



## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

ที่ผ่านมา บริษัท คอมมิวนิคะชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มุ่งเน้นประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม โดยมีการร่วมลงทุนกับบริษัทชั้นนำในรูปแบบกิจการร่วมค้า จำนวน 2 แห่ง ได้แก่ กิจการร่วมค้า บริษัท ซี.เอส.เอส. เนเจอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และกิจการร่วมค้า ดาวเนเจอร์ ซีเอสเอส อย่างไรก็ตาม กิจการร่วมค้าทั้งสองแห่งดังกล่าวได้หยุดการประกอบธุรกิจแล้วตั้งแต่วันที่ 2551 และปี 2553 ตามลำดับ เนื่องจากได้ดำเนินการโครงการแล้วเสร็จตามวัตถุประสงค์ ทำให้บริษัทเริ่มให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมตั้งแต่วันที่ 2553 และบริษัทได้มีการลงทุนในบริษัทย่อยตั้งแต่วันที่ 2547 โดยเข้าถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ บริษัท ซี.เอส.เอส.เคเบิล แอนด์ แอคเซสซอรี่ส์ จำกัด (“บริษัทย่อย”) ซึ่งมุ่งเน้นประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าของผู้ผลิตชั้นนำของโลก

ต่อมา บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างธุรกิจ ด้วยการรับโอนธุรกิจด้านการเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์สายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้ามาจากบริษัทย่อย โดยได้ทยอยเริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2554 ทำให้ ณ ปัจจุบัน บริษัทได้ดำเนินธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์สายไฟฟ้าประเภทต่างๆ และอุปกรณ์ไฟฟ้าจากผู้ผลิตชั้นนำของโลก รวมทั้งให้บริการออกแบบ และก่อสร้างโครงข่ายสัญญาณโทรคมนาคมทั่วประเทศ ส่วนบริษัทย่อยได้ลดขอบเขตการดำเนินงานเป็นเพื่อประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานราชการ และเป็นตัวแทนในการประสานงานซื้อขายสินค้าต่างๆ โดยในการดำเนินงานต่างๆ จะใช้บุคลากรของบริษัทเป็นหลัก ซึ่ง ณ ปัจจุบัน บริษัทย่อยอยู่ระหว่างดำเนินการเพื่อยื่นขอประมุขงานสำหรับการจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคและการไฟฟ้านครหลวง

ปัจจุบัน บริษัทมีรายได้หลักมาจากการจำหน่ายสายไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ การดำเนินธุรกิจดังกล่าวมาจากการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตมาเพื่อจัดจำหน่าย ทำให้ไม่จำเป็นต้องลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวนมากเหมือนธุรกิจที่ผลิตและจำหน่ายสินค้า แต่ต้องอาศัยเงินทุนหมุนเวียนสูง สำหรับการสั่งซื้อสินค้าและจัดเก็บสินค้าเพื่อขาย ซึ่งจะต้องมีความหลากหลายและเพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า ด้วยเหตุนี้ ปัจจัยความสำเร็จในธุรกิจนี้จึงขึ้นอยู่กับกลยุทธ์การตลาด การบริหารจัดการสินค้าคงคลัง และการเรียกเก็บเงินอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายผู้ผลิตชั้นนำระดับโลก เช่น ตราสินค้า phelps dodge, ตราสินค้า 3M และตราสินค้า Philips เป็นต้น ธุรกิจจัดจำหน่ายสายไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ มีการตั้งกำไรขั้นต้นอยู่ในเกณฑ์ที่สูงมากนัก เช่นเดียวกับธุรกิจจัดจำหน่ายประเภทอื่นๆ โดยจะมุ่งเน้นการขายในปริมาณมากเพื่อเพิ่มจำนวนกำไรสุทธิ ทั้งนี้ ธุรกิจจัดจำหน่ายสายไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ มีการขยายตัวตามการเติบโตของเศรษฐกิจ และธุรกิจก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ เป็นสำคัญ

นอกจากนี้ บริษัทมีรายได้จากการให้บริการติดตั้ง ซึ่งประกอบด้วยการให้บริการติดตั้งงานโทรคมนาคม และการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันไฟลามและอื่นๆ โดยในการประกอบธุรกิจให้บริการติดตั้งงานโทรคมนาคม บริษัทจะเป็นผู้ให้บริการด้านการออกแบบ จัดหา และรับเหมาติดตั้งระบบงานโทรคมนาคม ซึ่งสามารถปรับเปลี่ยนประเภท สัดส่วน รูปแบบ ขนาดความสูง และน้ำหนักของเสาโทรคมนาคม รวมทั้งอุปกรณ์ระบบโทรคมนาคมต่างๆ เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า ทั้งนี้ รูปแบบของการให้บริการ ประกอบด้วยการดำเนินงานติดตั้งสถานีฐาน (New Site) เพื่อบริการขยายพื้นที่การให้บริการของเครือข่ายสัญญาณ และการติดตั้งอุปกรณ์เสริมเพื่อเพิ่มคุณสมบัติและศักยภาพของเสาโทรคมนาคมที่มีอยู่



เดิม (Upgrade) โดยรับงานจากเจ้าของโครงข่ายหรือผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ เช่น True move, AIS และ DTAC เป็นต้น หรือรับงานจากผู้รับเหมาที่รับจ้างงานมาจากเจ้าของโครงข่าย เช่น Huawei, AWC และ ZTE เป็นต้น โดยงานจะมีลักษณะเป็นโครงการ ประกอบด้วยพื้นที่ติดตั้ง (Site) หลายแห่งในแต่ละโครงการ ซึ่งโดยทั่วไป งานติดตั้งสถานีฐานจะใช้ระยะเวลาดำเนินการติดตั้งโดยเฉลี่ยประมาณ 45 – 60 วันต่อพื้นที่ติดตั้ง ทั้งนี้ บริษัทจะมีวิศวกรของบริษัทเป็นผู้ควบคุมสำหรับงานที่ได้ส่งต่อให้แก่ผู้รับเหมาช่วงเป็นผู้ดำเนินการ โดยจะกำหนดอัตราค่าบริการเป็นอัตราคงที่ต่อพื้นที่ติดตั้งตามความยากง่ายของงาน ซึ่งมีปัจจัยพิจารณาที่สำคัญ ได้แก่ ภูมิศาสตร์ของพื้นที่ติดตั้ง (ติดตั้งบนอาคารหรือตามพื้นดิน) ระยะทางของพื้นที่ติดตั้ง ประเภทและรูปแบบของเสาโทรคมนาคม และระยะเวลาดำเนินการ เป็นต้น ทั้งนี้ ธุรกิจให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมมีการขยายตัวตามการลงทุนของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งจะพิจารณาลงทุนตามภาวะเศรษฐกิจ และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีและพฤติกรรมของผู้บริโภคเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ ที่ผ่านมา บริษัทได้รับรู้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมตามขั้นความสำเร็จของงาน (Percentage of Completion) โดยอ้างอิงขั้นความสำเร็จของงานจากรายงานของวิศวกรของบริษัท (proven by engineer) อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นไป บริษัทจะรับรู้รายได้ในระยะแรกที่ 95% ของมูลค่างาน เมื่องานที่บริษัทได้รับมอบหมายเสร็จเรียบร้อยพร้อมติดตั้ง เนื่องจากขั้นตอนดังกล่าวเป็นขั้นตอนที่รับรู้ร่วมกันกับผู้ว่าจ้างว่างานแล้วเสร็จตามแผนงานที่กำหนด และจะรับรู้รายได้ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 5 เมื่อผู้ว่าจ้างได้ตรวจสอบและรับมอบงานของบริษัท โดยออกหนังสือรับรอง Final Acceptance Certificate ซึ่งเป็นการยืนยันว่า งานได้สำเร็จ 100% แล้ว ซึ่งโดยปกติ ช่วงระยะเวลาดังกล่าวจะมีระยะเวลาห่างกันประมาณ 1 – 2 เดือน ทั้งนี้ สำหรับงานที่ยังดำเนินการไม่แล้วเสร็จ บริษัทจะยังไม่รับรู้รายได้และต้นทุนของงานดังกล่าว โดยจะบันทึกไว้เป็นงานระหว่างติดตั้งอยู่ในบัญชีสินค้าคงเหลือแทน และเมื่อได้ดำเนินการจนกระทั่งงานดังกล่าวมีความคืบหน้าตามขั้นความสำเร็จของงานที่ 95% บริษัทจะดำเนินการโอนย้ายจากบัญชีงานระหว่างติดตั้งที่ได้เคยบันทึกไว้ออกไป และรับรู้เป็นรายได้และต้นทุนในงบกำไรขาดทุนแทน ซึ่งเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง

นอกจากนี้ ในปี 2553 - 2555 บริษัทได้รับการว่าจ้างเป็นผู้ลงทุน ติดตั้ง และบำรุงรักษาอุปกรณ์ประเภทคอมพิวเตอร์และหลอดไฟประหยัดพลังงานตามโครงการ Smart Way (“อุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา”) ของสถาบันวิศวกรรมพลังงาน มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ และกองพัฒนาระบบไฟฟ้า การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ซึ่งได้ร่วมกันกำหนดนโยบายเกี่ยวกับมาตรการประหยัดพลังงานไฟสาธารณะ โดยบริษัทเป็นผู้ลงทุนในการติดตั้งคอมพิวเตอร์ที่มีศักยภาพในการประหยัดพลังงาน และบำรุงรักษาเป็นระยะเวลา 10 ปี สำหรับโครงการเฟสที่ 1 - 2 ที่จังหวัดราชบุรี และเมืองพัทยา ซึ่งบริษัทจะได้รับผลตอบแทนสำหรับพลังงานไฟฟ้าที่ประหยัดได้ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ทั้งนี้ ณ ปัจจุบัน บริษัทไม่มีนโยบายที่จะลงทุนในโครงการลักษณะนี้เพิ่มเติมอีกในอนาคต

อนึ่ง งบการเงินรวมของบริษัทได้ถูกจัดทำขึ้นโดยรวมงบการเงินของบริษัท บริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า ตามสัดส่วนที่มีอำนาจควบคุม โดยบริษัทมีส่วนร่วมในการควบคุมบริษัทย่อยในสัดส่วนประมาณร้อยละ 99 กิจการร่วมค้า ดาวนีนอร์ ซีเอสเอส (ได้หยุดประกอบธุรกิจตั้งแต่ปี 2553) ในสัดส่วนร้อยละ 40 และกิจการร่วมค้า บริษัท ซี.เอส.เอส.เนเจอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (ได้แจ้งคำขอเลิกประกอบกิจการกับกรมสรรพากรแล้วตั้งแต่ปี 2551) ในสัดส่วนร้อยละ 50 ด้วยเหตุนี้ ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2553 - 2555 จะวิเคราะห์จากงบการเงินรวม ซึ่งเป็นผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ ในปี 2556 บริษัทได้มีการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ ซึ่งกำหนดให้บริษัทระบุผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดจากความแตกต่างของมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินระหว่างเกณฑ์ทางบัญชีและภาษีอากร เพื่อ



รับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดยมีผลทำให้บริษัทมีกำไรสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 และ 2555 เพิ่มขึ้นจำนวน 0.64 ล้านบาท และลดลงจำนวน 0.04 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนผลกระทบสะสมยกมาได้แสดงเป็นรายการแยกต่างหากในงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งมียอดยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 และ 1 มกราคม 2555 เป็นจำนวน 28.9 ล้านบาท และ 29.7 ล้านบาท ตามลำดับ และมีผลทำให้บริษัทมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของการนำมาตราฐานการบัญชีดังกล่าวมาถือปฏิบัติ

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### รายได้รวม

รายได้หลักของบริษัทมาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับระบบไฟฟ้า เช่น สายไฟฟ้า และอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ และจากการให้บริการติดตั้ง ซึ่งประกอบด้วยการให้บริการติดตั้งงานโทรคมนาคม และการให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันไฟลัมและอื่นๆ นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้ค่าติดต่oprสานงาน และรายได้อื่นๆ ได้แก่ รายได้จากการบริหารงาน รายรับจากค่าส่งเสริมการตลาดของผู้จัดจำหน่าย ดอกเบี้ยรับ ค่าเช่า กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น ซึ่งโครงสร้างรายได้รวมของกลุ่มบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้ :-

#### ตารางแสดงโครงสร้างรายได้รวมของกลุ่มบริษัท

| ประเภทผลิตภัณฑ์                                 | ปี 2553         |               | ปี 2554         |               | ปี 2555         |               | H1/2556         |               |
|-------------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                                 | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        |
| สายไฟฟ้า                                        | 1,157.07        | 66.05         | 1,525.38        | 65.20         | 2,138.01        | 64.75         | 1,024.60        | 65.05         |
| หลอดไฟและอุปกรณ์ส่องแสงสว่าง                    | 171.17          | 9.77          | 157.37          | 6.73          | 172.26          | 5.22          | 85.34           | 5.42          |
| ท่อร้อยสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง       | 67.59           | 3.86          | 75.05           | 3.21          | 90.54           | 2.74          | 51.92           | 3.30          |
| อุปกรณ์ควบคุมระบบไฟฟ้า                          | 51.66           | 2.95          | 52.03           | 2.22          | 70.30           | 2.13          | 40.03           | 2.54          |
| วัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบป้องกันไฟลัม | 35.62           | 2.03          | 58.29           | 2.49          | 62.20           | 1.88          | 28.61           | 1.82          |
| หม้อแปลงไฟฟ้า                                   | 46.17           | 2.64          | 28.73           | 1.23          | 24.33           | 0.74          | 9.08            | 0.58          |
| อื่นๆ                                           | 19.15           | 1.09          | 13.31           | 0.57          | 12.77           | 0.39          | 16.79           | 1.07          |
| <b>รวมรายได้จากการขาย</b>                       | <b>1,548.43</b> | <b>88.39</b>  | <b>1,910.16</b> | <b>81.65</b>  | <b>2,570.40</b> | <b>77.84</b>  | <b>1,256.36</b> | <b>79.77</b>  |
| รายได้จากการติดตั้งระบบโทรคมนาคม                | 104.74          | 5.98          | 363.30          | 15.53         | 682.12          | 20.66         | 289.91          | 18.41         |
| รายได้จากการติดตั้งระบบป้องกันไฟลัม             | 20.28           | 1.16          | 17.59           | 0.75          | 28.03           | 0.85          | 12.13           | 0.77          |
| รายได้จากการบริการอื่นๆ                         | 20.75           | 1.18          | 5.55            | 0.24          | 5.24            | 0.16          | 2.85            | 0.18          |
| <b>รวมรายได้จากการบริการติดตั้ง</b>             | <b>145.77</b>   | <b>8.32</b>   | <b>386.43</b>   | <b>16.52</b>  | <b>715.39</b>   | <b>21.66</b>  | <b>304.88</b>   | <b>19.36</b>  |
| รายได้ค่าติดต่oprสานงาน                         | 38.60           | 2.20          | 25.95           | 1.11          | -               | -             | -               | -             |
| รายได้อื่น ๆ *                                  | 18.98           | 1.09          | 16.84           | 0.72          | 16.32           | 0.49          | 13.79           | 0.88          |
| <b>รายได้รวม</b>                                | <b>1,751.79</b> | <b>100.00</b> | <b>2,339.39</b> | <b>100.00</b> | <b>3,302.11</b> | <b>100.00</b> | <b>1,575.03</b> | <b>100.00</b> |

หมายเหตุ: \* รายได้อื่นๆ ในปี 2553 ได้รวมรายได้จากการบริหารงานเป็นจำนวน 7.99 ล้านบาท และในงวด 6 เดือนแรกปี 2556 ได้รวมรายได้ค่านายหน้าจำนวน 6.80 ล้านบาท

ในปี 2553 - 2555 บริษัทมีรายได้รวมประมาณ 1,752 ล้านบาท 2,339 ล้านบาท และ 3,302 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องหรือคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยของรายได้ในอัตราประมาณร้อยละ 37 ต่อปี โดยรายได้หลักมาจากการ



จำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 78 - 88 ของรายได้รวม ส่วนรายได้ที่สำคัญรองลงมา ได้แก่ รายได้จากค่าบริการติดตั้ง ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 8 - 22 ของรายได้รวม

ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีรายได้รวมประมาณ 1,575 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับงวดระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยแบ่งเป็นรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ และรายได้จากการบริการติดตั้ง ในสัดส่วนร้อยละ 80 และร้อยละ 19 ของรายได้รวม ตามลำดับ

### รายได้จากการขายและการให้บริการ

#### - รายได้จากการขาย

รายได้หลักของบริษัทมาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ ซึ่งในปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 1,548 ล้านบาท 1,910 ล้านบาท 2,570 ล้านบาท และ 1,256 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 88 ร้อยละ 82 ร้อยละ 78 และร้อยละ 80 ของรายได้รวมตามลำดับ อนึ่ง รายได้จากการขายในปี 2553 มาจากผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 บริษัทมีนโยบายที่จะปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยได้เริ่มทยอยรับโอนธุรกิจด้านการเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์สายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้ามาจากบริษัทย่อยตั้งแต่วันที่ช่วงครึ่งปีหลังของปี 2554 ทำให้รายได้จากการขายในปี 2554 มาจากการดำเนินงานของบริษัท และบริษัทย่อย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75 และร้อยละ 25 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ในขณะที่ในปี 2555 บริษัทได้เริ่มดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้าอย่างเต็มที่ ทำให้สัดส่วนรายได้จากการขายในปี 2555 มาจากผลการดำเนินงานของบริษัท คิดเป็นมากกว่าร้อยละ 99 ของรายได้จากการขาย

รายได้จากการขายในระหว่างปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 สามารถแบ่งตามประเภทของสินค้าหลักๆ ได้ดังนี้

| รายได้จากการขาย                                 | ปี 2553         |               | ปี 2554         |               | ปี 2555         |               | H1/2556         |               |
|-------------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                                 | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        |
| สายไฟฟ้า                                        | 1,157.07        | 74.73         | 1,525.38        | 79.86         | 2,138.01        | 83.18         | 1,024.60        | 81.55         |
| หลอดไฟและอุปกรณ์ส่องแสงสว่าง                    | 171.17          | 11.05         | 157.37          | 8.24          | 172.26          | 6.70          | 85.34           | 6.79          |
| ท่อร้อยสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง       | 67.59           | 4.37          | 75.05           | 3.93          | 90.54           | 3.52          | 51.92           | 4.13          |
| อุปกรณ์ควบคุมระบบไฟฟ้า                          | 51.66           | 3.34          | 52.03           | 2.72          | 70.30           | 2.73          | 40.03           | 3.19          |
| วัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบป้องกันไฟลาม | 35.62           | 2.30          | 58.29           | 3.05          | 62.20           | 2.42          | 28.61           | 2.28          |
| หม้อแปลงไฟฟ้า                                   | 46.17           | 2.98          | 28.73           | 1.50          | 24.33           | 0.95          | 9.08            | 0.72          |
| อื่นๆ                                           | 19.15           | 1.25          | 13.31           | 0.70          | 12.77           | 0.50          | 16.79           | 1.34          |
| <b>รวมรายได้จากการขาย</b>                       | <b>1,548.43</b> | <b>100.00</b> | <b>1,910.16</b> | <b>100.00</b> | <b>2,570.40</b> | <b>100.00</b> | <b>1,256.36</b> | <b>100.00</b> |

รายได้จากการขายในระหว่างปี 2553 - 2555 มีอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 29 ต่อปี โดยมีสาเหตุมาจากการขยายที่เพิ่มขึ้นของสายไฟฟ้าเป็นหลัก ซึ่งมีสัดส่วนการขายประมาณร้อยละ 75 - 83 ของรายได้จากการขาย และมีอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 36 ต่อปี สำหรับในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ส่วนรายได้จากการขายในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 มีอัตราเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับงวดระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ปริมาณจำหน่ายและยอดขายของสายไฟฟ้าในระหว่างปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 สรุปได้ดังนี้



| ประเภทผลิตภัณฑ์ | ปี 2553  |          | ปี 2554  |          | ปี 2555  |          | H1/2556  |          |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                 | ล้านบาท  | ล้านเมตร | ล้านบาท  | ล้านเมตร | ล้านบาท  | ล้านเมตร | ล้านบาท  | ล้านเมตร |
| สายไฟฟ้า        | 1,157.07 | 33.91    | 1,525.38 | 51.18    | 2,138.01 | 60.39    | 1,024.60 | 31.94    |

ปริมาณจำหน่ายสายไฟฟ้าในปี 2554 มีจำนวน 51 ล้านเมตร เพิ่มขึ้นอย่างมากประมาณร้อยละ 51 เมื่อเทียบกับปี 2553 ในขณะที่มีรายได้จากการขายสายไฟฟ้า จำนวน 1,525 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 32 เนื่องจากสายไฟฟ้าที่จำหน่ายในปี 2554 ส่วนใหญ่เป็นประเภทสายไฟฟ้า THW ซึ่งมีราคาจำหน่ายต่อหน่วยราคาค่อนข้างต่ำ อีกทั้งราคาจำหน่ายสายไฟฟ้าเฉลี่ยในปี 2554 ได้ปรับลดลงตามการลดลงของราคาทองแดง ซึ่งเป็นต้นทุนที่สำคัญของสายไฟฟ้า ส่งผลทำให้ราคาจำหน่ายสายไฟฟ้าเฉลี่ยโดยรวมในปี 2553 ได้ปรับลดลงจากประมาณ 34 บาทต่อเมตร เหลือเพียงเฉลี่ยประมาณ 30 บาทต่อเมตรในปี 2554 คิดเป็นราคาจำหน่ายต่อหน่วยลดลงในอัตราประมาณร้อยละ 13 ทั้งนี้ สำหรับในปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการขายสายไฟฟ้า จำนวน 2,138 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 40 เมื่อเทียบกับปี 2554 ซึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายสายไฟฟ้าในปี 2555 ในอัตราร้อยละ 18 เนื่องจากโรงงานต่างๆ มีการปรับปรุงและดำเนินการก่อสร้างใหม่ภายหลังจากประสบอุทกภัยทางน้ำในช่วงปลายปี 2554 กอปรกับราคาจำหน่ายเฉลี่ยในปี 2555 ที่เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 35 บาทต่อเมตร หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 19 ตามการเพิ่มขึ้นของราคาทองแดงและการจำหน่ายสายไฟฟ้าประเภทสายพิเศษเพิ่มขึ้น

ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายสายไฟฟ้า จำนวน 1,025 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา เนื่องจากปริมาณจำหน่ายสายไฟฟ้ามีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 8 ซึ่งเติบโตตามการขยายตัวของการก่อสร้างของภาครัฐและภาคเอกชน โดยเฉพาะการก่อสร้างโครงการต่อเนื่องขนาดใหญ่ เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงบางใหญ่-บางซื่อ และโครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน ช่วงหัวลำโพง-บางแค และช่วงบางซื่อ-ท่าพระ เป็นต้น โดยรายได้จากการขายสายไฟฟ้าในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 82 ของรายได้จากการขายทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ราคาจำหน่ายสายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 ได้ปรับลดลงตามการลดลงของราคาทองแดง ซึ่งเป็นต้นทุนที่สำคัญของสายไฟฟ้า โดยปรับลดลงเหลือประมาณ 32 บาทต่อเมตร จากเฉลี่ยประมาณ 33 บาทต่อเมตรในงวดเดียวกันของปี 2555 คิดเป็นราคาจำหน่ายต่อหน่วยลดลงในอัตราประมาณร้อยละ 3

สำหรับรายได้จากการขายอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทอื่นๆ ซึ่งได้แก่ หลอดไฟและอุปกรณ์ส่องแสงสว่าง ท่อร้อยสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง อุปกรณ์ควบคุมระบบไฟฟ้า วัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบป้องกันไฟลมห้ามแปลงไฟฟ้า และอื่นๆ มีจำนวนรวมประมาณ 391 ล้านบาท 385 ล้านบาท และ 432 ล้านบาท ในปี 2553 - 2555 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 17 - 25 ของรายได้จากการขาย โดยมีอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5 ต่อปี สำหรับช่วงระยะเวลาดังกล่าว โดยรายได้จากการขายวัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบป้องกันไฟลมห้ามอัตราเติบโตเฉลี่ยในอัตราร้อยละ 32 ต่อปี เนื่องจากผู้ประกอบการคำนึงถึงความปลอดภัยทางด้านอัคคีภัยมากขึ้น ในขณะที่รายได้จากการขายอุปกรณ์ควบคุมระบบไฟฟ้า และท่อร้อยสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ประกอบการติดตั้งมีอัตราเติบโตรองลงมาในอัตราร้อยละ 17 ต่อปี และร้อยละ 16 ต่อปี ตามลำดับ

ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทอื่นๆ ประมาณ 232 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 18 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ซึ่งรายได้หลักมาจากยอดขายของหลอดไฟและอุปกรณ์ส่องแสงสว่าง และท่อร้อยสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ประกอบการติดตั้ง



อนึ่ง รายได้จากการจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทอื่นๆ ของบริษัทมาจากการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าภายในประเทศทั้งหมด โดยจัดจำหน่ายให้แก่ลูกค้าทั่วประเทศ ซึ่งเกือบทั้งหมดเป็นกลุ่มลูกค้าภาคเอกชน มีจำนวนรวมประมาณ 3,200 ราย อย่างไรก็ตาม ณ ปัจจุบัน บริษัทมีนโยบายที่จะขยายเพิ่มฐานลูกค้าไปยังต่างประเทศในแถบอาเซียน เพื่อเตรียมพร้อมรองรับประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (Asean Economics Community: AEC) นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะมุ่งทำการตลาดในภาคหน่วยงานราชการมากขึ้น โดยมอบหมายให้บริษัทย่อยเป็นผู้ดำเนินการในส่วนงานที่เกี่ยวข้องกับงานราชการ ด้วยนโยบายการตลาดเชิงรุกดังกล่าว บริษัทมีความมั่นใจว่าจะช่วยส่งเสริมให้บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายการจัดหาลูกค้าด้วยการติดต่อโดยตรงกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ทั้งการเข้าพบโดยตรงและ/หรือการติดต่อผ่านอุปกรณ์สื่อสารต่างๆ เช่น โทรศัพท์ โทรสาร และอินเทอร์เน็ต เป็นต้น และติดต่อโดยผ่านการแนะนำจากพันธมิตรทางธุรกิจต่างๆ เช่น คณะกรรมการบริษัท ผู้บริหาร ลูกค้า และผู้ผลิตสินค้า เป็นต้น โดยบริษัทได้กำหนดนโยบายให้มีการวิเคราะห์ฐานะการเงินและประวัติการชำระหนี้ของลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ เพื่อกำหนดและปรับปรุงนโยบายการกำหนดวงเงินสินเชื่อ และระยะเวลาให้เครดิตแก่ลูกค้า ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถควบคุมวงเงินการขายให้แก่ลูกค้าแต่ละรายได้อย่างรัดกุมมากยิ่งขึ้น

#### - รายได้จากการบริการติดตั้ง

ธุรกิจการให้บริการติดตั้งของบริษัทสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภทหลักคือ (1) ธุรกิจการให้บริการออกแบบ จัดหา และรับเหมาติดตั้งระบบงานโทรคมนาคม (Communication System) ตลอดจนงานด้านบำรุงรักษาระบบ (Maintenance Services) และ (2) ธุรกิจการให้บริการออกแบบ จัดหา และติดตั้งระบบป้องกันไฟลาม (Fire Protection System) โดยบริษัทมีรายได้จากการบริการติดตั้งเป็นจำนวน 146 ล้านบาท 386 ล้านบาท และ 715 ล้านบาท ในปี 2553 – 2555 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 122 ต่อปี ทั้งนี้ อัตราเติบโตดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของธุรกิจการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคมเป็นหลัก ซึ่งมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณร้อยละ 72 – 95 ของรายได้จากการบริการติดตั้งรวม เนื่องจากอุตสาหกรรมโทรคมนาคมมีการเติบโตและพัฒนาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการขยายเสาสื่อโทรคมนาคม และการติดตั้งอุปกรณ์เพิ่มเติมเพื่อรองรับเครือข่าย 3G ของผู้ประกอบการที่ให้บริการสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่ ทั้งนี้ สาเหตุที่มูลค่างานโทรคมนาคมมีอัตราเติบโตสูงมากเนื่องจากในปี 2553 มีงานโทรคมนาคมที่ดำเนินการโดยกิจการร่วมค้า ดาว์นเนอร์ ซีเอสเอส ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 103 ล้านบาท แต่บริษัทได้รับรู้เป็นรายได้ตามส่วนได้เสียในงบการเงินรวมเพียง 41 ล้านบาท ดังนั้น หากนำมูลค่างานโทรคมนาคมทั้งหมดที่ดำเนินการโดยกิจการร่วมค้า ดาว์นเนอร์ ซีเอสเอส มารวมคำนวณจะได้อัตราเติบโตเฉลี่ยของรายได้จากการบริการติดตั้งประมาณร้อยละ 85 ต่อปี สำหรับในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการบริการติดตั้งเป็นจำนวน 305 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 76 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา เนื่องจากมีรายได้จากธุรกิจการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคมเพิ่มขึ้นจากประมาณ 173 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรก ปี 2555 เป็นประมาณ 305 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 ซึ่งเติบโตตามแผนงานของการขยายเสาสื่อโทรคมนาคมเพื่อรองรับเครือข่าย 3G ของผู้ประกอบการที่ให้บริการสัญญาณโทรศัพท์เคลื่อนที่ ทั้งนี้ รายได้จากการบริการติดตั้งในปี 2553 – 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 มีรายละเอียดดังนี้



| รายได้จากการบริการติดตั้ง           | ปี 2553       |               | ปี 2554       |               | ปี 2555       |               | H1/2556       |               |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                     | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท       | ร้อยละ        |
| รายได้จากการติดตั้งระบบโทรคมนาคม    | 104.74        | 71.85         | 363.30        | 94.01         | 682.12        | 95.35         | 289.91        | 95.09         |
| รายได้จากการติดตั้งระบบป้องกันไฟลาม | 20.28         | 13.91         | 17.59         | 4.55          | 28.03         | 3.92          | 12.13         | 3.98          |
| รายได้จากการบริการอื่นๆ             | 20.75         | 14.23         | 5.55          | 1.44          | 5.24          | 0.73          | 2.85          | 0.93          |
| <b>รวมรายได้จากการบริการติดตั้ง</b> | <b>145.77</b> | <b>100.00</b> | <b>386.43</b> | <b>100.00</b> | <b>715.39</b> | <b>100.00</b> | <b>304.88</b> | <b>100.00</b> |

ในปี 2553 – 2555 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคม เป็นจำนวน 105 ล้านบาท 363 ล้านบาท และ 682 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 155 ต่อปี หรือประมาณร้อยละ 102 ต่อปี สำหรับกรณีรวมมูลค่างานโทรคมนาคมทั้งหมดที่ดำเนินการโดยกิจการร่วมค้า ดาวินเนอร์ ซีเอสเอส โดยรายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคมในปี 2553 และ 2554 ได้รวมผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้า ดาวินเนอร์ ซีเอสเอส ซึ่งบริษัทได้รับรายได้ตามส่วนได้เสียเป็นจำนวน 41 ล้านบาท และ 0.5 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ กิจการร่วมค้า ดาวินเนอร์ ซีเอสเอส ได้หยุดการประกอบธุรกิจตั้งแต่ปี 2553 ทำให้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคมในปี 2554 และ 2555 มาจากการดำเนินงานของบริษัทเป็นสำคัญ สำหรับในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทรายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบงานโทรคมนาคม เป็นจำนวน 290 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 83 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา

อนึ่ง ในปี 2553 และ 2554 บริษัทได้รับรายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมตามแต่ละขั้นของความสำเร็จของงาน (Percentage of Completion) โดยอ้างอิงจากรายงานของวิศวกรของบริษัท (proven by engineer) อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา บริษัทจะรับรู้รายได้ในระยะแรกที่ 95% ของมูลค่างาน เมื่องานที่บริษัทได้รับมอบหมายเสร็จเรียบร้อยพร้อมติดตั้ง เนื่องจากขั้นตอนดังกล่าวเป็นขั้นตอนที่รับรู้ร่วมกันกับคู่ค้าจ้างว่างานแล้วเสร็จตามแผนงานที่กำหนด และจะรับรู้รายได้ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 5 เมื่อคู่ค้าจ้างได้ตรวจสอบและรับมอบงานของบริษัท โดยออกหนังสือรับรอง Final Acceptance Certificate ซึ่งเป็นการยืนยันว่า งานได้สำเร็จ 100% แล้ว ซึ่งโดยปกติ ช่วงระยะเวลาดังกล่าวจะมีระยะเวลาห่างกันประมาณ 1 – 2 เดือน ทั้งนี้ สำหรับงานที่ยังดำเนินการไม่แล้วเสร็จ บริษัทจะยังไม่รับรู้รายได้และต้นทุนของงาน โดยจะบันทึกไว้เป็นงานระหว่างติดตั้งอยู่ในบัญชีสินค้าคงเหลือแทน ซึ่งมีจำนวน 18 ล้านบาท และ 5 ล้านบาท ในปี 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 ตามลำดับ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อสินค้าคงเหลือ)

รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมมาจากการให้บริการแก่ลูกค้าภายในประเทศทั้งหมด ซึ่งได้แก่เจ้าของโครงข่ายระบบโทรคมนาคม และผู้รับเหมารายใหญ่ซึ่งรับงานจากเจ้าของโครงข่ายระบบโทรคมนาคมโดยตรง โดย ณ สิ้นปี 2555 บริษัทมีสัญญางานให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 1,371 ล้านบาท และมีรายได้จากการให้บริการที่รับรู้จนถึงวันสิ้นสุด ตั้งแต่ร้อยละ 95 ขึ้นไป เป็นจำนวน 1,109 ล้านบาท โดยได้รับรู้เป็นรายได้ในระหว่างปี 2555 เป็นจำนวน 682 ล้านบาท สำหรับในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีสัญญางานให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 1,516 ล้านบาท และมีรายได้จากการให้บริการที่รับรู้จนถึงวันสิ้นสุด ตั้งแต่ร้อยละ 95 ขึ้นไป เป็นจำนวน 1,398 ล้านบาท โดยได้รับรู้เป็นรายได้ในระหว่างงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 เป็นจำนวน 290 ล้านบาท ทั้งนี้ รูปแบบของการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม ประกอบด้วยงานก่อสร้างสถานีฐาน (New Site) และการติดตั้งอุปกรณ์เสริม (Upgrade) โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มูลค่างานของ New Site มีจำนวน 1,084 ล้านบาท และ 1,209 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 79 และร้อยละ 80 ของมูลค่าโครงการทั้งหมด ตามลำดับ ซึ่งสามารถแบ่งรายได้การให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมตามรูปแบบของการให้บริการได้ดังนี้



|            | ปี 2555       |                                          |                                 |                    | H1/2556       |                                          |                               |                    |
|------------|---------------|------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|---------------|------------------------------------------|-------------------------------|--------------------|
|            | มูลค่าโครงการ | รายได้ที่รับรู้ (> 95%)                  |                                 |                    | มูลค่าโครงการ | รายได้ที่รับรู้ (> 95%)                  |                               |                    |
|            |               | รายได้ที่รับรู้สะสม ณ วันที่ 1 ม.ค. 2555 | รายได้ที่รับรู้ในระหว่างปี 2555 | รวมรายได้ที่รับรู้ |               | รายได้ที่รับรู้สะสม ณ วันที่ 1 ม.ค. 2556 | รายได้ที่รับรู้ในงวด H1/ 2556 | รวมรายได้ที่รับรู้ |
| New Site   | 1,083.85      | 295.29                                   | 597.22                          | 892.51             | 1,209.00      | 892.51                                   | 207.43                        | 1,099.94           |
| Upgrade    | 160.82        | 100.70                                   | 50.88                           | 151.58             | 172.98        | 151.58                                   | 18.41                         | 169.99             |
| งานอื่นๆ * | 126.48        | 30.45                                    | 34.02                           | 64.47              | 134.32        | 64.47                                    | 64.07                         | 128.53             |
| รวม        | 1,371.15      | 426.44                                   | 682.12                          | 1,108.56           | 1,516.30      | 1,108.56                                 | 289.91                        | 1,398.47           |

หมายเหตุ: \* งานอื่นๆ ได้แก่ งานติดตั้ง New Site พร้อม Upgrade และงานติดตั้งพิเศษ

สำหรับรายได้จากการติดตั้งระบบป้องกันไฟลาม มีจำนวน 20 ล้านบาท 18 ล้านบาท และ 28 ล้านบาท ในปี 2553 - 2555 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 18 ต่อปี สำหรับช่วงระยะเวลาดังกล่าว และมีจำนวน 12 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 โดยบริษัทให้บริการออกแบบ จัดหา และรับเหมาติดตั้งระบบป้องกันไฟลามให้แก่ลูกค้า ด้วยการติดตั้งวัสดุและอุปกรณ์ป้องกันไฟลาม ตามช่องเปิดของท่อร้อยสายไฟฟ้าหรือระบบไฟฟ้า ระบบประปา และระบบเครื่องปรับอากาศ ซึ่งสามารถป้องกันผลกระทบจากความร้อน เปลวไฟ และควันไฟ เป็นเวลาอย่างน้อย 3 ชั่วโมง ทั้งนี้ ในปัจจุบัน ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ให้ความสนใจและเล็งเห็นความสำคัญของการติดตั้งระบบป้องกันไฟลามมากขึ้น เนื่องจากสามารถช่วยชะลอการเผาไหม้และการเกิดควันไฟ ในกรณีที่เกิดอัคคีภัยได้

ในปี 2553 บริษัทมีรายได้จากการบริการอื่นๆ ค่อนข้างสูงกว่าปกติ โดยมีจำนวนประมาณ 21 ล้านบาท ในขณะที่รายได้จากการบริการอื่นๆ ในปี 2554 และ 2555 มีจำนวนประมาณ 5 - 6 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2553 บริษัทมีรายได้จากการติดตั้งไฟฟ้า ประมาณ 12 ล้านบาท และบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายและติดตั้งสายไฟฟ้าชนิดพิเศษจำนวน 7 ล้านบาท ในขณะที่รายได้จากการบริการอื่นๆ ในปี 2554 และ 2555 มาจากรายได้จากงานโครงการ Smart Way เป็นหลัก ซึ่งเป็นโครงการลงทุน ติดตั้ง และบำรุงรักษาอุปกรณ์ประเภทคอมพิวเตอร์และหลอดไฟประหยัดพลังงานของสถาบันวิศวกรรมพลังงาน มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ และกองพัฒนาระบบไฟฟ้า การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค สำหรับในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการบริการอื่นๆ จำนวนประมาณ 3 ล้านบาท ซึ่งมาจากรายได้จากงานโครงการ Smart Way เป็นหลัก

#### - รายได้ค่าติดต่อประสานงาน

บริษัทมีรายได้ค่าติดต่อประสานงานจากการแนะนำลูกค้าให้แก่ผู้ผลิตของบริษัท ซึ่งคำนวณผลตอบแทนจากอัตราคงที่เทียบกับมูลค่าของรายการที่เกิดขึ้นระหว่างผู้ผลิตและลูกค้าที่บริษัทแนะนำ โดยบริษัทมีรายได้ค่าติดต่อประสานงานเป็นจำนวนรวมประมาณ 39 ล้านบาท และ 26 ล้านบาท ในปี 2553 และ 2554 ตามลำดับ หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 2 และร้อยละ 1 ของรายได้รวม ตามลำดับ

#### - รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ของบริษัท ได้แก่ รายได้จากการบริหารงาน รายได้ค่านายหน้า รายได้ค่าขนส่ง รายรับจากค่าส่งเสริมการตลาดของผู้ผลิตสินค้า ดอกเบี้ยรับ ค่าเช่า กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น โดยในปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีรายได้อื่นประมาณ 19 ล้านบาท 17 ล้านบาท 16 ล้านบาท และ 14



ด้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับรายได้รวม ทั้งนี้ รายได้จากการบริหารงานเป็นรายได้ที่บริษัทคิดค่าบริการจากกิจการร่วมค้า ดาว์นเนอร์ ซีเอสเอส สำหรับการให้บริการในด้านการบริหารและจัดการต่างๆ ซึ่งคำนวณจากอัตราค่าบริการคงที่ต่อเดือน โดยมีจำนวนรวมประมาณ 13 ด้านบาทในงบการเงินเฉพาะของบริษัทของปี 2553 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า ดาว์นเนอร์ ซีเอสเอส ในอัตราร้อยละ 40 ดังนั้น บริษัทจึงรับรู้รายได้จากการบริหารงานในงบการเงินรวมของปี 2553 เป็นจำนวนเพียง 8 ด้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60 ของรายได้จากการบริหารงานทั้งหมด และเนื่องจากกิจการร่วมค้า ดาว์นเนอร์ ซีเอสเอส ได้หยุดการประกอบธุรกิจในปี 2553 ทำให้บริษัทไม่มีการให้บริการใดๆ แก่กิจการร่วมค้า ดาว์นเนอร์ ซีเอสเอส และไม่มีรายได้จากการบริหารงานในปี 2554 และ 2555

รายละเอียดของรายได้อื่นๆ ของบริษัทในปี 2553 – 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 มีรายละเอียดดังนี้

| รายได้อื่นๆ                                 | ปี 2553      |               | ปี 2554      |               | ปี 2555      |               | H1/2556      |               |
|---------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|                                             | ด้านบาท      | ร้อยละ        | ด้านบาท      | ร้อยละ        | ด้านบาท      | ร้อยละ        | ด้านบาท      | ร้อยละ        |
| รายได้จากการบริหารงาน                       | 7.99         | 42.09         | -            | -             | -            | -             | -            | -             |
| รายได้ค่านายหน้า                            | -            | -             | -            | -             | -            | -             | 6.80         | 49.32         |
| รายรับจากค่าส่งเสริมการตลาดของผู้ผลิตสินค้า | 2.47         | 13.03         | 3.50         | 20.78         | 1.70         |               | 1.51         | 10.98         |
| ดอกเบี้ยรับ                                 | 2.24         | 11.81         | 2.86         | 16.97         | 4.96         | 30.40         | 3.35         | 24.33         |
| กำไรขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน            | 1.10         | 5.82          | 3.28         | 19.48         | 3.52         | 21.55         | (0.16)       | -1.15         |
| รายได้ค่าขนส่ง                              | 0.69         | 3.63          | 0.47         | 2.80          | 1.06         | 6.48          | 1.08         | 7.82          |
| หนี้สูญรับคืน                               | 1.50         | 7.91          | 0.32         | 1.92          | 0.31         | 1.90          | 0.13         | 0.91          |
| อื่นๆ *                                     | 2.98         | 15.71         | 6.41         | 38.05         | 4.78         | 29.27         | 1.07         | 7.79          |
| <b>รายได้อื่น</b>                           | <b>18.98</b> | <b>100.00</b> | <b>16.84</b> | <b>100.00</b> | <b>16.32</b> | <b>100.00</b> | <b>13.79</b> | <b>100.00</b> |

หมายเหตุ: \* อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้ค่าเช่า กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน เงินรับคืนค่าक्रमประกันภัย เงินรับคืนค่าภาษีต่างๆ และรายการปรับปรุงต่างๆ เป็นต้น

หากไม่นับรวมรายได้จากการบริหารงานที่เกิดขึ้นในปี 2553 จะพบว่า รายได้อื่นๆ ในปี 2554 และ 2555 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปี 2553 เนื่องจากมีดอกเบี้ยรับ และกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ (ซึ่งได้แก่การจำหน่ายยานพาหนะเป็นหลัก) เพิ่มขึ้นจาก 3 ด้านบาทในปี 2553 เป็น 6 ด้านบาท และ 8 ด้านบาท ในปี 2554 – 2555 ตามลำดับ นอกจากนี้ หากพิจารณาในงบการเงินเฉพาะของบริษัท จะพบว่ารายได้อื่นๆ ในปี 2554 มีจำนวนสูงกว่าจำนวนปกติ คือ ประมาณ 22 ด้านบาท เป็นผลมาจากบริษัทได้รับเงินปันผลรับจากกิจการร่วมค้า ดาว์นเนอร์ ซีเอสเอส ตามสัดส่วนที่บริษัทมีส่วนได้เสีย รวมเป็นจำนวนประมาณ 12 ด้านบาท อย่างไรก็ตาม ในการจัดทำงบการเงินรวม ไม่ได้นำเงินปันผลรับดังกล่าวมารวมเพราะถือว่าเป็นรายการระหว่างกัน

ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีรายได้อื่นๆ จำนวน 14 ด้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 4 ด้านบาท คิดเป็นร้อยละ 37 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัททยอยมีรายได้ค่านายหน้าที่เกิดขึ้นในงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2556 จำนวนประมาณ 7 ด้านบาท



## ต้นทุนขาย ต้นทุนบริการติดตั้ง และต้นทุนค่าติดต่อประสานงาน

### - ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทมาจากต้นทุนจากการซื้อสินค้ามาเพื่อขายเป็นหลัก โดยทั่วไป บริษัทมีนโยบายกำหนดราคาขายโดยบวกกำไรส่วนเพิ่ม (Margin) จากต้นทุนที่ซื้อมา เพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าต่อไป โดยในปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 1,323 ล้านบาท 1,752 ล้านบาท 2,297 ล้านบาท และ 1,151 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 85 ร้อยละ 92 ร้อยละ 89 และร้อยละ 92 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ตามลำดับ

ในปี 2554 บริษัทมีต้นทุนขาย 1,752 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 32 เมื่อเทียบกับปี 2553 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้นประมาณร้อยละ 23 ซึ่งมาจากปริมาณจำหน่ายสายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 51 และราคาจำหน่ายสายไฟฟ้าต่อหน่วยที่ลดลงประมาณร้อยละ 13 ตามที่กล่าวในหัวข้อรายได้จากการขายข้างต้น และบริษัทมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายในปี 2554 เพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 92 เมื่อเทียบกับร้อยละ 85 ในปี 2553 เนื่องจากสินค้าที่จำหน่ายในปี 2554 ส่วนใหญ่เป็นประเภทสายไฟฟ้า THW ซึ่งมีกำไรส่วนเพิ่ม (Margin) ค่อนข้างต่ำ อีกทั้งราคาจำหน่ายเฉลี่ยต่อหน่วยในปี 2554 ได้ปรับลดลงตามการลดลงของราคาทองแดง ทำให้มีราคาจำหน่ายเฉลี่ยใกล้เคียงกับต้นทุนขายและบริษัทมีการตั้งสำรองสำหรับสินค้าล้าสมัยเพิ่มขึ้น ด้วยเหตุนี้ จึงทำให้ต้นทุนขายในปี 2554 มีจำนวนและสัดส่วนต่อรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น

ในปี 2555 บริษัทมีต้นทุนขาย 2,297 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 31 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้นประมาณร้อยละ 35 ซึ่งมาจากปริมาณจำหน่ายสายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 และราคาจำหน่ายสายไฟฟ้าต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 19 ตามที่กล่าวในหัวข้อรายได้จากการขายข้างต้น และบริษัทมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายลดลงเหลือประมาณร้อยละ 89 เนื่องจากสินค้าที่จำหน่ายในปี 2555 โดยเฉลี่ยมีกำไรส่วนเพิ่มที่ต่ำกว่าสินค้าที่จำหน่ายในปี 2554 อีกทั้งบริษัทได้รับส่วนลดพิเศษ (Rebate) สำหรับการขายได้ตามเป้าหมายและส่วนลดจากผู้ผลิต เป็นจำนวนรวมประมาณ 52 ล้านบาท เมื่อเทียบกับประมาณ 5 ล้านบาทในปี 2554 ด้วยเหตุนี้ จึงทำให้บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายในอัตราส่วนที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2554

ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีต้นทุนขาย 1,151 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มสูงขึ้น โดยมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายประมาณร้อยละ 92 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 88 ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2555 เนื่องจากราคาทองแดงลดลงส่งผลทำให้ราคาขายลดลง ในขณะที่ต้นทุนสินค้าไม่ได้ปรับลดลงตามเนื่องจากบริษัทบันทึกต้นทุนตามวิธีเข้าก่อน-ออกก่อน นอกจากนี้ บริษัทไม่มีส่วนลดพิเศษจากผู้ผลิตรายใหญ่รายหนึ่งของบริษัทในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 ทำให้ส่วนลดรับมีจำนวนลดลงจาก 27 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรก ปี 2555 เหลือ 10 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 อีกทั้งบริษัทมีการตั้งสำรองเพื่อปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นจำนวนประมาณ 3 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556

**- ต้นทุนบริการติดตั้ง**

ต้นทุนการให้บริการเป็นต้นทุนที่เกิดจากการให้บริการติดตั้งงานระบบโทรคมนาคม และงานระบบป้องกันไฟลาม และอื่นๆ โดยในปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 ต้นทุนบริการติดตั้งมีจำนวนประมาณ 108 ล้านบาท 252 ล้านบาท 526 ล้านบาท และ 203 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 74 ร้อยละ 65 ร้อยละ 74 และร้อยละ 67 ของรายได้จากการบริการติดตั้ง ตามลำดับ ทั้งนี้ ต้นทุนบริการติดตั้งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลักๆ ได้แก่ ค่าแรง และค่าสินค้าที่ใช้ในการติดตั้ง เช่น เสาคอนกรีต อุปกรณ์ต่างๆ ของงานโทรคมนาคม และอุปกรณ์ต่างๆ ของงานป้องกันไฟลาม เป็นต้น ซึ่งรวมเป็นสัดส่วนเฉลี่ยในปี 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 ประมาณร้อยละ 86 และร้อยละ 80 ของต้นทุนบริการติดตั้ง ตามลำดับ อนึ่ง ต้นทุนบริการติดตั้งมาจากการให้บริการติดตั้งงานระบบโทรคมนาคมเป็นหลัก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมที่รับรู้จนถึงวันสิ้นสุดงวดเป็นจำนวน 166 ล้านบาท 402 ล้านบาท 790 ล้านบาท และ 983 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

| ต้นทุนบริการติดตั้งงานระบบโทรคมนาคม        | ณ 31/12/53 | ณ 31/12/54 | ณ 31/12/55 | ณ 30/6/56 |
|--------------------------------------------|------------|------------|------------|-----------|
| ต้นทุนบริการที่รับรู้                      |            |            |            |           |
| ต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันต้นงวด        | 88.82      | 165.55     | 284.47*    | 790.33    |
| ต้นทุนบริการที่รับรู้ในระหว่างงวด          | 76.74      | 236.73     | 505.86     | 192.65    |
| รวมต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันสิ้นสุดงวด | 165.55     | 402.29*    | 790.33     | 982.98    |

หมายเหตุ: \* ยอดยกมาของต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงต้นงวดปี 2555 มีจำนวนแตกต่างจากต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันสิ้นสุดปี 2554 ประมาณ 117.82 ล้านบาท เนื่องจากเป็นต้นทุนบริการของกิจการร่วมค้า ดาวเนียร์ ซีเอสเอส ที่ได้ถูกรับรู้เป็นต้นทุนบริการทั้งหมดในปี 2554 แล้ว โดยกิจการร่วมค้า ดาวเนียร์ ซีเอสเอส ได้หยุดการประกอบธุรกิจและไม่มีรายได้และต้นทุนบริการตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นไป จึงได้หักต้นทุนบริการดังกล่าวออกจากต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันต้นงวดปี 2555 และมีผลทำให้ต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันต้นงวดปี 2555 มีจำนวนลดลง

ในปี 2553 บริษัทได้รับรู้ต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมค่อนข้างต่ำ คือประมาณ 77 ล้านบาท เนื่องจากงานส่วนใหญ่ดำเนินการโดยกิจการร่วมค้า ดาวเนียร์ ซีเอสเอส อย่างไรก็ตาม เมื่อกิจการร่วมค้า ดาวเนียร์ ซีเอสเอส ได้หยุดประกอบธุรกิจในปี 2553 บริษัทได้รับรู้ต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมเพิ่มขึ้นเป็น 237 ล้านบาท และ 506 ล้านบาทในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ

อนึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทได้ประมาณการต้นทุนบริการสำหรับโครงการโทรคมนาคมทั้งหมดเป็นจำนวน 979 ล้านบาท โดยได้รับรู้ต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมที่มีการดำเนินการแล้วเสร็จตั้งแต่ร้อยละ 95 ขึ้นไปเป็นจำนวน 790 ล้านบาท แบ่งเป็นต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมยกมา 284 ล้านบาท และต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมที่รับรู้ในระหว่างปี 2555 จำนวน 506 ล้านบาท ทั้งนี้ ต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมมาจากการติดตั้งงานก่อสร้างสถานีฐาน (New Site) เป็นหลัก ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 82 ของประมาณการต้นทุนบริการโครงการโทรคมนาคมทั้งหมด

ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทได้ประมาณการต้นทุนบริการสำหรับโครงการโทรคมนาคมทั้งหมดเป็นจำนวน 1,067 ล้านบาท โดยได้รับรู้ต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมที่มีการดำเนินการแล้วเสร็จตั้งแต่ร้อยละ 95 ขึ้นไปเป็นจำนวน 983 ล้านบาท แบ่งเป็นต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมยกมา 790 ล้านบาท และต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมที่รับรู้ในระหว่างงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 จำนวน 193 ล้านบาท ทั้งนี้ ต้นทุนบริการงานโทรคมนาคมมาจากการติดตั้งงานก่อสร้างสถานีฐาน (New Site) เป็นหลัก ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 82 ของประมาณการต้นทุนบริการโครงการโทรคมนาคมทั้งหมด



## - ต้นทุนค่าติดต่อประสานงาน

ต้นทุนค่าติดต่อประสานงานเป็นต้นทุนที่เกิดจากการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้แนะนำลูกค้าให้แก่บริษัท ซึ่งมีจำนวนประมาณ 33 ล้านบาท และ 25 ล้านบาท ในปี 2553-2554 ตามลำดับ โดยคำนวณจากอัตราคงที่เทียบกับมูลค่าของรายการที่เกิดขึ้นระหว่างบริษัทและลูกค้า

## ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายที่สำคัญของบริษัท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายทางการเงิน โดยที่ผ่านมา ค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหารมีสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับรายได้รวม โดยมีสัดส่วนรวมกันประมาณร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับรายได้รวมในปี 2553 และลดลงเหลือประมาณร้อยละ 9 ร้อยละ 8 และร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับรายได้รวมในปี 2554 และ 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 ตามลำดับ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมในแต่ละปี ในขณะที่ค่าใช้จ่ายทางการเงินจะมีสัดส่วนค่อนข้างคงที่ คิดเป็นประมาณร้อยละ 1 ของรายได้รวม สำหรับในช่วงระยะเวลาเดียวกัน โดยสามารถสรุปและวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในแต่ละประเภทในช่วงที่ผ่านมาได้ดังนี้ :-

## - ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย ค่าคอมมิชชั่น ค่าขนส่ง และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเป็นหลัก โดยในปี 2553 – 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 มีจำนวนรวมประมาณ 44 ล้านบาท 68 ล้านบาท 62 ล้านบาท และ 35 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2 – 3 ของรายได้รวม ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายที่เกิดขึ้นในปี 2553 มาจากการดำเนินธุรกิจโดยบริษัทย่อยเป็นหลัก โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 97 ของค่าใช้จ่ายในการขายทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ในระหว่างปี 2554 บริษัทได้มีนโยบายที่จะรับโอนธุรกิจการจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ มาดำเนินงานเอง ส่งผลทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทย่อยมีสัดส่วนลดลงเหลือประมาณร้อยละ 27 และร้อยละ 3 ของค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2554 เพิ่มขึ้นประมาณ 24 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 53 เมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2553 เนื่องจากมีค่าคอมมิชชั่นสำหรับงานโทรคมนาคมประมาณ 11 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขายเพิ่มขึ้นเป็นหลัก ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2555 ลดลงเล็กน้อยประมาณ 6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงประมาณร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2554 เนื่องจากไม่มีค่าคอมมิชชั่นงานโทรคมนาคมเหมือนในปี 2554 ก่อปรกับบริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย โดยมีการปรับอัตราและวิธีการจ่ายคอมมิชชั่นให้แก่พนักงานขาย สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นประมาณ 10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 40 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น

## - ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 มีจำนวน 179 ล้านบาท 151 ล้านบาท 188 ล้านบาท และ 98 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 10 ร้อยละ 6 ร้อยละ 6 และร้อยละ 6 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นหลัก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 53 – 64 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญอื่นๆ ประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะและอุปกรณ์สำนักงาน ค่าเช่าจ่ายตามสัญญาเช่าดำเนินงาน และค่าเช่าสำนักงานและโกดัง ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2553 ได้มี



การจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ โดยได้นำต้นทุนบริหารงาน ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงานในสายงานโทรคมนาคมที่รับผิดชอบดำเนินงานในส่วนของการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมของบริษัทและกิจการร่วมค้า ดาว์นเนอร์ ซีเอสเอส จำนวนประมาณ 10 ล้านบาท มารวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพื่อให้สอดคล้องกับการเปิดเผยค่าใช้จ่ายดังกล่าวตามงบการเงินรวมของปี 2555 สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ในปี 2553 ส่วนใหญ่มาจากการดำเนินงานของบริษัทย่อยเหมือนค่าใช้จ่ายในการขาย ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 82 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารในงบการเงินรวม ต่อมา เมื่อบริษัทมีนโยบายรับโอนธุรกิจมาจากบริษัทย่อย บริษัทจึงได้รับโอนพนักงานจากบริษัทย่อยมาด้วย ทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทย่อยมีสัดส่วนลดลงเหลือเพียงประมาณร้อยละ 17 และร้อยละ 4 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารในงบการเงินรวมในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2554 มีจำนวน 151 ล้านบาท ลดลงประมาณ 28 ล้านบาท หรือลดลงประมาณร้อยละ 16 จากปี 2553 เนื่องจากไม่มีต้นทุนบริหารงานเหมือนในปี 2553 และมีการเรียกเก็บหนี้ที่เคยตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้จำนวนประมาณ 21 ล้านบาท ทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวนลดลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 มีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 37 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 25 จากปี 2554 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นหลัก โดยบริษัทมีการเพิ่มจำนวนพนักงานและจ่ายผลตอบแทนให้แก่พนักงานเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2555 บริษัทมีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจากปี 2554 ประมาณ 15 ล้านบาท และสามารถติดตามหนี้สินที่เคยตั้งสำรองไว้แล้วทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงประมาณ 12 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 มีจำนวน 98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 14 ล้านบาท หรือประมาณร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นหลัก รวมทั้งมีค่าธรรมเนียมและอากรเกี่ยวกับการซื้อที่ดินเพิ่มขึ้นประมาณ 2 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนเพิ่มขึ้นประมาณ 1 ล้านบาท

#### - ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทมาจากดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน โดยในปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 17 ล้านบาท 26 ล้านบาท 20 ล้านบาท และ 14 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยอยู่ระหว่างประมาณร้อยละ 5 - 8 ต่อปี ทั้งนี้ ในปี 2554 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นประมาณ 9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 53 จากปี 2553 เนื่องจากบริษัทมีการขอกู้เงินกู้เพิ่มเติมเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนสนับสนุนในการขยายการประกอบธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทในปี 2555 ลดลงเหลือเพียงประมาณ 20 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีสภาพคล่องที่ดีขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ ทำให้ใช้วงเงินกู้ลดลง อีกทั้งสามารถเจรจาต่อรองลดอัตราดอกเบี้ยกับสถาบันการเงิน ทำให้อัตราดอกเบี้ยในปี 2555 มีอัตราลดต่ำลงเหลือเฉลี่ยประมาณร้อยละ 5 ต่อปีเท่านั้น

อนึ่ง บริษัทย่อยได้รับวงเงินกู้ระยะยาวจำนวนรวม 40 ล้านบาทในปี 2551 เพื่อใช้ในการซื้อที่ดินและก่อสร้างอาคารสำนักงานสาขาที่จังหวัดชลบุรี กำหนดชำระคืนภายใน 7 ปี อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่จะรับโอนธุรกิจจากบริษัทย่อย ทำให้ในปี 2555 บริษัทได้เข้าซื้อที่ดินและอาคารสำนักงานสาขาที่จังหวัดชลบุรีจากบริษัทย่อยในราคารวม 50 ล้านบาท (ราคามูลค่าตามบัญชีประมาณ 48 ล้านบาท) ซึ่งเป็นไปตามราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาที่ได้รับอนุญาต โดย



บริษัทได้รับวงเงินกู้ระยะยาวจำนวน 18 ล้านบาทจากสถาบันการเงิน และได้เบิกใช้วงเงินดังกล่าวจำนวนประมาณ 16 ล้านบาท เพื่อนำมาชำระค่าซื้อทรัพย์สินดังกล่าวจากบริษัทย่อย โดยมีระยะเวลากำหนดชำระคืนภายในเดือนกันยายน 2558

สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทได้มีการกู้เงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวนประมาณ 118 ล้านบาท เพื่อใช้ซื้อที่ดินสำหรับใช้ก่อสร้างอาคารสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ ส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเป็นจำนวน 14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 35 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา

## **กำไร**

ในปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ และธุรกิจการให้บริการติดตั้ง เป็นจำนวนประมาณ 263 ล้านบาท 293 ล้านบาท 463 ล้านบาท และ 207 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 16 ร้อยละ 13 ร้อยละ 14 และร้อยละ 13 ตามลำดับ โดยจำนวนกำไรขั้นต้นจะมาจากธุรกิจจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ เป็นหลัก ในขณะที่จำนวนกำไรขั้นต้นจากธุรกิจการให้บริการติดตั้งจะมีจำนวนเพิ่มขึ้นในปี 2554 และ 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 ตามปริมาณงานและสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้ :-

### **- กำไรขั้นต้น – ธุรกิจจำหน่ายสายไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทต่างๆ**

บริษัทมีผลประกอบการที่มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า ประมาณ 225 ล้านบาท 158 ล้านบาท 273 ล้านบาท และ 106 ล้านบาท ในปี 2553 – 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 15 ร้อยละ 8 ร้อยละ 11 และร้อยละ 8 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ทั้งนี้ จำนวนกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2554 ที่ปรับลดลงอย่างมาก เนื่องจากสินค้าที่จำหน่ายในปี 2554 ส่วนใหญ่เป็นประเภทสายไฟฟ้า THW ซึ่งมีกำไรส่วนเพิ่ม (Margin) ค่อนข้างต่ำ และราคาจำหน่ายเฉลี่ยต่อหน่วยของสายไฟฟ้าในปี 2554 ได้ปรับลดลงตามการลดลงของราคาทองแดง ทำให้มีราคาจำหน่ายเฉลี่ยใกล้เคียงกับต้นทุนขาย อีกทั้งในระหว่างปี 2554 มีการตั้งสำรองสำหรับสินค้าล้าสมัยเพิ่มขึ้น สำหรับจำนวนกำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 มีการปรับตัวดีขึ้น ตามปริมาณยอดขายที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งสินค้าที่จำหน่ายในปี 2555 โดยเฉลี่ยมีกำไรส่วนเพิ่มที่มากกว่าสินค้าที่จำหน่ายในปี 2554 และบริษัทได้รับส่วนลดพิเศษ (Rebate) สำหรับการขายได้ตามเป้าหมาย และส่วนลดรับจากผู้จัดจำหน่าย จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 11 ของรายได้จากการขาย สำหรับจำนวนกำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 มีการปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการปรับลดลงของราคาทองแดงตามที่กล่าวในหัวข้อรายได้จากการขายและต้นทุนขาย และไม่มีส่วนลดพิเศษจากผู้ผลิตรายใหญ่รายหนึ่งของบริษัท ทำให้ส่วนลดรับในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 มีจำนวนลดลง อีกทั้งบริษัทมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 เพื่อปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ

### **- กำไรขั้นต้น – ธุรกิจบริการติดตั้ง**

บริษัทมีผลประกอบการที่มีกำไรขั้นต้นจากธุรกิจบริการติดตั้ง ประมาณ 38 ล้านบาท 135 ล้านบาท และ 189 ล้านบาท ในปี 2553 – 2555 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 124 ต่อปี โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 26 ร้อยละ 35 และร้อยละ 26 ของรายได้จากบริการติดตั้ง ตามลำดับ ซึ่งจำนวนกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมเป็นหลัก ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2554 มี



จำนวนค่อนข้างสูงเนื่องจากงานโครงการที่ดำเนินการในปี 2554 ส่วนใหญ่เป็นงานติดตั้งอุปกรณ์เสริม (Upgrade) ซึ่งจะมีส่วนต่างกำไร (Margin) ที่ดีกว่างานติดตั้งสถานีฐาน (New Site) ในขณะที่มูลค่างานโครงการติดตั้งระบบโทรคมนาคมที่รับรู้ในปี 2555 ส่วนใหญ่เป็นงานติดตั้งสถานีฐาน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 88 ของมูลค่ารายได้ที่รับรู้ทั้งหมด ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือประมาณอัตราร้อยละ 26 ของรายได้จากบริการติดตั้ง

ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีกำไรขั้นต้นประมาณ 102 ล้านบาทจากธุรกิจบริการติดตั้ง หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 33 ของรายได้จากบริการติดตั้ง ในขณะที่บริษัทมีกำไรขั้นต้นประมาณ 56 ล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 32 ของรายได้จากบริการติดตั้ง ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2555 ทั้งนี้ สาเหตุที่กำไรขั้นต้นในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 มีจำนวนเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมเป็นหลัก

#### - กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2553 - 2555 จำนวน 28 ล้านบาท 40 ล้านบาท และ 158 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิของกำไรสุทธิในอัตราร้อยละ 140 ต่อปี และคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิประมาณร้อยละ 2 ร้อยละ 2 และร้อยละ 5 ตามลำดับ และบริษัทมีกำไรสุทธิในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 จำนวน 60 ล้านบาท ลดลงประมาณร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา และมีอัตรากำไรสุทธิประมาณร้อยละ 4 โดยในปี 2555 บริษัทมีผลประกอบการกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างมากตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย และรายได้จากการบริการติดตั้งเป็นหลัก

ในปี 2553 และ 2554 บริษัทมีกำไรก่อนภาษี ประมาณ 48 ล้านบาท และ 66 ล้านบาท ตามลำดับ และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 20 ล้านบาท และ 26 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่จ่ายจริงประมาณร้อยละ 42 และร้อยละ 39 ของกำไรก่อนภาษี ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุที่บริษัทเสียภาษีในอัตรากำไรสุทธิสูงกว่าอัตราปกติ หรือร้อยละ 30 เนื่องจากบริษัทมีการปรับกำไรก่อนภาษีด้วยรายการที่ไม่ถือเป็นรายจ่าย ซึ่งได้แก่ หนี้สงสัยจะสูญ การตั้งสำรองขาดทุนจากสินค้าล้าสมัย และค่าใช้จ่ายและดอกเบี้ยจ่ายผลประโยชน์พนักงาน เป็นต้น รวมทั้งมีการปรับปรุงค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะกับค่าวงจ่ายตามสัญญาสิทธิและสัญญาเช่าการเงินตามหลักเกณฑ์ของกรมสรรพากร ส่งผลทำให้คงเหลือกำไรสุทธิในปี 2553 และ 2554 ประมาณ 28 ล้านบาท และ 40 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิในอัตราร้อยละ 2 ของรายได้รวม

ในปี 2555 บริษัทมีกำไรก่อนภาษี ประมาณ 208 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 50 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่จ่ายจริงเพียงประมาณร้อยละ 24 ของกำไรก่อนภาษี เนื่องจากมีพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร ฉบับที่ (530) พ.ศ. 2554 กำหนดลดหย่อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเหลือร้อยละ 23 ในปี 2555 จากอัตราปกติร้อยละ 30 ทั้งนี้ บริษัทมีการปรับปรุงกำไรก่อนภาษีตามวิธีการเหมือนปี 2553 และ 2554 แต่อัตรากำไรสุทธิที่จ่ายจริงในปี 2555 มีอัตราสูงกว่าอัตรากำไรสุทธิที่กำหนดไม่มากเหมือนปี 2553 และ 2554 เนื่องจากบริษัทมีการเรียกเก็บหนี้ที่เคยตั้งสำรองไว้ ซึ่งกรมสรรพากรไม่ถือเป็นรายได้อื่น และบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าที่เคยตั้งขาดทุนจากสินค้าล้าสมัยไว้ จึงไม่นำรายการดังกล่าวมารวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้

ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีกำไรก่อนภาษี ประมาณ 74 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลประมาณ 14 ล้านบาท แบ่งเป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลระหว่างกาลประมาณ 15 ล้านบาท และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากการเกิดผลแตกต่างชั่วคราวและการกลับรายการผลแตกต่างชั่วคราวประมาณ 1 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่จ่ายจริงประมาณร้อยละ 19 ของกำไรก่อนภาษี ซึ่งเป็นอัตราใกล้เคียงกับอัตรากำไรสุทธิตามพระราชกฤษฎีกาออกตามความใน



ประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร ฉบับที่ (530) พ.ศ. 2554 ซึ่งกำหนดลดหย่อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2556 - 2557 เหลือร้อยละ 20 ต่อปี จากอัตราปกติร้อยละ 30

### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในปี 2553 - 2555 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 12 ร้อยละ 16 และร้อยละ 47 ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นตามกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี และงวดงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 28 อนึ่ง บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะ และหลังหักสำรองตามกฎหมาย และเงินสะสมอื่นๆ ตามที่บริษัทกำหนด (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 8.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล) ทั้งนี้ บริษัทไม่ได้จ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการในปี 2553 เนื่องจากมีกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะของบริษัทเพียง 1 ล้านบาท ในขณะที่ระหว่างปี 2554 และ 2555 บริษัทมีกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท เป็นจำนวนประมาณ 50 ล้านบาท และ 164 ล้านบาท ตามลำดับ และได้มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 31 ล้านบาท และ 123 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเงินปันผลจ่ายประมาณร้อยละ 63 และร้อยละ 75 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

| เงินปันผล                                                                                                                                                                              | เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น (บาท) | เงินปันผลจ่ายทั้งหมด (ล้านบาท) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| เงินปันผลประจำปี 2554 ประกอบด้วย                                                                                                                                                       |                            |                                |
| - เงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 1 โดยจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 36.2 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท                                                              | 0.28                       | 10.14                          |
| - เงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 2 โดยจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 36.2 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท มีรายละเอียดดังนี้                                                    |                            |                                |
| + เงินปันผลเป็นเงินสด                                                                                                                                                                  | 0.06                       | 2.17                           |
| + เงินปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัท ในอัตรา 9.52632 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล                                                                                                              | 0.5248                     | 19.00                          |
| รวมเงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 2                                                                                                                                                       | 0.5848                     | 21.17                          |
| รวมเงินปันผลประจำปี 2554                                                                                                                                                               | 0.8648                     | 31.31                          |
| เงินปันผลประจำปี 2555 ประกอบด้วย                                                                                                                                                       |                            |                                |
| - เงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 1 โดยจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 40 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท                                                                | 0.28                       | 11.20                          |
| - เงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2555 – สิ้นปีภายหลังจากหักเงินปันผลระหว่างกาลครั้งที่ 1 โดยจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 40 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท * | 2.80                       | 112.00                         |
| รวมเงินปันผลประจำปี 2555                                                                                                                                                               | 3.08                       | 123.20                         |

หมายเหตุ: \* ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2556 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 123 ล้านบาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม โดยกำหนดจ่ายในวันที่ 6 มีนาคม 2556

สำหรับในอนาคต บริษัทจะยังคงดำเนินการตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลตามที่ได้ระบุในส่วนที่ 2 ข้อ 8 โครงสร้างเงินทุน หัวข้อ 8.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล อย่างเคร่งครัด



## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 มีจำนวนประมาณ 1,023 ล้านบาท 1,160 ล้านบาท และ 1,987 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 39 ต่อปี โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 43 - 67 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด ส่วนสินทรัพย์ที่สำคัญรองลงมา ได้แก่ สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ทั้งนี้ สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2554 มีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 137 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2553 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเป็นหลัก ซึ่งมีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 247 ล้านบาทตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและรายได้จากการบริการติดตั้ง นอกจากนี้ บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา ยานพาหนะ และทรัพย์สินอื่นๆ มูลค่ารวมประมาณ 25 ล้านบาท สำหรับสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 มีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 827 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2554 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเช่นกัน ซึ่งมีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 651 ล้านบาท รวมทั้งมีการลงทุนเพิ่มเติมในอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา ยานพาหนะและทรัพย์สินอื่นๆ มูลค่ารวมประมาณ 36 ล้านบาท และมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นประมาณ 72 ล้านบาท

สำหรับสินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีจำนวนประมาณ 1,819 ล้านบาท ลดลงประมาณ 197 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2555 เนื่องจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมีจำนวนลดลง 407 ล้านบาท ในขณะที่สินค้าคงเหลือมีจำนวนเพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์มีจำนวนเพิ่มขึ้น 161 ล้านบาท เนื่องจากมีการซื้อที่ดินเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ก่อสร้างอาคารสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่เป็นสำคัญ

รายละเอียดของสินทรัพย์หลักของบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้ :-

#### - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น รวมประมาณ 438 ล้านบาท 685 ล้านบาท 1,336 ล้านบาท และ 929 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมประมาณร้อยละ 43 ร้อยละ 59 ร้อยละ 67 และร้อยละ 51 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้ :-

#### + ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้า-สุทธิประมาณ 368 ล้านบาท 562 ล้านบาท 885 ล้านบาท และ 684 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมประมาณร้อยละ 36 ร้อยละ 48 ร้อยละ 45 และร้อยละ 38 ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้ามีจำนวนเพิ่มขึ้นตามยอดขายสินค้าของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายการขายสินค้าและการพิจารณาให้สินเชื่อแก่ลูกค้าแต่ละรายที่ชัดเจน โดยบริษัทพิจารณาลำดับชั้นการให้สินเชื่อ (credit rating) จากการวิเคราะห์งบการเงินของลูกค้าย้อนหลัง และวิเคราะห์ด้านการเงิน และด้านธุรกิจ และมีนโยบายทบทวนวงเงินการให้สินเชื่ออย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้ โดยเฉลี่ย บริษัทให้ระยะเวลาชำระค่าสินค้าแก่ลูกค้าประมาณ 30 - 90 วัน โดยรายละเอียดของอายุลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 สามารถสรุปได้ดังนี้ :-



## ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า

(หน่วย : ล้านบาท)

| รายการ                     | ปี 2553  |         | ปี 2554  |         | ปี 2555  |         | H1/2556  |         |
|----------------------------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|
|                            | มูลค่า   | สัดส่วน | มูลค่า   | สัดส่วน | มูลค่า   | สัดส่วน | มูลค่า   | สัดส่วน |
| ลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระ  | 211.53   | 44.26%  | 318.11   | 47.73%  | 389.48   | 39.28%  | 443.92   | 56.27%  |
| ลูกหนี้เกินกำหนดชำระ       |          |         |          |         |          |         |          |         |
| ไม่เกิน 3 เดือน            | 150.28   | 31.44%  | 216.72   | 32.52%  | 426.11   | 42.97%  | 184.08   | 23.33%  |
| 3 - 6 เดือน                | 3.94     | 0.82%   | 24.91    | 3.74%   | 52.16    | 5.26%   | 35.37    | 4.48%   |
| 6 - 12 เดือน               | 6.81     | 1.43%   | 14.90    | 2.24%   | 29.44    | 2.97%   | 43.64    | 5.53%   |
| เกิน 12 เดือนขึ้นไป        | 105.41   | 22.05%  | 91.81    | 13.78%  | 94.41    | 9.52%   | 91.87    | 11.65%  |
| ลูกหนี้การค้ารวม           | 477.97   | 100.00% | 666.46   | 100.00% | 991.60   | 100.00% | 788.87   | 100.00% |
| หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | (110.32) | -23.08% | (104.42) | -15.67% | (107.03) | -10.79% | (104.90) | -13.30% |
| ลูกหนี้การค้า-สุทธิ        | 367.65   | 76.92%  | 562.04   | 84.33%  | 884.57   | 89.21%  | 683.97   | 86.70%  |

บริษัทมีนโยบายในการประมาณการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ โดยพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต การวิเคราะห์อายุหนี้ และภาวะเศรษฐกิจ ณ ขณะนั้นๆ ทั้งนี้ ในการวิเคราะห์อายุของหนี้ที่ค้าง บริษัทมีนโยบายที่จะตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 50 ของมูลค่าลูกหนี้สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระ 6 – 12 เดือน และตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 100 ของมูลค่าลูกหนี้สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือนขึ้นไป

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 6 เดือน รวมประมาณร้อยละ 77 ของลูกหนี้การค้ารวม และมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน และอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไป ประมาณร้อยละ 1 และร้อยละ 22 ของลูกหนี้การค้ารวม ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าในปี 2553 เป็นจำนวน 110 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 23 ของลูกหนี้การค้ารวม ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 368 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 6 เดือน รวมเพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 84 ของลูกหนี้การค้ารวม และมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน และอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไป ประมาณร้อยละ 2 และร้อยละ 14 ของลูกหนี้การค้ารวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2554 บริษัทสามารถเจรจาและเรียกเก็บหนี้ที่ค้างชำระเกิน 12 เดือนได้บางส่วน ทำให้ยอดหนี้ค้างมีจำนวนและสัดส่วนลดลง และทำให้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลงเหลือ 104 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 16 ของลูกหนี้การค้ารวม ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 562 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 6 เดือน รวมเพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 88 ของลูกหนี้การค้ารวม และมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน และอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไป ประมาณร้อยละ 3 และร้อยละ 10 ของลูกหนี้การค้ารวม ตามลำดับ และได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 107 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพียงประมาณร้อยละ 11 ของลูกหนี้การค้ารวม ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 885 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 6 เดือน รวมเป็นประมาณร้อยละ 84 ของลูกหนี้การค้ารวม และมีอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระตั้งแต่ 6 เดือนแต่ไม่เกิน



12 เดือน และอัตราส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ 12 เดือนขึ้นไป ประมาณร้อยละ 6 และร้อยละ 12 ของลูกหนี้การคำนวณตามลำดับ และได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 105 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 13 ของลูกหนี้การคำนวณ ทำให้คงเหลือลูกหนี้การค้า-สุทธิ ประมาณ 684 ล้านบาท

ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทมีความเห็นว่า นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ และระบบการควบคุมและติดตามการชำระหนี้ของลูกหนี้ที่กำหนดขึ้นมีความเหมาะสมและเพียงพอสำหรับธุรกิจของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทอาจพิจารณาปรับปรุงนโยบายทางด้านลูกหนี้ให้มีความเหมาะสมตามสถานการณ์ โดยคำนึงถึงความเสี่ยงและประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับ

ในปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีอัตราส่วนทางการเงินทางด้านระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 97 วัน 89 วัน 91 วัน และ 103 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ใกล้เคียงกับนโยบายการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้การค้าของบริษัท

#### + ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่นประกอบด้วย รายได้ค้างรับงานติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันไฟลามและอื่นๆ มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ลูกหนี้อื่น รายได้ค้างรับอื่นๆ ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า และเงินทดรองจ่าย ซึ่งมีจำนวนรวมประมาณ 70 ล้านบาท 123 ล้านบาท 452 ล้านบาท และ 245 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ตามลำดับ โดยมีมูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเป็นส่วนประกอบหลัก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 95 - 97 ของมูลค่าลูกหนี้อื่น

มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ เป็นรายได้ค่าบริการติดตั้งโทรคมนาคมที่รับรู้เป็นรายได้แล้วตามขั้นความสำเร็จของงาน แต่ยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระตามสัญญา ซึ่งจะประกอบด้วยต้นทุนของค่าวัสดุและค่าแรงงาน ค่างานผู้รับเหมา ค่าบริการและค่าใช้จ่ายอื่น โดยมีจำนวน 68 ล้านบาท 117 ล้านบาท 438 ล้านบาท และ 232 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ตามลำดับ

ในปี 2555 บริษัทมีมูลค่างานติดตั้งระบบโทรคมนาคมตามสัญญาารวมเป็นจำนวน 1,371 ล้านบาท โดยได้ดำเนินการติดตั้งจนถึงวันสิ้นสุด คิดเป็นมูลค่ารวม 1,109 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้ที่รับรู้แล้วสะสมจนถึงวันที่ 1 มกราคม 2555 จำนวนรวม 426 ล้านบาท และรายได้ที่รับรู้ในปี 2555 จำนวน 682 ล้านบาท ตามลำดับ โดยได้มีการเรียกเก็บเงินจากผู้ว่าจ้างแล้วเป็นจำนวน 670 ล้านบาท คงเหลือมูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเป็นจำนวน 438 ล้านบาท ซึ่งแบ่งตามรูปแบบของการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

| รูปแบบการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม | มูลค่าโครงการรวม | รายได้ที่รับรู้ตามขั้นความสำเร็จของงานในแต่ละพื้นที่ติดตั้ง ( $\geq 95\%$ ) | รายได้ที่รับรู้สะสมจนถึงวันที่ 1 ม.ค. 55 | รายได้ที่รับรู้ในปี 2555 | จำนวนเงินที่เรียกเก็บจากผู้ว่าจ้าง | มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ |
|----------------------------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------|
| New Site                               | 1,083.85         | 892.51                                                                      | 295.29                                   | 597.22                   | 488.30                             | 404.21                                         |
| Upgrade                                | 160.82           | 151.58                                                                      | 100.70                                   | 50.88                    | 111.28                             | 40.30                                          |
| อื่นๆ                                  | 126.48           | 64.47                                                                       | 30.45                                    | 34.02                    | 70.59                              | (6.12)*                                        |
| รวม                                    | 1,371.15         | 1,108.56                                                                    | 426.44                                   | 682.12                   | 670.17                             | 438.38                                         |



หมายเหตุ: \* บริษัทมีการเรียกเก็บเงินในโครงการหนึ่งเป็นจำนวนมากกว่ามูลค่างานตามขั้นความสำเร็จของงานที่ 95% ตามนโยบายที่กำหนดเป็นจำนวนประมาณ 6 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดกับผู้ว่าจ้าง ที่อนุญาตให้บริษัทสามารถเรียกเก็บเงินได้เป็นระยะๆ ตามขั้นความสำเร็จของงาน โดยไม่ต้องรอให้งานแล้วเสร็จจนถึง 95%

ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีมูลค่างานติดตั้งระบบโทรคมนาคมตามสัญญารวมเป็นจำนวน 1,516 ล้านบาท โดยได้ดำเนินการติดตั้งจนถึงวันสิ้นสุด คิดเป็นมูลค่ารวม 1,398 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้ที่รับรู้แล้วสะสมจนถึงวันที่ 1 มกราคม 2556 จำนวนรวม 1,109 ล้านบาท และรายได้ที่รับรู้ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 จำนวน 290 ล้านบาท ตามลำดับ โดยได้มีการเรียกเก็บเงินจากผู้ว่าจ้างแล้วเป็นจำนวน 1,166 ล้านบาท คงเหลือมูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเป็นจำนวน 232 ล้านบาท ซึ่งแบ่งตามรูปแบบของการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

| รูปแบบการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคม | มูลค่าโครงการรวม | รายได้ที่รับรู้ตามขั้นความสำเร็จของงานในแต่ละพื้นที่ติดตั้ง ( $\geq 95\%$ ) | รายได้ที่รับรู้สะสมจนถึงวันที่ 1 ม.ค. 56 | รายได้ที่รับรู้ในงวด H1/56 | จำนวนเงินที่เรียกเก็บจากผู้ว่าจ้าง | มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ |
|----------------------------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------|
| New Site                               | 1,209.00         | 1,099.94                                                                    | 892.51                                   | 207.43                     | 920.44                             | 179.50                                         |
| Upgrade                                | 172.98           | 169.99                                                                      | 151.58                                   | 18.41                      | 136.33                             | 33.66                                          |
| อื่นๆ                                  | 134.32           | 128.53                                                                      | 64.47                                    | 64.07                      | 109.29                             | 19.25*                                         |
| รวม                                    | 1,516.30         | 1,398.47                                                                    | 1,108.56                                 | 289.91                     | 1,166.06                           | 232.41                                         |

หมายเหตุ: \* เป็นยอดสุทธิหลังหักรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 21,000 บาท

ทั้งนี้ มูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 จำนวนประมาณ 232 ล้านบาท เป็นงานของ New Site ประมาณร้อยละ 77 โดย ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2556 บริษัทมีมูลค่างานติดตั้งที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเงินไม่ได้เป็นจำนวน 97 ล้านบาท

#### - สิ้นค้าคงเหลือ

บริษัทมีนโยบายบันทึกมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างติดตั้งด้วยราคาทุน (วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน หรือ First in First out) หรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ แล้วแต่อย่างใดจะต่ำกว่า และบันทึกมูลค่าสินค้าสำเร็จรูปประเภทสายเคเบิลด้วยราคาทุน (วิธีเฉพาะเจาะจง หรือ Specific) หรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ แล้วแต่อย่างใดจะต่ำกว่า

ทั้งนี้ บริษัทจะบันทึกขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้าในงบกำไรขาดทุนในกรณีที่ราคาทุนของสินค้าคงเหลือในงวดบัญชีใดๆ มีราคาสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ อย่างไรก็ตาม เมื่อสถานการณ์ที่ทำให้การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้ต่ำกว่าราคาทุนหมดไปหรือยังคงมีอยู่แต่เป็นไปในทางที่ลดลง บริษัทจะบันทึกกลับรายการผลขาดทุนที่เคยรับรู้ในงวดบัญชีก่อนๆ ในงบกำไรขาดทุนของงวดบัญชื่อนั้นๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิประมาณ 299 ล้านบาท 207 ล้านบาท 278 ล้านบาท และ 310 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 29 ร้อยละ 18 ร้อยละ 14 และร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายละเอียดของสินค้าคงเหลือของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 สามารถสรุปได้ดังนี้ :-



## ตารางแสดงรายละเอียดของสินค้าคงเหลือ

(หน่วย : ล้านบาท)

| รายการ                                               | ปี 2553 |         | ปี 2554 |          | ปี 2555 |         | H1/2556 |         |
|------------------------------------------------------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|
|                                                      | มูลค่า  | สัดส่วน | มูลค่า  | สัดส่วน  | มูลค่า  | สัดส่วน | มูลค่า  | สัดส่วน |
| สินค้าสำเร็จรูป                                      | 320.97  | 107.32% | 231.23  | 111.78%  | 279.74  | 100.47% | 326.53  | 105.50% |
| หัก รายการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ | (23.70) | (7.92%) | (27.10) | (13.10%) | (21.36) | (7.67%) | (24.88) | (8.04%) |
| สินค้าสำเร็จรูป – สุทธิ                              | 297.28  | 99.40%  | 204.13  | 98.69%   | 258.38  | 92.80   | 301.65  | 97.46%  |
| งานระหว่างติดตั้ง – งานโทรคมนาคม                     | -       | 0.00%   | -       | 0.00%    | 18.23   | 6.55    | 5.31    | 1.71%   |
| งานระหว่างติดตั้ง – อุปกรณ์ป้องกันไฟลาม              | 1.81    | 0.60%   | 2.72    | 1.31%    | 1.83    | 0.66    | 2.56    | 0.83%   |
| สินค้าคงเหลือ – สุทธิ                                | 299.09  | 100.00% | 206.85  | 100.00%  | 278.43  | 100.00% | 309.52  | 100.00% |

สินค้าคงเหลือของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในรูปของสินค้าสำเร็จรูป โดยสินค้าสำเร็จรูป-สุทธิมีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งหมด และส่วนที่เหลือเป็นงานระหว่างติดตั้ง – งานโทรคมนาคม และงานระหว่างติดตั้ง – อุปกรณ์ป้องกันไฟลาม ทั้งนี้ บริษัทมีงานระหว่างติดตั้ง – งานโทรคมนาคม ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา เนื่องจากบริษัทได้มีการรับรู้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมในระยะแรกที่ 95% ของมูลค่างาน เมื่องานที่บริษัทได้รับมอบหมายเสร็จเรียบร้อยพร้อมติดตั้ง ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงได้บันทึกมูลค่างานที่ยังดำเนินการไม่แล้วเสร็จเป็นงานระหว่างติดตั้งอยู่ในบัญชีสินค้าคงเหลือ ซึ่งมีจำนวน 18 ล้านบาท และ 5 ล้านบาท ในปี 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 7 และร้อยละ 2 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ-สุทธิ สำหรับช่วงระยะเวลาเดียวกัน ตามลำดับ

ในช่วงปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีระยะเวลาการขายสินค้าโดยเฉลี่ยประมาณ 82 วัน 57 วัน 40 วัน และ 47 วัน ตามลำดับ โดยในปี 2553 บริษัทมีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยนานกว่าปกติ เป็นผลมาจากเป็นช่วงที่ราคาทองแดงกำลังเริ่มปรับราคาเพิ่มขึ้นหลังจากที่ได้มีการปรับลดลงอย่างมากในช่วงปลายปี 2551 จึงทำให้ทั้งบริษัทและผู้ซื้อชะลอการสั่งซื้อและจัดเก็บสินค้า อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน บริษัทมีนโยบายในการจัดเก็บสินค้าสำเร็จรูปประมาณ 30 - 45 วันของประมาณการยอดขาย เพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาขายสินค้าของบริษัทในปัจจุบัน

อนึ่ง บริษัทมีนโยบายตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าสำเร็จรูป โดยจะตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 25 สำหรับสายไฟฟ้าที่จัดเก็บนานเกินกว่า 2 ปี และตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 25 – 100 เพิ่มขึ้นตามระยะเวลาที่จัดเก็บ สำหรับสินค้าประเภทอื่นที่จัดเก็บนานเกินกว่าตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป ทั้งนี้ เนื่องจากสินค้าสำเร็จรูปของบริษัทส่วนใหญ่เป็นประเภทสายไฟฟ้า จึงไม่มีปัญหาเรื่องความล้าสมัยและเสื่อมสภาพ โดยในปี 2553 บริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าสำเร็จรูปประมาณ 24 ล้านบาท และตั้งเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 3 ล้านบาทในปี 2554 อย่างไรก็ตาม ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการขายสินค้าที่เคยมีการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าไปบางส่วน จึงทำให้ ณ สิ้นปี 2555 คงเหลือการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าประมาณ 21 ล้านบาท สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 4 ล้านบาท ทำให้สำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นเป็น 25 ล้านบาท ณ สิ้นงวด 6 เดือนแรก ปี 2556



## - ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิประมาณ 89 ล้านบาท 98 ล้านบาท และ 117 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ประเภทอาคาร และยานพาหนะ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 32 - 49 และร้อยละ 11 - 20 ของสินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิทั้งหมด ตามลำดับ สำหรับสินทรัพย์อื่นที่มีสัดส่วนรองลงมา ได้แก่ อุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา และที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของสำนักงานสาขาในจังหวัดชลบุรีเป็นสำคัญ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 11 - 17 และร้อยละ 11 - 15 ของสินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิทั้งหมด ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2553 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิประมาณ 89 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2553 มีการลงทุนเพิ่มประมาณ 20 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดพลังงานตามโครงการ Smart Way ที่บริษัทให้บริการแก่มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ในการติดตั้งอุปกรณ์โคมไฟและหลอดประหยัดไฟในพื้นที่ชุมชนที่จังหวัดราชบุรี โดยได้บันทึกมูลค่าเงินลงทุน ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 12 ล้านบาท ในข้อบัญญัติอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา และเริ่มคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับเงินลงทุนดังกล่าวในปี 2553 เป็นต้นไป ส่วนการลงทุนอื่นๆ เป็นการลงทุนเพื่อปรับปรุงอาคารสำนักงานในจังหวัดชลบุรี รวมทั้งมีการซื้ออุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงาน และเช่าซื้อยานพาหนะ ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 7 ล้านบาท โดยในปี 2553 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวนประมาณ 15 ล้านบาท ส่วนในปี 2554 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิประมาณ 98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 9 ล้านบาทจากปี 2553 โดยมีการลงทุนเพิ่มเติมประมาณ 25 ล้านบาท แบ่งเป็นการลงทุนเพิ่มในอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา เฟส 2 สำหรับการติดตั้งอุปกรณ์โคมไฟและหลอดประหยัดไฟในพื้นที่เมืองพัทยาประมาณ 11 ล้านบาท ซึ่งยังไม่ได้ดำเนินการส่งมอบงาน จึงได้บันทึกเงินลงทุนดังกล่าวไว้ในข้อบัญญัติสินทรัพย์ระหว่างติดตั้ง โดยยังไม่คิดค่าเสื่อมราคานอกจากนี้ บริษัทมีการซื้อ เช่าดำเนินงาน และเช่าซื้อยานพาหนะเพิ่มเติม มูลค่ารวมประมาณ 8 ล้านบาท และมีการซื้ออุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงาน และปรับปรุงอาคารสำนักงาน ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 5 ล้านบาท โดยในปี 2554 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวนประมาณ 16 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2555 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 117 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปี 2554 ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการซื้อทรัพย์สินเกือบทั้งหมดจากบริษัทย่อย ซึ่งได้แก่ ที่ดินและอาคารสำนักงานที่จังหวัดชลบุรี เครื่องตกแต่งอาคาร ยานพาหนะ และเครื่องมือ และอุปกรณ์ เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่จะโอนย้ายธุรกิจของบริษัทย่อยมาดำเนินงานเอง และลดขอบเขตการดำเนินงานของบริษัทย่อยเป็นประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานราชการเท่านั้น ส่งผลให้ในงบการเงินเฉพาะของบริษัทมีการลงทุนเพิ่มประมาณ 99 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อตัดรายการระหว่างกันดังกล่าวออกในงบการเงินรวม จะคงเหลือเงินลงทุนเพิ่มประมาณ 36 ล้านบาท ซึ่งเป็นการซื้อ เช่าดำเนินงาน และเช่าซื้อยานพาหนะเพิ่มเติม มูลค่ารวมประมาณ 18 ล้านบาท และมีการลงทุนเพิ่มในอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญา สำหรับการติดตั้งอุปกรณ์โคมไฟและหลอดประหยัดไฟเพิ่มเติมในพื้นที่เมืองพัทยากอีกประมาณ 10 ล้านบาท ซึ่งยังไม่ได้ดำเนินการส่งมอบงาน จึงได้บันทึกเงินลงทุนดังกล่าวไว้ในข้อบัญญัติสินทรัพย์ระหว่างติดตั้ง พร้อมทั้งได้โอนงานที่ดำเนินการแล้วเสร็จและส่งมอบงานแล้ว มูลค่ารวมประมาณ 11 ล้านบาท นอกจากนี้ข้อบัญญัติสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งไปที่บัญชีอุปกรณ์ที่ติดตั้งตามสัญญาแทน และเริ่มคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับเงินลงทุนดังกล่าวในปี 2555 เป็นต้นไป โดยในปี 2555 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวนประมาณ 16 ล้านบาท



ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2556 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 278 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 161 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 138 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2555 เนื่องจากบริษัทได้มีการลงทุนซื้อที่ดินจำนวน 13-2-74 ไร่ ในราคา 148 ล้านบาท (ไม่รวมค่าธรรมเนียมประมาณ 2 ล้านบาท) เพื่อใช้ก่อสร้างสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ และมีการลงทุนถมที่ดินดังกล่าวประมาณ 19 ล้านบาท โดยในระหว่างงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ตามระยะเวลาการใช้งานเป็นจำนวนประมาณ 8 ล้านบาท

#### - อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ในปี 2541 บริษัทได้รับโอนหนี้จากลูกหนี้เป็นอาคารชุดเคหะชุมชนนคร จำนวน 1 ห้อง เนื้อที่ประมาณ 34.04 ตารางเมตร ซึ่งตั้งอยู่ที่อำเภอคลองหลวง จังหวัดปทุมธานี มูลค่ารวม 0.32 ล้านบาท ต่อมา ในระหว่างปี 2554 บริษัทย่อยได้รับโอนอาคารชุดพรีเมียร์เพลส อาคาร 2 จำนวน 2 ห้อง เนื้อที่ประมาณ 37.60 ตารางเมตรต่อห้อง ตั้งอยู่ที่อำเภอสวนหลวง จังหวัดกรุงเทพฯ มาจากลูกหนี้ ซึ่งใช้ชำระภาระหนี้แทนการชำระด้วยเงินสด คิดเป็นมูลค่ารวม 2 ล้านบาท โดยบริษัทได้บันทึกอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนดังกล่าวด้วยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่า โดยได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสำหรับอาคารชุดที่บริษัทย่อยได้รับโอนมาจากลูกหนี้เป็นจำนวน 0.36 ล้านบาท และมีนโยบายตัดค่าเสื่อมราคาด้วยวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์โดยประมาณ 20 ปี ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมีมูลค่าสุทธิรวมประมาณ 1.59 ล้านบาท และ 1.04 ล้านบาท ตามลำดับ และเมื่อพิจารณาจากประเมินจากกรรมที่ดิน จะพบว่า อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนดังกล่าวมีมูลค่าประมาณ 1.79 ล้านบาท และ 1.39 ล้านบาท ในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมีมูลค่าสุทธิรวมประมาณ 0.77 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ ผู้บริหารของบริษัทจึงเชื่อว่าการตัดค่าเสื่อมราคาดังกล่าวมีความเหมาะสมแล้ว และไม่มีเหตุสำหรับการพิจารณาตั้งด้อยค่าเพิ่มเติมในสินทรัพย์ดังกล่าว

#### - สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ในปี 2556 บริษัทได้มีการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ ซึ่งกำหนดให้บริษัทระบุผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดจากความแตกต่างของมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินระหว่างเกณฑ์ทางบัญชีและภาษีอากร เพื่อรับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดยจากการนำมาตรฐานการบัญชีดังกล่าวมาถือปฏิบัติมีผลทำให้บริษัทมีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เป็นจำนวนประมาณ 30 ล้านบาท 29 ล้านบาท และ 30 ล้านบาท ตามลำดับ

#### - อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

|                                   | ปี 2553 | ปี 2554 | ปี 2555 | H1/2556** |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|-----------|
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร*    | 48.94%  | 60.10%  | 162.49% | 68.83%    |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์         | 2.90%   | 3.70%   | 10.06%  | 6.29%     |
| อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ (เท่า) | 1.85    | 2.14    | 2.10    | 1.66      |

หมายเหตุ : \* คำนวณจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ

\*\* คำนวณโดยปรับข้อมูลให้เป็นอัตราต่อปี (Annualization)



ในช่วงปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจและสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ได้อย่างต่อเนื่อง และมีแนวโน้มของการใช้ประสิทธิภาพจากสินทรัพย์ในการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรประมาณร้อยละ 49 ร้อยละ 60 ร้อยละ 162 และร้อยละ 69 ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ประมาณร้อยละ 3 ร้อยละ 4 ร้อยละ 10 และร้อยละ 6 ตามลำดับ และมีอัตรากาหมุนของสินทรัพย์ 1.85 เท่า 2.14 เท่า 2.10 เท่า และ 1.66 เท่า ตามลำดับ

### สภาพคล่อง

(หน่วย : ล้านบาท)

|                                        | ปี 2553* | ปี 2554 | ปี 2555 | H1/2556  |
|----------------------------------------|----------|---------|---------|----------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน         | 13.96    | (44.25) | 37.12   | 123.41   |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน             | (25.99)  | (32.46) | (49.92) | (144.12) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน         | 28.14    | 62.19   | 55.90   | 29.07    |
| กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | 16.11    | (14.51) | 43.11   | 8.37     |

หมายเหตุ : \* มีการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายการบัญชีที่เปิดเผยในงบการเงินปี 2555

จากนโยบายการประกอบธุรกิจของบริษัทที่ต้องการเพิ่มรายได้จากการจำหน่ายสินค้า และการให้บริการติดตั้ง ดังนั้น กระแสเงินสดส่วนใหญ่จึงถูกใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ในรูปแบบของสินค้าคงเหลือ และลูกหนี้การค้า ซึ่งมีผลทำให้ในแต่ละปี บริษัทมีการใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมดำเนินงานและกิจกรรมลงทุนเป็นหลัก

โดยในปี 2553 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 14 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 49 ล้านบาท กำไรก่อนภาษี 48 ล้านบาท และต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระเพิ่มขึ้น 38 ล้านบาท ในขณะที่มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นทำให้เงินสดลดลง 103 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนประมาณ 26 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายในระหว่างงวดเพื่อลงทุนในอุปกรณ์ประหยัพลังงาน ยานพาหนะ และทรัพย์สินอื่นๆ ประมาณ 18 ล้านบาท และมีการฝากเงินประจำที่ติดภาระค้ำประกันตามเงื่อนไขของสัญญาสินเชื่อเพิ่มขึ้นประมาณ 9 ล้านบาท โดยบริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมาสนับสนุนการลงทุนดังกล่าวประมาณ 28 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นประมาณ 46 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2553 บริษัทได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวให้แก่สถาบันการเงิน จำนวน 23 ล้านบาท ทั้งนี้ จากผลของกระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้นประมาณ 16 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2553 ประมาณ 32 ล้านบาท

ในปี 2554 บริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 44 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นประมาณ 219 ล้านบาท ตามยอดขายที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่มีกำไรก่อนภาษีประมาณ 66 ล้านบาท และมีสินค้าคงเหลือลดลงประมาณ 89 ล้านบาท และบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนประมาณ 32 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของการขอสินเชื่อเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน และการลงทุนซื้อยานพาหนะ และอุปกรณ์ประหยัพลังงาน จำนวนรวมประมาณ 17 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินประมาณ 62 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นประมาณ 99 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2554 บริษัทได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงินและหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน รวมประมาณ 24 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น



ประมาณ 12 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในปี 2554 ลดลงประมาณ 15 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2554 ประมาณ 17 ล้านบาท

ในปี 2555 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 37 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนภาษี 208 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้น 529 ล้านบาท ในขณะที่มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 652 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 66 ล้านบาท และบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนประมาณ 50 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท ตามเงื่อนไขของการขอสินเชื่อเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน และการลงทุนซื้อยานพาหนะ และอุปกรณ์ประหยัลดพลังงาน จำนวนรวมประมาณ 24 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินประมาณ 56 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 76 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อซื้อที่ดินและอาคารจากบริษัทย่อย 16 ล้านบาท ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงินและหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน รวมประมาณ 25 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น ประมาณ 11 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในปี 2555 เพิ่มขึ้นประมาณ 43 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2555 ประมาณ 60 ล้านบาท

ในช่วง 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประมาณ 123 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 410 ล้านบาท และมีกำไรก่อนภาษี 74 ล้านบาท ในขณะที่มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 340 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 35 ล้านบาท และบริษัทได้ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนประมาณ 194 ล้านบาท โดยใช้ซื้อที่ดิน ลงทุนถมที่ดิน และซื้อสินทรัพย์อื่นๆ รวมประมาณ 170 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินประมาณ 79 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อซื้อที่ดิน 118 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนเสนอขายผู้ถือหุ้นเดิม 50 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในระหว่างงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นสำหรับผลประกอบการในปี 2555 ประมาณ 112 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในช่วง 6 เดือนแรก ปี 2556 เพิ่มขึ้นประมาณ 8 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวดไตรมาสที่ 2 ปี 2556 ประมาณ 69 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 คิดเป็น 1.06 เท่า 1.05 เท่า 1.09 เท่า และ 1.04 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว คิดเป็น 0.62 เท่า 0.80 เท่า 0.90 เท่า และ 0.79 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับไม่สูงมากนัก เนื่องจากธุรกิจของบริษัทจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ โดยที่ผ่านมา บริษัทใช้แหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นหลักเพื่อใช้ในการซื้อหรือสำรองสินค้า และใช้จ่ายในการติดตั้งงานโทรคมนาคม และงานติดตั้งอุปกรณ์ป้องกันไฟลามและอื่นๆ รวมทั้งนำไปใช้ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรบางส่วน เช่น ยานพาหนะ และอุปกรณ์ประหยัลดพลังงาน ส่งผลทำให้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนใกล้เคียงกับหนี้สินหมุนเวียนมาโดยตลอด ทั้งนี้ สาเหตุหลักที่ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในช่วง 6 เดือนแรก ปี 2556 ลดลงเนื่องจากได้มีการนำเงินทุนส่วนหนึ่งของบริษัทไปลงทุนซื้อที่ดินและถมที่ดินเพื่อสร้างอาคารสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ โดยในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2556 บริษัทได้มีการกู้เงินระยะยาวจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งเพื่อนำมาซื้อที่ดินเพื่อใช้ก่อสร้างเป็นสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ ซึ่งกำหนดให้บริษัทดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราไม่เกิน 3 เท่า ทั้งนี้ ณ สิ้นงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2556 พบว่า บริษัทไม่สามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ จึงได้จัดประเภทเงินกู้ยืมดังกล่าว ซึ่งมียอดสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เป็นจำนวน 106



ด้านบาท เป็นหนี้สินหมุนเวียน ส่งผลทำให้หนี้สินหมุนเวียนมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทมั่นใจว่าการมีภาระหนี้สินระยะสั้นเป็นจำนวนมาก และการมีอัตราสภาพคล่องในระดับค่อนข้างต่ำดังกล่าวจะไม่เป็นอุปสรรคต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท เนื่องจากสถาบันการเงินมีความเข้าใจในธุรกิจของบริษัทและให้การสนับสนุนที่ดีมาโดยตลอด โดยมีการผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่กำหนดในสัญญาสินเชื่อให้แก่บริษัท กล่าวคือ เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2556 สถาบันการเงินดังกล่าวได้มีหนังสือแจ้งผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนดังกล่าวให้แก่บริษัท โดยกำหนดให้บริษัทดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2556 และ 2557 ในอัตราไม่เกิน 4.20 เท่า ด้วยเหตุนี้ บริษัทได้ดำเนินการแก้ไขเพื่อจัดประเภทเงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นหนี้สินไม่หมุนเวียนในงบการเงินงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 นอกจากนี้ หากบริษัทสามารถระดมทุนด้วยการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนจะทำให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนระยะยาวเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ซึ่งน่าจะทำให้มีอัตราส่วนทางด้านสภาพคล่องเพิ่มขึ้นได้

### **แหล่งที่มาของเงินทุน**

#### **- โครงสร้างเงินทุน**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 อยู่ในระดับ 3.26 เท่า 3.46 เท่า 3.88 เท่า และ 3.19 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปีมีสาเหตุมาจาก ที่ผ่านมาบริษัทและบริษัทย่อยได้ดำเนินธุรกิจและขยายธุรกิจโดยใช้แหล่งเงินทุนจากการก่อหนี้สินระยะสั้นเพิ่มขึ้นเป็นหลัก อีกทั้งมีการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอัตราอยู่ในระดับที่สูงกว่าข้อกำหนดในสัญญาสินเชื่อของสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ซึ่งกำหนดไว้ไม่เกิน 3 เท่า อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2556 สถาบันการเงินดังกล่าวได้มีหนังสือแจ้งผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนดังกล่าวให้แก่บริษัท โดยกำหนดให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2556 และ 2557 ในอัตราไม่เกิน 4.20 เท่า ทั้งนี้ บริษัทมีความเชื่อมั่นว่า ภายหลังจากที่บริษัทได้เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของประชาชนในครั้งแล้ว จะช่วยทำให้บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้น และทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทปรับลดลงได้ และอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าข้อกำหนดในสัญญาสินเชื่อ

#### **- หนี้สิน**

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีจำนวนประมาณ 783 ล้านบาท 900 ล้านบาท 1,580 ล้านบาท และ 1,385 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งคิดรวมเป็นประมาณร้อยละ 90 ของหนี้สินทั้งหมด

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีจำนวนประมาณ 900 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวนประมาณ 873 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 97 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวนประมาณ 454 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 354 ล้านบาท และต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระจำนวนประมาณ 34 ล้านบาท และบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนประมาณ 27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 14 ล้านบาท สรรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน จำนวนประมาณ 9 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 4 ล้านบาท



หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีจำนวนประมาณ 1,580 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนประมาณ 1,551 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 98 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวนประมาณ 983 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 429 ล้านบาท และต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระจำนวนประมาณ 95 ล้านบาท ทั้งนี้ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นมีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 117 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 421 ล้านบาทเป็น 817 ล้านบาท ซึ่งเติบโตตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย และมีรายได้รับล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจาก 4 ล้านบาท เป็น 118 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้รับล่วงหน้าจากโครงการติดตั้งระบบโทรคมนาคมจำนวน 2 โครงการ มูลค่ารวมประมาณ 104 ล้านบาท และบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนประมาณ 29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 6 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 12 ล้านบาท และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน จำนวนประมาณ 11 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีจำนวนประมาณ 1,385 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนประมาณ 1,260 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 91 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวนประมาณ 643 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวนประมาณ 459 ล้านบาท ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระจำนวนประมาณ 121 ล้านบาท และส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 24 ล้านบาท และบริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนประมาณ 125 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญ คือ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 103 ล้านบาท สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน จำนวนประมาณ 11 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวนประมาณ 10 ล้านบาท

#### - เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

อนึ่ง ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทมีการใช้แหล่งทุนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นหลัก ซึ่งอาจทำให้บริษัทประสบกับความเสียหายทางด้านสภาพคล่องทางการเงินได้ อย่างไรก็ตาม วงเงินสินเชื่อหลักที่บริษัทได้รับเป็นเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน และวงเงินขายลดลูกหนี้การค้า (Factoring) ซึ่งสถาบันการเงินมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทมีความมั่นใจว่าบริษัทจะสามารถจ่ายคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวแก่สถาบันการเงินได้ตามระยะเวลาที่กำหนด

หนี้สินในส่วนของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีรายละเอียดดังนี้ :-

#### ●เงินกู้ยืมระยะสั้น วงเงินรวม 1,369 ล้านบาท แบ่งเป็น

- เงินเบิกเกินบัญชี วงเงิน 63 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจาก MOR โดยมียอดคงค้างประมาณ 20 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน และวงเงิน Trade on Demand ซึ่งเป็นวงเงินค้ำยตั๋วสัญญาใช้เงิน แต่สามารถเบิกเงินจากสถาบันการเงินตามยอดลูกหนี้และ/หรือเจ้าหนี้ที่ให้อ้างอิง วงเงินรวม 906 ล้านบาท (รวมวงเงิน Project Finance จำนวน 90 ล้านบาท) อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจาก MLR และ MRR โดยมียอดคงค้างประมาณ 434 ล้านบาท



- เงินกู้ยืมจากการขายลดลูกหนี้การค้า วงเงิน 400 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจาก MRR และ MOR โดยมี ยอดคงค้างประมาณ 5 ล้านบาท

● **เงินกู้ยืมระยะยาว วงเงินรวม 198.10 ล้านบาท แบ่งเป็น**

- เงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับซื้อที่ดินและอาคาร ซึ่งเป็นที่ตั้งของคลังสินค้าอำเภอบางพระ จังหวัดชลบุรี วงเงินรวม 18.10 ล้านบาท โดยบริษัทได้เบิกใช้วงเงินกู้ยืมระยะยาวแล้วเป็นจำนวน 16.21 ล้านบาท คงเหลือวงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 1.9 ล้านบาท กำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมเป็นรายเดือน เดือนละประมาณ 0.68 ล้านบาท กำหนดชำระเสร็จสิ้นภายในเดือนกันยายน 2558 อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจาก MLR โดยมียอดคงค้างประมาณ 10 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับซื้อที่ดิน และก่อสร้างสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ที่อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี วงเงินรวม 180 ล้านบาท แบ่งเป็นวงเงินสำหรับซื้อที่ดิน จำนวน 120 ล้านบาท และวงเงินสำหรับก่อสร้างสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่ จำนวน 60 ล้านบาท โดยบริษัทได้เบิกใช้วงเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับซื้อที่ดินแล้วจำนวน 118.40 ล้านบาท กำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมสำหรับซื้อที่ดินเป็นรายเดือนรวมทั้งหมด 78 งวดๆ ละประมาณ 1.52 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาปลอดชำระหนี้เงินต้นเป็นเวลา 6 เดือนนับแต่เดือนที่มีการเบิกรับเงินกู้ อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจาก THBFX สำหรับช่วงเวลา 1 เดือน โดยมียอดคงค้างประมาณ 118.40 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทมีวงเงินกู้ยืมสำหรับซื้อขายเงินตราต่างประเทศ จำนวนรวม 250 ล้านบาท ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทไม่มียอดคงค้างสำหรับวงเงินดังกล่าว

ทั้งนี้ วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินข้างต้นค้ำประกันโดยทรัพย์สินของบริษัท ได้แก่ ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง และเงินฝากธนาคาร รวมทั้งค้ำประกันโดยทรัพย์สินของกรรมการบริษัทและญาติสนิทของกรรมการบริษัท ได้แก่ ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง และการค้ำประกันส่วนตัว (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 11 รายการระหว่างกัน)

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทในช่วงปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 อยู่ที่ระดับ 3.01 เท่า 0.30 เท่า 5.33 เท่า และ 10.64 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2554 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยค่อนข้างต่ำเนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบประมาณ 44 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวนประมาณ 219 ล้านบาท เป็นสำคัญ อีกทั้งเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นมีจำนวนลดลงประมาณ 5 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2555 ได้เพิ่มขึ้นเป็น 5.33 เท่า เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยมีกำไรก่อนภาษีเพิ่มขึ้นเป็น 208 ล้านบาท และมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 529 ล้านบาท ซึ่งสามารถรองรับลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นประมาณ 652 ล้านบาท ทำให้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายที่ดีขึ้น ทั้งนี้ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 ได้เพิ่มขึ้นเป็น 10.64 เท่า เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 410 ล้านบาท มีกำไรก่อนภาษีเพิ่มขึ้น 74 ล้านบาท ทำให้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายที่ดีขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ จากการสั่งซื้อสายไฟฟ้าชนิดพิเศษ ซึ่งไม่ได้มีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 40,665 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 14,508 ดอลลาร์ออสเตรเลีย และ 324 ปอนด์สเตอร์ลิง คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 2 ล้านบาท และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีหนี้สินที่เป็น



เงินตราต่างประเทศ ซึ่งไม่ได้มีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 7,719 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และ 2,643 ปอนด์สเตอร์ลิง คิดเป็นจำนวนเงินรวมประมาณ 0.36 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับยอดหนี้ดังกล่าว เนื่องจากเป็นหนี้สินที่มีมูลค่าไม่มาก อีกทั้งค่าเงินบาทมีการเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบที่สามารถบริหารจัดการได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กำหนดแนวทางดำเนินงานในอนาคตเพื่อป้องกันความเสี่ยงในส่วนนี้ว่า หากบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่า หนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและค่าเงินบาทจะมีแนวโน้มอ่อนค่าลงและ/หรือมีความผันผวนอย่างมาก บริษัทจะพิจารณาการใช้งเงินสำหรับซื้อขายเงินตราต่างประเทศตามความเหมาะสมเป็นกรณีๆ ไป

#### - หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน

บริษัทได้ทำสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อกับบริษัทลีสซิ่ง เพื่อเช่า และเช่าซื้อยานพาหนะ สำหรับใช้ในการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งอายุของสัญญามีระยะเวลาโดยเฉลี่ยประมาณ 2 ถึง 5 ปี โดยมีกำหนดการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน และคิดดอกเบี้ยในอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ 6 – 7 ต่อปี ในระหว่างปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าขั้นต่ำตามสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อ เป็นจำนวน 5 ล้านบาท 8 ล้านบาท 21 ล้านบาท และ 17 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดแบ่งตามระยะเวลาชำระดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

|                                                          | ณ 31/12/53*  |          |        | ณ 31/12/54   |          |        | ณ 31/12/55   |          |        | ณ 30/6/56    |          |        |
|----------------------------------------------------------|--------------|----------|--------|--------------|----------|--------|--------------|----------|--------|--------------|----------|--------|
|                                                          | ไม่เกิน 1 ปี | 1 - 5 ปี | รวม    | ไม่เกิน 1 ปี | 1 - 5 ปี | รวม    | ไม่เกิน 1 ปี | 1 - 5 ปี | รวม    | ไม่เกิน 1 ปี | 1 - 5 ปี | รวม    |
| ผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายตามสัญญาเช่า          | 3.53         | 1.24     | 4.77   | 3.89         | 4.06     | 7.95   | 7.00         | 13.55    | 20.54  | 6.47         | 10.47    | 16.93  |
| ดอกเบี้ยรอการตัดบัญชี                                    | (0.19)       | (0.04)   | (0.23) | (0.39)       | (0.25)   | (0.64) | (1.01)       | (1.21)   | (2.21) | (0.82)       | (0.85)   | (1.66) |
| มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายตามสัญญาเช่า | 3.34         | 1.20     | 4.54   | 3.50         | 3.81     | 7.30   | 5.99         | 12.34    | 18.33  | 5.65         | 9.62     | 15.27  |

หมายเหตุ: \* รวมมูลค่าตามสัญญาเช่าการเงินที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2550

#### - ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ

ในปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทมีต้นทุนบริการสำหรับงานโทรคมนาคมที่รับรู้ในระหว่างงวด เป็นจำนวน 77 ล้านบาท 237 ล้านบาท 506 ล้านบาท และ 193 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนบริการในปี 2553 และ 2554 ได้รวมต้นทุนบริการที่ดำเนินการโดยกิจการร่วมค้า ดาวเนียร์ ซีเอสเอส ที่รับรู้ตามส่วนได้เสีย เป็นจำนวน 29 ล้านบาท และ 0.3 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ในระหว่างปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 บริษัทได้รับใบแจ้งหนี้สำหรับต้นทุนบริการเป็นจำนวน 69 ล้านบาท 213 ล้านบาท 463 ล้านบาท และ 153 ล้านบาท ตามลำดับ และมีงานระหว่างทำ จำนวน 18 ล้านบาท และ 5 ล้านบาท ในปี 2555 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 ตามลำดับ ซึ่งเกิดขึ้นจากบริษัทได้มีการรับรู้รายได้จากการให้บริการติดตั้งระบบโทรคมนาคมในระยะแรกที่ 95% ของมูลค่างาน เมื่องานที่บริษัทได้รับมอบหมายเสร็จเรียบร้อยแล้วพร้อมติดตั้ง ดังนั้น งานโทรคมนาคมที่ยังดำเนินการไม่แล้วเสร็จตามขั้นความสำเร็จดังกล่าว จะถูกบันทึกเป็นงานระหว่างทำในบัญชีสินค้าคงเหลือแทน ด้วยเหตุนี้ คงเหลือเป็นต้นทุนที่ยังไม่ถูกเรียกชำระ เป็นจำนวน 10 ล้านบาท 34



ล้านบาท 95 ล้านบาท และ 121 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 - 2555 และสิ้นงวดไตรมาสที่ 2 ปี 2556 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้ :-

| หน่วย: ล้านบาท                            | ณ 31/12/53 | ณ 31/12/54 | ณ 31/12/55 | ณ 30/6/56 |
|-------------------------------------------|------------|------------|------------|-----------|
| ต้นทุนบริการที่รับรู้                     |            |            |            |           |
| ต้นทุนบริการที่รับรู้จนถึงวันต้นงวด       | 88.82      | 165.55     | 284.47     | 790.33    |
| ต้นทุนบริการที่รับรู้ในระหว่างงวด         | 76.74      | 236.73     | 505.86     | 192.65    |
| รวมต้นทุนบริการที่รับรู้                  | 165.55     | 402.29     | 790.33     | 982.98    |
| หัก ต้นทุนบริการที่เกิดขึ้นจริง           |            |            |            |           |
| ต้นทุนบริการที่เกิดขึ้นจริงจนถึงวันต้นงวด | (86.16)    | (155.33)   | (250.42)   | (713.69)  |
| ต้นทุนบริการที่เกิดขึ้นจริงในระหว่างงวด   | (69.17)    | (212.68)   | (463.28)   | (153.33)  |
| บวก งานระหว่างทำ                          | -          | -          | 18.23      | 5.33      |
| รวมต้นทุนบริการที่เกิดขึ้นจริง            | (155.33)   | (368.01)   | (695.47)   | (861.72)  |
| ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ                  | 10.22      | 34.28      | 94.87      | 121.27    |

#### - ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 มีจำนวนประมาณ 240 ล้านบาท 260 ล้านบาท และ 407 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีจำนวนเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิ ประมาณ 28 ล้านบาท 40 ล้านบาท และ 158 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วในปี 2554 เพิ่มขึ้นจาก 181 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงปลายปี 2554 บริษัทได้มีการจ่ายหุ้นปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 19 ล้านบาท ในอัตรา 9.52632 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล หรือเท่ากับ 0.5248 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท)

บริษัทมีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของการเงินเฉพาะ และหลังหักสำรองตามกฎหมาย และเงินสะสมอื่นๆ ตามที่บริษัทกำหนด (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อ 8.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล) ทั้งนี้ ในปี 2554 บริษัทมีการประกาศจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นทั้งในรูปเงินสดและหุ้นปันผล รวมเป็นจำนวน 31 ล้านบาท หรือ 0.8648 บาทต่อหุ้น ซึ่งคิดอัตราการจ่ายปันผลประมาณร้อยละ 63 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท

นอกจากนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 ประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2556 ได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดสำหรับผลประกอบการในปี 2555 ให้แก่ผู้ถือหุ้น ในอัตรา 3.08 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท) รวมเป็นจำนวนประมาณ 123 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล ประมาณร้อยละ 75 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท<sup>1</sup> รวมทั้งได้มีมติเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากเดิม 5 บาทต่อหุ้น เป็น 0.50 บาทต่อหุ้น และเพิ่มทุนจำนวน 300 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็น 150 ล้านบาท แบ่งเป็นเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิม จำนวน 100 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็น 50 ล้านบาท และเสนอขายต่อประชาชน (รวมกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อย) จำนวน 200 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็น 100 ล้านบาท โดยบริษัทได้ดำเนินการ

<sup>1</sup> ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2555 ตามมติของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2555 เป็นจำนวน 11 ล้านบาท ดังนั้น คงเหลือเงินปันผลที่ต้องจ่ายเพิ่มเป็นจำนวน 112 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2556



เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิม และได้จดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วดังกล่าวเมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2556 ซึ่งมีผลทำให้ทุนชำระแล้วของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 200 ล้านบาท เป็น 250 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 407 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนชำระแล้วจำนวน 200 ล้านบาท กำไรสะสมจำนวนประมาณ 201 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินสำรองตามกฎหมายสะสมจำนวนประมาณ 19 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวนประมาณ 182 ล้านบาท และมีส่วนต่างจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งเกิดขึ้นจากการเข้าถือหุ้นของบริษัทย่อยในปี 2547 ในราคาที่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อย เป็นจำนวนประมาณ 7 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 434 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนชำระแล้วจำนวน 250 ล้านบาท ส่วนต่างจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน จำนวนประมาณ 7 ล้านบาท และกำไรสะสมจำนวนประมาณ 177 ล้านบาท โดยในระหว่างงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2556 บริษัทได้มีการเพิ่มทุน 50 ล้านบาท จากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น และแม้ว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงาน ประมาณ 60 ล้านบาท แต่บริษัทมีกำไรสะสมลดลงเนื่องจากบริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2555 เป็นจำนวน 112 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้นำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ ซึ่งมีผลบังคับใช้ในปี 2556 มาถือปฏิบัติ โดยกำหนดให้บริษัทระบุผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดจากความแตกต่างของมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินระหว่างเกณฑ์ทางบัญชีและภาษีอากร เพื่อรับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ส่งผลทำให้มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นประมาณ 29.58 ล้านบาท โดยได้แสดงไว้ในงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 ว่า มีรายการผลสะสมจากการนำมาตรฐานการบัญชี เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ จำนวนประมาณ 28.94 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิสำหรับงวดงวด 6 เดือนแรก ปี 2556 เพิ่มขึ้นประมาณ 0.64 ล้านบาท