

## 16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

## 1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

กลุ่มบริษัทภายใต้การดำเนินงานของเบสท์เทค ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับงานแปรรูปโลหะ และธุรกิจให้บริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) โดยมีพัฒนาการต่อเนื่องทางด้านธุรกิจ เริ่มจากการดำเนินธุรกิจการค้าจำหน่ายวัสดุ และอุปกรณ์โลหะสำหรับอุตสาหกรรมประเภทต่างๆ มาเป็นธุรกิจให้บริการผลิตงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ที่มุ่งเน้นการผลิตงานระบบท่อระบายความร้อนในโรงไฟฟ้า โดยมีลูกค้าส่วนใหญ่เป็นโรงไฟฟ้าภายในประเทศ จนกระทั่งปี 2551 ซึ่งเป็นช่วงที่เศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะประเทศจีนมีการขยายตัวทางเศรษฐกิจ และมีความต้องการใช้ทรัพยากรธรรมชาติต่างๆ เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เกิดการขยายตัวของอุตสาหกรรมหนักขนาดใหญ่ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมเหมืองแร่ และอุตสาหกรรมพลังงาน กลุ่มบริษัทจึงได้เริ่มขยายธุรกิจโดยให้บริการแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมหนักขนาดใหญ่ในประเทศ ทั้งนี้ งานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) โดยปกติเป็นงานที่มีมูลค่าสูง ต้องอาศัยความสามารถในการบริหารโครงการที่มีความซับซ้อน ผลิตชิ้นงานที่มีคุณภาพตามมาตรฐาน และส่งมอบภายในระยะเวลาที่กำหนด จึงเป็นงานให้บริการที่มีการแข่งขันต่ำกว่างานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) ประเภทอื่นๆ การเริ่มขยายไปยังธุรกิจดังกล่าวถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีผลประกอบการเติบโตก้าวกระโดด และก้าวขึ้นเป็นผู้ประกอบการแนวหน้าในระดับภูมิภาคของอุตสาหกรรมเช่นในปัจจุบัน

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทมีธุรกิจหลัก คือ การให้บริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) ซึ่งอยู่ภายใต้การดำเนินงานของเบสท์เทค ประเภทงานที่ให้บริการผลิต ประกอบด้วย 1) งานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) และ 2) งานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) เช่น งานระบบท่อ งานโครงสร้างเหล็ก และงานแปรรูปและประกอบถังแรงดันและถังบรรจุ เป็นต้น ทั้งนี้ ธุรกิจแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) มีลักษณะเป็นการรับจ้างผลิตตามคำสั่งของลูกค้าเป็นรายโครงการตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ในสัญญา รายได้และผลประกอบการจึงขึ้นอยู่กับจำนวนและมูลค่าของโครงการที่ประมูลได้ และความคืบหน้าของการผลิตที่สามารถดำเนินการได้ของโครงการทั้งหมดในแต่ละช่วงเวลา

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังมีแผนงานที่จะขยายธุรกิจไปยังธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานหมุนเวียนอื่นๆ ภายใต้การดำเนินงานของบีทีอวล์ และโกลบอลคลีน ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท

## การปรับโครงสร้างธุรกิจ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 6/2557 เมื่อวันที่ 11 กันยายน 2557 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของเบสท์เทคจากผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นเดียวกันกับกลุ่มผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยได้เข้าซื้อหุ้นสามัญจำนวน 799,988 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของเบสท์เทค ต่อมาในเดือนมีนาคม 2558 บริษัทได้จำหน่ายหุ้นสามัญจำนวน 3,997 หุ้นที่ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 100 บาทต่อหุ้น ให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นในเบสท์เทคลดลงเป็นร้อยละ 99.50 ทั้งนี้ การเข้าถือหุ้นในเบสท์เทคดังกล่าวเป็นไปเพื่อจัดโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท โดยมีบริษัทเป็นผู้ถือหุ้น

ในบริษัทอื่น (Holding Company) และมีเบสท์เทคเป็นบริษัทแกนในการดำเนินธุรกิจ (Core Company) เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) และรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต

ต่อมา ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 14 มกราคม 2558 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญของบีทีอวาล์ โดยเข้าซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมและจากหุ้นเพิ่มทุนของบีทีอวาล์ ในจำนวนไม่เกิน 450,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 90.00 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบีทีอวาล์ เพื่อขยายการดำเนินธุรกิจไปสู่ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งการเข้าซื้อหุ้นดังกล่าวได้ดำเนินการแล้วเสร็จในเดือนมีนาคม 2558

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 5/2558 เมื่อวันที่ 21 กันยายน 2558 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทลงทุนในบีทีไอ ซึ่งเป็นบริษัทจัดตั้งใหม่ ในจำนวน 999,997 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบีทีไอ โดยบีทีไอจัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตของธุรกิจให้บริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) โดยอยู่ระหว่างยื่นขอรับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน นอกจากนี้ ในการประชุมครั้งเดียวกัน ยังได้มีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าซื้อหุ้นของโกลบอลคลีนจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 1,000 หุ้น และหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 190,000 หุ้น ที่ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 95.50 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของโกลบอลคลีน ซึ่งต่อมาในเดือนธันวาคม 2558 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นส่วนที่เหลือจากผู้ถือหุ้นเดิม ส่งผลให้บริษัทถือหุ้นในโกลบอลคลีนร้อยละ 100.00 ทั้งนี้ โกลบอลคลีนจัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และ/หรือพลังงานหมุนเวียนอื่น ซึ่งในปัจจุบันโกลบอลคลีนอยู่ระหว่างรอผลการพิจารณาคัดเลือกเข้าร่วมโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร ขนาด 5 เมกะวัตต์ ณ อำเภอปากท่อ จังหวัดราชบุรี

#### ภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

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 จนสิ้นสุดในเดือนกันยายน 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 โดยในช่วงเวลา

ดังกล่าวของกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการผลิตโครงการ Roy Hills ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 105.63 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 3,424.35 ล้านบาท และมีระยะเวลาการผลิตตั้งแต่เดือนมีนาคม 2557 จนถึงสิ้นสุดในเดือนเมษายน 2558 รวมระยะเวลาการผลิต 13 เดือน ทั้งนี้ เนื่องจากมูลค่ารวมของโครงการ Roy Hills นั้นน้อยกว่าโครงการ Solomon Iron Ores ซึ่งดำเนินการในระหว่างปี 2555 และ 2556 ดังนั้น รายได้จากโครงการรับจ้างผลิตสำหรับปี 2557 จึงลดลงจากปี 2556 และ 2555 อย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้รายได้รวมของกลุ่มบริษัทลดลง

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เพิ่มขึ้นจากรายได้ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า 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 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิของปี 2557 ลดลงจากปี 2556 เนื่องจากในระหว่างปี 2557 งานโครงการ Roy Hills ยังอยู่ในระหว่างการดำเนินโครงการผลิตงานโครงสร้างหลักตามสัญญาเป็นส่วนใหญ่ และได้รับงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ในมูลค่าที่ไม่สูงนัก เมื่อเทียบกับงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ที่กลุ่มบริษัทได้รับจากโครงการ Solomon Iron Ores ในปี 2556 ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปี 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 กำหนดให้เบสท์เทคสามารถคิดราคางานส่วนเพิ่มที่เกิดจากการปรับเปลี่ยนและแก้ไขชิ้นงานที่ทำเสร็จไปแล้วได้ตามอัตราค่าแรงต่อชั่วโมงที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งเป็นอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่างานปกติตามสัญญาหลักอย่างมีนัยสำคัญ 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 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 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 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 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 ส่งผลให้ยอดหนี้สินรวม 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

## 2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### 2.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

กลุ่มบริษัทที่เข้ามาของรายได้ จำแนกได้ 3 ประเภทหลัก คือ รายได้จาก การรับจ้างผลิต กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่นๆ แสดงได้ ดังนี้

โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัท สำหรับปี 2555 2556 2557  
และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558

รายได้รวม	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน			
	2555		2556		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
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	36.54	0.97	52.63	1.47	50.30	1.83	48.44	3.16	-	-
รายได้จากการขายและรายได้อื่น	112.03	2.99	100.56	2.81	135.57	4.95	127.34	8.30	22.27	1.43
<b>รวม</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>

รายได้รวมของกลุ่มบริษัท ในปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 3,750.58 ล้านบาท 3,582.74 ล้านบาท และ 2,742.22 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรลดลงร้อยละ 4.48 และร้อยละ 23.46 ตามลำดับ โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการรับจ้างผลิตสำหรับงานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) ภายใต้การดำเนินงานของเบสท์เทค ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 93.00 – 96.00 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท

รายได้รวมในปี 2556 ลดลงจากปี 2555 เล็กน้อย เป็นผลมาจากรายได้จากการรับจ้างผลิตที่ลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการรับจ้างผลิตในโครงการ Solomon Iron Ores ซึ่งเริ่มดำเนินโครงการตั้งแต่เดือนสิงหาคม ปี 2554 จนเสร็จสิ้นในเดือนกันยายน ปี 2556 ดังนั้น รายได้จากโครงการดังกล่าวที่รับรู้ในปี 2555 ซึ่งมีระยะเวลาดำเนินโครงการเต็มปี จึงมีมูลค่าสูงกว่ารายได้จากโครงการเดียวกันที่รับรู้ในปี 2556 ที่มีระยะเวลาดำเนินการเพียงประมาณ 9 เดือน ทั้งนี้ เป็นไปตามอัตราความสำเร็จของงานทางวิศวกรรม

รายได้รวมสำหรับปี 2557 ลดลงจากรายได้รวมในปี 2556 ในอัตราร้อยละ 23.46 เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากการรับจ้างผลิตเช่นกัน โดยในปี 2557 เบสท์เทคมีโครงการหลัก คือ โครงการ Roy Hills ซึ่งเริ่มดำเนินโครงการตั้งแต่เดือนมีนาคม ปี 2557 จนเสร็จสิ้นในเดือนเมษายน ปี 2558 ดังนั้น ในปี 2557 เบสท์เทคจึงมีระยะเวลาดำเนินการผลิตโครงการ Roy Hills ประมาณ 10 เดือน ใกล้เคียงกับระยะเวลาดำเนินการผลิตในปี 2556 สำหรับโครงการ Solomon Iron Ores แต่เนื่องจากโครงการ Roy Hills มีขนาดเล็กกว่ามาก รายได้จากการรับจ้างผลิตที่รับรู้ได้ในปี 2557 จึงน้อยกว่ารายได้จากการรับจ้างผลิตในปี 2556

สำหรับรายได้รวมของกลุ่มบริษัทในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 เท่ากับ 1,534.46 ล้านบาท และ 1,555.29 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.36 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการรับจ้างผลิตจากงานแปรรูปเหล็ก (Parts Fabrication) ที่เพิ่มสูงขึ้นตามปริมาณงานผลิตระบบท่อ งานถังแรงดันและ

ตั้งบรรจุ และงานโครงสร้างเหล็ก สำหรับโรงไฟฟ้าในประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในงวด 9 เดือนของปี 2558 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในงวด 9 เดือนของปี 2558 กลุ่มบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายได้อื่นลดลง รายได้รวมของกลุ่มบริษัทในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 จึงเพิ่มสูงจากงวดเดียวกันของปีก่อนเพียงเล็กน้อย คิดเป็นร้อยละ 1.36

## 2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามโครงสร้างรายได้

### 2.2.1 รายได้จากกำรับจ้างผลิต

รายได้จากการรับจ้างผลิต คือ รายได้ที่เกิดจากการให้บริการงานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) ภายใต้การดำเนินงานของเบสท์เทค โดยรายได้ส่วนนี้ในปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 3,602.01 ล้านบาท 3,429.55 ล้านบาท และ 2,556.35 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 96.04 ร้อยละ 95.72 และร้อยละ 93.22 ของรายได้รวม ตามลำดับ และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 เท่ากับ 1,358.68 ล้านบาท และ 1,533.02 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 88.54 และร้อยละ 98.57 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการรับจ้างผลิตประกอบด้วยรายได้จากงาน 2 ประเภท ได้แก่ งานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) และงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) รายละเอียดแสดงได้ ดังนี้

โครงสร้างของรายได้จากการรับจ้างผลิตสำหรับปี 2555 2556 2557  
และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558

รายได้จากการรับจ้างผลิต	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2555		2556		2557		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
งานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization)	3,420.54	94.96	3,201.76	93.36	2,337.76	91.45	1,206.33	88.79	1,086.59	70.88
งานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication)	181.47	5.04	227.79	6.64	218.59	8.55	152.35	11.21	446.43	29.12
<b>รวม</b>	<b>3,602.01</b>	<b>100.00</b>	<b>3,429.55</b>	<b>100.00</b>	<b>2,556.35</b>	<b>100.00</b>	<b>1,358.68</b>	<b>100.00</b>	<b>1,533.02</b>	<b>100.00</b>

รายได้จากการรับจ้างผลิตซึ่งเกิดจากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 94.96 ร้อยละ 93.36 และร้อยละ 91.45 ของรายได้จากการรับจ้างผลิตในปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ และสัดส่วนร้อยละ 88.79 และร้อยละ 70.88 ของรายได้จากการรับจ้างผลิตในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 ตามลำดับ

รายได้จากการรับจ้างผลิตในแต่ละงวดอาจมีความแตกต่างกันขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย ซึ่งที่สำคัญได้แก่ ขนาดและมูลค่าของโครงการตามสัญญาจ้างผลิต และปริมาณคำสั่งงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ซึ่งเป็นงานเพิ่มเติมจากสัญญาหลักแบ่งออกได้ 2 ลักษณะ คือ 1) งานส่วนเพิ่มที่เป็นการเพิ่มปริมาณงานหลักตามสัญญาเดิม และ 2) งานส่วนเพิ่มที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงคำสั่งหรือแบบการผลิต หรือมีคำสั่งพิเศษให้ผลิตงานบางอย่างเพิ่มเติมจากสัญญาหลัก ทั้งนี้ งานเพิ่มเติมเพื่อปรับเปลี่ยนชิ้นงานที่ดำเนินการไปแล้วหรือผลิตชิ้นงานแบบอื่นๆ เพิ่มเติมจากสัญญาหลัก มี

วัตถุประสงค์เพื่อให้การนำชิ้นงานที่ผลิตเสร็จไปติดตั้งประกอบเข้ากับงานส่วนอื่นที่สถานก่อสร้างของลูกค้านำได้อย่างสมบูรณ์ โดยงานส่วนเพิ่มลักษณะนี้มักจะเป็นงานด่วนที่ต้องดำเนินการภายใต้เวลาจำกัดและเกิดขึ้นมากในช่วงท้ายของโครงการเมื่อลูกค้าได้เริ่มงานติดตั้งประกอบงานส่วนต่างๆ ไปบ้างแล้ว โดยงานส่วนเพิ่มนี้จะมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่างานปกติค่อนข้างมาก เนื่องจากมีส่วนประกอบเป็นค่าแรงเป็นส่วนใหญ่ และค่าวัสดุหรือวัสดุต่างๆ เพียงส่วนน้อย ซึ่งค่าแรงจะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่ามากจากการสามารถคิดราคาตามอัตราค่าแรงต่อชั่วโมงที่ตกลงกันในสัญญา ซึ่งสูงกว่าอัตราค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทมาก ส่งผลให้งานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) เป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่างานปกติอย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากปัจจัยด้านขนาด มูลค่าโครงการ และปริมาณคำสั่งงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) แล้ว ความคืบหน้าของงานหรือปริมาณงานที่ทำเสร็จก็เป็นอีกปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อมูลค่ารายได้จากการรับจ้างผลิตที่รับรู้ในแต่ละงวด เนื่องจาก เบสท์เทคใช้วิธีการรับรู้รายได้และต้นทุนในแต่ละงวด ตามอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ (Percentage of Completion) ซึ่งประเมินมาจากสัดส่วนของงานที่ดำเนินการเสร็จทางวิศวกรรม เทียบกับปริมาณงานทั้งหมดที่ระบุไว้ในสัญญา ดังนั้น มูลค่ารายได้และต้นทุนที่สามารถรับรู้ได้ในงบกำไรขาดทุนในแต่ละงวด จึงขึ้นอยู่กับอัตราความสำเร็จของงานที่ประเมินจากทางวิศวกรรมในแต่ละช่วงเวลา

ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้จากการรับจ้างผลิต สามารถจำแนกได้ ดังนี้

#### 1) รายได้จากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization)

รายได้จากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) สำหรับปี 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 3,420.54 ล้านบาท 3,201.76 ล้านบาท และ 2,337.76 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 6.40 และร้อยละ 26.99 ตามลำดับ และเท่ากับ 1,206.33 ล้านบาท และ 1,086.59 ล้านบาท สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 9.93

ในช่วงปี 2554 – 2558 กลุ่มบริษัทมีงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) 2 โครงการ ได้แก่ 1) โครงการ Solomon Iron Ores ซึ่งมีมูลค่าโครงการรวมเท่ากับ 218.35 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 6,779.52 ล้านบาท เริ่มดำเนินการผลิตตั้งแต่เดือนสิงหาคม ปี 2554 จนเสร็จสิ้นในเดือนกันยายน ปี 2556 รวมระยะเวลา 25 เดือน และ 2) โครงการ Roy Hills ซึ่งมีมูลค่าโครงการรวมเท่ากับ 105.63 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 3,424.35 ล้านบาท เริ่มดำเนินการผลิตตั้งแต่เดือนมีนาคม ปี 2557 จนเสร็จสิ้นในเดือนเมษายน ปี 2558 รวมระยะเวลา 13 เดือน ทั้งนี้ รายละเอียดและสัดส่วนรายได้ของงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Solomon Iron Ores และโครงการ Roy Hills ที่รับรู้ในปี 2555 2556 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 แสดงได้ดังนี้

รายละเอียดของงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) สำหรับปี 2555 2556 2557  
และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558

ชื่อโครงการ	คู่สัญญา	ระยะเวลาการดำเนินการตามสัญญา	มูลค่าโครงการรวมงานส่วนเพิ่ม (ล้านบาท)	รายได้ที่รับรู้ในแต่ละปี (ล้านบาท)			
				2555	2556	2557	ม.ค - ก.ย 2558
Solomon Iron Ores	Cimeco Pty Ltd.	ส.ค. 2554 - ก.ย. 2555	547.49	525.48	22.02	-	-
	Terra Nova Technologies., Inc.	ก.ย. 2554 - พ.ย. 2555	533.80 <sup>1</sup>	338.78	37.80	-	-
	Laing O'Rourke Australia Construction Pty Ltd.	ต.ค. 2554 - ส.ค. 2555	92.58	85.93	6.66	-	-
	RCR Resources Pty Ltd.	ต.ค. 2554 - ก.ย. 2556	5,605.64	2,470.36	3,135.28	-	-
รวมรายได้สำหรับโครงการ Solomon Iron Ores			6,779.52	3,420.54	3,201.76	-	-
Roy Hills	Samsung C&T Corporation	มี.ค. 2557 - เม.ย. 2558	3,424.35	-	-	2,337.76	1,086.59
รวมรายได้สำหรับโครงการ Roy Hills			3,424.35	-	-	2,337.76	1,086.59

หมายเหตุ: <sup>1</sup> กลุ่มบริษัทรับรู้รายได้บางส่วนไปแล้วในปี 2554

ในปี 2554 เบสท์เทคได้รับงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Solomon Iron Ores ซึ่งเป็นเหมืองสินแร่เหล็กในประเทศออสเตรเลีย โดยเบสท์เทคได้รับคัดเลือกโดยตรงจากเจ้าของโครงการ คือ Fortescue Metals Group Ltd. (FMG) ให้เป็นผู้ผลิตงานส่วนโครงสร้างเหล็กทั้งหมดของเหมือง โดย FMG ได้ให้ผู้รับเหมาติดตั้งจำนวน 4 ราย ประกอบด้วย 1) Cimeco Pty 2) Terra Nova Technologies., Inc. 3) Laing O'Rourke Australia Construction Pty Ltd. และ 4) RCR Resources Pty Ltd. ซึ่งรับผิดชอบงานประกอบและติดตั้งโครงสร้างเหล็กที่บริเวณสถานก่อสร้างในแต่ละส่วนของเหมือง เป็นคู่สัญญากับเบสท์เทค โดยมีระยะเวลาดำเนินการตามสัญญาอยู่ที่ประมาณ 25 เดือน เริ่มต้นตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2554 จนเสร็จสิ้นในเดือนกันยายน 2556 มีมูลค่าเริ่มแรกของโครงการตามสัญญาเท่ากับ 159.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 4,959.81 ล้านบาท ซึ่งในระหว่างการดำเนินโครงการ เบสท์เทคได้รับคำสั่งงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มูลค่าโครงการรวม ณ ตอนจบโครงการ เพิ่มขึ้นเป็น 218.35 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 6,779.52 ล้านบาท คิดเป็นงานเพิ่มเติมจากสัญญาแรกเริ่มกว่าร้อยละ 36.69 โดยรายได้จากการรับจ้างผลิตในโครงการ Solomon Iron Ores ที่เบสท์เทครับรู้ในปี 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 157.22 ล้านบาท 3,420.54 ล้านบาท และ 3,201.76 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมูลค่าที่รับรู้ในแต่ละปีเป็นไปตามอัตราความสำเร็จของงานทางวิศวกรรมที่เกิดขึ้นในแต่ละช่วงเวลา

ต่อมาในช่วงต้นของปี 2557 เบสท์เทคได้รับงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ให้ผลิตโครงสร้างเหล็กสำหรับระบบการผลิตสินแร่เหล็ก (Iron Ores Processing Plant) ในโครงการ Roy Hills ซึ่งเป็นเหมืองสินแร่เหล็กในประเทศออสเตรเลีย โดยมีบริษัท Samsung C&T Corporation ซึ่งเป็นผู้รับเหมาโครงการหลักของโครงการเป็นคู่สัญญา เริ่มดำเนินโครงการตั้งแต่เดือนมีนาคม ปี 2557 จนเสร็จสิ้นประมาณเดือนเมษายน ปี 2558 มีระยะเวลาดำเนินการตามสัญญาประมาณ 13 เดือน โดยมูลค่าเริ่มแรกของโครงการตามสัญญาเท่ากับ 74.30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 2,408.55 ล้านบาท ซึ่งเบสท์เทคได้รับคำสั่ง



งานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มูลค่าโครงการ ณ ตอนจบโครงการ เพิ่มขึ้นเป็น 105.63 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 3,424.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นจากงานเริ่มแรกร้อยละ 29.66 ของมูลค่าโครงการทั้งหมด โดยในปี 2557 เบสท์เทคมีระยะเวลาการดำเนินการผลิตโครงการประมาณ 10 เดือน และรับรู้รายได้ในโครงการ Roy Hills เท่ากับ 2,337.76 ล้านบาท ตามอัตราความสำเร็จทางวิศวกรรม ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับรายได้จากโครงการ Solomon Iron Ores ที่รับรู้ในระหว่างปี 2556 แม้ว่าจะมีระยะเวลาการดำเนินการผลิตใกล้เคียงกันที่ 9 – 10 เดือน แต่เนื่องจากมูลค่ารวมของโครงการ Roy Hills น้อยกว่าโครงการ Solomon Iron Ores มาก ดังนั้น รายได้จากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ของกลุ่มบริษัทในปี 2557 จึงลดลงจากปี 2556 อย่างมีนัยสำคัญ

ในงวด 4 เดือนแรกของปี 2558 กลุ่มบริษัทส่งมอบงานในโครงการ Roy Hills เสร็จสิ้น และรับรู้รายได้เท่ากับ 1,086.59 ล้านบาท ในงวดดังกล่าว ทั้งนี้ เนื่องจากกลุ่มบริษัทไม่มีงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ใดๆ มาเพิ่มเติม รายได้จากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ของกลุ่มบริษัทในงวด 9 เดือนของปี 2558 จึงมีที่มาจากโครงการ Roy Hills โครงการเดียว มีมูลค่าเท่ากับ 1,086.59 ล้านบาท ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับรายได้จากโครงการ Roy Hills ในงวด 9 เดือนของปี 2557 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 1,206.33 ล้านบาท เนื่องจากในงวด 9 เดือนของปี 2557 เบสท์เทคมีระยะเวลาการดำเนินการผลิตโครงการ Roy Hills ประมาณ 7 เดือน (มีนาคม ปี 2557 ถึง กันยายน ปี 2557) ในขณะที่ในงวด 9 เดือน ปี 2558 เบสท์เทคมีระยะเวลาการดำเนินการผลิตโครงการเพียง 4 เดือน (มกราคม ปี 2558 ถึง เมษายน ปี 2558) ดังนั้น รายได้ที่รับรู้จากโครงการ Roy Hills ในงวด 9 เดือนของปี 2557 จึงมีมูลค่าสูงกว่ารายได้จากโครงการ Roy Hills ในงวดเดียวกันของปี 2558 ตามอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จทางวิศวกรรม

## 2) รายได้จากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication)

โครงสร้างของรายได้จากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) สำหรับปี 2555 2556 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2555		2556		2557		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
งานระบบท่อ	181.47	100.00	210.81	92.54	151.32	69.23	102.14	67.04	239.89	53.74
งานแปรรูปและประกอบ ถังทนแรงดันและถังบรรจุก๊าซ	-	-	15.30	6.72	9.18	4.20	4.33	2.84	33.51	7.51
งานโครงสร้างเหล็ก	-	-	1.68	0.74	58.09	26.57	45.88	30.12	173.03	38.76
<b>รวม</b>	<b>181.47</b>	<b>100.00</b>	<b>227.79</b>	<b>100.00</b>	<b>218.59</b>	<b>100.00</b>	<b>152.35</b>	<b>100.00</b>	<b>446.43</b>	<b>100.00</b>

รายได้จากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ในปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 181.47 ล้านบาท 227.79 ล้านบาท และ 218.59 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.52 และลดลงร้อยละ 4.04 ตามลำดับ และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 งานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) เท่ากับ 152.35 ล้านบาท และ 446.43 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 193.03 ทั้งนี้ การรับรู้รายได้ของงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ใช้วิธีการรับรู้ตามอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ (Percentage of Completion) ตามความสำเร็จทางวิศวกรรม เช่นเดียวกับงานแปรรูปและประกอบกลุ่ม

ชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ต่างกันเพียงงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ใช้เวลาดำเนินการผลิตต่อโครงการที่สั้นกว่า ทั้งนี้ รายได้จากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) สามารถจำแนกได้ 3 ประเภทใหญ่ๆ ตามลักษณะของชิ้นงาน ได้แก่ งานระบบท่อ งานถังทนแรงดันและถังบรรจุก๊าซ และงานโครงสร้างเหล็ก

งานระบบท่อจัดเป็นรายได้หลักของงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ร้อยละ 92.54 และร้อยละ 69.23 ของรายได้จากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็กทั้งหมดสำหรับปี 2555 2556 และ 2557 ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.04 และร้อยละ 53.74 ของรายได้จากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็กสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 ตามลำดับ ทั้งนี้ งานระบบท่อที่เบสท์เทคให้บริการผลิตส่วนใหญ่เป็นงานระบบท่อระบายความร้อนในโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงฟอสซิล (Conventional Energy) ซึ่งต้องใช้ความชำนาญพิเศษและมาตรฐานสูงในการผลิต และโดยที่ผู้รับจ้างผลิตในประเทศที่สามารถผลิตระบบดังกล่าวให้กับโครงการของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ได้นั้นมีอยู่น้อยราย ซึ่งเบสท์เทคเป็นหนึ่งในจำนวนดังกล่าว ส่งผลให้เบสท์เทคได้รับงานระบบท่อระบายความร้อนสำหรับโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าของ กฟผ. มาโดยตลอด

ในปี 2555 เบสท์เทคมีรายได้จากการให้บริการผลิตระบบท่อเท่ากับ 181.47 ล้านบาท มาจากโครงการหลัก คือ โครงการก่อสร้างระบบท่อระบายความร้อนในโรงไฟฟ้าวังน้อยชุดที่ 4 และโรงไฟฟ้าจะนะชุดที่ 2 คิดเป็นรายได้เท่ากับ 53.53 ล้านบาท และ 91.92 ล้านบาท ตามลำดับ ต่อมาในปี 2556 เบสท์เทคมีรายได้จากการให้บริการผลิตงานระบบท่อ เท่ากับ 210.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.17 โดยเป็นผลมาจากการรับรู้รายได้ต่อเนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าวังน้อยชุดที่ 4 และโรงไฟฟ้าจะนะชุดที่ 2 รวมเท่ากับ 64.25 ล้านบาท และจากโครงการใหม่ขนาดใหญ่ที่เกิดขึ้นในระหว่างปี คือ โครงการก่อสร้างระบบท่อระบายความร้อนในโรงไฟฟ้าพระนครเหนือ ชุดที่ 2 จำนวน 115.69 ล้านบาท ส่งผลให้รายได้จากการให้บริการผลิตงานระบบท่อในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 อย่างมีนัยสำคัญ

ในปี 2557 รายได้จากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็กส่วนใหญ่ยังคงเป็นรายได้จากการให้บริการผลิตระบบท่อ โดยเบสท์เทคมีรายได้จากการให้บริการผลิตระบบท่อเท่ากับ 151.32 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 28.22 ซึ่งรายได้โดยส่วนใหญ่มาจากโครงการโรงไฟฟ้าพระนครเหนือ ชุดที่ 2 ซึ่งเป็นโครงการต่อเนื่องจากปี 2556 คิดเป็นมูลค่า 85.06 ล้านบาท ในขณะที่โครงการใหม่ๆ ที่เพิ่มเข้ามาในระหว่างปีนั้น ส่วนใหญ่เป็นโครงการขนาดเล็กที่มีมูลค่าไม่สูงนัก ส่งผลให้รายได้จากงานระบบท่อในปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม เบสท์เทคมีรายได้จากการให้บริการผลิตโครงสร้างเหล็กเข้ามาเพิ่มเติมเป็นมูลค่า 58.09 ล้านบาท จากโครงการหลัก ได้แก่ งานโครงสร้างเหล็กสำหรับเหมืองทองในประเทศลาวมูลค่า 21.46 ล้านบาท และงานโครงสร้างเหล็กสำหรับโรงไฟฟ้าชีวมวลมหาชัยกรีน เพาเวอร์ มูลค่า 23.15 ล้านบาท ส่งผลให้รายได้จากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) สำหรับปี 2557 ลดลงเพียงเล็กน้อยจากปี 2556 คิดเป็นอัตราการลดลงเพียงร้อยละ 4.04

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 เบสท์เทคมีรายได้จากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็กเท่ากับ 152.35 ล้านบาท และ 446.43 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 193.03 โดยเป็นรายได้ที่มาจากโครงการให้บริการผลิตระบบท่อ เท่ากับ 102.14 ล้านบาท และ 239.89 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 134.86 เนื่องจากในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 เบสท์เทคได้รับงานให้บริการผลิตระบบท่อระบายความร้อนในโรงไฟฟ้าหลายโครงการ เช่น โรงไฟฟ้าบางปู โรงไฟฟ้าแม่เมาะชุดที่ 4 - 7 โรงไฟฟ้าชีวมวล

มหาชัย กรีน พาวเวอร์ เป็นต้น นอกจากนี้ เบสท์เทคยังได้รับงานให้บริการผลิตงานแปรรูปและประกอบถังทนแรงดันและถังบรรจุ และโครงสร้างเหล็กเข้ามาหลายโครงการ เช่น โครงการโรงไฟฟ้านวนคร โครงการโรงไฟฟ้า กัลป์ SPP 3 โครงการ Carmon Creek ในประเทศแคนาดา โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมบ่อวิน เป็นต้น ส่งผลให้เบสท์เทคมีรายได้จากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็กในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นกว่าในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ

## 2.2.2 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากรายได้หลักของเบสท์เทคในช่วงหลายปีที่ผ่านมาจากการดำเนินธุรกิจให้บริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) ให้แก่ลูกค้าต่างประเทศเป็นหลัก พร้อมทั้งมีการนำเข้าวัตถุดิบบางชนิดจากต่างประเทศ ดังนั้น รายรับส่วนใหญ่และรายจ่ายบางส่วนจึงอยู่ในรูปสกุลเงินตราต่างประเทศ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทอาจเกิดผลกำไรหรือขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ เมื่อเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่มีการชำระราคาจริง หรือเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวดบัญชี

อย่างไรก็ดี ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทติดตามสถานการณ์การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างสม่ำเสมอ และมีการเข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน โดยมีนโยบายในการเข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าในสัดส่วนเกือบทั้งหมดของมูลค่าเงินตราต่างประเทศทั้งหมดที่จะได้รับ โดยเฉพาะสำหรับโครงการขนาดใหญ่ที่ทำสัญญากับลูกค้าต่างประเทศ เช่น โครงการ Solomon Iron Ores และโครงการ Roy Hills โดยจะพิจารณาเงื่อนไขและช่วงเวลาในการเข้าทำสัญญาจากมูลค่าของเงินตราต่างประเทศที่จะได้รับ วันที่รับเงิน และแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

ทั้งนี้ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 36.54 ล้านบาท 52.63 ล้านบาท และ 50.30 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.03 และลดลงร้อยละ 4.43 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2556 เป็นผลมาจากแนวโน้มของสกุลเงินบาทในปี 2556 ที่อ่อนค่าต่อเนื่องรวดเร็ว ส่งผลให้กลุ่มบริษัทเกิดผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่ารายการที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ ต่อมา ในปี 2557 แม้ว่าค่าเงินบาทกลับมามีแนวโน้มแข็งค่าเล็กน้อยจากปีก่อน แต่กลุ่มบริษัทก็ยังคงมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า แต่เนื่องจากรายการรับที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศในปี 2557 มีมูลค่าน้อยกว่าปีก่อน กลุ่มบริษัทจึงมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2557 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2556

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 48.44 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 79.28 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ แม้ว่าสกุลเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าอย่างรวดเร็วในระหว่างงวด 9 เดือนปี 2558 แต่เนื่องจากรายการรับที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศของบริษัทเกิดขึ้นในช่วงต้นปีมีมูลค่าสูง ซึ่งค่าเงินบาทยังคงไม่ได้อ่อนค่ามากนัก กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงจึงไม่ได้มีมูลค่าสูง ประกอบกับกลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จากการบันทึกสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าซึ่งยังมีมูลค่าคงเหลืออยู่ด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวดบัญชี ส่งผลให้กลุ่มบริษัทเกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558

### 2.2.3 รายได้จากการขายและรายได้อื่น

ในปี 2555 2556 และ 2557 รายได้จากการขายและรายได้อื่นของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 112.02 ล้านบาท 100.56 ล้านบาท และ 135.57 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 10.24 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.81 ตามลำดับ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 รายได้จากการขายและรายได้อื่นของบริษัทเท่ากับ 127.33 และ 22.27 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 82.51

รายได้จากการขายและรายได้อื่นในปี 2555 ประกอบด้วยรายได้จากการขายเท่ากับ 58.98 ล้านบาท กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนเท่ากับ 14.80 ล้านบาท และรายได้ส่วนลดรับคืนจากการซื้อวัตถุดิบเหล็กเท่ากับ 20.12 ล้านบาท ทั้งนี้ รายได้จากการขายเกิดจากการขายท่อขนาดเล็ก และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับจากงานระบบท่อเป็นส่วนใหญ่ โดยเบสท์เทคไม่ได้เน้นการขายเป็นธุรกิจหลัก แต่จะขายเมื่อลูกค้าแจ้งความประสงค์จะสั่งซื้อเท่านั้น ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่ ได้แก่ ลูกค้าเดิมที่เบสท์เทคเคยให้บริการผลิตงานให้มาก่อน และต้องการซื้ออุปกรณ์เพื่อประกอบงานก่อสร้างบางส่วนที่เร่งด่วน อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องตามปริมาณคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่ลดลง โดยมีรายได้จากการขายเพียง 32.53 ล้านบาท 2.79 ล้านบาท และ 2.53 ล้านบาทในปี 2556 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ

สำหรับปี 2556 รายได้จากการขายและรายได้อื่นประกอบด้วย รายได้จากการขายเท่ากับ 32.53 ล้านบาท กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนเท่ากับ 21.80 ล้านบาท และรายได้ส่วนลดรับคืนจากการซื้อวัตถุดิบเหล็กเท่ากับ 8.13 ล้านบาท ทั้งนี้ รายได้จากการขายและรายได้อื่นในปี 2556 ลดลงจากปีก่อนหน้าเนื่องจากการลดลงของรายได้จากการขาย ในขณะที่กลุ่มบริษัทมีกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้จากการขายและรายได้อื่นในปี 2556 ลดลงจากปี 2555 เพียงเล็กน้อย

สำหรับปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและรายได้อื่นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งมาจากรายการพิเศษในปี 2557 ที่เกิดจากการโอนกลับค่าแก้ไขงานจำนวน 108.72 ล้านบาท ทั้งนี้ รายการดังกล่าวเกิดจากการที่เบสท์เทคได้บันทึกประมาณการหนี้สินระยะสั้นจากค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงการติดตั้งชิ้นงาน ณ สถานก่อสร้างของลูกค้าในโครงการ Solomon Iron Ores จำนวน 7.40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 234.68 ล้านบาท ในปี 2556 ต่อมาในช่วงปลายปี 2557 ภายหลังจากลูกค้าติดตั้งและตรวจสอบชิ้นงานทั้งหมดเสร็จสิ้น พบว่าค่าใช้จ่ายการแก้ไขงานที่เกิดขึ้นจริงต่ำกว่าประมาณการหนี้สินที่คาดไว้ ส่งผลให้เบสท์เทคต้องกลับรายการค่าใช้จ่ายที่บันทึกไว้ในปี 2556 และบันทึกการกลับรายการเป็นรายได้อื่นในปี 2557 เท่ากับ 3.40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 108.72 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและรายได้อื่นลดลงอย่างมาก เนื่องจากในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 เบสท์เทคมีรายได้พิเศษจากการโอนกลับค่าใช้จ่ายการแก้ไขงานดังอธิบายข้างต้น ในขณะที่ในงวด 9 เดือนปี 2558 กลุ่มบริษัทไม่มีรายการพิเศษดังกล่าว เหลือเพียงรายการรายได้อื่น ๆ ซึ่งประกอบด้วย กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน และรายได้ส่วนลดรับคืนจากการซื้อวัตถุดิบเหล็กเป็นรายการหลัก

## 2.3 การวิเคราะห์ต้นทุน และกำไรขั้นต้น

โครงสร้างของรายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการรับจ้างผลิต  
สำหรับปี 2555 2556 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2555		2556		2557		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการรับจ้างผลิต	3,602.01	100.00	3,429.55	100.00	2,556.35	100.00	1,358.68	100.00	1,533.02	100.00
ต้นทุนจากการรับจ้างผลิต	3,248.28	90.18	2,280.88	66.51	2,129.00	83.28	1,111.76	81.83	842.55	54.96
กำไรขั้นต้น	353.73	9.82	1,148.67	33.49	427.35	16.72	246.92	18.17	690.48	45.04

กลุ่มบริษัทภายใต้การดำเนินงานของเบสท์เทคมีต้นทุนจากการรับจ้างผลิตในปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 3,248.28 ล้านบาท 2,280.88 ล้านบาท และ 2,129.00 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90.18 ร้อยละ 66.51 และ ร้อยละ 83.28 ของรายได้จากการรับจ้างผลิต ตามลำดับ และมีต้นทุนจากการรับจ้างผลิตสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปี 2557 และ 2558 เท่ากับ 1,111.76 ล้านบาท และ 842.55 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.83 และร้อยละ 54.96 ของรายได้จากการรับจ้างผลิต ตามลำดับ

ต้นทุนจากการรับจ้างผลิตประกอบด้วย ต้นทุน 3 ประเภท ได้แก่ 1) ต้นทุนแรงงาน สำหรับจ้างผู้รับเหมาแรงงานเพื่อดำเนินการผลิตโครงการ และค่าแรงของพนักงานประจำในฝ่ายที่เกี่ยวข้องกับการผลิตทั้งหมด คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40 ถึง 50 ของต้นทุนทั้งหมด 2) ต้นทุนวัตถุดิบ ซึ่งมีลวดเชื่อม เหล็กแผ่น และเหล็กรูปพรรณ เป็นวัตถุดิบหลัก คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30 ถึง 40 ของต้นทุนทั้งหมด และ 3) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการผลิต เช่น ค่าเสื่อมราคา บันส่วนค่าใช้จ่ายจากค่าแรงทางอ้อม ค่าเช่าเครื่องมือเครื่องใช้ ค่าไฟฟ้า ค่าน้ำ เป็นต้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10 ถึง 20 ของต้นทุนทั้งหมด

อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทในแต่ละงวดอาจมีความแตกต่างกันขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย แต่ปัจจัยที่มีผลกระทบมากที่สุดคือ ปริมาณงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ซึ่งมีลักษณะเป็นการดำเนินงานเพื่อปรับเปลี่ยนแก้ไขชิ้นงานตามแบบผลิตของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไป หรือเป็นงานผลิตชิ้นงานอื่นๆ เพิ่มเติมจากสัญญาหลัก ซึ่งมักจะเป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่างานตามสัญญาหลัก ทั้งนี้จะแตกต่างกันขึ้นอยู่กับเงื่อนไขที่ตกลงไว้กับลูกค้า โดยงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) มักเกิดขึ้นเป็นมูลค่าสูงในช่วงท้ายของโครงการ โดยเฉพาะในงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) เนื่องจากเป็นลักษณะการผลิตชิ้นงานส่วนย่อย (Module) ตามแบบผลิต เพื่อนำไปประกอบติดตั้งรวมกันเป็นชิ้นงานขนาดใหญ่ ดังนั้น การปรับเปลี่ยนแบบผลิตจากส่วนงานอื่นๆ เพียงเล็กน้อยอาจส่งผลให้ต้องมีการปรับเปลี่ยนแบบผลิตสำหรับส่วนงานที่เชื่อมต่อกันทั้งหมดได้ด้วยลักษณะของงานที่มีความละเอียดซับซ้อนสูงดังกล่าว จึงมีโอกาที่จะลูกค้าอาจจะต้องปรับเปลี่ยนแบบผลิตในช่วงท้ายของโครงการหลังจากลูกค้าเริ่มมีการติดตั้งประกอบชิ้นงาน ณ สถานที่ก่อสร้าง เพื่อให้ชิ้นงานทุกส่วนสามารถประกอบเข้ากับระบบส่วนงานอื่นๆ ได้อย่างสมบูรณ์ ซึ่งส่งผลให้เบสท์เทคได้รับคำสั่งจ้างผลิตเพิ่มเติมจากลูกค้าให้ทำงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) เพื่อปรับเปลี่ยนชิ้นงานที่ดำเนินการผลิตไปแล้วตามแบบผลิตที่เปลี่ยนไป หรือผลิตชิ้นงานอื่นๆ เพิ่มเติมนอกเหนือจากสัญญาหลักเพื่อประกอบการติดตั้งงานของลูกค้าให้

สมบูรณ์ ทั้งนี้ เนื่องจากการมีส่วนเพิ่ม (Variation Orders) มักมีลักษณะเป็นงานเร่งด่วน สัญญาจ้างผลิตส่วนใหญ่ จึงมักระบุให้สามารถคิดราคาค่าแรงตามชั่วโมงการทำงานจริงและค่าวัสดุติดตามปริมาณที่ใช้จริง ในอัตราที่มีกำไรขั้นต้นสูงกว่างานตามสัญญาหลักค่อนข้างมาก โดยเฉพาะค่าแรงที่เป็นส่วนประกอบหลักของงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) นั้นโดยส่วนใหญ่จะเป็นงานส่วนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงมาก ด้วยเหตุนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) จึงมักเพิ่มสูงขึ้นในช่วงท้ายของโครงการ ตามปริมาณงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ที่เพิ่มขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 และ 2556 เท่ากับร้อยละ 9.82 และร้อยละ 33.49 ตามลำดับ แม้ว่ารายได้และต้นทุนจากการรับจ้างผลิตของกลุ่มบริษัทในปี 2555 และปี 2556 ส่วนใหญ่จะมาจากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Solomon Iron Ores เช่นเดียวกัน แต่อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2556 กลับสูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากในช่วงท้ายของโครงการ ตั้งแต่ปลายปี 2555 เป็นต้นมา เบสท์เทคได้รับคำสั่งงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ให้เพิ่มปริมาณการผลิต รวมถึงปรับเปลี่ยนแก้ไขชิ้นงานที่ดำเนินการผลิตไปเป็นมูลค่าสูง ส่งผลให้รายได้เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่า เนื่องจากต้นทุนบางส่วนมีลักษณะคงที่ ประกอบกับบางส่วนของงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ที่เป็นงานเร่งด่วน เบสท์เทคยังสามารถต่อรองขอคิดราคากับลูกค้าด้วยอัตราค่าแรงที่สูงกว่าอัตราปกติ ส่งผลให้ในปี 2556 ซึ่งเป็นปีที่เกิดงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ในโครงการ Solomon Iron Ores ในปริมาณสูง มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าในปี 2555 อย่างมีนัยสำคัญ

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2557 เท่ากับร้อยละ 16.72 ลดลงจากปี 2556 อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของปริมาณงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) เมื่อเทียบกับปี 2556 โดยงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Roy Hills ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ที่มีสัดส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 90 ของรายได้จากการรับจ้างผลิตทั้งหมดในปี 2557 เพิ่งเริ่มดำเนินการในเดือนมีนาคม ปี 2557 ดังนั้นงานส่วนใหญ่ที่เกิดขึ้นในระหว่างปี 2557 จะเป็นงานผลิตโครงสร้างหลักตามที่กำหนดไว้ในสัญญา ซึ่งเป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ไม่สูงเท่ากับงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ที่เกิดขึ้นในช่วงท้ายโครงการ ดังนั้น อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2557 ซึ่งเป็นช่วงที่ยังไม่มีงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) มากนัก จึงลดลง เมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2556 ซึ่งมีงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) จากโครงการ Solomon Iron Ores เกิดขึ้นเป็นปริมาณสูง

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 เท่ากับร้อยละ 18.17 และร้อยละ 45.04 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นผลมาจากปริมาณงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ที่เกิดจากการปรับเปลี่ยนแก้ไขชิ้นงานตามแบบผลิตของลูกค้ามูลค่าสูงที่เบสท์เทคได้รับในช่วงต้นปี 2558 ซึ่งเป็นช่วงท้ายของโครงการ Roy Hills นอกจากนี้ เบสท์เทคยังได้รับคำสั่งให้ผลิตงานเชื่อมต่อ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการ Roy Hills เพิ่มขึ้นในช่วงท้ายของโครงการ โดยเป็นงานที่มีลักษณะคล้ายงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) เนื่องจากเป็นงานผลิตตามคำสั่งของลูกค้าเป็นครั้งๆ และเป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ด้วยเหตุดังกล่าว ในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทจึงสูงขึ้น เมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ซึ่งเป็นช่วงที่ยังไม่ได้รับงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) เข้ามามากนักในระหว่างงวด

## 2.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

รายการค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายยานพาหนะ ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าธรรมเนียมและภาษีอื่นๆ ค่าใช้จ่ายในการขายและค่ารับรอง ค่าที่ปรึกษาและบริการ ค่าใช้จ่ายประกันภัย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ซึ่งพอสรุปได้ ดังตารางต่อไปนี้

โครงสร้างค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับปี 2555 2556 2557  
และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2555		2556		2557		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน	24.48	20.64	45.92	37.05	39.98	34.73	28.73	35.93	63.87	49.62
ค่าใช้จ่ายยานพาหนะ	29.68	25.02	17.64	14.23	10.59	9.20	7.98	9.97	9.26	7.19
ค่าใช้จ่ายสำนักงาน	17.16	14.47	13.90	11.22	20.45	17.77	14.03	17.55	20.31	15.78
ค่าธรรมเนียม และภาษีอื่นๆ	11.13	9.38	13.41	10.82	9.03	7.84	4.13	5.16	5.01	3.90
ค่าใช้จ่ายในการขายและค่ารับรอง	19.25	16.23	14.28	11.52	12.60	10.95	7.30	9.13	2.51	1.95
ค่าที่ปรึกษาและบริการ	2.33	1.96	3.90	3.15	7.21	6.26	4.07	5.09	17.97	13.96
ค่าใช้จ่ายประกันภัย	7.98	6.73	4.26	3.44	3.02	2.62	2.33	2.92	2.94	2.29
อื่นๆ	6.60	5.57	10.63	8.58	12.23	10.63	11.40	14.25	6.84	5.31
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>118.60</b>	<b>100.00</b>	<b>123.95</b>	<b>99.94</b>	<b>115.10</b>	<b>100.00</b>	<b>79.97</b>	<b>99.87</b>	<b>128.71</b>	<b>100.17</b>

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท ในปี 2555 2556 และ 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 118.60 ล้านบาท 123.95 ล้านบาท และ 115.10 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.51 และลดลงร้อยละ 7.14 ตามลำดับ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 79.97 ล้านบาท และ 128.71 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.94

โดยในปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากปี 2555 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานเป็นสาเหตุหลัก โดยค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานในปี 2556 เพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 87.62 เนื่องจากค่าใช้จ่ายเงินโบนัสที่มีการปรับเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการของกลุ่มบริษัท ในขณะที่ ค่าใช้จ่ายยานพาหนะ ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าใช้จ่ายในการขายและค่ารับรองของกลุ่มบริษัทในปี 2556 กลับลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการเปลี่ยนนโยบายในการใช้ยานพาหนะจากการเช่าเพื่อดำเนินงานเป็นการซื้อเข้ามาเป็นสินทรัพย์ ซึ่งมีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการลดลงของค่าเช่า ส่งผลให้ค่าเช่ายานพาหนะลดลงอย่างต่อเนื่องในแต่ละปี ประกอบกับการลดลงของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับงานเอกสารและงานพิมพ์ที่ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายสำนักงานลดลง และการลดลงของค่ารับรองในระหว่างปี 2556 เนื่องจากงานโครงการ Solomon Iron Ores ดำเนินการเสร็จสิ้น

ในปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากปี 2556 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 7.14 เนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่ายพนักงาน เนื่องจากค่าใช้จ่ายโบนัสที่ลดลงตามผลประกอบการ และการลดลงของค่าใช้จ่ายยานพาหนะ ซึ่งเกิด

จากการซื้อยานพาหนะเข้ามาเป็นสินทรัพย์ ส่งผลให้ค่าเช่ายานพาหนะลดลง ซึ่งเป็นสัดส่วนมากกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา ในขณะที่ค่าใช้จ่ายประเภทอื่นๆ มีมูลค่าใกล้เคียงเดิม ดังนั้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2557 จึงลดลงจากปี 2556

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 79.97 ล้านบาท และ 128.71 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.94 ซึ่งเป็นผลมาจากหลายสาเหตุ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานที่เพิ่มสูงขึ้นจากจำนวนและผลตอบแทนของพนักงานประจำที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากมีการรับพนักงานในระดับสูงหลายตำแหน่งเข้ามาในระหว่างปี ประกอบกับการมีค่าใช้จ่ายโบนัสที่เพิ่มสูงขึ้นตามผลประกอบการของกลุ่มบริษัทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2557 นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังมีค่าใช้จ่ายสำนักงานที่เพิ่มขึ้นจากค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์สำนักงานและค่าเสื่อมราคาโปรแกรมคอมพิวเตอร์ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับงานเอกสารและงานพิมพ์ที่เพิ่มขึ้น และสาเหตุสุดท้าย คือ ค่าที่ปรึกษาและบริการที่เพิ่มมากขึ้นจากการจ้างที่ปรึกษากฎหมาย ที่ปรึกษาเพื่อการปรับปรุงระบบการดำเนินงาน และที่ปรึกษาเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในการทำโครงการต่างๆ

## 2.5 กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ

กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ สำหรับปี 2555 2556 2557  
และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2555	2556	2557	2557	2558
กำไรจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	383.70	1,177.92	498.12	342.73	504.75
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	371.49	1,185.27	472.96	325.28	505.57
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	10.65	34.35	19.49	22.34	32.93
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	9.90	33.08	17.25	21.20	32.51

กำไรจากการดำเนินงานในปี 2555 2556 และ 2557 เท่ากับ 383.70 ล้านบาท 1,177.92 ล้านบาท และ 498.12 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 206.99 และลดลงร้อยละ 57.71 ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานในปี 2556 เป็นผลมาจากการเติบโตของอัตรากำไรขั้นต้นของงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Solomon Iron Ores เนื่องจากในช่วงท้ายของโครงการ ตั้งแต่ปลายปี 2555 เป็นต้นมา เบสท์เทคได้รับคำสั่งงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) มูลค่าสูงให้เพิ่มปริมาณการผลิต รวมถึงปรับเปลี่ยนแก้ไขชิ้นงาน ส่งผลให้รายได้จากการรับจ้างผลิตเพิ่มขึ้นสูง ในขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่า เนื่องจากต้นทุนบางส่วนเป็นต้นทุนคงที่ ประกอบกับบางส่วนของงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ที่เป็นงานเร่งด่วน เบสท์เทคยังสามารถต่อรองขอคิดราคากับลูกค้าด้วยอัตราค่าแรงที่สูงกว่าอัตราปกติตามสัญญาหลัก ส่งผลให้กำไรขั้นต้น และกำไรจากการดำเนินงานของโครงการ Solomon Iron Ores ในปี 2556 ซึ่งเป็นปีที่เกิดงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ในโครงการ Solomon Iron Ores สูงกว่าในปี 2555 อย่างมีนัยสำคัญ

ในปี 2557 กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้รวมและอัตรากำไรจากการดำเนินงาน โดยการลดลงของรายได้รวมเป็นผลมาจากขนาดของโครงการ Roy Hills ที่เล็กกว่าโครงการ Solomon Iron Ores และการลดลงของอัตรากำไรจากการดำเนินงานนั้น เกิดจากในปี 2557 เบสท์เทคยังไม่ได้รับงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ซึ่งเป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงในโครงการ Roy Hills ดังนั้น อัตรากำไร



ขั้นต้นสำหรับปี 2557 จึงต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 ส่งผลต่อเนื้อให้กำไรจากการดำเนินงานในปี 2557 น้อยกว่าจากปี 2556 อย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 มีกำไรจากการดำเนินงาน 342.73 ล้านบาท และ 504.75 ล้านบาท ตามลำดับ และมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานคิดเป็นร้อยละ 22.34 และร้อยละ 32.45 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นนั้นเกิดจากงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) มูลค่าสูงที่เพิ่มขึ้นในช่วงท้ายของโครงการในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2558 ซึ่งตามสัญญาโครงการ Roy Hills ระบุให้งานส่วนเพิ่มสามารถคิดราคาตามอัตราค่าแรงต่อชั่วโมงที่ระบุไว้ในสัญญาซึ่งสูงกว่าอัตราของงานหลักตามสัญญาค่อนข้างมาก ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) สูงกว่างานปกติ

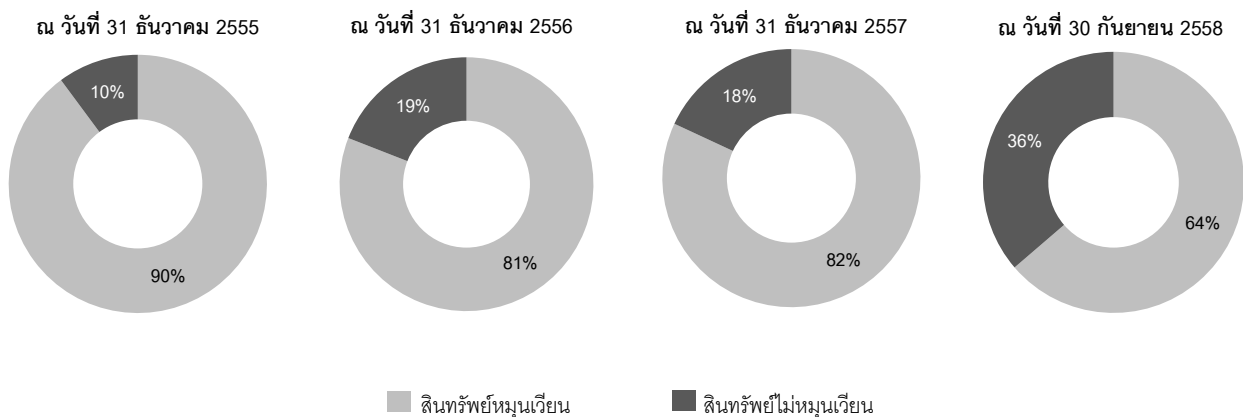
ทั้งนี้ หากพิจารณากำไรสุทธิ และกำไรจากการดำเนินงานเทียบกันจะพบว่ามียอดค่าใกล้เคียงกัน สืบเนื่องจากภาระดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำมากจากการไม่มีหนี้เงินกู้ยืม ประกอบกับการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากสิทธิประโยชน์ของบัตรส่งเสริมการลงทุนในธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่ต่ำ โดยในปี 2556 และในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสูงกว่ากำไรจากการดำเนินงาน เนื่องจากการบันทึกผลประโยชน์ภาษีเงินได้จำนวน 14.85 ล้านบาท และ 5.60 ล้านบาท ในงบกำไรขาดทุน ตามลำดับ โดยเกิดจากสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีที่เพิ่มขึ้นจากรายการหนี้สินจากสัญญาตราสารอนุพันธ์

### 3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

#### 3.1 สินทรัพย์

กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เท่ากับ 3,236.16 ล้านบาท 1,815.99 ล้านบาท 2,052.86 ล้านบาท และ 1,429.88 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 43.88 เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.04 และลดลงร้อยละ 30.35 ตามลำดับ ทั้งนี้ สินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทประกอบด้วย เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ ซึ่งล้วนแล้วแต่เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่จำเป็นสำหรับการดำเนินโครงการของกลุ่มบริษัท โดยสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทค่อนข้างสูงโดยคิดเป็นร้อยละ 89.66 ร้อยละ 80.92 ร้อยละ 81.92 และร้อยละ 63.70 ตามลำดับ ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสินทรัพย์รวมจึงเป็นผลมาจากมูลค่าของสินทรัพย์หมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานซึ่งเปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลาตามปริมาณงานที่ดำเนินการผลิตในแต่ละปี ดังเช่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 30 กันยายน 2558 ซึ่งกลุ่มบริษัทไม่มีงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) คงค้างอยู่ เนื่องจากได้ส่งมอบงานในโครงการ Solomon Iron Ores และ โครงการ Roy Hills เสร็จสิ้นแล้ว มูลค่าสินทรัพย์รวมจึงลดลงกว่ามูลค่าสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 และ 2557 ตามลำดับ อย่างมีนัยสำคัญ

สัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และ 30 กันยายน 2558



## สินทรัพย์สำคัญของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน	
	2555		2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>								
เงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	1,294.15	39.99	1,114.89	61.39	1,227.58	59.80	393.28	27.50
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	435.23	13.45	45.04	2.48	94.54	4.61	174.94	12.23
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	-	-	49.14	2.71	61.92	3.02	73.31	5.13
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กรรมการ	128.23	3.96	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ และงานระหว่างก่อสร้าง	1,028.73	31.79	250.23	13.78	278.94	13.59	240.42	16.81
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	15.36	0.47	10.18	0.56	18.74	0.91	28.89	2.02
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>2,901.69</b>	<b>89.66</b>	<b>1,469.49</b>	<b>80.92</b>	<b>1,681.72</b>	<b>81.92</b>	<b>910.83</b>	<b>63.70</b>
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	265.00	8.19	268.35	14.78	304.74	14.84	446.87	31.25
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	69.47	2.15	78.15	4.30	66.39	3.23	72.17	5.05
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>334.46</b>	<b>10.28</b>	<b>346.50</b>	<b>19.08</b>	<b>371.14</b>	<b>18.08</b>	<b>519.04</b>	<b>36.30</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,236.16</b>	<b>100.00</b>	<b>1,815.99</b>	<b>100.00</b>	<b>2,052.86</b>	<b>100.00</b>	<b>1,429.88</b>	<b>100.00</b>

## 3.1.1 เงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และวันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวเท่ากับ 1,294.15 ล้านบาท 1,114.89 ล้านบาท 1,227.58 ล้านบาท และ 393.28 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงของยอดรวมเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวของกลุ่มบริษัทคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 13.85 เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.11 และลดลงร้อยละ 67.96 ตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงของยอดเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวรวม ณ สิ้นปี 2556 เกิดจากเงินปันผลจ่ายจำนวน 367.22 ล้านบาทในระหว่างปี 2556 ในขณะที่มูลค่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปี 2557 กลับเพิ่มขึ้น แม้ว่าในระหว่างปี 2557 กลุ่มบริษัทจะมีการประกาศเงินปันผลจำนวนสูงถึง 1,352.13 ล้านบาท แต่เนื่องจากยังคงเป็นเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 217.52 ล้านบาท ประกอบกับกลุ่มบริษัทมีเงินรับจากรายได้รับล่วงหน้าจากโครงการ Roys Hills จำนวน 240.94 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินจำนวน 440.00 ล้านบาท เข้ามาในระหว่างปี ส่งผลให้มูลค่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า สำหรับเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ลดลงจากสิ้นปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 217.52 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลที่ประกาศเพิ่มเติมในระหว่างงวดจำนวน 200.00 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 440.00 ล้านบาท ในระหว่างงวด 9 เดือนของปี 2558

เงินลงทุนชั่วคราวส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในบัญชีเงินฝากประจำ และตราสารหนี้ระยะสั้น ซึ่งใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารจัดการสภาพคล่องของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ เนื่องจากธุรกิจให้บริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) เป็นธุรกิจที่มีกระแสเงินสดหมุนเวียนค่อนข้างสูงจากเงินรับชำระล่วงหน้าที่ได้รับจากลูกค้าตามสัญญาจ้างผลิต โดยกลุ่มบริษัทจะนำเงินรับล่วงหน้าส่วนเกินจากการดำเนินงานไปลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีความเสี่ยงต่ำ โดยพิจารณาการลงทุนจากความต้องการใช้เงินเพื่อการดำเนินงานในแต่ละช่วงเวลา เงินลงทุนดังกล่าวนี้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมในงบแสดงฐานะทางการเงิน โดยผลต่างระหว่างมูลค่าเงินลงทุนเริ่มแรกและมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนจะแสดงไว้ในงบกำไรขาดทุน

### 3.1.2 ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 435.23 ล้านบาท 45.04 ล้านบาท 94.54 ล้านบาท และ 174.94 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 89.65 เพิ่มขึ้นร้อยละ 109.90 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 85.04 ตามลำดับ ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นโดยส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้การค้า ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 60 ถึงร้อยละ 90 ของลูกหนี้ทั้งหมด

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลดลงจาก ณ สิ้นปีก่อน อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก ณ ช่วงสิ้นปี 2555 บริษัทมียอดเรียกชำระเงินลูกค้าบริษัท RCR Resources สำหรับโครงการ Solomon Iron Oes เป็นมูลค่าสูงค้างอยู่ในขณะที่ ณ ช่วงสิ้นปี 2556 งานส่วนใหญ่ที่อยู่ระหว่างดำเนินการเป็นงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ซึ่งมีขนาดโครงการค่อนข้างเล็ก ส่งผลให้ยอดลูกหนี้การค้ามีมูลค่าลดลงมากเมื่อเทียบกับปี 2555

สำหรับ ณ สิ้นปี 2557 ถึงแม้กลุ่มบริษัทจะมีโครงการ Roy Hills ที่อยู่ระหว่างการดำเนินงาน แต่ไม่มียอดลูกหนี้การค้าของโครงการ Roy Hills ค้างรับอยู่ ณ ตอนสิ้นปี เนื่องจากรายได้รับล่วงหน้ามีมูลค่าสูงกว่ามูลค่างานที่เรียกเก็บ ณ ขณะนั้น ส่งผลให้ยอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2557 มีมูลค่าสูงกว่าปี 2556 เพียงเล็กน้อย ในขณะที่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ที่เพิ่มสูงขึ้นจากสิ้นปี 2557 เนื่องจากมียอดเรียกเก็บลูกค้าสำหรับงานในประเทศค้างอยู่หลายราย และเป็นมูลค่าค่อนข้างสูง

ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัท สามารถจำแนกตามประเภทและอายุของหนี้ที่ค้างชำระได้ ดังนี้

โครงสร้างลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน	
	2555		2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ลูกหนี้การค้า</b>								
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	20.01	4.57	18.77	41.67	43.44	45.95	80.52	46.03
ที่เกินกำหนด:								
ไม่เกิน 3 เดือน	331.84	74.28	11.78	26.15	16.04	16.97	77.69	44.41
3 – 6 เดือน	25.15	5.74	-	-	-	-	1.05	0.60
6 – 12 เดือน	8.54	2.63	0.13	0.29	-	-	-	-
มากกว่า 12 เดือน	-	-	0.43	0.95	-	-	-	-
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>385.54</b>	<b>88.66</b>	<b>31.11</b>	<b>69.07</b>	<b>59.48</b>	<b>62.92</b>	<b>159.26</b>	<b>91.04</b>
<b>ลูกหนี้อื่น</b>								
รวมลูกหนี้อื่น	49.69	11.34	13.93	30.93	35.06	37.08	15.68	8.96
<b>รวมลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น</b>	<b>435.23</b>	<b>100.00</b>	<b>45.04</b>	<b>100.00</b>	<b>94.54</b>	<b>100.00</b>	<b>174.94</b>	<b>100.00</b>

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัท ทั้งหมดเป็นยอดลูกหนี้ในกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน โดยยอดลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นยอดหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและเกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) อยู่ที่ประมาณ 30 – 45 วันนับจากวันเรียกชำระเงิน สำหรับนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ กลุ่มบริษัทจะพิจารณาจากประวัติการชำระหนี้ เครดิตของลูกหนี้ และการวิเคราะห์อายุลูกหนี้ โดยจะทำการวิเคราะห์และประเมินความสามารถในการชำระหนี้ (Credit) ของลูกค้าแต่ละรายอย่างสม่ำเสมอ ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม

2555 2556 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากกลุ่มบริษัทพิจารณาแล้วไม่พบข้อบ่งชี้ว่ามียอดลูกหนี้รายได้ที่อาจไม่ได้รับการชำระหนี้

### 3.1.3 รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และวันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมียอดรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระเท่ากับ 49.14 ล้านบาท 61.92 ล้านบาท และ 73.31 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.01 และร้อยละ 18.39 ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มบริษัทไม่มียอดรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระค้างอยู่

รายการรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระนี้เป็นรายการที่บันทึกมูลค่าของงานที่สามารถรับรู้เป็นรายได้ตามวิธีอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ (Percentage of Completion) ในส่วนที่ยังไม่สามารถเรียกชำระเงินกับลูกค้าได้ เนื่องจากยังไม่ถึงกำหนดการเรียกชำระเงินค่าบริการผลิตตามสัญญาจ้างผลิต ส่งผลให้ยังไม่สามารถบันทึกเป็นลูกหนี้การค้าได้ จึงต้องบันทึกแสดงเป็นรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของยอดรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระในแต่ละปีนั้นจะขึ้นอยู่กับผลต่างของรายได้ที่รับรู้ตามวิธีอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ (Percentage of Completion) กับยอดรายได้ที่สามารถเรียกชำระเงินกับลูกค้าได้ตามที่กำหนดในสัญญาจ้างผลิต หากยอดรายได้ที่รับรู้ตามอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จมีมูลค่าสูงกว่ายอดรายได้ที่สามารถเรียกชำระเงินกับลูกค้า ผลต่างดังกล่าวจะบันทึกเป็นรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ ณ สิ้นงวดนั้นๆ

### 3.1.4 เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กรรมการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เบสท์เทคมียอดเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการ เท่ากับ 128.23 ล้านบาท ต่อมาในระหว่างปี 2556 กรรมการได้ชำระเงินคืนเงินต้นทั้งหมดแก่เบสท์เทคพร้อมดอกเบี้ย

### 3.1.5 งานระหว่างก่อสร้างและสินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมียอดงานระหว่างก่อสร้างและสินค้าคงเหลือเท่ากับ 1,028.73 ล้านบาท 250.23 ล้านบาท 278.94 ล้านบาท และ 240.42 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 75.68 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.47 และลดลงร้อยละ 13.81 ตามลำดับ ทั้งนี้ สินค้าคงเหลือทั้งหมดเป็นรายการภายใต้การดำเนินงานของเบสท์เทค ซึ่งประกอบด้วย 1) งานระหว่างก่อสร้าง คือ งานที่อยู่ในระหว่างขั้นตอนการผลิต และยังไม่สามารถรับรู้เป็นต้นทุนการผลิตในงบกำไรขาดทุนได้ เนื่องจากยังไม่เข้าเงื่อนไขการรับรู้รายได้และต้นทุนตามอัตราความสำเร็จของงาน (Percentage of Completion) จึงต้องบันทึกต้นทุนโครงการที่เกิดขึ้นแล้วดังกล่าวเป็นงานระหว่างก่อสร้าง ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของสินทรัพย์ในงบแสดงฐานะทางการเงิน และ 2) วัตถุดิบและอะไหล่วัสดุ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เหล็กแผ่น และเหล็กรูปพรรณ ที่ซื้อมาเพื่อใช้ในงานโครงการตามคำสั่งผลิตของลูกค้า

งานระหว่างก่อสร้างและสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน	
	2555		2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
งานระหว่างก่อสร้าง	861.88	83.78	-	-	46.89	16.81	3.62	1.51
วัตถุดิบและอะไหล่วัสดุ	166.85	16.22	250.23	100.00	223.94	80.29	236.79	98.49
สินค้าระหว่างทาง	-	-	-	-	8.10	2.90	-	-
<b>รวมสินค้าคงเหลือ และงานระหว่างก่อสร้าง</b>	<b>1,028.73</b>	<b>100.00</b>	<b>250.23</b>	<b>100.00</b>	<b>278.93</b>	<b>100.00</b>	<b>240.42</b>	<b>100.00</b>

มูลค่างานระหว่างก่อสร้างและสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2555 เป็นผลมาจากการลดลงของงานระหว่างก่อสร้าง โดยกลุ่มบริษัทมียอดงานระหว่างก่อสร้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 861.88 ล้านบาท เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2555 ตามอัตราส่วนร้อยละของงานที่ทำเสร็จสำหรับโครงการย่อยหนึ่ง (Job) ในโครงการ Solomon Iron Ores สามารถรับรู้ต้นทุนได้เพียงประมาณ 260.70 ล้านบาท ในขณะที่รายจ่ายทั้งหมดที่จ่ายออกไปจริงทั้งหมดของโครงการย่อย (Job) ดังกล่าวนับจนสิ้นปี 2555 สูงถึง 1,076.68 ล้านบาท ส่งผลให้เกิดผลต่างที่บันทึกเป็นงานระหว่างทำเท่ากับ 815.98 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าส่วนของงานส่วนย่อย (Module) ที่ยังอยู่ระหว่างการผลิตและยังไม่สามารถรวมเป็นส่วนหนึ่งของงานส่วนที่ทำเสร็จได้ในเชิงวิศวกรรม ในทางกลับกัน ณ สิ้นปี 2556 เบสท์เทคไม่มียอดงานระหว่างก่อสร้าง เนื่องจากมูลค่าต้นทุนที่รับรู้ได้ตามอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ (Percentage of Completion) มีมูลค่าที่สูงกว่ารายจ่ายที่จ่ายออกไปจริงทั้งหมดสำหรับโครงการ จึงส่งผลให้เกิดเป็นรายการต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ แสดงเป็นส่วนหนึ่งของหนี้สินในงบแสดงฐานะทางการเงิน

สำหรับ ยอดงานระหว่างก่อสร้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีมูลค่าเพียง 46.89 ล้านบาท แม้ว่าเบสท์เทคจะมีโครงการ Roy Hills ที่อยู่ระหว่างดำเนินการผลิต เนื่องจากอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จทางวิศวกรรมสำหรับ 2 โครงการย่อย (Job) ในโครงการ Roy Hills สูงถึงร้อยละ 81.32 และร้อยละ 73.00 ของมูลค่างานทั้งหมดของโครงการ หรือคิดเป็นต้นทุนรวมทั้ง 2 โครงการย่อย (Job) ที่รับรู้ได้ประมาณ 1,764.37 ล้านบาท ในขณะที่รายจ่ายทั้งหมดที่จ่ายออกไปจริงทั้งหมดนับจนสิ้นปี 2557 เท่ากับ 1,804.88 ล้านบาท จึงเกิดผลต่างที่บันทึกเป็นงานระหว่างก่อสร้างเพียง 40.51 ล้านบาท

ทั้งนี้ สาเหตุหลักที่ส่งผลให้อัตราร้อยละความสำเร็จของงานทางวิศวกรรมสำหรับโครงการ Solomon Iron Ores ในปี 2555 และโครงการ Roy Hills ในปี 2557 แตกต่างกันมาก จนเกิดผลต่างที่บันทึกเป็นงานระหว่างทำมูลค่าสูง ณ สิ้นปี 2555 มาจาก 2 สาเหตุสำคัญ คือ

1) ในช่วงสิ้นปี 2555 โครงการย่อย (Job) ในโครงการ Solomon Iron Ores อยู่ในช่วงต้นของการดำเนินการโครงการ ซึ่งโดยปกติมักจะมีงานระหว่างก่อสร้างในปริมาณที่สูงกว่า เนื่องจากรายจ่ายที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่จะเป็นการดำเนินงานที่ไม่เกิดความเสร็จของงานที่สูงมากนัก เช่น งานออกแบบ งานการจัดเตรียมวัสดุดิบ และการเตรียมความพร้อมในการดำเนินการผลิตอื่นๆ เป็นต้น อีกทั้ง ในช่วงปลายปี 2555 เบสท์เทคมีการเตรียมความพร้อมการผลิตโดยการเบิกจ่ายวัสดุดิบเข้าในกระบวนการผลิตเป็นมูลค่าสูง ส่งผลให้มีปริมาณวัสดุดิบที่เบิกเข้ากระบวนการผลิตแล้วแต่ยังไม่เริ่มดำเนินการผลิตและต้องบันทึกเป็นงานระหว่างก่อสร้าง ณ สิ้นปี 2555 มีมูลค่าสูงไปด้วย

2) การปรับปรุงวิธีการประเมินอัตราความสำเร็จทางวิศวกรรม โดยการประเมินความสำเร็จของงานในด้านวิศวกรรม จะคำนวณอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ (Percentage of Completion) จากการเปรียบเทียบระหว่าง ปริมาณ (น้ำหนักในหน่วยตัน) ของงานส่วนย่อย (Module) ที่ผลิตเสร็จ เมื่อเทียบกับ ปริมาณ (น้ำหนักในหน่วยตัน) ของงานทั้งหมดในโครงการย่อย (Job) นั้น แต่เดิมในปี 2555 จะกำหนดให้งานส่วนย่อย (Module) ที่จัดว่าผลิตเสร็จจะต้องเป็นงานส่วนย่อย (Module) ที่อยู่ในขั้นตอนพร้อมส่งออกเท่านั้น หากยังอยู่ระหว่างขั้นตอนการผลิตต่างๆ จะไม่ถูกนับรวมเป็นอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ แต่ต่อมาในช่วงปลายปี 2556 กลุ่มบริษัทได้มีการปรับปรุงวิธีการประเมินความสำเร็จทางวิศวกรรมให้มีความละเอียดมากขึ้น นั่นคือ งานส่วนย่อย (Module) ที่ยังอยู่ระหว่างขั้นตอนการผลิตจะถูกนำมาวมคิดเป็นอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จด้วย ซึ่งจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับงานส่วนย่อย (Module) ดังกล่าวอยู่ในขั้นตอนการผลิตใด โดยขั้นตอนการผลิตที่จะนำมาใช้พิจารณานั้น ประกอบด้วย 1) ขั้นตอนการออกแบบและตกลงแบบ 2) ขั้นตอนการจัดหาวัสดุดิบ 3) ขั้นตอนการเตรียมงานและวัสดุดิบ 4) ขั้นตอนการผลิตแปรรูปเหล็ก (Fabrication) 5) ขั้นตอนการผลิตประกอบกลุ่มชิ้นงาน

(Modularization) 6) ขั้นตอนตรวจสอบคุณภาพ และ 7) ขั้นตอนบรรจุเพื่อเตรียมส่ง โดยวิศวกรจะกำหนดว่าแต่ละขั้นตอนคิดเป็นอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จในร้อยละเท่าใด และทุกสิ้นงวดวิศวกรจะคำนวณอัตราความสำเร็จของงานทั้งโครงการโดยคำนึงถึงปริมาณ (น้ำหนักตัน) ของงานที่อยู่ในขั้นตอนการผลิตต่างๆ และคำนวณรวมเป็นอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จของทั้งโครงการย่อย (Job) นั้นๆ ทั้งนี้ วิธีการที่ปรับปรุงใหม่นี้ทำให้ความสำเร็จทางวิศวกรรมมีความสอดคล้องกับรายจ่ายที่จ่ายจริงสำหรับโครงการมากขึ้น และส่งผลให้ผลต่างที่บันทึกเป็นงานระหว่างทำในแต่ละงวดลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เบสท์เทคไม่มีโครงการมูลค่าสูงที่อยู่ระหว่างก่อสร้างค้างอยู่ เนื่องจากโครงการ Roy Hills ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้ว ส่งผลให้มียอดงานระหว่างก่อสร้างเหลือเพียง 3.62 ล้านบาท

### 3.1.6 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 265.00 ล้านบาท 268.35 ล้านบาท 304.74 ล้านบาท และ 446.87 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.27 ร้อยละ 13.56 และร้อยละ 46.64 ตามลำดับ ทั้งนี้ สามารถจำแนกรายการ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ออกตามประเภทของสินทรัพย์ได้ ดังนี้

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน	
	2555		2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ที่ดิน	55.55	20.96	55.55	20.70	55.55	18.23	55.55	12.43
อาคารสิ่งปลูกสร้าง	42.84	16.16	78.17	29.13	65.69	21.56	56.31	12.60
เครื่องจักร และอุปกรณ์	91.20	34.42	98.36	36.65	138.37	45.40	124.48	27.86
เครื่องใช้สำนักงาน	17.78	6.71	15.56	5.80	17.49	5.74	25.49	5.70
ยานพาหนะ	8.78	3.31	16.09	6.00	27.57	9.05	26.53	5.94
สินทรัพย์ระหว่างติดตั้ง และก่อสร้าง	48.85	18.43	4.63	1.72	0.08	0.03	158.51	35.47
<b>มูลค่าสุทธิ</b>	<b>265.00</b>	<b>100.00</b>	<b>268.35</b>	<b>100.00</b>	<b>304.74</b>	<b>100.00</b>	<b>446.87</b>	<b>100.00</b>

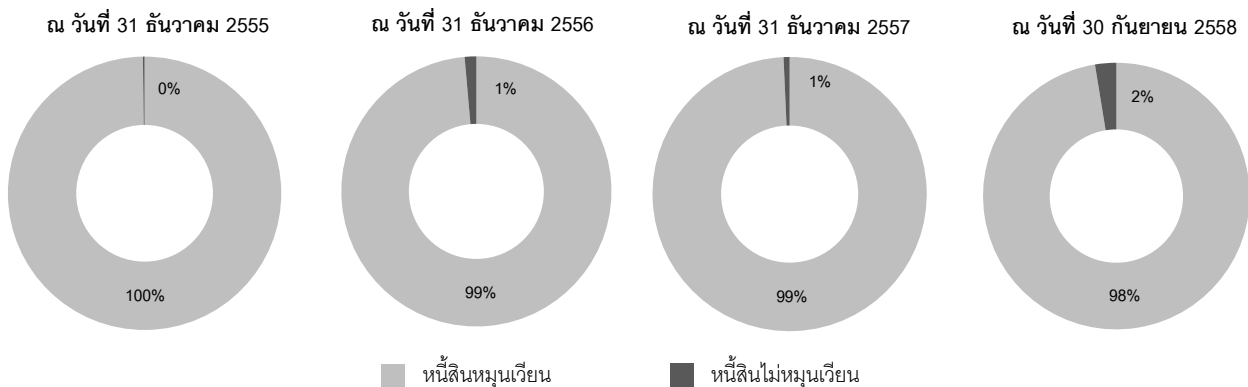
มูลค่าสุทธิของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในแต่ละปี ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเครื่องจักรและอุปกรณ์ ยานพาหนะ และสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้าง โดยกลุ่มบริษัทซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ ซึ่งได้แก่ เครื่องตัดเหล็ก นั่งร้าน เคน เป็นต้น เข้ามาเพิ่มเติมเพื่อขยายกำลังการผลิตและรองรับการเติบโตของการดำเนินงาน อีกทั้ง ยังได้ซื้อยานพาหนะทั้งที่ใช้ในการขนส่งชิ้นงานระหว่างสถานที่ก่อสร้างและที่ใช้ในการดำเนินงานทั่วไป เพื่อทดแทนการเช่ายานพาหนะ ส่งผลให้มูลค่าสุทธิของเครื่องจักรและอุปกรณ์ และยานพาหนะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี นอกจากนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้างเท่ากับ 158.51 ล้านบาท ซึ่งเป็นการก่อสร้างอาคารโรงงานใหม่ที่บริเวณโรงงานสดหีบ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตโดยเฉพาะสำหรับชิ้นงานขนาดใหญ่ของกลุ่มบริษัทให้การผลิตสามารถดำเนินการได้แม้สภาพอากาศฝนตก ซึ่งจะส่งผลให้การผลิตรวดเร็วและมีประสิทธิภาพมากขึ้น เป็นผลให้กลุ่มบริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้างเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก ณ สิ้นงวดวันที่ 30 กันยายน 2558

## 3.2 โครงสร้างเงินทุน

### 3.2.1 หนี้สินรวม

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 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 80.43 เพิ่มขึ้นร้อยละ 165.44 และลดลงร้อยละ 64.17 ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นหนี้สินหมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน เช่น เจ้าหนี้การค้า รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า ประมาณการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้าง เป็นต้น ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าหนี้สินรวมจึงเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสินทรัพย์รวม และการเปลี่ยนแปลงของปริมาณโครงการที่ดำเนินการผลิตในแต่ละปี โดย ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทไม่มีงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ส่งผลให้หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2556 มีมูลค่าลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2555 ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการโครงการ Solomon Iron Ores ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2557 มูลค่าหนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากมีงานโครงการ Roy Hills คงค้างอยู่ ประกอบกับกลุ่มบริษัทมีหนี้สินจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงิน 440.00 ล้านบาท และเงินปันผลค้างจ่าย 217.52 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการประกาศจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี สำหรับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 มูลค่าหนี้สินรวมลดลงเมื่อเทียบกับปี 2557 เนื่องจากโครงการ Roy Hills ดำเนินการเสร็จสิ้น และกลุ่มบริษัทไม่มีงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทได้คืนเงินกู้ยืมระยะสั้น และจ่ายเงินปันผลค้างจ่ายทั้งหมดแล้ว ส่งผลให้มูลค่าหนี้สินรวมลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

สัดส่วนของหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558





## หนี้สินสำคัญของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน	
	2555		2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สิน</b>								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	440.00	30.44	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	297.48	10.69	77.38	14.21	297.00	20.54	131.60	25.41
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	5.00	0.18	69.98	12.85	-	-	-	-
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	2,455.16	88.22	4.60	0.85	245.54	16.98	66.06	12.75
ประมาณการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้าง	-	-	245.56	45.09	145.55	10.07	160.59	31.00
หนี้สินจากสัญญาตราสารอนุพันธ์	-	-	118.09	21.68	57.40	3.97	106.48	20.56
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	-	-	217.52	15.05	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ	10.33	0.37	21.42	3.93	32.37	2.24	42.47	8.20
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>2,767.97</b>	<b>99.47</b>	<b>537.03</b>	<b>98.61</b>	<b>1,435.37</b>	<b>99.29</b>	<b>507.19</b>	<b>97.91</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>14.87</b>	<b>0.53</b>	<b>7.59</b>	<b>1.39</b>	<b>10.30</b>	<b>0.71</b>	<b>10.82</b>	<b>2.09</b>
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,782.84</b>	<b>100.00</b>	<b>544.62</b>	<b>100.00</b>	<b>1,445.67</b>	<b>100.00</b>	<b>518.01</b>	<b>100.00</b>

## 1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทมียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 440.00 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกลุ่มบริษัท โดยกลุ่มบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวแล้วในระหว่างปี 2558

## 2) เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นรวมเท่ากับ 297.48 ล้านบาท 77.38 ล้านบาท 297.00 ล้านบาท และ 131.60 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีเจ้าหนี้การค้าจากยอดซื้อวัตถุดิบเหล็ก และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งได้แก่ เงินโบนัสค้างจ่าย และค่าไฟฟ้าค้างจ่ายของโรงงาน เป็นรายการหลัก

## เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน	
	2555		2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน</b>								
เจ้าหนี้การค้า	138.18	46.45	49.51	63.98	273.60	92.13	101.68	77.26
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และเจ้าหนี้อื่น	155.89	52.40	26.49	34.23	22.50	7.57	29.79	22.64
<b>กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</b>								
เจ้าหนี้การค้า	-	-	-	-	-	-	0.10	0.07
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และเจ้าหนี้อื่น	3.42	1.15	1.38	1.79	0.90	0.30	0.03	0.02
<b>รวม</b>	<b>297.48</b>	<b>100.00</b>	<b>77.38</b>	<b>100.00</b>	<b>297.00</b>	<b>100.00</b>	<b>131.60</b>	<b>100.00</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ยอดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ค่อนข้างมาก เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เบสท์เทคมียอดเจ้าหนี้การค้ามูลค่าสูงจากการสั่งซื้อวัตถุดิบเหล็ก และเจ้าหนี้ค่าแรงเพื่อใช้ในโครงการ Solomon Iron Ores ที่อยู่ระหว่างการผลิต ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โครงการ Solomon Iron Ores ได้ดำเนินการเสร็จสิ้น ส่งผลให้ยอดเจ้าหนี้การค้าลดลงตามไปด้วย

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากช่วงเวลาดังกล่าว โครงการ Roy Hills ยังอยู่ระหว่างการดำเนินการผลิต ส่งผลให้มียอดเจ้าหนี้การค้าเป็นจำนวนสูงเช่นเดียวกับ ณ สิ้นปี 2555 ซึ่งต่อมา ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 งานโครงการ Roy Hills ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้ว เหลือเพียงโครงการขนาดเล็กหลายโครงการ ส่งผลให้ยอดเจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลงจาก ณ สิ้นปี 2557

ทั้งนี้ โดยปกติเบสท์เทคจะได้รับเครดิตเทอมในการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้าแตกต่างกันไปตามเจ้าหนี้แต่ละราย โดยเจ้าหนี้วัตถุดิบเหล็กต่างประเทศจะมีระยะเวลาการชำระหนี้อยู่ที่ 30 – 180 วัน ในขณะที่เจ้าหนี้วัตถุดิบเหล็กในประเทศบางรายจะให้เบสท์เทคชำระเงินล่วงหน้าบางส่วนทุกการสั่งซื้อ และชำระส่วนที่เหลือเมื่อได้รับวัตถุดิบเหล็กครบถ้วนทั้งหมด

### 3) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ เท่ากับ 5.00 ล้านบาท และ 69.98 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีวัตถุประสงค์ในการกู้ยืมเพื่อใช้เป็นเงินหมุนเวียนในกิจการ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทได้ชำระเงินคืนเงินต้น และดอกเบี้ยทั้งหมดแก่กรรมการในปี 2557

### 4) รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า เท่ากับ 2,455.16 ล้านบาท 4.60 ล้านบาท 245.54 ล้านบาท และ 66.06 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเกิดจากเงินรับล่วงหน้าที่เบสท์เทคได้รับจากลูกค้าตามสัญญาจ้างผลิต ซึ่งโดยปกติจะกำหนดให้ลูกค้าต้องชำระเงินล่วงหน้าบางส่วนเป็นงวดๆ ตั้งแต่วันเข้าทำสัญญา และตามความคืบหน้าของงานที่ระบุไว้ในสัญญา เช่น เมื่อสั่งซื้อวัตถุดิบ เป็นต้น โดยมูลค่าของเงินรับล่วงหน้าจะแตกต่างกันตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในแต่ละสัญญาจ้างผลิต ซึ่งเงินรับล่วงหน้าดังกล่าวจะถูกบันทึกเป็นส่วนหนึ่งของหนี้สินในงบแสดงฐานะทางการเงิน และทยอยรับรู้เป็นรายได้ในงบกำไรขาดทุน ตามร้อยละความสำเร็จของงาน และความคืบหน้าของการผลิต

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มบริษัทมียอดรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า เท่ากับ 2,455.16 ล้านบาทเนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าว เบสท์เทคอยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตโครงการ Solomon Iron Ores ซึ่งเงื่อนไขในสัญญาจ้างผลิตของโครงการดังกล่าวระบุให้เบสท์เทคได้รับเงินรับล่วงหน้าเป็นมูลค่าค่อนข้างสูงถึงร้อยละ 30 อีกทั้งยังได้รับเงินรับล่วงหน้าเพิ่มเติมเท่ากับยอดค่าซื้อวัตถุดิบเมื่อกระบวนการสั่งซื้อวัตถุดิบเสร็จสิ้น ส่งผลให้ยอดรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าของกลุ่มบริษัทมีมูลค่าสูงมากในระหว่างช่วงเวลาที่ดำเนินการผลิตโครงการ Solomon Iron Ores

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เบสท์เทคมียอดรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าลดลงอย่างมาก จากยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากโครงการ Solomon ได้ดำเนินการเสร็จสิ้น และโครงการที่ดำเนินการค้างอยู่เป็นโครงการขนาดเล็ก และไม่ได้มีรายได้รับล่วงหน้ามูลค่าสูงเช่นเดียวกับโครงการ Solomon Iron Ores รายได้รับล่วงหน้าจึงลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อนหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เบสท์เทคมีรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 ซึ่งเป็นเงินรับล่วงหน้าจากโครงการ Roy Hills ซึ่งอยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตอยู่ ณ สิ้นปี 2557 ในขณะที่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งโครงการ Roy Hills ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้ว กลุ่มบริษัทจึงมีมูลค่ารายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าลดลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2557

#### 5) ประมวลการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้าง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมีประมวลการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้าง เท่ากับ 245.56 ล้านบาท 145.55 ล้านบาท และ 160.59 ล้านบาท ตามลำดับ โดยประมวลการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้างนั้นเกิดขึ้นจากการที่ลูกค้านำชิ้นงานที่เบสท์เทคผลิตไปติดตั้ง ณ สถานที่ก่อสร้างโครงการ แล้วเกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการแก้ไขชิ้นงานระหว่างติดตั้งเกิดขึ้น ซึ่งช่วงเวลาดังกล่าวยังอยู่ในระยะเวลารับประกันคุณภาพตามเงื่อนไขในสัญญาจ้างผลิต ส่งผลให้เบสท์เทคต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการแก้ไขชิ้นงาน ณ ขั้นตอนการติดตั้งดังกล่าว ทั้งนี้ เบสท์เทคไม่มีนโยบายที่จะตั้งประมวลการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้างในทุกโครงการที่รับจ้างผลิต แต่จะทำการพิจารณาตามความเหมาะสมและความน่าจะเป็นที่อาจเกิดค่าใช้จ่ายดังกล่าวขึ้นในแต่ละโครงการ เนื่องจากการเรียกร้องค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นนี้ไม่ใช่รายการที่เกิดขึ้นโดยปกติของการดำเนินธุรกิจ แต่มีโอกาสเกิดขึ้นได้ในโครงการขนาดใหญ่ที่มีมูลค่าสูง และมีรายละเอียดของงานค่อนข้างมาก

ประมวลการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เกิดจากการเรียกร้องค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากลูกค้ารายหนึ่งในโครงการ Solomon Iron Ores ซึ่ง ณ สิ้นปี 2556 การเรียกร้องค่าใช้จ่ายดังกล่าวยังอยู่ระหว่างการต่อรองและตรวจสอบของทั้งสองฝ่าย ดังนั้น เบสท์เทคจึงประมวลการหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นด้วยข้อมูลที่มีอยู่ ณ ขณะนั้น เท่ากับ 245.56 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 4.44 ของมูลค่าโครงการทั้งหมด โดยแสดงเป็นรายการหนี้สินหมุนเวียนในงบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ต่อมาในช่วงปลายปี 2557 ภายหลังลูกค้าติดตั้งและตรวจสอบชิ้นงานทั้งหมดเสร็จสิ้น พบว่าค่าใช้จ่ายการแก้ไขงานที่เกิดขึ้นจริงต่ำกว่าประมวลการหนี้สินที่คาดไว้ ส่งผลให้เบสท์เทคต้องกลับรายการค่าใช้จ่ายที่บันทึกไว้ในปี 2556 และบันทึกการกลับรายการเป็นรายได้อื่นในปี 2557 เท่ากับ 108.72 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ประมวลการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้างเกิดจากงานรับจ้างผลิตของลูกค้า Samsung C&T Corporation ในโครงการ Roy Hills เท่ากับ 145.55 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 4.25 ของมูลค่าโครงการทั้งหมด โดยเบสท์เทคได้ประมวลการหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นด้วยหลักฐานและการหรือเบื้องต้นกับลูกค้า ณ ขณะนั้น และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ประมวลการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้างมีมูลค่าเท่ากับ 160.59 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจากผลของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ รายการเรียกร้องค่าใช้จ่ายในโครงการ Roy Hills นี้ยังคงอยู่ระหว่างเจรจาต่อรองและตรวจสอบระหว่างเบสท์เทคและ Samsung C&T Corporation

#### 6) หนี้สินจากสัญญาตราสารอนุพันธ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินจากสัญญาตราสารอนุพันธ์ เท่ากับ 118.09 ล้านบาท 57.40 ล้านบาท และ 106.48 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเกิดจากการบันทึกสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ด้วยมูลค่ายุติธรรมของสัญญา ทั้งนี้ เนื่องด้วยรายรับส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทอยู่ในรูปสกุลเงินต่างประเทศ เบสท์เทคจึงทำสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าอย่างสม่ำเสมอเพื่อลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

การเพิ่มขึ้นและลดลงของมูลค่าหนี้สินจากสัญญาตราสารอนุพันธ์ในงบแสดงฐานะทางการเงินขึ้นอยู่กับมูลค่าของสัญญาในแต่ละงวด และการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอัตราที่กำหนดในสัญญาและอัตรา ณ วันสิ้นงวดบัญชี หากสกุลเงินต่างประเทศที่เข้าทำสัญญาไว้ ณ วันสิ้นงวด แข็งค่าขึ้นกว่าอัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดในสัญญา เบสท์เทคจะเกิดผลขาดทุนจากการบันทึกมูลค่าสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าด้วยมูลค่ายุติธรรม ซึ่งจะบันทึกแสดงเป็นหนี้สินในงบแสดงฐานะทางการเงิน

## 7) เงินปันผลค้างจ่าย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทมียอดเงินปันผลค้างจ่ายเท่ากับ 217.52 ล้านบาท โดยที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทเมื่อวันที่ 6 มิถุนายน 2557 มีมติประกาศจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 400.00 ล้านบาท ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทเมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2557 มีมติประกาศจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 734.61 ล้านบาท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทเมื่อวันที่ 26 กันยายน 2557 มีมติประกาศจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 217.52 ล้านบาท รวมเป็นเงินปันผลประกาศจ่ายสำหรับปี 2557 เท่ากับ 1,352.13 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2557 ได้จ่ายเงินปันผลบางส่วนแก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 1,134.61 ล้านบาท คงเหลือเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 217.52 ล้านบาท แสดงเป็นหนี้สินในงบแสดงฐานะทางการเงิน ณ สิ้นปี 2557 และต่อมากลุ่มบริษัทได้จ่ายเงินปันผลค้างจ่ายที่เหลือในระหว่างปี 2558

### 3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 กันยายน
	2555	2556	2557	2558
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>				
ทุนจดทะเบียน	5.00	5.00	300.00	300.00
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	5.00	5.00	300.00	300.00
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	0.18	0.68	146.98	440.18
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	160.22	160.22
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>5.18</b>	<b>5.68</b>	<b>607.19</b>	<b>911.40</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อย	448.13	1,265.68	-	-
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อย	-	-	-	1.47
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>453.32</b>	<b>1,271.36</b>	<b>607.19</b>	<b>911.87</b>

ส่วนของผู้ถือหุ้น 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 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 180.46 ลดลงร้อยละ 52.24 และเพิ่มขึ้น 50.18 ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปีก่อนหน้า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นของเบสท์เทคซึ่งเกิดจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นตามผลประกอบการ โดยในปี 2556 เบสท์เทคมีกำไรสุทธิสูงถึง 1,184.77 ล้านบาท ในขณะที่เงินปันผลประกาศจ่ายมีมูลค่าเพียง 367.22 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลงจากปี 2556 แม้ว่าในปี 2557 บริษัทจะมีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 295.00 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2557 เบสท์เทคมีการประกาศจ่ายเงินปันผล 1,352.13 ล้านบาท ในขณะที่

กำไรสุทธิของเบสท์เทคสำหรับปี 2557 เท่ากับ 326.67 ล้านบาท กำไรสะสมของเบสท์เทคจึงลดลง และส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในระหว่างงวด 505.57 ล้านบาท โดยที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างงวดเพียง 200.00 ล้านบาท

### 3.3 สภาพคล่องและอัตราส่วนสำคัญ

#### 3.3.1 กระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน	
	2556	2557	2557	2558
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด – ต้นงวด</b>	385.52	124.62	124.62	622.02
กิจกรรมดำเนินงาน				
- กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,543.88	508.00	203.61	613.22
- การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สิน ดำเนินงาน	(1,475.58)	240.82	246.19	(412.03)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	68.30	748.82	449.80	201.19
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(25.96)	303.37	505.15	234.90
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(303.24)	(554.79)	(602.14)	(860.92)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด – ปลายงวด</b>	124.62	622.02	477.43	197.19

กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 เท่ากับ 1,543.88 ล้านบาท และ 508.00 ล้านบาท และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 เท่ากับ 203.61 ล้านบาท และ 613.22 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน สำหรับปี 2556 และ 2557 เท่ากับ 68.30 ล้านบาท และ 748.82 ล้านบาท และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 เท่ากับ 449.80 ล้านบาท และ 201.19 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงในแต่ละงวดเป็นไปตามการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ประกอบด้วยรายการหลัก คือ ลูกหนี้การค้าและ ลูกหนี้อื่น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า และประมาณการหนี้สิน

ในปี 2556 ถึงแม้กลุ่มบริษัทจะมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 1,543.88 ล้านบาท แต่เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานมีมูลค่าเพียง 68.30 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2555 กลุ่มบริษัทได้เงินรับจากรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าโครงการ Solomon Iron Ores เป็นมูลค่าสูงจำนวน 2,455.16 ล้านบาท และบันทึกเป็นส่วนหนึ่งของหนี้สินจากการดำเนินงาน ณ สิ้นปี 2555 ต่อมาในปี 2556 เมื่อโครงการ Solomon Iron Ores ดำเนินการเสร็จสิ้น จึงรับรู้รายได้รับล่วงหน้าดังกล่าวเป็นรายได้จากการรับจ้างผลิต ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานในระหว่างปี 2556 มีมูลค่าสูง ในขณะที่เงินสดรับจากการรับจ้างผลิตโครงการดังกล่าวส่วนใหญ่รับเข้ามาในรูปของรายได้รับล่วงหน้าตั้งแต่ปี 2555 ส่งผลให้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปี 2556 มีมูลค่าต่ำเมื่อเทียบกับกำไรจากการดำเนินงาน

ในปี 2557 เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าจากโครงการ Roy Hills เข้ามาในระหว่างปี คิดเป็นการเพิ่มขึ้นเท่ากับ 240.94 ล้านบาท ประกอบกับกลุ่มบริษัทมียอดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้นจำนวน 215.57 ล้านบาท ดังนั้นแม้ว่ากำไรจากการดำเนินงานจะลดลง อีกทั้งยังมีรายจ่ายสำหรับการรับประกันคุณภาพสินค้าเป็นจำนวน 125.96 ล้านบาท ในระหว่างปี กลุ่มบริษัทยังคงมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นในปี 2557 เมื่อเทียบกับปี 2556

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2557 แม้ว่าจะมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เนื่องจากในระหว่างงวด 9 เดือนปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าในโครงการ Roy Hills เข้ามาในระหว่างงวด ในขณะที่งวด 9 เดือนปี 2558 กำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทที่เพิ่มขึ้นโดยส่วนใหญ่เป็นการรับรู้รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเป็นรายได้จากการรับจ้างผลิต ประกอบกับยอดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนปี 2558 ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2557

ในปี 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 25.96 ล้านบาท และมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน 303.37 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 505.15 ล้านบาท และ 234.90 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงของเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัทนั้น เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราว ซึ่งเป็นการบริหารจัดการกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัท และรายจ่ายลงทุนในอาคารและอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัทเป็นหลัก

สำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2556 กลุ่มบริษัทมีการจ่ายเงินปันผล 367.22 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2556 เท่ากับ 303.24 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2557 กลุ่มบริษัทมีการจ่ายเงินปันผล 1,134.61 ล้านบาท แต่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเท่ากับ 440.00 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 554.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2556

ในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 860.92 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากเงินปันผลจ่ายรวม 419.32 ล้านบาท ประกอบด้วยการจ่ายสำหรับเงินปันผลค้างจ่าย 217.52 ล้านบาท และการจ่ายสำหรับเงินปันผลที่ประกาศเพิ่มในระหว่างงวด 200.00 ล้านบาท และการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 440.00 ล้านบาท ในขณะที่งวด 9 เดือนปี 2557 กลุ่มบริษัทมีเงินปันผลจ่ายจำนวน 1,056.95 ล้านบาท แต่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 440.00 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับงวด 9 เดือนปี 2558 สูงกว่าเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในงวดเดียวกันของปี 2557

ทั้งนี้ ด้วยการเปลี่ยนแปลงของเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ยอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2556 และ 2557 เท่ากับ 124.62 ล้านบาท และ 622.02 ล้านบาท และ ณ สิ้นงวดวันที่ 30 กันยายน 2557 และ 2558 เท่ากับ 477.43 ล้านบาท และ 197.19 ล้านบาท ตามลำดับ

### 3.3.2 อัตราส่วนสภาพคล่อง

กลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนและสภาพคล่องที่มีประสิทธิภาพ โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เท่ากับ 1.05 เท่า 2.74 เท่า 1.17 เท่า และ 1.80 เท่า ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์หมุนเวียนอยู่ในระดับที่สูงกว่าระดับหนี้สินหมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาผลิตสินค้าเฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ซึ่งเป็นองค์ประกอบในการคำนวณวงจรเงินสด (Cash Cycle) ของกลุ่มบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 สามารถแสดงได้ดังนี้

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน
	2555 <sup>1</sup>	2556	2557	2558
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	43.50	25.21	9.83	23.73
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>2</sup> (วัน)	114.01	100.93	44.74	83.22
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	32.97	29.58	31.65	68.67
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	124.54	95.56	22.92	38.27
ระยะเวลารับเงินรับล่วงหน้าเฉลี่ย <sup>3</sup> (วัน)	245.38	129.10	17.61	27.44
วงจรเงินสดปรับเปลี่ยนใหม่ (Modified Cash Cycle) <sup>4</sup> (วัน)	(120.84)	(32.54)	5.30	10.83

หมายเหตุ: <sup>1</sup> สำหรับการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2555 ไม่มีการใช้ค่าเฉลี่ยต้นงวดและปลายงวด เนื่องจากไม่มีข้อมูลของบการเงินรวมของปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เพื่อนำมาใช้ในการคำนวณ

<sup>2</sup> ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย คำนวณมาจาก จำนวนวันในงวด x (วัตถุดิบเฉลี่ย + งานระหว่างก่อสร้างเฉลี่ย) / ต้นทุนจากการรับจ้างผลิต

<sup>3</sup> ระยะเวลารับเงินรับล่วงหน้าเฉลี่ย คำนวณมาจาก จำนวนวันในงวด x รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเฉลี่ย / รายได้จากการรับจ้างผลิต

<sup>4</sup> วงจรเงินสดปรับเปลี่ยนใหม่ (Modified Cash Cycle) คำนวณมาจาก ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย - ระยะเวลารับเงินรับล่วงหน้าเฉลี่ย

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เท่ากับ 43.50 วัน 25.21 วัน 9.83 วัน และ 23.73 วัน ตามลำดับ ซึ่งเห็นได้ว่าระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของทุกงวดนั้นสั้นกว่าระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) ที่กลุ่มบริษัทกำหนดให้ลูกค้าที่ประมาณ 30 - 45 วัน เนื่องจากกลุ่มบริษัทให้ความสำคัญกับการติดตามทวงถามหนี้้อย่างเคร่งครัด จึงสามารถเรียกเก็บหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีส่วนที่ค้างชำระเกินระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) เป็นส่วนน้อย ทั้งนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของปี 2557 ลดลงต่ำกว่างวดอื่นๆ เนื่องจากกลุ่มบริษัทไม่มียอดลูกหนี้การค้าจากโครงการ Roy Hills ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ของกลุ่มบริษัท คงค้างอยู่ ณ สิ้นปี โดยเป็นผลสืบเนื่องจากการที่กลุ่มบริษัทมีรายได้รับล่วงหน้าจากโครงการ Roy Hills คงเหลืออยู่ ส่งผลให้การบันทึกบัญชีเมื่อมีการเรียกชำระเงินกับลูกค้าในโครงการ Roy Hills จะบันทึกโดยการลดมูลค่าของรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า จนกระทั่งยอดรายได้รับล่วงหน้าดังกล่าวหมดไป แทนที่จะบันทึกการเรียกชำระหนี้เป็นลูกหนี้การค้าตามปกติ ด้วยเหตุดังกล่าว สัดส่วนของลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2557 เมื่อเทียบกับรายได้จากการรับจ้างผลิต จึงลดลงต่ำกว่างวดอื่นๆ ส่งผลให้ระยะเก็บหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทสำหรับปี 2557 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เท่ากับ 114.01 วัน 100.93 วัน 44.74 วัน และ 83.22 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ เนื่องจากกลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการรับจ้างผลิต สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทจึงไม่ได้อยู่ในรูปของสินค้าสำเร็จรูป โดยมีเพียง

วัตถุดิบและงานระหว่างก่อสร้างเป็นรายการหลัก ดังนั้นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทจึงคำนวณมาจากมูลค่าเฉลี่ยของวัตถุดิบและงานระหว่างก่อสร้าง เทียบกับต้นทุนจากการรับจ้างผลิตในงวดนั้นๆ โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสำหรับปี 2555 และ 2556 มีระยะเวลาที่ค่อนข้างยาวนาน เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2555 กลุ่มบริษัทมีมูลค่าสินค้าคงเหลือ โดยเฉพาะงานระหว่างก่อสร้าง เป็นมูลค่าสูงจากงานในโครงการ Solomon Iron Ores ที่กำลังดำเนินงานค้างอยู่ ส่งผลให้ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสำหรับปี 2555 และ 2556 ซึ่งคำนวณมาจากมูลค่าสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2555 มีระยะเวลายาวนานขึ้นไปด้วย ต่อมาในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสั้นลง เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทไม่มีโครงการขนาดใหญ่ที่อยู่ระหว่างดำเนินการ ส่งผลให้มูลค่าสินค้าคงเหลือต้นงวด 2557 ลดลง ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ถึงแม้ว่ากลุ่มบริษัทจะอยู่ระหว่างดำเนินการผลิตโครงการ Roy Hills แต่กลับมีมูลค่าสินค้าคงเหลือที่ไม่สูงนัก เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการปรับเปลี่ยนวิธีการบริหารจัดการวัตถุดิบในโครงการ Roy Hills จากเดิมที่จะสั่งซื้อและให้จัดส่งวัตถุดิบเป็นจำนวนมากในแต่ละคราว เป็นการสั่งซื้อวัตถุดิบในจำนวนสูงทั้งจำนวน แต่จะทยอยให้จัดส่งวัตถุดิบเป็นหลายๆ คราวในปริมาณที่เพียงพอต่อกระบวนการผลิต ส่งผลให้ปริมาณสินค้าคงเหลือเฉลี่ยสำหรับโครงการ Roy Hills ต่ำกว่าโครงการ Solomon Iron Ores และทำให้ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลงจากปีก่อนๆ อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เนื่องจากเป็นช่วงที่กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) เป็นจำนวนหลายโครงการ ต่างจากช่วงปีก่อนๆ ที่กลุ่มบริษัทจะอยู่ระหว่างดำเนินการผลิตโครงการขนาดใหญ่เพียงไม่กี่โครงการในแต่ละช่วงเวลา ส่งผลให้ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทเปลี่ยนไปตามลักษณะของงานที่เปลี่ยนไปในแต่ละช่วงเวลา โดยมีระยะเวลาเฉลี่ยยาวนานขึ้นตามสัดส่วนปริมาณสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับต้นทุนการรับจ้างผลิต

สำหรับระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 คิดเป็น 32.97 วัน 29.58 วัน 31.65 วัน และ 68.67 วัน โดยในปี 2555 2556 และ 2557 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยค่อนข้างใกล้เคียงกันอยู่ที่ประมาณ 30 วัน ในขณะที่ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากเจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อสินค้าและบริการหลากหลายประเภท ซึ่งส่วนใหญ่จะกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) ที่ยาวนานกว่าเจ้าหนี้การค้าวัตถุดิบเหล็ก ต่างจากเจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2555 2556 และ 2557 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าจากการสั่งซื้อวัตถุดิบเหล็ก จึงมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่สั้นกว่า

จากการวิเคราะห์ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาใช้วัตถุดิบเฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย สามารถคำนวณวงจรเงินสด (Cash Cycle) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ได้เท่ากับ 124.54 วัน 95.56 วัน 22.92 วัน และ 38.27 วัน โดยในปี 2555 และ 2556 วงจรเงินสด (Cash Cycle) มีระยะเวลาดค่อนข้างยาวเนื่องจากการซื้อและจัดเก็บวัตถุดิบและงานระหว่างก่อสร้างเป็นปริมาณสูงเพื่อดำเนินการผลิตโครงการ Solomon Iron Ores ในขณะที่วงจรเงินสด (Cash Cycle) ของกลุ่มบริษัทสำหรับปี 2557 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ลดลงจากปี 2555 และ 2556 ตามระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตาม วงจรเงินสด (Cash Cycle) ที่คำนวณจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาใช้วัตถุดิบเฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยดังกล่าว อาจไม่สามารถสะท้อนระยะเวลารับและจ่ายเงินที่เกิดขึ้นจริงในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทได้ทั้งหมด เนื่องจากลักษณะงานให้บริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) ของกลุ่มบริษัทนั้น ส่วนใหญ่จะกำหนดให้ลูกค้าต้องชำระเงินล่วงหน้า



บางส่วนเป็นงวดๆ ตั้งแต่วันเข้าทำสัญญา และตามความคืบหน้าของงานที่ระบุไว้ในสัญญา กลุ่มบริษัทจึงมีเงินรับจากรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเป็นมูลค่าค่อนข้างสูง ซึ่งจะส่งผลให้วงจรเงินสด (Cash Cycle) ที่เกิดขึ้นจริงของกลุ่มบริษัทสั้นลงได้ ดังนั้นเพื่อที่จะสามารถสะท้อนระยะเวลารับและจ่ายเงินที่เกิดขึ้นจริงทั้งหมดในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท วงจรเงินสดปรับเปลี่ยนใหม่ (Modified Cash Cycle) ซึ่งนำระยะเวลารับเงินล่วงหน้าเฉลี่ยมารวมพิจารณาด้วย จึงอาจมีความเหมาะสมที่จะถูกนำมาใช้ในการวิเคราะห์วงจรเงินสดของกลุ่มบริษัท

ระยะเวลาเงินรับล่วงหน้าเฉลี่ยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 คิดเป็น 245.38 วัน 129.10 วัน 17.61 วัน และ 27.44 วัน โดยการเปลี่ยนแปลงของระยะเวลาเงินรับล่วงหน้าเฉลี่ยนั้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงื่อนไขเรื่องเงินรับล่วงหน้าในสัญญาจ้างผลิตของแต่ละโครงการ โดยสำหรับปี 2555 และ 2556 ซึ่งกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการผลิตโครงการ Solomon Iron Ores นั้น กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้ามูลค่าค่อนข้างสูงอย่างต่อเนื่องตลอดการดำเนินโครงการ เนื่องจากเงื่อนไขในสัญญาจ้างผลิตระบุให้เบสท์เทคได้รับเงินรับล่วงหน้าสูงถึงร้อยละ 30 อีกทั้งยังได้รับเงินรับล่วงหน้าเท่ากับยอดค่าซื้อวัตถุดิบเมื่อกระบวนการสั่งซื้อวัตถุดิบเสร็จสิ้น ในขณะที่สำหรับปี 2557 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินงานในโครงการ Roy Hills นั้น มีเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาจ้างผลิตเป็นมูลค่าที่ต่ำกว่าโครงการ Solomon Iron Ores อย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ระยะเวลาเงินรับล่วงหน้าเฉลี่ยในปี 2557 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งอยู่ระหว่างการดำเนินโครงการ Roy Hills มีระยะเวลาที่สั้นลง เมื่อเทียบกับปี 2555 และ 2556

วงจรเงินสดปรับเปลี่ยนใหม่ (Modified Cash Cycle) ที่ได้รวมระยะเวลาเงินรับล่วงหน้าเฉลี่ยเข้าพิจารณาด้วย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 เท่ากับ (120.84) วัน (32.54) วัน 5.30 วัน และ 10.83 วัน ตามลำดับ โดยในปี 2555 และ 2556 กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาวงจรเงินสดติดลบ เนื่องจากเงินรับล่วงหน้ามูลค่าสูงจากการดำเนินโครงการ Solomon Iron Ores ในระหว่างปี 2555 และ 2556 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องส่วนเกินและมีวงจรเงินสดติดลบ และสำหรับ ปี 2557 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 แม้ว่ากลุ่มบริษัทมีระยะเวลาวงจรเงินสดที่กลับเป็นบวก แต่ยังคงเป็นระยะเวลาที่สั้น แสดงได้ถึงสภาพคล่องที่แข็งแกร่งและการบริหารจัดการวงจรเงินสดที่มีประสิทธิภาพของกลุ่มบริษัท

## 4.3.3 อัตราส่วนสำคัญอื่น ๆ

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน
	2555 <sup>1</sup>	2556	2557	2558
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>				
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>2</sup> (ร้อยละ)	81.95	137.45	50.35	88.75
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>2</sup> (ร้อยละ)	11.48	69.02	35.75	58.60
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>2</sup> (ร้อยละ)	152.86	680.77	273.31	278.71
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	6.14	0.43	2.38	0.57
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	N/A <sup>3</sup>	0.15	0.57	0.19
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	11.47	30.98	285.89	39.56

หมายเหตุ: <sup>1</sup> สำหรับการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2555 ไม่มีการใช้ค่าเฉลี่ยต้นงวดและปลายงวด เนื่องจากไม่มีข้อมูลของบการเงินรวมของปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เพื่อนำมาใช้ในการคำนวณ

<sup>2</sup> สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 คำนวณโดยวิธีปรับค่าให้เป็นรายปี (Annualize)

<sup>3</sup> ไม่มีการคำนวณอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันสำหรับปี 2555 เนื่องจากไม่มีข้อมูลจากงบกระแสเงินสดรวมในการคำนวณ

## 1) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

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

## 2) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

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 ในขณะที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์สำหรับปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการลดลงของกำไรสุทธิ สวนทางกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงาน ซึ่งเป็นผลมาจากโครงการ Roy Hills ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการผลิต และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น และสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงานที่มีมูลค่าลดลง เนื่องจากโครงการ Roy Hills ที่ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้ว ณ สิ้นงวด

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของกลุ่มบริษัทอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง โดยคิดเป็นร้อยละ 152.86 ร้อยละ 680.77 ร้อยละ 273.31 และร้อยละ 278.71 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นสูงในปี 2556 ตามการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2556 ในขณะที่รายจ่ายลงทุนเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรนั้นเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่า เนื่องจากกำลังผลิตเครื่องจักรอุปกรณ์ยังคงเพียงพอที่จะรองรับปริมาณงานเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของกลุ่มบริษัทสูงขึ้นในปี 2556 ต่อมาในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่มีรายจ่ายลงทุนเพื่อซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากปี 2556 สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจากปี 2557 แม้ว่ากลุ่มบริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากรายจ่ายลงทุนเพื่อซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์มูลค่าสูง และมีการก่อสร้างอาคารโรงงานเพิ่มเติมที่โรงงานสตีลหีบเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในอนาคต แต่เนื่องจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 จึงเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

### 3) อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

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 อัตราส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากมูลค่าหนี้สินรวมที่เพิ่มขึ้นจากหนี้สินจากการดำเนินงานในโครงการ Roy Hills และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเนื่องจากหนี้สินรวมมีมูลค่าลดลง และส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีมูลค่าสูงขึ้นตามกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี

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 เมื่อเทียบกับกระแสเงินสดรับจริงทั้งหมดของกลุ่มบริษัท สำหรับปี 2556 เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้รับรายได้รับล่วงหน้าจากสัญญาจ้างผลิตโครงการ Solomon Iron Ores ตั้งแต่นั้นในปี 2555 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานรับมาในปี 2556 จึงเหลือมูลค่าที่ไม่มากนัก ส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันสำหรับปี 2556 ลดลงต่ำไปด้วย ต่อมาในปี 2557 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้นจากเงินรับจากรายได้รับล่วงหน้าในโครงการ Roy Hills ในขณะที่ภาระการชำระหนี้เพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่า และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ปรับตัวลดลงตามกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ลดลง

สำหรับอัตราการจ่ายเงินปันผล กลุ่มบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอตามผลประกอบการ โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2557 อยู่ในระดับสูงกว่าร้อยละ 285.89 เนื่องจากในปี 2557 บริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นมูลค่าสูงเท่ากับ 1,352.13 ล้านบาท ซึ่งเป็นการประกาศจ่ายจากผลประกอบการและกำไรสะสมของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ ในอนาคตบริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40.00 ของกำไรสุทธิในปีนั้นๆ

#### 4. ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

กลุ่มบริษัทมีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้สอบบัญชี ดังต่อไปนี้

(หน่วย: บาท)

รอบบัญชี	สำนักงานสอบบัญชี	ค่าสอบบัญชี	ค่าบริการอื่น	รวม
2555	บริษัท สำนักงาน เอ็น แอนด์ เค ออดิต เฮ้าส์ จำกัด	130,000	70,000	200,000
2556	บริษัท สำนักงาน เอ็น แอนด์ เค ออดิต เฮ้าส์ จำกัด	243,000	13,000	256,000
2557	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด	1,800,000	140,000	1,940,000
งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด	1,020,000	1,000,000	2,020,000

#### 5. ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินของบริษัทในอนาคต

##### การเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้อาจมีผลทำให้จำนวนหุ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอีก 312 ล้านหุ้น จากเดิม 1,200 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท รวมเป็น 1,512 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.63 ของทุนชำระแล้ว ภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทลดลงในอนาคต เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น ซึ่งผลกระทบดังกล่าวหากพิจารณาจากข้อมูลอดีตในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งบริษัทมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 503.20 ล้านบาท และกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.42 บาทต่อหุ้น (คำนวณกำไรต่อหุ้นด้วยจำนวนหุ้นเท่ากับ 1,200 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท) แต่หากจำนวนหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 1,512 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ด้วยกำไรสุทธิจำนวนเดียวกัน กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจะลดลงเหลือ 0.33 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่าในระยะยาวบริษัทจะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในครั้งนี้ โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นจะนำไปลงทุนเพิ่มประสิทธิภาพและกำลังการผลิต และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งบริษัทจะได้รับผลประโยชน์อื่นๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ อาทิ ความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุน และภาพพจน์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้ในอนาคตบริษัทจะมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ขัดแย้งกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้