบริษัท
7. นางสาวสุณิสา มงคลอารีย์พงษ์	กรรมการบริษัท

โดยมี นายรัฐวุฒิ ดำรงสุขสันต์ เป็นเลขานุการบริษัท และนางเกศสุดา ยะโสธร เป็นเลขานุการคณะกรรมการบริษัท

### กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ

กรรมการผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อแทนบริษัท คือ นายสุชาติ มงคลอารีย์พงษ์ ลงลายมือชื่อร่วมกับ นางหรรษา บดีพัฒน์ นางสาวสุรางค์ มงคลอารีย์พงษ์ หรือ นางสาวสุณิสา มงคลอารีย์พงษ์ รวมเป็น 2 ท่าน พร้อมประทับตราสำคัญของบริษัท

ข้อจำกัดอำนาจของกรรมการ : -ไม่มี-

### สรุปปัจจัยความเสี่ยง :

#### 1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

##### 1.1. ความเสี่ยงจากการแข่งขันทางธุรกิจ

เนื่องจากเครื่องกำเนิดไอน้ำเป็นส่วนประกอบสำคัญในโรงงานอุตสาหกรรมเกือบทุกประเภท เป็นผลให้ขนาดและมูลค่าตลาดของเครื่องกำเนิดไอน้ำมีขนาดใหญ่ จึงหลีกเลี่ยงไม่ได้ที่จะมีคู่แข่งจำนวนมากอยู่ในตลาดนี้ ซึ่งจำนวนคู่แข่งอาจส่งผลกระทบต่อสัดส่วนตลาดที่บริษัทจะได้รับ จึงเป็นสาเหตุที่บริษัทต้องคำนึงถึงความเสี่ยงจากสภาพการแข่งขันที่สูงในธุรกิจเครื่องกำเนิดไอน้ำ อย่างไรก็ตาม จากประสบการณ์การทำงานในธุรกิจเครื่องกำเนิดไอน้ำกว่า 32 ปี ของบริษัท การมีพันธมิตรทางการค้าที่ยาวนาน ที่วิศวกรผู้มีความสามารถได้รับการฝึกอบรมเฉพาะทาง

รวมถึงคุณภาพของการผลิตเครื่องกำเนิดไอน้ำที่ได้รับการรับรองคุณภาพตามมาตรฐานระดับสากล เป็นผลให้บริษัทได้รับความไว้วางใจให้เป็นผู้ผลิต และจัดจำหน่ายเครื่องกำเนิดไอน้ำและอุปกรณ์เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ บริษัทมีการเพิ่มสัดส่วนในตลาดต่างประเทศ โดยมีการจัดตั้งบริษัทย่อย สำนักงานตัวแทน และมีตัวแทนขายอยู่ในต่างประเทศ ซึ่งจากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้นสรุปได้ว่าบริษัทคาดว่าความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจะไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

#### 1.2. ความเสี่ยงจากความไม่ต่อเนื่องของรายได้

เนื่องจากรายได้หลักของบริษัทมาจากรายได้งานตามสัญญา ซึ่งเกิดจากการรับจ้างผลิตและบริการติดตั้งเครื่องกำเนิดไอน้ำให้แก่โรงงานอุตสาหกรรม โดยการเข้ารับงานเป็นรูปแบบเดียวกับการเข้ารับงานก่อสร้าง สิ้นสุดเมื่องานสำเร็จและส่งมอบให้แก่ลูกค้า ซึ่งการดำเนินงานในลักษณะนี้อาจมีความเสี่ยงจากความไม่ต่อเนื่องของรายได้ในกรณีที่ยังไม่มีงานใหม่เข้ามารองรับ ในขณะที่บริษัทยังคงต้องรับภาระค่าใช้จ่ายต่างๆ ในส่วนของโรงงานผลิต และค่าจ้างบุคลากรอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงจากความไม่ต่อเนื่องของรายได้เป็นอย่างดี โดยบริษัทได้มีแผนการขยายฐานรายได้ในส่วนของกาให้บริการ อาทิ การบริการหลังการขาย งานซ่อมบำรุง เป็นต้น ให้เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากงานให้บริการเป็นงานต่อเนื่อง อีกทั้ง บริษัทยังมีการจัดทำแผนงบประมาณรายปี (Yearly Budgeting) เพื่อให้ผู้บริหารระดับสูงสามารถนำข้อมูลไปวิเคราะห์และวางแผนการรับงานหรือติดต่อประมุขงานโครงการใหม่ ให้สอดคล้องกับโครงการที่จะทยอยจบ เพื่อให้มีสัญญาว่าจ้างในการผลิตและสัญญารับจ้างบริหารโครงการอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะส่งผลให้สามารถลดความเสี่ยงจากความไม่ต่อเนื่องของรายได้ของบริษัทได้

#### 1.3. ความเสี่ยงจากการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงในการประกอบ ติดตั้งผลิตภัณฑ์ของบริษัท

เนื่องจากบริษัทมีการให้บริการที่ครอบคลุมทั่วประเทศขึ้นกับทำเลที่ตั้งของโรงงานหรือพื้นที่ใช้งานเครื่องกำเนิดไอน้ำของลูกค้า ทั้งนี้เพื่อให้เข้าถึงทุกพื้นที่ บริษัทจำเป็นต้องมีการว่าจ้างผู้รับเหมาจากภายนอกในแต่ละเขตพื้นที่ที่ไกลจากสาขาของบริษัทสำหรับงานติดตั้งสินค้าให้แก่ลูกค้า ซึ่งการใช้ผู้รับเหมาจากภายนอกอาจทำให้เกิดความเสี่ยงจากการควบคุมคุณภาพ ทั้งนี้บริษัทได้มีการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยการส่งวิศวกรเข้าไปคุมงานติดตั้งอย่างใกล้ชิด ซึ่งวิศวกรมีการตรวจสอบคุณภาพ และตรวจสอบผลงานในทุกชั้นตอนก่อนส่งมอบงานให้ลูกค้า อีกทั้งมีการจัดทำรายการพิจารณาผลงานและบันทึกรายชื่อผู้รับเหมาภายนอกในแต่ละพื้นที่เพื่อนำมาประเมินผลงานอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทได้ใช้ผู้รับเหมาที่มีคุณภาพในการดำเนินงาน

#### 1.4. ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกคำสั่งซื้อหรือยกเลิกสัญญาที่กำหนด

เนื่องจากสินค้าของบริษัทมีลักษณะผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to Order) โดยลูกค้าสามารถกำหนดคุณสมบัติเฉพาะของสินค้าเพื่อให้สอดคล้องกับการใช้งาน จึงเป็นผลให้สินค้าที่บริษัทผลิตมีความแตกต่าง ดังนั้นหากถูกยกเลิกสัญญาระหว่างการผลิต บริษัทจะนำสินค้าไปจำหน่ายให้กับลูกค้ารายอื่นค่อนข้างยาก เป็นผลให้อาจเกิดความเสี่ยงหากลูกค้ายกเลิกสัญญากับบริษัทในระหว่างการผลิต อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเครื่องกำเนิดไอน้ำเป็นสินค้าที่มีความพิเศษเฉพาะตัว และมีความสำคัญ โอกาสที่จะมีการยกเลิกงานระหว่างผลิตมีน้อยมาก เนื่องจากสินค้าเป็นประเภทผลิตตามคำสั่งซื้อซึ่งเกิดจากความต้องการของลูกค้า และเป็นไปตามที่ลูกค้ากำหนด และบริษัทมีความมั่นใจในคุณภาพของสินค้าและการบริการของบริษัทที่เป็นที่นาเชื่อถือในกลุ่มลูกค้ามาโดยตลอด อีกทั้ง บริษัทได้มีการกำหนดนโยบายในการรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าต่างประเทศ โดยกำหนดเงื่อนไขให้ลูกค้าเปิดเลตเตอร์ออฟเครดิตชนิดไม่สามารถเพิกถอนได้ (Irrevocable Letter of Credit) เต็มจำนวนคำสั่งซื้อส่วนที่เหลือหลังจากหักเงินมัดจำคำสั่งซื้ออีกด้วย

#### 1.5. ความเสี่ยงจากการรับชำระเงินล่าช้า

เนื่องจากบริษัทเป็นผู้รับจ้างผลิตสินค้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to Order) ซึ่งมีการกำหนดทยอยส่งมอบสินค้าและรับชำระเงินตามเงื่อนไขที่ตกลงในสัญญา ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการที่ลูกค้าบางรายอาจชำระเงิน

ค่าสินค้าหรือค่าบริการล่าช้าหรือมีปัญหาในการชำระเงิน โดยบริษัทได้กำหนดแผนป้องกันความเสี่ยงโดยใช้ นโยบายประเมินศักยภาพของลูกค้าหรือผู้ว่าจ้างก่อนพิจารณารับคำสั่งซื้อหรือตกลงให้บริการ และมีการกำหนดให้ ลูกค้าชำระเงินมัดจำล่วงหน้าในอัตราร้อยละ 10-20 ของมูลค่างานตามสัญญา และมีการกำหนดให้เจ้าของ โครงการชำระค่าสินค้าและ/หรือค่าบริการงานติดตั้งเป็นรายเดือนหรือเป็นรายงวดตามความคืบหน้าของงานที่ เหมาะสมไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อบริษัทมากเกินไป และมอบหมายให้แผนกเร่งรัดหนี้สิน ฝ่ายการเงินเป็นผู้รับผิดชอบสรุปรายงานการรับชำระเงินของลูกค้า หากมีลูกค้ารายใดเกินกำหนดชำระเงินจะต้องทำการติดตาม เรียกชำระเงิน และแจ้งให้ทุกฝ่ายงานที่เกี่ยวข้องรวมทั้งผู้บริหารระดับสูงทราบโดยทันที ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทลด ความเสี่ยงจากการรับชำระเงินล่าช้าของบริษัทได้

#### 1.6. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรหรือวิศวกรที่มีความเชี่ยวชาญในการผลิตและออกแบบเครื่องกำเนิดไอน้ำ

เนื่องจากในอดีตบริษัทเคยประสบปัญหาการแย่งชิงบุคลากร ที่มีความเชี่ยวชาญในการผลิตและออกแบบเครื่อง ก่อเกิดไอน้ำ โดยบริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวเป็นอย่างดีและได้มีการกำหนดนโยบายด้านสวัสดิการที่ เหมาะสมและจูงใจให้กับพนักงาน รวมไปถึงการเจริญเติบโตของบริษัท ทำให้พนักงานเห็นถึงความมั่นคง และเชื่อมั่น กับบริษัท เป็นผลให้อัตราการลาออกของพนักงานของบริษัทอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งบริษัทได้มีแผนที่จะพัฒนาระบบ เทคโนโลยีด้านการออกแบบ และลงทุนเพิ่มในส่วนของเครื่องจักรอุปกรณ์สำหรับระบบการผลิตแบบอัตโนมัติให้มาก ขึ้น เพื่อลดการใช้ฮัตรากำลังคน ซึ่งจะเป็นการลดความเสี่ยงด้านการพึ่งพิงบุคลากรได้อีกทางหนึ่ง นอกจากนี้ จาก การเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) อาชีพวิศวกรถือเป็นแรงงานฝีมือที่จะมีการอนุญาตให้มีการเคลื่อนย้าย โดยเสรีในกลุ่มประเทศ AEC ส่งผลให้วิศวกรที่มีความรู้และมีประสบการณ์ของบริษัทอาจเคลื่อนย้ายไปอยู่บริษัทอื่น อย่างไม่รู้ตัว บริษัทมั่นใจว่าจากการที่บริษัทผลักดันตัวเองให้ขึ้นมาเป็นผู้นำในระดับอาเซียนด้านเครื่องกำเนิดไอน้ำ และระบบเผาไหม้ ย่อมส่งผลให้บริษัทได้รับความสนใจจากวิศวกรที่มีความรู้และมีประสบการณ์สูงเข้ามาร่วมงานกับ บริษัทในอนาคต

## 2. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการผลิต

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบที่เป็นวัตถุดิบหลัก

บริษัทอาจได้รับความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาอุปกรณ์หรือส่วนประกอบต่างๆ อาทิ แผ่นเหล็ก ท่อ ปิ๊ม วาล์ว และ หัวพ่นไฟ เป็นต้น โดยการสั่งซื้อจากต่างประเทศอาจส่งผลให้เกิดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาที่สูงขึ้น จากปัจจัยต่างๆ เนื่องจากบริษัทไม่สามารถเรียกเก็บเงินเพิ่มจากลูกค้าในกรณีที่ต้นทุนในการสั่งซื้อสินค้ามีราคาเพิ่ม สูงขึ้น ทั้งนี้บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวเป็นอย่างดี โดยมีมีการตรวจสอบราคาของวัสดุอุปกรณ์ที่เป็น ส่วนประกอบหลักจากผู้จัดจำหน่ายจากทั้งในประเทศและต่างประเทศก่อนนำเสนองานลูกค้า โดยหลังจากได้รับงาน ลูกค้า บริษัทจะดำเนินการสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์ต่างๆ ที่เป็นอุปกรณ์หลักทันที เพื่อลดความเสี่ยงจากการผันผวนของ ราคา นอกจากนี้วัสดุอุปกรณ์ส่วนที่ยังไม่ได้สั่งซื้อหรือวัสดุสิ้นเปลืองต่างๆ บริษัทมีการกำหนดค่าเพื่อเหลือเผื่อขาด ของราคาวัสดุอุปกรณ์ไว้เป็นส่วนหนึ่งของการคำนวณราคาขายเช่นกัน ในส่วนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ต่างประเทศ บริษัทมีนโยบายในการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) โดย พิจารณาจากความเหมาะสม ความผันผวนของเศรษฐกิจและอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินนั้นๆ

#### 2.1. ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกสัญญาความร่วมมือทางการค้ากับเจ้าของเทคโนโลยีสินค้าจากต่างประเทศ

บริษัทได้มีการทำสัญญาความร่วมมือทางการค้าในการนำเทคโนโลยีการผลิตเครื่องกำเนิดไอน้ำจากประเทศเยอรมนี และเบลเยียม ซึ่งถือได้ว่าบริษัทอาจได้รับความเสี่ยงจากการยกเลิกสัญญาความร่วมมือกับบริษัท เนื่องจากรายได้ จากการผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องกำเนิดไอน้ำบางส่วนเกิดจากการผลิตภายใต้ลิขสิทธิ์ของเจ้าของเทคโนโลยีหลัก รายดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารบริษัทมีความมั่นใจว่าจะไม่ได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงดังกล่าว อย่างมี นัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทมีการผลิตสินค้าภายใต้แบรนด์ GETABEC ที่เป็นที่ยอมรับจากลูกค้า อีกทั้งเจ้าของ

เทคโนโลยีทุกรายถือเป็นพันธมิตรหลัก และเป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่ดีกับทางบริษัทอย่างยาวนาน

### 3. ความเสี่ยงด้านการบริหาร การจัดการ

#### 3.1 ความเสี่ยงจากการที่ผู้ถือหุ้นใหญ่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน

บริษัทมีกลุ่มครอบครัววงกลมคลอเรียรี่พงษ์เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ โดยถือหุ้นรวมกันคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 74.99 ของทุนชำระแล้ว (หลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน) เป็นผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจมีความเสี่ยงจากการที่กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงานไปในทิศทางใดทิศทางหนึ่ง อย่างไรก็ตาม บริษัทมีคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งเป็นกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน จากจำนวนกรรมการจำนวน 7 ท่าน เข้ามาถ่วงดุลอำนาจของกรรมการบริษัท เพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและความโปร่งใสในการดำเนินงาน

### 4. ความเสี่ยงด้านการเงิน

#### 4.1 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากบริษัทมีการนำเข้าวัสดุอุปกรณ์จากต่างประเทศ รวมทั้งมีการจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้าต่างประเทศเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศหลายสกุลเงิน ดังนั้นอาจกล่าวได้ว่าบริษัทอาจมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินตราต่างประเทศ โดยบริษัทมีการกำหนดนโยบายการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ซึ่งผู้ดูแลในส่วนของบริหารจัดการเงินทุนจะเป็นผู้รับผิดชอบในการประมาณมูลค่าจำนวนเงินที่จะได้รับ และทำการประมาณการในส่วนของมูลค่าเงินที่ต้องจ่ายออกไปเพื่อซื้อวัสดุอุปกรณ์ มีการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เพื่อควบคุมความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

### 5. ความเสี่ยงเกี่ยวกับเสนอขายหลักทรัพย์

เนื่องจากบริษัทได้ยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้หุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หากบริษัทไม่สามารถกระจายหุ้นต่อประชาชนได้ตามเกณฑ์ หรืออาจมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนตามข้อบังคับ หรือผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนตามคาดการณ์ไว้

### สรุปฐานะการเงิน :

งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 57	31 ธ.ค. 58
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
รวมสินทรัพย์	651.24	678.87	624.34
รวมหนี้สิน	278.28	266.20	311.82
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	372.96	412.67	312.52

### สรุปผลการดำเนินงาน :

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (งบการเงินรวม)	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
รวมรายได้	1,133.59	962.29	921.35
รวมต้นทุนขายและบริการ	918.42	771.97	735.34
กำไรขั้นต้น	215.17	190.32	186.01
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>78.45</b>	<b>49.73</b>	<b>68.90</b>
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	6.82	4.32	0.09 <sup>1)</sup>
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	10.00	10.00	0.25 <sup>1)</sup>
จำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	11.50	11.50	720.00 <sup>1)</sup>

หมายเหตุ : /1 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3/2558 เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2558 มีมติอนุมัติการเปลี่ยนมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จาก 10.00 บาทต่อหุ้น เป็น 0.25 บาทต่อหุ้น ส่งผลให้จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 720.00 ล้านหุ้น



**สรุปอัตราส่วนทางการเงิน :**

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
อัตรากำไรสุทธิ	%	6.86%	5.11%	7.27%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	23.51%	12.66%	19.00%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	12.50%	7.48%	10.57%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.75	0.65	1.00

**คำอธิบายเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานปี 2556 – ปี 2558**

(รายละเอียดเพิ่มเติม : ส่วนที่ 2.4-16 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน)

**ผลการดำเนินงาน**

ผลการดำเนินงานในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้ตามสัญญาเท่ากับ 981.12 ล้านบาท 813.30 ล้านบาท และ 773.83 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณารายได้ตามสัญญาแยกตามลักษณะโครงการจะพบว่าในปี 2556 ปี 2557 ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวนงานโครงการตามสัญญาทั้งสิ้น 270 โครงการ 221 โครงการ และ 194 โครงการ ตามลำดับ รายได้ตามสัญญาที่ลดลงในปี 2557 จำนวน 167.82 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.10 ของรายได้ปีก่อนหน้า รวมทั้งรายได้ที่ลดลงในปี 2558 จำนวน 39.47 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.85 ของรายได้ปีก่อนหน้า ต่างก็เป็นผลมาจากการลดลงของจำนวนงานโครงการทั้งส่วนของโครงการต่อเนื่องและโครงการใหม่เหลือเพียง 221 โครงการ และ 194 โครงการ ตามลำดับ ทั้งนี้ จำนวนโครงการใหม่มีจำนวนลดลงในปี 2557 และปี 2558 เนื่องจากผลกระทบจากปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจโลก และปัญหาทางการเมืองของประเทศไทย ส่งผลให้ภาพรวมธุรกิจ ผู้ประกอบการและโรงงานอุตสาหกรรมทั้งของนักธุรกิจชาวไทย และชาวต่างประเทศต่างชะลอการลงทุน ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 152.47 ล้านบาท 148.99 ล้านบาท และ 147.52 ล้านบาท ตามลำดับ โดยจะพบว่าในช่วง 3 ปีดังกล่าวบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้ตามสัญญาเฉลี่ยร้อยละ 85 ของรายได้จากการดำเนินงาน และมีรายได้จากการให้บริการเฉลี่ยร้อยละ 15 ของรายได้จากการดำเนินงาน นอกจากนี้ ในปี 2556 ปี 2557 ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นเท่ากับ 10.50 ล้านบาท 11.42 ล้านบาท และ 26.95 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้อื่นประกอบด้วย กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ ทั้งนี้ ในปี 2558 บริษัทมีการกลับรายการค่าปรับจากงานล่าช้าจำนวน 13.44 ล้านบาท

ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนรวมเท่ากับ 918.42 ล้านบาท 771.97 ล้านบาท และ 735.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 81.02 ร้อยละ 80.22 และ ร้อยละ 79.81 ของรายได้จากการดำเนินงาน ตามลำดับ ประกอบด้วย ต้นทุนงานตามสัญญา และต้นทุนการให้บริการ ซึ่งสอดคล้องกับประเภทของรายได้ โดยการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เป็นไปในแนวทางเดียวกับรายได้ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องทุกปี หากแยกพิจารณาจะพบว่าสัดส่วนต้นทุนงานตามสัญญาต่อรายได้ตามสัญญาในปี 2556 ปี 2557 ปี 2558 เท่ากับร้อยละ 81.14 ร้อยละ 81.46 และร้อยละ 82.15 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่ทำให้สัดส่วนต้นทุนงานตามสัญญาต่อรายได้ในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากงวดปี 2557 เกิดจากปัจจัยหลักคือการที่ลูกค้าขอลดราคาสินค้าให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ในขณะที่บริษัทเองยังคงยึดมั่นในการผลิตสินค้าให้ได้มาตรฐานระดับสากล ต้นทุนการผลิตจึงไม่สามารถปรับลดลงได้ กอปรกับปัจจัยอื่นๆ อาทิ การปรับเพิ่มค่าแรงพนักงานฝ่ายผลิต ค่าล่วงเวลาของฝ่ายผลิต และค่าซ่อมบำรุงในช่วงรับประกันผลงาน เป็นต้น นอกจากนี้ ในงวดดังกล่าว บริษัทมีต้นทุนงานตามสัญญาเพิ่มขึ้นจากบางโครงการ เนื่องจากบริษัทต้องปรับแก้ไขงานให้เป็นไปตามข้อกำหนดของกรมโรงงาน กระทรวงอุตสาหกรรม ทั้งนี้ ในปี 2558 ฝ่ายบัญชีของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงประมาณการหนี้สินจากการรับประกัน (warranty) จากเดิมที่ตั้งประมาณการหนี้สินทุกๆ สัญญางาน เหลือเพียงจะตั้งประมาณการหนี้สินจากการรับประกันงานเฉพาะโครงการที่มีระบุงการรับประกันไว้ในสัญญางานเท่านั้น และปรับลดอัตราประมาณการจากร้อยละ 3 เป็นอัตราร้อยละ 2 ของมูลค่างานตามสัญญา เพื่อให้สอดคล้องกับข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในรอบบัญชีปี 2557 โดยใช้วิธีเปลี่ยนวันที่ตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นไป ซึ่งผู้บริหารและฝ่ายบัญชีพิจารณาแล้วมีความเห็นว่าเป็นอัตราที่เหมาะสม โดยบันทึกยอดที่ปรับลดดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนงานตามสัญญา อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงประมาณการหนี้สินจากการรับประกันดังกล่าวมีผลทำให้ต้นทุนงานตามสัญญาในปี

2558 ลดลง 8.04 ล้านบาท (เมื่อเทียบกับประมาณการหนี้สินจากการรับประกันในอัตราร้อยละ 3 ของมูลค่างานตามสัญญา) ดังนั้น ผลกระทบหากไม่มีการเปลี่ยนแปลงประมาณการดังกล่าว ในงวดบัญชีปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยจะมีต้นทุนงานตามสัญญาเท่ากับ 643.73 ล้านบาท คิดเป็นอัตราต้นทุนงานตามสัญญาต่อรายได้เท่ากับ 83.18 สำหรับสัดส่วนต้นทุนให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 80.23 ลดลงเหลือร้อยละ 73.48 ในปี 2557 และเหลือร้อยละ 67.55 ในปี 2558 ทั้ง ซึ่งเป็นผลจากการบริหารต้นทุนงานบริการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยสามารถลดต้นทุนงานบริการได้ อาทิ ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ค่าขนส่ง และต้นทุนอะไหล่และอุปกรณ์ เป็นต้น

สำหรับงวดบัญชีปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 78.45 ล้านบาท 49.73 ล้านบาท และ 68.90 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.86 ร้อยละ 5.11 และร้อยละ 7.27 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ทำให้อัตรากำไรสุทธิในปี 2557 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากในปี 2557 เกิดผลกระทบจากปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจโลก และปัญหาทางการเมืองของประเทศไทย ส่งผลให้ภาพรวมธุรกิจ ผู้ประกอบการและโรงงานอุตสาหกรรมชะลอการลงทุน ภาพรวมรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2557 จึงปรับตัวลดลง ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินเดือนจากการปรับฐานเงินเดือนของพนักงาน สวัสดิการพนักงาน เงินสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ค่าเสื่อมราคาอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารสำนักงาน ยานพาหนะและเครื่องใช้สำนักงานที่มีการลงทุนเพิ่มทุกปี และค่าใช้จ่ายในการเตรียมนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้ง บริษัทย่อยมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้า 2 ราย และลูกหนี้ส่วนงานบริการเสร็จที่ยังไม่เรียกเก็บ (Un-Bill) 1 ราย เนื่องจากบริษัทพบข้อบ่งชี้ว่าอาจจะเก็บเงินจากลูกหนี้รายดังกล่าวไม่ได้ ซึ่งเป็นลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระไม่เกิน 12 เดือน (บริษัทมีนโยบายตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 สำหรับลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกำหนดมากกว่า 12 เดือน) เป็นต้น สำหรับปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากนโยบายเพิ่มสัดส่วนรายได้จากงานบริการ มีการกลับรายการค่าปรับงานล่าช้าจำนวน 13.44 ล้านบาท จากงานต่างประเทศงานหนึ่งซึ่งบริษัทได้บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายค่าปรับงานล่าช้าในงวดบัญชีปี 2556 ตามหลักความระมัดระวัง ทั้งนี้บริษัทมีความคืบหน้างานเป็นลำดับ และในปี 2558 ลูกค้าได้แจ้งมายังบริษัทเป็นลายลักษณ์อักษรว่าจะไม่คิดค่าปรับงานล่าช้าสำหรับโครงการดังกล่าว บริษัทจึงกลับรายการโดยบันทึกเป็นรายได้อื่นจำนวน 13.44 ล้านบาท ในงวดบัญชีปี 2558 มีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และไม่มี การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมนอกเหนือจากนโยบายปกติเหมือนกับที่มีในปี 2557 ที่ผ่านมา ทั้งนี้ ถึงแม้ไม่รวมรายได้อื่นจากการกลับรายการค่าปรับงานล่าช้าจำนวน 13.44 ล้านบาทที่เกิดขึ้นในงวดบัญชีปี 2558 บริษัทก็มีกำไรสุทธิเท่ากับ 55.46 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.93 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ทั้งนี้ หากคำนวณผลกระทบกรณีไม่มีการเปลี่ยนแปลงประมาณการหนี้สินจากการรับประกันตามที่กล่าวไว้ในหัวข้อต้นทุนงานตามสัญญา (เปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 3 เป็นร้อยละ 2 ของมูลค่างานของสัญญา) จำนวน 8.04 ล้านบาท ในงวดบัญชีปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 60.86 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 6.42 ของรายได้รวม และหากคำนวณโดยไม่รวมทั้งกรณีการกลับรายการค่าปรับล่าช้าจำนวน 13.44 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงประมาณการหนี้สินจากการรับประกันจำนวน 8.04 ล้านบาท ในงวดบัญชีปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยจะมีกำไรสุทธิ 47.42 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.07 ของรายได้รวม ซึ่งอัตรากำไรสุทธิจะใกล้เคียงกับปี 2557 ที่ผ่านมา

### ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 651.24 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 678.87 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 624.34 ล้านบาท โดยการลดลงของสินทรัพย์ในปี 2558 เทียบกับปี 2557 เป็นผลจากการลดลงของรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 48.42 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น เพื่อจัดโครงสร้างทุนก่อนเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมูลค่างานบริการเสร็จยังไม่เรียกเก็บลดลง จำนวน 22.11 ล้านบาท เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันลดลง 3.98 ล้านบาท เนื่องจากการปรับเงื่อนไขวงเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงินและสามารถไถ่ถอนการจำนำเงินฝากบางส่วนได้ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิลดลง 8.31 ล้านบาท เนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาตามนโยบายบัญชี ในขณะที่มีมูลค่าสินค้างเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน

26.05 ด้านบาท ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยสั่งซื้อวัตถุดิบและอะไหล่เข้ามาเพื่อรองรับการผลิตเครื่องกำเนิดไอน้ำแบบท่อน้ำและเครื่องกำเนิดไอน้ำเชื้อเพลิงชีวมวล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 278.28 ล้านบาท 266.20 ล้านบาท และ 311.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 42.73 ร้อยละ 39.21 และร้อยละ 49.94 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2558 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของหนี้หมุนเวียนทางการค้า อาทิ ยอดเจ้าหนี้การค้า จำนวน 55.57 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของภาระหนี้สถาบันการเงินในรูปแบบตั๋วสัญญาใช้เงินและเงินกู้ที่รูดบัตรเครดิตรวมจำนวน 11.81 ล้านบาท รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 2.80 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่าการเงินและหนี้สินระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 4.75 ล้านบาท และ 4.35 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากมีการผ่อนชำระตามเงื่อนไข และมีภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง 1.12 ล้านบาท

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉพาะส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่) ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 372.96 ล้านบาท 412.67 ล้านบาท และ 312.52 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 57.27 ร้อยละ 60.79 และร้อยละ 50.06 ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 240.00 ล้านบาท มีทุนชำระแล้ว 180.00 ล้านบาท มีกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรเท่ากับ 98.47 ล้านบาท โดยกำไรสะสมที่ลดลงของบริษัทในปี 2558 เกิดจากการจ่ายปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2558 จำนวน 175.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2559 มีมตินำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 พิจารณานอุมัติการจ่ายปันผลสำหรับปี 2558 ให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 720 ล้านหุ้น ในอัตราปันผลเป็นเงินสดหุ้นละ 0.03 บาท คิดเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น 23.04 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิประจำปี 2558 หลังหักสำรองตามกฎหมายแล้ว เป็นไปตามนโยบายการจ่ายปันผลของบริษัทที่กำหนดไว้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิประจำปีหลังหักสำรองต่างๆ ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทกำหนดวันปิดสมุดทะเบียนหุ้นเพื่อสิทธิในการรับเงินปันผลวันที่ 2 มีนาคม 2559 ดังนั้น ผู้จองซื้อหุ้น IPO ในคราวนี้จะไม่สิทธิได้รับเงินปันผลสำหรับปี 2558 ดังกล่าว

#### อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 0.75 เท่า 0.65 เท่า และ 1.00 เท่า ตามลำดับ โดยเมื่อสิ้นปี 2558 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 เป็นผลมาจาก 2 ปัจจัยหลัก ได้แก่ 1) การเพิ่มขึ้นของรายการหนี้สินหมุนเวียนทางการค้า คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 2) ส่วนของผู้ถือหุ้นปรับลดลงจากการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2557 และปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2558 เพื่อจัดโครงสร้างทุนเตรียมตัวนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

#### สภาพคล่อง

บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 1.30 เท่า 1.81 เท่า และ 1.34 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.71 เท่า 0.94 เท่า และ 0.60 เท่า ตามลำดับ โดยการลดลงของอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็นผลมาจากการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลงจากสิ้นปี 2557 เนื่องจากการจ่ายเงินปันผล รายการมูลค่างานเสร็จที่ยังไม่เรียกเก็บที่ลดลง อีกทั้งการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจากสิ้นปี 2557 ทั้งนี้หากพิจารณาวงจรเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่าสิ้นปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทมีวงจรเงินสดติดลบเท่ากับ 3.12 วัน 4.42 วัน และ 11.01 วัน ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าที่ยาวนานกว่าระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของลูกค้าการค้า

นักลงทุนสัมพันธ์ : นายสุชาติ มงคลอารีย์พงษ์ / นายประมุข ธนะพรพันธุ์ / นายรัชวุฒิ ดำรงสุขสันต์

โทรศัพท์ : 0-2366-0400

Email address : [www.getabecboiler.com](http://www.getabecboiler.com)