

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) แก่ลูกค้าอุตสาหกรรมหนักขนาดใหญ่ในต่างประเทศ 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 และความคืบหน้าในการผลิตของโครงการทั้งหมดในแต่ละช่วงเวลา

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังมีแผนงานที่จะขยายธุรกิจไปยังธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานหมุนเวียนอื่นๆ ภายใต้การดำเนินงานของบีทีอวล์ และโกลบอลคลีน ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท

การปรับโครงสร้างธุรกิจ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 6/2557 เมื่อวันที่ 11 กันยายน 2557 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของเบสท์เทคจากผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นเดียวกันกับกลุ่มผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยได้เข้าซื้อหุ้นสามัญจำนวน 799,998 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 เพื่อรองรับการยื่นประมูลโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และ/หรือพลังงานหมุนเวียนอื่น ซึ่งการเข้าซื้อหุ้นดังกล่าวได้ดำเนินการแล้วเสร็จในเดือนมกราคม 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 ยังได้มีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าซื้อหุ้นของโกลบอลคิลินจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 1,000 หุ้น และหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 190,000 หุ้น ที่ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 95.50 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของโกลบอลคิลิน ซึ่งต่อมาในเดือนธันวาคม 2558 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นส่วนที่เหลือจากผู้ถือหุ้นเดิม ส่งผลให้บริษัทถือหุ้นในโกลบอลคิลินร้อยละ 100.00 ทั้งนี้ โกลบอลคิลินจัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับการยื่นประมูลโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และ/หรือพลังงานหมุนเวียนอื่น

ภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

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 โดยการเปลี่ยนแปลงของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทดังกล่าวมีสาเหตุสำคัญมาจากปริมาณงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) รวมถึงความคืบหน้าของงานโครงการที่ทำเสร็จซึ่งมีความแตกต่างกันในแต่ละช่วงของเวลา

โดยในปี 2556 กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Solomon Iron Ores ซึ่งมีมูลค่าโครงการรวมประมาณ 218.14 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 6,779.52 ล้านบาท เริ่มการผลิตตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2554 จนสิ้นสุดในเดือนกันยายน 2556 รวมระยะเวลาการผลิต 25 เดือน สำหรับปี 2557 และ 2558 รายได้รวมส่วนใหญ่ยังคงมาจากรายได้จากการรับจ้างผลิตในงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ได้แก่ การผลิตในโครงการ Roy Hills ซึ่งมีมูลค่าโครงการรวมประมาณ 105.63 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 3,424.35 ล้านบาท โดยเริ่มการผลิตตั้งแต่เดือนมีนาคม 2557 จนสิ้นสุดในเดือนเมษายน 2558 รวมระยะเวลาการผลิตทั้งสิ้น 13 เดือน ทั้งนี้ เนื่องจากมูลค่ารวมของโครงการ Roy Hills นั้นน้อยกว่าโครงการ Solomon Iron Ores 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 เบสท์เทคจึงสามารถเจรจาต่อรองกับลูกค้าเพื่อขอคิดราคางานดังกล่าวด้วยอัตราค่าแรงต่อชั่วโมงที่สูงกว่าอัตราปกติตามสัญญาหลัก ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิของปี 2557 ลดลงจากปี 2556 เนื่องจากในระหว่างปี 2557 งานโครงการ Roy Hills ยังอยู่ในระหว่างการดำเนินโครงการผลิตงานโครงสร้างหลักตามสัญญาเป็นส่วนใหญ่ และได้รับงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ในมูลค่าที่ไม่สูงนัก เมื่อเทียบกับงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ที่กลุ่มบริษัทได้รับจากโครงการ Solomon Iron Ores ในปี 2556

อัตรากำไรสุทธิของปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากปริมาณงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) จากโครงการ Roy Hills ที่กลุ่มบริษัทได้รับในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ตามคำสั่งของลูกค้าให้มีการปรับเปลี่ยนแบบผลิต โดยตามสัญญาจ้างผลิตของโครงการ Roy Hills นั้น กำหนดให้เบสท์เทคสามารถคิดราคางานส่วนเพิ่มที่เกิดจากการปรับเปลี่ยนและแก้ไขชิ้นงานที่ทำเสร็จไปแล้วได้ตามอัตราค่าแรงต่อชั่วโมงที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งเป็นอัตราที่มีกำไรขั้นต้นสูงกว่างานปกติตามสัญญาหลักอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังได้รับคำสั่งผลิตงานเชื่อมท่อ ซึ่งเป็นงานส่วนหนึ่งของโครงการ Roy Hills เพิ่มขึ้นในช่วงท้ายของโครงการ ซึ่งเป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทสำหรับปี 2558 เพิ่มขึ้นสูงกว่าอัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 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 เนื่องจากกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (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 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 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 กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการผลิตงานในโครงการ 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 อย่างไรก็ตาม 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 สิ้นปี 2558 ลดลงจากสิ้นปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ สำหรับ ณ ไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 จากการเพิ่มขึ้นของรายการเจ้าหนี้ตัวแลกเปลี่ยนจำนวน 50.00 ล้านบาท และหนี้สินจากเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 120.00 ล้านบาท

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 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับสูง เนื่องจากในปี 2556 มีกำไรสุทธิสูงถึง 1,185.27 ล้านบาท ในขณะที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลเพียง 367.22 ล้านบาท ต่อมา ในระหว่างปี 2557 กลุ่มบริษัทมีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมมูลค่ารวม 295.00 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิสำหรับปีเท่ากับ 474.69 ล้านบาท โดยมีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างปีเท่ากับ 1,352.13 ล้านบาท ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก ณ สิ้นปี 2556 ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นสูง จากผลประกอบการของกลุ่มบริษัทซึ่งมีกำไรสุทธิเท่ากับ 674.80 ล้านบาท แต่บริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลเพียง 200.00 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 ต่อมา ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือน

สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 19.43 ล้านบาท และมีการประกาศจ่ายเงินปันผลในระหว่างงวดเท่ากับ 120.00 ล้านบาท ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากสิ้นปี 2558

2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

2.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

กลุ่มบริษัทที่มีมาของรายได้ จำแนกได้ 3 ประเภทหลัก คือ รายได้จากการรับจ้างผลิต กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่น แสดงได้ ดังนี้

โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัท สำหรับปี 2556 2557 2558
และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559

รายได้รวม	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			
	2556		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
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	52.63	1.47	50.30	1.83	-	-	11.36	1.29	13.91	6.62
รายได้อื่น	100.56	2.81	135.57	4.94	161.27	8.27	8.44	0.96	31.10	14.81
รวม	3,582.74	100.00	2,742.22	100.00	1,949.10	100.00	880.14	100.00	210.04	100.00

รายได้รวมของกลุ่มบริษัท ในปี 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 สำหรับรายได้รวมของกลุ่มบริษัทในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 เท่ากับ 880.14 ล้านบาท และ 210.04 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 76.14 โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการรับจ้างผลิตสำหรับงานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) ภายใต้การดำเนินงานของเบสท์เทค ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 - 98 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท

รายได้รวมสำหรับปี 2557 ลดลงจากปี 2556 เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากการรับจ้างผลิต โดยในปี 2556 กลุ่มบริษัทมีรายได้หลักมาจากรายได้จากการรับจ้างผลิตในโครงการ Solomon Iron Ores ซึ่งเริ่มดำเนินโครงการตั้งแต่เดือนสิงหาคม ปี 2554 จนเสร็จสิ้นในเดือนกันยายน ปี 2556 รวมเป็นระยะเวลาดำเนินการผลิตในปี 2556 ประมาณ 9 เดือน ในขณะที่ ในปี 2557 เบสท์เทคมีโครงการหลัก คือ โครงการ Roy Hills ซึ่งเริ่มดำเนินโครงการตั้งแต่เดือนมีนาคม ปี 2557 จนเสร็จสิ้นในเดือนเมษายน ปี 2558 รวมระยะเวลาการดำเนินการผลิตในปี 2557 ประมาณ 10 เดือน ซึ่งใกล้เคียงกับระยะเวลาการดำเนินการผลิตในปี 2556 สำหรับโครงการ Solomon Iron Ores แต่เนื่องจากโครงการ Roy Hills มีขนาดเล็กกว่ามาก รายได้จากการรับจ้างผลิตที่รับรู้ได้ในปี 2557 จึงน้อยกว่ารายได้จากการรับจ้างผลิตในปี 2556 สำหรับรายได้รวมของกลุ่มบริษัทในปี 2558 ลดลงจากปี 2557 เนื่องจากในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาดำเนินการผลิตโครงการ Roy Hills คิดเป็นเพียงประมาณ 4 เดือนเท่านั้น ในขณะที่ ในปี 2557 มีระยะเวลาการผลิตโครงการดังกล่าวประมาณ 10 เดือน ดังนั้น ปริมาณงานที่ผลิตเสร็จในระหว่างปี 2558 จึงน้อยกว่าปริมาณงานในปี 2557 ส่งผลให้รายได้จากการรับจ้างผลิตในปี 2558 ลดลงจากปี 2557 อย่างไรก็ตาม ในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการรับจ้างผลิตจากงานแปรรูปเหล็ก (Parts Fabrication) ในงานผลิตระบบท่อ งานถังแรงดันและถังบรรจุ และงานโครงสร้างเหล็กเพิ่มขึ้นอย่างมี

นัยสำคัญ ซึ่งสามารถเข้ามาชดเชยการลดลงของรายได้จากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Roy Hills ไปได้บางส่วน

สำหรับรายได้รวมของกลุ่มบริษัทในงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 เท่ากับ 880.14 ล้านบาท และ 210.04 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้รวมสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Roy Hills ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ที่มีมูลค่าสูงได้ดำเนินการเสร็จสิ้นในเดือนเมษายน ปี 2558 ดังนั้น ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 กลุ่มบริษัทจึงรับรู้รายได้เป็นมูลค่าสูงจากงานหลัก และงานเพิ่มในช่วงท้ายของโครงการดังกล่าว ในขณะที่ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 โครงการทั้งหมดที่อยู่ระหว่างดำเนินการและรับรู้รายได้ในระหว่งงวดนั้น เป็นงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ทั้งหมดจำนวนหลายโครงการแต่ส่วนใหญ่เป็นงานขนาดกลางที่มีมูลค่าต่ำกว่า ส่งผลให้รายได้รวมของกลุ่มบริษัทลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน อย่างมีนัยสำคัญ

2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามโครงสร้างรายได้

2.2.1 รายได้จากกำรับจ้างผลิต

รายได้จากการรับจ้างผลิต คือ รายได้ที่เกิดจากการให้บริการงานแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) ภายใต้การดำเนินงานของเบสท์เทค โดยรายได้ส่วนนี้ในปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 3,429.55 ล้านบาท 2,556.35 ล้านบาท และ 1,787.83 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 95.72 ร้อยละ 93.22 และร้อยละ 91.73 ของรายได้รวม ตามลำดับ และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 เท่ากับ 860.34 ล้านบาท และ 165.03 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.75 และร้อยละ 78.57 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากกำรับจ้างผลิตประกอบด้วยรายได้จากงาน 2 ประเภท ได้แก่ งานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) และงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) รายละเอียดแสดงได้ ดังนี้

โครงสร้างของรายได้จากการรับจ้างผลิตสำหรับปี 2556 2557 2558
และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559

รายได้จากการ รับจ้างผลิต	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			
	2556		2557		2558		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
งานแปรรูปและ ประกอบกลุ่มชิ้นงาน ขนาดใหญ่ (Modularization)	3,201.76	93.36	2,337.76	91.45	1,086.59	60.78	773.13	89.86	-	-
งานแปรรูปชิ้นงาน เหล็ก (Parts Fabrication)	227.79	6.64	218.59	8.55	701.24	39.22	87.21	10.14	165.03	100.00
รวม	3,429.55	100.00	2,556.35	100.00	1,787.83	100.00	860.34	100.00	165.03	100.00

รายได้จากการรับจ้างผลิตส่วนใหญ่มาจากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) โดยในปี 2556 2557 2558 และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 รายได้จากงานดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.36 ร้อยละ 91.45 ร้อยละ 60.78 และร้อยละ 89.86 ของรายได้จากการรับจ้างผลิต ตามลำดับ ในขณะที่ สำหรับงวด 3

เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทไม่มีรายได้จากการผลิตจากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization)

รายได้จากการรับจ้างผลิตในแต่ละงวดอาจมีความแตกต่างกันขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย ซึ่งที่สำคัญได้แก่ ขนาดและมูลค่าของโครงการตามสัญญาจ้างผลิต และปริมาณคำสั่งงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ซึ่งเป็นงานเพิ่มเติมจากสัญญาหลักแบ่งออกได้ 2 ลักษณะ คือ 1) งานส่วนเพิ่มที่เป็นการเพิ่มปริมาณงานหลักตามสัญญาเดิม และ 2) งานส่วนเพิ่มที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงคำสั่งหรือแบบการผลิต หรือมีคำสั่งพิเศษให้ผลิตงานบางอย่างเพิ่มเติมจากสัญญาหลัก ทั้งนี้ งานเพิ่มเติมเพื่อปรับเปลี่ยนชิ้นงานที่ดำเนินการไปแล้วหรือผลิตชิ้นงานแบบอื่นๆ เพิ่มเติมจากสัญญาหลัก มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การนำชิ้นงานที่ผลิตเสร็จไปติดตั้งประกอบเข้ากับงานส่วนอื่นที่สถานก่อสร้างของลูกค้าได้อย่างสมบูรณ์ โดยงานส่วนเพิ่มลักษณะนี้มักจะเป็นงานด่วนที่ต้องดำเนินการภายใต้เวลาจำกัดและเกิดขึ้นมากในช่วงท้ายของโครงการเมื่อลูกค้าได้เริ่มงานติดตั้งประกอบงานส่วนต่างๆ ไปบ้างแล้ว โดยงานส่วนเพิ่มนี้จะมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่างานปกติค่อนข้างมาก เนื่องจากมีส่วนประกอบเป็นค่าแรงเป็นส่วนใหญ่ และค่าวัสดุหรือวัสดุต่างๆ เพียงส่วนน้อย ซึ่งค่าแรงจะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าจากการสามารถคิดราคาตามอัตราค่าแรงต่อชั่วโมงที่ตกลงกันในสัญญา ซึ่งสูงกว่าอัตราค่าจ้างแรงงานเฉลี่ยของกลุ่มบริษัท ส่งผลให้งานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) เป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่างานปกติอย่างมีนัยสำคัญ

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

ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้จากการรับจ้างผลิต สามารถจำแนกได้ ดังนี้

1) รายได้จากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization)

รายได้จากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) สำหรับปี 2556 2557 และ 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 3,201.76 ล้านบาท 2,337.76 ล้านบาท และ 1,086.59 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 26.99 และร้อยละ 53.52 ตามลำดับ และรายได้จากงานส่วนนี้สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 773.13 ล้านบาท ในขณะที่ กลุ่มบริษัทไม่มีรายได้จากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559

ในช่วงปี 2554 – 2558 กลุ่มบริษัทมีงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ทั้งหมด 2 โครงการ ได้แก่ 1) โครงการ Solomon Iron Ores ซึ่งมีมูลค่าโครงการรวมเท่ากับ 218.14 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเทียบเท่า 6,779.52 ล้านบาท เริ่มดำเนินการผลิตตั้งแต่เดือนสิงหาคม ปี 2554 จนเสร็จสิ้นในเดือนกันยายน ปี 2556 รวมระยะเวลา 25 เดือน และ 2) โครงการ Roy Hills ซึ่งมีมูลค่าโครงการรวมเท่ากับ 105.63 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเทียบเท่า 3,424.35 ล้านบาท เริ่มดำเนินการผลิตตั้งแต่เดือนมีนาคม ปี 2557 จนเสร็จสิ้นในเดือนเมษายน ปี 2558 รวมระยะเวลา 13 เดือน ทั้งนี้ รายละเอียดและสัดส่วนรายได้ของงานแปรรูปและประกอบ

กลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Solomon Iron Ores และโครงการ Roy Hills ที่รับรู้ในปี 2556 2557 และ 2558 แสดงได้ดังนี้

รายละเอียดของงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) สำหรับปี 2556 2557 และ 2558 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559

ชื่อโครงการ	คู่สัญญา	ระยะเวลาการดำเนินการตามสัญญา	มูลค่าโครงการรวมงานส่วนเพิ่ม (ล้านบาท)	รายได้ที่รับรู้ในแต่ละงวด (ล้านบาท)		
				2556	2557	2558
Solomon Iron Ores ¹	Cimeco Pty Ltd.	ส.ค. 2554 – ก.ย. 2555	547.49	22.02	-	-
	Terra Nova Technologies., Inc.	ก.ย. 2554 – พ.ย. 2555	533.80	37.80	-	-
	Laing O'Rourke Australia Construction Pty Ltd.	ต.ค. 2554 – ส.ค. 2555	92.59	6.66	-	-
	RCR Resources Pty Ltd.	ต.ค. 2554 – ก.ย. 2556	5,605.64	3,135.28	-	-
รวมรายได้สำหรับโครงการ Solomon Iron Ores			6,779.52	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: ¹ สำหรับโครงการ Solomon Iron Ores กลุ่มบริษัทรับรู้รายได้ไปแล้วบางส่วนในปี 2554 และปี 2555

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. ซึ่งรับผิดชอบงานประกอบและติดตั้งโครงสร้างเหล็กบริเวณสถานที่ก่อสร้างในแต่ละส่วนของเหมือง 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 218.14 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 จนเสร็จสิ้น

ประมาณเดือนเมษายน ปี 2558 มีระยะเวลาดำเนินการตามสัญญาประมาณ 13 เดือน โดยมูลค่าเริ่มแรกของโครงการตามสัญญาเท่ากับ 74.30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 2,408.55 ล้านบาท ซึ่งเบสท์เทคได้รับคำสั่งงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มูลค่าโครงการ ณ ตอนจบโครงการ เพิ่มขึ้นเป็น 105.63 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 3,424.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นจากงานเริ่มแรกร้อยละ 42.17 ของมูลค่าเริ่มแรกของโครงการ 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

กลุ่มบริษัทส่งมอบงานในโครงการ Roy Hills เสร็จสิ้นในเดือนเมษายน ของปี 2558 โดยสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 กลุ่มบริษัทรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวเท่ากับ 773.13 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากกลุ่มบริษัทไม่มีงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ใดๆ มาเพิ่มเติมในระหว่างปี รายได้จากงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ของกลุ่มบริษัทในปี 2558 จึงมีที่มาจากโครงการ Roy Hills โครงการเดียว และมีมูลค่าเท่ากับ 1,086.59 ล้านบาท ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับรายได้จากโครงการ Roy Hills ในปี 2557 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 2,337.76 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2557 เบสท์เทคมีระยะเวลาการดำเนินการผลิตโครงการ Roy Hills ประมาณ 10 เดือน (มีนาคม ปี 2557 ถึง ธันวาคม ปี 2557) ในขณะที่ในปี 2558 เบสท์เทคมีระยะเวลาการดำเนินการผลิตโครงการเพียง 4 เดือน (มกราคม ปี 2558 ถึง เมษายน ปี 2558) ดังนั้น รายได้ที่รับรู้จากโครงการ Roy Hills ในปี 2557 จึงมีมูลค่าสูงกว่ารายได้จากโครงการ Roy Hills ในปี 2558 ตามอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จทางวิศวกรรม

2) รายได้จากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication)

โครงสร้างของรายได้จากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) สำหรับปี 2556 2557 และ 2558 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			
	2556		2557		2558		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
งานระบบท่อ	210.81	92.54	151.32	69.23	380.04	54.20	57.31	65.72	51.52	31.22
งานโครงสร้างเหล็ก	1.68	0.74	58.09	26.57	242.58	34.59	27.48	31.51	73.72	44.67
งานแปรรูปและประกอบ ถังทนแรงดันและถังบรรจุ	15.30	6.72	9.18	4.20	78.62	11.21	2.42	2.77	39.79	24.11
รวม	227.79	100.00	218.59	100.00	701.24	100.00	87.21	100.00	165.03	100.00

รายได้จากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ในปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 227.79 ล้านบาท 218.59 ล้านบาท และ 701.24 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.04 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 220.79 ตามลำดับ และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 เท่ากับ 87.21 ล้านบาท และ 165.03 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 89.23 โดยในปี 2558 รายได้จากงานแปรรูปชิ้นงาน

เหล็ก (Parts Fabrication) ของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2557 เนื่องจาก หลังจากทำงานแปรรูป และประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Roy Hills ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ที่ต้องใช้ กำลังการผลิตและพื้นที่การผลิตจำนวนมากได้แล้วเสร็จในเดือนเมษายน ปี 2558 กลุ่มบริษัทจึงมีกำลังการผลิต และพื้นที่การผลิตเพียงพอที่จะรับโครงการประเภทงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ได้เพิ่มขึ้นอย่างมี นัยสำคัญ เช่นเดียวกับในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ที่กลุ่มบริษัทมีรายได้จากงานแปรรูปเหล็ก (Parts Fabrication) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ การรับรู้รายได้ของงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ใช้วิธีการรับรู้ตามอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ (Percentage of Completion) ตาม ความสำเร็จทางวิศวกรรม เช่นเดียวกับงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ต่างกัน เพียงงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ใช้เวลาดำเนินการผลิตต่อโครงการที่สั้นกว่า ทั้งนี้ รายได้จาก งานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) สามารถจำแนกได้ 3 ประเภทใหญ่ๆ ตามลักษณะของชิ้นงาน ได้แก่ งานระบบท่อ งานโครงสร้างเหล็ก และงานถังทนแรงดันและถังบรรจุ

2.1) งานระบบท่อ

งานระบบท่อจัดเป็นรายได้หลักของงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) โดยงานระบบท่อที่กลุ่ม บริษัทให้บริการผลิตส่วนใหญ่เป็นงานระบบท่อระบายความร้อนในโรงไฟฟ้าพลังงานเชื้อเพลิงฟอสซิล (Conventional Energy) ซึ่งต้องใช้ความชำนาญพิเศษและมาตรฐานสูงในการผลิต โดยที่ผู้รับจ้างผลิตในประเทศ ที่สามารถผลิตระบบดังกล่าวให้กับโครงการของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ได้นั้นมีอยู่น้อยราย ซึ่ง เบสท์เทคเป็นหนึ่งในจำนวนดังกล่าว ส่งผลให้กลุ่มบริษัทได้รับงานระบบท่อระบายความร้อนสำหรับการก่อสร้าง โรงไฟฟ้าของ กฟผ. มาโดยตลอด

ในปี 2556 รายได้จากการทำงานระบบท่อของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 210.81 ล้านบาท โดยมี โครงการหลัก ได้แก่ โครงการก่อสร้างระบบท่อระบายความร้อนในโรงไฟฟ้าวังน้อยชุดที่ 4 และโรงไฟฟ้าจะนะชุดที่ 2 ซึ่งทั้งสองโครงการเป็นโครงการต่อเนื่องมาจากปีก่อน คิดเป็นรายได้เท่ากับ 18.54 ล้านบาท และ 45.71 ล้าน บาท ตามลำดับ และโครงการก่อสร้างระบบท่อระบายความร้อนในโรงไฟฟ้าพระนครเหนือ ชุดที่ 2 ซึ่งเป็นโครงการ ที่เพิ่มเข้ามาใหม่ในระหว่างปี คิดเป็นรายได้เท่ากับ 115.69 ล้านบาท ต่อมาในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการ ให้บริการผลิตระบบท่อเท่ากับ 151.32 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 28.22 จากปีก่อน ซึ่งรายได้โดย ส่วนใหญ่ยังคงมาจากโครงการโรงไฟฟ้าพระนครเหนือ ชุดที่ 2 ซึ่งเป็นโครงการต่อเนื่องจากปี 2556 คิดเป็นรายได้ เท่ากับ 85.06 ล้านบาท ในขณะที่โครงการใหม่ที่เพิ่มเข้ามาในระหว่างปีนั้น ส่วนใหญ่เป็นโครงการขนาดเล็กถึง กลาง ซึ่งมีมูลค่าไม่สูงนัก ส่งผลให้รายได้จากงานระบบท่อในปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้า สำหรับรายได้จากงาน ผลิตระบบท่อในปี 2558 เท่ากับ 380.04 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 151.14 จากปี 2557 เนื่องจาก ปริมาณการก่อสร้างโรงไฟฟ้าตามแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้า (PDP) ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับกลุ่ม บริษัทสามารถรับงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ได้เพิ่มมากขึ้น หลังจากงานโครงการ Roy Hills ซึ่ง เป็นโครงการขนาดใหญ่ของกลุ่มบริษัทสิ้นสุดลงในเดือนเมษายน ปี 2558 โดยโครงการที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็น โครงการโรงไฟฟ้าในประเทศ ซึ่งได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าบางปู โดยกลุ่มบริษัทได้รับทั้งงานผลิตระบบท่อระบาย ความร้อนและระบบท่อบำบัดน้ำเสีย โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าทดแทนโรงไฟฟ้าแม่เมาะ ชุดที่ 4 – 7 โครงการ โรงไฟฟ้าชีวมวลมหาชัยกรีน เพาเวอร์ และโครงการโรงไฟฟ้านิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง คิดเป็นรายได้เท่ากับ 92.84 ล้านบาท 112.78 ล้านบาท 28.24 ล้านบาท และ 41.04 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการผลิตงานระบบท่อเท่ากับ 57.31 ล้านบาท และ 51.52 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 10.11 เนื่องจากกลุ่มบริษัทเพิ่งส่งมอบงานผลิตระบบท่อขนาดใหญ่หลายโครงการในช่วงปลายปี 2558 ถึงต้นปี 2559 เช่น โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าทดแทนโรงไฟฟ้าแม่เมาะ ชุดที่ 4 – 7 และโครงการโรงไฟฟ้าบางปู เป็นต้น ดังนั้น งานผลิตระบบท่อส่วนใหญ่ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จึงเป็นโครงการใหม่ที่เพิ่งรับเข้ามาระหว่างงวด เช่น โครงการโรงไฟฟ้าบ้านโป่ง โครงการโรงไฟฟ้าถ่านหินสีหนุวิลล์ และโครงการ 12 SPP Project เป็นต้น ส่งผลให้ความคืบหน้าโครงการ และการรับรู้รายได้จากงานผลิตระบบท่อในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จึงไม่สูงมากนัก เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งแม้จะมีจำนวนและมูลค่าโครงการงานผลิตระบบท่อน้อยกว่าในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2559 แต่โครงการที่อยู่ระหว่างการผลิตในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ส่วนใหญ่เป็นโครงการที่ต่อเนื่องมาจากงวดก่อนหน้า ส่งผลให้การผลิตมีความต่อเนื่อง และมีความคืบหน้าในการผลิตและรายได้ที่สามารถรับรู้ได้ในระหว่างงวดสูงกว่า

2.2) งานโครงสร้างเหล็ก

งานโครงสร้างเหล็กของกลุ่มบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เห็นได้จากสัดส่วนรายได้จากงานผลิตโครงสร้างเหล็กเทียบกับรายได้จากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ทั้งหมด เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในแต่ละปี โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่กลุ่มบริษัทสามารถเสนองานโครงสร้างเหล็กร่วมไปกับงานผลิตระบบท่อในโครงการโรงไฟฟ้าหลายโครงการ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังได้เพิ่มบุคลากรที่มีความชำนาญในงานโครงสร้างเหล็กหลายประเภท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทประสบความสำเร็จในการบุกเบิกโครงการใหม่ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศได้หลายโครงการ โดยในปี 2557 องค์กรได้เริ่มมีงานผลิตโครงสร้างเหล็กในมูลค่าที่สูง คิดเป็นรายได้เท่ากับ 58.09 ล้านบาท จากโครงการสำคัญ ได้แก่ งานโครงสร้างเหล็กสำหรับเหมืองทองในประเทศลาวมูลค่า 21.46 ล้านบาท และงานโครงสร้างเหล็กสำหรับโรงไฟฟ้าชีวมวลมหาชัยกรีน เพาเวอร์ มูลค่า 23.15 ล้านบาท ต่อมาในปี 2558 รายได้จากการผลิตงานโครงสร้างเหล็กเติบโตอย่างก้าวกระโดด เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้รับงานในโครงการใหม่ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศเข้ามาในระหว่างปี ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้านวนคร โครงการ Carmon Creek ในประเทศแคนาดา โครงการเหมืองทอง Bouly ในประเทศออสเตรเลีย และโครงการโรงไฟฟ้ากัลป์ SPP 3 คิดเป็นรายได้เท่ากับ 33.00 ล้านบาท 27.88 ล้านบาท 30.56 ล้านบาท และ 91.89 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการผลิตงานโครงสร้างเหล็กเท่ากับ 27.48 ล้านบาท และ 73.72 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 168.21 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทได้รับงานผลิตโครงสร้างเหล็กจากโครงการโรงไฟฟ้ากัลป์ SPP 3 ซึ่งประกอบด้วยสัญญาจ้างผลิตย่อยหลายสัญญา โดยเริ่มรับงานตั้งแต่เดือนมิถุนายน ปี 2558 และได้รับว่าจ้างงานเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่องจนถึงในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ส่งผลให้รายได้จากการผลิตงานโครงสร้างเหล็กมีมูลค่าสูงอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ในช่วงครึ่งหลังของปี 2558 โดยงานโครงสร้างเหล็กสำหรับโครงการโรงไฟฟ้ากัลป์ SPP 3 ที่รับรู้เป็นรายได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 เท่ากับ 49.79 ล้านบาท นอกจากนี้ ในระหว่างไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทยังได้รับงานผลิตงานโครงสร้างเหล็กในโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าทดแทนโรงไฟฟ้าแม่เมาะ ชุดที่ 4 – 7 เข้ามาเพิ่มเติม ซึ่งกลุ่มบริษัทสามารถดำเนินการผลิตโครงการดังกล่าวเสร็จสิ้นในระหว่างงวด และสามารถรับรู้มูลค่าทั้งหมดของโครงการเป็นรายได้ในระหว่างไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จำนวน 16.48 ล้านบาท

2.3) งานแปรรูปและประกอบถังทนแรงดันและถังบรรจุ

งานแปรรูปและประกอบถังทนแรงดันและถังบรรจุของกลุ่มบริษัทนั้นมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง เช่นเดียวกับงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ประเภทอื่นๆ โดยในปี 2558 รายได้จากการผลิตงานแปรรูปและประกอบถังทนแรงดันและถังบรรจุส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2556 และ 2557 เนื่องจากกลุ่มบริษัทสามารถรับงานผลิตประเภทนี้เพิ่มขึ้นได้ หลังจากทำงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Roy Hills ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ที่ต้องใช้พื้นที่การผลิตจำนวนมากได้เสร็จสิ้นลงในเดือนเมษายน ปี 2558 โดยโครงการใหม่ที่ได้รับมาระหว่างปี 2558 ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมบ่อวิน และโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าทดแทนโรงไฟฟ้าแม่เมาะ ชุดที่ 4 - 7 คิดเป็นรายได้เท่ากับ 29.07 ล้านบาท และ 36.18 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการผลิตงานแปรรูปและประกอบถังทนแรงดันและถังบรรจุเท่ากับ 2.42 ล้านบาท และ 39.79 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยโครงการส่วนใหญ่ที่รับรู้รายได้ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 เป็นโครงการต่อเนื่องมาจากปี 2558 เช่น โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าทดแทนโรงไฟฟ้าแม่เมาะ ชุดที่ 4 - 7 โครงการโรงไฟฟ้าบ้านโป่ง และโรงไฟฟ้าวังตาผิน เป็นต้น

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 โดยมีมาตรการในการเข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าในสัดส่วนเกือบทั้งหมดของมูลค่าเงินตราต่างประเทศทั้งหมดที่ได้รับ โดยเฉพาะสำหรับโครงการขนาดใหญ่ที่ทำสัญญากับลูกค้าต่างประเทศ เช่น โครงการ Solomon Iron Ores และโครงการ Roy Hills โดยจะพิจารณาเงื่อนไขและช่วงเวลาในการเข้าทำสัญญาจากมูลค่าของเงินตราต่างประเทศที่จะได้รับ วันที่รับเงิน และแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

ทั้งนี้ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2556 และ 2557 เท่ากับ 52.63 ล้านบาท และ 50.30 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรลดลงร้อยละ 4.43 ต่อมาในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 70.57 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบันทึกสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เบสท์เทคยังคงมีมูลค่าสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐล่วงหน้าคงค้างอยู่เท่ากับ 17.76 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีอัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดในสัญญาในช่วงระหว่าง 30.23 - 31.26 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่สกุลเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าอย่างรวดเร็วในระหว่างปี 2558 จึงส่งผลให้ ณ สิ้นปี

2558 เกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงในมูลค่าสูง จากการบันทึกสัญญาขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าด้วยมูลค่ายุติธรรม ณ สิ้นปี 2558

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 11.36 ล้านบาท และ 13.91 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.37 โดยในงวดไตรมาสที่ 1 ของปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายรับสกุลเงินตราต่างประเทศในมูลค่าสูงจากโครงการ Roy Hills ซึ่งค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในช่วงเวลาดังกล่าว แต่เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้ทำสัญญาขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าไว้ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทยังคงมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเกิดขึ้นในงวด สำหรับงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2559 แม้ว่ามูลค่ารายรับที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศของบริษัทจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน แต่กลุ่มบริษัทมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงขึ้นเนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบันทึกสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เบสท์เทคยังคงมีมูลค่าสัญญาขายอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐล่วงหน้าคงค้างอยู่เท่ากับ 17.76 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยแนวโน้มค่าเงินบาท ณ สิ้นงวดวันที่ 31 มีนาคม 2559 นั้นแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2558 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการบันทึกสัญญาขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าด้วยมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559

2.2.3 รายได้อื่น

ในปี 2556 2557 และ 2558 รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 100.56 ล้านบาท 135.57 ล้านบาท และ 161.27 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.82 และร้อยละ 18.96 ตามลำดับ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 รายได้อื่นของบริษัทเท่ากับ 8.44 และ 31.10 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 268.48

รายได้อื่นในปี 2556 ประกอบด้วย รายได้จากการขายเท่ากับ 32.53 ล้านบาท กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนเท่ากับ 21.80 ล้านบาท และรายได้ส่วนลดรับคืนจากการซื้อวัตถุดิบเหล็กเท่ากับ 8.13 ล้านบาท ทั้งนี้ รายได้จากการขายเกิดจากการขายท่อขนาดเล็ก และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับจากงานระบบท่อเป็นส่วนใหญ่ โดยเบสท์เทคไม่ได้เน้นการขายเป็นธุรกิจหลัก แต่จะขายเมื่อลูกค้าแจ้งความประสงค์จะสั่งซื้อเท่านั้น ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่ ได้แก่ ลูกค้าเดิมที่เบสท์เทคเคยให้บริการผลิตงานให้มาก่อน และต้องการซื้ออุปกรณ์เพื่อประกอบงานก่อสร้างบางส่วนที่เร่งด่วน อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องตามปริมาณคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่ลดลง โดยมีรายได้จากการขายเพียง 2.79 ล้านบาท และ 3.97 ล้านบาทในปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ

สำหรับปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งมาจากรายการพิเศษในปี 2557 ที่เกิดจากการโอนกลับค่าแก้ไขงานในโครงการ Solomon Iron Ores จำนวน 108.72 ล้านบาท ทั้งนี้ รายการดังกล่าวเกิดจากการที่เบสท์เทคได้บันทึกประมาณการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้างด้วยค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงการติดตั้งชิ้นงาน ณ สถานก่อสร้างของลูกค้าในโครงการ Solomon Iron Ores จำนวน 7.40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 234.68 ล้านบาท ในปี 2556 ต่อมาในช่วงปลายปี 2557 ภายหลังลูกค้าติดตั้งและตรวจสอบชิ้นงานทั้งหมดเสร็จสิ้น พบว่าค่าใช้จ่ายการแก้ไขงานที่เกิดขึ้นจริงต่ำกว่าประมาณการหนี้สินที่คาดไว้ ส่งผลให้เบสท์เทคต้องกลับรายการค่าใช้จ่ายที่บันทึกไว้ในปี 2556 และบันทึกการกลับรายการดังกล่าวเป็นรายได้อื่นในปี 2557 เท่ากับ 3.40 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 108.72 ล้านบาท

เช่นเดียวกับในปี 2557 รายได้อื่นส่วนใหญ่ของเบสท์เทคในปี 2558 เกิดจากรายการพิเศษที่เกิดจากการโอนกลับค่าแก๊งงานในโครงการ Roy Hills จำนวน 119.46 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2557 เบสท์เทคได้บันทึกประมาณการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้างด้วยค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงการติดตั้งชิ้นงาน ณ สถานก่อสร้างของลูกค้าในโครงการ Roy Hills จำนวน 4.40 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือประมาณ 145.55 ล้านบาท ต่อมาในช่วงปลายปี 2558 พบว่าค่าใช้จ่ายการแก๊งงานที่เกิดขึ้นจริงต่ำกว่าประมาณการหนี้สินที่คาดไว้ ส่งผลให้เบสท์เทคต้องกลับรายการค่าใช้จ่ายที่บันทึกไว้ และบันทึกเป็นรายได้อื่นในปี 2558 เท่ากับ 3.30 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือประมาณ 119.46 ล้านบาท ดังนั้น รายได้อื่นในปี 2558 จึงเพิ่มขึ้นสูงขึ้นจากปี 2557 เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากรายการพิเศษในการกลับค่าใช้จ่ายดังกล่าว

รายได้อื่นของกลุ่มบริษัท สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 เท่ากับ 8.44 ล้านบาท และ 31.01 ล้านบาท ทั้งนี้ รายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ส่วนใหญ่เป็นรายได้ที่มาจาก การดำเนินงานตามปกติ ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพียงแต่ส่วนใหญ่เป็นรายการที่มีมูลค่าไม่สูงมากนัก บริษัทจึงไม่ได้แยกแสดงรายการดังกล่าวออกมาต่างหาก แต่แสดงรวมเป็นรายการรายได้อื่นในงบกำไรขาดทุน นอกจากนี้ บางรายการมีเรื่องของระยะเวลาที่เกิดรายการมาเกี่ยวข้อง บริษัทจึงไม่ได้แสดงรายการดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการผลิต ซึ่งเป็นรายการรายได้หลักของกลุ่มบริษัท แต่แยกแสดงต่างหากเป็นรายได้อื่นในงบการเงิน สำหรับรายได้ที่มาจาก การดำเนินงานปกติที่บันทึกเป็นรายได้อื่น มีจำนวน 23.07 ล้านบาท มีลักษณะและรายละเอียดของรายการ ดังนี้

- 1) รายได้จากการประกอบธุรกิจปกติอย่างต่อเนื่อง แต่มีมูลค่ารายการไม่สูงมากนัก บริษัทจึงไม่ได้แสดงเป็นรายการแยกต่างหากในงบกำไรขาดทุน และแสดงเป็นส่วนหนึ่งของรายได้อื่น รายการลักษณะนี้ที่เกิดขึ้น ได้แก่ รายได้จาก การให้เช่าอุปกรณ์และเครื่องมือ – เครื่องและอุปกรณ์ จำนวน 5.89 ล้านบาท โดยที่ผ่านมากลุ่มบริษัทให้เช่าอุปกรณ์ และเครื่องมือต่างๆ ภายในกลุ่มบริษัททั้งหมด อย่างไรก็ตาม สำหรับงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทมีอุปกรณ์ และเครื่องมือบางส่วนที่เหลือไม่ได้ใช้งาน จึงให้โรงงานอื่นในบริเวณท่าเรือพาณิชย์สัตหีบเช่า
- 2) รายได้จากการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่อง แต่มีเรื่องของระยะเวลามาเกี่ยวข้อง กล่าวคือ หากในทางบัญชียังไม่ได้ ปิดโครงการ (Job) ที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับโครงการเหล่านี้ กลุ่มบริษัทจะบันทึกแสดงเป็นรายได้จากการผลิต หรือนำไปหักจากต้นทุนการผลิต ตามแต่กรณี อย่างไรก็ตาม หากในทางบัญชีได้ปิดโครงการ (Job) จะบันทึกแสดงเป็น รายอื่น โดยรายการในลักษณะนี้ ประกอบด้วย
 - 2.1) รายได้จากการเปลี่ยนแปลงคำสั่งซื้อ จำนวน 7.07 ล้านบาท โดยรายการนี้เกิดจากการที่ลูกค้าขอยกเลิก งานผลิตบางส่วน ในขณะที่เบสท์เทคได้ทำการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตไปแล้ว ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวได้ปิดโครงการไปแล้วในระหว่างปี 2558 และลูกค้าได้จ่ายค่าเสียหายโอกาสและชดเชยค่าใช้จ่ายที่ได้เกิดขึ้นแล้วให้แก่เบสท์เทคในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 กลุ่มบริษัทจึงบันทึกรายการเป็นรายได้อื่น ทั้งนี้ หาก รายการดังกล่าวเกิดขึ้นก่อนที่โครงการจะดำเนินการเสร็จสิ้น รายการเปลี่ยนแปลงคำสั่งซื้อนี้จะบันทึกเป็น รายได้จากการผลิต
 - 2.2) รายได้ส่วนลดรับคืนจากการซื้อวัตถุดิบเหล็ก จำนวน 5.96 ล้านบาท โดยเบสท์เทคจะได้รับรายได้ส่วนนี้ จากผู้จำหน่ายเหล็กแต่ละราย เมื่อเบสท์เทคสามารถยืนยันว่าได้ส่งออกชิ้นงานที่ผลิตจากเหล็กของผู้จำหน่ายเหล็กแต่ละรายแล้ว โดยรายการดังกล่าวได้เกิดขึ้นหลังจากมีการปิดโครงการไปแล้ว กลุ่มบริษัทจึง บันทึกเป็นรายได้อื่น ทั้งนี้ หากรายการดังกล่าวเกิดขึ้นก่อนที่โครงการจะดำเนินการเสร็จสิ้น รายการส่วนลดรับนี้จะนำไปหักจากต้นทุนการผลิต

2.3) รายได้จากกรกลับรายการต้นทุนค่าที่ปรึกษาโครงการที่บันทึกเป็นต้นทุนการผลิตไว้ในปี 2558 เนื่องจากปริมาณงานที่เกิดขึ้นจริงเปลี่ยนแปลงลดลงไปจากที่ตั้งประมาณการต้นทุนไว้ จึงมีการกลับรายการต้นทุนเป็นรายได้อื่นในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จำนวน 4.15 ล้านบาท ทั้งนี้ หากการกลับรายการดังกล่าวเกิดขึ้นก่อนที่โครงการจะดำเนินการเสร็จสิ้น การกลับรายการต้นทุนดังกล่าวจะนำไปหักจากต้นทุนการผลิต

นอกจากนี้ รายได้ที่ เป็นรายการพิเศษซึ่งไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานปกติ ได้แก่ กำไรจากการจำหน่ายครุภัณฑ์และอุปกรณ์ จำนวน และรายได้อื่นๆ จำนวน 4.01 ล้านบาท และ 3.93 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทมีจำนวน 8.44 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน และรายได้ส่วนลดรับคืนจากการซื้อวัตถุดิบหลักเป็นหลัก

2.3 การวิเคราะห์ต้นทุน และกำไรขั้นต้น

โครงสร้างของรายได้ ต้นทุน และกำไรขั้นต้นจากการรับจ้างผลิต สำหรับปี 2556 2557 และ 2558 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม			
	2556		2557		2558		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการรับจ้างผลิต	3,429.55	100.00	2,556.35	100.00	1,787.83	100.00	860.34	100.00	165.03	100.00
ต้นทุนจากการรับจ้างผลิต	2,280.88	66.51	2,129.00	83.28	1,012.61	56.64	420.69	48.90	145.70	88.29
กำไรขั้นต้น	1,148.67	33.49	427.35	16.72	775.22	43.36	439.65	51.10	19.33	11.71

กลุ่มบริษัทภายใต้การดำเนินงานของเบสท์เทคมีต้นทุนจากการรับจ้างผลิตในปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 2,280.88 ล้านบาท 2,129.00 ล้านบาท และ 1,012.61 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 66.51 ร้อยละ 83.28 และร้อยละ 56.64 ของรายได้จากการรับจ้างผลิต ตามลำดับ และมีต้นทุนจากการรับจ้างผลิตสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ปี 2558 และ 2559 เท่ากับ 420.69 ล้านบาท และ 145.70 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48.90 และร้อยละ 88.29 ของรายได้จากการรับจ้างผลิต ตามลำดับ

ต้นทุนจากการรับจ้างผลิตประกอบด้วยต้นทุน 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 โดยปัจจัยที่เป็นสาเหตุสำคัญ คือ 1) ประเภทของงานที่แตกต่างกันไปในแต่ละงวด โดยงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) จะมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่สูงกว่างานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) เนื่องจากความซับซ้อนของงานสูงกว่าและการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ต่ำกว่า และ 2) ปริมาณงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ในแต่ละ

ช่วงเวลา โดยงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) จะมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยที่สูงกว่างานผลิตตามสัญญา เนื่องจากงานส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นจะเป็นค่าแรงเพื่อแก้ไขงานตามคำสั่งของลูกค้า และมักจะมีควมเร่งด่วน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทสามารถคิดราคาได้สูงกว่างานปกติ

ทั้งนี้ สำหรับปี 2556 2557 และ 2558 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นในแต่ละงวดมากที่สุด คือ ปริมาณงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ซึ่งแตกต่างกันไปในแต่ละช่วง โดยมักเกิดขึ้นเป็นมูลค่าสูงในช่วงท้ายของโครงการ โดยเฉพาะในโครงการงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) เนื่องจากเป็นลักษณะการผลิตชิ้นงานส่วนย่อย (Module) ตามแบบผลิต เพื่อนำไปประกอบติดตั้งรวมกันเป็นชิ้นงานขนาดใหญ่ ดังนั้น การปรับเปลี่ยนแบบผลิตจากส่วนงานอื่นๆ เพียงเล็กน้อยอาจส่งผลให้ต้องมีการปรับเปลี่ยนแบบผลิตสำหรับส่วนงานที่เชื่อมต่อกันทั้งหมดได้ด้วยลักษณะของงานที่มีความละเอียดซับซ้อนสูงดังกล่าว จึงมีโอกาสที่ลูกค้าอาจจะต้องปรับเปลี่ยนแบบผลิตในช่วงท้ายของโครงการหลังจากลูกค้าเริ่มมีการติดตั้งประกอบชิ้นงาน ณ สถานที่ก่อสร้าง เพื่อให้ชิ้นงานทุกส่วนสามารถประกอบเข้ากับระบบส่วนงานอื่นๆ ได้อย่างสมบูรณ์ ซึ่งส่งผลให้เบสท์เทคได้รับคำสั่งจ้างผลิตเพิ่มเติมจากลูกค้าให้ทำงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) เพื่อปรับเปลี่ยนชิ้นงานที่ดำเนินการผลิตไปแล้วตามแบบผลิตที่เปลี่ยนไป หรือผลิตชิ้นงานอื่นๆ เพิ่มเติมนอกเหนือจากสัญญาหลักเพื่อประกอบการติดตั้งงานของลูกค้าให้สมบูรณ์ ทั้งนี้ เนื่องจากงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) มักมีลักษณะเป็นงานเร่งด่วน สัญญาจ้างผลิตส่วนใหญ่จึงมักระบุให้สามารถคิดราคาค่าแรงตามชั่วโมงการทำงานจริงและค่าวัสดุติดตามปริมาณที่ใช้จริง ในอัตราที่มีกำไรขั้นต้นสูงกว่างานตามสัญญาหลักค่อนข้างมาก โดยเฉพาะค่าแรงที่เป็นส่วนประกอบหลักของงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) จะเป็นงานส่วนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงมาก ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) จึงมักเพิ่มสูงขึ้นในช่วงท้ายของโครงการ ตามปริมาณงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ที่เพิ่มขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2556 เท่ากับร้อยละ 33.49 อยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง เนื่องจากในปี 2556 เป็นช่วงท้ายของงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Solomon Iron Ores ซึ่งเบสท์เทคได้รับคำสั่งงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ให้เพิ่มปริมาณการผลิต รวมถึงปรับเปลี่ยนแก้ไขชิ้นงานที่ดำเนินการผลิตไปเป็นมูลค่าสูง ส่งผลให้รายได้เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่า เนื่องจากต้นทุนบางส่วนมีลักษณะคงที่ ประกอบกับบางส่วนของงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ที่เป็นงานเร่งด่วน เบสท์เทคยังสามารถต่อรองขอคิดราคากับลูกค้าด้วยอัตราค่าแรงที่สูงกว่าอัตราปกติ

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2557 เท่ากับร้อยละ 16.72 ลดลงจากปี 2556 อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของปริมาณงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) 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 จึงต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2556 ซึ่งมีงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) จากโครงการ Solomon Iron Ores เกิดขึ้นเป็นปริมาณสูง

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2558 เท่ากับร้อยละ 43.36 เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ เป็นผลมาจากปริมาณงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ที่เกิดจากการปรับเปลี่ยนแก้ไขชิ้นงานตามแบบผลิต

ของลูกค้ามูลค่าสูงที่เบสท์เทคได้รับในช่วงต้นปี 2558 ซึ่งเป็นช่วงท้ายของโครงการ Roy Hills นอกจากนี้ เบสท์เทคยังได้รับคำสั่งให้ผลิตงานเชื่อมต่อ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการ Roy Hills เพิ่มขึ้นในช่วงท้ายของโครงการ โดยเป็นงานที่มีลักษณะคล้ายงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) เนื่องจากเป็นงานผลิตตามคำสั่งของลูกค้าเป็นครั้งๆ และเป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ด้วยเหตุดังกล่าว อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทในปี 2558 จึงสูงขึ้นเมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2557 ซึ่งเป็นช่วงที่ยังไม่ได้รับงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) เข้ามามากนักในระหว่างงวด

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับร้อยละ 11.71 ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเท่ากับร้อยละ 51.10 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากประเภทงานและปริมาณงานส่วนเพิ่มที่แตกต่างกัน โดยสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตในช่วงท้ายของโครงการ Roy Hills ซึ่งเป็นงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ประกอบกับปริมาณงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ที่มีปริมาณสูงในช่วงท้ายของโครงการ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับสูงมาก ในขณะที่ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ปริมาณงานระหว่างดำเนินการมีมูลค่าน้อยกว่า และงานทั้งหมดที่อยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตและมีการรับรู้รายได้เป็นงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยในระดับที่ต่ำกว่า ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากงวดเดียวกันของปีก่อน

2.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

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

โครงสร้างค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับปี 2556 2557 และ 2558
และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2556		2557 (ปรับปรุงใหม่) ¹		2558		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน	45.92	37.05	37.82	33.48	85.52	46.65	11.80	39.55	18.00	46.66
ค่าใช้จ่ายยานพาหนะ	17.64	14.23	10.59	9.38	12.19	6.65	2.40	8.03	2.89	7.49
ค่าใช้จ่ายสำนักงาน	13.90	11.22	20.45	18.11	27.18	14.82	6.59	22.09	6.81	17.65
ค่าธรรมเนียม และภาษีอื่นๆ	13.41	10.82	9.03	7.99	8.41	4.59	2.33	7.81	1.65	4.27
ค่าใช้จ่ายในการขาย	14.28	11.52	12.60	11.16	12.65	6.90	0.60	2.00	3.07	7.95
ค่าที่ปรึกษาและบริการ	3.90	3.15	7.21	6.38	19.24	10.50	3.48	11.66	3.08	7.99
ค่าใช้จ่ายประกันภัย	4.26	3.44	3.02	2.67	3.76	2.05	0.72	2.42	0.77	2.00
อื่นๆ	10.63	8.57	12.23	10.83	14.39	7.84	1.93	6.46	2.31	5.98
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	123.94	100.00	112.94	100.00	183.34	100.00	29.84	100.00	38.58	100.00

หมายเหตุ: ¹ ในปี 2558 กลุ่มบริษัทได้นำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 (ปรับปรุง 2557) เรื่อง ผลประโยชน์พนักงาน มาถือปฏิบัติ ซึ่งมาตรฐานฉบับปรับปรุงนี้กำหนดให้กิจการต้องรับรู้รายการกำไรขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยที่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทต้องปรับปรุงย้อนหลังในงบการเงินปี 2557 ที่นำมาแสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เสมือนว่ากลุ่มบริษัทได้ใช้นโยบายบัญชีนี้มาตั้งแต่แรก ผลของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวส่งผลกระทบต่อ ในปี 2557 รายการค่าใช้จ่ายการบริหารลดลงเท่ากับ 2.16 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท ในปี 2556 2557 และ 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 123.94 ล้านบาท 112.94 ล้านบาท และ 183.34 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราราคาการลดลงร้อยละ 8.88 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.33 ตามลำดับ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 29.84 ล้านบาท และ 38.58 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราราคาการเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.26

โดยในปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากปี 2556 คิดเป็นอัตราราคาการลดลงร้อยละ 8.88 จากการลดลงของค่าใช้จ่ายพนักงาน เนื่องจากค่าใช้จ่ายโบนัสที่ลดลงตามผลประกอบการ และการลดลงของค่าใช้จ่ายยานพาหนะ ซึ่งเกิดจากการซื้อยานพาหนะเข้ามาเป็นสินทรัพย์ ส่งผลให้ค่าเช่ายานพาหนะลดลง ซึ่งเป็นสัดส่วนมากกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา ในขณะที่ค่าใช้จ่ายประเภทอื่นๆ มีมูลค่าใกล้เคียงเดิม ดังนั้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2557 จึงลดลงจากปี 2556

สำหรับปี 2558 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นผลมาจากหลายสาเหตุ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานที่เพิ่มสูงขึ้นจากจำนวนและผลตอบแทนของพนักงานประจำที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากมีการรับพนักงานในระดับสูงหลายตำแหน่งเข้ามาในระหว่างปี ประกอบกับการมีค่าใช้จ่ายโบนัสที่เพิ่มสูงขึ้นตามผลประกอบการของกลุ่มบริษัทเมื่อเทียบกับปี 2557 นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังมีค่าใช้จ่ายสำนักงานที่เพิ่มขึ้นจากค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์สำนักงานและค่าเสื่อมราคาโปรแกรมคอมพิวเตอร์ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับงานเอกสารและงานพิมพ์ที่เพิ่มขึ้น และสาเหตุสุดท้าย คือ ค่าที่ปรึกษาและบริการที่เพิ่มมากขึ้นจากการจ้างที่ปรึกษากฎหมาย ที่ปรึกษาเพื่อการปรับปรุงระบบการดำเนินงาน และที่ปรึกษาเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในการทำโครงการต่างๆ

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากสาเหตุหลัก คือ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานที่เพิ่มสูงขึ้นจากจำนวนและผลตอบแทนของพนักงานประจำที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากมีการรับพนักงานในระดับสูงหลายตำแหน่งเข้ามาเพิ่มเติม ส่งผลให้ผลตอบแทนพนักงานของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จึงเพิ่มขึ้นสูงจากงวดเดียวกันปีก่อนหน้า ในขณะที่ ค่าใช้จ่ายประเภทอื่นๆ ไม่ได้เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

2.5 กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ

กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ สำหรับปี 2556 2557 และ 2558
และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม	
	2556	2557 (ปรับปรุงใหม่) ¹	2558	2558	2559
กำไรจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	1,177.92	500.28	682.58	429.62	25.76
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,185.27	474.69	674.80	421.59	19.43
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	32.88	18.24	35.02	48.81	12.27
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	33.08	17.31	34.62	47.90	9.25

หมายเหตุ: ¹ ในปี 2558 กลุ่มบริษัทได้นำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 (ปรับปรุง 2557) เรื่อง ผลประโยชน์พนักงาน มาถือปฏิบัติ ซึ่งมาตรฐานฉบับปรับปรุงนี้กำหนดให้กิจการต้องรับรู้รายการกำไรขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยทันทีในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทต้องปรับปรุงย้อนหลังในงบการเงินปี 2557 ที่นำมาแสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เสมือนว่ากลุ่มบริษัทได้ใช้นโยบายบัญชีนี้มาตั้งแต่แรก ผลของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวส่งผลกระทบต่อ ในปี 2557 กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเท่ากับ 2.16 ล้านบาท กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเท่ากับ 1.73 ล้านบาท และเกิดเป็นผลขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในปี 2557 เท่ากับ 1.73 ล้านบาท

กำไรจากการดำเนินงานในปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 1,177.92 ล้านบาท 500.28 ล้านบาท และ 682.58 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรลดลงร้อยละ 57.53 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.44 ตามลำดับ ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในปี 2556 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นของงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในโครงการ Solomon Iron Ores ซึ่งในปี 2556 เป็นช่วงท้ายของโครงการ เบสท์เทคจึงได้รับคำสั่งงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) เป็นมูลค่าสูงให้เพิ่มปริมาณการผลิต และปรับเปลี่ยนแก้ไขชิ้นงาน ส่งผลให้รายได้จากการรับจ้างผลิตเพิ่มขึ้นสูง ในขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่า เนื่องจากต้นทุนบางส่วนเป็นต้นทุนคงที่ ประกอบกับบางส่วนของงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ที่เป็นงานเร่งด่วน เบสท์เทคยังสามารถต่อรองขอคิดราคากับลูกค้าด้วยอัตราค่าแรงที่สูงกว่าอัตราปกติตามสัญญาหลัก ส่งผลให้กำไรขั้นต้น และกำไรจากการดำเนินงานของโครงการ Solomon Iron Ores ในปี 2556 ซึ่งเป็นปีที่เกิดงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ในโครงการ Solomon Iron Ores จึงอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง

ในขณะที่ ในปี 2557 กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้รวมและอัตรากำไรจากการดำเนินงาน โดยการลดลงของรายได้รวมเป็นผลมาจากขนาดของโครงการ Roy Hills ที่เล็กกว่าโครงการ Solomon Iron Ores และการลดลงของอัตรากำไรจากการดำเนินงานนั้น เกิดจากในปี 2557 เบสท์เทคยังไม่ได้รับงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ซึ่งเป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงในโครงการ Roy Hills ดังนั้นอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2557 จึงต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 ส่งผลต่อเนื่องให้กำไรจากการดำเนินงานในปี 2557 น้อยกว่าจากปี 2556 อย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับปี 2558 แม้ว่ารายได้จากการรับจ้างผลิตโครงการในปี 2558 ลดลงจากปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ กลุ่มบริษัทกลับมีกำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นจากปี 2557 เนื่องจากงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ของโครงการ Roy Hills ที่เบสท์เทคได้รับเข้ามาในช่วงท้ายของโครงการในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2558 เป็นงานมูลค่าสูง และมีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เนื่องจากตามสัญญาโครงการ Roy Hills ระบุให้งานส่วนเพิ่มสามารถคิดราคาตาม

อัตราค่าแรงต่อชั่วโมงที่ระบุไว้ในสัญญาซึ่งสูงกว่าอัตราของงานหลักตามสัญญาค่อนข้างมาก ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) สูงกว่างานปกติ

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน 429.62 ล้านบาท และ 25.76 ล้านบาท ตามลำดับ และมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานคิดเป็นร้อยละ 48.81 และร้อยละ 12.27 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงอย่างมีนัยสำคัญนั้นเกิดจาก ลักษณะของงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ซึ่งเป็นงานอยู่ระหว่างการดำเนินการของกลุ่มบริษัทในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2559 นั้น เป็นงานที่มีการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) จึงมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของแต่ละโครงการต่ำกว่า นอกจากนี้ เนื่องจากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) มีมูลค่าต่อโครงการน้อยกว่า รายได้ที่รับรู้จากการผลิตก็จะต่ำกว่า ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่ำลง เนื่องจากต้นทุนการผลิตบางส่วนเป็นต้นทุนคงที่ ในขณะที่ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่สูงเป็นพิเศษ เนื่องจากเบสท์เทคได้รับงานส่วนเพิ่ม (Variation Orders) ในช่วงท้ายของโครงการซึ่งมีมูลค่าสูงในงวดดังกล่าว โดยตามสัญญาโครงการ Roy Hills ระบุให้งานส่วนเพิ่มสามารถคิดราคาตามอัตราค่าแรงต่อชั่วโมงที่ระบุไว้ในสัญญาซึ่งสูงกว่าอัตราของงานหลักตามสัญญาค่อนข้างมาก ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานในงวดไตรมาสที่ 1 ของปี 2558 นั้นสูงกว่าปกติ

สำหรับกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทจะเปลี่ยนแปลงไปตามมูลค่ากำไรจากการดำเนินงานที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละปี โดยสำหรับปี 2557 2558 และไตรมาสที่ 1 ปี 2558 กลุ่มบริษัทมีมูลค่ากำไรสุทธิที่ใกล้เคียงกับกำไรจากการดำเนินงานมาก เนื่องจากภาวะดอกเบี้ยจ่ายที่ต่ำมากจากการไม่มีหนี้เงินกู้ยืม ประกอบกับการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากสิทธิประโยชน์ของบัตรส่งเสริมการลงทุนในธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่ต่ำ ในขณะที่ ในปี 2556 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิสูงกว่ากำไรจากการดำเนินงาน เนื่องจากการบันทึกผลประโยชน์ภาษีเงินได้จำนวน 14.85 ล้านบาท ในงบกำไรขาดทุน โดยเกิดจากสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชีที่เพิ่มขึ้นจากรายการหนี้สินจากสัญญาตราสารอนุพันธ์ และสำหรับในงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทอัตราค่าใช้จ่ายภาษีที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากเบสท์เทคมีรายได้บางส่วนจากการก่อสร้างโรงงานให้กับบริษัท ซึ่งเป็นรายได้ที่ไม่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามสิทธิประโยชน์ของบัตรส่งเสริมการลงทุน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิลดลง

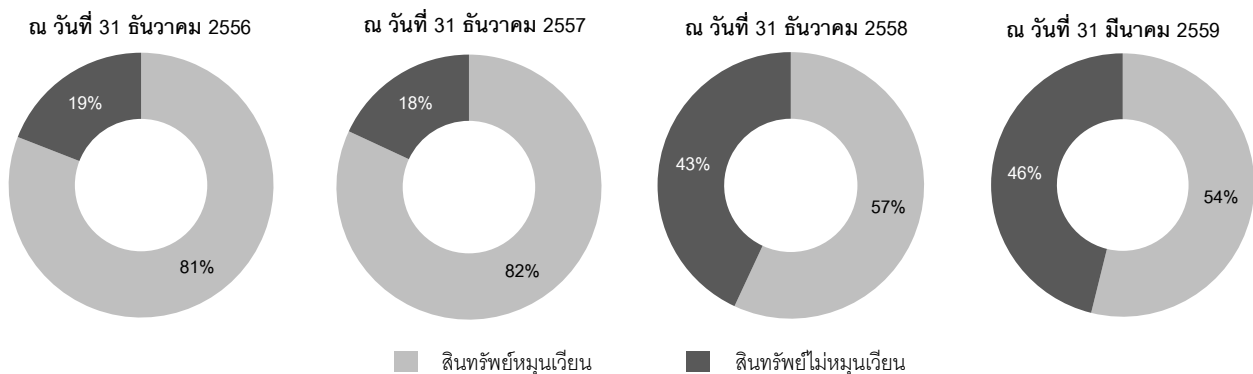
3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

3.1 สินทรัพย์

กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 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 ทั้งนี้ สินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2556 และ 2557 ประกอบด้วยเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้า และสินค้ายคงเหลือ ซึ่งล้วนแล้วแต่เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่จำเป็นสำหรับการดำเนินโครงการของกลุ่มบริษัท โดยสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทค่อนข้างสูงโดยคิดเป็นร้อยละ 80.92 และร้อยละ 81.92 ตามลำดับ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสินทรัพย์รวมจึงเป็นผลมาจากมูลค่าของสินทรัพย์หมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานซึ่งเปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลาตามปริมาณงานที่ดำเนินการผลิตในแต่ละปี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทไม่มีงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) คงค้างอยู่ มูลค่าสินทรัพย์รวมจึงลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากมูลค่าสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินโครงการ Roy Hills สำหรับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม คิดเป็นร้อยละ 56.95 และร้อยละ 53.86 ตามลำดับ ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2556 และ 2557 เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2558 และสิ้นงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทไม่มีโครงการขนาดใหญ่คงค้างอยู่ ส่งผลให้สินทรัพย์หมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานลดลงจากปี 2557 ประกอบกับกลุ่มบริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจากสินทรัพย์ถาวรประเภทอาคารและอุปกรณ์เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้สัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2558 และ ณ สิ้นงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

สัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559



สินทรัพย์สำคัญของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2556		2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	1,114.88	61.39	1,227.57	59.80	253.82	18.27	231.65	16.02
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	45.04	2.48	94.54	4.61	99.35	7.15	88.22	6.10
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	49.14	2.71	61.92	3.02	145.85	10.49	117.25	8.11
สินค้าคงเหลือ และงานระหว่างก่อสร้าง	250.23	13.78	278.94	13.59	254.50	18.31	287.79	19.90
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	10.20	0.56	18.75	0.91	37.87	2.72	54.05	3.74
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	1,469.49	80.92	1,681.72	81.93	791.39	56.95	778.97	53.86
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	268.35	14.78	304.74	14.84	530.71	38.19	596.70	41.26
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	78.15	4.30	66.40	3.23	67.70	4.86	70.64	4.88
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	346.50	19.08	371.14	18.07	598.41	43.05	667.34	46.14
สินทรัพย์รวม	1,815.99	100.00	2,052.86	100.00	1,389.80	100.00	1,446.30	100.00

3.1.1 เงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวเท่ากับ 1,114.88 ล้านบาท 1,227.57 ล้านบาท 253.82 ล้านบาท และ 231.65 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงของยอดรวมเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวของกลุ่มบริษัทคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.11 ลดลงร้อยละ 79.32 และร้อยละ 8.74 ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของยอดเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวรวม ณ สิ้นปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากเงินรับจากรายได้รับล่วงหน้าจากโครงการ Roys Hills จำนวน 240.94 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินจำนวน 440.00 ล้านบาท ที่รับเข้ามาในระหว่างปี แม้ว่าในระหว่างปี 2557 กลุ่มบริษัทจะมีการประกาศเงินปันผลจำนวนสูงถึง 1,352.13 ล้านบาท แต่เนื่องจากยังคงเป็นเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 217.52 ล้านบาท มูลค่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปี 2557 จึงเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า สำหรับเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มูลค่าลดลงจากสิ้นปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากในระหว่างปี มีการจ่ายเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 217.52 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลที่ประกาศเพิ่มเติมในระหว่างปีจำนวน 200.00 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 440.00 ล้านบาท และลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอาคารและอุปกรณ์จำนวน 291.29 ล้านบาท ต่อมา ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวลดลงเล็กน้อยจาก ณ สิ้นปี 2558 เนื่องจากบริษัทมีรายจ่ายลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอาคารและอุปกรณ์จำนวน 59.12 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินรับจากเจ้าหนี้ตัวแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเพียง 50.00 ล้านบาท

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

3.1.2 ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 45.04 ล้านบาท 94.54 ล้านบาท 99.35 ล้านบาท และ 88.22 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 109.90 ร้อยละ 5.09 และลดลงร้อยละ 11.20 ตามลำดับ ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้า โดยมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณร้อยละ 60 ถึงร้อยละ 90 ของลูกหนี้ทั้งหมด โดยการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี แต่ละปีนั้นขึ้นอยู่กับปริมาณโครงการที่กลุ่มบริษัทดำเนินการอยู่ ประกอบกับมูลค่าของงานที่ดำเนินการผลิตเสร็จและสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ เทียบกับเงินรับล่วงหน้าที่เบสท์เทคได้รับจากลูกค้าสำหรับโครงการนั้นๆ โดยหาก ณ สิ้นปี เบสท์เทคมีปริมาณโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตเป็นมูลค่าสูง ประกอบกับมีมูลค่าของงานที่เรียกเก็บจากลูกค้าตามความคืบหน้าของงานเป็นมูลค่าสูงกว่าเงินรับล่วงหน้าที่เบสท์เทคได้รับจากลูกค้ารายนั้นๆ เบสท์เทคก็จะมีมูลค่าลูกหนี้การค้าก็จะอยู่ในระดับสูง

สำหรับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2557 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เบสท์เทคมีงานโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตเป็นจำนวนน้อยกว่า ณ ช่วงสิ้นปี 2557 ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากมียอดเรียกเก็บลูกค้าสำหรับงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) คงค้างเป็นมูลค่าค่อนข้างสูงอยู่หลายโครงการ ซึ่งรายการส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ สำหรับยอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ สิ้นงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ลดลงจากสิ้นปี 2558 เนื่องจากโครงการส่วนใหญ่อยู่ในช่วงเริ่มต้นของโครงการ ดังนั้นปริมาณงานที่ทำเสร็จส่วนใหญ่จะยังไม่ถึงงวดที่จะสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ ส่งผลให้ยอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง

ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัท สามารถจำแนกตามประเภทและอายุของหนี้ที่ค้างชำระได้ ดังนี้

โครงสร้างลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2556		2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้การค้า								
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	18.77	41.67	43.44	45.95	79.07	79.59	44.53	50.48
ที่เกินกำหนด:								-
ไม่เกิน 3 เดือน	11.78	26.15	16.04	16.97	12.78	12.86	30.11	34.13
3 – 6 เดือน	-	-	-	-	3.52	3.54	0.80	0.91
6 – 12 เดือน	0.13	0.29	-	-	-	-	-	-
มากกว่า 12 เดือน	0.43	0.95	-	-	-	-	-	-
รวมลูกหนี้การค้า	31.11	69.07	59.48	62.92	95.37	95.99	75.44	85.51
ลูกหนี้อื่น								
รวมลูกหนี้อื่น	13.93	30.93	35.06	37.08	3.98	4.01	12.78	14.49
รวมลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น	45.04	100.00	94.54	100.00	99.35	100.00	88.22	100.00

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัท ทั้งหมดเป็นยอดลูกหนี้ในกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน โดยยอดลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นยอดหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและเกินกำหนดไม่เกิน 3 เดือน ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) อยู่ที่ประมาณ 30 – 45 วันนับจากวันเรียกชำระเงิน สำหรับนโยบายการตั้งสำรองหนี้

สงสัยจะสูญ กลุ่มบริษัทจะพิจารณาจากประวัติการชำระหนี้ เครดิตของลูกค้านี้ และการวิเคราะห์อายุลูกค้านี้ โดยจะทำการวิเคราะห์และประเมินความสามารถในการชำระหนี้ (Credit) ของลูกค้าแต่ละรายอย่างสม่ำเสมอ ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากกลุ่มบริษัทพิจารณาแล้วไม่พบข้อบ่งชี้ว่ามียอดลูกค้านี้รายใดที่อาจไม่ได้รับการชำระหนี้

3.1.3 รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมียอดรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระเท่ากับ 49.14 ล้านบาท 61.92 ล้านบาท 145.85 ล้านบาท และ 117.25 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.01 ร้อยละ 135.54 และลดลงร้อยละ 19.61 ตามลำดับ

รายการรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระนี้เป็นรายการที่บันทึกจากมูลค่าของงานที่รับรู้เป็นรายได้ตามวิธีอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ (Percentage of Completion) ในส่วนที่ยังไม่สามารถเรียกชำระเงินกับลูกค้าได้ เนื่องจากยังไม่ถึงกำหนดการเรียกชำระค่าบริการผลิตตามสัญญาจ้างผลิต ส่งผลให้ยังไม่สามารถบันทึกเป็นลูกหนี้การค้าได้ จึงต้องบันทึกแสดงเป็นรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของยอดรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระในแต่ละปีนั้นจะขึ้นอยู่กับผลต่างของรายได้ที่รับรู้ตามวิธีอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ (Percentage of Completion) กับยอดรายได้ที่สามารถเรียกชำระเงินกับลูกค้าได้ตามที่กำหนดในสัญญาจ้างผลิต หากยอดรายได้ที่รับรู้ตามอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จมีมูลค่าสูงกว่ายอดรายได้ที่สามารถเรียกชำระเงินกับลูกค้า ผลต่างดังกล่าวจะบันทึกเป็นรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ ณ สิ้นงวดนั้นๆ

ทั้งนี้ รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2558 และ ณ สิ้นงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2559 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 และ 2557 อย่างมีนัยสำคัญ เป็นผลมาจากลักษณะของเงื่อนไขการชำระเงินของโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตในช่วงสิ้นปี 2558 และในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ งานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศ โดยเงื่อนไขการเรียกเก็บเงินของโครงการลักษณะนี้มักกำหนดให้เบสท์เทคโนโลยีสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ก็ต่อเมื่อดำเนินการในแต่ละขั้นตอนเสร็จสิ้น เช่น การสั่งซื้อวัตถุดิบ การส่งมอบชิ้นงานให้แก่ลูกค้า เป็นต้น ต่างจากลักษณะเงื่อนไขการชำระเงินสำหรับงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ซึ่งกำหนดให้เบสท์เทคโนโลยีสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ตามความคืบหน้าจริงทางวิศวกรรมในการดำเนินการผลิตชิ้นงาน ด้วยเหตุดังกล่าว โครงการงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการผลิต ณ สิ้นปี 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ที่มีความคืบหน้าในการผลิตทางวิศวกรรมสูงแล้ว แต่ยังไม่สามารถส่งมอบชิ้นงานให้แก่ลูกค้า ก็จะไม่สามารถเรียกเก็บเงินแก่ลูกค้าได้ เกิดเป็นรายการรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระมูลค่าสูง ณ สิ้นปี 2558

3.1.4 งานระหว่างก่อสร้างและสินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมียอดงานระหว่างก่อสร้างและสินค้าคงเหลือเท่ากับ 250.23 ล้านบาท 278.94 ล้านบาท 254.50 ล้านบาท และ 281.25 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.47 ลดลงร้อยละ 8.76 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.51 ตามลำดับ ทั้งนี้ สินค้าคงเหลือทั้งหมดเป็นรายการภายใต้การดำเนินงานของเบสท์เทคโนโลยี ซึ่งประกอบด้วย 1) งานระหว่างก่อสร้าง คือ งานที่อยู่ในระหว่างขั้นตอนการผลิต และยังไม่สามารถรับรู้เป็นต้นทุนการผลิตในงบกำไรขาดทุนได้ เนื่องจากยังไม่เข้าเงื่อนไขการรับรู้รายได้และต้นทุนตามอัตราความสำเร็จของงาน (Percentage of Completion) จึงต้องบันทึกต้นทุนโครงการที่เกิดขึ้นแล้วดังกล่าว

เป็นงานระหว่างก่อสร้าง ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของสินทรัพย์ในงบแสดงฐานะทางการเงิน และ 2) วัสดุดิบและอะไหล่วัสดุ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เหล็กแผ่น และเหล็กรูปพรรณ ที่ซื้อมาเพื่อใช้ในการโครงการตามคำสั่งผลิตของลูกค้า

งานระหว่างก่อสร้างและสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2556		2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
งานระหว่างก่อสร้าง	-	-	46.89	16.81	6.36	2.50	10.33	3.67
วัสดุดิบและอะไหล่วัสดุ	250.23	100.00	223.94	80.29	232.67	91.42	265.24	92.16
สินค้าระหว่างทาง	-	-	8.10	2.90	15.47	6.08	12.22	4.25
รวมสินค้าคงเหลือ และงานระหว่างก่อสร้าง	250.23	100.00	278.93	100.00	254.50	100.00	287.79	100.00

วัสดุดิบและอะไหล่วัสดุ ณ สิ้นปี 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 250.23 ล้านบาท 223.94 ล้านบาท 232.67 ล้านบาท และ 265.24 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีมูลค่าที่ไม่แตกต่างกันมากในแต่ละปี เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ โดยวางแผนสั่งซื้อวัสดุดิบในปริมาณที่จำเป็นสำหรับการผลิตในช่วงเวลานั้นๆ เท่านั้น เพื่อบริหารกระแสเงินสดในการซื้อวัสดุดิบและลดการจัดเก็บวัสดุดิบในปริมาณมาก ส่งผลให้ระดับวัสดุดิบอยู่ในปริมาณที่ไม่เปลี่ยนแปลงไปมาก แม้ว่าบริษัทจะอยู่ในระหว่างการดำเนินโครงการที่มีขนาดแตกต่างกันก็ตาม

สำหรับงานระหว่างก่อสร้าง เบสท์เทคไม่มียอดงานระหว่างก่อสร้าง ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากมูลค่าต้นทุนที่รับรู้ได้ตามอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ (Percentage of Completion) มีมูลค่าที่สูงกว่ารายจ่ายที่จ่ายออกไปจริงทั้งหมดสำหรับโครงการ จึงส่งผลให้เกิดเป็นรายการต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ แสดงเป็นส่วนหนึ่งของหนี้สินในงบแสดงฐานะทางการเงิน ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เบสท์เทคมีงานระหว่างก่อสร้างเท่ากับ 46.89 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มีที่มาจากโครงการ Roy Hills โดยประกอบด้วยรายการหลักคือ วัสดุดิบที่อยู่ระหว่างการผลิตของผู้รับเหมางานย่อย (Sub-Contractor) ในโครงการ Roy Hills เนื่องจากในช่วงปลายปี 2557 เบสท์เทคได้จัดส่งวัสดุดิบให้ผู้รับเหมางานย่อย (Sub-Contractor) ตามปริมาณที่ผู้รับเหมางานย่อย (Sub-Contractor) ต้องใช้ในการผลิตทั้งจำนวน ในขณะที่ ชิ้นงานที่ผู้รับเหมางานย่อย (Sub-Contractor) ทำเสร็จและส่งกลับมาให้เบสท์เทคในระหว่างปีมีเพียงบางส่วน ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2557 วัสดุดิบที่อยู่ระหว่างการผลิตของผู้รับเหมางานย่อย (Sub-Contractor) ในโครงการ Roy Hills จึงถูกแสดงเป็นรายการงานระหว่างทำมูลค่าสูงในงบแสดงฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท ต่อมา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เบสท์เทคไม่มีโครงการมูลค่าสูงที่อยู่ระหว่างก่อสร้างค้างอยู่ ส่งผลให้มียอดงานระหว่างก่อสร้างลดลง เหลือเพียง 6.36 ล้านบาท และ 10.33 ล้านบาท ตามลำดับ

3.1.6 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 268.35 ล้านบาท 304.74 ล้านบาท 530.71 ล้านบาท และ 596.70 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.56 ร้อยละ 74.15 และร้อยละ 12.43 ตามลำดับ ทั้งนี้ สามารถจำแนกรายการ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ออกตามประเภทของสินทรัพย์ได้ ดังนี้

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2556		2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ที่ดิน	55.55	20.70	55.55	18.23	55.55	10.47	55.55	9.31
อาคารสิ่งปลูกสร้าง	78.17	29.13	65.69	21.56	70.12	13.21	78.98	13.24
เครื่องจักร และอุปกรณ์	98.36	36.65	138.37	45.40	117.37	22.12	129.94	21.78
เครื่องใช้สำนักงาน	15.56	5.80	17.49	5.74	19.93	3.75	19.63	3.29
ยานพาหนะ	16.09	6.00	27.57	9.05	30.26	5.70	27.95	4.68
สินทรัพย์ระหว่างติดตั้ง และก่อสร้าง	4.63	1.72	0.08	0.03	237.48	44.75	284.65	47.70
มูลค่าสุทธิ	268.35	100.00	304.74	100.00	530.71	100.00	596.70	100.00

มูลค่าสุทธิของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในแต่ละปี ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเครื่องจักรและอุปกรณ์ ยานพาหนะ และสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้าง โดยกลุ่มบริษัทซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ ซึ่งได้แก่ เครื่องตัดเหล็ก นักร้าน เครน เป็นต้น เข้ามาเพิ่มเติมเพื่อขยายกำลังการผลิตและรองรับการเติบโตของการดำเนินงาน อีกทั้ง ยังได้ซื้อยานพาหนะทั้งที่ใช้ในการขนส่งชิ้นงานระหว่างสถานที่ก่อสร้างและที่ใช้ในการดำเนินงานทั่วไป เพื่อทดแทนการเช่ายานพาหนะ ส่งผลให้มูลค่าสุทธิของเครื่องจักรและอุปกรณ์ และยานพาหนะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้างเท่ากับ 237.48 ล้านบาท และ 284.65 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นการก่อสร้างอาคารโรงงานใหม่ที่บริเวณโรงงานสดหีบ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตโดยเฉพาะสำหรับชิ้นงานขนาดใหญ่ของกลุ่มบริษัทให้การผลิตสามารถดำเนินการได้แม้สภาพอากาศฝนตก ซึ่งจะส่งผลให้การผลิตรวดเร็วและมีประสิทธิภาพมากขึ้น เป็นผลให้กลุ่มบริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้างเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก ณ สิ้นปี 2558 และ ณ สิ้นงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2559

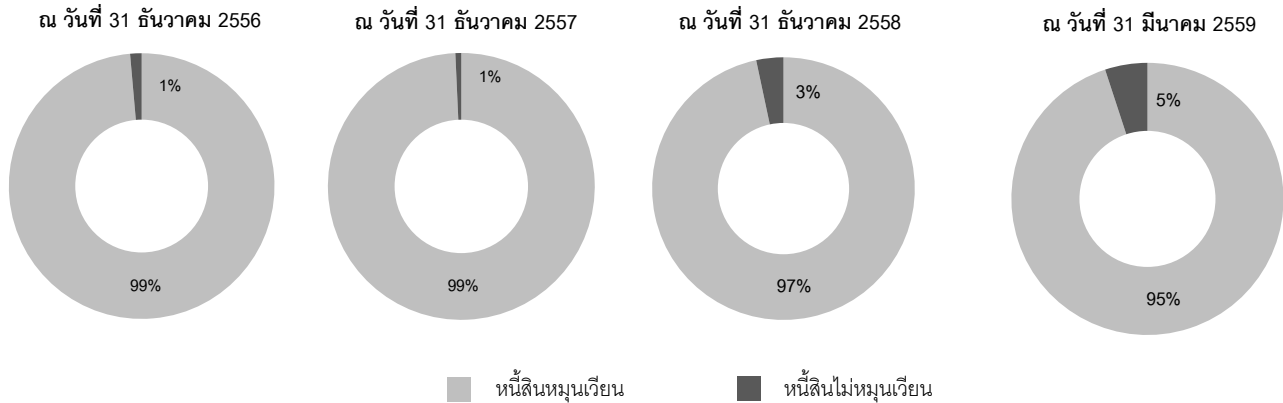
3.2 โครงสร้างเงินทุน

3.2.1 หนี้สินรวม

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 465.78 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 165.44 ลดลงร้อยละ 78.65 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.88 ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นหนี้สินหมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน เช่น เจ้าหนี้การค้า รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า ประมาณการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้าง เป็นต้น ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าหนี้สินรวมจึงเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสินทรัพย์รวม และปริมาณโครงการที่ดำเนินการผลิตในแต่ละปี โดย ณ สิ้นปี 2556 กลุ่มบริษัทไม่มีงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ส่งผลให้หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2556 อยู่ในระดับที่ไม่สูงนัก ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2557 มูลค่าหนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากมีงานโครงการ Roy Hills คงค้างอยู่ ประกอบกับกลุ่มบริษัทมีหนี้สินจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงิน 440.00 ล้านบาท และเงินปันผลค้างจ่าย 217.52 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการประกาศจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มูลค่าหนี้สินรวมลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 เนื่องจากโครงการ Roy Hills ดำเนินการเสร็จสิ้น และกลุ่มบริษัทไม่มีงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ประกอบกับ กลุ่มบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น และจ่ายเงินปันผล

ค้างจ่ายทั้งหมดแล้ว ส่งผลให้มูลค่าหนี้สินรวมลดลงจาก ณ สิ้นปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ ต่อมา ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทที่มีมูลค่าหนี้สินรวมเพิ่มสูงขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 เนื่องจากเจ้าหนี้ตัวแลกเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 50.00 ล้านบาท และเงินปันผลค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 120.00 ล้านบาท

สัดส่วนของหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียนต่อหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559



หนี้สินสำคัญของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2556		2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สิน								
เจ้าหนี้ตัวแลกเงิน	-	-	-	-	-	-	50.00	10.73
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	440.00	30.44	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	77.38	14.21	297.00	20.54	111.20	36.02	123.40	26.49
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	69.98	12.85	-	-	-	-	-	-
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	4.60	0.85	245.54	16.98	18.84	6.10	35.81	7.69
ประมาณการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้าง	245.56	45.09	145.55	10.07	39.88	12.92	1.00	0.21
หนี้สินจากสัญญาตราสารอนุพันธ์	118.09	21.68	57.40	3.97	94.29	30.54	78.65	16.89
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	217.52	15.05	-	-	120.00	25.76
หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ	21.42	3.93	32.36	2.24	34.21	11.09	33.44	7.18
หนี้สินหมุนเวียนรวม	537.03	98.61	1,435.37	99.29	298.41	96.67	442.30	94.96
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	7.60	1.39	10.29	0.71	10.29	3.33	23.48	5.04
หนี้สินรวม	544.63	100.00	1,445.66	100.00	308.70	100.00	465.78	100.00

1) เจ้าหนี้ตัวแลกเงิน และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทมียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 440.00 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกลุ่มบริษัท โดยกลุ่มบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวแล้วในระหว่างปี 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมียอดเจ้าหนี้ตัวแลกเงินเท่ากับ 50.00 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกลุ่มบริษัท และมีกำหนดชำระคืนในเดือนกันยายน 2559

2) เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นรวม เท่ากับ 77.38 ล้านบาท 297.00 ล้านบาท 111.20 ล้านบาท และ 123.40 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีเจ้าหนี้การค้าจากยอดซื้อวัตถุดิบ และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งได้แก่ เงินโบนัสค้างจ่าย และค่าไฟฟ้าค้างจ่ายของโรงงาน เป็นรายการหลัก

เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม	
	2556		2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน								
เจ้าหนี้การค้า	49.51	63.98	273.60	92.13	80.90	72.75	95.91	77.72
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และเจ้าหนี้อื่น	26.49	34.23	22.50	7.57	29.37	26.41	26.99	21.87
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน								
เจ้าหนี้การค้า	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และเจ้าหนี้อื่น	1.38	1.79	0.90	0.30	0.93	0.84	0.50	0.41
รวม	77.38	100.00	297.00	100.00	111.20	100.00	123.40	100.00

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทไม่มีโครงการขนาดใหญ่ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการ ส่งผลให้ยอดเจ้าหนี้การค้ามีมูลค่าไม่สูงมากนัก ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งอยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตโครงการ Roy Hills กลุ่มบริษัทจึงมียอดเจ้าหนี้การค้าเป็นมูลค่าสูง จากการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิต ต่อมา งานโครงการ Roy Hills ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้วในช่วงต้นปี 2558 ดังนั้น ยอดเจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ซึ่งเป็นช่วงที่กลุ่มบริษัทมีเพียงการผลิตงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ที่เป็นโครงการขนาดเล็กกว่า จึงมีมูลค่าลดลงจากจากยอด ณ สิ้นปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ โดยปกติเบสท์เทคจะได้รับเครดิตเทอมในการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้าแตกต่างกันไปตามเจ้าหนี้แต่ละราย โดยเจ้าหนี้วัตถุดิบเหล็กต่างประเทศจะมีระยะเวลาการชำระหนี้อยู่ที่ 30 – 180 วัน ในขณะที่เจ้าหนี้วัตถุดิบเหล็กในประเทศบางรายจะให้เบสท์เทคชำระเงินล่วงหน้าบางส่วนทุกการสั่งซื้อ และชำระส่วนที่เหลือเมื่อได้รับวัตถุดิบเหล็กครบถ้วนทั้งหมด

3) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ

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

4) รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า เท่ากับ 4.60 ล้านบาท 245.54 ล้านบาท 18.84 ล้านบาท และ 35.81 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเกิดจากเงินรับล่วงหน้าที่เบสท์เทคได้รับจากลูกค้าตามสัญญาจ้างผลิต ซึ่งโดยปกติจะกำหนดให้ลูกค้าต้องชำระเงินล่วงหน้าบางส่วนเป็นงวดๆ ตั้งแต่วันเข้าทำสัญญา และตามความคืบหน้าของงานที่ระบุไว้ในสัญญา เช่น เมื่อสั่งซื้อวัตถุดิบ เป็นต้น โดยมูลค่าของเงินรับล่วงหน้าจะแตกต่างกันตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในแต่ละสัญญาจ้างผลิต ซึ่งเงินรับ

ล่วงหน้าดังกล่าวจะถูกบันทึกเป็นส่วนหนึ่งของหนี้สินในงบแสดงฐานะทางการเงิน และทยอยรับรู้เป็นรายได้ในงบกำไรขาดทุน ตามร้อยละความสำเร็จของงาน และความคืบหน้าของการผลิต

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เบสท์เทคมียอดรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเป็นมูลค่าต่ำ เนื่องจากโครงการ Solomon Iron Ores ได้ดำเนินการเสร็จสิ้น และโครงการที่ดำเนินการคงค้างอยู่เป็นโครงการขนาดเล็ก และไม่ได้มีรายได้รับล่วงหน้ามูลค่าสูงเช่นเดียวกับงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เบสท์เทคมีรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเพิ่มสูงขึ้นจากเงินรับล่วงหน้าในโครงการ Roy Hills ซึ่งอยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตอยู่ ณ สิ้นปี 2557 ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีมูลค่ารายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 เนื่องจากโครงการ Roy Hills ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้ว

5) ประมาณการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้าง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีประมาณการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้าง เท่ากับ 245.56 ล้านบาท 145.55 ล้านบาท 39.98 ล้านบาท และ 1.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยประมาณการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้างนั้นเกิดขึ้นจากการที่ลูกค้าชิ้นงานที่เบสท์เทคผลิตไปติดตั้ง ณ สถานที่ก่อสร้างโครงการแล้วเกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการแก้ไขชิ้นงานระหว่างติดตั้งเกิดขึ้น ซึ่งช่วงเวลาดังกล่าวยังอยู่ในระยะเวลารับประกันคุณภาพตามเงื่อนไขในสัญญาว่าจ้างผลิต ส่งผลให้เบสท์เทคต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการแก้ไขชิ้นงานระหว่างขั้นตอนการติดตั้งดังกล่าว ทั้งนี้ เบสท์เทคไม่มีนโยบายที่จะตั้งประมาณการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้างในทุกโครงการที่รับจ้างผลิต แต่จะใช้การพิจารณาตามความเหมาะสมและโอกาสที่อาจเกิดค่าใช้จ่ายดังกล่าวขึ้นในแต่ละโครงการ เนื่องจากฝ่ายบริหารเห็นว่าการเรียกร้องค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นไม่ใช่รายการที่เกิดขึ้นโดยปกติในทุกโครงการ แต่มีโอกาสเกิดขึ้นได้ในโครงการขนาดใหญ่ที่มีมูลค่าสูง มีรายละเอียดของงานค่อนข้างมาก และมีที่ตั้งสถานก่อสร้างอยู่ในต่างประเทศที่เบสท์เทคไม่สามารถเข้าไปแก้ไขชิ้นงานให้แก่ลูกค้าที่สถานที่ก่อสร้างดังกล่าวได้ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทจะบันทึกตั้งค่าใช้จ่ายเมื่อเกิดเหตุการณ์ที่ทำให้เชื่อได้ค่อนข้างแน่ว่าจะเกิดค่าใช้จ่ายในการแก้ไขชิ้นงานดังกล่าวขึ้นและสามารถประเมินมูลค่าที่คาดว่าจะเกิดขึ้นได้อย่างน่าเชื่อถือเท่านั้น

รายการประมาณการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เกิดจากการเรียกร้องค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากลูกค้ารายหนึ่งในโครงการ Solomon Iron Ores ซึ่งในช่วงสิ้นปี 2556 การเรียกร้องค่าใช้จ่ายดังกล่าวยังอยู่ระหว่างการต่อรองและตรวจสอบของทั้งสองฝ่าย ดังนั้น เบสท์เทคจึงประมาณการหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นด้วยข้อมูลที่มีอยู่ ณ ขณะนั้น เท่ากับ 245.56 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 4.44 ของมูลค่าโครงการทั้งหมด โดยแสดงเป็นรายการหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ต่อมาในช่วงปลายปี 2557 ภายหลังลูกค้าติดตั้งและตรวจสอบชิ้นงานทั้งหมดเสร็จสิ้น พบว่าค่าใช้จ่ายการแก้ไขงานที่เกิดขึ้นจริงต่ำกว่าประมาณการหนี้สินที่คาดไว้ ส่งผลให้เบสท์เทคต้องกลับรายการค่าใช้จ่ายที่บันทึกไว้ในปี 2556 และบันทึกการกลับรายการเป็นรายได้อื่นในปี 2557 เท่ากับ 108.72 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ประมาณการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้างเกิดจากงานรับจ้างผลิตของลูกค้า Samsung C&T Corporation ในโครงการ Roy Hills เท่ากับ 145.55 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 4.25 ของมูลค่าโครงการทั้งหมด โดยเบสท์เทคได้ประมาณการหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นด้วยหลักฐานที่มีอยู่ ณ ขณะนั้น ต่อมา ในช่วงปลายปี 2558 เบสท์เทคได้ตกลงกับลูกค้า Samsung C&T Corporation ในประเด็นดังกล่าวเสร็จสิ้น และได้ข้อสรุปที่จะชำระค่าใช้จ่ายในการแก้ไขชิ้นงานทั้งสิ้นเป็นจำนวน 1.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งต่ำกว่าประมาณการหนี้สินที่คาดไว้ เบสท์เทคจึงได้ทำการกลับ

รายการค่าใช้จ่ายที่บันทึกไว้ และบันทึกการกลับรายการนั้นเป็นรายได้อื่นในปี 2558 เท่ากับ 119.46 ล้านบาท ส่งผลให้ประมาณการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีมูลค่าคงเหลือเท่ากับ 39.88 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับมูลค่าค่าใช้จ่ายค้างจ่ายในการแก้ไขชิ้นงานที่จะเกิดขึ้นจริง ในขณะที่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีประมาณการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้างสำหรับค่าใช้จ่ายในการแก้ไขชิ้นงานสำหรับโครงการในประเทศเท่ากับ 1.00 ล้านบาท

6) หนี้สินจากสัญญาตราสารอนุพันธ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินจากสัญญาตราสารอนุพันธ์ เท่ากับ 118.09 ล้านบาท 57.40 ล้านบาท 94.29 ล้านบาท และ 78.65 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเกิดจากการบันทึกสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ด้วยมูลค่ายุติธรรมของสัญญา ทั้งนี้ เนื่องด้วยรายรับส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทอยู่ในรูปสกุลเงินต่างประเทศ เบสท์เทคจึงทำสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าอย่างสม่ำเสมอเพื่อลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

การเพิ่มขึ้นและลดลงของมูลค่าหนี้สินจากสัญญาตราสารอนุพันธ์ในงบแสดงฐานะทางการเงินขึ้นอยู่กับมูลค่าของสัญญาในแต่ละงวด และการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวดบัญชี เปรียบเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดในสัญญาขณะนั้น 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

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมียอดเงินปันผลค้างจ่ายเท่ากับ 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 โดยกลุ่มบริษัทได้จ่ายเงินปันผลค้างจ่ายดังกล่าวทั้งจำนวนในวันที่ 5 เมษายน 2559

3.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 31 มีนาคม
	2556	2557	2558	2559
ทุนเรือนหุ้น				
ทุนจดทะเบียน	5.00	300.00	378.00	378.00
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	5.00	300.00	300.00	300.00
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	-	-	20.00	20.00
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	0.68	146.98	598.50	497.80
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	160.22	160.22	160.22
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	5.68	607.20	1,078.72	978.02
ส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อย	1,265.68	-	-	-
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อย	-	-	2.38	2.51
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,271.36	607.20	1,081.10	980.52

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 1,271.36 ล้านบาท 607.20 ล้านบาท 1,081.10 ล้านบาท และ 980.52 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 52.24 เพิ่มขึ้น 78.05 และลดลงร้อยละ 9.30 ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 อยู่ในระดับสูงเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นของเบสท์เทคซึ่งเกิดจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นตามผลประกอบการ 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 ในขณะที่กำไรสุทธิของเบสท์เทคสำหรับปี 2557 เท่ากับ 474.21 ล้านบาท กำไรสะสมของเบสท์เทคจึงลดลง และส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากในระหว่างปี กลุ่มบริษัทมีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิเท่ากับ 674.80 ล้านบาท โดยที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างงวดเพียง 200.00 ล้านบาท ต่อมา ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก ณ สิ้นปี 2558 เนื่องจากในระหว่างงวด กลุ่มบริษัทมีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิเท่ากับ 19.43 ล้านบาท แต่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างงวดเท่ากับ 120.00 ล้านบาท

3.3 สภาพคล่องและอัตราส่วนสำคัญ

3.3.1 กระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม	
	2556	2557	2558	2558	2559
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด – ต้นงวด	385.52	124.62	622.02	622.02	206.34
กิจกรรมดำเนินงาน					
- กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,543.88	508.00	669.59	422.94	25.99
- การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สิน ดำเนินงาน	(1,475.58)	240.82	(497.05)	(128.74)	(42.36)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	68.30	748.82	172.54	294.20	(16.37)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(25.95)	303.37	273.20	(63.49)	(104.04)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(303.25)	(554.79)	(861.41)	(401.64)	49.07
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด –ปลายงวด	124.62	622.02	206.34	451.10	135.00

กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 1,543.88 ล้านบาท 508.00 ล้านบาท และ 669.59 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 เท่ากับ 422.94 ล้านบาท และ 25.99 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน สำหรับปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 68.30 ล้านบาท 748.82 ล้านบาท และ 172.54 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 294.20 ล้านบาท และเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 16.37 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงในแต่ละงวดเป็นไปตามการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ประกอบด้วยรายการหลัก คือ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า และประมาณการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้าง

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 อีกทั้งยัง

มีรายจ่ายเพิ่มเติมในการแก้ไขชิ้นงานระหว่างขั้นตอนการติดตั้งชิ้นงานเป็นจำนวน 125.96 ล้านบาท ในระหว่างปี กลุ่มบริษัทยังคงมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นในปี 2557 เมื่อเทียบกับปี 2556

สำหรับปี 2558 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2557 แม้ว่าจะมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เนื่องจากในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าในโครงการ Roy Hills เข้ามาในระหว่างงวด ในขณะที่ปี 2558 กำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทที่เพิ่มขึ้นโดยส่วนใหญ่เป็นการรับรู้รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเป็นรายได้จากการรับจ้างผลิต ประกอบกับยอดเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานสำหรับปี 2558 ลดลงจากปี 2557

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 16.37 ล้านบาท ในขณะที่ ในงวดเดียวกันของปีก่อน กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิรับจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 294.20 ล้านบาท เนื่องจากการที่กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานสำหรับงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน อย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับกลุ่มบริษัทมีเงินสดจ่ายสำหรับค่าใช้จ่ายในการแก้ไขชิ้นงานสำหรับโครงการ Roy Hills ในระหว่างงวดเท่ากับ 39.84 ล้านบาท ซึ่งรายการดังกล่าวกลุ่มบริษัทได้บันทึกเป็นต้นทุนการผลิต และประมาณการหนี้สินจากสัญญาว่าจ้างไว้ตั้งแต่ปลายปี 2557

ในปี 2556 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 25.96 ล้านบาท เงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมลงทุน 303.37 ล้านบาท และ 273.20 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 63.49 ล้านบาท และ 104.04 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นเนื่องจากรายจ่ายลงทุนในอุปกรณ์และเครื่องจักรของกลุ่มบริษัทมูลค่าเท่ากับ 59.12 ล้านบาท ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัทในแต่ละงวดนั้น 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 สำหรับในปี 2558 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 861.41 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากเงินปันผลจ่ายจำนวน 419.32 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายเงินปันผลค้างจ่าย 217.52 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลที่ประกาศเพิ่มในระหว่างงวด 200.00 ล้านบาท และการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 440.00 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2558 สูงกว่าเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2557

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 401.64 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผลค้างจ่าย 161.39 ล้านบาท และการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 240.00 ล้านบาท ในขณะที่ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 49.07 ล้านบาท เนื่องจากรายการเจ้าหนี้ตัวแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 50.00 ล้านบาทในระหว่างงวด

ทั้งนี้ ด้วยการเปลี่ยนแปลงของเงินสดสุทธิจากภารกิจกรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ยอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 124.62 ล้านบาท 622.02 ล้านบาท และ 206.34 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ สิ้นงวดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 เท่ากับ 451.10 ล้านบาท และ 135.00 ล้านบาท ตามลำดับ

3.3.2 อัตราส่วนสภาพคล่อง

กลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนและสภาพคล่องที่มีประสิทธิภาพ โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 2.74 เท่า 1.17 เท่า 2.65 เท่า และ 1.76 เท่า ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์หมุนเวียนอยู่ในระดับที่สูงกว่าระดับหนี้สินหมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาผลิตสินค้าเฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ซึ่งเป็นองค์ประกอบในการคำนวณวงจรเงินสด (Cash Cycle) ของกลุ่มบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 สามารถแสดงได้ดังนี้

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม
	2556	2557	2558	2559
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	25.21	9.83	19.52	51.15
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ¹ (วัน)	100.93	44.74	94.82	167.49
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	29.58	31.65	72.56	72.46
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	96.56	22.92	41.78	146.18
ระยะเวลาชำระเงินรับล่วงหน้าเฉลี่ย ² (วัน)	129.10	17.61	26.62	14.90
วงจรเงินสดปรับเปลี่ยนใหม่ (Modified Cash Cycle) ³ (วัน)	(32.54)	5.30	15.17	131.28

หมายเหตุ: ¹ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย คำนวณมาจาก จำนวนวันในงวด x (วัตถุดิบเฉลี่ย + งานระหว่างก่อสร้างเฉลี่ย) / ต้นทุนจากการรับจ้างผลิต

² ระยะเวลาชำระเงินรับล่วงหน้าเฉลี่ย คำนวณมาจาก จำนวนวันในงวด x รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเฉลี่ย / รายได้จากการรับจ้างผลิต

³ วงจรเงินสดปรับเปลี่ยนใหม่ (Modified Cash Cycle) คำนวณมาจาก ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย - ระยะเวลาชำระเงินรับล่วงหน้าเฉลี่ย

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 25.21 วัน 9.83 วัน 19.52 วัน และ 51.15 วัน ตามลำดับ โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2556 2557 และ 2558 สั้นกว่าระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) ที่กลุ่มบริษัทกำหนดให้ลูกค้าที่ประมาณ 30 – 45 วัน อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าวกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินงานในโครงการ Solomon Iron Ores และโครงการ Roy Hills ซึ่งเป็นงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ที่มีการกำหนดให้ลูกค้าต้องชำระรายได้รับล่วงหน้าให้กับกลุ่มบริษัทเป็นมูลค่าสูง ส่งผลให้มูลค่าของลูกหนี้การค้าเฉลี่ยของงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) อยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ เนื่องจากกลุ่มบริษัทจะบันทึกรายได้จากการรับจ้างผลิตสำหรับโครงการที่ยังมียอดรายได้รับล่วงหน้าค้างอยู่ โดยการบันทึกหักจากยอดรายได้รับล่วงหน้า แทนที่จะบันทึกเป็นลูกหนี้การค้า ด้วยเหตุนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงปี 2556 2557 และ 2558 ซึ่งเป็นช่วงการผลิตงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) จึงมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ค่อนข้างสั้น ในขณะที่ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยที่นานขึ้น เนื่องจากประเภทงานที่เปลี่ยนไปเป็น

งานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ซึ่งมียอดรายได้รับล่วงหน้าต่ำกว่างานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) อย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้สัดส่วนของลูกหนี้การค้าเมื่อเทียบกับรายได้จากการรับจ้างผลิตสูงกว่า และทำให้ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยยาวนานขึ้นไปด้วย อย่างไรก็ตามก็ดี กลุ่มบริษัทให้ความสำคัญกับการติดตามทวงถามหนี้ อย่างเคร่งครัด จึงสามารถเรียกเก็บหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และที่ผ่านมามีส่วนที่ค้างชำระเกินระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) เป็นส่วนน้อยเท่านั้น

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 100.93 วัน 44.74 วัน 94.82 วัน และ 167.49 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ เนื่องจากกลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการรับจ้างผลิต สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทจึงไม่ได้อยู่ในรูปของสินค้าสำเร็จรูป โดยมีเพียงวัตถุดิบและงานระหว่างก่อสร้างเป็นรายการหลัก ดังนั้นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทจึงคำนวณมาจากมูลค่าเฉลี่ยของวัตถุดิบและงานระหว่างก่อสร้าง เทียบกับต้นทุนจากการรับจ้างผลิตในงวดนั้นๆ โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสำหรับปี 2556 มีระยะเวลาที่ค่อนข้างยาวนาน เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2555 กลุ่มบริษัทมีมูลค่าสินค้าคงเหลือ โดยเฉพาะงานระหว่างก่อสร้าง เป็นมูลค่าสูงจากงานในโครงการ Solomon Iron Ores ที่กำลังดำเนินงานค้างค้างอยู่ ส่งผลให้ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสำหรับปี 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 ลดลงจากปีก่อน อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสำหรับปี 2558 และสำหรับงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2559 เพิ่มขึ้นอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง เนื่องจากประเภทงานที่เปลี่ยนไป จากเดิมในปีก่อนหน้าที่เป็นการผลิตโครงการขนาดใหญ่เพียงไม่กี่โครงการ เป็นการผลิตงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) จำนวนหลายโครงการ ซึ่งหากโครงการจำนวนหลายโครงการเหล่านั้นอยู่ในระยะเริ่มแรกที่มีการซื้อวัตถุดิบเข้ามาแล้วพร้อมๆ กัน แต่ยังไม่ได้มีการรับรู้อย่างได้และต้นทุนมากนัก เนื่องจากความคืบหน้าของการผลิตที่ยังไม่สูง ก็จะส่งผลให้ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในการผลิตงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) นั้นนานกว่างานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ได้ ดังจะเห็นได้จากงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ซึ่งมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) จำนวนหลายโครงการยังอยู่ในระยะแรกที่ได้มีการซื้อวัตถุดิบแล้ว แต่มีความคืบหน้าในการผลิตไม่สูงมากนัก จึงทำให้มีมูลค่าวัตถุดิบที่ยังไม่ได้ผลิตสูง ส่งผลให้สัดส่วนมูลค่าสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2559 เมื่อเทียบกับต้นทุนการรับจ้างผลิตที่รับรู้ในงวดจึงเพิ่มขึ้น และมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยยาวนานขึ้น

สำหรับระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 คิดเป็น 29.58 วัน 31.65 วัน 72.56 วัน และ 72.46 วัน โดยในปี 2556 และ 2557 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยค่อนข้างใกล้เคียงกันอยู่ที่ประมาณ 30 วัน ในขณะที่ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2558 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากประเภทและสัดส่วนของเจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 แตกต่างไปจากเจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 โดย

เจ้าหน้าที่การค้า ณ สิ้นปี 2556 และ 2557 ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหน้าที่การค้าวัตถุดิบเหล็กที่มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่ค่อนข้างสั้น ในขณะที่ เจ้าหน้าที่การค้าในช่วงปลายปี 2558 และในงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2559 นั้นจะมีลักษณะของประเภทสินค้าและบริการที่ซื้อหลากหลายกว่า เนื่องจากประเภทของโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินการนั้นมีหลากหลายประเภท ซึ่งเจ้าหน้าที่การค้าเหล่านี้ส่วนใหญ่จะมีกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) เฉลี่ยยาวนานกว่า ส่งผลให้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากปี 2556 และ 2557

จากการวิเคราะห์ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาใช้วัตถุดิบเฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย สามารถคำนวณวงจรเงินสด (Cash Cycle) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ได้เท่ากับ 95.56 วัน 22.92 วัน 41.78 วัน และ 146.18 วัน โดยในปี 2556 วงจรเงินสด (Cash Cycle) มีระยะเวลาค่อนข้างยาวเนื่องจากการซื้อและจัดเก็บวัตถุดิบและงานระหว่างก่อสร้างเป็นปริมาณสูงเพื่อดำเนินการผลิตโครงการ Solomon Iron Ores ในขณะที่วงจรเงินสด (Cash Cycle) ของกลุ่มบริษัทสำหรับปี 2557 ลดลงจากปี 2556 ตามระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัท และต่อมาในปี 2558 วงจรเงินสด (Cash Cycle) ของกลุ่มบริษัทมีช่วงเวลายาวนานขึ้นกว่าปี 2557 เนื่องจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่กลับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ วงจรเงินสด (Cash Cycle) ของกลุ่มบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2559 นั้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากประเภทของงานที่เปลี่ยนแปลงไป จากเดิมที่เป็นการผลิตงานแปรรูปและประกอบกลุ่มชิ้นงานขนาดใหญ่ (Modularization) ในปี 2556 2557 และ 2558 เป็นการผลิตงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยยาวนานขึ้นกว่าเดิม อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม วงจรเงินสด (Cash Cycle) ที่คำนวณจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาใช้วัตถุดิบเฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยดังกล่าว อาจไม่สามารถสะท้อนระยะเวลารับและจ่ายเงินที่เกิดขึ้นจริงในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทได้ทั้งหมด เนื่องจากลักษณะงานให้บริการแปรรูปผลิตภัณฑ์เหล็กและโครงสร้างเหล็ก (Steel Fabrication) ของกลุ่มบริษัทนั้น ส่วนใหญ่จะกำหนดให้ลูกค้าต้องชำระเงินล่วงหน้าบางส่วนเป็นงวดๆ ตั้งแต่วันเข้าทำสัญญา และตามความคืบหน้าของงานที่ระบุไว้ในสัญญา กลุ่มบริษัทจึงมีเงินรับจากรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเป็นมูลค่าค่อนข้างสูง ซึ่งจะส่งผลให้วงจรเงินสด (Cash Cycle) ที่เกิดขึ้นจริงของกลุ่มบริษัทสั้นลงได้ ดังนั้นเพื่อที่จะสามารถสะท้อนระยะเวลารับและจ่ายเงินที่เกิดขึ้นจริงทั้งหมดในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท วงจรเงินสดปรับเปลี่ยนใหม่ (Modified Cash Cycle) ซึ่งนำระยะเวลารับเงินล่วงหน้าเฉลี่ยมารวมพิจารณาด้วย จึงอาจมีความเหมาะสมที่จะถูกนำมาใช้ในการวิเคราะห์วงจรเงินสดของกลุ่มบริษัท

ระยะเวลาเงินรับล่วงหน้าเฉลี่ยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 คิดเป็น 129.10 วัน 17.61 วัน 26.62 วัน และ 14.90 วัน โดยการเปลี่ยนแปลงของระยะเวลาเงินรับล่วงหน้าเฉลี่ยนั้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงื่อนไขเรื่องเงินรับล่วงหน้าในสัญญาจ้างผลิตของแต่ละโครงการ โดยสำหรับปี 2556 ซึ่งกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการผลิตโครงการ Solomon Iron Ores นั้น กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้ามูลค่าค่อนข้างสูงอย่างต่อเนื่องตลอดการดำเนินโครงการ เนื่องจากเงื่อนไขในสัญญาจ้างผลิตระบุให้เบสท์เทคได้รับเงินรับล่วงหน้าสูง อีกทั้งยังได้รับเงินรับล่วงหน้าเท่ากับยอดค่าซื้อวัตถุดิบเมื่อกระบวนการสั่งซื้อวัตถุดิบเสร็จสิ้น ในขณะที่สำหรับปี 2557 ซึ่งกลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินงานในโครงการ Roy Hills นั้น มีเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาจ้างผลิตเป็นมูลค่าที่ต่ำกว่าโครงการ Solomon Iron Ores อย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ระยะเวลาเงินรับล่วงหน้าเฉลี่ยในปี 2557 มีระยะเวลาที่สั้นลง สำหรับระยะเวลาเงินรับล่วงหน้าเฉลี่ยสำหรับปี 2558 และงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2559 เนื่องจาก

กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินการผลิตงานแปรรูปชิ้นงานเหล็ก (Parts Fabrication) จำนวนหลายโครงการ ซึ่งแต่ละโครงการจะมีเงื่อนไขที่แตกต่างกันไป ส่งผลให้ระยะเวลาเงินรับล่วงหน้าเฉลี่ยในแต่ละช่วงนั้นจึงขึ้นอยู่กับเงื่อนไขของสัญญาสำหรับโครงการ และความคืบหน้าของงานผลิตในแต่ละช่วง

วงจรเงินสดปรับเปลี่ยนใหม่ (Modified Cash Cycle) ที่ได้รวมระยะเวลาเงินรับล่วงหน้าเฉลี่ยเข้าพิจารณาด้วย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ (32.54) วัน 5.30 วัน 15.17 วัน และ 131.28 วัน ตามลำดับ โดยในปี 2556 กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาวงจรเงินสดติดลบ เนื่องจากเงินรับล่วงหน้ามูลค่าสูงจากการดำเนินโครงการ Solomon Iron Ores ในระหว่างปี 2556 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องส่วนเกินและมีวงจรเงินสดติดลบ และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาวงจรเงินสดที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย และระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่เพิ่มสูงขึ้นจากงวดก่อนๆ

4.3.3 อัตราส่วนสำคัญอื่นๆ

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม
	2556	2557 (ปรับปรุงใหม่) ¹	2558	2559
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	137.45	50.54	80.05	7.56
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	69.02	35.88	60.35	7.94
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	680.77	274.19	316.74	40.19
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.43	2.38	0.29	0.48
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.15	0.58	0.15	(0.19)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	30.98	239.02	61.84	-

หมายเหตุ: ¹ ในปี 2558 กลุ่มบริษัทได้นำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 (ปรับปรุง 2557) เรื่อง ผลประโยชน์พนักงาน มาถือปฏิบัติ ซึ่งมาตรฐานฉบับปรับปรุงนี้กำหนดให้กิจการต้องรับรู้รายการกำไรขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยทันทีในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทต้องปรับปรุงย้อนหลังในงบการเงินปี 2557 ที่นำมาแสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เสมือนว่ากลุ่มบริษัทได้ใช้นโยบายบัญชีนี้มาตั้งแต่แรก ผลของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวส่งผลกระทบต่อ ในปี 2557 กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเท่ากับ 2.16 ล้านบาท กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเท่ากับ 1.73 ล้านบาท และเกิดเป็นผลขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในปี 2557 เท่ากับ 1.73 ล้านบาท

1) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

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

2) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัท คิดเป็นร้อยละ 69.02 ร้อยละ 35.88 และร้อยละ 60.35 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2556 อยู่ในระดับที่สูง เนื่องจากโครงการ Solomon Iron Ores ได้ดำเนินการเสร็จสิ้น ส่งผลให้สินทรัพย์หมุนเวียนเพื่อการดำเนินงานและสินทรัพย์เฉลี่ยรวมต่ำกว่างวดอื่นๆ ในขณะที่กำไรสุทธิในปี 2556 อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์สูง สำหรับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์สำหรับปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการลดลงของกำไรสุทธิ สวนทางกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงาน ซึ่งเป็นผลมาจากโครงการ Roy Hills ที่อยู่ระหว่างการดำเนินการผลิต และสำหรับปี 2558 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น และสินทรัพย์เพื่อการดำเนินงานที่มีมูลค่าลดลง เนื่องจากโครงการ Roy Hills ที่ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้วตั้งแต่ในช่วงต้นปี 2558 สำหรับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 7.94 ลดลงเมื่อเทียบกับงวดก่อนๆ เนื่องจากกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่ มูลค่าสินทรัพย์รวมปรับตัวเพิ่มขึ้นจากมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้น

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของกลุ่มบริษัทอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง โดยคิดเป็นร้อยละ 680.77 ร้อยละ 274.19 และร้อยละ 316.74 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรในปี 2556 อยู่ในระดับที่สูงตามการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2556 ในขณะที่รายจ่ายลงทุนเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรนั้นเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่า เนื่องจากกำลังผลิตเครื่องจักรอุปกรณ์ยังคงเพียงพอที่จะรองรับปริมาณงานเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของกลุ่มบริษัทในปี 2556 อยู่ในระดับที่สูง ต่อมาในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่มีรายจ่ายลงทุนเพื่อซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2556 และสำหรับปี 2558 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรลดลงเล็กน้อยจากปี 2557 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากรายจ่ายลงทุนเพื่อซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์มูลค่าสูง และมีการก่อสร้างอาคารโรงงานเพิ่มเติมที่โรงงานสตีบ เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในอนาคต ในขณะที่กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมีสัดส่วนที่น้อยกว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรสำหรับปี 2558 จึงลดลงจากปีก่อนหน้า สำหรับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 นั้น คิดเป็นร้อยละ 40.19 ลดลงจากเดิมในงวดก่อนๆ เนื่องจากกำไรสุทธิที่ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ มูลค่าสินทรัพย์ถาวรของกลุ่มบริษัทเพิ่มสูงขึ้นจากการก่อสร้างอาคารโรงงานเพิ่มเติมที่โรงงานสตีบ เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในอนาคต

3) อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

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 อัตราส่วนนี้เพิ่ม

สูงขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินจากการดำเนินงานในโครงการ Roy Hills และเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้เป็นเงินหมุนเวียน ในขณะที่ ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทลดลงจากการจ่ายเงินปันผล ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับปี 2557 จึงเพิ่มสูงเมื่อเทียบกับงวดอื่นๆ

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 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานส่วนใหญ่โดยลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราว ซึ่งจัดเป็นกิจกรรมลงทุน ส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันของกลุ่มบริษัทที่คำนวณจากกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานจึงอยู่ในระดับต่ำกว่าความเป็นจริง เมื่อเทียบกับกระแสเงินสดรับทั้งหมดของกลุ่มบริษัท สำหรับปี 2556 เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้รับรายได้รับล่วงหน้าจากสัญญาจ้างผลิตโครงการ Solomon Iron Ores ตั้งแต่ในปี 2555 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานรับมาในปี 2556 จึงเหลือมูลค่าที่ไม่มากนัก ส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันสำหรับปี 2556 ลดลงต่ำไปด้วย ต่อมาในปี 2557 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้นจากเงินรับจากรายได้รับล่วงหน้าในโครงการ Roy Hills ในขณะที่การชำระภาระผูกพันเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่า อย่างไรก็ตาม สำหรับปี 2558 และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันปรับตัวลดลงตามกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ลดลง

สำหรับอัตราการจ่ายเงินปันผล กลุ่มบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอตามผลประกอบการ โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2557 อยู่ในระดับสูงกว่าร้อยละ 239.02 เนื่องจากในปี 2557 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลเป็นมูลค่าสูงในระหว่างปีเท่ากับ 1,134.61 ล้านบาท ซึ่งเป็นการประกาศจ่ายจากผลประกอบการและกำไรสะสมของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ ในอนาคตบริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40.00 ของกำไรสุทธิในปีนั้นๆ

4. ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

กลุ่มบริษัทมีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้สอบบัญชี ดังต่อไปนี้

(หน่วย: บาท)

รอบบัญชี	สำนักงานสอบบัญชี	ค่าสอบบัญชี	ค่าบริการอื่น	รวม
2556	บริษัท สำนักงาน เอ็น แอนด์ เค ออดิต เข้าส์ จำกัด	243,000	13,000	256,000
2557	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด	1,800,000	140,000	1,940,000
2558	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด	2,450,000	1,140,000	3,590,000
งวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด	390,000	-	390,000

5. ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการทำงานหรือฐานะทางการเงินของบริษัทในอนาคต

การเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนในครั้งนี้อาจมีผลกระทบต่อการทำงานหรือฐานะทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้นอีก 156.00 ล้านหุ้น จากเดิม 600.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็น 756.00 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.63 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทลดลงในอนาคต เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น ซึ่งผลกระทบดังกล่าวหากพิจารณาจากข้อมูลอดีตในปี 2558 ซึ่งบริษัทมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 671.52 ล้านบาท และกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 1.12 บาทต่อหุ้น (คำนวณกำไรต่อหุ้นด้วยจำนวนหุ้นเท่ากับ 600.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) แต่หากจำนวนหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 756.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ด้วยกำไรสุทธิจำนวนเดียวกัน กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจะลดลงเหลือ 0.89 บาทต่อหุ้น และหากพิจารณาจากข้อมูลอดีตสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ซึ่งบริษัทมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 19.30 ล้านบาท และกำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือนต่อหุ้นเท่ากับ 0.0322 บาทต่อหุ้น (คำนวณกำไรต่อหุ้นด้วยจำนวนหุ้นเท่ากับ 600.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) แต่หากจำนวนหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 756.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ด้วยกำไรสุทธิจำนวนเดียวกัน กำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือนต่อหุ้นของบริษัทจะลดลงเหลือ 0.0255 บาทต่อหุ้น

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