

## ส่วนที่ 1

## ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ข้อมูลสรุปนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ("บริษัท") ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ซึ่งสามารถขอได้จากผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ หรืออาจศึกษาข้อมูลได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนที่บริษัทยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ที่ website ของสำนักงาน ก.ล.ต.

## ข้อมูลสรุปของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน

บริษัท บีที เวิร์ธ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)

ระยะเวลาการเสนอขาย: วันที่ [●] ตั้งแต่เวลา [●] น. - [●] น.

## ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย

ผู้เสนอขาย: บริษัท บีที เวิร์ธ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท")

ประเภทธุรกิจ: ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมีบริษัท เบสท์เทค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด เป็นบริษัทแกน (Core Company) ประกอบธุรกิจให้บริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) ตามความต้องการและข้อกำหนด (Specification) ของลูกค้า

จำนวนหุ้นที่เสนอขาย: 312,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 20.63 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

สัดส่วนการเสนอขายหุ้น: [●]

เงื่อนไขในการจัดจำหน่าย:  รับประกันการจำหน่ายอย่างแน่นอนทั้งจำนวน (Firm Underwriting) ไม่รับประกันการจำหน่าย (Best Effort)

ราคาเสนอขายต่อประชาชน: [●] บาทต่อหุ้น มูลค่าการเสนอขาย: [●] ล้านบาท

การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพในช่วง 90 วันก่อนหน้า  ไม่มี มี

มูลค่าที่ตราไว้ (Par): 0.25 บาทต่อหุ้น

มูลค่าตามราคาบัญชี: [●] บาทต่อหุ้น

ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายและข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย

ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขาย: [●]

อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio): ในกรณีที่คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิต่อหุ้น [●] บาท ซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิ 12 เดือนย้อนหลัง ([●] - [●]) ซึ่งเท่ากับ [●] ล้านบาทหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ซึ่งเท่ากับ [●] ล้านหุ้น จะคิดเป็น P/E Ratio ที่ [●] เท่า แต่ในกรณีที่คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิต่อหุ้น [●] บาท ซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิ [●] ล้านบาท เช่นเดียวกับกรณีแรก แต่หารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ซึ่งเท่ากับ [●] ล้านหุ้น (Fully Diluted) จะคิดเป็น P/E Ratio ที่ [●] เท่า

## บริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน:

บริษัท	ตัวย่อ หลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	P/E Ratio (เท่า) <sup>1</sup>
บริษัท บีเจซีเฮฟวี อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	BJCHI	ดำเนินธุรกิจวิศวกรรมด้านการรับจ้างผลิต และการติดตั้งอุปกรณ์ต่างๆ ที่ ใช้ในกระบวนการผลิตในโรงงานอุตสาหกรรมตามแบบและขนาดที่ลูกค้า กำหนด	[●]
บริษัท ศรีราชา คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	SRICHA	ดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโลหะในโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ (Mechanical Construction) ให้กับลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ	[●]
บริษัท เอสทีพีแอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)	STPI	ดำเนินธุรกิจงานแปรรูปและติดตั้งโครงสร้างเหล็ก (Steel Structure) ระบบท่อ (Piping) โรงงานสำเร็จรูป (Module) และ ผลิตภัณฑ์เหล็กอื่น ๆ (Other Steelwork) ในอุตสาหกรรมต่างๆ	[●]
บริษัท ยูนิมิต เอนจิ เนียริง จำกัด (มหาชน)	UEC	ออกแบบ ประกอบ ติดตั้ง และขึ้นรูปผลิตภัณฑ์โลหะตามสัญญาที่ทำกับ ลูกค้า เช่น ภาชนะทนแรงดัน ชิ้นส่วนเครื่องจักรกล ถึงที่ไม่ใช้แรงดัน โครงสร้างเหล็ก และการติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์	[●]

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเว็บไซต์บริษัท

หมายเหตุ: <sup>1</sup> คำนวณจากราคาปิดต่อหุ้น ณ วันที่ [●] หารด้วยกำไรสุทธิต่อหุ้น 12 เดือนย้อนหลัง

สัดส่วนหุ้นของ "ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร" ที่ไม่ติด Silent Period: จำนวน [●] หุ้น คิดเป็นร้อยละ [●] ของ  
จำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

กรณีการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่เพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นครั้งแรก ("IPO")

ตลาดรอง:  SET  mai  
เกณฑ์เข้าจดทะเบียน:  Profit Test  Market Capitalization Test

## วัตถุประสงค์การใช้เงิน

[●]

## นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ หลังหัก  
สำรองตามกฎหมาย และสำรองอื่นๆ (ถ้ามี) ทั้งนี้ การ  
จ่ายเงินปันผลดังกล่าว จะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสด ผล  
ประกอบการ โครงสร้างทางการเงิน แผนการลงทุน  
เงื่อนไข ข้อกำหนดในสัญญาต่างๆ ที่บริษัทผูกพันอยู่  
ความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคต รวมไปถึงความสม่ำเสมอในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

**รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์**

บริษัท บีที เวิร์ล อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีการลงทุนในบริษัทย่อย 4 แห่ง คือ 1) บริษัท เบสท์เทค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (“เบสท์เทค”) 2) บริษัท บีที แอนด์ อวาล์ โซลาร์ 1 จำกัด (“บีทีอวาล์”) 3) บริษัท เบสท์เทค อินดัสตรีส์ จำกัด (“บีทีไอ”) และ 4) บริษัท โกลบอล คลีน เอ็นเนอร์จี จำกัด (“โกลบอลคลีน”) โดยมีเบสท์เทคเป็นบริษัทแกน (Core Company) ประกอบธุรกิจให้บริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) ตามความต้องการและข้อกำหนด (Specification) ของลูกค้า โดยชิ้นงานที่บริษัทผลิตจะถูกนำไปประกอบติดตั้งในงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ในหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น เหมืองแร่ ก๊าซและปิโตรเลียม และพลังงาน โดยเบสท์เทคมีศักยภาพในการรับงานได้หลากหลายประเภท และได้คุณภาพตามมาตรฐานสากล ตั้งแตงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ที่การผลิตต้องอาศัยความรู้และความชำนาญเฉพาะด้าน เช่น งานระบบท่อ (Piping System Fabrication) งานแปรรูปและประกอบถังทนแรงดันและถังบรรจุ (Pressure Vessels and Storage Tanks) และงานโครงสร้าง (Structural Steel Fabrication) รวมไปถึงงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ซึ่งเป็นงานโครงการขนาดใหญ่ มีความซับซ้อนในเชิงกระบวนการผลิตและการบริหารจัดการ กลุ่มลูกค้าของเบสท์เทคมีทั้งที่เป็นผู้รับเหมาหลักของโครงการ (EPC Contractor) และเจ้าของโครงการ (Project Owner) เบสท์เทคสามารถให้บริการลูกค้าได้ทั้งภายในและต่างประเทศ โดยการจัดส่งชิ้นงานให้กับลูกค้าภายในประเทศจะเป็นการขนส่งทางบก เนื่องจากขนาดของชิ้นงานสามารถขนส่งทางถนนได้สะดวก แต่หากเป็นชิ้นงานสำหรับลูกค้าต่างประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่ชิ้นงานจะมีขนาดใหญ่ เบสท์เทคจะจัดส่งชิ้นงานทางทะเลให้ลูกค้าผ่านท่าเรือพาณิชย์สัตหีบ ซึ่งเป็นท่าเรือน้ำลึกที่อยู่ติดกับโรงงานสัตหีบของกลุ่มบริษัท

สำหรับบริษัทย่อยอีก 3 แห่ง ซึ่งได้แก่ บีทีอวาล์ บีทีไอ และโกลบอลคลีน ถูกจัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจดังต่อไปนี้ 1) บีทีอวาล์จัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และ/หรือพลังงานหมุนเวียนอื่น 2) บีทีไอจัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตของธุรกิจให้บริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) โดยอยู่ระหว่างยื่นขอรับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน และ 3) โกลบอลคลีนซึ่งอยู่ระหว่างรอผลการพิจารณาคัดเลือกเข้าร่วมโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน ในปริมาณรับซื้อที่ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งไม่เกิน 5 เมกะวัตต์ จำนวน 1 โครงการ โดยมีที่ตั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่อำเภอปากท่อ จังหวัดราชบุรี ทั้งนี้ สำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานจะแจ้งกำหนดการสำหรับการประกาศรายชื่อโครงการที่ผ่านการพิจารณาภายในเดือนมกราคม 2559 อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน บีทีอวาล์ บีทีไอ และ โกลบอลคลีนยังไม่ได้มีการดำเนินกิจการแต่อย่างใด

(กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 ข้อ 2 เรื่องลักษณะการประกอบธุรกิจ)

**ผู้ถือหุ้นรายใหญ่**

ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2558 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นเป็นดังนี้

ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน		หลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน	
	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. นางศิริพร ศาตวินท์	492,000,000	41.00	[●]	[●]
2. นายโชติภร รัศมีทินกรกุล	300,000,000	25.00	[●]	[●]
3. นายศรัณย์ ศาตวินท์	96,000,000	8.00	[●]	[●]
4. นายรุจันันท์ ศาตวินท์	96,000,000	8.00	[●]	[●]
5. นายภวนันท์ ศาตวินท์	96,000,000	8.00	[●]	[●]
6. นายปิยพัทธ์ รัศมีทินกรกุล	80,000,000	6.67	[●]	[●]
7. นายถนอมศักดิ์ รัศมีทินกรกุล	40,000,000	3.33	[●]	[●]
<b>รวม</b>	<b>1,200,000,000</b>	<b>100.00</b>	<b>[●]</b>	<b>[●]</b>
ประชาชน	-	-	[●]	[●]
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>1,200,000,000</b>	<b>100.00</b>	<b>1,512,000,000</b>	<b>100.00</b>

**สัดส่วนรายได้จากงบการเงินรวม**

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2555 (งบเสมือน)		2556 (งบเสมือน)		2557		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการรับจ้างผลิต	3,602.01	96.04	3,429.55	95.72	2,556.35	93.22	1,358.68	88.54	1,533.02	98.57
งานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization)	3,420.54	91.20	3,201.76	89.37	2,337.76	85.25	1,206.33	78.62	1,086.59	69.86
งานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication)	181.47	4.84	227.79	6.36	218.59	7.97	152.35	9.93	446.43	28.70
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	36.54	0.97	52.63	1.47	50.30	1.83	48.44	3.16	-	-
รายได้อื่น	112.03	2.99	100.56	2.81	135.57	4.95	127.34	8.30	22.27	1.43
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,750.58</b>	<b>100.00</b>	<b>3,582.74</b>	<b>100.00</b>	<b>2,742.22</b>	<b>100.00</b>	<b>1,534.46</b>	<b>100.00</b>	<b>1,555.29</b>	<b>100.00</b>

**คณะกรรมการบริษัท**

ณ วันที่ 15 ธันวาคม 2558 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการ 7 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายไพบูลย์ เสรีวิวัฒนา	กรรมการอิสระ ประธานกรรมการ และประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง
2.	นางศิริพร ศาตวินท์	กรรมการ กรรมการบริหาร กรรมการบริหารความเสี่ยง และกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
3.	นายโชคดิท รัศมีทินกรกุล	กรรมการ ประธานกรรมการบริหาร กรรมการบริหารความเสี่ยง และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
4.	นายรุจันันท์ ศาตวินท์	กรรมการ กรรมการบริหาร และกรรมการบริหารความเสี่ยง
5.	นางสาวอัมพร เรืองประเสริฐกุล	กรรมการอิสระ ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
6.	นายศักดิ์ดา หาญบุญตรง	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ และประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
7.	นายสุวิทย์ มโนมัยยานนท์	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน

**สรุปปัจจัยความเสี่ยง****1. ความเสี่ยงด้านการประกอบธุรกิจ**

บริษัทประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยในปัจจุบันมีการถือหุ้นในบริษัทย่อย 4 บริษัท คือ เบสท์เทค บีทีอวล์ บีทีไอ และโกลบอลคลีน อย่างไรก็ตาม ด้วยเหตุที่รายได้เกือบทั้งหมดของบริษัทตามงบการเงินรวม เป็นรายได้ที่มาจากกิจการดำเนินงานของเบสท์เทค ดังนั้น ความเสี่ยงด้านการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทจึงมาจากความเสี่ยงด้านการประกอบธุรกิจของเบสท์เทคเป็นหลัก ซึ่งประกอบด้วยความเสี่ยงต่อไปนี้

**1.1 ความเสี่ยงจากลักษณะของรายได้ที่ขึ้นกับโครงการที่ประมูลได้ (Project – Based Revenue) ซึ่งอาจมีความผันผวน**

เบสท์เทคมีรายได้หลักเป็นลักษณะงานโครงการ โดยให้บริการรับจ้างผลิตตามคำสั่งของลูกค้าเป็นรายโครงการตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ในสัญญา และมีรายได้ที่ขึ้นกับจำนวนโครงการ มูลค่าของโครงการที่ประมูลได้ รวมถึงความคืบหน้าของงาน ดังนั้น หากจำนวนโครงการที่เปิดให้มีการประมูลลดลง หรือไม่สามารถประมูลโครงการใหม่ๆ ได้อย่างต่อเนื่อง จะส่งผลให้รายได้ขาดความต่อเนื่อง และมีผลประกอบการที่ผันผวน

เบสท์เทคได้ตระหนักถึงความเสี่ยงนี้ จึงให้ความสำคัญกับการเตรียมความพร้อมในการประมูลงานและใช้กลยุทธ์เชิงรุกในการหาลูกค้า เพื่อขยายฐานลูกค้าและสร้างโอกาสการร่วมประมูลโครงการใหม่ๆ นอกจากนี้ ยังให้ความสำคัญกับเรื่องการรักษาและพัฒนาความสามารถในการแข่งขัน ด้วยการผลิตงานคุณภาพที่ตรงตามความต้องการของลูกค้าในราคาที่เหมาะสม และนำเสนอผลงานตรงต่อเวลาโดยตลอด ดังนั้น เบสท์เทคจึงได้รับเชิญให้เข้าร่วมประมูลและเสนองานในโครงการใหม่ๆ จากการแนะนำบอกต่อของลูกค้าเดิมอยู่เสมอ ส่งผลให้สามารถขยายฐานลูกค้า เพื่อรักษารายได้ให้มีการเติบโตต่อเนื่องระยะยาวได้

## 1.2 ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของกลุ่มลูกค้า

เนื่องด้วยงบการลงทุนก่อสร้างเหมืองแร่ในประเทศออสเตรเลียในช่วงหลายปีที่ผ่านมาได้มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เบสท์เทคจึงได้รับการว่าจ้างในผลิตงานในโครงการเหมืองแร่หลายแห่งที่ดำเนินการในประเทศออสเตรเลีย ส่งผลให้กลุ่มลูกค้ากระจุกตัวอยู่ในอุตสาหกรรมเหมืองแร่ประเทศออสเตรเลีย เบสท์เทคจึงมีความเสี่ยงหากเกิดเหตุการณ์กระทบต่อการเติบโตของอุตสาหกรรมเหมืองแร่ในประเทศออสเตรเลีย จนเป็นเหตุให้เกิดภาวะอุตสาหกรรมเหมืองแร่ซบเซา ซึ่งก็อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงาน ผลประกอบการ และความต่อเนื่องของรายได้ของเบสท์เทคได้

อย่างไรก็ดี เบสท์เทคไม่มีข้อจำกัดในการรับงาน โดยสามารถรับงานได้หลากหลายรูปแบบไม่จำกัดเพียงโครงการเหมืองแร่ ดังนั้น หากในอนาคตอุตสาหกรรมหนักอื่นในภูมิภาคอื่นมีการขยายตัวดีกว่า เบสท์เทคก็สามารถกระจายการรับงานไปในอุตสาหกรรมเหล่านั้น เพื่อลดการพึ่งพิงรายได้จากอุตสาหกรรมเหมืองแร่ในประเทศออสเตรเลีย ซึ่งในอดีตเบสท์เทคเคยมีประสบการณ์รับจ้างผลิตโครงการในหลายอุตสาหกรรมนอกเหนือจากอุตสาหกรรมเหมืองแร่ และมีลูกค้าในหลากหลายประเทศนอกจากประเทศออสเตรเลีย แสดงให้เห็นความยืดหยุ่นในการรับงาน และความสามารถในการบุกเบิกฐานลูกค้าใหม่ๆ

## 1.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงโครงการขนาดใหญ่

งานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ซึ่งเป็นรายได้หลักของเบสท์เทค เป็นโครงการที่มีมูลค่าสูง โดยโครงการที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในแต่ละปีมักจะสร้างรายได้ที่คิดเป็นสัดส่วนสูงมากเมื่อเทียบกับรายได้รวมของเบสท์เทค ส่งผลให้เกิดความเสี่ยงในการพึ่งพิงโครงการขนาดใหญ่ หากลูกค้ารายใหญ่ไม่สามารถชำระค่าบริการ หรือ ยกเลิกการดำเนินการกลางคัน อาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของเบสท์เทคได้

การพึ่งพิงโครงการขนาดใหญ่ดังกล่าว เป็นลักษณะที่พบเห็นได้ทั่วไปในอุตสาหกรรมแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) เบสท์เทคจึงให้ความสำคัญเป็นพิเศษในการตรวจสอบประวัติ ฐานะทางการเงิน และความน่าเชื่อถือของลูกค้าก่อนการรับงานทุกครั้ง ส่งผลให้จากการดำเนินงานที่ผ่านมา เบสท์เทคไม่เคยประสบปัญหาในการเรียกเก็บเงิน ได้รับเงินตรงตามเวลาตลอด นอกจากนี้ ในสัญญาให้บริการจ้างผลิตส่วนใหญ่ที่เบสท์เทคทำกับลูกค้าจะระบุให้ลูกค้าต้องชำระเงินล่วงหน้าบางส่วนเมื่อตกลงเข้าทำสัญญา และแบ่งการชำระเงินออกเป็นงวดๆ ตามความคืบหน้าของโครงการ ซึ่งการกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินเช่นนี้จะช่วยลดความเสี่ยงที่เบสท์เทคจะไม่ได้รับชำระค่าจ้างผลิตเป็นมูลค่าสูงจากกรณีลูกค้าผิดนัดชำระ หรือลูกค้ามีปัญหาทางการเงิน

## 1.4 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

เนื่องจากเบสท์เทคมีรายได้หลักจากการให้บริการรับจ้างผลิตโครงการในต่างประเทศ ส่งผลให้รายได้ส่วนใหญ่อยู่ในรูปของสกุลเงินต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 - 95 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยมีดอลลาร์สหรัฐเป็นสกุลเงินหลัก ดังนั้นการผันผวนของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเทียบกับสกุลเงินบาทจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และกำไรจากการดำเนินงานของเบสท์เทคได้อย่างมีนัยสำคัญ

โดยรายได้ของเบสท์เทคตั้งแต่ ปี 2555 เป็นต้นมา มีดอลลาร์สหรัฐเป็นสกุลเงินหลัก ในขณะที่ยอดซื้อมีเงินบาทเป็นสกุลเงินหลัก และยอดซื้อที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมีมูลค่าน้อยกว่ายอดรายได้ที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

อย่างมีสาระสำคัญ ด้วยเหตุนี้ การป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนแบบธรรมชาติ (Natural Hedge) ที่เกิดจากการหักล้างระหว่างรายรับและรายจ่ายที่อยู่ในสกุลเงินต่างประเทศ จึงไม่เพียงพอที่จะป้องกันความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจจะกระทบกำไรจากการดำเนินงาน

เบสท์เทคตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงกำหนดราคากับลูกค้าให้ครอบคลุมความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในระดับหนึ่ง และกำหนดนโยบายที่เหมาะสมเพื่อเข้าทำสัญญาขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าอย่างสม่ำเสมอ เพื่อลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของเบสท์เทค

#### 1.5 ความเสี่ยงที่ต้นทุนโครงการที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่างบประมาณที่กำหนดไว้

รายได้ส่วนใหญ่ของเบสท์เทคมาจากงานโครงการซึ่งจะเป็นไปตามมูลค่างานที่ระบุไว้ในสัญญาที่ทำไว้กับลูกค้า โดยในการเสนอราคาต่อลูกค้า เบสท์เทคจะคำนวณโดยการนำต้นทุนตามงบประมาณบวกด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ต้องการ ดังนั้น หากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่าต้นทุนตามงบประมาณ จะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นที่ได้รับต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ หรือ มีผลการดำเนินงานขาดทุนได้ ถ้าต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่ารายได้ในสัญญาที่ทำกับลูกค้า

ความเสี่ยงที่ต้นทุนโครงการที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่างบประมาณ อาจเกิดได้จาก 2 สาเหตุ คือ ไม่สามารถควบคุมต้นทุนการผลิตให้เป็นไปตามงบประมาณที่ตั้งไว้ได้ และ/หรือ มีข้อผิดพลาดในการคำนวณและจัดทำงบประมาณ

##### 1) ไม่สามารถควบคุมต้นทุนการผลิตให้เป็นไปตามงบประมาณ

ต้นทุนหลักของเบสท์เทค ประกอบด้วย ต้นทุนแรงงาน และต้นทุนวัตถุดิบ

1.1 ต้นทุนแรงงาน – ปัจจัยภายนอกที่อาจส่งผลให้เบสท์เทคใช้จำนวนชั่วโมงแรงงานสูงกว่างบประมาณ ได้แก่ สภาพอากาศฝนตก การส่งมอบวัตถุดิบล่าช้า เป็นต้น อย่างไรก็ตาม เบสท์เทคได้คำนึงถึงความเสี่ยงดังกล่าว และกำหนดมาตรการเพื่อลดความเสี่ยงของเหตุการณ์นั้นๆ เช่น การเพิ่มพื้นที่หลังคาให้กับพื้นที่ผลิตหลัก การอบรมพนักงานด้านความปลอดภัยเพื่อลดอุบัติเหตุ เป็นต้น นอกจากนี้ เบสท์เทคยังให้ความสำคัญในการตรวจสอบความคืบหน้าของการผลิต โดยเปรียบเทียบชั่วโมงแรงงานผลิตจริงเทียบกับงบประมาณทุกสิ้นวัน เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตและควบคุมต้นทุนการผลิตให้เป็นไปตามงบประมาณ

1.2 ต้นทุนวัตถุดิบ – ต้นทุนมีวัตถุดิบอาจสูงกว่างบประมาณได้จาก 2 สาเหตุ คือ ราคาต้นทุนเหล็กต่อหน่วยที่เพิ่มสูงขึ้น และปริมาณการใช้เหล็กในการผลิตสูงกว่างบประมาณ

โดยปกติเบสท์เทคจะเข้าทำสัญญาซื้อเหล็กจากผู้จัดจำหน่ายด้วยปริมาณต้นทั้งหมดที่ต้องใช้ในโครงการทันทีที่ทราบข้อมูลวัตถุดิบ ซึ่งจะอยู่ในช่วงระยะเวลาสั้นๆ หลังเริ่มทำสัญญากับลูกค้า ดังนั้นความเสี่ยงที่ต้นทุนวัตถุดิบจะเพิ่มขึ้นจากการที่ราคาต้นทุนเหล็กต่อหน่วยปรับตัวสูงขึ้นกว่างบประมาณจึงมีโอกาสเกิดขึ้นค่อนข้างต่ำ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่จะมีปริมาณการใช้เหล็กในการผลิตมากกว่างบประมาณนั้นอาจมีโอกาเกิดขึ้นได้มากกว่า จากข้อผิดพลาดในการวางแผนใช้วัตถุดิบเหล็ก หรือความไม่มีประสิทธิภาพในขั้นตอนการตัดแปรรูปเหล็ก อย่างไรก็ตาม เบสท์เทคมีระบบควบคุมและตรวจสอบปริมาณการใช้วัตถุดิบเหล็กที่มีประสิทธิภาพ โดยเปรียบเทียบปริมาณที่มีการเบิกใช้จริงกับงบประมาณทุกสิ้นวัน เพื่อให้สามารถตรวจสอบผลต่างได้อย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ เพื่อป้องกันข้อผิดพลาดที่จะทำให้เกิดการใช้ปริมาณวัตถุดิบมากเกินไป เบสท์เทคได้จัดให้ฝ่ายควบคุมคุณภาพ (Quality Control) ตรวจสอบในทุกขั้นตอนการผลิตที่สำคัญ ส่งผลให้ข้อผิดพลาดของงานผลิตลดลง และลดความเสี่ยงที่จะมีการใช้วัตถุดิบในปริมาณที่สูงกว่างบประมาณได้

## 2) มีข้อผิดพลาดในการคำนวณและจัดทำงบประมาณ

รายได้ตามสัญญาที่เบสท์เทคเสนอต่อลูกค้าคำนวณขึ้นจากวิธีการกำหนดราคาบวกจากต้นทุน (Cost – Plus Pricing) ดังนั้น เบสท์เทคจึงมีความเสี่ยงที่จะมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าที่คาดไว้ ถ้างบประมาณต้นทุนที่จัดทำในตอนต้นนั้นมีข้อผิดพลาด จนทำให้งบประมาณต่ำกว่าต้นทุนการผลิตจริง อย่างไรก็ตาม เบสท์เทคมีการจัดทำงบประมาณต้นทุนเพื่อคำนวณราคาที่จะใช้ในการประมูลโครงการที่รัดกุม โดยเริ่มจากการศึกษาและถอดแบบชิ้นงาน (Detailed Drawing) ที่ได้รับจากลูกค้า เพื่อวิเคราะห์วัตถุดิบและชั่วโมงแรงงานที่ใช้ในการผลิต และตรวจสอบข้อมูลราคาล่าสุด เพื่อนำมาจัดทำงบประมาณต้นทุนและคำนวณราคาเพื่อเสนอต่อลูกค้า ต่อมาเมื่อได้รับสัญญาจ้างผลิตจากลูกค้าแล้ว จึงจะถอดแบบชิ้นงานเป็นแบบงานย่อย (Shop Drawing) และทบทวนงบประมาณต้นทุนอีกครั้ง โดยเปรียบเทียบข้อมูลใหม่กับข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำงบประมาณตอนต้น ซึ่งหากพบผลต่างที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ ก็จะดำเนินการแจ้งและต่อรองขอปรับปรุงรายละเอียดราคาในสัญญากับลูกค้า เพื่อลดความเสี่ยงที่งบประมาณต้นทุนที่ประมาณไว้ต่ำกว่าความเป็นจริง

### 1.6 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาแรงงานได้เพียงพอและทันเวลา

งานของเบสท์เทคส่วนใหญ่ต้องพึ่งพาแรงงานจำนวนมากในการดำเนินงานผลิต โดยเบสท์เทคเลือกที่จะจัดจ้างแรงงานในการผลิตส่วนใหญ่เป็นพนักงานชั่วคราวที่มีระยะเวลาสัญญาจ้างระยะตามระยะเวลาของโครงการ ซึ่งส่วนใหญ่ต้องจัดหาจัดจ้างใหม่ทุกครั้งที่มีการรับงานโครงการขนาดใหญ่ และมีเวลาในการจัดหาเพียงประมาณ 1 – 2 เดือนหลังเข้าทำสัญญาเท่านั้น เบสท์เทคจึงมีความเสี่ยงที่อาจจะไม่สามารถจัดหาแรงงานได้เพียงพอและทันเวลาในการผลิตชิ้นงาน ซึ่งอาจจะส่งผลให้การดำเนินงานล่าช้า ต้นทุนแรงงานต่อหน่วยเพิ่มขึ้นจากการเสียค่าล่วงเวลาทำงานเพื่อชดเชยจำนวนแรงงานที่ขาดแคลน และอาจจะต้องชำระค่าปรับที่เกิดจากการส่งมอบงานล่าช้าให้แก่ลูกค้าอีกด้วย

อย่างไรก็ดี ในอดีต เบสท์เทคไม่เคยประสบภาวะขาดแคลนแรงงานอย่างมีนัยสำคัญมาก่อน เนื่องจากการวางแผนการจัดจ้างแรงงานที่ดี โดยมีการวางแผนล่วงหน้าเป็นเวลาหลายเดือน นอกจากนี้ เบสท์เทคยังกระจายการจัดจ้างแรงงานผ่านผู้จัดหาแรงงานจำนวนกว่าหลายสิบลาย เพื่อลดการพึ่งพิงผู้จัดหาแรงงานรายใหญ่รายใดรายหนึ่ง อีกทั้งยังให้ความสำคัญในการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดหาแรงงาน ส่งผลให้เบสท์เทคได้รับการปฏิบัติที่ดีจากผู้จัดหาแรงงาน และได้รับการตอบรับในการจัดหาจัดจ้างแรงงานตามที่ร้องขออย่างรวดเร็วมาโดยตลอด

### 1.7 ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาเหล็กซึ่งเป็นวัตถุดิบหลัก

ราคาของวัตถุดิบเหล็กที่เบสท์เทคใช้ในการผลิตส่วนใหญ่จะผันแปรไปตามราคาของเหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot Rolled Coil) ในตลาดโลก โดยต้นทุนวัตถุดิบเหล็กเปลี่ยนแปลงตามราคาเหล็กในตลาดโลก ในขณะที่ราคาต่อหน่วยของเหล็กที่ระบุในสัญญาเพื่อเรียกเก็บเงินจากลูกค้าจะมีลักษณะคงที่ ดังนั้น การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาเหล็กในตลาดโลก อาจส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น และผลการดำเนินงานของเบสท์เทค

ทั้งนี้ ราคาเหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot Rolled Coil) เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วในช่วงปลายปี 2550 ถึงกลางปี 2551 ตามความต้องการใช้เหล็กของโลกเพิ่มขึ้นสูงมาก ซึ่งต่อมาราคาเหล็กโลกลดลงอย่างรวดเร็วจากการถดถอยของเศรษฐกิจขนาดใหญ่ในบางภูมิภาค โดยลดลงอย่างรวดเร็วจากระดับราคา 1,100 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน มาอยู่ที่เพียง 400 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในช่วง 2 – 3 ปีที่ผ่านมา จะพบว่าราคาเหล็กโลกกลับมามี



เสถียรภาพมากขึ้น ผันผวนน้อยลง และเปลี่ยนแปลงแบบค่อยเป็นค่อยไป

เบสท์เทคตระหนักถึงความเสี่ยงในเรื่องนี้ จึงกำหนดนโยบายการสั่งซื้อเหล็กในปริมาณต้นทั้งหมดที่ต้องใช้ในการผลิตกับผู้จัดจำหน่ายโดยเร็วที่สุด ซึ่งโดยทั่วไปใช้เวลาประมาณ 1 – 2 เดือน หลังจากตกลงเข้าทำสัญญาปรับจ้างผลิตกับลูกค้า เพื่อให้รู้ต้นทุนต่อหน่วยที่แน่นอนของเหล็กที่ใช้ และจำกัดระยะเวลาความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบเหล็กให้สั้นที่สุด

### 1.8 ความเสี่ยงจากการขาดแคลนเหล็กซึ่งเป็นวัตถุดิบหลัก

เนื่องจากลูกค้าเป็นผู้กำหนดรายละเอียดด้านคุณภาพ แหล่งผลิต และลักษณะของเหล็กที่ใช้ในกระบวนการผลิต โดยเฉพาะเหล็กคุณภาพสูงที่มีอยู่จำกัดในบางแหล่งผลิต เช่น ประเทศญี่ปุ่น ประเทศเกาหลี เป็นต้น ประกอบกับเบสท์เทคไม่มีนโยบายในการเก็บสำรองวัตถุดิบเหล็กจนกว่าจะได้รับงาน ดังนั้น หากแหล่งผลิตและจำหน่ายเหล็กคุณภาพสูงที่มีอยู่อย่างจำกัดดังกล่าว มีปริมาณเหล็กไม่เพียงพอที่จะส่งมอบ จะส่งผลให้เบสท์เทคขาดแคลนเหล็กในกระบวนการผลิต การผลิตล่าช้า เกิดต้นทุนส่วนเพิ่ม และอาจจะต้องชำระค่าปรับให้แก่ลูกค้า

อย่างไรก็ดี ในการดำเนินงานที่ผ่านมา เบสท์เทคไม่เคยประสบปัญหาเรื่องการขาดแคลนเหล็กมาก่อน เนื่องจาก ก่อนการรับงานจากลูกค้าทุกครั้ง เบสท์เทคจะประเมินปริมาณและชนิดของเหล็กที่ต้องใช้ในการผลิตเบื้องต้น และตรวจสอบกับผู้จัดจำหน่ายเหล็กหลายรายทั้งในและต่างประเทศถึงความพร้อมที่จะส่งมอบเหล็กได้ตามกำหนดถ้าได้รับงานจากลูกค้า อีกทั้ง ทันทีที่ตกลงสัญญากับลูกค้าแล้ว เบสท์เทคจะถอดแบบเป็นแบบงานย่อย (Shop Drawing) ศึกษาแบบเพื่อวางแผนวัตถุดิบ (Material Take off / Bill of Quantities) เพื่อขออนุมัติกับลูกค้า และทำการสั่งซื้อเหล็กในปริมาณต้นทั้งหมดที่ต้องใช้ให้เร็วที่สุด เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าจะมีปริมาณเหล็กเพียงพอและตรงกับข้อกำหนดในการผลิต นอกจากนี้ เบสท์เทคยังให้ความสำคัญกับการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดจำหน่าย ซึ่งส่งผลให้เบสท์เทคได้รับการปฏิบัติที่ดีจากผู้จัดจำหน่ายในการนำส่งวัตถุดิบได้ตรงตามคำสั่งซื้อและกำหนดเวลามาโดยตลอด

### 1.9 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการต่อสัญญาหรือถูกยกเลิกสัญญาเช่าพื้นที่โรงงานสต็อก

ปัจจุบันเบสท์เทคมีโรงงาน 2 แห่ง คือ โรงงานอะเชิงเทรา ซึ่งเบสท์เทคเป็นเจ้าของพื้นที่ โดยพื้นที่ส่วนใหญ่ใช้ในการผลิตงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) และโรงงานสต็อก จังหวัดชลบุรี อยู่ในเขตท่าเรือสต็อก ซึ่งเป็นพื้นที่เช่าจากท่าเรือพาณิชย์สต็อก-กองทัพเรือ มีพื้นที่ถนนหน้ากว้างเชื่อมต่อการขนส่งชิ้นงานขนาดใหญ่ไปยังท่าเรือ จึงเป็นพื้นที่หลักในการผลิตงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) อันเป็นงานที่เป็นรายได้หลักของเบสท์เทค ดังนั้น โรงงานสต็อกจึงมีความสำคัญอย่างมากต่อการดำเนินธุรกิจ

อย่างไรก็ดี ด้วยเหตุที่สัญญาเช่าพื้นที่ของโรงงานสต็อกเป็นสัญญาระยะเวลาสั้นปีต่อปี ซึ่งเป็นระยะเวลาเช่าโดยทั่วไปที่ท่าเรือพาณิชย์สต็อก-กองทัพเรือให้กับผู้เช่าพื้นที่ ประกอบกับท่าเรื่อน้ำลึกในประเทศมีอยู่อย่างจำกัด ดังนั้น หากเบสท์เทคไม่ได้รับการต่อสัญญาเช่าพื้นที่บริเวณท่าเรือพาณิชย์สต็อก-กองทัพเรือ จะทำให้ขนาดพื้นที่การผลิตลดลง และอาจประสบปัญหาในการขนส่งชิ้นงานขนาดใหญ่ทางบกไปยังท่าเรือ อาจส่งผลให้เบสท์เทคสูญเสียลูกค้างานให้บริการแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ซึ่งเป็นรายได้หลัก และอาจมีต้นทุนค่าขนส่งเพิ่มขึ้น ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

กลุ่มบริษัทเริ่มเช่าพื้นที่ที่โรงงานสต็อกตั้งแต่ในปี 2551 โดยสัญญาเช่าพื้นที่เป็นสัญญาเช่าที่มีระยะเวลา 1 ปี

และต้องขอต่ออายุสัญญาโดยการแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรก่อนสัญญาหมดอายุเป็นเวลา 60 วัน ทั้งนี้ ตั้งแต่เริ่มมีการทำสัญญาเช่าครั้งแรกในปี 2551 จนถึงปัจจุบัน เบสท์เทคไม่เคยประสบปัญหาในการต่ออายุสัญญาเช่าพื้นที่ดังกล่าว อีกทั้ง ยังสามารถขยายพื้นที่เช่าได้อย่างต่อเนื่องนี้ แสดงถึงการเป็นผู้เช่าที่ดีและความสัมพันธ์อันดีระหว่างเบสท์เทคกับท่าเรือพาณิชย์สัตหีบ-กองทัพเรือ นอกจากนี้ จากประวัติการเช่าพื้นที่ในบริเวณท่าเรือพาณิชย์สัตหีบ-กองทัพเรือ พบว่ามีการเปลี่ยนแปลงผู้เช่าบ่อยครั้ง หากผู้เช่าปฏิบัติตามข้อกำหนดและชำระค่าเช่าตรงเวลา ดังนั้น เบสท์เทคจึงมีความมั่นใจว่าจะสามารถต่ออายุสัญญาเช่ากับท่าเรือพาณิชย์สัตหีบ - กองทัพเรือได้อย่างต่อเนื่อง

#### 1.10 ความเสี่ยงจากการผลิตชิ้นงานบางส่วนที่ต้องทำกลางแจ้ง

ในการผลิตงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) นั้น มีขั้นตอนการผลิตส่วนใหญ่ที่ต้องดำเนินการกลางแจ้ง ดังนั้น หากเกิดเหตุการณ์ที่ทำให้พื้นที่ที่ใช้ดำเนินโครงการอยู่ในสภาพที่ไม่เอื้อต่อการปฏิบัติงานกลางแจ้ง อาจส่งผลให้การผลิตหยุดชะงัก จนไม่สามารถส่งมอบงานได้ตามกำหนด และต้องชำระค่าปรับให้แก่ลูกค้า อีกทั้ง ยังส่งผลกระทบต่อต้นทุนการดำเนินงาน เนื่องจากต้องมีการทำงานล่วงเวลาหรือการเพิ่มกำลังคนเพื่อชดเชยการผลิตที่ถูกระงับไป ทำให้ต้นทุนแรงงานเพิ่มขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญอีกด้วย

สัญญาส่วนใหญ่ระหว่างเบสท์เทคกับลูกค้าจะกำหนดให้การส่งมอบงานล่าช้าที่เกิดจากการเหตุสุดวิสัยบางอย่างได้รับการยกเว้นไม่ต้องจ่ายค่าปรับส่วนเพิ่ม อย่งไรก็ดี เหตุการณ์สภาพอากาศฝนตกหนักซึ่งมีโอกาสเกิดขึ้นได้บ่อย ณ บริเวณท่าเรือที่ตั้งของโรงงานสัตหีบเนื่องจากอยู่ติดทะเล ไม่ได้เข้าช้อยยกเว้นดังกล่าวตามสัญญา ดังนั้น สภาพอากาศฝนตกหนักต่อเนื่องจึงจัดเป็นความเสี่ยงสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานและผลประกอบการของเบสท์เทค

เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากสภาพอากาศฝนตกหนักดังกล่าว ผู้บริหารของเบสท์เทคจึงได้กำหนดให้มีการคำนวณเผื่อระยะเวลาที่การดำเนินงานอาจหยุดชะงักจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย โดยเฉพาะการดำเนินโครงการในช่วงฤดูฝน นอกจากนี้ ในระยะยาวเบสท์เทคยังมีแผนการในการปรับปรุงพื้นที่ผลิตในโรงงานสัตหีบให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น และลดความเสี่ยงจากสภาพอากาศฝนตก เช่น การลงทุนติดตั้งหลังคาในพื้นที่โรงงานสัตหีบเพื่อกันฝนในขณะผลิตชิ้นงานขนาดใหญ่ เป็นต้น

#### 1.11 ความเสี่ยงจากการที่สิทธิประโยชน์ทางภาษีตามบัตรส่งเสริมการลงทุนหมดอายุลง

เบสท์เทคได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามนโยบายส่งเสริมการลงทุนแก่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ซึ่งหนึ่งในสิทธิประโยชน์ที่ได้รับ คือ การได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมเป็นช่วงระยะเวลา 8 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ เนื่องจากเบสท์เทคประกอบธุรกิจโดยมีผลประกอบการกำไรมาโดยตลอด การได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลดังกล่าวจึงเป็นสิทธิประโยชน์สำคัญที่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ และผลประกอบการของเบสท์เทค ดังนั้น เบสท์เทคจึงมีความเสี่ยงที่จะมีอัตรากำไรสุทธิอาจลดต่ำลง หากสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวหมดอายุลง

อย่างไรก็ตาม เบสท์เทคได้ศึกษาข้อกำหนดและเงื่อนไขของบัตรส่งเสริมการลงทุน และดำรงคุณสมบัติของการเป็นผู้ที่มีสิทธิได้รับการส่งเสริมการลงทุนมาโดยตลอดเพื่อเตรียมความพร้อมในการยื่นสมัครบัตรส่งเสริมการลงทุน ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างยื่นขอรับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน เพื่อที่จะดำรงสิทธิประโยชน์ทางภาษีหลังบัตรส่งเสริมการลงทุนใบเดิมหมดอายุ

## 2. ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

### 2.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน

ปัจจุบันกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทซึ่งได้แก่ ครอบครัวศาศตวินท์ ครอบครัววีรวัฒน์ทินกรกุล ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทที่ร้อยละ 100.00 ก่อนการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน และภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทก็จะเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม โดยจะถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 79.37 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท นอกจากนี้ ครอบครัวศาศตวินท์ และครอบครัววีรวัฒน์ทินกรกุล ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ยังคงดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทด้วย จึงทำให้กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่อ้างว่าเป็นผู้มีอำนาจในการบริหารจัดการและควบคุมการลงคะแนนเสียงในการลงมติสำคัญได้ทั้งหมด ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง อาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อมติที่แตกต่างได้

อย่างไรก็ตาม ด้วยโครงสร้างการจัดการของบริษัทประกอบด้วย คณะกรรมการและคณะอนุกรรมการอีกจำนวน 4 ชุด ได้แก่ คณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน ทำให้ระบบการทำงานของบริษัทมีความเป็นมาตรฐาน และสามารถตรวจสอบได้โดยง่าย อีกทั้ง โดยคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทประกอบด้วยกรรมการตรวจสอบที่เป็นกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน จึงสามารถช่วยถ่วงดุลอำนาจในการตัดสินใจและการพิจารณาเรื่องต่างๆ ที่จะนำเข้าสู่การประชุมผู้ถือหุ้นได้ระดับหนึ่ง อีกทั้งบริษัทยังได้ว่าจ้างบริษัทตรวจสอบภายในเพื่อดำเนินการตรวจสอบระบบการควบคุมภายในของบริษัท และรายงานตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ ทำให้สามารถสอบทานระบบการทำงานของบริษัทให้มีความโปร่งใสได้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีระเบียบปฏิบัติการที่มีมีการทำรายการที่เกี่ยวข้องกับ กรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมในกิจการ รวมทั้งบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง โดยบุคคลดังกล่าวจะไม่มีอำนาจในการอนุมัติการทำรายการนั้นๆ ซึ่งเป็นการลดทอนความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้อีกด้วย

## 3. ความเสี่ยงด้านการเสนอขายหลักทรัพย์

### 3.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“ตลาดหลักทรัพย์”)

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ก่อนที่จะได้รับทราบผลพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วเมื่อวันที่ [•] 2558 ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทโดยเบื้องต้นแล้ว เห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ เว้นแต่คุณสมบัติเรื่องการกระจายหุ้นให้แก่แก่นักลงทุนรายย่อย ซึ่งบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย ซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทจึงยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ให้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่าภายหลังการนำเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนแล้วเสร็จ บริษัทจะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายหุ้นตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น

(กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 ข้อ 3. ปัจจัยความเสี่ยง)

## สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานย้อนหลัง 3 ปี

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	งบรวม				
	31 ธันวาคม			30 กันยายน	
	2555 (งบเสมือน)	2556 (งบเสมือน)	2557	2557 <sup>1</sup>	2558
สินทรัพย์รวม	3,234.27	1,815.99	2,052.86		1,429.88
หนี้สินรวม	2,782.84	544.62	1,445.67		518.01
ส่วนของผู้ถือหุ้น	453.32	1,271.36	607.19		911.87
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	-		1.47
รายได้จากการรับจ้างผลิต	3,602.01	3,429.55	2,556.35	1,358.68	1,533.02
ต้นทุนจากการรับจ้างผลิต	3,248.28	2,280.88	2,129.00	1,111.76	842.55
รายได้อื่น	148.56	153.19	185.86	175.78	22.27
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	118.60	123.95	115.10	79.97	128.71
กำไรสุทธิ	371.49	1,185.27	472.96	325.28	505.57
กำไรต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) (บาท/หุ้น)	0.04	0.10	3.19	(0.08)	1.68
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) <sup>2</sup> (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) (บาท/หุ้น)	4.37	13.94	3.77	3.36	1.69
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)	6.14	0.43	2.38		0.57
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) <sup>3</sup> (ร้อยละ)	11.48	69.02	35.75		58.60
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) <sup>3</sup> (ร้อยละ)	81.95	137.45	50.35		88.75
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>4</sup> (เท่า)		0.15	0.57		0.19

หมายเหตุ <sup>1</sup> ไม่มีข้อมูล เนื่องจากไม่มีข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ณ วันที่ 30 กันยายน 2557<sup>2</sup> เพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบ ฝ่ายบริหารได้คำนวณกำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) จากกำไรขาดทุนรวมของกลุ่มบริษัท บนฐานของจำนวนหุ้นสิทธิของกลุ่มบริษัทเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่มูลค่าที่ตราไว้ 1.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งคำนวณมาจากเงินลงทุนทั้งหมดที่ผู้ถือหุ้นจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทและเบสท์เทคโนโลยีในแต่ละช่วงเวลา (กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4 ข้อ 15. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน)<sup>3</sup> สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ค่ารวมโดยวิธีปรับค่าให้เป็นรายปี (annualize)<sup>4</sup> สำหรับปี 2555 ไม่มีการคำนวณอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน เนื่องจากไม่มีข้อมูลจากงบกระแสเงินสดรวมในการคำนวณ

## คำอธิบายเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทมีธุรกิจหลัก คือ การให้บริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) ซึ่งอยู่ภายใต้การดำเนินงานของเบสท์เทคโนโลยี ประเภทยานยนต์ ให้บริการผลิต ประกอบด้วย 1) งานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) และ 2) งานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) เช่น งานระบบท่อ งานโครงสร้างเหล็ก และงานแปรรูปและประกอบถังแรงดันและถังบรรจุน้ำมัน เป็นต้น ทั้งนี้ ธุรกิจแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) มีลักษณะเป็นการรับจ้างผลิตตามคำสั่งของลูกค้าเป็นรายโครงการตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ในสัญญา รายได้และผลประกอบการจึงขึ้นอยู่กับจำนวนและมูลค่าของโครงการที่ประมูลได้ และความคืบหน้าของการผลิตที่สามารถดำเนินการได้ของโครงการทั้งหมดในแต่ละช่วงเวลา

กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 3,750.58 ล้านบาท

3,582.74 ล้านบาท และ 2,742.22 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.48 และ 23.46 ตามลำดับ และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 เท่ากับ 1,534.46 ล้านบาท และ 1,555.29 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.36 โดยการเปลี่ยนแปลงของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทดังกล่าวมีสาเหตุสำคัญมาจากความคืบหน้าของงานหรือปริมาณงานที่ทำเสร็จของงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ซึ่งมีความแตกต่างกันในแต่ละช่วงของเวลา

โดยในระหว่างปี 2555 และปี 2556 กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Solomon Iron Ores ที่มีมูลค่าโครงการรวมเท่ากับ 218.14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 6,779.52 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาการผลิตตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2554 จนถึงสิ้นเดือนกันยายน 2556 รวมระยะเวลาการผลิต 25 เดือน โดยในปี 2555 กลุ่มบริษัทมีการดำเนินการผลิตโครงการ Solomon Iron Ores เป็นระยะเวลาเต็มปี ในขณะที่ในปี 2556 มีระยะเวลาการผลิตเพียงประมาณ 9 เดือน ดังนั้น ปริมาณงานที่ทำเสร็จในปี 2556 จึงน้อยกว่าปี 2555 และส่งผลให้รายได้จากการรับจ้างผลิตของกลุ่มบริษัทและรายได้รวมในปี 2556 ลดลงจากปี 2555

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทสำหรับปี 2557 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ยังคงมาจากรายได้จากการรับจ้างผลิตในงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) เป็นส่วนใหญ่ โดยในช่วงเวลาดังกล่าวกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตโครงการ Roy Hills ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 105.63 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 3,424.35 ล้านบาท และมีระยะเวลาการผลิตตั้งแต่เดือนมีนาคม 2557 จนถึงสิ้นเดือนเมษายน 2558 รวมระยะเวลาการผลิต 13 เดือน ทั้งนี้ เนื่องจากมูลค่าความของโครงการ Roy Hills นั้นน้อยกว่าโครงการ Solomon Iron Ores ซึ่งดำเนินการในระหว่างปี 2555 และ 2556 ดังนั้น รายได้จากการรับจ้างผลิตสำหรับปี 2557 จึงลดลงจากปี 2556 และ 2555 อย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้รายได้รวมของกลุ่มบริษัทลดลง

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เพิ่มขึ้นจากรายได้รวมในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีรายได้จากการแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) สำหรับงานระบบท่อ งานถังแรงดันและถังบรรจุ และงานโครงสร้างเหล็กสำหรับโรงไฟฟ้าในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งการรับรู้รายได้จากงานโครงการ Roy Hills ในช่วงท้าย ซึ่งเสร็จสิ้นในช่วงเดือนเมษายน 2558 ส่งผลให้รายได้รวมของกลุ่มบริษัทสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้รวมสำหรับงวดเดียวกันของปี 2557

กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท ในปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 371.49 ล้านบาท 1,185.27 ล้านบาท และ 472.96 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 9.90 ร้อยละ 33.08 และร้อยละ 17.25 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิในปี 2556 เป็นผลมาจากการได้รับรายได้จากงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) เป็นมูลค่าสูงในช่วงท้ายของโครงการ Solomon Iron Ores ซึ่งเป็นงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) เพื่อให้เพิ่มปริมาณการผลิต รวมถึงให้ปรับเปลี่ยนแก้ไขชิ้นงานตามแบบผลิตที่เปลี่ยนไป ส่งผลให้รายได้เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิต เนื่องจากต้นทุนบางส่วนเป็นต้นทุนคงที่ ประกอบกับงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ที่เป็นการปรับเปลี่ยนแก้ไขชิ้นงานตามแบบผลิตที่เปลี่ยนไป ส่วนใหญ่เป็นงานที่มีลักษณะเร่งด่วน เบสท์เทคจึงสามารถเจรจาต่อรองกับลูกค้าเพื่อขอคิดราคางานดังกล่าวด้วยอัตราค่าแรงต่อชั่วโมงที่สูงกว่าอัตราปกติตามสัญญาหลัก ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของปี 2556 เพิ่มสูงขึ้นจากปี 2555 ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิของปี 2557 ลดลงจากปี 2556 เนื่องจากในระหว่างปี 2557 งานโครงการ Roy Hills ยังอยู่ในระหว่างการดำเนินโครงการผลิตงานโครงสร้างหลักตามสัญญาเป็น

ส่วนใหญ่ และได้รับงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ในมูลค่าที่ไม่สูงนัก เมื่อเทียบกับงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ที่กลุ่มบริษัทได้รับจากโครงการ Solomon Iron Ores ในปี 2556 ส่งผลอัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปี 2557 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2556

สำหรับกำไรสุทธิในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 เท่ากับ 325.28 ล้านบาท และ 505.57 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 21.20 และร้อยละ 32.51 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิในงวด 9 เดือนของปี 2558 มีสาเหตุหลักมาจากปริมาณงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) จากโครงการ Roy Hills ที่กลุ่มบริษัทได้รับในไตรมาสที่ 1 ของปี 2558 เนื่องจากการปรับเปลี่ยนแบบผลิตตามคำสั่งของลูกค้า โดยตามสัญญาจ้างผลิตของโครงการ Roy Hills นั้น กำหนดให้เบสท์เทคโนโลยีสามารถคิดราคางานส่วนเพิ่มที่เกิดจากการปรับเปลี่ยนและแก้ไขงานที่ทำเสร็จไปแล้วได้ตามอัตราค่าแรงต่อชั่วโมงที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งเป็นอัตราที่มีกำไรขั้นต้นสูงกว่างานปกติตามสัญญาหลักอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังได้รับคำสั่งผลิตงานเชื่อมท่อ ซึ่งเป็นงานส่วนหนึ่งของโครงการ Roy Hills เพิ่มขึ้นในช่วงท้ายของโครงการ ซึ่งเป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 สูงกว่าอัตรากำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ซึ่งเป็นช่วงการดำเนินการผลิตโครงสร้างหลักตามสัญญาจ้างผลิตที่มีอัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยต่ำกว่า

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 3,236.16 ล้านบาท 1,815.99 ล้านบาท 2,052.86 ล้านบาท และ 1,429.88 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรลดลงร้อยละ 43.88 เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.04 และลดลงร้อยละ 30.35 ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นผลจาก มูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน เช่น ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และงานระหว่างก่อสร้าง เป็นต้น ที่เปลี่ยนไปในแต่ละช่วงเวลา โดย ณ สิ้นปี 2555 กลุ่มบริษัทอยู่ในระหว่างให้บริการโครงการ Solomon Iron Ores ซึ่งเป็นโครงการที่มีมูลค่าสูง จึงมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานสูงตามไปด้วย เช่นเดียวกับ ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการผลิตงานในโครงการ Roy Hills จึงทำให้มีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานเป็นมูลค่าสูง ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทไม่มีโครงการขนาดใหญ่ดำเนินการคงค้างอยู่เนื่องจากได้ส่งมอบงานโครงการ Solomon Iron Ores และ Roy Hills เสร็จสิ้นแล้ว ประกอบกับกลุ่มบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่องในระหว่างปี 2556 2557 และในระหว่างงวด 9 เดือนปี 2558 ส่งผลให้สินทรัพย์หมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน และสินทรัพย์ที่อยู่ในรูปของเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวของกลุ่มบริษัทลดลง

กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เท่ากับ 2,782.84 ล้านบาท 544.62 ล้านบาท 1,445.67 ล้านบาท และ 518.01 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรลดลงร้อยละ 80.43 เพิ่มขึ้นร้อยละ 165.44 และลดลงร้อยละ 64.17 ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเกิดจากมูลค่าหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า และรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า ที่เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์หมุนเวียนจากการดำเนินงาน นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2557 บริษัทมีหนี้สินจากรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินจำนวน 440.00 ล้านบาท และหนี้สินจากเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 217.52 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมียอดหนี้สิน ณ สิ้นปี 2557 เพิ่มขึ้น ต่อมาในระหว่างงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 กลุ่มบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และจ่ายเงินปันผลค้างจ่ายทั้งหมด ส่งผลให้ยอด

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ลดลงจากสิ้นปีก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เท่ากับ 453.32 ล้านบาท 1,271.36 ล้านบาท 607.19 ล้านบาท และ 911.87 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 180.46 ลดลงร้อยละ 52.24 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.18 ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมาก เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากในปี 2556 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสูงถึง 1,185.27 ล้านบาท ในขณะที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลเพียง 367.22 ล้านบาท สำหรับปี 2557 กลุ่มบริษัทมีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมมูลค่ารวม 295.00 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิสำหรับปีเท่ากับ 472.96 ล้านบาท แต่เนื่องจากในปี 2557 บริษัทได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 1,352.13 ล้านบาท ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ในขณะที่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 50.18 จากผลประกอบการสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งมีกำไรสุทธิเท่ากับ 505.57 ล้านบาท แต่บริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลเพียง 200.00 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนหน้า

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท คิดเป็น 6.14 เท่า 0.43 เท่า 2.38 เท่า และ 0.57 เท่า สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ตามลำดับ โดยในปี 2555 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับสูง เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนจากการดำเนินงานมีมูลค่าสูง จากรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า ณ สิ้นปี 2555 ในโครงการ Solomon Iron Ores ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2555 อยู่ในระดับสูง ต่อมาในปี 2556 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมต่ำลง เนื่องจากการลดลงของหนี้สินจากการดำเนินงาน ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นจากกำไรสุทธิสำหรับปี 2556 ที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2556 ลดลงอย่างมากจากปีก่อน สำหรับปี 2557 อัตราส่วนนี้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากมูลค่าหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้นจากหนี้สินจากการดำเนินงานในโครงการ Roy Hills และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเนื่องจากหนี้สินรวมมีมูลค่าลดลง และส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีมูลค่าสูงขึ้นตามกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัท คิดเป็นร้อยละ 11.48 ร้อยละ 69.02 ร้อยละ 35.75 และร้อยละ 58.60 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นสูงในปี 2556 เนื่องจากโครงการ Solomon Iron Ores ได้ดำเนินการเสร็จสิ้น ส่งผลให้สินทรัพย์หมุนเวียนเพื่อการดำเนินงานและสินทรัพย์เฉลี่ยรวมต่ำกว่างวดอื่นๆ ในขณะที่กำไรสุทธิในปี 2556 เพิ่มสูงกว่ากำไรสุทธิของปี 2555 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์สูงขึ้น ในขณะที่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์สำหรับปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการลดลงของกำไรสุทธิ สวนทางกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงาน ซึ่งเป็นผลมาจากโครงการ Roy Hills ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการผลิต และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น และสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงานที่มีมูลค่าลดลง เนื่องจากโครงการ Roy Hills ที่ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้ว ณ สิ้นงวด

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทอยู่ในระดับสูงมากอย่างต่อเนื่อง โดยคิดเป็นร้อยละ 81.95 ร้อยละ 137.45 ร้อยละ 50.35 และร้อยละ 88.75 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และสำหรับงวด 9 เดือน

สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิเป็นหลัก แต่เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ ส่วนของผู้ถือหุ้นจึงไม่เปลี่ยนแปลงไปมากเท่ากับกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2556 อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2555 เนื่องจากกำไรสุทธิที่สูงถึง 1,185.27 ล้านบาท ในปี 2556 เมื่อเทียบกับ 371.49 ล้านบาท ในปี 2555 สำหรับปี 2557 อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นลดลงจากปี 2556 ตามกำไรสุทธิที่ลดลงเหลือ 472.96 ล้านบาท เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันสำหรับปี 2556 2557 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เท่ากับ 0.15 เท่า 0.57 เท่า และ 0.19 เท่า ตามลำดับ ซึ่งคำนวณโดยนำกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เทียบกับรายจ่ายภาระผูกพันต่างๆ เช่น การจ่ายคืนหนี้สิน รายจ่ายลงทุนซื้อสินทรัพย์ต่างๆ และการจ่ายเงินปันผล เป็นต้น ทั้งนี้ เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานส่วนใหญ่โดยลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราว ซึ่งจัดเป็นกิจกรรมลงทุน ส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันของกลุ่มบริษัทที่คำนวณจากกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานจึงอยู่ในระดับต่ำกว่าความเป็นจริง เมื่อเทียบกับกระแสเงินสดรับทั้งหมดของกลุ่มบริษัท สำหรับปี 2556 เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้รับรายได้รับล่วงหน้าจากสัญญาจ้างผลิตโครงการ Solomon Iron Ores ตั้งแต่ในปี 2555 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานรับมาในปี 2556 จึงเหลือมูลค่าที่ไม่มากนัก ส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันสำหรับปี 2556 ลดลงต่ำไปด้วย ต่อมาในปี 2557 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้นจากเงินรับจากรายได้รับล่วงหน้าในโครงการ Roy Hills ในขณะที่ภาระการชำระหนี้เพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่า และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันปรับตัวลดลงตามกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ลดลง

(กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4 ข้อ 16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ)

นักลงทุนสัมพันธ์: [●]

โทรศัพท์: [●]