

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### งบการเงิน

##### สรุปรายงานสอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ในปี 2556 ตรวจสอบโดยนางสาวจินตนา มหาวนิช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4687 ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข วางงบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องสมควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยมีข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้นตามข้อ (1) หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี เนื่องจากการนำมาตราฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ บริษัทได้ปรับย้อนหลังงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เพื่อสะท้อนรายการปรับปรุงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวและนำเสนองบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 เพื่อเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ โดยใช้นโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้ที่นำมาถือปฏิบัติใหม่ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ข้าพเจ้า (ผู้สอบบัญชี) มิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อกรณีนี้แต่อย่างใด (2) หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 43 ซึ่งระบุว่างบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ข้าพเจ้า (ผู้สอบบัญชี) ได้เคยแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขตามรายงานลงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2557 ได้มีการแก้ไขและออกใหม่ในงบการเงินรวม โดยจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและรับรู้เงินลงทุนในบริษัทร่วมตามสัดส่วนการถือหุ้นที่บริษัทใหญ่มีส่วนได้เสีย โดย รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตฉบับใหม่นี้ได้ออกแทนรายงานฉบับเดิม ซึ่ง ข้าพเจ้า (ผู้สอบบัญชี) มิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในเรื่องนี้

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ในปี 2557 ตรวจสอบโดยนางจินตนา เตชะมนตรีกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5131 ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข วางงบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่สมควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยมีข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้นตามข้อ (1) การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีเนื่องจากการนำมาตราฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้มาถือปฏิบัติ และ (2) ข้อสังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 43 ซึ่งระบุว่างบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ได้มีการแก้ไขและออกใหม่ในงบการเงินรวม โดยจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและรับรู้เงินลงทุนในบริษัทร่วมตามสัดส่วนการถือหุ้นที่บริษัทใหญ่มีส่วนได้เสีย ตามรายงานลงวันที่ 3 เมษายน 2557

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ในปี 2558 ตรวจสอบโดยนางสาวจินตนา มหาวนิช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4687 ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข วางงบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยมีข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้นขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 29 บริษัท เติมโก้ จำกัด (มหาชน) ได้มี

การเปลี่ยนแปลงประมาณการหนี้สินจากการปรับปรุงงานและมูลค่าสูญเสียโอกาสในการผลิต รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้องที่บริษัทต้องจ่ายให้กับผู้ว่าจ้างโดยมีรายละเอียดตามที่ได้อธิบายไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ทั้งนี้ ข้าพเจ้ามิได้ให้ข้อสรุปอย่างมีเงื่อนไขต่อกรณีนี้แต่อย่างใด

### ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

#### งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	2556	2557	2558	2556	2557	2558
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	326.48	604.53	611.62	369.98	628.00	639.90
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,161.74	1,344.89	1,301.98	1,144.57	1,367.47	1,354.67
มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	1,389.78	1,133.19	1,093.82	1,328.07	1,126.51	1,093.82
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	4.17	6.76	23.47	4.27	6.77	23.47
สินค้าคงเหลือ	94.99	105.95	87.27	251.96	327.78	253.09
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	110.27	109.20	163.63	114.46	116.28	167.77
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>3,087.43</b>	<b>3,304.52</b>	<b>3,281.79</b>	<b>3,213.31</b>	<b>3,572.81</b>	<b>3,532.72</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถานบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	47.50	31.50	31.50	48.07	32.07	31.50
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,303.12	1,207.11	1,208.41	1,444.09	1,354.40	1,339.12
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	301.62	297.60	491.65	-	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้า	-	60.82	60.82	-	61.40	66.82
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	865.85	872.85	1,132.68	865.85	872.85	1,132.68
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์	105.66	119.92	186.57	267.32	285.62	444.54
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	6.67	6.80	6.80	8.93	9.06	6.80
สินทรัพย์ถาวรอื่นที่ได้อัดบัญชี	11.63	11.15	172.51	18.24	14.30	175.68
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5.07	12.90	10.12	13.27	38.21	35.28
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,647.12</b>	<b>2,620.65</b>	<b>3,301.06</b>	<b>2,665.77</b>	<b>2,667.91</b>	<b>3,232.42</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,734.55</b>	<b>5,925.17</b>	<b>6,582.85</b>	<b>5,879.08</b>	<b>6,240.72</b>	<b>6,765.14</b>



งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	2556	2557	2558	2556	2557	2558
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	807.56	1,324.94	1,263.71	837.56	1,453.21	1,313.71
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,417.75	1,207.26	1,713.90	1,488.71	1,127.60	1,611.16
เงินกู้ยืมระยะสั้น	394.00	115.00	60.00	270.00	115.00	60.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	0.54	-	-
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	30.77	10.45	11.25	31.24	19.79	20.46
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	10.00	10.00	313.08	10.01	10.31	313.38
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	50.67	55.13	30.88	50.87	64.79	39.98
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,710.75</b>	<b>2,722.78</b>	<b>3,392.82</b>	<b>2,688.93</b>	<b>2,790.70</b>	<b>3,358.69</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาว	9.32	5.80	195.42	9.94	49.92	230.32
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	37.01	44.58	36.73	45.10	54.36	46.45
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	-	0.06
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>46.33</b>	<b>50.38</b>	<b>232.15</b>	<b>55.04</b>	<b>104.28</b>	<b>276.83</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,757.08</b>	<b>2,773.16</b>	<b>3,624.97</b>	<b>2,743.97</b>	<b>2,894.98</b>	<b>3,635.52</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	692.83	692.83	730.33	692.83	692.83	730.33
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,501.93	1,501.93	1,915.88	1,501.93	1,501.93	1,915.88
ส่วนเกินทุนจากการจำหน่ายหุ้นซื้อคืน	151.95	151.95	151.95	151.95	151.95	151.95
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	2.78	8.36	13.57	2.78	8.35	13.58
ส่วนเกิน(ค่า)กว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อย	-	-	-	3.62	3.62	2.81
กำไร(ขาดทุน)สะสม						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	65.34	81.64	81.64	65.34	81.64	81.64
ยังไม่ได้จัดสรร	562.64	715.30	64.51	715.86	905.71	219.19
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-	0.31	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>2,977.47</b>	<b>3,152.01</b>	<b>2,957.88</b>	<b>3,134.31</b>	<b>3,346.34</b>	<b>3,115.38</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	0.80	(0.60)	14.24
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,977.47</b>	<b>3,152.01</b>	<b>2,957.88</b>	<b>3,135.11</b>	<b>3,345.74</b>	<b>3,129.62</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,734.55</b>	<b>5,925.17</b>	<b>6,582.85</b>	<b>5,879.08</b>	<b>6,240.72</b>	<b>6,765.14</b>

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	2556	2557	2558	2556	2557	2558
รายได้จากการดำเนินงาน						
รายได้จากการให้บริการ	5,318.76	4,368.98	4,678.05	5,267.72	4,389.47	4,644.83
รายได้จากการขาย	88.09	5.26	130.64	219.72	466.16	519.33
<b>รวมรายได้</b>	<b>5,406.85</b>	<b>4,374.24</b>	<b>4,808.69</b>	<b>5,487.44</b>	<b>4,855.63</b>	<b>5,164.16</b>
ต้นทุนบริการ	4,676.12	3,919.65	4,369.16	4,616.06	3,938.24	4,366.14
ต้นทุนขาย	100.05	5.95	110.21	214.60	392.21	388.36
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>4,776.17</b>	<b>3,925.60</b>	<b>4,479.37</b>	<b>4,830.66</b>	<b>4,330.45</b>	<b>4,754.50</b>
กำไรขั้นต้น	630.68	448.64	329.32	656.78	525.18	409.66
รายได้อื่น	21.67	26.04	21.13	53.59	59.84	43.48
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	11.71	11.73	-	8.02	4.61	-
รายได้เงินปันผล	-	207.02	239.60	-	-	-
<b>กำไรก่อนหักค่าใช้จ่าย</b>	<b>664.06</b>	<b>693.43</b>	<b>590.05</b>	<b>718.39</b>	<b>589.63</b>	<b>453.14</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	315.95	244.62	1,151.26	370.74	276.87	1,197.80
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	23.93	23.33	27.59	30.67	24.73	31.49
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>339.88</b>	<b>267.95</b>	<b>1,178.85</b>	<b>401.41</b>	<b>301.60</b>	<b>1,229.29</b>
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	-	-	-	168.58	180.74	158.14
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>324.18</b>	<b>425.48</b>	<b>(588.80)</b>	<b>485.56</b>	<b>468.77</b>	<b>(618.01)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	79.46	66.61	48.75	77.70	69.96	56.86
ค่าใช้จ่าย(รายได้)ภาษีเงินได้	53.42	34.03	(164.41)	53.49	37.48	(164.62)
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิ</b>	<b>191.30</b>	<b>324.84</b>	<b>(473.14)</b>	<b>354.37</b>	<b>361.33</b>	<b>(510.25)</b>



**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)**

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	2556	2557	2558	2556	2557	2558
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไร(ขาดทุน)จากการประมาณการตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการ						
ผลประโยชน์พนักงาน	(0.24)	-	15.27	(0.24)	-	16.51
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	(3.05)	-	-	(3.30)
รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	-	-	-	-	0.32	(0.32)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(0.24)	-	12.22	(0.24)	0.32	12.89
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม	191.06	324.84	(460.92)	354.13	361.65	(497.36)
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	-	-	-	357.33	362.01	(509.85)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	(2.96)	(0.68)	(0.40)
รวม	-	-	-	354.37	361.33	(510.25)
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	-	-	-	357.09	362.33	(496.96)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	(2.96)	(0.68)	(0.40)
รวม	-	-	-	354.13	361.65	(497.36)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)						
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.29	0.47	(0.65)	0.55	0.52	(0.70)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นปรับลด	0.29	0.47	(0.65)	0.55	0.52	(0.70)

**งบกระแสเงินสด**

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	2556	2557	2558	2556	2557	2558
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	419.86	27.66	(145.40)	425.05	(222.25)	(31.65)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(1,021.49)	199.90	(157.37)	(837.52)	169.68	(193.17)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	727.04	50.49	309.87	578.58	310.27	237.02
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	-	-	-	-	0.32	(0.31)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	125.41	278.05	7.10	166.11	258.02	11.89

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม		
	2556	2557	2558	2556	2557	2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.14	1.21	0.97	1.20	1.28	1.05
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.10	1.17	0.94	1.10	1.16	0.98
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.34	5.17	7.15	5.18	4.99	6.25
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	71.16	69.62	50.37	69.51	72.21	57.60
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าการขาย (เท่า)	0.56	0.89	22.60	1.50	3.57	3.39
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยการขาย (วัน)	413.60	405.04	15.93	239.33	100.71	106.25
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าการบริการ (เท่า)	5.84	5.20	7.01	5.77	5.20	6.90
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยการบริการ (วัน)	61.65	69.22	51.33	62.43	69.19	52.17
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	49.28	39.52	46.64	42.37	33.85	38.97
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	7.31	9.11	7.72	8.50	10.63	9.24
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.95	4.53	5.64	5.92	5.13	6.92
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	60.49	79.55	63.78	60.77	70.14	52.04
Cash Cycle (วัน)	14.20	(0.82)	(5.70)	17.24	12.71	14.80
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร(Profitability Ratio)</b>						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	11.66	10.26	6.85	11.97	10.82	7.93
อัตรากำไรขั้นต้น (%) จากการขาย	(13.57)	(13.07)	15.64	2.33	15.86	25.22
อัตรากำไรขั้นต้น (%) จากการบริการ	12.08	10.28	6.60	12.37	10.28	6.00
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	6.00	9.73	(12.24)	8.85	9.65	(11.97)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.52	7.03	(9.33)	6.39	7.34	(9.80)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	6.43	10.31	(16.00)	11.30	10.80	(16.30)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>						
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.34	5.48	(7.19)	6.03	5.79	(7.54)
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	175.25	257.53	(244.94)	130.50	123.12	(112.58)
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.94	0.74	0.73	0.93	0.78	0.76
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.93	0.88	1.23	0.88	0.87	1.16
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	4.19	3.42	(15.29)	4.10	4.48	(11.66)
อัตราการจ่ายปันผล (%)	51.72	55.32	(19.23)	27.27	50.00	(17.85)

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 คำอธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมการดำเนินธุรกิจของบริษัท และ บริษัทย่อย

บริษัทเฉพาะกิจการดำเนินธุรกิจให้บริการออกแบบจัดหา ก่อสร้าง และติดตั้งงานด้านวิศวกรรมไฟฟ้า ระบบไฟฟ้าและเครื่องกล ด้านเสาโทรคมนาคม ระบบอาคารสัญญาณ ด้านงานอนุรักษ์พลังงาน ด้านโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ให้แก่ลูกค้าภาครัฐและภาคเอกชน โดยวิธีประมูลงานเป็นส่วนใหญ่

บริษัทย่อยแห่งที่ 1 ได้แก่บริษัท เด็มโก้ เพาเวอร์ จำกัด ดำเนินธุรกิจและจำหน่ายเสาโครงเหล็กสำหรับระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูงและระบบโทรคมนาคม รวมถึงการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (solar rooftop)

บริษัทย่อยแห่งที่ 2 ได้แก่บริษัท เด็มโก้ อินดัสตรี จำกัด ดำเนินธุรกิจก่อสร้างงานด้านโยธา และระบบท่อแรงดันประเภทต่างๆ

บริษัทย่อยแห่งที่ 3 ได้แก่บริษัท เด็มโก้ เดอ ลาว จำกัด ดำเนินธุรกิจสัมปทานผลิตน้ำประปาจำหน่ายให้กับ รัฐวิสาหกิจน้ำประปาหลวงพระบาง ประเทศ สปป.ลาว ( จะเริ่มดำเนินธุรกิจและมีรายได้ในปี 2559 )

ทั้งนี้ ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท สามารถแบ่งธุรกิจออกเป็น 2 ลักษณะ คือ

1) ธุรกิจงานบริการ ดำเนินธุรกิจในนามของ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) งานบริการที่สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัท คือ งานรับเหมาด้านวิศวกรรมไฟฟ้า และงานรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน และงานระบบไฟฟ้าและเครื่องกล โดยแบ่งกลุ่มลูกค้าเป็นงานภาครัฐ ประกอบด้วย การไฟฟ้าฝ่ายผลิตฯ การไฟฟ้านครหลวง และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคซึ่งล้วนแต่ เป็นลูกค้าที่สำคัญ เนื่องจากเป็นหน่วยงานที่มีหน้าที่ในการจัดหาพลังงานไฟฟ้าให้เพียงพอต่อการใช้งานของผู้ใช้ไฟ เป็นเหตุให้การไฟฟ้าทั้ง 3 แห่ง มีการกำหนดแผนงานลงทุนในระยะยาวที่ชัดเจน และมีมูลค่างบประมาณการลงทุนสูง สำหรับงานภาคเอกชน มีกลุ่มผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่-ขนาดเล็-ขนาดเล็กมาก ( IPP , SPP , VSPP ) รวมถึงกลุ่มผู้ประกอบการนิคมอุตสาหกรรม โรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ เป็นลูกค้าที่สำคัญ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากข้อมูลการประมูลงานภาครัฐเป็นข้อมูลสาธารณะ จึงมีการแข่งขันในการประมูลงานสูง เป็นเหตุให้อัตรากำไรขั้นต้นของงานภาครัฐต่ำมากกว่างานภาคเอกชน

ดังนั้น เพื่อลดความเสี่ยงจากการประมูลงานที่มีสภาวะการแข่งขันสูง บริษัทได้เข้าสู่การพัฒนาโครงการพลังงานทดแทน ทั้งโรงไฟฟ้าพลังงานลมและโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ร่วมกับพันธมิตร โดยบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบงานสำรวจ ออกแบบ ประเมินงบประมาณก่อสร้าง ระบบไฟฟ้าและโยธา รวมทั้งเป็นผู้ประสานงานกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เช่น กฟผ. , กฟภ. , กรมป่าไม้ , กรมทางหลวง เพื่อให้

การพัฒนาสำเร็จลุล่วงสามารถเริ่มก่อสร้าง ซึ่งบริษัทจะเป็นผู้ก่อสร้างระบบไฟฟ้า และโยธา ทั้งโครงการ โดยในช่วงแรกไม่ต้องผ่านการประมูลงานเนื่องจากบริษัทอยู่ในฐานะของผู้ร่วมพัฒนาโครงการ อย่างไรก็ตาม เมื่อภาครัฐได้สนับสนุนให้มีการลงทุนในการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานทดแทนส่งผลให้กลุ่มลูกค้าขยายตัวเพิ่มขึ้น การเข้ารับงานได้เข้าสู่การประมูลงานเช่นเดียวกับงานระบบไฟฟ้าอื่นๆ ทั้งนี้ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ถือได้ว่าบริษัทเป็นผู้ก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลม และ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่มีกำลังการผลิตรวมมากกว่า 730 เมกะวัตต์คิดเป็นมูลค่าสัญญารวมมากกว่า 15,000 ล้านบาท

นอกเหนือจากงานด้านวิศวกรรมไฟฟ้าแล้ว บริษัทได้เข้าสู่ตลาดงานด้านระบบไฟฟ้าและเครื่องกล ได้แก่ งานวางระบบท่อแก๊ส ท่อไอน้ำแรงดันสูง รวมถึงการติดตั้งอุปกรณ์เครื่องกลในโรงงานอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าบริษัทเอกชนรายใหญ่ ส่งผลให้บริษัทมีโอกาสขยายธุรกิจและสร้างรายได้เพิ่มมากขึ้น

รายได้งานบริการเฉพาะกิจการ ในปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 5,318.76 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากปี 2555 ทั้งนี้เนื่องจากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของงานพลังงานทดแทนทั้งของโรงไฟฟ้าพลังงานลมและแสงอาทิตย์ของภาคเอกชนโดยในปี 2556 งานวิศวกรรมไฟฟ้า มีมูลค่ารวม 1,634.89 ล้านบาท งานด้านพลังงานทดแทนมีมูลค่ารวม 3,591.28 ล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นงานก่อสร้างระบบไฟฟ้าและเครื่องกลมูลค่า 92.59 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนรายได้ งานวิศวกรรมไฟฟ้า : งานพลังงานทดแทน : งานระบบไฟฟ้าและเครื่องกล เป็นร้อยละ 31 : 67 : 2 ตามลำดับ

ส่วนรายได้งานบริการเฉพาะกิจการ ในปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 4,368.98 ล้านบาทลดลงร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปี 2556 โดยรายได้งานบริการส่วนที่ลดลงได้แก่งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลมเนื่องจากบริษัทได้ลงนามในสัญญาจ้างก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลมในช่วงปลายปีเป็นเหตุให้รายได้งานพลังงานทดแทนในปี 2557 ส่วนใหญ่มาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ทั้งนี้ในปี 2557 งานวิศวกรรมไฟฟ้ามีมูลค่ารวม 1,912.39 ล้านบาท งานด้านพลังงานทดแทนมีมูลค่ารวม 1,874.36 ล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นงานก่อสร้างระบบไฟฟ้าและเครื่องกลมูลค่า 582.23 ล้านบาท หรือ คิดเป็นสัดส่วนรายได้ งานวิศวกรรมไฟฟ้า : งานพลังงานทดแทน : งานระบบไฟฟ้าและเครื่องกล เป็นร้อยละ 44 : 43 : 13 ตามลำดับ สำหรับการเพิ่มขึ้นของรายได้งานระบบไฟฟ้าและเครื่องกลมาจาก การเปิดตลาดและขยายงานไปสู่การสร้างระบบถังน้ำมันสำรองขนาดใหญ่ให้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

ในปี 2558 รายได้งานบริการเฉพาะกิจการ มีมูลค่าเท่ากับ 4,678.05 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยรายได้งานบริการในส่วนที่เพิ่มขึ้นได้แก่งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลม โดย รายได้งานด้านวิศวกรรมไฟฟ้ามีมูลค่า 1,654.37 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับปี 2557 ส่วนรายได้งานพลังงานทดแทนมีมูลค่ารวม 2,983.71 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 59 จากปี 2557 ในขณะที่ รายได้งานก่อสร้างระบบไฟฟ้าและเครื่องกลมีมูลค่า 39.97 ล้านบาท หรือ คิดเป็นสัดส่วนรายได้ งานวิศวกรรมไฟฟ้า : งานพลังงานทดแทน : งานระบบไฟฟ้าและเครื่องกล เป็นร้อยละ 35 : 64 : 1 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากงานพลังงานทดแทนมาจากการขยายการลงทุนของผู้พัฒนาโครงการ



โดยในปี 2558 บริษัทมีโครงการพลังงานทดแทนที่อยู่ระหว่างดำเนินการ (Backlog) ทั้งสิ้น 4 โครงการ มูลค่าสัญญารวม 5,848.96 ล้านบาท

สำหรับปี 2559 บริษัทคาดว่ารายได้งานบริการจากโครงการพลังงานทดแทนจะเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ไม่น้อยกว่าร้อยละ 35 จากงานระหว่างดำเนินการ (Backlog) โครงการพลังงานลมเขาค้อ โครงการพลังงานลมวะตะแบก และโครงการพลังงานลมหาดกั้งหัน

2) ธุรกิจงานขาย บริษัทประกอบธุรกิจการขายเสาโครงเหล็ก และอุปกรณ์ไฟฟ้า ประเภทอุปกรณ์ยึดจับบนเสาไฟฟ้า โดยในช่วงปี 2555 ดำเนินธุรกิจมานาน บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ต่อมาในช่วงกลางปี 2556 บริษัทได้ออนกิจการขายเสาโครงเหล็ก และอุปกรณ์ไฟฟ้า ประเภทอุปกรณ์ยึดจับบนเสาไฟฟ้าให้กับบริษัทย่อยคือบริษัท เด็มโก้ เพาเวอร์ จำกัด ดำเนินการ มีวัตถุประสงค์ที่จะแยกหน่วยธุรกิจ (Business Unit) ให้ชัดเจน

โดยในปี 2556 งบเฉพาะกิจการของบริษัท ยังคงมีรายได้งานขายเสาโครงเหล็กและอุปกรณ์ไฟฟ้าจากผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรก จำนวน 88.09 ล้านบาทคิดเป็น ลดลงร้อยละ 92 จากปี 2555 โดยสัดส่วนรายได้มาจากการขายวัสดุอุปกรณ์ก่อสร้างและอุปกรณ์ไฟฟ้าร้อยละ 27 และขายเสาโครงเหล็ก ร้อยละ 73

สำหรับปี 2557 งบเฉพาะกิจการของบริษัท มีรายได้จากการขายเท่ากับ 5.26 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 94 จากปี 2556 โดยรายได้ในปี 2557 เป็นเพียงการขายอุปกรณ์ที่คงเหลืออยู่ในสต็อก

ในปี 2558 งบเฉพาะกิจการของบริษัท มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเป็น 130.64 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2,384 จากปี 2557 เนื่องจากการรับงานก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าแรงสูง กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ) จะมีงานรื้อถอนระบบไฟฟ้าและเสาโครงเหล็กเดิมซึ่งบริษัทสามารถนำวัสดุจากการรื้อถอนมาขายเป็นรายได้ที่เพิ่มขึ้น อาจกล่าวได้ว่า รายได้จากการขายที่ปรากฏในงบเฉพาะกิจการปี 2558 เป็นรายการพิเศษ ที่ไม่ได้เกิดจาก ธุรกิจการขายเสาโครงเหล็ก และอุปกรณ์ไฟฟ้า ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก

สำหรับรายได้รวมของกิจการทั้งบริษัทใหญ่และบริษัทย่อย (งบการเงินรวม) ในปี 2556 เป็นจำนวน 5,549.05 ล้านบาท แยกเป็นรายได้จากงานบริการ 5,267.72 ล้านบาท รายได้จากงานขาย 219.72 ล้านบาท และรายได้อื่น 61.61 ล้านบาท

สำหรับปี 2557 รายได้รวมของกิจการในงบการเงินรวมเป็นจำนวน 4,920.08 ล้านบาท แยกเป็นรายได้จากงานบริการ 4,389.47 ล้านบาท รายได้จากการขาย 466.16 ล้านบาท และรายได้อื่น 64.45 ล้านบาท โดยการลดลงของรายได้งานบริการคิดเป็นร้อยละ 17 เนื่องมาจากผลกระทบจากความขัดแย้งทางการเมืองในช่วงครึ่งแรกของปี 2557 ทำให้การลงทุนชะลอตัว ส่วนรายได้จากการขายปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 112 เนื่องจากการขายการลงทุนของผู้ประกอบการโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบ 3 G 2,100 เมกะเฮิรตซ์ที่มีการประมูลใบอนุญาตได้ในช่วงที่ผ่านมา

ในปี 2558 รายได้รวมของกิจการเป็นจำนวน 5,207.64 ล้านบาท แยกเป็นรายได้จากงานบริการ 4,644.83 ล้านบาท รายได้จากการขาย 519.33 ล้านบาท และ รายได้อื่น 43.48 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้งานบริการร้อยละ 6 เนื่องมาจากการขยายการลงทุนของผู้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม และ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ส่งผลให้ บริษัทมีโครงการพลังงานทดแทนที่อยู่ระหว่างดำเนินการ ( Backlog ) ทั้งสิ้น 4 โครงการ มูลค่าสัญญารวม 5,848.96 ล้านบาท ส่วนการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายมาจากคำสั่งซื้อเสาโครงเหล็กที่มีต่อเนื่องทั้งตลาดงานเสาโทรคมนาคมระบบ 3 G และ เสาโครงเหล็กสำหรับงานก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าแรงสูง รวมถึงรายได้จากการขายอุปกรณ์ระบบไฟฟ้าและโครงเหล็กที่รื้อถอนจากงานก่อสร้างสายส่งแรงสูงให้แก่ กฟผ.ตามที่อยู่ขายให้ทราบในวรรคก่อน

### ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

บริษัทมีนโยบายการรับรู้รายได้ของงานบริการด้วยวิธีอัตราส่วนของงานที่เสร็จและรับรู้รายได้จากการขายเมื่อส่งมอบสินค้าแล้ว โดยบริษัทเฉพาะกิจการมีรายได้รวมระหว่างปี 2556 – ปี 2558 จำนวน 5,440.23 ล้านบาท , 4,619.03 ล้านบาท และ 5,069.42 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงของรายได้ร้อยละ 15 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ตามลำดับ รายละเอียดของรายได้แยกเป็น

1) รายได้งานบริการ เฉพาะกิจการเป็นรายได้จากงานบริการด้านวิศวกรรม ประกอบด้วย งานระบบจำหน่ายไฟฟ้า งานสถานีไฟฟ้าย่อย และงานก่อสร้างสายส่ง งานระบบไฟฟ้าและเครื่องกล งานโทรคมนาคม งานโยธา และงานพลังงานทดแทน โดยรายได้งานบริการจากปี 2556 – ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 5,318.76 ล้านบาท, 4,368.98 ล้านบาท และ 4,678.05 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 98 ,ร้อยละ 95 และร้อยละ 92 ของรายได้รวมในแต่ละปีดังกล่าว

สำหรับในปี 2556 รายได้งานบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากปี 2555 เป็น 5,318.76 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของงานประเภทพลังงานทดแทนซึ่งภาครัฐมีการสนับสนุนผู้ลงทุนด้วยการเพิ่มอัตราการรับซื้อในรูปแบบ Adder โดยใน 2556 บริษัทได้ขยายเข้าสู่การรับงานโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดใหญ่ ด้วยการลงนามในสัญญาจ้างก่อสร้างโรงไฟฟ้าฯ 3 โครงการมูลค่าสัญญารวม 1,882.50 .ล้านบาท ส่งผลให้การรับรู้รายได้จากงานพลังงานทดแทนคิดเป็นร้อยละ 67 ของรายได้งานบริการ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 51 จากปี 2555 ซึ่งรายได้งานบริการแยกเป็นรายได้ในภาครัฐ ร้อยละ 9 และภาคเอกชน ร้อยละ 91 ( เนื่องจากการลงทุนของงานพลังงานทดแทนมาจากภาคเอกชนทั้งหมด)

ในปี 2557 รายได้งานบริการลดลงร้อยละ 18 จากปี 2556 จากการลดลงของงานประเภทพลังงานทดแทนโดยเฉพาะโรงไฟฟ้าพลังงานลม โดยงานในประเภทนี้คิดเป็นร้อยละ 43 ของรายได้งานบริการ คิดเป็นการลดลงร้อยละ 48 จากปี 2556 สำหรับสาเหตุที่ลดลง เนื่องจาก บริษัทได้ลงนามในสัญญา

จ้างก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลมในช่วงปลายปี 2557 เป็นเหตุให้รายได้งานพลังงานทดแทนในปี 2557 ส่วนใหญ่มาจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ สำหรับรายได้งานบริการในปี 2557 แยกเป็นรายได้ในภาครัฐ ร้อยละ 25 และภาคเอกชน ร้อยละ 75

โดยปี 2558 รายได้งานบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากปี 2557 เป็น 4,678.05 ล้านบาทมาจากการขยายตัวของตลาดงานด้านวิศวกรรมไฟฟ้า จากการเพิ่มขึ้นของงบประมาณการลงทุนของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ในการขยายระบบส่งไฟฟ้าระยะที่ 12 ซึ่งเป็นการดำเนินงานก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าและสถานีไฟฟ้าแรงสูงหลายโครงการย่อยทั่วประเทศ งบประมาณลงทุน 60,000 ล้านบาทกำหนดแล้วเสร็จทั้งโครงการ เดือนธันวาคม 2563 และ โครงการปรับปรุงระบบส่งไฟฟ้าบริเวณภาคตะวันตกและภาคใต้ เพื่อเสริมความมั่นคงของระบบไฟฟ้า ป้องกันการเกิดไฟฟ้าดับ สนองความต้องการการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น งบประมาณ 63,200 ล้านบาท กำหนดแล้วเสร็จทั้งโครงการในเดือนธันวาคม 2565 รวมถึงการเพิ่มขึ้นของงานประเภทพลังงานทดแทนทั้งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลม ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 64 ของรายได้งานบริการ คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 59 จากปี 2557 ซึ่งรายได้งานบริการแยกเป็นรายได้ในภาครัฐ ร้อยละ 21 และภาคเอกชน ร้อยละ 79

รายได้จากการขาย เป็นรายได้จากการผลิตและจำหน่ายเสาโครงเหล็ก จำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าและวัสดุอุปกรณ์ก่อสร้าง โดยรายได้จากการขายเฉพาะกิจการในปี 2556 และปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 88.09 ล้านบาท และ 5.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 และร้อยละ 0.12 ของรายได้รวมของในแต่ละปี โดยรายได้จากการขายปี 2557 ลดลงร้อยละ 94 อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งหลังของปี 2556 บริษัทได้ออกกิจการในส่วนของการขายเสาโครงเหล็กและอุปกรณ์ไฟฟ้าให้กับบริษัทย่อยเป็นผู้ดำเนินการ ดังนั้นรายได้จากการขายเสาโครงเหล็กและอุปกรณ์ไฟฟ้าซึ่งเป็นรายได้จากการขายหลักจะปรากฏอยู่ในงบการเงินรวม สำหรับงบการเงินรวมรายได้จากการขายในปี 2556 และปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 219.72 ล้านบาท และ 466.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 112 เนื่องมาจากการขยายการติดตั้งเสาสัญญาณ 3 G ของกลุ่มผู้ประกอบการเสาโทรคมนาคม

สำหรับปี 2558 รายได้จากการขายเฉพาะกิจการมีมูลค่าเท่ากับ 130.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.58 ของรายได้รวม คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2,384 จากปี 2557 จากการขายวัสดุอุปกรณ์ที่รื้อถอนจากงานก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ซึ่งได้อธิบายรายละเอียดให้ทราบแล้วในหัวข้อ ธุรกิจการขาย

โดยในปี 2558 รายได้จากการขายในงบการเงินรวมเท่ากับ 519.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากปี 2557 เนื่องมาจากการขยายการติดตั้งเสาสัญญาณ 3 G ของกลุ่มผู้ประกอบการเสาโทรคมนาคม และการขายวัสดุอุปกรณ์ที่รื้อถอนจากงานก่อสร้างสายส่งไฟฟ้า

1) รายได้รวม เฉพาะกิจการสำหรับปี 2557 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 4,619.03 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 คิดเป็นลดลงร้อยละ 15 จากการลดลงของทั้งรายได้จากการขายเสาโครงเหล็ก เนื่องจากการโอนกิจการขายไปยังบริษัทย่อย และการลดลงของรายได้จากงานบริการในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลม เนื่องจากบริษัทลงนามสัญญาก่อสร้างโครงการในช่วงปลายปี คิดเป็นลดลงของรายได้งานขายร้อยละ 94 และรายได้งานบริการร้อยละ 18 ตามลำดับ

สำหรับปี 2558 บริษัทมีรายได้รวมจากงบเฉพาะกิจการเท่ากับ 5,069.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.75 จากการเพิ่มขึ้นของทั้งรายได้จากการขายเนื่องจากมีรายได้พิเศษจากการขายวัสดุอุปกรณ์ที่รื้อถอนจากงานก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าแรงสูง และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากงานบริการในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมขนาดใหญ่ คิดเป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้งานขายร้อยละ 2,384 และรายได้งานบริการร้อยละ 7 ตามลำดับ

ส่วนรายได้รวมจากงบการเงินรวมปี 2557 – 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 4,920.08 ล้านบาท และ 5,207.64 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของรายได้รวมในปี 2558 เนื่องจากการขยายตัวของการใช้พลังงานทดแทนในประเทศไทย ส่งผลให้บริษัทได้ลงนามในสัญญาจ้างก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลมในช่วงปลายปี 2557 และโรงไฟฟ้าพลังงานลมและพลังงานแสงอาทิตย์ ในปี 2558 ทำให้บริษัทมีการรับรู้รายได้งานพลังงานทดแทนในปี 2558 เพิ่มขึ้นและต่อเนื่องไปถึง ปี 2559

รายได้อื่นในงบเฉพาะกิจการปี 2556 เท่ากับ 33.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.61 ประกอบด้วย กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม, รายได้จากการขายเศษเหล็ก วัสดุคืบที่เหลือจากการผลิต, หนี้สงสัยจะสูญรับคืน, ดอกเบี้ยรับ และค่าเช่าพื้นที่และสาธารณูปโภคของบริษัทย่อย

สำหรับรายได้อื่นในงบเฉพาะกิจการปี 2557 เท่ากับ 244.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 ของรายได้รวม ประกอบด้วย เงินปันผลรับจากบริษัท อีโอสถ เพาเวอร์ จำกัด จำนวน 166.72 ล้านบาทและบริษัท เด็มโก้ พาวเวอร์ จำกัด จำนวน 40.30 ล้านบาท, กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม, หนี้สงสัยจะสูญรับคืน, ดอกเบี้ยรับ และค่าเช่าพื้นที่และสาธารณูปโภคของบริษัทย่อย

โดยรายได้อื่นในงบเฉพาะกิจการปี 2558 เท่ากับ 260.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 ของรายได้รวม ประกอบด้วย เงินปันผลรับจากบริษัท อีโอสถ เพาเวอร์ จำกัด จำนวน 169.30 ล้านบาท และบริษัท เด็มโก้ พาวเวอร์ จำกัด จำนวน 70.30 ล้านบาท, หนี้สงสัยจะสูญรับคืน, ดอกเบี้ยรับ และค่าเช่าพื้นที่และสาธารณูปโภคของบริษัทย่อย

ในส่วนของบริษัทย่อย บริษัท เด็มโก้ อินดัสตรี จำกัด (กล่าวถึงในหัวข้อ ภาพรวมการดำเนินธุรกิจของบริษัท และบริษัทย่อย ในส่วนที่ 3 หน้า 8 ) ดำเนินธุรกิจผลิตและติดตั้งโครงเหล็ก ภาชนะรับแรงดัน บริษัทเริ่มเข้าลงทุนในปี 2551 และได้ลงทุนสร้างโรงงานขนาด 8,000 ตร.ม. เพิ่มเติม โดยเริ่มเปิดตลาดธุรกิจของบริษัทย่อย ในปี 2552 หากแต่กิจการได้รับผลกระทบจากปัญหาภัยพิบัติ ปัญหาวิกฤตทาง

การเงิน และความไม่สงบทางการเมือง ทำให้การเปิดตลาดงานผลิตภาชนะรับแรงดันไม่เป็นไปตามเป้าหมาย อย่างไรก็ตามตั้งแต่ปี 2554-2555 บริษัทย่อยได้ขยายแนวธุรกิจเข้าสู่งานก่อสร้างโยธา งานติดตั้งระบบเครื่องกล จากกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมแถบพื้นที่ภาคตะวันออกโดยทำตลาดร่วมกับบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี 2556 - 2558 บริษัทย่อยได้เข้ารับช่วงงานก่อสร้างโยธาทั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม และ เข้ารับช่วงงานงานติดตั้งระบบเครื่องกล ให้กับงานก่อสร้างถึงน้ำมันเชื้อเพลิงสำรองให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตฯ

ในส่วนของ บริษัท เด็มโก้ เพาเวอร์ จำกัด (กล่าวถึงในหัวข้อ ภาพรวมการดำเนินธุรกิจของบริษัท และบริษัทย่อย ในส่วนที่ 3 หน้า 7 ) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทได้โอนกิจการในส่วนงานขายเสาโครงเหล็กและอุปกรณ์ไฟฟ้า รวมถึงสิทธิประโยชน์ในการได้รับการส่งเสริมการลงทุน(BOD) ให้กับบริษัทดังกล่าวในช่วงครึ่งหลังของปี 2556 โดยบริษัทถือหุ้นทั้งหมด วัตถุประสงค์เพื่อเป็นการแยกการบริหารงานในลักษณะ Business Unit สำหรับรายได้ของบริษัท เด็มโก้เพาเวอร์ จำกัด จะมาจากการขายเสาโครงเหล็กและอุปกรณ์ไฟฟ้า ซึ่งจะแสดงผลการดำเนินงานเป็นส่วนหนึ่งรายได้จากการขายในงบการเงินรวม ทั้งนี้ ในปี 2556 รายได้จากการขายในงบเฉพาะกิจการ เป็นจำนวน 88.09 ล้านบาท ส่วนรายได้จากการขายของบริษัทในงบการเงินรวมเท่ากับ 219.72 ล้านบาท

สำหรับปี 2557 รายได้จากการขายของเฉพาะกิจการเป็นจำนวน 5.26 ล้านบาท ส่วนรายได้จากการขายของบริษัทในงบการเงินรวมเท่ากับ 466.16 ล้านบาท ซึ่งส่วนต่างมารายได้ของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้นจากงานขายเสาโครงเหล็กสำหรับโทรคมนาคม ระบบ 3 G ที่มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นมากในปี 2557

โดยปี 2558 รายได้จากการขายของเฉพาะกิจการเป็นจำนวน 130.64 ล้านบาท ซึ่งมาจากการขายวัสดุอุปกรณ์ที่รื้อถอนจากงานก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าแรงสูงให้กับ กฟผ. ส่วนรายได้จากการขายของบริษัทในงบการเงินรวมเท่ากับ 519.33 ล้านบาท ซึ่งส่วนต่างมารายได้ของบริษัทย่อยที่มาจากงานขายเสาโครงเหล็กสำหรับโทรคมนาคม ระบบ 3 G ที่มีคำสั่งซื้ออย่างต่อเนื่อง

รายได้รวมของบริษัทในงบการเงินรวมปี 2558 เท่ากับ 5,207.64 ล้านบาท มากกว่ารายได้รวมเฉพาะกิจการจำนวน 138.21 ล้านบาท

### ต้นทุน

ต้นทุนเฉพาะกิจการของบริษัท แบ่งออกเป็น 2 ส่วน สอดคล้องกับประเภทของรายได้ โดยบริษัทมีต้นทุนรวมในปี 2556 – 2558 จำนวน 4,776.17 ล้านบาท 3,925.60 ล้านบาท และ 4,479.37 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นลดลงอัตราร้อยละ 18 และเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 14 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดแยกเป็น

1) ต้นทุนจากงานบริการ เฉพาะกิจการได้แก่ ค่าวัสดุอุปกรณ์ ค่าแรงงานทางตรง (Direct Labor Cost) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Overhead Cost) โดยในปี 2556 ต้นทุนงานบริการเท่ากับ 4,676.12 ล้านบาทโดยคิดสัดส่วนต้นทุนงานบริการต่อรายได้งานบริการเป็นร้อยละ 88 โดยสัดส่วนลูกค้า

จากภาครัฐและลูกค้าภาคเอกชนในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 9 และร้อยละ 91 ตามลำดับโดยอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนบริการเท่ากับร้อยละ 8 และอัตราการเพิ่มของรายได้งานบริการ คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 7

สำหรับปี 2557 ต้นทุนงานบริการเท่ากับ 3,919.65 ล้านบาทโดยคิดสัดส่วนต้นทุนงานบริการต่อรายได้งานบริการเป็นร้อยละ 90 โดยสัดส่วนลูกค้าจากภาครัฐและลูกค้าภาคเอกชนในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 25 และร้อยละ 75 ตามลำดับโดยอัตราการลดลงของต้นทุนบริการเท่ากับร้อยละ 16 และอัตราการลดลงของรายได้งานบริการ คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 18

โดยปี 2558 ต้นทุนงานบริการเท่ากับ 4,369.16 ล้านบาท โดยคิดสัดส่วนต้นทุนงานบริการต่อรายได้งานบริการเป็นร้อยละ 93 โดยสัดส่วนลูกค้าจากภาครัฐและลูกค้าภาคเอกชนในปี 2558 เท่ากับร้อยละ 21 และร้อยละ 79 ตามลำดับ โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนบริการเท่ากับร้อยละ 11 ในขณะที่อัตราการเพิ่มของรายได้งานบริการ คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปี 2557 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนต้นทุนงานบริการต่อรายได้ในระหว่างปี 2556 – 2558 มีสาเหตุมาจากการรับงานโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ในช่วงปี 2556 – 2558 เป็นโครงการขนาดใหญ่ หากแต่มีลักษณะของโครงการที่ไม่ซับซ้อน เป็นโครงการระยะสั้น และผู้ว่าจ้างเป็นผู้จัดหาอุปกรณ์หลัก จึงเป็นเหตุให้อัตรากำไรขั้นต้นในโครงการประเภทนี้ไม่สูงมากนัก ซึ่งอัตราส่วนของงานโครงการพลังงานแสงอาทิตย์คิดเป็นร้อยละ 36 ของรายได้งานบริการในปี 2558

2) ต้นทุนขายสินค้า เฉพาะกิจการเป็นต้นทุนสินค้าซื้อมาขายไป และต้นทุนผลิตเสาโครงเหล็ก สำหรับ ในปี 2556 และ 2557 บริษัทมีต้นทุนขายสินค้าเท่ากับ 100.05 ล้านบาท และ 5.95 ล้านบาท ตามลำดับคิดเป็นลดลงร้อยละ 94 ตามรายได้จากการขายที่ลดลง เนื่องจากการโอนงานในส่วนของการขายเสาโครงเหล็กและอุปกรณ์ไฟฟ้าให้กับบริษัทย่อย โดยสัดส่วนต้นทุนขายสินค้าต่อรายได้จากการขายปี 2556 เท่ากับร้อยละ 114 ทั้งนี้สัดส่วนของต้นทุนขายในปี 2556 สูงกว่ารายได้ เนื่องจากกำไรผันแปรไม่เพียงพอต่อต้นทุนคงที่ของบริษัทเนื่องจากรายได้จากงานขายที่ลดลง และสัดส่วนต้นทุนขายสินค้าต่อรายได้จากการขายปี 2557 เท่ากับร้อยละ 113 เนื่องจากบริษัทได้โอนกิจการขายเสาโครงเหล็กและอุปกรณ์ไฟฟ้าไปยังบริษัทย่อยตั้งแต่ปี 2556 ดังนั้นสินค้าคงเหลือที่มีอยู่จึงมีการเคลื่อนไหวช้าเป็นเหตุให้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและไม่เคลื่อนไหวจำนวน 2.12 ล้านบาท

ในปี 2558 บริษัทมีต้นทุนขายสินค้าเท่ากับ 110.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากในปี 2557 คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,752 เนื่องจากการขายวัสดุอุปกรณ์จากการรื้อถอนงานก่อสร้างสายส่งแรงสูง ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเท่ากับ ร้อยละ 84 จาการขายการดังกล่าว

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเฉพาะกิจการ ประกอบด้วยรายการที่สำคัญ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าเสื่อมราคาสำนักงาน ค่าเลี้ยงรับรอง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ

รถยนต์ เป็นต้น โดยจากปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 315.95 ล้านบาท และ 244.61 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6 และร้อยละ 7 ของรายได้รวมในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายขายและบริหารระหว่างปี 2556 – 2557 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 จากการเพิ่มขึ้นของค่าปรับเนื่องจากความล่าช้าของงาน และค่าธรรมเนียมธนาคาร สำหรับในปี 2558 มีค่าใช้จ่ายขายและบริหารคิดเป็นจำนวน 1,151.26 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 370 จากค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงแก้ไขฐานเสาเข็มซึ่งเป็นเรื่องการพิพาทคดีความจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลม ห้วยบง 2 และ ห้วยบง 3 ตั้งอยู่ที่ อ.ด่านขุนทด จ.นครราชสีมา ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งโครงการละ 103.5 เมกกะวัตต์ ซึ่งบริษัทเป็นผู้ก่อสร้างให้กับ บริษัท เฟิร์สโคราส วินด์ จำกัด (FKW) และ บริษัท เค.อาร์.ทู จำกัด (KR2) (ผู้ว่าจ้าง) โดยบริษัทได้ลงนามในสัญญาจ้างตั้งแต่ปี 2554 มีขอบเขตงานก่อสร้างระบบไฟฟ้าครอบคลุมงานติดตั้งหม้อแปลงไฟฟ้า ระบบสายส่งไฟฟ้าใต้ดินภายในโครงการ ระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูงเชื่อมต่อจากโครงการไปยังจุดรับซื้อไฟฟ้าของ กฟผ. สถานีไฟฟ้าแรงสูง รวมถึงงานก่อสร้างโยธา ซึ่งครอบคลุมงานถนนภายในโครงการ และ งานก่อสร้างฐานของเสาเข็มลมนม คิดเป็นมูลค่างานรวม 2,488.23 ล้านบาท ในช่วงเริ่มต้นของงานก่อสร้าง บริษัทได้ว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาเป็นผู้ออกแบบฐานรากของเสาเข็มโดยบริษัทดังกล่าวมีประสบการณ์และมีบุคลากรที่ผ่านการออกแบบโครงสร้างงานโยธามากมายหลายแห่ง เป็นที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตามภายหลังจากงานก่อสร้างแล้วเสร็จและโครงการได้ดำเนินการขายไฟฟ้าได้ประมาณ 1 ปี ปรากฏว่าฐานของเสาเข็มลมนบางส่วนเกิดปัญหามีรอยร้าวเล็กน้อยที่ผิวคอนกรีต ทำให้บริษัท ซึ่งอยู่ในฐานะผู้รับผิดชอบตามสัญญาก่อสร้าง และเป็นผู้ถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 15 ในบริษัท เฟิร์สโคราส วินด์ จำกัด และ บริษัท เค.อาร์.ทู จำกัด ได้ร่วมกับผู้ว่าจ้าง ทบทวนการออกแบบฐานเสาเข็มโดย ว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมอิสระ (K2M) ทำการสอบทานแบบฐานเสาเข็มและให้ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการปรับปรุงฐานเสาเข็ม ซึ่งผลของการสอบทานพบว่า การออกแบบมีรายละเอียดไม่ครบถ้วนตามความต้องการของผู้ว่าจ้าง บริษัทได้เสนอวิธีการปรับปรุงและประมาณการค่าใช้จ่ายเป็นงบประมาณจำนวน 40 ล้านบาท ซึ่งผู้บริหารของผู้ว่าจ้างในขณะนั้นมีความเห็นที่จะช่วยเหลือออกค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงให้แก่บริษัทจำนวนเงินรวม 30 ล้านบาท ดังนั้นในปี 2556 บริษัทจึงได้ตั้งประมาณการหนี้สินในการปรับปรุงงานในงบการเงิน จำนวน 10 ล้านบาท (เป็นส่วนตัวระหว่างค่าปรับปรุง 40 ล้านบาท กับเงินช่วยเหลือจากผู้ว่าจ้าง 30 ล้านบาท) โดยบริษัทรับรู้ประมาณการหนี้สินนี้ในงบการเงินไตรมาส 4/2556 ทั้งนี้ บริษัท กับผู้ว่าจ้าง ได้มีข้อตกลงที่จะปรับปรุงฐานเสาเข็มและได้ลงนามในบันทึกเพิ่มเติมแนบท้ายสัญญาก่อสร้าง (Addendum to BOP Agreement) เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2557

ในปี 2557 ภายหลังจากการลงนามในบันทึกเพิ่มเติมฯ บริษัท, ผู้ออกแบบที่บริษัทว่าจ้าง, ผู้ว่าจ้าง, ที่ปรึกษา (K2M) ได้ประชุมร่วมกันเพื่อสรุปวิธีการปรับปรุงแก้ไข หากแต่ผู้ออกแบบที่บริษัทว่าจ้าง และ K2M มีแนวคิดที่ไม่สอดคล้องกันเกี่ยวกับความจำเป็นในการปรับปรุงเสาเข็มลมนตาม Addendum to BOP Agreement ดังนั้น เพื่อให้การแก้ไขปัญหาคล่อง เมื่อวันที่ 9 กรกฎาคม 2557 ได้ว่าจ้างผู้ออกแบบรายใหม่ให้แก่ บริษัท International Engineering Consultant จำกัด (IEC) และ ผู้ว่าจ้างได้ว่าจ้างที่ปรึกษาด้าน

วิศวกรรมอิสระรายใหม่ ได้แก่ Det Norske Veritas and Germanischer Lloyd (DNVGL) ให้ร่วมกันพิจารณาวิธีการแก้ไข รวมถึงสอบทานแบบที่จะใช้ในการก่อสร้างปรับปรุง

ในปี 2558 บริษัท , IEC , ผู้ว่าจ้าง , DNVGL ได้ร่วมกันออกแบบและสรุปวิธีปรับปรุงแก้ไขฐานเสาเข็ม ซึ่งด้วยความแตกต่างของแบบและวิธีการที่ใช้ปรับปรุงเสริมความแข็งแรงของเสาเข็มให้เพิ่มมากขึ้น ทำให้ บริษัท ต้องทบทวนประมาณการค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งประกอบด้วยค่าก่อสร้างปรับปรุง , ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการออกแบบ , การว่าจ้างที่ปรึกษาควบคุมงาน , ประกันภัย , ค่าใช้จ่ายอื่นๆ รวมถึง เงินที่ต้องจ่ายชดเชยค่าเสียหายโอกาสในการขายไฟฟ้าให้แก่เจ้าของโครงการเนื่องจากในระหว่างปรับปรุงบริษัทจำเป็นต้องหยุดกั้นเป็นช่วงๆ ( ระหว่างเดือน กันยายน 2558 – พฤษภาคม 2559 รวม 9 เดือน ) ทั้งนี้ บริษัทเริ่มบันทึกประมาณการค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงในงบการเงิน ไตรมาส 3/2559 จำนวน 292.60 ล้านบาท และมีการปรับปรุงเพิ่มประมาณการค่าใช้จ่ายในงบการเงินไตรมาส 4/2559 เพื่อให้ครอบคลุมสาระสำคัญเกี่ยวกับ ค่าก่อสร้างส่วนเพิ่ม , ค่าออกแบบ , ค่าที่ปรึกษา, ประกันภัย รวมถึงเงินชดเชยค่าเสียหายโอกาสที่เกิดขึ้นจริงในไตรมาส 4/2559 อีกจำนวน 570.42 ล้านบาท ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทประมาณการค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงแก้ไข (สุทธิจากเงินชดเชยที่ได้รับจากผู้ว่าจ้าง 30 ล้านบาท ) เป็นเงินทั้งสิ้น 863.02 ล้านบาท โดยประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวบันทึกบัญชีในปี 2558 จำนวน 863.02 ล้านบาทประกอบด้วย

รายการ	ประมาณการ ค่าใช้จ่าย ในการปรับปรุงแก้ไข (บันทึกบัญชีปี 2558)	จ่ายจริง ในปี 2558
ค่าก่อสร้างปรับปรุง	400.51	229.67
ค่าออกแบบ, ที่ปรึกษา, ประกันภัย, อื่นๆ	93.72	5.22
รวม	494.23	234.89
เงินจ่ายชดเชยค่าเสียหายโอกาสในการขายไฟฟ้า*	398.79	325.05
รวมเป็นค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น	893.02	559.94
หัก เงินช่วยเหลือได้รับจากผู้ว่าจ้าง	(30.00)	
ค่าใช้จ่ายสุทธิ	863.02	559.94



ทั้งนี้ เงินชดเชยค่าเสียโอกาสในการขายไฟฟ้าที่ต้องจ่ายให้ผู้ว่าจ้าง จำนวน 398.79 ล้านบาท คือ เงินชดเชยค่าเสียโอกาสในการขายไฟฟ้า ระหว่างเดือน กันยายน 2558 – เดือน มกราคม 2559 อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่สามารถประมาณการหนี้สินที่จะเกิดขึ้นจากเงินชดเชยค่าเสียโอกาสในการขายไฟฟ้าในระหว่างเดือน กุมภาพันธ์ 2559 – เดือน พฤษภาคม 2559 ได้ เนื่องจากข้อจำกัดของปัจจัยต่างๆที่กระทบต่อการประเมินผลผลิตไฟฟ้า เช่น ความเร็วลมในอนาคต ดังนั้น บริษัทยังคงมีรายการประมาณการหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากเงินชดเชยค่าเสียโอกาสในการขายไฟฟ้าจนกว่าการปรับปรุงแก้ไขจะแล้วเสร็จสำหรับค่าใช้จ่ายก่อสร้างปรับปรุง, ค่าออกแบบ, ค่าที่ปรึกษาควบคุมงาน, ประกันภัย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ บริษัทได้ประมาณการหนี้สินและบันทึกรายการในงบการเงินปี 2558 ครบถ้วนแล้ว ทั้งนี้สัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 24

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงบการเงินรวมระหว่างปี 2556 - 2558 เป็นจำนวน 370.74 ล้านบาท 276.87 ล้านบาท และ 1,197.80 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7 ร้อยละ 6 และร้อยละ 23 ตามลำดับ

#### **ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร**

ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร ประกอบด้วย เงินเดือน ผลประโยชน์ที่เกี่ยวข้องและค่าตอบแทนกรรมการ รวมไปถึงผลประโยชน์ตอบแทนในรูปแบบอื่น ทั้งนี้ผู้บริหารของบริษัทหมายถึงบุคคลที่กำหนดตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการในปี 2556 มีค่าตอบแทนผู้บริหารเท่ากับ 23.93 ล้านบาท โดยมีกรรมการและผู้บริหารทั้งสิ้น 10 คน โดยปี 2557 ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารเท่ากับ 23.33 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 3 จากปี 2556 โดยมีกรรมการและผู้บริหารทั้งสิ้น 13 คน อย่างไรก็ตาม ถึงแม้จำนวนกรรมการและผู้บริหารจะมากขึ้นแต่ค่าใช้จ่ายลดลงเนื่องจากระหว่างปี 2557 มีกรรมการลาออก 1 ท่าน ส่วนการแต่งตั้งกรรมการและผู้บริหารส่วนที่เพิ่มเกิดขึ้นในช่วงปลายปี

ในปี 2558 ค่าตอบแทนผู้บริหารเท่ากับ 27.59 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 จากปี 2557 โดยมีกรรมการและผู้บริหารทั้งสิ้น 13 คน

สำหรับค่าตอบแทนผู้บริหารในงบการเงินรวมระหว่างปี 2556 - 2558 เป็นจำนวน 30.39 ล้านบาท 24.73 ล้านบาท และ 31.49 ล้านบาท สัดส่วนต่อรายได้ คิดเป็นร้อยละ 0.56 ร้อยละ 0.55 และร้อยละ 0.61 ตามลำดับ

### กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นรวมของเฉพาะกิจการของบริษัทสำหรับปี 2556 และ ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 630.68 ล้านบาท และ 448.64 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นรวมที่ร้อยละ 12 ในปี 2556 และร้อยละ 10 ในปี 2557

ในปี 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นรวมเท่ากับ 329.32 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 27 จากปี 2557 โดยอัตรากำไรขั้นต้นรวมเป็นร้อยละ 7 ในปี 2558

ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงของกำไรขั้นต้นรวมเฉพาะกิจการของบริษัทสามารถแจกแจงได้ตามลักษณะธุรกิจของบริษัทดังนี้

กำไรขั้นต้นจากงานบริการ ปี 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากงานบริการเท่ากับ 449.33 ล้านบาทลดลงร้อยละ 30 จากปี 2556 จากการลดลงรายได้ของงานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยในส่วนของภาคเอกชนซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่างานในภาครัฐรวมถึงการรับงานโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ หากแต่มีลักษณะของโครงการที่ไม่ซับซ้อน เป็นโครงการระยะสั้น และผู้ว่าจ้างเป็นผู้จัดหาอุปกรณ์หลัก จึงเป็นเหตุให้อัตรากำไรขั้นต้นในโครงการประเภทนี้ไม่สูงมากนัก ทั้งสองส่วนนี้ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจากงานบริการคิดเป็นร้อยละ 10 ลดลงจากปี 2556 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 12 โดยอัตราส่วนงานของภาครัฐเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 9 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 25 ในปี 2557

สำหรับปี 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากงานบริการเท่ากับ 308.89 ล้านบาทลดลงร้อยละ 31 จากปี 2557 จากการงานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยและก่อสร้างสายส่งในส่วนของภาครัฐ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำเนื่องจากการแข่งขันสูงจากการที่ภาครัฐขอในการเปิดประมูลงาน รวมถึงการรับงานโครงการพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ และผู้ว่าจ้างเป็นผู้จัดหาอุปกรณ์หลัก จึงเป็นเหตุให้อัตรากำไรขั้นต้นในโครงการประเภทนี้ไม่สูงมากนัก เป็นสาเหตุทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจากงานบริการคิดเป็นร้อยละ 7 ลดลงจากปี 2557 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10 โดยอัตราส่วนงานของภาครัฐลดลงจากร้อยละ 25 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 21 ในปี 2558

กำไรขั้นต้นจากงานขาย ในปี 2557 บริษัทมีผลขาดทุนขั้นต้นจากงานขายจำนวน 0.69 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 94 จากปี 2556 เนื่องจากการลดลงของการรายได้จากการขายที่โอนกิจการให้กับบริษัทย่อยตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2556 และการตั้งประมาณการสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและไม่เคลื่อนไหว ทำให้บริษัทมีผลขาดทุนขั้นต้น

สำหรับปี 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากงานขายจำนวน 20.43 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 16 เนื่องจากการขายวัสดุอุปกรณ์จากการรื้อถอนงานสายส่งซึ่งบริษัทเป็นผู้รับก่อสร้าง

สำหรับ กำไรขั้นต้นของงบการเงินรวมสำหรับปี 2556 และ ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 656.78 ล้านบาท และ 525.18 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นรวมที่ร้อยละ 11.97 ในปี 2556 และร้อยละ 10.82 ในปี 2557 มีการปรับตัวลดลง เพราะการเพิ่มขึ้นของงานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยของภาครัฐซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นน้อยกว่าภาคเอกชน

ในปี 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นตามงบการเงินรวมเท่ากับ 409.66 ล้านบาท คิดเป็น ลดลงร้อยละ 22 จากปี 2557 โดยอัตรากำไรขั้นต้นรวมเป็นร้อยละ 7.93 ของรายได้รวมในปี 2558 โดยสาเหตุของการปรับตัวลดลง มาจากการรับงาน โครงการพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ และผู้ว่าจ้างเป็นผู้จัดหาอุปกรณ์หลัก จึงเป็นเหตุให้อัตรากำไรขั้นต้นต่ำ

### กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิเฉพาะกิจการในปี 2557 จำนวน 324.84 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 70 จากปี 2556 โดยมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.43 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เนื่องจากเงินปันผลรับจากบริษัทย่อย 2 แห่งที่เริ่มจ่ายเงินปันผลในปี 2557

สำหรับปี 2558 บริษัทขาดทุนสุทธิเฉพาะกิจการ จำนวน 473.14 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 246 จากปี 2557 โดยมีอัตราขาดทุนสุทธิร้อยละ 9.84 เนื่องจากการบันทึกค่าใช้จ่ายและประมาณการค่าใช้จ่ายในก่อสร้างส่วนเพิ่ม ค่าออกแบบ ค่าที่ปรึกษา ค่าประกันภัย และเงินชดเชยค่าเสียโอกาสจากการปรับปรุงแก้ไขฐานเสาเข็ม

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยในระหว่างปี 2556 – 2557 มีกำไรสุทธิ 354.37 ล้านบาท และ 361.33 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากปี 2556 คิดเป็นอัตราร้อยละ 6 และร้อยละ 7 ของรายได้รวมแต่ละปีตามลำดับ เนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม สำหรับปี 2558 มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 510.25 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 241 จากปี 2557 เนื่องจากการลดลงของกำไรขั้นต้นงานบริการและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น โดยมีอัตราขาดทุนสุทธิร้อยละ 10

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 6,765.14 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) สินทรัพย์หมุนเวียน 3,532.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52 ของสินทรัพย์รวม (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 3,232.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 524.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 โดยเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการหลัก เงินลงทุนระยะยาวอื่น 259.83 ล้านบาท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 158.92 ล้านบาท และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี 161.36 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 6,240.72 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) สินทรัพย์หมุนเวียน 3,572.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57 ของสินทรัพย์รวม (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 2,667.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 361.64 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 โดยเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการหลักคือ เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน 258.02 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ 75.82 ล้านบาท และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าและบริการ 68 ล้านบาท

ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ของบริษัทสามารถแจกแจงรายละเอียดได้ดังต่อไปนี้

#### - ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีลูกหนี้การค้า สุทธิ เท่ากับ 1,354.67 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) ลูกหนี้การค้าจากธุรกิจขายสินค้า-สุทธิ 144.97 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 11 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (2) ลูกหนี้จากการค้าธุรกิจงานบริการ-สุทธิ 489.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 36 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (3) ลูกหนี้อื่น 720.56 ล้านบาท ปี 2558 หรือคิดเป็นร้อยละ 53 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นโดยลูกหนี้อื่นที่กล่าวถึงดังกล่าวได้แก่ เงินมัดจำจ่ายล่วงหน้า, เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า, ลูกหนี้เงินประกันผลงาน เป็นต้น ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลงร้อยละ 1 เนื่องจาก ความสามารถในการเก็บหนี้เพิ่มขึ้นจากอัตราหมุนของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 4.99 เท่า หรือ 73 วัน ณ สิ้นปี 2557 เป็น 6.25 เท่า หรือ 58 วัน ณ สิ้นปี 2558

ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าจากธุรกิจขายสินค้า-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2557 คิดเป็นลดลงร้อยละ 9 เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการขายวัสดุก่อสร้าง, อุปกรณ์ไฟฟ้า และการขายเสาโครงเหล็ก

สำหรับลูกหนี้การค้าจากธุรกิจงานบริการ-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงร้อยละ 43 จาก ณ สิ้นปี 2557 เนื่องจากงานโครงการอยู่ในช่วงทำการก่อสร้างและยังไม่ถึงงวดงานที่สามารถส่งมอบงานและเรียกเก็บได้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เท่ากับ 1,367.47 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) ลูกหนี้การค้าจากธุรกิจขายสินค้า-สุทธิ 159.78 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 12 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (2) ลูกหนี้จากการค้าธุรกิจงานบริการ-สุทธิ 851.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 62 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (3) ลูกหนี้อื่น 356.66 ล้านบาทปี 2558หรือคิดเป็นร้อยละ 26 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ปี 2557 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 19 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย และการเรียกเก็บเงินตามการส่งงวดงานของงานบริการ โดยอัตราการหมุนของลูกหนี้การค้า ลดลงจาก 5.18 เท่าหรือ 70 วัน ณ สิ้นปี 2556 เป็น 4.99 เท่าหรือ 73 วัน ณ สิ้นปี 2557

ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าจากธุรกิจขายสินค้า-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 64 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายเสาโครงเหล็ก

สำหรับลูกหนี้การค้าจากธุรกิจงานบริการ-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จาก ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของการเรียกเก็บเงินตามการส่งงวดงานของงานบริการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ

ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากลูกหนี้แต่ละรายที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระ โดยกำหนดนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน สำหรับลูกหนี้งานบริการที่เกินกำหนดชำระ 1 ปี และตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 ของมูลค่าหนี้ สำหรับลูกหนี้งานขายที่มีอายุมากกว่า 1 ปี และกำหนดการตั้งค่าเผื่อเต็มจำนวน สำหรับลูกหนี้เช็ดคั้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 บริษัทมีรายละเอียดอายุของลูกหนี้การค้า ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

หน่วย : พันบาท	ณ 31 ธันวาคม 2558	ณ 31 ธันวาคม 2557
<b>ลูกหนี้การค้าประเภทขายสินค้า</b>		
ลูกหนี้การค้าที่อยู่ในกำหนดชำระ	75,785	142,868
ลูกหนี้การค้า		
- เกิน 1 - 90 วัน	44,724	16,626
- เกิน 91 - 180 วัน	17,087	287
- เกิน 181 - 270 วัน	7,378	-
- เกิน 271 - 365 วัน	-	-
- เกิน 365 วันขึ้นไป	720	1,064
รวม	145,694	160,845

หัก ค่าเผ่อนี้สงสัจจะสูญ- ลูกหนี้การค้า	720	1,064
<b>ลูกหนี้การค้าประเภทขายสินค้า-สุทธิ</b>	<b>144,974</b>	<b>159,781</b>
<b>ลูกหนี้การค้าประเภทงานบริการ</b>		
ลูกหนี้การค้าที่อยู่ในกำหนดชำระ	225,569	495,022
ลูกหนี้การค้า		
- เกิน 1 - 90 วัน	41,138	53,185
- เกิน 91 - 180 วัน	34,147	103,640
- เกิน 181 - 270 วัน	2,247	-
- เกิน 271 - 365 วัน	-	41,370
- เกิน 365 วันขึ้นไป	187,854	161,950
รวม	490,955	855,167
หัก ค่าเผ่อนี้สงสัจจะสูญ- ลูกหนี้การค้า	(1,817)	(4,141)
<b>ลูกหนี้การค้าประเภทงานบริการ-สุทธิ</b>	<b>489,138</b>	<b>851,026</b>
<b>ลูกหนี้การค้า-สุทธิ</b>	<b>634,112</b>	<b>1,010,807</b>
ลูกหนี้เช็คคืน	4,394	5,788
หัก ค่าเผ่อนี้สงสัจจะสูญ- ลูกหนี้เช็คคืน	(4,394)	(5,788)
<b>รวมลูกหนี้การค้า-สุทธิ</b>	<b>634,112</b>	<b>1,010,807</b>
<b>ลูกหนี้อื่น</b>	<b>720,561</b>	<b>356,663</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น</b>	<b>1,354,673</b>	<b>1,367,470</b>

สำหรับลูกหนี้การค้าประเภทขายสินค้าที่เกินกำหนดชำระเกิน 365 วันขึ้นไปตั้งสำรองค่าเผ่อนี้สงสัจจะสูญแล้วทั้งจำนวน

ลูกหนี้การค้าประเภทงานบริการที่เกินกำหนดชำระเกิน 365 วันขึ้นไปตั้งสำรองค่าเผ่อนี้สงสัจจะสูญจำนวน 1.82 ล้านบาท ส่วนที่เหลือประกอบด้วย 1) ลูกหนี้กลุ่มบริษัทร่วมเจ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมห้วยบง 2 และ ห้วยบง 3 เป็นมูลหนี้จำนวน 107 ล้านบาท บริษัทมีข้อตกลงตาม Addendum ลงวันที่ 28 มีนาคม 2557 ซึ่งลูกหนี้ดังกล่าวตกลงจะจ่ายเงินให้กับบริษัทเมื่อ บริษัทได้แก้ไขงานปรับปรุงแก้ไขฐานเสาเข็มมั่นคงแล้วเสร็จ 2) ลูกหนี้การค้าจำนวน 69.62 ล้านบาท มีปัญหาสภาพคล่องชั่วคราว ปัจจุบันลูกหนี้ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 22.5 เมกกะวัตต์ได้จัดทำแผนงานและการจ่ายชำระหนี้ให้กับบริษัท ซึ่งในระหว่างปี 2558 ลูกหนี้ได้ทยอยชำระหนี้ให้กับบริษัท แล้วจำนวน 9.78 ล้านบาท 3) ลูกหนี้การค้าจำนวน 9.42 ล้านบาท จะชำระเงินให้กับบริษัทต่อเมื่อลูกหนี้ได้รับเงินจากการให้บริการกับกลุ่มบริษัทแล้ว

- มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีมูลค่างานที่เสร็จแล้วแต่ยังไม่เรียกเก็บ-สุทธิ 1,093.82 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 32.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 3 เนื่องจากงานที่เสร็จแล้วเสร็จผ่านการตรวจรับตามงวดงานและเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้

- สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ 253.00 ล้านบาทลดลงจาก ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 74.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 23 เนื่องจากการส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าช่วงปลายปีและกำลังจะเริ่มผลิตสำหรับคำสั่งซื้อใหม่

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ 327.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 75.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 เนื่องจากการเพิ่มของวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตและสินค้าระหว่างผลิตตามการสั่งซื้อของลูกค้า

- ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ – สุทธิ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีที่ดิน อาคาร อุปกรณ์-สุทธิ จำนวน 444.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 158.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 56 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างได้แก่การก่อสร้างระบบน้ำประปาที่หลวงพระบาง สปป.ลาว

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 6.80 ล้านบาทลดลงจากปี 2557 จำนวน 2.26 ล้านบาท ซึ่งบันทึกมูลค่าตามราคาประเมินของผู้ประเมินอิสระแต่ไม่สูงกว่ามูลค่าที่ได้มา โดยเป็นที่ดินที่บริษัทได้จากการชำระหนี้ในอดีต ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะขายที่ดินดังกล่าวทั้งหมด ส่วนที่ลดลงเกิดจากการโอนเป็นที่ดินที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทในปี 2558

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น จำนวน 167.77 ล้านบาท รายการสำคัญได้แก่ ภาษีเงินได้นิติบุคคลถูกหัก ณ ที่จ่าย จำนวน 138.88 ล้านบาท บัญชีพักภาษีซื้อจำนวน 28.72 ล้านบาท

- เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เงินลงทุนในบริษัทร่วม เท่ากับ 1,339.12 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 15.28 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัท อีโอสถ เพาเวอร์ จำกัด จำนวน 169.30 ล้านบาท โดยมีการเพิ่มขึ้นของการรับรู้ส่วนได้เสียจากกำไรของเงินลงทุนในบริษัท อีโอสถ เพาเวอร์ จำกัดและบริษัทผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากขยะ จำนวน 152.72 ล้านบาท

- เงินลงทุนในการร่วมค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เงินลงทุนในการร่วมค้า เท่ากับ 66.82 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 5.42 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของการรับรู้ส่วนได้เสียจากกำไรตามวิธีส่วนได้เสีย โดยบริษัทร่วมค้าประกอบด้วยบริษัทผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ 8 แห่ง

- เงินลงทุนระยะยาวอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เงินลงทุนระยะยาวอื่น เท่ากับ 1,132.68 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 259.83 ล้านบาท เนื่องจากการเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มในบริษัท ชัสเทนเอเบิล เอนเนอจี คอปอร์เรชั่น จำกัด โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น คิดเป็นร้อยละ 12.87 และการลงทุนเพิ่มในบริษัท เขาค้อ วินด์ จำกัด เป็นบริษัทผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานลมที่ เขาค้อ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น คิดเป็นร้อยละ 14.28



### สภาพคล่อง

ในปี 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 31.65 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญที่ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงรายการหลักได้แก่ ขาดทุนจากการดำเนินงาน 663.04 ล้านบาท จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการถูกหัก ณ ที่จ่าย 141.44 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ 67.29 ล้านบาท ซึ่งทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลง ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า 420.24 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของประมาณการหนี้สิน 303.07 ล้านบาท และเงินสดรับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคล 85.58 ล้านบาท มีผลให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น สำหรับกระแสเงินสดมีการใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 193.17 ล้านบาท จากการจ่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น 161.91 ล้านบาท และ เงินสดจ่ายก่อสร้างทรัพย์สินระหว่างก่อสร้าง 184.50 ล้านบาท แต่ได้เงินสดรับจากเงินปันผล 169.30 ล้านบาท ทำให้กิจการต้องจัดหาเงินเพิ่มขึ้น 237.02 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญได้แก่ การได้รับเงินจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ 451.10 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินกู้ระยะยาว 180 ล้านบาท โดยได้จ่ายเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 139.49 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 189.86 ล้านบาท

สำหรับปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 222.25 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญที่ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงได้แก่ กำไรจากการดำเนินงาน 313.50 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น 189.25 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ 77.18 ล้านบาท และการลดลงของเจ้าหนี้การค้า 367.75 ล้านบาท รวมทั้งจ่ายดอกเบี้ยและภาษีเงินได้นิติบุคคล ซึ่งมีผลให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลง แต่บริษัทก็มีมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บลดลง 201.57 ล้านบาท ซึ่งทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น สำหรับกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุน 169.68 ล้านบาท จากเงินสดรับจากเงินปันผล 166.72 ล้านบาท เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 60 ล้านบาท แต่ได้มีการซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่ม 54.06 ล้านบาท และจ่ายเงินในการลงทุนในบริษัทผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ 10.32 ล้านบาท ทำให้กิจการต้องจัดหาเงินเพิ่มขึ้น 310.27 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 616.86 ล้านบาท และเงินกู้ระยะยาว 41.73 ล้านบาท โดยได้จ่ายชำระเงินกู้ระยะสั้นอื่น 155 ล้านบาท จ่ายชำระ จ่ายเงินปันผล 155.72 ล้านบาท และ เงินกู้ยืมระยะยาว 20.16 ล้านบาท

ในปี 2558 สภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 1.05 เท่า และ 0.98 เท่า ลดลงจากปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นร้อยละ 1 ขณะเดียวกับการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนคิดเป็นร้อยละ 20 แต่มี cash cycle เพิ่มขึ้นเป็น 15 วัน จากระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย 10 วัน ระยะเวลากการเก็บหนี้เฉลี่ย 58 วัน แต่บริษัทมีระยะเวลาจ่ายชำระเจ้าหนี้เป็น 53 วันในปี 2558

สำหรับปี 2557 สภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 1.28 เท่า และ 1.16 เท่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2556 เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นร้อยละ 11 ซึ่งสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนที่คิดเป็นร้อยละ 4 แต่มี cash cycle ลดลงเป็น 13 วัน จากระยะเวลาการขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นเป็น 11 วัน จากเดิม 9 วันในปี 2556 เพิ่มขึ้น ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย ในปี 2557 เพิ่มขึ้นเป็น 73 วันจาก 70 วันในปี 2556 และบริษัทมีระยะเวลาจ่ายชำระหนี้เพิ่มขึ้นจาก 61 วันในปี 2556 เป็น 71 วันในปี 2557

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายในการบริหารจัดการสภาพคล่องโดยการจัดทำประมาณการกระแสเงินสดของแต่ละโครงการ ซึ่งผ่านการพิจารณาอนุมัติ และควบคุมการดำเนินงานจากผู้บริหารของบริษัท และจะดำเนินการทบทวนและปรับปรุงประมาณการเป็นรายไตรมาสจากนั้น บริษัทยังมีการจัดทำประมาณการกระแสเงินสดของบริษัทในภาพรวม โดยจะมีการทบทวนและปรับปรุงทุกเดือน

#### แหล่งที่มาของเงินทุน

##### - หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 3,635.52 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน 3,358.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 92 ของหนี้สินรวม และ หนี้สินไม่หมุนเวียน 276.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8 ของหนี้สินรวม ทั้งนี้หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้น จาก ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 740.54 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 26 เนื่องจากการเพิ่มของหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 567.99 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 483.56 ล้านบาทและ ประมาณการหนี้สิน(ค่าปรับปรุงฐานกักกันลม) 303.38 ล้านบาท หนี้สินที่ลดลงได้แก่เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 139.50 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้น 55 ล้านบาท

โดยหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ประกอบด้วยรายการหลัก คือ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากธนาคารคิดเป็นร้อยละ 39 ของหนี้สินหมุนเวียน, เจ้าหนี้การค้าและ เจ้าหนี้อื่นคิดเป็นร้อยละ 48 ของหนี้สินหมุนเวียน, ประมาณการหนี้สินคิดเป็นร้อยละ 9 ของหนี้สินหมุนเวียน

สำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียน ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 276.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 172.55 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 165 เนื่องจากบริษัทใหญ่มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินโดยได้รับวงเงินสินเชื่อ 180 ล้านบาทโดยบริษัทออกตั๋วแลกเงินโดยมีอายุตัวประมาณ 2 ปี 6 เดือน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 2,894.98 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 151.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 โดยแบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียน

2,790.70 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 96 ของหนี้สินรวมและหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 104.28 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 4 ของหนี้สินรวม

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 3,129.62 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2557 จำนวน 216.12 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญได้แก่ จากการลดลงของกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จจำนวน 496.96 ล้านบาท ,จ่ายเงินปันผล 189.87 ล้านบาท และรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น 451.45 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 3,345.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 จำนวน 210.63 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญได้แก่ จากการเพิ่มขึ้นของกำไรเบ็ดเสร็จจำนวน 361.65 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 155.86 ล้านบาท

ตามรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2556 เมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2556 มีมติอนุมัติรายการที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

- 1) มีมติอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 6,425,917.00 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 635,461,843.00 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 629,035,926.00 บาท โดยการตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทจำนวน 6,425,917 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท
- 2) เพื่อให้บริษัทมีเงินทุนเพิ่มเติมสำหรับการดำเนินการของบริษัทและมีความมั่นคงทางการเงินในระยะยาว รวมถึงมีเงินทุนที่จะเข้าลงทุนใน วินด์ เอนเนอร์ยี โซลคิง โดยการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุน ดังนั้น บริษัทจึงมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทอีกจำนวน 317,492,174.00 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 629,035,926.00 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 946,528,100.00 บาทโดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 317,492,174 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท
- 3) มีมติอนุมัติการจัดสรรและออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้
  - ก. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 125,807,186 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ในอัตราส่วนการจัดสรร 5 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ราคาขายหุ้นละ 10 บาท

- ข. จัดสรรและออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 78,629,492 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิ ตามใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครั้งที่ 5 (ใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 5 หรือ DEMCO-W5) จัดสรรและออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 78,629,579 หุ้นเพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครั้งที่ 6 (ใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 6 หรือ DEMCO – W6) โดยบริษัทจะจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิมที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) และได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทตามที่ได้รับอนุมัติในข้อ (1) โดยในอัตราส่วนการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน 1.6 หุ้นจะได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย สำหรับทั้งใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 5 และใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 6 โดยไม่คิดมูลค่า ทั้งนี้ ราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นตามใบสำคัญแสดงสิทธิสำหรับ DEMCO-W5 เท่ากับ 12 บาท และราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นตามใบสำคัญแสดงสิทธิสำหรับ DEMCO-W6 เท่ากับ 15 บาท
- ค. จัดสรรและออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 28,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญที่จัดสรรให้แก่กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานครั้งที่ 3 (DEMCO-ESOP 3) โดยไม่คิดมูลค่า ราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นตามใบสำคัญแสดงสิทธิ (DEMCO-ESOP3) เท่ากับ 15 บาท ต่อหุ้น ซึ่งต้องมีการปรับสิทธิตามข้อกำหนดสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัท และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 6,425,917 หุ้น เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญที่จัดสรรให้แก่กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานครั้งที่ 2 (ESOP2) ส่วนที่เหลือจากใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิในวันที่ 29 มีนาคม 2556
- ง. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เหลือจากการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามข้อ 31.1(3) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว จะไม่ต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายถืออยู่ (Rights Offering) และจะไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีเงินรับล่วงหน้าจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 10.74 ล้านบาท

ซึ่งบริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนที่เรียกชำระกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2556

ตามรายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5 /2555 เมื่อวันที่ 10 กันยายน 2555 ได้มีมติเป็นเอกฉันท์ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

- 1) อนุมัติการโอนกิจการส่วนที่เกี่ยวกับโรงงานผลิตเสาโครงเหล็ก ซึ่งเป็นกิจการที่ได้รับส่งเสริมการลงทุน และงานขายให้แก่ บริษัท เด็มโก้ เพาเวอร์ จำกัด และกำหนดให้โอนสินทรัพย์และพนักงานที่เกี่ยวข้องกับงานผลิตเสาโครงเหล็กและงานขาย ให้กับ บริษัท เด็มโก้ เพาเวอร์ จำกัด ในราคาเท่ากับมูลค่าตามบัญชีของรายการที่เกี่ยวข้อง
- 2) อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ บริษัท เด็มโก้ เพาเวอร์ จำกัด จาก 1,000,000.00 บาท เป็น 130,000,000.00 บาทและจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวทั้งหมด

### ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ

ตามรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 /2556 เมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2556 ได้มีมติเป็นเอกฉันท์ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญดังนี้

### ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 5 (DEMCO-W5)

ชนิด	:	ระบุชื่อผู้ถือและสามารถโอนเปลี่ยนมือได้
จำนวนที่ออก	:	ไม่เกิน 78,629,492 หน่วย
ราคาต่อหน่วย	:	0 บาท (ศูนย์บาท)
อัตราการใช้สิทธิ	:	ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น เว้นแต่กรณีมีการปรับอัตราการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ
ราคาการใช้สิทธิ	:	12 บาท ต่อหุ้น
วันออกใบสำคัญแสดงสิทธิ	:	วันที่ 5 กรกฎาคม 2556
อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ	:	1 ปี 7 เดือน นับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ (ตั้งแต่วันที่ 5 กรกฎาคม 2556 จนถึงวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2558) ทั้งนี้ภายหลังการออกใบสำคัญแสดงสิทธิบริษัทจะไม่ขยายอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ
จำนวนหุ้นสามัญที่จัดสรรไว้	:	ไม่เกิน 78,629,492 หุ้น เพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิ
ตลาดรองของใบสำคัญแสดงสิทธิ	:	เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2556 บริษัทนำใบสำคัญแสดงสิทธิเข้าจดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน

38,053,393 หน่วย

ปัจจุบันมีผู้ใช้สิทธิตามแปลงใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท เติมโก้ จำกัด (มหาชน) (DEMCO-W5) เป็นหุ้นสามัญ จำนวนทั้งสิ้น 36,880,301 หน่วยบริษัทได้รับเงินทั้งสิ้นจำนวน 442,376,775.43 บาท คงเหลือจำนวน 1,173,092 ล้านบาท ซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธินี้ได้พ้นสภาพจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2558 และไม่สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นได้อีก

ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท เติมโก้ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 6 (DEMCO-W6)

ชนิด	:	ระบุชื่อผู้ถือและสามารถโอนเปลี่ยนมือได้
จำนวนที่ออก	:	ไม่เกิน 78,629,579 หน่วย
ราคาต่อหน่วย	:	0 บาท (ศูนย์บาท)
อัตราการใช้สิทธิ	:	ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น เว้นแต่กรณีมีการปรับอัตราการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ
ราคาการใช้สิทธิ	:	15 บาท ต่อหุ้น
วันออกใบสำคัญแสดงสิทธิ	:	วันที่ 5 กรกฎาคม 2556
อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ	:	2 ปี 7 เดือน นับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ (ตั้งแต่วันที่ 5 กรกฎาคม 2556 จนถึงวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2559) ทั้งนี้ภายหลังการออกใบสำคัญแสดงสิทธิบริษัทจะไม่ขยายอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ
จำนวนหุ้นสามัญที่จัดสรรไว้	:	ไม่เกิน 78,629,579 หุ้นเพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิ
ตลาดรองของใบสำคัญแสดงสิทธิ	:	เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2556 บริษัทนำใบสำคัญแสดงสิทธิเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 38,053,393 หน่วย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีผู้ใช้สิทธิตามแปลงใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 6 (DEMCO-W6) เป็นหุ้นสามัญ จำนวนทั้งสิ้น 437 หน่วย บริษัทได้รับเงินทั้งสิ้นจำนวน 6,545.82 บาท

ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะใช้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ให้แก่กรรมการผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยครั้งที่ 3 (DEMCO-ESOP3)

เมื่อวันที่ 10 กรกฎาคม 2556 บริษัทได้ให้ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ให้แก่กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัท และบริษัทย่อยครั้งที่ 3 (DEMCO-ESOP3) จำนวน 28,000,000 โดยมีเงื่อนไขว่า ผู้รับใบสำคัญแสดงสิทธิ (DEMCO-ESOP3) จะต้องปฏิบัติงานกับบริษัท เป็นระยะเวลา 3 ปี จึงจะสามารถใช้สิทธิได้ทั้งหมดใบสำคัญแสดงสิทธิข้างต้นเป็นประเภทระบุชื่อผู้ถือและไม่สามารถโอนเปลี่ยนมือได้ ไม่มีราคาเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิมีอายุ 3 ปี นับแต่วันที่ออก มีอัตราการใช้สิทธิ คือ ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น ในราคาใช้สิทธิ 15 บาท ต่อ 1 หุ้นสามัญ

ตลาดรองของใบสำคัญแสดงสิทธิ : บริษัทจะไม่นำใบสำคัญแสดงสิทธิไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เงื่อนไขและระยะเวลาการใช้สิทธิ : ใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดจำนวน 28,000,000 หน่วย ที่เสนอขายตามโครงการ ESOP นี้ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถที่จะใช้สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัทได้รวม 5 ครั้ง โดยสามารถใช้สิทธิครั้งแรกได้เมื่อครบระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่บริษัทออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งวันครบกำหนดระยะเวลา 3 ปี นับแต่วันที่บริษัทออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ คือวันที่ 5 กรกฎาคม 2559

วันใช้สิทธิครั้งแรก	:	ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ไม่เกินร้อยละ 20 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับจัดสรรจากบริษัท
วันใช้สิทธิครั้งที่ 2	:	ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ไม่เกินร้อยละ 40 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับจัดสรรจากบริษัท (รวมสิทธิที่ได้จากวันใช้สิทธิครั้งที่ 1)
วันใช้สิทธิครั้งที่ 3	:	ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ไม่เกินร้อยละ 60 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับจัดสรรจากบริษัท (รวมสิทธิที่ได้จากวันใช้สิทธิครั้งที่ 1-2)
วันใช้สิทธิครั้งที่ 4	:	ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ไม่เกินร้อยละ 80 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคนได้รับจัดสรรจากบริษัท (รวมสิทธิที่ได้จากวันใช้สิทธิครั้งที่ 1-3)
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	:	ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิได้ร้อยละ 100 ของใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดที่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละคน

มูลค่ายุติธรรมโดยประมาณ ณ วันที่ให้ใบสำคัญแสดงสิทธิของสิทธิซื้อหุ้นแต่ละสิทธิที่ให้เท่ากับ 0.65 บาท จำนวน โดยใช้แบบจำลองการกำหนดราคาสิทธิตามแบบจำลองของ Black-Sholes Merton ข้อมูลนำเข้าแบบจำลอง ได้แก่ ราคาหุ้น ณ วันที่กำหนดราคา ซึ่งเท่ากับ 7.40 บาท ราคาใช้สิทธิเท่ากับ 15 บาท ความผันผวนที่คาดหวังร้อยละ 43.71 ความคาดหวัง อัตราการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 3.48 อายุสัญญา 3 ปี และอัตราดอกเบี้ยปลอดความเสี่ยงร้อยละ 3.50

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีกรรมการและผู้บริหารใช้สิทธิแปลงใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) (DEMCO-ESOP3) เป็นหุ้นสามัญ จำนวนทั้งสิ้น 581,634 หน่วยบริษัทได้รับเงินทั้งสิ้นจำนวน 8,720,878.65 บาท



ในระหว่างปี 2557 และ 2558 บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายสำหรับโครงการ DEMCO-ESOP-3 เป็นจำนวน 5.57 ล้านบาท และ 5.22 ล้านบาท ซึ่งแสดงเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานพร้อมกับรับรู้ “สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์” ในส่วนของผู้ออกหุ้นด้วยจำนวนเดียวกัน

#### หุ้นทุนซื้อคืน

ตามรายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6 /2553 เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2553 ได้มีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อการบริหารการเงินสำหรับสภาพคล่องส่วนเกิน จำนวนเงินไม่เกิน 214 ล้านบาท เป็นจำนวนหุ้น 40 ล้านหุ้น โดยจะดำเนินการซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 30 สิงหาคม 2553 ถึงวันที่ 1 มีนาคม 2554 และมีกำหนดระยะเวลาจำหน่ายหุ้นซื้อคืนภายหลัง 6 เดือน นับการซื้อหุ้นคืนแล้วเสร็จแต่ต้องไม่เกิน 3 ปี นับจากวันที่ซื้อคืนหุ้นเสร็จแล้วเสร็จ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีหุ้นสามัญซื้อคืนจำนวน 18.33 ล้านหุ้น ราคาทุนรวม 93.20 ล้านบาท

ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้จำหน่ายหุ้นสามัญซื้อคืนจำนวน 14.15 ล้านหุ้น ราคาทุนจำนวน 71.96 ล้านบาท และมีส่วนเกินทุนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญซื้อคืนจำนวน 31.08 ล้านบาท และในระหว่างปี 2554 บริษัทได้ทำการซื้อหุ้นสามัญคืนจำนวน 7.70 ล้านหุ้น ราคาทุนรวมจำนวน 40.97 ล้านบาท

ตามจดหมายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กสด.ชส. (ว) 2/2548 ลงวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2548 เกี่ยวกับการซื้อหุ้นคืนได้ไม่เกินวงเงินกำไรสะสม และให้บริษัทต้องกันกำไรสะสมไว้เป็นเงินสำรองเท่ากับจำนวนเงินที่ได้จ่ายซื้อคืนจนกว่าจะมีการจำหน่ายหุ้นซื้อคืนได้หมด หรือลดทุนที่ชำระแล้ว โดยวิธีตัดหุ้นซื้อคืนที่จำหน่ายไม่หมด แล้วแต่กรณี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทได้จัดสรรกำไรสะสมเป็นสำรองสำหรับหุ้นซื้อคืนจำนวน 93.20 ล้านบาท

ในระหว่างปี 2556 บริษัทได้จำหน่ายหุ้นสามัญซื้อคืนจำนวน 18.33 ล้านหุ้น ราคาทุนจำนวน 93.20 ล้านบาท และมีส่วนเกินทุนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญซื้อคืนจำนวน 120.87 ล้านบาท

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.16 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในอัตราร้อยละ 26 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงในอัตราร้อยละ 6 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มาจากผลขาดทุนในปี 2558 ทำให้กำไรสะสมลดลง และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้จากสถาบันการเงิน, ประมาณการหนี้สิน (ค่าปรับปรุงฐานกึ่งหนี้ลบ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.87 เท่า ลดลงจากปี 2556 เล็กน้อย เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในอัตราร้อยละ 6 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 7 ทั้งนี้การลดลงของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มาจากการกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นระหว่างปีที่ผ่านมาหนี้สินที่เพิ่มขึ้น

#### ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผู้สอบบัญชีของบริษัทคือ สำนักงานสอบบัญชี ซี แอนด์ เอ มีค่าตอบแทนคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 1,622,200 บาท โดยเป็นค่าสอบทานงบการเงินรายไตรมาส จำนวน 1,260,000 บาท และค่ารับรองงบการเงินประจำปีเท่ากับ 190,000 บาท และค่าบริการอื่น (Non- Audit Fee) อีกจำนวน 172,200 บาท ซึ่งเป็นค่าเบี้ยเลี้ยงและค่ายานพาหนะของผู้สอบบัญชี

สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผู้สอบบัญชีของบริษัทคือ สำนักงานสอบบัญชี ซี แอนด์ เอ มีค่าตอบแทนคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 1,300,000 บาท โดยเป็นค่าสอบทานงบการเงินรายไตรมาส จำนวน 1,125,000 บาท และค่ารับรองงบการเงินประจำปีเท่ากับ 175,000 บาท และค่าบริการอื่น (Non- Audit Fee) อีกจำนวน 187,800 บาท ซึ่งเป็นค่าเบี้ยเลี้ยงและค่ายานพาหนะของผู้สอบบัญชี

## 14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

### ผลกระทบจากวิกฤตการณ์ทางการเงินของโลก

ความผันผวนของสถานะเศรษฐกิจจากวิกฤตการณ์ทางการเงิน ส่งผลกระทบโดยตรงต่อความต้องการของผู้บริโภค ทำให้การลงทุนของภาคเอกชนชะงักงัน อย่างไรก็ตามการที่รัฐบาลได้กำหนดนโยบายที่จะเร่งการลงทุนภาครัฐในโครงการขนาดใหญ่ รวมถึงการออกมาตรการกระตุ้นระบบเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องจะทำให้ระบบเศรษฐกิจฟื้นตัวได้บ้าง ซึ่งในระหว่างรอการฟื้นตัวบริษัทได้ขยายแนวธุรกิจไปสู่โครงการผลิตกระแสไฟฟ้าด้วยพลังงานลมและแสงอาทิตย์ ในฐานะผู้ร่วมพัฒนาโครงการและผู้ออกสร้างเป็นการเพิ่มช่องทางการตลาดและการสร้างรายได้ ที่จะบรรเทาผลกระทบจากวิกฤตการณ์ทางการเงินและการผันผวนของระบบเศรษฐกิจที่มีต่อบริษัท

### การเข้าลงทุนในบริษัท อีโวล्यूชั่น พาวเวอร์ จำกัด

บริษัทได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2554 เมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2554 ให้บริษัทเข้าลงทุนในบริษัท อีโวล्यूชั่น พาวเวอร์ จำกัด (อีโวล्यू) ในสัดส่วนร้อยละ 27 โดยเริ่มลงทุนเมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2554 มีกำหนดชำระค่าหุ้นในปี 2554 รวม 615.11 ล้านบาทและชำระในปี 2555 รวม 684.89 ล้านบาท รวม 1,300 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัท ชำระค่าหุ้นแล้ว 1,197.73 ล้านบาท

บริษัท อีโวล्यूชั่น พาวเวอร์ จำกัด ประกอบธุรกิจในลักษณะผู้ลงทุน(Holding Company) ในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลม ซึ่งปัจจุบัน อีโวล्यू เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 60 ในโรงไฟฟ้าพลังงานลม ห้วยบง 3 (ขนาดกำลังผลิต 90 เมกะวัตต์ ดำเนินการโดย บริษัท เฟิร์ส โคราช วินด์ จำกัด) และโรงไฟฟ้าพลังงานลม ห้วยบง 2 (ขนาดกำลังผลิต 90 เมกะวัตต์ ดำเนินงานโดย บริษัท เค.อาร์.ที จำกัด) โรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งตั้งอยู่ที่ อ.ด่านขุนทด จ.นครราชสีมา ปัจจุบันจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตฯในเดือนพฤศจิกายน 2555 และ กุมภาพันธ์ 2556 ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 16.2 ในโรงไฟฟ้าพลังงานลมทั้ง 2 แห่ง จะได้รับเงินปันผล ตั้งแต่ปี 2557

การลงทุนในอีโวล्यू นอกจากจะส่งผลให้บริษัทได้รับกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอในระยะยาวแล้วยังเอื้อประโยชน์ให้บริษัทได้รับงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าฯ โดยไม่ต้องประมูลแข่งขัน ซึ่งเป็นการกระจายความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้ภายหลังการลงทุนบริษัทได้รับเงินปันผลจาก อีโวล्यू ในช่วงปี 2557 - 2558 จำนวน 336.02 ล้านบาท

### การปรับปรุงฐานเสถียรภาพโครงการห้วยบง 2 และ ห้วยบง 3

ตามที่ บริษัท ได้เข้าทำสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลม ห้วยบง 2 และ ห้วยบง 3 ตั้งอยู่ที่ อ.ด่านขุนทด จ.นครราชสีมา ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งโครงการละ 103.5 เมกะวัตต์ ให้กับ บริษัท เฟิร์ส

โคราช วินด์ จำกัด (FKW) และ บริษัท เค.อาร์.ทู จำกัด (KR2) (ผู้ว่าจ้าง) โดยบริษัทได้ลงนามในสัญญา รับจ้างตั้งแต่ปี 2554 มีขอบเขตงานก่อสร้างระบบไฟฟ้า ครอบคลุมงานติดตั้งหม้อแปลงไฟฟ้า ระบบสายส่งไฟฟ้าใต้ดินภายในโครงการ ระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูงเชื่อมต่อจากโครงการไปยังจุดรับซื้อไฟฟ้าของ กฟผ. สถานีไฟฟ้าแรงสูง รวมถึงงานก่อสร้างโยธา ซึ่งครอบคลุมงานถนนภายในโครงการ และ งานก่อสร้างฐานของเสาแก้งหันลม คิดเป็นมูลค่างานรวม 2,488.23 ล้านบาท ในช่วงเริ่มต้นของงานก่อสร้าง บริษัทได้ว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาเป็นผู้ออกแบบฐานรากของเสาแก้งหันโดยบริษัทดังกล่าวมีประสบการณ์และมีบุคลากรที่ผ่านการออกแบบโครงสร้างงานโยธามาหลายแห่ง เป็นที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากงานก่อสร้างแล้วเสร็จและโครงการได้ดำเนินการขายไฟฟ้าได้ประมาณ 1 ปี ปรากฏว่าฐานของ เสาแก้งหันลมบางส่วนเกิดปัญหา มีรอยร้าวเล็กน้อยที่ผิวคอนกรีต ทำให้บริษัท ซึ่งอยู่ในฐานะผู้รับผิดชอบ ตามสัญญาก่อสร้าง และเป็นผู้ถือหุ้นทางอ้อมร้อยละ 15 ในบริษัท เฟิร์สโคราช วินด์ จำกัด และ บริษัท เค. อาร์.ทู จำกัด ได้ร่วมกับผู้ว่าจ้างทบทวนการออกแบบฐานเสาแก้งหัน โดย ว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาด้าน วิศวกรรมอิสระ ( K2M ) ทำการสอบทานแบบฐานเสาแก้งหันและให้ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการปรับปรุงฐาน เสาแก้งหัน ซึ่งผลของการสอบทานพบว่า การออกแบบมีรายละเอียดไม่ครบถ้วนตามความต้องการของผู้ ว่าจ้าง บริษัทได้เสนอวิธีการปรับปรุงและประมาณการค่าใช้จ่ายเป็นงบประมาณจำนวน 40 ล้านบาท ซึ่ง ผู้บริหารของผู้ว่าจ้างในขณะนั้นมีความเห็นที่จะช่วยเหลือออกค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงให้แก่บริษัท จำนวนเงินรวม 30 ล้านบาท ดังนั้นในปี 2556 บริษัทจึงได้ตั้งประมาณการหนี้สินในการปรับปรุงงานในงบ การเงิน จำนวน 10 ล้านบาท ( เป็นส่วนต่างระหว่างค่าปรับปรุง 40 ล้านบาท กับเงินช่วยเหลือจากผู้ว่าจ้าง 30 ล้านบาท ) โดยบริษัทรับรู้ประมาณการหนี้สินนี้ในงบการเงินไตรมาส 4/2556 ทั้งนี้ บริษัท กับผู้ว่าจ้าง ได้มีข้อตกลงที่จะปรับปรุงฐานเสาแก้งหันและได้ลงนามในบันทึกเพิ่มเติมแนบท้ายสัญญาก่อสร้าง (Addendum to BOP Agreement) เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2557

ในปี 2557 ภายหลังจากการลงนามในบันทึกเพิ่มเติมฯ บริษัท, ผู้ออกแบบที่บริษัทว่าจ้าง, ผู้ว่าจ้าง, ที่ ปรึกษา ( K2M ) ได้ประชุมร่วมกันเพื่อสรุปวิธีการปรับปรุงแก้ไข หากแต่ผู้ออกแบบที่บริษัทว่าจ้างและ K2M มีแนวคิดที่ไม่สอดคล้องกันเกี่ยวกับความจำเป็นในการปรับปรุงเสาแก้งหันตาม Addendum to BOP Agreement ดังนั้น เพื่อให้การแก้ไขปัญหาดุล่วง วันที่ 9 กรกฎาคม 2557 ผู้ว่าจ้างผู้ออกแบบรายใหม่ได้แก่ บริษัท International Engineering Consultant จำกัด ( IEC ) และ ผู้ว่าจ้างได้ว่าจ้างที่ปรึกษาด้านวิศวกรรม อิสระรายใหม่ ได้แก่ Det Norske Veritas and Germanischer Lloyd (DNVGL) ให้ร่วมกันพิจารณาวิธีการ แก้ไข รวมถึงสอบทานแบบที่จะใช้ในการก่อสร้างปรับปรุง

ในปี 2558 บริษัท, IEC, ผู้ว่าจ้าง, DNVGL ได้ร่วมกันออกแบบและสรุปวิธีปรับปรุงแก้ไขฐาน เสาแก้งหัน ซึ่งด้วยความแตกต่างของแบบและวิธีการที่ใช้ปรับปรุงเสริมความแข็งแรงของเสาแก้งหันให้เพิ่ม มากขึ้น ทำให้บริษัทต้องทบทวนประมาณการค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งประกอบด้วยค่าก่อสร้างปรับปรุง,

ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการออกแบบ, การว่าจ้างที่ปรึกษาควบคุมงาน, ประกันภัย, ค่าใช้จ่ายอื่นๆ รวมถึง เงินที่ต้องจ่ายชดเชยค่าเสียโอกาสในการขายไฟฟ้าให้แก่เจ้าของโครงการเนื่องจากในระหว่างปรับปรุงบริษัทจำเป็นต้องหยุดกั้นเป็นช่วงๆ ( ระหว่างเดือน กันยายน 2558 – พฤษภาคม 2559 รวม 9 เดือน ) ทั้งนี้ บริษัทเริ่มบันทึกประมาณการค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงในงบการเงิน ไตรมาส 3/2559 จำนวน 292.60 ล้านบาท และมีการปรับปรุงเพิ่มประมาณการค่าใช้จ่ายในงบการเงินไตรมาส 4/2559 เพื่อให้ครอบคลุมสาระสำคัญเกี่ยวกับ ค่าก่อสร้างส่วนเพิ่ม, ค่าออกแบบ, ค่าที่ปรึกษา, ประกันภัย รวมถึงเงินชดเชยค่าเสียโอกาสที่เกิดขึ้นจริงในไตรมาส 4/2559 อีกจำนวน 570.42 ล้านบาท ส่งผลให้ ณ.วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทประมาณการค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงแก้ไข ( สุทธิจากเงินชดเชยที่ได้รับจากผู้ว่าจ้าง 30 ล้านบาท ) เป็นเงินทั้งสิ้น 873.02 ล้านบาท โดยประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวบันทึกบัญชีในปี 2558 จำนวน 863.02 ล้านบาทประกอบด้วย

รายการ	ประมาณการค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงแก้ไข (บันทึกบัญชีปี 2558)	จ่ายจริง ในปี 2558
ค่าก่อสร้างปรับปรุง	400.51	229.67
ค่าออกแบบ, ที่ปรึกษา, ประกันภัย, อื่นๆ	93.72	5.22
รวม	494.23	234.89
เงินจ่ายชดเชยค่าเสียโอกาสในการขายไฟฟ้า*	398.79	325.05
รวมเป็นค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น	893.02	559.94
หักเงินช่วยเหลือได้รับจากผู้ว่าจ้าง	(30.00)	
ค่าใช้จ่ายสุทธิ	863.02	559.94

ทั้งนี้ เงินชดเชยค่าเสียโอกาสในการขายไฟฟ้าที่ต้องจ่ายให้ผู้ว่าจ้าง จำนวน 398.79 ล้านบาท คือ เงินชดเชยค่าเสียโอกาสในการขายไฟฟ้า ระหว่างเดือน กันยายน 2558 – เดือน มกราคม 2559 อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่สามารถประมาณการหนี้สินที่จะเกิดขึ้นจากเงินชดเชยค่าเสียโอกาสในการขายไฟฟ้าในระหว่างเดือน กุมภาพันธ์ 2559 – เดือน พฤษภาคม 2559 ได้ เนื่องจากข้อจำกัดของปัจจัยต่างๆ ที่กระทบต่อการประเมินผลผลิตไฟฟ้า เช่น ความเร็วลมในอนาคต ดังนั้น บริษัทยังคงมีรายการประมาณการหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากเงินชดเชยค่าเสียโอกาสในการขายไฟฟ้าจนกว่าการปรับปรุงแก้ไขจะแล้วเสร็จ สำหรับ ค่าใช้จ่ายก่อสร้างปรับปรุง, ค่าออกแบบ, ค่าที่ปรึกษาควบคุมงาน, ประกันภัย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ บริษัทได้ประมาณการหนี้สินและบันทึกรายการในงบการเงินปี 2558 ครบถ้วนแล้ว