

## ส่วนที่ 1

## ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

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

## ข้อมูลสรุปของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน

บริษัท บีที เวิร์ธ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)

ระยะเวลาการเสนอขาย: วันที่ 4 – 6 กรกฎาคม 2559

## ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย

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

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

จำนวนหุ้นที่เสนอขาย: 156,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 20.63 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

## สัดส่วนการเสนอขายหุ้น:

- 109,200,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 14.44 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ เสนอขายต่อผู้มีอุปการคุณของผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์
- 45,380,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 6.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ เสนอขายต่อผู้มีอุปการคุณของบริษัทและพนักงานของบริษัท
- 1,420,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.19 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ เสนอขายต่อผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อย (ราคาเสนอขายเดียวกันกับที่เสนอขายต่อผู้มีอุปการคุณของผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์และผู้มีอุปการคุณของบริษัทและพนักงานของบริษัท) ทั้งนี้ ในกรณีที่หุ้นเหลือจากการเสนอขายต่อผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อยดังกล่าว บริษัทจะนำหุ้นที่เหลือนั้นไปจัดสรรเพื่อเสนอขาย

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

(ทั้งนี้ ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายมีสิทธิยกเลิกการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญในครั้งนี้ หากเกิดเหตุการณ์ต่างๆ ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย (Underwriting Agreement) ตามที่ได้เปิดเผยไว้ในส่วน 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ ข้อ 6.3.1)

ราคาเสนอขายต่อประชาชน: 3.75 บาทต่อหุ้น มูลค่าการเสนอขาย: 585.00 ล้านบาท

การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพในช่วง 90 วันก่อนหน้า  ไม่มี  มี

มูลค่าที่ตราไว้ (Par): 0.50 บาทต่อหุ้น

มูลค่าตามราคาบัญชี: 1.63 บาทต่อหุ้น

(ทั้งนี้ มูลค่าตามราคาบัญชีต่อหุ้นคำนวณจากส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่และจำนวนหุ้นสามัญชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทก่อนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“ตลาดหลักทรัพย์”) จำนวน 600,000,000 หุ้น และมีได้กำไรรวมทั้งเงินที่คาดว่าจะได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายในครั้งนี้)

**ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายและข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย**

**ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขาย:** พิจารณาจากอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัท (P/E Ratio) ที่ 10.53 เท่า ทั้งนี้ คิดเป็นอัตราส่วนลด (Discount) ประมาณร้อยละ 10.56 เมื่อเปรียบเทียบกับ P/E Ratio เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 3 เดือน (25 มีนาคม 2559 – 24 มิถุนายน 2559) ของบริษัทจดทะเบียนที่มีธุรกิจใกล้เคียงกับการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท

**อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio):** ในกรณีที่คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิต่อหุ้น 0.45 บาท ซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิ 12 เดือนย้อนหลัง (เมษายน 2558 – มีนาคม 2559) ซึ่งเท่ากับ 269.22 ล้านบาทหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ซึ่งเท่ากับ 600.00 ล้านหุ้น จะคิดเป็น P/E ratio ที่ 8.36 เท่า แต่ในกรณีที่คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิต่อหุ้น 0.36 บาท ซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิ 269.22 ล้านบาท เช่นเดียวกับกรณีแรก แต่หารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ซึ่งเท่ากับ 756.00 ล้านหุ้น (Fully Diluted) จะคิดเป็น P/E ratio ที่ 10.53 เท่า

**บริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน:**

บริษัท	ตัวย่อ หลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ ต่อหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก <sup>1/</sup> (เท่า)
บริษัท บีเจซีเฮฟวี อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	BJCHI	ดำเนินธุรกิจวิศวกรรมด้านการรับจ้างผลิต และการติดตั้ง อุปกรณ์ต่างๆ ที่ใช้ในกระบวนการผลิตในโรงงาน อุตสาหกรรมตามแบบและขนาดที่ลูกค้ากำหนด	7.33
บริษัท ศรีราชา คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	SRICHA	ดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโลหะในโรงงาน อุตสาหกรรมขนาดใหญ่ (Mechanical Construction) ให้กับลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ	13.95
บริษัท เอสทีพีแอนด์ไอ จำกัด (มหาชน)	STPI	ดำเนินธุรกิจงานแปรรูปและติดตั้งโครงสร้างเหล็ก (Steel Structure) ระบบท่อ (Piping) โรงงานสำเร็จรูป (Module) และผลิตภัณฑ์เหล็กอื่น ๆ (Other Steelwork) ในอุตสาหกรรมต่างๆ	6.28
บริษัท ยูนิมิต เอนจิ เนียริง จำกัด (มหาชน)	UEC	ออกแบบ ประกอบ ติดตั้ง และขึ้นรูปผลิตภัณฑ์โลหะตาม สัญญาที่ทำกับลูกค้า เช่น ภาชนะทนแรงดัน ชิ้นส่วน เครื่องจักรกล ทั่งที่ไม่ใช้แรงดัน โครงสร้างเหล็ก และการ ติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์	19.53

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเว็บไซต์บริษัท

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> คำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 3 เดือน (25 มีนาคม 2559 – 24 มิถุนายน 2559) หารด้วยกำไรสุทธิ (ตามงบการเงิน 4 ไตรมาสล่าสุด) ต่อหุ้น  
เฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน (25 มีนาคม 2559 – 24 มิถุนายน 2559)

สัดส่วนหุ้นของ “ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร” ที่ไม่ติด Silent Period: คิดเป็นร้อยละ 16.96 ของจำนวนหุ้นที่ออก และเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

กรณีการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่เพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นครั้งแรก (“IPO”)

ตลาดรอง:  SET  mai  
เกณฑ์เข้าจดทะเบียน:  Profit Test  Market Capitalization Test

### วัตถุประสงค์การใช้เงิน

บริษัทมีวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งมีจำนวนประมาณ 564.93 ล้านบาท (ภายหลังหักค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายและค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง) ไปใช้ตามแผนงานของบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์ดังต่อไปนี้

- 1) เพื่อโครงการปรับปรุงพื้นที่โรงงานสตีลหีบ ประมาณ 130 ล้านบาท ภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2560
- 2) เพื่อโครงการลงทุนเพิ่มเติมในเครื่องจักรและอุปกรณ์ ประมาณ 190 ล้านบาท ภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2560
- 3) ส่วนที่เหลือจากโครงการข้างต้นใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

### นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ หลังหักสำรองตามกฎหมาย และสำรองอื่นๆ (ถ้ามี) ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าว จะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสด ผลประกอบการ โครงสร้างทางการเงิน แผนการลงทุน เงื่อนไข ข้อกำหนดในสัญญาต่างๆ ที่บริษัทผูกพันอยู่ ความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคต รวมไปถึงความสม่ำเสมอในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

เบสท์เทคซึ่งเป็นบริษัทแกนมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิของงบการเงิน หลังหักสำรองตามกฎหมาย และสำรองอื่นๆ (ถ้ามี) โดยคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ผู้ถือหุ้น ของเบสท์เทค จะพิจารณาการจ่ายเงินปันผลตามความเหมาะสมของสภาพธุรกิจ เช่น แผนการลงทุนตามความจำเป็น กระแสเงินสด ผลประกอบการ โครงสร้างทางการเงิน เงื่อนไข ข้อกำหนดในสัญญาต่างๆ ที่เบสท์เทคผูกพันอยู่ ความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคต

### รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์

บริษัท บีที เวิร์ล อินด์สตรี้ส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีการลงทุนในบริษัทย่อย 4 แห่ง คือ 1) บริษัท เบสท์เทค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (“เบสท์เทค”) 2) บริษัท บีที แอนด์ อวาล์ โซลาร์ 1 จำกัด (“บีทีอวาล์”) 3) บริษัท เบสท์เทค อินด์สตรี้ส์ จำกัด (“บีทีไอ”) และ 4) บริษัท โกลบอล คลีน เอ็นเนอร์จี จำกัด (“โกลบอลคลีน”) โดยมีเบสท์เทคเป็นบริษัทแกน (Core Company) ประกอบธุรกิจให้บริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) ตามความต้องการและข้อกำหนด (Specification) ของลูกค้า โดยชิ้นงานที่บริษัทผลิตจะถูกนำไปประกอบติดตั้งในงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ในหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น เหมืองแร่ ก๊าซและปิโตรเลียม และพลังงาน โดยเบสท์เทคมีศักยภาพในการรับงานได้หลากหลายประเภท และได้คุณภาพตามมาตรฐานสากล ตั้งแตงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ที่การ

ผลิตต้องอาศัยความรู้และความชำนาญเฉพาะด้าน เช่น งานระบบท่อ (Piping System Fabrication) งานแปรรูปและประกอบถังทนแรงดันและถังบรรจุน้ำ (Pressure Vessels and Storage Tanks) และงานโครงสร้าง (Structural Steel Fabrication) รวมไปถึงงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ซึ่งเป็นงานโครงการขนาดใหญ่ มีความซับซ้อนในเชิงกระบวนการผลิตและการบริหารจัดการ กลุ่มลูกค้าของเบสท์เทคมีทั้งที่เป็นผู้รับเหมาหลักของโครงการ (EPC Contractor) และเจ้าของโครงการ (Project Owner) เบสท์เทคสามารถให้บริการลูกค้าได้ทั้งภายในและต่างประเทศ โดยการจัดส่งชิ้นงานให้กับลูกค้าภายในประเทศจะเป็นการขนส่งทางบก เนื่องจากขนาดของชิ้นงานสามารถขนส่งทางถนนได้สะดวก แต่หากเป็นชิ้นงานสำหรับลูกค้าต่างประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่ชิ้นงานจะมีขนาดใหญ่ เบสท์เทคจะจัดส่งชิ้นงานทางทะเลให้ลูกค้าผ่านท่าเรือพาณิชย์สัตหีบ ซึ่งเป็นท่าเรือน้ำลึกที่อยู่ติดกับโรงงานสัตหีบของกลุ่มบริษัท

สำหรับบริษัทย่อยอีก 3 แห่ง ซึ่งได้แก่ บีทีอวล์ บีทีไอ และโกลบอลคลีน ในปัจจุบันยังไม่มีกิจการใดๆ โดยมีวัตถุประสงค์ในการจัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจดังต่อไปนี้ 1) บีทีอวล์จัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับการยื่นประมูลโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และ/หรือพลังงานหมุนเวียนอื่น 2) บีทีไอจัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตของธุรกิจให้บริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) โดยอยู่ระหว่างยื่นขอรับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน และ 3) โกลบอลคลีนจัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับการยื่นประมูลโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และ/หรือพลังงานหมุนเวียนอื่น

(กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 ข้อ 2 เรื่องลักษณะการประกอบธุรกิจ)

### ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นเป็นดังนี้

ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน		หลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน	
	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
กลุ่มครอบครัวศาดวินท์ และครอบครัวรัศมีทินกรกุล				
1. นางศิริพร ศาดวินท์	246,000,000	41.00	246,000,000	32.54
2. นายโชติภ รัศมีทินกรกุล	150,000,000	25.00	150,000,000	19.84
3. นายศรัณย์ ศาดวินท์	48,000,000	8.00	48,000,000	6.35
4. นายรุจันันท์ ศาดวินท์	48,000,000	8.00	48,000,000	6.35
5. นายภวนนท์ ศาดวินท์	48,000,000	8.00	48,000,000	6.35
6. นายปิยพัทธ์ รัศมีทินกรกุล	40,000,000	6.67	40,000,000	5.32
7. นายถนอมศักดิ์ รัศมีทินกรกุล	20,000,000	3.33	20,000,000	2.62
<b>รวม</b>	<b>600,000,000</b>	<b>100.00</b>	<b>600,000,000</b>	<b>79.37</b>
ประชาชน	-	-	156,000,000	20.63
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>600,000,000</b>	<b>100.00</b>	<b>756,000,000</b>	<b>100.00</b>

## สัดส่วนรายได้จากงบการเงินรวม

รายการ	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			
	2556 (งบเสมือน)		2557		2558		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการรับจ้างผลิต	3,429.55	95.72	2,556.35	93.22	1,787.83	91.73	860.34	97.75	165.03	78.57
งานแปรรูปและประกอบ กลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization)	3,201.76	89.37	2,337.76	85.25	1,086.59	60.78	773.13	87.84	-	-
งานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication)	227.79	6.36	218.59	7.97	701.24	39.22	87.21	9.91	165.03	78.57
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	52.63	1.47	50.30	1.83	-	-	11.36	1.29	13.91	6.62
รายได้อื่น <sup>1</sup>	100.56	2.81	135.57	4.95	161.27	8.27	8.44	0.96	31.10	14.81
รวมรายได้	3,582.74	100.00	2,742.22	100.00	1,949.10	100.00	880.14	100.00	210.04	100.00

หมายเหตุ <sup>1</sup> ประกอบด้วยรายการสำคัญ คือ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยรับ และรายได้ที่เกิดจากการโอนกลับรายการประมาณการหนี้สินระยะสั้น

## คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 15 ธันวาคม 2558 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการ 7 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	รศ. ดร. ไพบูลย์ เสรีวิวัฒนา	กรรมการอิสระ ประธานกรรมการ และประธานกรรมการบริหาร ความเสี่ยง
2.	นางศิริพร ศาตวินท์	กรรมการ กรรมการบริหาร กรรมการบริหารความเสี่ยง และกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
3.	นายโชติภ รัตมีทินกรกุล	กรรมการ ประธานกรรมการบริหาร กรรมการบริหารความเสี่ยง และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
4.	นายรุจน์นัท ศาตวินท์	กรรมการ กรรมการบริหาร และกรรมการบริหารความเสี่ยง
5.	นางสาวอัมพร เรืองประเสริฐกุล	กรรมการอิสระ ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
6.	นายศักดิ์ดา หาญบุญตรง	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ และประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
7.	นายสุวิทย์ มโนมัยยานนท์	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน

โดยมีนางสาวสุภาภรณ์ โรจนอมรชัย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการบริษัท

กรรมการผู้มีอำนาจกระทำการแทนบริษัท คือ นางศิริพร ศาตวินท์ นายโชติภ รัตมีทินกรกุล และนายรุจน์นัท ศาตวินท์ กรรมการสองในสามคนนั่งลงมือชื่อร่วมกัน

## สรุปปัจจัยความเสี่ยง

### 1. ความเสี่ยงด้านการประกอบธุรกิจ

เนื่องจากรายได้เกือบทั้งหมดของกลุ่มบริษัท เป็นรายได้ที่มาจากงานของเบสท์เทค ดังนั้น ความเสี่ยงด้านการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทจึงมาจากความเสี่ยงด้านการประกอบธุรกิจของเบสท์เทคเป็นหลัก ซึ่งประกอบด้วยความเสี่ยงต่อไปนี้

#### 1.1 ความเสี่ยงจากลักษณะของผลประกอบการที่ขึ้นกับโครงการที่ประมูลได้ (Project - Based Performance) ซึ่งอาจมีความผันผวน

เบสท์เทคมีรายได้หลักเป็นลักษณะงานโครงการ โดยให้บริการรับจ้างผลิตตามคำสั่งของลูกค้าเป็นรายโครงการตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ในสัญญา และมีผลประกอบการขึ้นกับจำนวนโครงการ มูลค่าของโครงการที่ประมูลได้ ความคืบหน้าของงาน ดังนั้นหากในอนาคตจำนวนโครงการที่เปิดให้มีการประมูลลดลง หรือเบสท์เทคไม่สามารถประมูลโครงการใหม่ๆ ได้อย่างต่อเนื่อง จะส่งผลให้เบสท์เทคมีความเสี่ยงที่จะมีรายได้ที่ขาดความต่อเนื่องและมีผลประกอบการที่ผันผวนได้

นอกจากนี้ ประเภทของงานที่ประมูลได้ในแต่ละช่วงเวลาก็อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของเบสท์เทคได้ด้วยเช่นกัน เนื่องจากงานแต่ละประเภทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่แตกต่างกัน โดยหากพิจารณาจากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในช่วงปี 2556 - 2558 ที่ผ่านมามีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่ร้อยละ 34.73 ร้อยละ 16.40 และร้อยละ 52.27 ตามลำดับ ในขณะที่งานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ในช่วงปี 2556 - 2558 มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่ร้อยละ 16.10 ร้อยละ 20.16 และร้อยละ 29.56 ตามลำดับ โดยที่ผ่านมามีรายได้ส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทมาจากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.36 ร้อยละ 91.45 และร้อยละ 60.78 ของรายได้จากการรับจ้างผลิตทั้งหมด ตามลำดับ ในขณะที่ รายได้ทั้งหมดของกลุ่มบริษัทในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 มาจากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) และมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่ร้อยละ 11.71 นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เบสท์เทคมีมูลค่างานที่ยังไม่รับรู้รายได้ (Backlog) ทั้งหมดเป็นงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ประมาณ 1,166.70 ล้านบาท (กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 2.8 งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ) ดังนั้น ในอนาคตหากอัตรากำไรขั้นต้นของงานแต่ละประเภทยังอยู่ในระดับเดิมเช่นที่ผ่านมามาในอดีต แต่สัดส่วนของปริมาณงานแต่ละประเภทเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม อาจส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของเบสท์เทคลดลงจากที่เคยได้รับในอดีตได้

อย่างไรก็ตาม เบสท์เทคตระหนักถึงความเสี่ยงนี้ จึงให้ความสำคัญกับการหาลูกค้าโดยใช้กลยุทธ์เชิงรุก เพื่อสร้างโอกาสร่วมประมูลโครงการใหม่ๆ อีกทั้ง ยังรักษาความสามารถการแข่งขันด้วยการผลิตงานคุณภาพในราคาที่เหมาะสมและส่งมอบงานตรงต่อเวลา และให้ความสำคัญในการบริหารต้นทุนการผลิตและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ส่งผลให้เบสท์เทคได้เข้าร่วมประมูลโครงการใหม่ๆ ตามคำแนะนำจากลูกค้าเดิมอยู่เสมอ สามารถขยายฐานลูกค้าและประเภทงาน และรักษารายได้ให้มีการเติบโตต่อเนื่องและรักษาอัตรากำไรให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมในระยะยาว

#### 1.2 ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของกลุ่มลูกค้า

ในช่วงปี 2556 - 2558 ที่ผ่านมามีเบสท์เทคได้รับโครงการเหมืองแร่ในประเทศออสเตรเลียหลายแห่ง ส่งผลให้กลุ่มลูกค้ากระจุกตัว เบสท์เทคจึงมีความเสี่ยงหากภาวะอุตสาหกรรมเหมืองแร่ในประเทศออสเตรเลียซบเซา นอกจากนี้ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทรับงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts

Fabrication) ที่เกี่ยวเนื่องกับอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้าในประเทศมากขึ้น ทำให้เบสท์เทคมีความเสี่ยงหากเกิดเหตุการณ์กระทบต่อภาวะหรือการเติบโตของอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้าในประเทศ จนเป็นเหตุให้ปริมาณงานก่อสร้างของโรงไฟฟ้าภายในประเทศลดลง ก็อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในระยะยาวได้ อย่างไรก็ตาม การดำเนินงาน ผลประกอบการ และความต่อเนื่องของรายได้ของเบสท์เทคได้ อย่างไรก็ดี ด้วยความสามารถของเบสท์เทคในการผลิตงานได้หลากหลายรูปแบบ ไม่จำกัดเพียงโครงการเหมืองแร่ หรือโครงการโรงไฟฟ้าเบสท์เทคจะสามารถกระจายการรับงานไปในอุตสาหกรรมอื่นๆ ได้ในอนาคต ซึ่งในอดีตเบสท์เทคมีประสบการณ์รับจ้างผลิตโครงการในหลายอุตสาหกรรม และมีลูกค้าหลากหลายประเทศ แสดงให้เห็นความยืดหยุ่นในการรับงาน และความสามารถในการบุกเบิกฐานลูกค้าใหม่ๆ

### 1.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงโครงการขนาดใหญ่

ที่ผ่านมาในช่วงปี 2556 - 2558 งานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) เป็นรายได้หลักที่คิดเป็นสัดส่วนสูงมากเมื่อเทียบกับรายได้รวมของเบสท์เทค ส่งผลให้เกิดความเสี่ยงในการพึ่งพิงโครงการขนาดใหญ่ โดยหากลูกค้ารายใหญ่ไม่สามารถชำระค่าบริการหรือยกเลิกการดำเนินการ อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในระยะยาวได้ ดังนั้น เบสท์เทคจึงได้ให้ความสำคัญเป็นพิเศษในการตรวจสอบประวัติ ฐานะทางการเงิน และความน่าเชื่อถือของลูกค้าก่อนการรับงานทุกครั้ง อีกทั้ง ในสัญญาส่วนใหญ่จะระบุให้ลูกค้าต้องชำระเงินล่วงหน้าบางส่วน ซึ่งเป็นเงื่อนไขที่จะช่วยลดความเสี่ยงที่เบสท์เทคจะไม่ได้รับชำระค่าจ้างผลิตเป็นมูลค่าสูงจากกรณีลูกค้าผิดนัดชำระ หรือลูกค้ามีปัญหาทางการเงิน

### 1.4 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

เนื่องจากในปี 2556 - 2558 เบสท์เทคมีรายได้ส่วนใหญ่อยู่ในรูปของสกุลเงินต่างประเทศ โดยมีดอลลาร์สหรัฐเป็นสกุลเงินหลัก ในขณะที่ยอดซื้อมีเงินบาทเป็นสกุลเงินหลัก และมีมูลค่าน้อยกว่ายอดรายได้ที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น การผันผวนของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเทียบกับสกุลเงินบาทจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และกำไรจากการดำเนินงานของเบสท์เทคได้อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เบสท์เทคได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงกำหนดมาตรการเพื่อเข้าทำสัญญาขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าอย่างสม่ำเสมอ เพื่อลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของเบสท์เทค นอกจากนี้ ในช่วง 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทเริ่มมีสัดส่วนของรายได้ที่เป็นสกุลเงินบาทที่เพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของกลุ่มบริษัทลดลงจากแต่ก่อน

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เบสท์เทคมีมูลค่าสัญญาขายอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐล่วงหน้าคงค้างอยู่เท่ากับ 17.76 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีอัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดในสัญญาในช่วงระหว่าง 30.23 - 31.26 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้ในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนทางบัญชีจากการบันทึกสัญญาขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าเท่ากับ 70.57 ล้านบาท และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีผลกำไรทางบัญชีจากรายการเดียวกันเท่ากับ 15.64 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งผลกำไรและขาดทุนทางบัญชีดังกล่าวอาจมีความผันผวนหากสกุลเงินบาทมีแนวโน้มเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต อย่างไรก็ตาม เบสท์เทคมีแนวทางในการปิดสถานะดังกล่าวแล้ว โดยคาดว่าจะสามารถปิดสัญญาทั้งหมดได้ภายในปี 2560

### 1.5 ความเสี่ยงที่ต้นทุนโครงการที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่างบประมาณที่กำหนดไว้

รายได้ส่วนใหญ่ของเบสท์เทคมาจากการดำเนินงานโครงการซึ่งจะเป็นไปตามมูลค่างานที่ระบุไว้ในสัญญาที่ทำไว้กับลูกค้า โดยในการเสนอราคาต่อลูกค้า เบสท์เทคจะคำนวณโดยการนำต้นทุนตามงบประมาณบวกด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

ที่ต้องการ ดังนั้น หากต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่าต้นทุนตามงบประมาณ จะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นที่รับต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ หรือ มีผลการดำเนินงานขาดทุนได้ ทั้งนี้ ความเสี่ยงที่ต้นทุนโครงการที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่างบประมาณ อาจเกิดได้จาก 2 สาเหตุ คือ

1) การไม่สามารถควบคุมต้นทุนการผลิตให้เป็นไปตามงบประมาณ เบสท์เทคมีความเสี่ยงที่จะมีต้นทุนแรงงานและต้นทุนวัตถุดิบที่สูงกว่างบประมาณได้ หากราคาต่อหน่วยของแรงงานหรือวัตถุดิบเพิ่มสูงขึ้น หรือปริมาณการใช้แรงงานหรือวัตถุดิบสูงขึ้นจากการควบคุมบริหารจัดการที่ไม่มีประสิทธิภาพ ดังนั้น เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว เบสท์เทคได้จัดให้มีกระบวนการทำงานที่รัดกุม ตัวอย่างที่สำคัญ ได้แก่ การเพิ่มพื้นที่ที่มีผลกำไรให้กับพื้นที่ผลิตหลัก เพื่อกันฝนในขณะที่ผลิตชิ้นงานขนาดใหญ่ การอบรมพนักงานด้านความปลอดภัยเพื่อลดอุบัติเหตุซึ่งเป็นเหตุที่อาจส่งผลให้ต้นทุนแรงงานสูงกว่าแผนการผลิต และการมีระบบควบคุมปริมาณการใช้วัตถุดิบหลักที่มีประสิทธิภาพ โดยการตรวจสอบของฝ่ายผลิตและฝ่ายควบคุมคุณภาพ (Quality Control) เพื่อตรวจสอบประสิทธิภาพการผลิต และลดความเสี่ยงในการใช้วัตถุดิบในปริมาณที่สูงกว่าแผนการผลิต

2) มีข้อผิดพลาดในการคำนวณและจัดทำงบประมาณ เบสท์เทคมีความเสี่ยงที่จะมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าที่คาดไว้ ถ้างบประมาณต้นทุนที่จัดทำในตอนต้นนั้นมีข้อผิดพลาด จนทำให้งบประมาณต่ำกว่าต้นทุนการผลิตจริง อย่างไรก็ตาม เบสท์เทคมีการจัดทำงบประมาณต้นทุนเพื่อคำนวณราคาที่จะใช้ในการประมูลโครงการที่รัดกุม โดยวิเคราะห์วัตถุดิบและชั่วโมงแรงงานที่ใช้ในการผลิต และตรวจสอบข้อมูลราคาล่าสุด ต่อมาเมื่อได้รับสัญญาจ้างผลิตจากลูกค้าแล้ว จึงจะถอดแบบชิ้นงานเป็นแบบงานย่อย (Shop Drawing) และทบทวนงบประมาณต้นทุนอีกครั้ง เพื่อให้มั่นใจว่างบประมาณต้นทุนที่ประมาณไว้มีความถูกต้องเหมาะสม

#### 1.6 ความเสี่ยงจากการไม่สามารถจัดหาแรงงานได้เพียงพอและทันเวลา

งานของเบสท์เทคส่วนใหญ่ต้องพึ่งพาแรงงานจำนวนมากในการดำเนินงานผลิต ซึ่งส่วนใหญ่ต้องจัดหาจัดจ้างพนักงานชั่วคราวใหม่ทุกครั้งที่มีการรับงานโครงการขนาดใหญ่ โดยมีเวลาในการจัดหาค่อนข้างจำกัด จึงมีความเสี่ยงที่อาจจะไม่สามารถจัดหาแรงงานได้เพียงพอและทันเวลา ซึ่งอาจส่งผลให้การดำเนินงานล่าช้าและมีต้นทุนโครงการเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เบสท์เทคมีการวางแผนการจัดจ้างแรงงานที่ดีล่วงหน้าหลายเดือน และกระจายการจัดจ้างแรงงานผ่านผู้จัดหาแรงงานหลายราย อีกทั้ง เบสท์เทคยังมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดหาแรงงาน จึงสามารถจัดหาแรงงานตามที่ต้องการอย่างรวดเร็วมาโดยตลอด

#### 1.7 ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาเหล็กซึ่งเป็นวัตถุดิบหลัก

ราคาต้นทุนของวัตถุดิบเหล็กที่เบสท์เทคใช้ในการผลิตส่วนใหญ่จะผันแปรไปตามราคาของเหล็กแผ่นรีดร้อน (Hot Rolled Coil) ในตลาดโลก ในขณะที่สัญญาเพื่อเรียกเก็บเงินจากลูกค้าจะมีราคาคงที่ ดังนั้น การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาเหล็กในตลาดโลก จะส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้นและอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นลดลง เบสท์เทคจึงได้กำหนดนโยบายการสั่งซื้อเหล็กในปริมาณต้นทั้งหมดที่ต้องใช้ในการผลิตโดยเร็วหลังจากเข้าทำสัญญากับลูกค้า เพื่อให้รู้ต้นทุนวัตถุดิบที่แน่นอน และจำกัดระยะเวลาความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบเหล็กให้สั้นที่สุด

#### 1.8 ความเสี่ยงจากการขาดแคลนเหล็กซึ่งเป็นวัตถุดิบหลัก

เนื่องจากส่วนใหญ่ลูกค้าจะเป็นผู้กำหนดรายละเอียดของเหล็กที่ใช้ในกระบวนการผลิต โดยเฉพาะเหล็กคุณภาพสูงที่มีอยู่จำกัดในบางแหล่งผลิต ดังนั้น หากแหล่งผลิตมีปริมาณเหล็กไม่เพียงพอที่จะส่งมอบ จะส่งผลให้

เบสท์เทคขาดแคลนวัตถุดิบ เกิดความล่าช้าและเกิดต้นทุนส่วนเพิ่มในการผลิต อย่างไรก็ตาม เบสท์เทคไม่เคยประสบปัญหาเรื่องการขาดแคลนเหล็กมาก่อน เนื่องจากเบสท์เทคจะประเมินชนิดและปริมาณของเหล็ก เพื่อตรวจสอบกับผู้จัดจำหน่ายเหล็กหลายรายทั้งในและต่างประเทศถึงความพร้อมที่จะส่งมอบเหล็กได้ตามกำหนด ก่อนเข้ารับงานจากลูกค้า อีกทั้ง ทันทีที่ตกลงสัญญากับลูกค้าแล้ว เบสท์เทคจะทำการสั่งซื้อเหล็กในปริมาณต้นทั้งหมดที่ต้องใช้ให้เร็วที่สุด เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าจะมีปริมาณเหล็กเพียงพอและตรงกับข้อกำหนดในการผลิต

#### 1.9 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการต่อสัญญาหรือถูกยกเลิกสัญญาเช่าพื้นที่โรงงานสกัดหีบ

บริษัทมีโรงงานสกัดหีบ ซึ่งเป็นพื้นที่เช่าจากท่าเรือพาณิชย์สกัดหีบ-กองทัพเรือ จังหวัดชลบุรี และใช้เป็นพื้นที่หลักในการผลิตงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) อย่างไรก็ตาม สัญญาเช่าพื้นที่ของโรงงานสกัดหีบเป็นสัญญาระยะสั้นปีต่อปี ดังนั้น หากเบสท์เทคไม่ได้รับการต่อสัญญาเช่าพื้นที่บริเวณดังกล่าว จะทำให้ขนาดพื้นที่การผลิตลดลง เกิดต้นทุนเพิ่มและอุปสรรคในการขนส่งชิ้นงานขนาดใหญ่ทางบกไปยังท่าเรือ อย่างไรก็ตาม เบสท์เทคมีความมั่นใจว่าจะสามารถต่ออายุสัญญาเช่ากับท่าเรือพาณิชย์สกัดหีบ – กองทัพเรือได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากตั้งแต่ปี 2551 จนถึงปัจจุบัน เบสท์เทคไม่เคยประสบปัญหาในการต่ออายุสัญญาเช่าพื้นที่ดังกล่าว อีกทั้ง ยังสามารถขยายพื้นที่เช่าได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ จากประวัติการเช่าพื้นที่ในบริเวณท่าเรือพาณิชย์สกัดหีบ-กองทัพเรือพบว่ามีมีการเปลี่ยนแปลงผู้เช่าบ่อยครั้ง หากผู้เช่าปฏิบัติตามข้อกำหนดและชำระค่าเช่าตรงเวลา

#### 1.10 ความเสี่ยงที่ต้นทุนอาจจะเพิ่มขึ้นจากการผลิตชิ้นงานบางส่วนที่ต้องทำกลางแจ้งหากสภาพอากาศไม่เอื้ออำนวย

ในการผลิตงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) มีขั้นตอนการผลิตส่วนใหญ่ที่ต้องดำเนินงานกลางแจ้ง ดังนั้น หากเกิดเหตุการณ์ที่ไม่เอื้อต่อการปฏิบัติงานกลางแจ้ง อาทิเช่น เหตุการณ์สภาพอากาศฝนตกหนักซึ่งมีโอกาสเกิดขึ้นได้บ่อย ณ บริเวณโรงงานสกัดหีบเนื่องจากอยู่ติดทะเล อาจส่งผลให้การผลิตหยุดชะงัก ทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น ดังนั้น เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากสภาพอากาศฝนตกหนักดังกล่าว เบสท์เทคจึงมีการคำนวณเผื่อระยะเวลาที่การดำเนินงานอาจหยุดชะงักจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย โดยเฉพาะการดำเนินโครงการในช่วงฤดูฝน อีกทั้ง ในระยะยาวเบสท์เทคยังมีแผนการในการปรับปรุงพื้นที่ผลิตในโรงงานสกัดหีบ เช่น การลงทุนติดตั้งหลังคาในพื้นที่โรงงานสกัดหีบเพื่อกันฝนในขณะผลิตชิ้นงานขนาดใหญ่ เป็นต้น

#### 1.11 ความเสี่ยงจากการที่สิทธิประโยชน์ทางภาษีตามบัตรส่งเสริมการลงทุนหมดอายุลง

เบสท์เทคได้รับการส่งเสริมการลงทุนตามนโยบายส่งเสริมการลงทุนแก่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ซึ่งหนึ่งในสิทธิประโยชน์ที่ได้รับ คือ การได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมเป็นช่วงระยะเวลา 8 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ ดังนั้น เบสท์เทคจึงมีความเสี่ยงที่จะมีอัตรากำไรสุทธิอาจลดต่ำลง หากสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าวหมดอายุลง อย่างไรก็ตาม เบสท์เทคได้ศึกษาข้อกำหนดและเงื่อนไขของบัตรส่งเสริมการลงทุน และดำรงคุณสมบัติของการเป็นผู้ที่มีสิทธิได้รับการส่งเสริมการลงทุนมาโดยตลอด และในปัจจุบันกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างขั้นตอนการขอรับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน เพื่อดำรงสิทธิประโยชน์ทางภาษีหลังบัตรส่งเสริมการลงทุนใบเดิมหมดอายุ

## 2. ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

### 2.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทก็จะเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งได้แก่ ครอบครัวศาศตวินท์ ครอบครัววีรศมีทินกรกุล โดยจะถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 79.37 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท นอกจากนี้ ครอบครัวศาศตวินท์ และครอบครัววีรศมีทินกรกุล ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ยังคงดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทด้วย จึงทำให้กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มุ่งมั่นเป็นผู้มีอำนาจในการบริหารจัดการและควบคุมการลงคะแนนเสียงในการลงมติสำคัญได้ทั้งหมด ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง อาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อมติที่แตกต่างได้

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

## 3. ความเสี่ยงด้านการเสนอขายหลักทรัพย์

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

บริษัทหลักทรัพย์ ทีสโก้ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทโดยเบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ เว้นแต่คุณสมบัติเรื่องการกระจายหุ้นให้แก่พนักงานรายย่อย ซึ่งบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย ซึ่งขึ้นอยู่กับผลของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทจึงยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่เราคาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินคาดว่าภายหลังจากการนำเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนแล้วเสร็จ บริษัทจะมีคุณสมบัติเกี่ยวกับการกระจายหุ้นตามเกณฑ์ที่กำหนดดังกล่าวข้างต้น

(กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2 ข้อ 3. ปัจจัยความเสี่ยง)

## สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานย้อนหลัง 3 ปี

รายการ	งบการเงินรวม				
	31 ธันวาคม			31 มีนาคม	
	2556 (งบเสมือน)	2557 (ปรับปรุงใหม่) <sup>1</sup>	2558	2558	2559
สินทรัพย์รวม	1,815.99	2,052.86	1,389.80		1,446.30
หนี้สินรวม	544.63	1,445.66	308.70		465.77
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,271.36	607.20	1,081.10		980.53
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อย	-	-	2.38		2.51
รายได้จากการรับจ้างผลิต	3,429.55	2,556.35	1,787.83	860.34	165.03
ต้นทุนจากการรับจ้างผลิต	2,280.88	2,129.00	1,012.61	420.69	145.70
รายได้อื่น	153.19	185.87	161.27	19.80	45.01
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร <sup>1</sup>	123.95	112.94	183.34	29.84	38.58
กำไรสุทธิ <sup>1</sup>	1,185.27	474.69	674.80	421.58	19.43
กำไรต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) (บาท/หุ้น)	0.05	1.62	1.12	0.70	0.03
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) <sup>2</sup> (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) (บาท/หุ้น)	6.97	1.89	1.12	0.70	0.03
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) (เท่า)	0.43	2.38	0.29		0.48
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (ร้อยละ)	69.02	35.88	60.35		7.94
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (ร้อยละ)	137.45	50.54	80.05		7.56
อัตราส่วนความสามารถชำระภาวะผูกพัน (เท่า)	0.15	0.58	0.15		(0.19)

หมายเหตุ <sup>1</sup> ในปี 2558 กลุ่มบริษัทได้นำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 (ปรับปรุง 2557) เรื่อง ผลประโยชน์พนักงาน มาถือปฏิบัติ ซึ่งมาตรฐานฉบับปรับปรุงนี้กำหนดให้กิจการต้องรับรู้รายการกำไรขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยทันทีในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ในขณะที่มาตรฐานฉบับเดิมอนุญาตให้กลุ่มบริษัทเลือกรับรู้รายการดังกล่าวทันทีในงบกำไรขาดทุน หรือทันทีในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ หรือทยอยรับรู้ในงบกำไรขาดทุนก็ได้ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทต้องปรับปรุงย้อนหลังในงบการเงินปี 2557 ที่นำมาแสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เสมือนว่ากลุ่มบริษัทได้ใช้นโยบายบัญชีนี้มาตั้งแต่แรก ผลของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวส่งผลกระทบต่อในปี 2557 รายการค่าใช้จ่ายการบริหารลดลงเท่ากับ 2.16 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลงเท่ากับ 0.19 ล้านบาท และกำไรสุทธิสำหรับปี 2557 เพิ่มขึ้นเท่ากับ 1.73 ล้านบาท

<sup>2</sup> เพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบ ฝ่ายบริหารได้คำนวณกำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) จากกำไรขาดทุนรวมของกลุ่มบริษัท บนฐานของจำนวนหุ้นสุดท้ายของกลุ่มบริษัทเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น ซึ่งคำนวณมาจากเงินลงทุนทั้งหมดที่ผู้ถือหุ้นจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทและเบสท์เทคในแต่ละช่วงเวลา (กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4 ข้อ 15. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน)

**คำอธิบายเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**

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

กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 3,582.74 ล้านบาท 2,742.22 ล้านบาท และ 1,949.10 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 23.46 และร้อยละ 28.92 ตามลำดับ และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 เท่ากับ 880.14 ล้านบาท และ 210.04 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 76.14 โดยการเปลี่ยนแปลงของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทดังกล่าว มีสาเหตุสำคัญมาจากปริมาณงานที่ทำเสร็จของงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) รวมถึงความคืบหน้าของงานโครงการที่ทำเสร็จซึ่งมีความแตกต่างกันในแต่ละช่วงเวลา

โดยในปี 2556 กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Solomon Iron Ores ที่มีมูลค่าโครงการรวมเท่ากับ 218.14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 6,779.52 ล้านบาท เริ่มการผลิตตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2554 จนสิ้นสุดในเดือนกันยายน 2556 รวมระยะเวลาการผลิต 25 เดือน สำหรับปี 2557 และปี 2558 รายได้รวมส่วนใหญ่ยังคงมาจากรายได้จากการรับจ้างผลิตในงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ได้แก่ การผลิตโครงการ Roy Hills ซึ่งมีมูลค่าโครงการรวมประมาณ 105.63 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 3,424.35 ล้านบาท และมีระยะเวลาการผลิตตั้งแต่เดือนมีนาคม 2557 จนสิ้นสุดในเดือนเมษายน 2558 รวมระยะเวลาการผลิต 13 เดือน ทั้งนี้ เนื่องจากมูลค่ารวมของโครงการ Roy Hills นั้นน้อยกว่าโครงการ Solomon Iron Ores ซึ่งดำเนินการในระหว่างปี 2556 ดังนั้น รายได้จากการรับจ้างผลิตและรายได้รวมสำหรับปี 2557 จึงลดลงจากปี 2556 อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ รายได้รวมสำหรับปี 2558 ลดลงจากปี 2557 เนื่องจากในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาการผลิตโครงการ Roy Hills เพียงประมาณ 4 เดือน ในขณะที่ ในปี 2557 มีระยะเวลาการผลิตประมาณ 10 เดือน ดังนั้น ปริมาณงานที่ทำเสร็จในปี 2558 จึงน้อยกว่า ส่งผลให้รายได้จากการรับจ้างผลิตและรายได้รวมในปี 2558 ลดลงจากปี 2557

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากในระหว่างไตรมาสที่ 1 ของปี 2558 นั้น กลุ่มบริษัทยังอยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Roy Hills ซึ่งเป็นโครงการที่มีมูลค่าสูง ในขณะที่ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2559 รายได้ทั้งหมดของกลุ่มบริษัทมาจากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) จำนวนหลายโครงการแต่ส่วนใหญ่เป็นโครงการขนาดเล็กกว่า ส่งผลให้ปริมาณงานและรายได้จากการรับจ้างผลิตของกลุ่มบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท ในปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 1,185.27 ล้านบาท 474.69 ล้านบาท และ 674.80 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 33.08 ร้อยละ 17.31 และร้อยละ 34.62 ของรายได้รวม

ตามลำดับ โดยอัตรากำไรสุทธิในปี 2556 อยู่ในระดับที่สูงเป็นผลมาจากการได้รับรายได้จากงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) เป็นมูลค่าสูงในช่วงท้ายของโครงการ Solomon Iron Ores ซึ่งเป็นงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) เพื่อให้เพิ่มปริมาณการผลิต รวมถึงให้ปรับเปลี่ยนแก้ไขชิ้นงานตามแบบผลิตที่เปลี่ยนไป ส่งผลให้รายได้เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิต เนื่องจากต้นทุนบางส่วนเป็นต้นทุนคงที่ ประกอบกับงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ที่เป็นการปรับเปลี่ยนแก้ไขชิ้นงานตามแบบผลิตที่เปลี่ยนไป ส่วนใหญ่เป็นงานที่มีลักษณะเร่งด่วน ส่งผลให้เบสท์เทคโนโลยีสามารถเจรจาต่อรองกับลูกค้าเพื่อขอคิดราคางานดังกล่าวด้วยอัตราค่าแรงต่อชั่วโมงที่สูงกว่าอัตราปกติตามสัญญาหลัก ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิของปี 2557 ลดลงจากปี 2556 เนื่องจากในระหว่างปี 2557 งานโครงการ Roy Hills ยังอยู่ระหว่างการดำเนินการโครงการผลิตงานโครงสร้างหลักตามสัญญาเป็นส่วนใหญ่ และได้รับงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ในมูลค่าที่ไม่สูงนัก เมื่อเทียบกับงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ที่กลุ่มบริษัทได้รับจากโครงการ Solomon Iron Ores ในปี 2556 ส่งผลอัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปี 2557 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2556

อัตรากำไรสุทธิของปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 34.62 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) จากโครงการ Roy Hills ที่กลุ่มบริษัทได้รับในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 เนื่องจากการปรับเปลี่ยนแบบผลิตตามคำสั่งของลูกค้า โดยตามสัญญาจ้างผลิตของโครงการ Roy Hills นั้น กำหนดให้เบสท์เทคโนโลยีคิดราคางานส่วนเพิ่มที่เกิดจากการปรับเปลี่ยนและแก้ไขชิ้นงานที่ทำเสร็จไปแล้วได้ตามอัตราค่าแรงต่อชั่วโมงที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งเป็นอัตราที่มีกำไรขั้นต้นสูงกว่างานปกติตามสัญญาหลักอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังได้รับคำสั่งผลิตงานเชื่อมต่อ ซึ่งเป็นงานส่วนหนึ่งของโครงการ Roy Hills เพิ่มขึ้นในช่วงท้ายของโครงการ ซึ่งเป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในปี 2558 สูงกว่าอัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 421.58 ล้านบาท และ 19.43 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 47.90 และร้อยละ 9.25 ตามลำดับ โดยการลดลงของมูลค่ากำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 เป็นผลจากปริมาณงานที่ลดลง และประเภทของงานที่ดำเนินการในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่แตกต่างกัน ซึ่งโดยปกติงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) จะมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่สูงกว่างานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ดังนั้น ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 กลุ่มบริษัทจึงมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มสูงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินการงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Roy Hills ประกอบกับช่วงเวลาดังกล่าวเป็นช่วงท้ายของโครงการ จึงมีปริมาณงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ในปริมาณมาก ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ในขณะที่ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 โครงการทั้งหมดที่อยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตเป็นงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) จึงมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่ำกว่า

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,815.99 ล้านบาท 2,052.86 ล้านบาท 1,389.80 ล้านบาท และ 1,446.30 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.04 ลดลงร้อยละ 32.30 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.07 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงมาจาก เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว มูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน เช่น ลูกหนี้การค้า และงานระหว่างก่อสร้าง เป็นต้น และมูลค่าสินทรัพย์ถาวร เช่น อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ เป็นต้น ที่เปลี่ยนไปในแต่ละช่วงเวลา โดย ณ สิ้นปี 2557 กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินงานในโครงการ

Roy Hills จึงทำให้มีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานเป็นมูลค่าสูง ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2556 สิ้นปี 2558 และสิ้นงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทไม่มีโครงการขนาดใหญ่ที่อยู่ระหว่างดำเนินการในแต่ละช่วงเวลาดังกล่าว เนื่องจากได้ส่งมอบงานโครงการ Solomon Iron Ores และ Roy Hills เสร็จสิ้นแล้ว ประกอบกับกลุ่มบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้สินทรัพย์หมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน และสินทรัพย์ที่อยู่ในรูปของเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2556 สิ้นปี 2558 และสิ้นงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2559 มีมูลค่าต่ำกว่า ณ สิ้นปี 2557 อย่างไรก็ดี ณ สิ้นงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2558 เนื่องจากมูลค่าสินทรัพย์ถาวรประเภทเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่เพิ่มสูงขึ้น

กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 544.63 ล้านบาท 1,445.66 ล้านบาท 308.70 ล้านบาท และ 465.77 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 165.44 ลดลงร้อยละ 78.65 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.88 ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเกิดจากมูลค่าหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า และประมาณการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้าง ที่เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์หมุนเวียนจากการดำเนินงาน นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมียอดหนี้สิน ณ สิ้นปี 2557 เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินจำนวน 440.00 ล้านบาท และหนี้สินจากเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 217.52 ล้านบาท ซึ่งได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และจ่ายเงินปันผลค้างจ่ายทั้งหมดแล้วในระหว่างปี 2558 ส่งผลให้ยอดหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงจากสิ้นปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ สำหรับ ณ ไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 จากการเพิ่มขึ้นของรายการเจ้าหนี้ตั๋วแลกเงินจำนวน 50.00 ล้านบาท และหนี้สินจากเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 120.00 ล้านบาท โดยที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทเมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2559 มีมติประกาศจ่ายเงินปันผลประจำปี 2558 เท่ากับ 320.00 ล้านบาท ซึ่งได้จ่ายเป็นเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้วในระหว่างปี 2558 จำนวน 200.00 ล้านบาท จึงคงเหลือจ่ายเงินปันผลอีก 120.00 ล้านบาท แสดงเป็นเงินปันผลค้างจ่ายในงบแสดงฐานะทางการเงิน ณ สิ้นงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2559

ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และไตรมาสที่ 1 ปี 2559 เท่ากับ 1,271.36 ล้านบาท 607.20 ล้านบาท 1,081.10 ล้านบาท และ 980.53 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 52.24 เพิ่มขึ้นร้อยละ 78.05 และลดลงร้อยละ 9.30 ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับสูง เนื่องจากในปี 2556 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสูงถึง 1,185.27 ล้านบาท ในขณะที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลเพียง 367.22 ล้านบาท ต่อมาในระหว่างปี 2557 กลุ่มบริษัทมีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมมูลค่ารวม 295.00 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิสำหรับปีเท่ากับ 474.69 ล้านบาท โดยมีการประกาศจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 1,352.13 ล้านบาท ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก ณ สิ้นปี 2556 ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นสูง จากผลประกอบการของกลุ่มบริษัท ซึ่งมีกำไรสุทธิเท่ากับ 674.80 ล้านบาท แต่บริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลเพียง 200.00 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 ต่อมา ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 19.43 ล้านบาท และมีการประกาศจ่ายเงินปันผลในระหว่างงวดเท่ากับ 120.00 ล้านบาท ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากสิ้นปี 2558

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท คิดเป็น 0.43 เท่า 2.38 เท่า 0.29 เท่า และ 0.48 เท่า สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ตามลำดับ โดยกลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 อัตราส่วนนี้เพิ่มสูงขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินจากการดำเนินงานในโครงการ Roy Hills และเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้เป็นเงินหมุนเวียน ในขณะที่ ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทลดลงจากการจ่ายเงินปันผล ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2557 จึงเพิ่มสูงเมื่อเทียบกับงวดอื่นๆ

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัท คิดเป็นร้อยละ 69.02 ร้อยละ 35.88 และร้อยละ 60.35 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2556 อยู่ในระดับสูง เนื่องจากโครงการ Solomon Iron Ores ได้ดำเนินการเสร็จสิ้น ส่งผลให้สินทรัพย์หมุนเวียนเพื่อการดำเนินงานและสินทรัพย์เฉลี่ยรวมต่ำกว่างวดอื่นๆ ในขณะที่กำไรสุทธิในปี 2556 อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์สูงตามไปด้วย สำหรับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการลดลงของกำไรสุทธิ สวนทางกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงาน ซึ่งเป็นผลมาจากโครงการ Roy Hills ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการผลิต และสำหรับปี 2558 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น และสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงานที่มีมูลค่าลดลง เนื่องจากโครงการ Roy Hills ที่ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้วตั้งแต่นั้นในช่วงต้นปี 2558 สำหรับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 7.94 ลดลงเมื่อเทียบกับงวดก่อนๆ เนื่องจากกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่ มูลค่าสินทรัพย์รวมปรับตัวเพิ่มขึ้นจากมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยคิดเป็นร้อยละ 7.56 เนื่องจากกำไรสุทธิที่ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง โดยคิดเป็นร้อยละ 137.45 ร้อยละ 50.54 และร้อยละ 80.05 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิเป็นหลัก แต่เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ ส่วนของผู้ถือหุ้นจึงไม่เปลี่ยนแปลงไปมากเท่ากับกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2556 อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับสูง เนื่องจากกำไรสุทธิที่สูงถึง 1,185.27 ล้านบาท ในปี 2556 สำหรับปี 2557 อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นลดลงจากปี 2556 ตามกำไรสุทธิที่ลดลงเหลือ 474.69 ล้านบาท เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยคิดเป็นร้อยละ 7.56 เนื่องจากกำไรสุทธิที่ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันสำหรับปี 2556 2557 2558 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 คิดเป็น 0.15 เท่า 0.58 เท่า 0.15 เท่า และ (0.19) เท่า ตามลำดับ ซึ่งคำนวณโดยนำกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เทียบกับรายจ่ายภาระผูกพันต่างๆ เช่น การจ่ายคืนหนี้สิน รายจ่ายลงทุนซื้อสินทรัพย์ต่างๆ และการจ่ายเงินปันผล เป็นต้น ทั้งนี้ เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานส่วนใหญ่ โดยลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราว ซึ่งจัดเป็นกิจกรรมลงทุน ส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันของกลุ่มบริษัทที่คำนวณจากกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานจึงอยู่ในระดับต่ำกว่าความเป็นจริง เมื่อเทียบกับกระแส

เงินสดรับจริงทั้งหมดของกลุ่มบริษัท สำหรับปี 2556 เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้รับรายได้รับล่วงหน้าจากสัญญาจ้างผลิตโครงการ Solomon Iron Ores ตั้งแต่วันที่ 2555 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานรับมาในปี 2556 จึงเหลือมูลค่าที่ไม่มากนัก ส่งผลให้อัตรာส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันสำหรับปี 2556 ลดลงต่ำไปด้วย ต่อมาในปี 2557 อัตรာส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้นจากเงินรับจากรายได้รับล่วงหน้าในโครงการ Roy Hills ในขณะที่ภาระการชำระผูกพันเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่า อย่างไรก็ตาม ภัยที่ สำหรับปี 2558 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 อัตรာส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันปรับตัวลดลงตามกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ลดลง

(กรุณาดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4 ข้อ 16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ)

**นักลงทุนสัมพันธ์:** นายกรัณทฤทธิ เกตุสัมพันธ์

โทรศัพท์ : 089-777-1735