

**13. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****13.1 งบการเงิน****(ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี**

งบการเงินปี 2542 ถึงปี 2545 และปี 2546 ของบริษัทฯ ตรวจสอบและสอบทานโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคเอเชีย สอบบัญชี จำกัด ซึ่งผู้สอบบัญชีที่รับผิดชอบในการตรวจสอบและสอบทานบัญชีของบริษัทฯ มีดังนี้

<u>ปี</u>	<u>ชื่อผู้สอบบัญชี</u>	<u>เลขทะเบียนผู้สอบบัญชีรับอนุญาต</u>
2543	นายเอกสิทธิ์ ชูธรรมสถิตย์	4195
2544	นายสุพจน์ สิงห์เสนห์	2826
2545	นายสุพจน์ สิงห์เสนห์	2826
2546	นายสุพจน์ สิงห์เสนห์	2826
งวด 6 เดือน 2547	นายสุพจน์ สิงห์เสนห์	2826

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา แต่ได้ให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งอาจยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยและภูมิภาคเอเชียโดยรวม และการนำเงินลงทุนระยะยาวซึ่งตั้งค่าเผื่อการลดลงมูลค่าเต็มจำนวนแล้วไปจ่ายชำระหนี้ในราคาทุนเดิมและการนำสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ ไปหักกลบลบหนี้กับเจ้าหนี้เงินกู้ยืม โดยที่สินทรัพย์ดังกล่าวยังสามารถนำมาค้าประกันเงินกู้ยืมระยะยาวต่อไป โดยรายการดังกล่าวข้างต้นก่อให้เกิดกำไรรวมเป็นจำนวนเงิน 25.20 ล้านบาท

## (ข) ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ

(หน่วย: พันบาท)

	ปี 2543	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	งวด 6 เดือน ปี 2547
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	4,939	499	24,999	34,634	16,564
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	7,077	31,570	12,314	10,833	66,925
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	7,455	5,955
สินค้าคงเหลือ	11,555	-	-	-	-
งานระหว่างทำ	-	-	-	4,922	1,894
มูลค่างานที่เสร็จยังไม่ได้เรียกเก็บ	-	-	-	4,869	11,697
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	1,104	15,585	15,670	-	658
ภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า	898	2,827	-	-	-
เงินทดรองจ่าย	-	-	7,100	170	215
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,375	252	337	2,092	2,186
เงินฝากที่ติดภาระผูกพัน	3,124	2,663	2,691	-	-
เงินลงทุนระยะยาว	13,000	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์	18,651	16,056	600	1,937	5,142
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	1,782	975	-	-	-
รวมสินทรัพย์	66,265	71,321	64,339	68,238	112,943
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	25,879	26,683	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า	13,836	11,285	9,754	11,580	20,590
ส่วนของเจ้าหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	164
เงินกู้ยืมจากกรรมการ	34,050	12,753	-	-	-
เงินกู้ยืมจากบุคคลภายนอก	83,409	92,529	-	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี	3,714	4,116	6,740	-	-
เงินรับล่วงหน้า	13,738	2,500	2,068	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายแก่ผู้รับเหมา	-	-	-	-	12,240
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,354	-4,015	-4,094	-3,362	12,485
เงินกู้ระยะยาว	9,003	4,800	958	-	-
รวมหนี้สิน	189,636	159,777	23,865	14,942	45,798
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	200,000	200,000	300,000	100,000	100,000
ขาดทุนสะสม	(323,371)	(288,456)	(259,526)	(46,704)	(32,855)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(123,371)	(88,456)	40,474	53,296	67,145
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	17,313	110,229	21,910	70,599	188,363
รายได้จากการซื้อขายวัสดุก่อสร้าง	8,818	125,023	26,006	180,866	-
รายได้ค่าที่ปรึกษาโครงการ	14,000	6,446	10,042	7,265	-
กำไรที่ยังไม่เกิดจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน	-	-	-	5,510	-
รายได้อื่นๆ	1,707	1,019	975	805	285
ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง*	11,487	176,040	13,118	59,300	165,397
ต้นทุนในการจัดหาและจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง	-	-	23,255	161,487	-
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	18,680	14,114	16,115	30,996	7,248
ขาดทุนจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน	-	-	-	-	1,500

ดอกเบี้ยจ่าย	3,961	4,649	2,710	440	7
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	3,918	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) จากการลดมูลค่าเงินลงทุน	-	(13,000)	13,000	-	-
กำไรจากการจ่ายชำระหนี้ด้วยสินทรัพย์ถาวร	-	-	12,195	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	11,628	34,914	28,931	12,822	13,849

หมายเหตุ ต้นทุนในการก่อสร้างของปี 2543 และ 2544 เป็นต้นทุนที่รวมต้นทุนในการซื้อขายวัสดุก่อสร้างไว้ด้วย

## (ค) งบกระแสเงินสด

(หน่วย: พันบาท)

	งบตรวจสอบ				งบสอบทาน งวด 6 เดือน ปี 2547
	ปี 2543	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน</b>					
กำไรสุทธิสำหรับงวด	11,628	34,914	28,931	12,822	13,849
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน					
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	4,438	2,626	618	440	483
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	13,308	-
กำไรจากการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของเงินลงทุน	-	-	(13,000)	-	-
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน	-	-	-	(5,510)	1,500
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(930)	(395)	(287)	-	-
กำไรจากการจ่ายชำระหนี้ด้วยสินทรัพย์ถาวร	-	-	(12,195)	-	-
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	(3,918)	-	-	-	-
ขาดทุนจากการลดมูลค่าสินทรัพย์	-	-	5,345	1,293	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	5,749	1,705	77	14	-
ขาดทุนจากการลดมูลค่าของเงินลงทุนระยะยาว	-	13,000	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน					
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	16,967	51,850	9,489	22,367	15,832
ลูกหนี้การค้า					
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(7,077)	(24,494)	19,256	9,215	(35,888)
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	-	(257)	257	(7,734)	(20,204)
สินค้าคงเหลือ	(1,104)	(14,481)	(85)	2,363	(658)
งานระหว่างทำ	(11,555)	11,555	-	-	-
มูลค่างานที่เสร็จยังไม่ได้รับเรียกเก็บ	-	-	-	(4,922)	3,028
ภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า	-	-	-	(4,869)	(6,828)
รายได้ค้างรับ	-	(2,827)	(1,620)	(1,293)	-
เงินทอนจ่าย	(2,105)	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	(7,100)	6,930	(45)
เงินมัดจำและอื่นๆ	(726)	3,474	(79)	(1,756)	(94)

ลูกหนี้อื่นลดลง	1,556	(228)	3	(699)	(381)
สินทรัพย์อื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	14	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(76)	-	-	-	-
เจ้าหน้าที่การค้า					
ต้นทุนก่อสร้างที่ยังไม่กำหนดชำระ	12,171	(2,551)	(1,531)	1,826	9,010
เงินรับล่วงหน้า	1,653	(555)	(847)	(251)	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายแก่ผู้รับเหมา	13,738	(11,238)	(432)	(2,068)	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	12,152
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน	(223)	(339)	79	(732)	9,211
	23,236	9,910	17,390	18,377	(14,865)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน</b>					
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(3,124)	461	(28)	2,691	-
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	-	-	-	(1,945)	-
เงินรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	5,262	514	321	-	-
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(285)	(150)	-	(1,791)	(3,688)
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	3,600	-	-	-	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	5,452	825	292	(1,044)	(3,688)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>					
เงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(4,114)	804	(26,683)	-	-
เงินรับจากการเพิ่มทุน	-	-	100,000	-	-
ตัวสัญญาใช้เงิน - สถาบันการเงินลดลง	(1,380)	-	-	-	-
เงินกู้ยืมอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(9,151)	9,120	(52,528)	-	-
เงินกู้ยืมกรรมการเพิ่มขึ้น	(6,604)	(21,297)	(12,753)	-	-
เงินกู้ระยะยาวลดลง	(3,059)	(3,802)	(1,217)	(7,698)	-
เจ้าหน้าที่ตามสัญญาเช่าซื้อเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	483
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(24,308)	(15,175)	6,818	(7,698)	483
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>	4,380	(4,440)	24,500	9,634	(18,070)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	559	4,939	499	25,000	34,634
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นงวด	4,939	499	25,000	34,634	16,564
<b>ข้อมูลเพิ่มเติมประกอบกระแสเงินสด</b>					
เงินสดจ่ายระหว่างงวด					
ดอกเบี้ยจ่าย	5,735	4,210	3,100	527	7
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	898	2,827	1,620	1,293	1,123

## (ง) อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วน	ปี 2543	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	งวด 6 เดือน ปี 2547
<b>. อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.18	0.35	2.64	4.35	2.33
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.08	0.22	1.63	3.54	1.97
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.13	0.06	0.20	0.97	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.34	12.51	2.64	22.35	9.69*
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	32	29	137	17	38
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	1.48	14.02	3.46	20.70	20.57*
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	243	26	104	18	18
<b>. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น (%) – การรับเหมาก่อสร้าง	56.04	25.17	40.13	16.01	12.19
อัตรากำไรขั้นต้น (%) – การซื้อขายวัสดุก่อสร้าง	N/A	N/A	10.58	10.71	N/A
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	39.16	22.03	18.79	8.33	8.50
อัตรากำไรอื่น (%)	37.54	3.08	43.04	5.12	0.15
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	147.86	18.61	159.65	85.29	N/A
อัตรากำไรสุทธิ (%)	27.79	14.38	34.39	4.84	7.34
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	N/A	N/A	N/A	27.35	23.00
<b>. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	19.10	50.75	42.65	19.34	30.57*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	70.18	216.33	354.99	1,045.61	809.83*
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.69	3.53	1.24	4.00	4.16*
<b>. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>					
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	N/A	N/A	0.59	0.28	0.68
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.87	3.13	7.42	42.76	N/A
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.94	0.39	0.19	1.61	N/A
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

หมายเหตุ: 1. บริษัทไม่ได้มีการบันทึกต้นทุนการซื้อขายวัสดุก่อสร้างแยกออกจากต้นทุนการขายและบริหารสำหรับปี 2543 และปี 2544 และสำหรับปีงวด 6 เดือนแรกปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างทั้งหมด

2. อัตราส่วนของงบสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2547 ที่มีเครื่องหมาย \* ถูกคำนวณเป็นอัตราส่วนต่อปี เพื่อการเปรียบเทียบ

## 13.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13.2.1 ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯมีกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่องหลังจากประสบกับภาวะขาดทุนในปี 2539 ถึงปี 2542 ซึ่งเป็นผลกระทบจากการชะลอตัวของภาวะทางเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมก่อสร้างของประเทศ นับตั้งแต่หลังวิกฤตเศรษฐกิจธุรกิจก่อสร้างประสบกับภาวะถดถอยเรื่อยมา จากปัจจัยด้านต่างๆไม่ว่าจะเป็นสภาพเศรษฐกิจของประเทศที่ตกต่ำเป็นเวลานาน ภาวะชะงักงันในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นแรงขับเคลื่อนให้เกิดโครงการก่อสร้างภาคเอกชน รวมทั้งปัญหาฐานะการคลังของภาครัฐทำให้มีการตัดงบประมาณสำหรับโครงการก่อสร้างพื้นฐานที่มีความสำคัญออกไปเป็นจำนวนมาก โดยปัจจัยหลักที่มีผลทำให้บริษัทฯสามารถมีรายได้และมีผลการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิท่ามกลางสภาวะการหดตัวของอุตสาหกรรมก่อสร้างช่วง 4 ปีที่ผ่านมาประกอบด้วย นโยบายของบริษัทฯที่มุ่งเน้นที่จะรับเหมาก่อสร้างหรือรับเหมาในการซื้อขายวัสดุก่อสร้างที่เป็นงานของหน่วยงานภาครัฐและเป็นงานที่สามารถทำให้บริษัทฯได้รับกำไรขั้นต่ำตามอัตราส่วนกำไรที่กำหนดเท่านั้น ทั้งนี้เนื่องจากงานของหน่วยงานภาครัฐจะมีความเสี่ยงของการชำระเงินอยู่ในเกณฑ์ต่ำ และบริษัทฯไม่มีนโยบายที่จะตัดราคาค่ารับเหมาก่อสร้างเพียงเพื่อให้ได้รายได้มารองรับค่าเสียหายของบริษัทฯ ในขณะที่เดียวกัน บริษัทฯก็ได้พยายามลดหรือตัดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในด้านต่างๆ ที่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ เช่น ค่าจ้างพนักงาน เครื่องจักรอุปกรณ์ และสินค้าคงคลัง

ภาวะอุตสาหกรรมก่อสร้างในปี 2545 เริ่มมีสัญญาณที่สะท้อนถึงการขยายตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ การก่อสร้างภาคเอกชนในประเภทที่อยู่อาศัยมีการขยายตัวสูงขึ้น เป็นผลมาจากการขยายตัวของการพัฒนาโครงการใหม่ โดยผู้ประกอบการบ้านจัดสรรและการปลูกสร้างบ้านของประชาชนจากนโยบายกระตุ้นภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของรัฐบาลและภาวะดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ โดยโครงการก่อสร้างประเภทอุตสาหกรรมและอื่นๆเริ่มปรับตัวดีขึ้น บริษัทฯจึงมีการปรับเปลี่ยนนโยบายในการจัดหางานโดยจะมุ่งเน้นในการจัดหางานที่เป็นงานของภาคเอกชนเพิ่มมากขึ้น โดยรายได้ส่วนใหญ่ของปี 2546 และงวด 6 เดือนแรกปี 2547 เป็นรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างของภาคเอกชน

#### รายได้

รายได้ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากแหล่งรายได้หลัก 3 ประเภท คือ รายได้จากการก่อสร้าง รายได้จากการซื้อขายวัสดุก่อสร้าง และรายได้ค่าที่ปรึกษาโครงการ โดยรายได้ของบริษัทฯในช่วงที่ผ่านมาจะไม่สม่ำเสมอขึ้นอยู่กับประเภทและปริมาณงานที่บริษัทฯจัดหามาได้ในแต่ละช่วง โดยบริษัทฯมีรายได้รวมในปี 2543 เท่ากับ 41.84 ล้านบาท ปี 2544 เท่ากับ 242.72 ล้านบาท และปี 2545 เท่ากับ 84.13 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2546 บริษัทฯมีรายได้รวมเท่ากับ 265.05 ล้านบาท และสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2547 บริษัทฯมีรายได้รวมเท่ากับ 188.65 ล้านบาท

โดยโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯในอดีตที่ผ่านมามีการเปลี่ยนแปลงในแต่ละปีดังนี้ ปี 2544 บริษัทฯมีสัดส่วนรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับร้อยละ 45.42 มีสัดส่วนรายได้จากการซื้อขายวัสดุก่อสร้างเท่ากับร้อยละ 51.51 และสัดส่วนรายได้ค่าที่ปรึกษาโครงการเท่ากับร้อยละ 2.65 และในปี 2545 สัดส่วนรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างลดลงเป็นร้อยละ 26.04 มีสัดส่วนรายได้จากการซื้อขายวัสดุก่อสร้างลดลงเป็นร้อยละ 30.91 และมีสัดส่วนรายได้ค่าที่ปรึกษาโครงการเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 11.94 ในขณะที่ปี 2546 บริษัทฯมีสัดส่วนรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเพียงร้อยละ 26.64 รายได้จากการซื้อขายวัสดุก่อสร้างร้อยละ 68.24 และมีสัดส่วนรายได้ค่าที่ปรึกษาโครงการเท่ากับร้อยละ 2.74 สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2547 รายได้ทั้งหมดของบริษัทฯมาจากการรับเหมาก่อสร้าง ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างขนาดกลาง ซึ่งหากบริษัทฯมีการรับเหมางานก่อสร้างของหน่วยงานภาครัฐหรืองานของภาคเอกชนขนาดใหญ่โครงการใดโครงการหนึ่งที่มีมูลค่าสูง ก็จะทำให้บริษัทฯต้องใช้ทรัพยากรเกือบทั้งหมดไปในงานก่อสร้างนั้นๆ ทำให้โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯจะเปลี่ยนแปลงไปตามงานที่ได้รับจ้าง ประกอบกับการที่ผู้บริหารของบริษัทฯไม่ได้มีนโยบายในการเน้นการรับเหมางานของภาครัฐหรือภาคเอกชนเพียงอย่างเดียวหรือมุ่งเน้นงานของภาคอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง โดยการรับงานก่อสร้างจะพิจารณาจากงานที่สามารถมีอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสมและพิจารณาจากสถานะทางการเงินของผู้ว่าจ้างเป็นหลัก

ส่วนการรับรู้รายได้บริษัทฯ จะรับรู้รายได้ตามอัตราส่วนของงานที่แล้วเสร็จ โดยหากเป็นงานก่อสร้างอัตราส่วนของงานที่แล้วเสร็จจะประเมินโดยวิศวกรโครงการ โดยปกติแล้ว การรับเหมางานของหน่วยงานภาครัฐจะมีระยะเวลาก่อสร้างประมาณ 2-3 ปี ในขณะที่การก่อสร้างภาคเอกชนจะมีระยะเวลาก่อสร้าง 1-2 ปี

#### รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างมาจากทั้งงานรับเหมาโครงการก่อสร้างของหน่วยงานภาครัฐและภาคเอกชน ซึ่งโดยปกติแล้ว มูลค่างานในแต่ละโครงการก่อสร้างของหน่วยงานภาครัฐมีมูลค่าสูงเมื่อเปรียบเทียบกับงานของภาคเอกชน และเมื่อบริษัทมีงานรับเหมาโครงการก่อสร้างของหน่วยงานภาครัฐ บริษัทจะมีรายได้ที่ก้าวกระโดด และบริษัทจะรับรู้รายได้จากงานก่อสร้างดังกล่าวภายในเวลา 1 – 2 ปี ขึ้นอยู่กับขนาดของโครงการก่อสร้างนั้นๆ ดังจะเห็นได้จาก งานโครงการก่อสร้างทางรถไฟรางคู่สายใต้ (ตลิ่งชัน – นครปฐม) ซึ่งบริษัทเป็นผู้รับเหมาช่วงและเริ่มรับรู้รายได้จากงานก่อสร้างโครงการดังกล่าวในอัตราร้อยละ 94.62 และร้อยละ 5.38 ของมูลค่ารวมของโครงการในปี 2544 และปี 2545 ตามลำดับ ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากการก่อสร้างเพิ่มกว่าร้อยละ 500 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ในส่วนของรายได้จากงานก่อสร้างภาคเอกชนสำหรับช่วงเวลา 3 ปีที่ผ่านมา นั้น บริษัทมีรายได้จากงานรับเหมาก่อสร้างขนาดเล็กหลายๆ โครงการให้กับภาคเอกชนกลุ่มหนึ่งซึ่งให้ความไว้วางใจและว่าจ้างให้บริษัทเป็นผู้รับเหมาสำหรับการก่อสร้างเพื่อขยายกิจการมาโดยตลอด ซึ่งมีผลให้บริษัทมีรายได้จากการก่อสร้างงานของภาคเอกชนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สำหรับปี 2546 บริษัทมีงานรับเหมาก่อสร้างจำนวน 4 โครงการซึ่งประกอบไปด้วยโครงการก่อสร้างโรงเรียนนานาชาติสยาม โครงการก่อสร้างหอพักนักศึกษา วิทยาลัยรัตนบัณฑิต โครงการก่อสร้างที่พักอาศัยโครงการสะพานพระราม 5 และโครงการก่อสร้างบ้านเดี่ยว เพอร์เฟก การ์เดน รามคำแหง 164 โดยบริษัทฯ คาดว่าจะมีการรับรู้รายได้ค่ารับเหมาก่อสร้างของทั้ง 4 โครงการเหล่านี้ตั้งแต่ปี 2546 จนถึงปี 2548 สำหรับนโยบายในการรับงานก่อสร้างในอนาคต ผู้บริหารของบริษัทมีนโยบายที่จะไม่รับเหมางานก่อสร้างของภาครัฐกิจใดธุรกิจหนึ่งเป็นการเฉพาะ เช่น การก่อสร้างโครงการบ้านจัดสรร แต่มีนโยบายที่จะรับงานก่อสร้างโรงแรม อาคารสูง ติดตั้งระบบวิศวกรรมไฟฟ้า หรืองานก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรม เป็นต้น ทั้งนี้เพื่อให้มีการกระจายฐานลูกค้าของบริษัทให้มากขึ้น

โดยอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสำหรับงานรับเหมาก่อสร้างจะผันแปรขึ้นอยู่กับลักษณะของงานก่อสร้างที่ได้รับ เช่น ในปี 2544 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากการรับเหมาก่อสร้างที่สูงประมาณร้อยละ 40 เนื่องจากงานรับเหมาก่อสร้างเป็นงานถนนและงานรางรถไฟซึ่งเป็นงานที่บริษัทมีเครื่องมือเครื่องจักรที่พร้อมอยู่แล้วจึงไม่จำเป็นต้องมีการเช่าเครื่องจักรเพิ่มเติม ประกอบกับการมีค่าใช้จ่ายในการขนย้ายเครื่องมือเครื่องจักรต่ำและเป็นงานก่อสร้างต่อเนื่องจากปี 2544 เป็นโครงการที่ใช้วัสดุก่อสร้างที่จัดหาง่ายและราคาไม่ผันผวน ในขณะที่ปี 2546 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทมีอัตราอยู่ที่ประมาณร้อยละ 16.00 โดยงานก่อสร้างในช่วงเวลาดังกล่าวเป็นงานซื้อขายและปรับหน้าดินและงานก่อสร้างอาคารสูงที่จะต้องมีการเช่าเครื่องจักรในการก่อสร้างบางประเภท และสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2547 บริษัทมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 12.19 ซึ่งเป็นอัตรากำไรที่อยู่ในมาตรฐานเดียวกันกับอุตสาหกรรม

#### รายได้จากงานซื้อขายวัสดุก่อสร้าง

บริษัทมีรายได้จากการซื้อขายวัสดุก่อสร้างซึ่งมาจากโครงการก่อสร้างจำนวน 2 โครงการ ได้แก่ งานซื้อขายวัสดุก่อสร้างสำหรับโครงการก่อสร้างระบบบำบัดน้ำเสียที่จังหวัดสมุทรปราการ (SC-26) ซึ่งบริษัท ทำการรับรู้รายได้ในปี 2543 และปี 2544 และงานซื้อขายวัสดุสำหรับงานแอสฟัลต์ติกคอนกรีต โครงการก่อสร้างทางสาย พิษณุโลก – อุดรดิตถ์ ตอน 1 ซึ่งรับรู้รายได้ในปี 2545 และยังมีรายได้บางส่วนที่มีการรับรู้รายได้ในปี 2546 ดังมีรายละเอียดของรายได้จากการซื้อขายวัสดุก่อสร้างตามตารางซึ่งแสดงในโครงสร้างรายได้หน้าที 12 โดยอัตราส่วนกำไรขั้นต้นจากรายได้จากการซื้อขายวัสดุก่อสร้างสำหรับโครงการก่อสร้างระบบบำบัดน้ำเสียที่จังหวัดสมุทรปราการ (SC-26) จะเท่ากับประมาณร้อยละ 30 ส่วนกำไรขั้นต้นสำหรับงานซื้อขายวัสดุก่อสร้างสำหรับงานแอสฟัลต์ติกคอนกรีต โครงการก่อสร้างทางสาย พิษณุโลก – อุดรดิตถ์ ตอน 1 จะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 10

### รายได้ค่าที่ปรึกษาโครงการ

บริษัทฯมีรายได้จากการเป็นที่ปรึกษาโครงการให้กับบจ. โฟคัส เอนไวรอนเมนทัล ในการเป็นที่ปรึกษาโครงการและช่วยบริหารงานโครงการก่อสร้างระบบบำบัดน้ำเสียที่จังหวัดสมุทรปราการ (SC-26) โดยอัตราค่าที่ปรึกษาโครงการเท่ากับเดือนละ 1 ล้านบาท มีระยะเวลาตามสัญญาตั้งแต่ 1 มกราคม 2543 ถึง 30 มิถุนายน 2544 และตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2545 ถึง 30 พฤศจิกายน 2545 และมีรายได้ค่าที่ปรึกษาโครงการจากกิจการร่วมค้า เอ เอฟ เอส สำหรับงานออกแบบรวมก่อสร้างท่อรวบรวมน้ำเสียและบ่อกัก MH, IPC ส่วนที่เหลือ โครงการบำบัดน้ำเสียรวมระยะที่ 1 (ส่วนที่ 2) เท่ากับอัตราร้อยละ 1.05 ของมูลค่าโครงการที่กิจการร่วมค้าได้รับการว่าจ้างจากผู้ว่าจ้าง โดยมีการแบ่งจ่ายตามสัดส่วนของมูลค่างานแล้วเสร็จที่ผู้ว่าจ้างอนุมัติตามระยะเวลาของสัญญาตั้งแต่วันที่ 30 มีนาคม 2544 ถึง วันที่ 24 เมษายน 2546

### รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ของบริษัทฯประกอบไปด้วยรายได้ค่าดอกเบี้ย กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินของบริษัทฯ โดยในปี 2545 บริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 12.20 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีกำไรจากการกลับรายการค่าเผื่อการลดลงของค่าเงินลงทุนอีกจำนวน 13 ล้านบาท ทำให้ในปี 2545 รายได้อื่นๆ ของบริษัทฯ มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 18.51 ของรายได้รวม โดยกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรดังกล่าวเกิดจากการนำสินทรัพย์ของบริษัทฯ ไปหักลบกลบหนี้กับเจ้าหนี้รายหนึ่งที่ราคาตลาดและรับรู้กำไรเป็นรายได้อื่นๆ

### ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯประกอบด้วยต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้างและค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้างของบริษัทฯจะขึ้นอยู่กับชนิดของโครงการ ซึ่งประกอบไปด้วย ค่าวัสดุก่อสร้าง ค่าจ้างของวิศวกรและแรงงานที่ใช้ในการก่อสร้าง เป็นต้น และตั้งแต่ปี 2543 ถึงปี 2546ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 81.57 ร้อยละ 83.70 ร้อยละ 62.39 และร้อยละ 95.00 ของรายได้รวมตามลำดับ และสำหรับงวด 6 เดือนปี 2547 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายรวมเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 92.31 ของรายได้รวม โดยปี 2544 นั้นบริษัทฯมีสัดส่วนต้นทุนการรับเหมาก่อสร้างต่อรายได้รวมสูงเท่ากับร้อยละ 72.53 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2543 และปี 2545 ที่มีอัตราส่วนประมาณร้อยละ 40-50 ทั้งนี้เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ในปี 2544 นั้น เป็นรายได้จากการซื้อขายวัสดุก่อสร้างสำหรับโครงการออกแบบรวมก่อสร้างบ่อบำบัดน้ำเสียจังหวัดสมุทรปราการ (SC-26) ซึ่งมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานที่ต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับงานรับเหมาก่อสร้าง นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ อยู่ในระดับที่ต่ำในช่วงปี 2543 ถึงปี 2545 ทั้งนี้เนื่องมาจากความพยายามในการลดค่าใช้จ่ายในการบริหาร เช่น เงินเดือนพนักงานและค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นต้น ในส่วนของดอกเบี้ยจ่ายก็มีแนวโน้มลดลง เนื่องจากบริษัทฯ ได้ใช้คืนหนี้ทั้งหมด โดยบริษัทฯมีนโยบายที่จะควบคุมค่าเสียหายและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของบริษัทฯ เช่น ค่าบำรุงรักษาเครื่องจักรอุปกรณ์ หรือค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน เป็นต้น ให้อยู่ในระดับที่ต่ำ โดยจะมีการเพิ่มค่าใช้จ่ายดังกล่าวตามความจำเป็นสำหรับการก่อสร้างโครงการต่างๆเท่านั้น เพื่อที่จะให้สามารถคัดเลือกรับงานที่มีอัตรากำไรที่พึงพอใจและไม่จำเป็นต้องรับงานที่มีอัตราส่วนกำไร (margin) ที่ต่ำเพื่อนำเงินมาเป็นเงินสดหมุนเวียนเท่านั้น สำหรับในปี 2546 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูงขึ้นกว่าร้อยละ 90 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2545 โดยมีสาเหตุหลักคือการที่บริษัทฯได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้เงินประกันผลงานจากงานก่อสร้างระบบรวบรวมและบำบัดน้ำเสียโครงการจัดการน้ำเสียจังหวัดสมุทรปราการ ไว้เต็มจำนวนเท่ากับ 13.31 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯได้รับแจ้งว่าผู้ว่าจ้างของบริษัทฯคือ กิจการร่วมค้า NVPSKG กำลังอยู่ในระหว่างคดีความฟ้องร้องกับเจ้าของโครงการคือ กรมควบคุมมลพิษ กระทรวงวิทยาศาสตร์ เทคโนโลยีและการพลังงาน และเมื่อคดีความสิ้นสุดหรือบริษัทสามารถเจรจากับทางกิจการร่วมค้า NVPSKG ได้ บริษัทฯก็อาจจะสามารถเบิกถอนเงินประกันผลงานได้ในอนาคต สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2547 บริษัทฯมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ร้อยละ 3.84 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.23 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2546



### กำไรสุทธิ

บริษัทมีผลประกอบการที่เป็นกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่องตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา โดยในปี 2543 หลังจากบริษัทประสบกับภาวะขาดทุนในปีก่อนหน้า บริษัท มีกำไรสุทธิเท่ากับ 11.63 ล้านบาท ส่วนในปี 2544 มีกำไรสุทธิเพิ่มเป็น 34.91 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 200.17 และในปี 2545 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 28.93 ล้านบาทลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย ปัจจัยหลักที่ทำให้บริษัท มีกำไรเพิ่มขึ้นสูงในปี 2544 นั้น เนื่องจากในปีดังกล่าวบริษัทมีโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินการก่อสร้างจำนวน 4 ถึง 5 โครงการ และบางโครงการมีอัตราส่วนกำไรที่สูงจึงมีผลให้กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2546 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 12.82 ล้านบาท ซึ่งรายได้ส่วนใหญ่มาจากการขายวัสดุก่อสร้างสำหรับงานแอสฟัลต์ติกโครงการก่อสร้างทางสายพิษณุโลก-อุตรดิตถ์ ตอน 1 สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 13.85 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 30.23 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2546 สาเหตุที่กำไรสุทธิลดลง เนื่องจากในปี 2547 บริษัทไม่มีรายได้ค่าที่ปรึกษาโครงการเลย ในขณะที่ปี 2546 มีรายได้ค่าที่ปรึกษาโครงการเท่ากับ 7.27 ล้านบาท

อย่างไรก็ดี สำหรับกำไรสุทธิในปี 2544 และปี 2545 บริษัท มีรายการพิเศษทางบัญชี คือ รายการกำไร (ขาดทุน)จากการลดมูลค่าเงินลงทุนเป็นจำนวนเท่ากับ 13 ล้านบาท โดยรายการดังกล่าวคือการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าเงินลงทุนในหุ้นของบริษัทฯแห่งหนึ่งในปี 2544 หลังจากนั้นในปี 2545 เมื่อบริษัทฯ นำเงินลงทุนดังกล่าวไปใช้คืนหนี้ บริษัทฯจึงมีการปรับปรุงบัญชีรายการสำรองค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าเงินลงทุนจำนวน 13 ล้านบาท และรายการจ่ายชำระหนี้ด้วยสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ โดยบริษัทฯบันทึกเป็นรายการกำไรจากการจ่ายชำระหนี้ด้วยสินทรัพย์ถาวรจำนวน 12.19 ล้านบาท โดยหากไม่นับรวมรายการพิเศษดังกล่าว บริษัทฯจะมีกำไรสุทธิที่เป็นกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2544 และปี 2545 เท่ากับ 47.91 ล้านบาทและ 3.74 ล้านบาทตามลำดับ

### **13.2.2 ฐานะทางการเงิน**

#### สินทรัพย์รวม

บริษัทมีอัตราส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมตั้งแต่ปี 2543 จนถึงปี 2545 เท่ากับร้อยละ 48.94 ร้อยละ 75.24 และร้อยละ 98.09 ตามลำดับ และ ณ สิ้นปี 2546 บริษัทมีอัตราส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 95.22 และ ณ. 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมลดลงเล็กน้อยเป็นเท่ากับร้อยละ 93.94 ซึ่งบริษัทมีการซื้อสินทรัพย์ถาวรบางรายการเพื่อใช้สำหรับการดำเนินการก่อสร้าง โดยมูลค่าของสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯมีจำนวนเพิ่มขึ้นตลอดช่วงเวลาดังกล่าว ทั้งนี้เนื่องจากการที่บริษัทฯ มีงานรับเหมาซื้อขายวัสดุก่อสร้างของโครงการออกแบบรวมก่อสร้างบ่อบำบัดน้ำเสียจังหวัดสมุทรปราการ ในปี 2544 ซึ่งมีมูลค่ารับเหมาที่สูงทำให้ลูกหนี้การค้ามีจำนวนที่สูง ซึ่งเมื่อโครงการดังกล่าวดำเนินการใกล้จะเสร็จสิ้นในปี 2545 มูลค่าของลูกหนี้การค้าก็มีจำนวนที่ลดลง แต่ในปี 2545 บริษัทฯมีการเพิ่มทุนจำนวน 100 ล้านบาทโดยเป็นการเพิ่มทุนของกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมจึงทำให้บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นและทำให้อัตราส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นในช่วงปีดังกล่าว สำหรับปี 2546 บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมที่สูงเนื่องจากรายการเงินสดที่บริษัทฯ ได้จัดเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าสำหรับโครงการแอสฟัลต์ติก

#### ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ในปี 2543 ถึง ปี 2545 และปี 2546 มีจำนวนเท่ากับ 7.08 ล้านบาท 31.57 ล้านบาท 12.31 ล้านบาท และ 10.83 ล้านบาท ณ. วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 66.93 ล้านบาท โดยยอดลูกหนี้การค้าคงเหลือเป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือนเกือบทั้งหมด ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯมีประสิทธิภาพในการจัดเก็บหนี้ค่อนข้างสูงเนื่องจากบริษัทฯจะเลือกรับงานจากลูกค้าภาคเอกชนที่มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

และไม่มีปัญหาของการชำระเงินเท่านั้น ซึ่งจะสังเกตได้จากการที่บริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้ที่ต่ำมากในปี 2546 โดยลูกหนี้การค้าของบริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้ตั้งแต่ปี 2543 ถึงปี 2545 และปี 2546 และสำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2547 เท่ากับ 32 วัน 29 วัน 137 วัน 17 วัน และ 38 วัน ตามลำดับ สาเหตุที่ทำให้ระยะเวลาการเก็บหนี้ในปี 2545 สูงกว่าปีอื่นๆ นั้นเนื่องจากการเก็บเงินล่าช้าของโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้ารางคู่ ตลิ่งชัน – นครปฐม อย่างไรก็ตาม ลูกหนี้การค้าของบริษัทเกือบทั้งหมดในช่วงที่ผ่านมาเป็นลูกหนี้การค้าหน่วยงานภาครัฐหรือบริษัทเอกชนขนาดใหญ่ที่มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง ซึ่งได้รับการพิจารณาว่าเป็นลูกหนี้การค้าที่ไม่มีความเสี่ยงหรือมีความเสี่ยงต่ำในการผิดนัดชำระหนี้และบริษัท ยังไม่เคยประสบกับปัญหาการไม่ชำระหนี้ของลูกหนี้การค้ากลุ่มดังกล่าว ดังนั้น บริษัทฯ จึงยังไม่ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับยอดลูกหนี้การค้าเหล่านี้

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีรายการเงินทดรองจ่าย 7.10 ล้านบาท ที่บริษัทฯ ได้จ่ายให้กับวิศวกรเพื่อใช้จ่ายในโครงการก่อสร้างในช่วงวันหยุดปลายปี 2545 ซึ่งเงินจำนวนดังกล่าวได้จ่ายชดเชยแล้วในไตรมาสแรกปี 2546 คงเหลือยอดเงินทดรองจ่าย ณ. วันที่ 30 มิถุนายน 2547 เป็นเงิน 0.22 ล้านบาท

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

บริษัทมีมูลค่าของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงในปี 2545 จนถึงปี 2546 (ไม่นับรวมเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันในการใช้เป็นหลักประกันของบริษัท) โดยการลดลงของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีสาเหตุเนื่องมาจากการโอนสินทรัพย์ถาวรซึ่งไม่ใช่สินทรัพย์หลักในการดำเนินงานของบริษัทฯ ไปหักลบกลบหนี้กับเจ้าหนี้เงินกู้ยืมเป็นจำนวนประมาณ 27 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้มีการนำเงินลงทุนระยะยาวจำนวน 13 ล้านบาทที่ได้มีการตั้งสำรองหนี้สูญเต็มจำนวนแล้วไปหักลบกลบหนี้ด้วย การโอนสินทรัพย์ถาวรและเงินลงทุนระยะยาวไปหักลบกลบหนี้รายการดังกล่าวก่อให้เกิดกำไรเป็นจำนวน 25.20 ล้านบาท ประกอบกับการที่บริษัทฯ ได้ตัดจำหน่ายค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ประเภทอาคารและอุปกรณ์แล้วทั้งจำนวน และบริษัทฯ ยังได้ตัดจำหน่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายทั้งจำนวนซึ่งครบกำหนดการขอคืนตามระยะเวลาที่กำหนดโดยกรมสรรพากร บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนธันวาคม 2546 จนกระทั่งถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2547 โดยมีการเพิ่มขึ้นในส่วนของอุปกรณ์ที่ใช้ในงานก่อสร้างและเงินมัดจำต่างๆ

#### สภาพคล่อง

บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมในการดำเนินงานเป็นบวกตั้งแต่ปี 2543 ถึง 2545 เท่ากับจำนวน 23.24 ล้านบาท 9.91 ล้านบาท และ 17.39 ล้านบาท ตามลำดับ ปัจจัยสำคัญเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ ได้รับเงินเบิกจ่ายล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างเพิ่มขึ้นเท่ากับ 13 ล้านบาทในปี 2543 ในขณะที่ปี 2544 บริษัทฯ ได้รับเงินส่วนใหญ่จากค่างานของทั้งโครงการรถไฟฟ้ารางคู่และโครงการบ่อน้ำบาดาลเสียที่จังหวัดสมุทรปราการ (SC - 26) และสำหรับปี 2545 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าลดลงเป็นจำนวนเท่ากับ 19 ล้านบาท สำหรับปี 2546 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมในการดำเนินงานเท่ากับ 18.38 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักคือการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 22.37 ล้านบาท สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2547 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ -14,865 ล้านบาท ซึ่งอยู่ในช่วงที่บริษัทฯ กำลังดำเนินการเพื่อเรียกเก็บเงินสำหรับการก่อสร้างที่แล้วเสร็จ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนในปี 2543 ปี 2544 ปี 2545 และปี 2546 มีจำนวนเท่ากับจำนวน 5.45 ล้านบาท 0.82 ล้านบาท 0.29 ล้านบาท และ -1.04 ล้านบาทตามลำดับ โดยบริษัทฯ ไม่ได้มีการซื้อสินทรัพย์ถาวรประเภทเครื่องมือเครื่องจักรจำนวนมากในช่วงที่ผ่านมาคงมีแต่การนำเงินไปลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราว แต่ในงวด 6 เดือนแรกปี 2547 บริษัทฯ มีรายการซื้อสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 3.69 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินตั้งแต่ปี 2543 ถึงปี 2546 เท่ากับ -24.31 ล้านบาท -15.18 ล้านบาท 6.82 ล้านบาท และ -7.70 ล้านบาทตามลำดับ ปัจจัยสำคัญเนื่องจากบริษัทมีการจ่ายเงินคืนหนี้เงินกู้ระยะยาวเท่ากับ 15.78 ล้านบาท หนี้ของกรรมการ จำนวน 40.65 ล้านบาท และหนี้ของเจ้าหน้าที่เป็นบุคคลภายนอกจำนวน 52.56 ล้าน

บาท ในปี 2545 บริษัทฯ ได้เพิ่มทุนจำนวน 100 ล้านบาทโดยเสนอขายหุ้นให้กับผู้ถือหุ้นเดิมและมีผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินกลับเป็นบวกในปีดังกล่าว

บริษัทมีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิตั้งแต่ปี 2543 ถึงปี 2546 เท่ากับ 4.38 ล้านบาท -4.44 ล้านบาท 24.50 ล้านบาท และ 9.63 ล้านบาท ตามลำดับ และงวด 6 เดือนแรกปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิเท่ากับ -18.07 ล้านบาท บริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.18 เท่า 0.35 เท่า 2.64 เท่า และ 4.35 เท่า ในปี 2543 ปี 2544 ปี 2546 และปี 2546 ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วสำหรับปี 2543 ปี 2544 ปี 2545 และปี 2546 เท่ากับ 0.08 เท่า 0.22 เท่า 1.63 เท่า และ 3.54 เท่าตามลำดับ ปัจจัยสำคัญที่ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯปรับตัวดีขึ้นในปี 2545 และปี 2546 เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนและจากการที่บริษัทฯ เก็บเงินค่าก่อสร้างจากลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ และชำระคืนเงินกู้ยืมที่เป็นหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯ สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2547 อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ เท่ากับ 2.33 เท่า และเท่ากับ 1.97 เท่าตามลำดับ

#### หนี้สิน

ตั้งแต่ปี 2543 จนกระทั่งถึงปี 2545 และปี 2546 บริษัทฯ มีจำนวนหนี้สินรวมเท่ากับ 189.64 ล้านบาท 159.78 ล้านบาท 23.86 ล้านบาท และ 14.94 ล้านบาทตามลำดับ และณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 45.80 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายผู้รับเหมา โดยในปี 2545 บริษัทฯ ได้ชำระหนี้ทั้งหมดคืนให้กับบุคคลภายนอกและกรรมการ โดยบริษัทฯ ได้โอนเงินลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ จำกัดจำนวน 3 บริษัทที่มีมูลค่าเท่ากับ 13 ล้านบาทซึ่งตั้งค่าเผื่อมูลค่าการลดลงเต็มจำนวนแล้วไปจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมกับเจ้าหนี้รายหนึ่งในราคาหุ้นเดิมและบริษัทฯ ยังได้ใช้คืนเงินกู้ยืมตามตัวสัญญาใช้เงินให้กับเจ้าหนี้ที่เป็นบุคคลภายนอกโดยได้นำสินทรัพย์ถาวรจำนวนประมาณ 27 ล้านบาท

ไปหักลบกลบหนี้ และหากพิจารณารวมการเพิ่มทุนจำนวน 100 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปี 2545 และปี 2546 นั้นเท่ากับ 0.59 เท่า และ 0.28 เท่า และณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.68 เท่า โดยหนี้สินเกือบทั้งหมดของบริษัทฯ ในปี 2545 และ ปี 2546 อยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียนและเป็นรายการเจ้าหนี้การค้าในอัตราร้อยละ 42.58 และ ร้อยละ 77.50 ของหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมด ตามลำดับ และณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 เจ้าหนี้การค้ามีอัตราส่วนเท่ากับร้อยละ 45.27 ของหนี้สินหมุนเวียน

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ตั้งแต่ปี 2543 จนกระทั่งถึงปี 2544 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วจำนวนเท่ากับ 200 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ -123.37 ล้านบาทและ -88.46 ล้านบาทตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานในปีก่อนๆ เป็นจำนวนมาก ในปี 2545 บริษัทฯ ได้เพิ่มทุนอีกจำนวน 100 ล้านบาท โดยภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วจำนวนเท่ากับ 300 ล้านบาทและมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 40.47 ล้านบาท

ในเดือนมกราคมปี 2546 บริษัทฯ โดยมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ได้ทำการลดทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 200 ล้านบาท เพื่อล้างจำนวนขาดทุนสะสมส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และได้ปรับลดมูลค่าหุ้นที่ตราไว้เหลือหุ้นละ 1 บาท ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วมูลค่า 100 ล้านบาทมีขาดทุนสะสมคงเหลือจำนวน 46.70 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 53.30 ล้านบาท และณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทฯ ยังมีขาดทุนสะสมเท่ากับ 32.86 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 67.15 ล้านบาท

### 13.2.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

#### ปัจจัยทางด้านภาวะอุตสาหกรรม

เนื่องจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นการบริการประเภทหนึ่ง ดังนั้นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต คือ ความต้องการใช้บริการของลูกค้าหรือผู้รับบริการ ซึ่งขึ้นอยู่กับนโยบายการลงทุนของภาครัฐและภาคเอกชนที่เป็นตัวกำหนดปริมาณงานก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัทนั้นขึ้นอยู่กับความสามารถของกรรมการและผู้บริหารในการจัดหางานก่อสร้างใหม่ๆ ให้กับบริษัท ซึ่งปริมาณงานและมูลค่าโครงการก่อสร้างที่บริษัทรับก่อสร้างนั้นต้องสัมพันธ์กับเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทสามารถจัดหาได้ ซึ่งแหล่งเงินทุนหลักของบริษัท คือ เงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ นอกจากนี้ บริษัทยังต้องควบคุมต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง เช่น ค่าวัสดุก่อสร้าง ค่าขนส่ง ค่าแรง และค่าใช้จ่ายในการบริหาร รวมทั้งดอกเบี้ยจ่าย ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมด้วย

#### ผลกระทบจากการเพิ่มทุน

บริษัทจะทำการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อประชาชนจำนวน 23 ล้านและเสนอขายต่อกรรมการและพนักงานของบริษัทจำนวน 2 ล้านหุ้นช่วงปี 2547 ทั้งนี้การเพิ่มทุนดังกล่าวอาจจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทได้ สำหรับมูลค่าตามบัญชี ณ 31 ธันวาคม 2546 เท่ากับ 0.53 บาท ต่อหุ้น จะลดลงเป็น 0.43 บาทต่อหุ้นหลังจากการเพิ่มทุน นอกจากนี้ กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 2546 เท่ากับจำนวน 0.09 บาทต่อหุ้น จะลดลงเป็น 0.10 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัทจะลดลงประมาณร้อยละ 19 และกำไรสุทธิต่อหุ้นจะลดลงประมาณร้อยละ 23

#### การเปลี่ยนแปลงของกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ถึงแม้ว่าบริษัทได้ถูกจัดตั้งขึ้นตั้งแต่ปี 2532 แต่บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงกลุ่มของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยกลุ่มของนางนภารัตน์ สิหนาทกฤกุลได้เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และมีการเปลี่ยนผู้บริหารและนโยบายในการบริหารและรับงานก่อสร้างในปี 2543 ดังนั้นผลงานในการรับเหมาก่อสร้างของบริษัทภายใต้การบริหารของกลุ่มผู้บริหารชุดใหม่จึงมีจำนวนน้อยประกอบกับนโยบายที่ไม่มุ่งเน้นรับเหมาก่อสร้างในภาคอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่งเป็นการเฉพาะทำให้บริษัทมีสัดส่วนรายได้ที่ไม่สม่ำเสมอในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามบริษัทมีแผนการที่จะเข้าร่วมประกวดราคาหรือรับเหมาก่อสร้างงานของภาคเอกชนจำนวนหนึ่งซึ่งบริษัทได้พิจารณาแล้วเห็นว่าผู้ว่าจ้างมีความสามารถในการชำระเงินที่ดีและบริษัทได้อัตราผลกำไรที่เหมาะสม บริษัทมีความสามารถในการก่อสร้างและมีความเป็นไปได้ที่บริษัทอาจจะได้รับการว่าจ้าง (ดูรายละเอียดตามตารางด้านล่างนี้) ทั้งนี้ เนื่องจากการที่วิศวกรของบริษัทมีความชำนาญงานก่อสร้างในงานต่างๆดังกล่าวเหล่านี้เป็นอย่างดี ผู้บริหารและวิศวกรของบริษัทเองก็ได้เคยมีการให้คำแนะนำในเรื่องของการออกแบบการหาแหล่งเงินทุน การใช้วัสดุก่อสร้างและเทคนิคการก่อสร้างที่สามารถทำให้ประหยัดต้นทุนในการก่อสร้างกับโครงการต่างๆเหล่านี้บ้างแห่งไว้แล้ว

**ตารางที่ 7 ตารางโครงการก่อสร้างที่อยู่ในระหว่างการเจรจาสัญญาการรับเหมาก่อสร้างและรอลงนามในสัญญา**

ชื่อโครงการ	ลักษณะงาน	มูลค่าโครงการ โดยประมาณ (ล้านบาท)	ระยะเวลาการก่อสร้างโดยประมาณ
1. บ้านไร่สุขุขบท	บ้านพักตากอากาศ และถนนในโครงการ	15.00	6 เดือน
2. ก่อสร้างถนนหาดในทอน จ.ภูเก็ต	สร้างถนนความยาว 1.8 กม.	20.00	6 เดือน
3. โรงพยาบาลศิริรินทร์	ส่วนขยายโรงพยาบาลศิริรินทร์ ถ.ศรีนครินทร์	190.00	15 เดือน
4. โรงแรม Holiday Inn	ซ่อมแซมก่อสร้างส่วนขยายของอาคาร	25.00	4 เดือน
5. โรงแรมฮิลตัน พัทยา	ก่อสร้างโรงแรมแห่งใหม่ พัทยา ชลบุรี	150.00	10 เดือน
6. โรงแรม Intercontinental เกาะพีพี	ก่อสร้างโรงแรมแห่งใหม่	100.00	12 เดือน
รวม		500.00	

**ตารางที่ 7 ตารางโครงการก่อสร้างที่อยู่ระหว่างติดตามเพื่อยื่นเข้าร่วมประกวดราคา**

ชื่อโครงการ	มูลค่าโครงการ โดยประมาณ (ล้านบาท)	ระยะเวลาการก่อสร้างโดยประมาณ
1. ก่อสร้างโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมอมตะจำนวน 4 โรงงาน	60.00	7 เดือน
2. ก่อสร้างโรงแรมสุรวงศ์ จ.เชียงใหม่	20.00	10 เดือน
3. ก่อสร้างโรงแรม Star Inn จ.เชียงใหม่	55.00	10 เดือน
4. ก่อสร้างคอนโดมิเนียม หัวหิน	400.00	18 เดือน
5. ก่อสร้างบ้านพัก (เฟส 2) Pattaya Sunshine	66.00	10 เดือน
6. ก่อสร้างโรงแรม Holiday Inn เกาะ พีพี	20.00	N/A
7. ก่อสร้าง Apartment ช.อินทามาระ 22	104.00	14 เดือน
8. ก่อสร้าง คอนโดมิเนียม Metro Star ช.สวนพลู	500.00	24 เดือน
9. ก่อสร้าง คอนโดมิเนียม ของ Asian Property	700.00	18 เดือน
10. โครงการ Tara Property	200.00	24 เดือน
11. ก่อสร้างโรงแรมเจริญนคร 32 ชั้น	400.00	24 เดือน
รวม		2,525.00