

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปตามงบการเงินรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	จำนวนเงิน		
	2559	2560	2561
สินทรัพย์รวม	7,453.74	7,184.00	5,906.88
หนี้สินรวม	4,471.87	4,139.04	2,716.08
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,981.87	3,044.96	3,190.80
รายได้รวม	7,433.45	4,480.60	4,151.37
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	435.98	499.74	460.41
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(160.77)	65.59	148.60
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	(0.22)	0.09	0.20

ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	จำนวนเงิน		
	2559	2560	2561
สินทรัพย์รวม	7,090.11	6,681.98	5,649.42
หนี้สินรวม	4,380.47	3,897.29	2,684.59
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,709.64	2,784.69	2,964.83
รายได้รวม	6,982.24	3,916.74	3,974.82
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	371.72	390.78	467.96
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(251.15)	76.00	177.22
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	(0.34)	0.10	0.24

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**1. ภาพรวมการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ**

บริษัท เติมโก้ จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจให้บริการออกแบบจัดหา ก่อสร้าง และติดตั้งงานด้านวิศวกรรมไฟฟ้า ระบบไฟฟ้าและเครื่องกล ด้านเสาโทรคมนาคม ระบบบอณัติสัญญาณ ด้านงานอนุรักษ์พลังงาน ด้านโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ให้แก่ลูกค้าทั้งภาครัฐและภาคเอกชน

บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อย ดังนี้

บริษัท เติมโก้ เพาเวอร์ จำกัด ดำเนินธุรกิจและจำหน่ายเสาโครงเหล็กสำหรับระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูงและระบบโทรคมนาคม รวมถึงการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar rooftop)

บริษัท เติมโก้ อินดัสตรี จำกัด ดำเนินธุรกิจก่อสร้างงานด้านโยธา และระบบท่อแรงดันประเภทต่างๆ

บริษัท เติมโก้ เดอลาว จำกัด ดำเนินธุรกิจสัมปทานผลิตน้ำประปา จำหน่ายให้กับ รัฐวิสาหกิจน้ำประปาหลวงพระบาง ประเทศ สปป.ลาว

สรุปภาพรวมการดำเนินงานและปัจจัยที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

การดำเนินงานปี 2561 บริษัทมีรายได้งานบริการ 3,358.62 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.88 จากรายได้ 3,726.68 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงในงานก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนของเอกชน เป็นไปตามอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก (Alternative Energy development Plan-AEDP) ซึ่งปัจจุบันภาครัฐรับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนราคาต่ำ ทำให้การลงทุนลดลง สำหรับรายได้จากงานขายปี 2561 เป็นจำนวน 729.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.18 จากรายได้ 700.24 ล้านบาท ส่วนเพิ่มขึ้นมาจากการขายอุปกรณ์ไฟฟ้า ในขณะที่รายได้จากการขายเสาโทรคมนาคมลดลงเนื่องจากอยู่ในช่วงปลายการลงทุนระบบสื่อสาร 4G

สำหรับกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในปี 2561 เป็นจำนวน 148.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 126.58 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิจำนวน 65.59 ล้านบาทในปี 2560 ซึ่งสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น การลดลงของค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงฐานกัณฑ์ซึ่งเป็นรายการพิเศษและค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่ลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีมูลค่างานในมือสำหรับโครงการก่อสร้างทั้งภาครัฐและภาคเอกชนรวมทั้งสิ้น 2,646.27 ล้านบาท

ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

รายได้หลักของบริษัทมาจากงานวิศวกรรมไฟฟ้า ให้บริการก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยและสายส่งไฟฟ้าแรงสูงและแรงต่ำ ซึ่งอิงต่อแผนการปฏิรูปด้านโครงสร้างพลังงานไฟฟ้าของประเทศไทย และการเติบโตของภาคอุตสาหกรรมของเอกชน ในธุรกิจพลังงานยังมีความต้องการเพิ่มขึ้นจากปัจจัยที่สำคัญ 2 ประการ จากการเติบโตทางเศรษฐกิจ และจากแนวโน้มการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและระเบียบเศรษฐกิจพิเศษ ซึ่งจะเพิ่มความต้องการพลังงานภายในประเทศที่ขยายตัว จึงเป็นโอกาสในการขยายตลาดต่อไปในอนาคต

มาตรฐานการบัญชีและข้อสังเกตของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ในปี 2561 ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข ว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องสมควรในสาระสำคัญตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยมีเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ (1) การรับรู้รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญางานโครงการ (2) ประมาณการหนี้สินระยะสั้น

รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นประจำ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 การปรับปรุงฐานเสาเข็มหลวมโครงการห้วยบง 2 และ ห้วยบง 3 ดำเนินการแล้ว 55 ฐานจากทั้งหมด 81 ฐาน บริษัทมีแผนจะดำเนินการปรับปรุงส่วนที่เหลือ 26 ฐานให้แล้วเสร็จในปี 2562 บริษัทยังไม่ได้ประมาณการเงินชดเชยจากการหยุดผลิตที่จะเกิดขึ้นจากก้นหลวมดินที่รอการซ่อม เนื่องจากบริษัทไม่สามารถประเมินปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อการผลิตกระแสไฟฟ้า เช่น ความเร็วลมและทิศทางลม รวมถึงสภาวะอากาศและมรสุมที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ประมาณการ	ใช้ไป	คงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2561
ค่าก่อสร้างปรับปรุง	651.69	490.36	161.33
ค่าที่ปรึกษา	110.35	90.10	20.25
รวม	762.04	580.46	181.58
เงินชดเชยจากการหยุดผลิต (จ่ายแล้ว)	788.91	788.91	-
รวม	1,550.95	1,369.37	181.58

2. ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนรวม	จำนวนเงิน		การเปลี่ยนแปลง	
	2560	2561	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	4,048.24	4,088.13	39.89	0.99
รายได้ค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน	378.69	-	(378.69)	(100.00)
รายได้อื่น	53.68	63.24	9.56	17.81
รวมรายได้	4,480.60	4,151.37	(329.23)	(7.35)
ต้นทุนขายและบริการ	3,580.50	3,627.72	47.22	1.32
ต้นทุนค่าก่อสร้างภายใต้สัญญาสัมปทาน	346.68	-	(346.68)	(100.00)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	11.16	12.19	1.03	9.23
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	474.80	438.52	(36.28)	(7.64)
ค่าใช้จ่ายอื่น	1.06	0.62	(0.44)	(41.51)
ต้นทุนทางการเงิน	87.00	82.31	(4.69)	(5.39)
รวมค่าใช้จ่าย	4,501.20	4,161.35	(339.85)	(7.55)
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและ การร่วมค้า	163.06	189.59	26.53	16.27
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	78.42	34.06	(44.36)	(56.57)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	64.04	145.55	81.51	127.28
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	65.59	148.60	83.01	126.56
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.55)	(3.06)	(1.51)	97.42

ประเภทรายได้	2560	ร้อยละ	2561	ร้อยละ
ขายสินค้า	692.03	15.63	721.88	17.66
งานวิศวกรรม	3,312.92	74.84	3,202.79	78.34
ระบบไฟฟ้าและเครื่องกล	378.69	8.55	-	-
งานจ้างเหมา	-	-	-	-
ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์	8.21	0.19	7.62	0.19
อื่นๆ	35.08	0.79	155.84	3.81
	4,426.93	100.00	4,088.13	100.00

<p>รายได้จากการขายและบริการ สำหรับปี 2561 จำนวน 4,088.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39.89 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.99</p>	<p>บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 4,088.13 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 98.48 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 39.89 ล้านบาทจากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 0.99 แยกเป็น</p> <p>รายได้จากการบริการ ปี 2561 เท่ากับ 3,358.62 บาท ลดลงจำนวน 368.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.88 จากรายได้จากการบริการในปี 2560 จำนวน 3,726.68 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงในงานก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนของเอกชน เป็นไปตามอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและ พลังงานทางเลือก (Alternative Energy development Plan-AEDP) ซึ่งปัจจุบันภาครัฐ รับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนราคาต่ำ ทำให้การลงทุนลดลง</p> <p>รายได้จากการขาย ปี 2561 เท่ากับ 729.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 29.27 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.18% จาก รายได้จากการขายในปี 2560 จำนวน 700.24 ล้านบาท ส่วน เพิ่มขึ้นมาจากการขายอุปกรณ์ไฟฟ้า ในขณะที่รายได้จากการขายเสาโทรคมนาคม ลดลงเนื่องจากอยู่ในช่วงปลายการลงทุนระบบสื่อสาร 4 G</p> <p>รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างสำหรับปี 2561 มีสัดส่วนงานภาครัฐ-เอกชน เท่ากับ 53 : 47 และปี 2560 เท่ากับ 37 : 63</p>
<p>ต้นทุนขายและบริการสำหรับปี 2561 จำนวน 3,627.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47.22 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 1.32</p>	<p>บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนจากการขายและบริการจำนวน 3,627.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47.22 ล้านบาทจากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 1.32 เนื่องจาก</p> <p>ต้นทุนบริการ ปี 2561 เท่ากับ 2,896.53 ล้านบาท ลดลงจำนวน 67.53 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 2.28 จากต้นทุนบริการในปี 2560 จำนวน 2,964.06 ล้านบาท มีจำนวนใกล้เคียง กับปีก่อน</p> <p>ต้นทุนขาย ปี 2561 เท่ากับ 731.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 114.75 ล้านบาท หรือร้อย ละ 18.61 จากต้นทุนขายในปี 2560 จำนวน 616.44 ล้านบาท เนื่องจากการใช้กำลัง ผลิตเสาโครงการเหล็กลดลงส่งผลให้ต้นทุนต่อหน่วยของงานผลิตเสาโครงเหล็ก เพิ่มขึ้น</p>
<p>กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2561 จำนวน 460.41 ล้านบาท ลดลง 39.34 ล้าน บาท คิดเป็นร้อยละ 7.87</p>	<p>บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นสำหรับปี 2561 และ 2560 จำนวน 460.41 ล้านบาท และ 499.74 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 39.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.87 โดยแยก เป็น</p> <p>กำไรขั้นต้นจากการบริการ ปี 2561 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการบริการเท่ากับ 462.09 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.76 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 46.15 ล้านบาทหรือร้อยละ 11.10 เนื่องจากในปีก่อน โครงสร้างรายได้ประกอบด้วยงานก่อสร้างโครงการพลังงาน ทดแทนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ</p>

	<p>ขาดทุนขั้นต้นจากการขาย สำหรับปี 2561 บริษัทมีขาดทุนขั้นต้นจากการขายเท่ากับ 1.68 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.23 ลดลงจากปีก่อนที่มีผลกำไรจำนวน 83.80 ล้านบาท เนื่องจากการใช้กำลังผลิตเสาคอรงการเหล็กมีจำนวนน้อยส่งผลให้ต้นทุนต่อหน่วยของงานผลิตเสาคอรงการเหล็กเพิ่มขึ้น</p>
<p>ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2561 จำนวน 438.52 ล้านบาท ลดลง 36.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.64</p>	<p>บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 438.52 ล้านบาท ลดลง 36.28 ล้านบาทจากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 7.64 เนื่องจากในเงินชดเชยรายได้จากการหยุดผลิต ลดลง จำนวน 27.17 ล้านบาท (บริษัททำการปรับปรุงฐานกึ่งหันลมแล้วจำนวน 55 ฐานคงเหลือรอปรับปรุง 26 ฐาน)</p>
<p>ต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2561 จำนวน 82.31 ล้านบาท ลดลง 4.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.39</p>	<p>บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 82.31 ล้านบาท ลดลง 4.69 ล้านบาทจากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 5.39 เนื่องจากชำระคืนเงินกู้ยืมและจากการใช้แหล่งเงินทุนที่มีอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่า</p>
<p>ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้ สำหรับปี 2561 จำนวน 34.06 ล้านบาท ลดลง 44.35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.56</p>	<p>บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้จำนวน 34.06 ล้านบาท ลดลง 44.35 ล้านบาทจากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 56.56 เนื่องจากการกลับรายการสินทรัพย์ ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี</p>
<p>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ สำหรับปี 2561 จำนวน 148.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 126.56</p>	<p>กำไร (ขาดทุน) สุทธิจำนวน 148.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83.01 ล้านบาท จากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 126.56 ในปี 2560 ซึ่งสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและการลดลงของค่าใช้จ่ายขายและบริหาร โดยในปี 2561 บริษัทได้บันทึกส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 189.59 ล้านบาท สำหรับอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากกำไรร้อยละ 1.46 เป็นกำไรร้อยละ 3.58</p>

3. ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

งบการเงินรวมได้สะท้อนมูลค่าที่ใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม บริษัทและบริษัทย่อยได้จัดให้มีการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์ กรณีที่คาดว่ามูลค่าของสินทรัพย์อาจจะลดลง บริษัทและบริษัทย่อยจะทำการตั้งสำรอง เพื่อให้มูลค่าของสินทรัพย์ตามงบการเงินไม่แตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมอย่างมีนัยสำคัญ กรณีที่เงินลงทุนของบริษัทมีแนวโน้มจะด้อยค่า บริษัทพิจารณาตั้งสำรองผลขาดทุนไว้แล้ว ทั้งนี้บริษัทเชื่อว่าสำรองการด้อยค่าของเงินลงทุนที่บันทึกไว้เพียงพอและมูลค่าเงินลงทุนตามงบการเงินใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม

(หน่วย : ล้านบาท)

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561	การเปลี่ยนแปลง	
			จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	7,184.00	5,906.88	(1,277.12)	(17.78)
หนี้สินรวม	4,139.04	2,716.08	(1,422.96)	(34.38)
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	3,044.96	3,190.80	145.84	4.79

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 5,906.88 ล้านบาท ลดลง 1,277.12 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 17.78	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 5,906.88 ล้านบาท ลดลง 1,277.12 ล้านบาทจากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 17.78 การลดลงของสินทรัพย์ ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของลูกค้าหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 511.50 ล้านบาท, มูลค่างานที่ แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ 209.25 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือ 209.38 ล้านบาท จากการขายอุปกรณ์ไฟฟ้าให้บริษัทเอกชนแห่งหนึ่ง
หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 2,716.08 ล้านบาท ลดลง 1,422.96 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 34.38	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 2,716.08 ล้านบาท ลดลง 1,422.96 ล้านบาทจากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 34.38 เนื่องจากบริษัทได้ชำระ คืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวรวมจำนวน 483.55 ล้านบาท
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 3,190.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 145.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.79	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 3,190.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 145.84 ล้านบาทจากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 4.79 ตามผลกำไรจากการดำเนินงานในปี 2561
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 919.32 ล้านบาท ลดลง 511.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 35.75	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวมจำนวน 919.32 ล้านบาท ลดลง 511.50 ล้านบาทจากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 35.75 จากลูกหนี้เงินปัน ผลค้างรับลดลง 188.85 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าลดลง 63.53 ล้านบาท เงินจ่ายล่วงหน้าค่า สิ้นค้าลดลง 14.16 ล้านบาทและการรับคืนลูกหนี้เงินประกัน 186.78 ล้านบาท
มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 538.79 ล้านบาท ลดลง 209.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.97	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บจำนวน 538.79 ล้านบาท ลดลง 209.25 ล้านบาทจากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 27.97 เนื่องจากการ เร่งรัดการเรียกเก็บเงินลูกค้าภาครัฐ



สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 223.68 ล้านบาท ลดลง 209.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48.35	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือจำนวน 223.68 ล้านบาท ลดลง 209.38 ล้านบาท จากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 48.35 เนื่องจากการส่งมอบอุปกรณ์ไฟฟ้าและเสาโครงเหล็กให้แก่โครงการก่อสร้างสายส่งแรงสูงและการส่งมอบเสาสื่อสารของดีแทค
เงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 1,303.95 ล้านบาท ลดลง 13.35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.01	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 1,303.95 ล้านบาท ลดลง 13.35 ล้านบาท จากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 1.01 เนื่องจากการรับเงินปันผลและส่วนแบ่งกำไรสำหรับปี 2561 จากบริษัท อีโอสถ ฟาวเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมจำนวน 193.53 ล้านบาท
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 767.88 ล้านบาท ลดลง 20.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.56	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ สิทธิตามสัญญาสัมปทาน จำนวน 767.88 ล้านบาท ลดลง 20.14 ล้านบาท จากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 2.56
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 39.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.10	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ได้แก่ ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าภาษีเงินได้นิติบุคคลถูกหัก ณ ที่จ่ายเกินกำหนด 1 ปี จำนวน 39.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.13 ล้านบาทจากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 26.10 ทั้งนี้บริษัทอยู่ระหว่างขอคืนภาษีหัก ณ ที่จ่ายในวรรคก่อนจากกรมสรรพากร

4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินลงทุน

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกระแสเงินสด	สำหรับปี	
	2560	2561
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	578.11	55.68
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(329.01)	283.57
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(494.16)	(619.91)
เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(245.06)	(280.66)

กระแสเงินสดในปี 2561 ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 55.68 ล้านบาท เนื่องจากกิจกรรมดำเนินงาน 55.68 ล้านบาท ได้มาจากกิจกรรมลงทุน 283.57 ล้านบาท และใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 619.91 ล้านบาท

กระแสเงินสดในปี 2561 ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 55.68 ล้านบาท เนื่องจากการรับชำระเงินจากลูกค้า การค้าและได้รับเงินคืนภาษีเงินได้นิติบุคคล ปี 2560 ได้มาจากกิจกรรมลงทุน 283.57 ล้านบาท จากการรับเงินปันผลจากบจก. อีโอสถ พาวเวอร์ และใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 619.91 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว

อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 0.89 เท่า เท่ากับปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 0.89 เท่า

อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนลดลงใกล้เคียงกับปีก่อน โดยบริษัทได้นำเงินสดที่ได้จากการเก็บเงินลูกค้า การค้าและเงินรับคืนภาษีเงินได้นิติบุคคล ไปชำระคืนเงินกู้ยืมอย่างต่อเนื่อง

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 0.85 เท่า ลดลงจากปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 1.36 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเนื่องจากบริษัทเร่งการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวเพื่อลดภาระดอกเบี้ย

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสำหรับปี 2561 เท่ากับ 1.50 ลดลงจากปีก่อนซึ่งเท่ากับ 1.68

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลงเนื่องจากมีเงินกู้ยืมระยะยาวครบกำหนด

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 1,052.65 ล้านบาท ลดลง 477.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.22

เงินกู้ยืมระยะสั้นมาจากธนาคารในประเทศ เพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนทั่วไปและใช้เป็นต้นทุนก่อสร้างในโครงการต่างๆ (Project Finance) ตามเงื่อนไขของสัญญาก่อสร้างกับภาครัฐและเอกชน การลดลงเป็นผลมาจากนโยบายการเร่งการจ่ายชำระหนี้เพื่อลดต้นทุนทางการเงิน

เงินกู้ยืมระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 329.13 ล้านบาท ลดลง 77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.96	เงินกู้ยืมระยะยาวมาจากธนาคารในประเทศ เพื่อใช้สำรองในการปรับปรุงฐานกักหนักรวมทั้งการลงทุนในสัมปทานผลิตและจำหน่ายน้ำประปา การลดลงเป็นผลมาจากการชำระหนี้ที่ครบกำหนด จำนวน 132 ล้านบาท
ทุนเรือนหุ้น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเป็นหุ้นสามัญจำนวน 822,683,573 หุ้น เรียกชำระแล้วจำนวน 730,344,251 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท มีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ 1,916.04 ล้านบาทและส่วนเกินทุนจากการจำหน่ายหุ้นทุนซื้อคืน 151.95 ล้านบาทและส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ที่หมดอายุแล้ว(DEMCO-ESOP#3) 16.36 ล้านบาท

5. ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันที่สำคัญ ดังนี้

- ภาระผูกพันจากหนังสือค้ำประกันที่ออกโดยธนาคาร จากการปฏิบัติตามปกติธุรกิจในช่วงเงินรวม 3,328.87 ล้านบาท 3.16 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 0.37 ล้านยูโร
- ภาระผูกพันจากเลตเตอร์ออฟเครดิตวงเงินรวม 0.42 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ภาระผูกพันจากค่าก่อสร้างโครงการต่างๆ จำนวน 584.54 ล้านบาท

6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

การปรับปรุงแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศ (Power Development Plan : PDP)

การปรับปรุงแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศ (Power Development Plan : PDP) ตามนโยบายด้านพลังงานของประเทศ และสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลง กำลังผลิตไฟฟ้าสำรองที่เหมาะสม การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน นโยบายการพัฒนาพลังงานหมุนเวียน การปรับปรุงแผนเหล่านี้ล้วนสร้างโอกาสทางธุรกิจก่อสร้างทางวิศวกรรมไฟฟ้าให้กับบริษัท บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจควบคู่ไปกับนโยบายของกระทรวงพลังงานในเรื่องการดูแลรักษาสถานที่ผลิต การเพิ่มประสิทธิภาพและลดการใช้พลังงานไฟฟ้าที่สอดคล้องกับแผนอนุรักษ์พลังงาน 20 ปี (พ.ศ. 2554-2573) ส่งเสริมให้มีการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนที่สอดคล้องกับแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก (Alternative Energy Development Plan : AEDP 2015) ได้ในระยะยาว

การปรับปรุงฐานเสถียรภาพโครงการห้วยบง 2 และ ห้วยบง 3

ตามที่ บริษัท ได้เข้าทำงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลม ห้วยบง 2 และ ห้วยบง 3 ตั้งอยู่ที่ อ.ด่านขุนทด จ. นครราชสีมา ขนาดกำลังการผลิตติดตั้งโครงการละ 103.5 เมกกะวัตต์ ซึ่งบริษัทเป็นผู้ก่อสร้างให้กับ บริษัท เฟอร์สโคราซ วินด์ จำกัด (FKW) และ บริษัท เค.อาร์.ทู จำกัด (KR2) (ผู้ว่าจ้าง) โดยบริษัทได้ลงนามในสัญญาจ้างตั้งแต่วันที่ 2554 มีขอบเขตงานก่อสร้างระบบไฟฟ้า ครอบคลุมงานติดตั้งหม้อแปลงไฟฟ้า ระบบสายส่งไฟฟ้าใต้ดินภายในโครงการ ระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูงเชื่อมต่อจากโครงการไปยังจุดรับซื้อไฟฟ้าของ กฟผ. สถานีไฟฟ้าแรงสูง รวมถึงงานก่อสร้างโยธา ซึ่งครอบคลุมงานถนนภายในโครงการ และ งานก่อสร้างฐานของเสาเข็มคอนกรีตเป็นมูลค่างานรวม 2,488.23 ล้านบาท ในช่วงเริ่มต้นของงานก่อสร้าง บริษัทได้ว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาเป็นผู้ออกแบบฐานรากของเสาเข็มคอนกรีตโดยบริษัท

ดังกล่าวมีประสบการณ์และมีบุคลากรที่ผ่านการออกแบบโครงสร้างงานโยธานขนาดใหญ่หลายแห่ง เป็นที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตามภายหลังจากงานก่อสร้างแล้วเสร็จและโครงการได้ดำเนินการขายไฟฟ้า ในขั้นตอนการตรวจรับงานงวดสุดท้ายเพื่อส่งมอบโครงการ บริษัท เวิร์ดโคราช วินด์ จำกัด และ บริษัท เค.อาร์.ทู จำกัด ได้ร่วมกับผู้ว่าจ้างทบทวนการออกแบบฐานเสาทั้งห้า โดย ว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมอิสระ (K2M) ทำการสอบทานแบบฐานเสาทั้งห้าและให้ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการปรับปรุงฐานเสาทั้งห้า ซึ่งผลของการสอบทานพบว่า การออกแบบมีรายละเอียดไม่ครบถ้วนตามความต้องการของผู้ว่าจ้าง บริษัทได้เสนอวิธีการปรับปรุงและประมาณการค่าใช้จ่ายเป็นงบประมาณจำนวน 40 ล้านบาท ซึ่งผู้บริหารของผู้ว่าจ้างในขณะนั้นมีความเห็นที่จะช่วยเหลือออกค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงให้แก่บริษัทจำนวนเงินรวม 30 ล้านบาท ดังนั้นในปี 2556 บริษัทจึงได้ตั้งประมาณการหนี้สินในการปรับปรุงงานในงบการเงิน จำนวน 10 ล้านบาท (เป็นส่วนต่างระหว่างค่าปรับปรุง 40 ล้านบาทกับเงินช่วยเหลือจากผู้ว่าจ้าง 30 ล้านบาท) โดยบริษัทรับรู้ประมาณการหนี้สินนี้ในงบการเงินไตรมาส 4/2556 ทั้งนี้ บริษัท กับผู้ว่าจ้าง ได้มีข้อตกลงที่จะปรับปรุงฐานเสาทั้งห้าและได้ลงนามในบันทึกเพิ่มเติมแนบท้ายสัญญาก่อสร้าง (Addendum to BOP Agreement) เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2557

ทั้งนี้ในระหว่างปี 2558-2561 บริษัทได้มีการปรับปรุงประมาณการและบันทึกค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงฐานเสาทั้งห้าไปแล้ว จำนวน 1,550.95 ล้านบาท ซึ่งเป็นการบันทึกประมาณการค่าใช้จ่ายในการก่อสร้าง,ค่าออกแบบ,ค่าที่ปรึกษาควบคุมงาน,ประกันภัยและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ จนงานซ่อมปรับปรุงฐานแล้วเสร็จ

อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่สามารถประมาณการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการชดเชยค่าเสียหายโอกาสในการขายไฟฟ้าของผู้ว่าจ้างในระหว่างการหยุดปรับปรุงฐานเสาทั้งห้าส่วนที่เหลือ อีก 26 ฐาน ในปี 2562 เนื่องจากบริษัทไม่สามารถประเมินปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อการผลิตกระแสไฟฟ้า เช่น ความเร็วลมและทิศทางลม รวมถึงสภาวะอากาศและมรสุมที่จะเกิดขึ้นในอนาคต