

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินการ

12.1 งบการเงิน

(1) สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายนามผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินงวดต่างๆมีดังนี้

	งวดบัญชี	ผู้สอบบัญชี	สำนักงานบัญชี
1	งบการเงินตรวจสอบสำหรับ ปี 2545 (สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545)	นายคมสัน สุนทรศานติก	บริษัท แอ็คทีวี่ คอนซัลติ้ง จำกัด
2	งบการเงินตรวจสอบสำหรับ ปี 2546 (สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546)	นายอนุรักษ์ ลีลาปิยมิตร	บริษัท บีดีโอ ริชฟิลด์ จำกัด
3	งบการเงินตรวจสอบสำหรับ ปี 2547 (สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547)	นายบุญศรี เตชะวรุตมะ	บริษัท บีดีโอ ริชฟิลด์ จำกัด
4	งบการเงินตรวจสอบสำหรับ ไตรมาสที่ 2 และ งวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548	นางสาวรัตนา จาละ	บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด
5	งบการเงินสอบทานสำหรับ ไตรมาสที่ 3 และ งวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548	นางสาวรัตนา จาละ	บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทระหว่างปี 2545 - 2547 และงวด 6 และ 9 เดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2548 และ 30 กันยายน 2548 ตามลำดับ สามารถสรุปได้ดังนี้

- รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท งวดบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ซึ่งตรวจสอบโดย นายคมสัน สุนทรศานติก ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 4674 จากบริษัท แอ็คทีวี่ คอนซัลติ้ง จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควร ในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รองรับโดยทั่วไป
- รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท งวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ซึ่งตรวจสอบโดยนาย อนุรักษ์ ลีลาปิยมิตร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 3462 จากบริษัท บีดีโอ ริชฟิลด์ จำกัด ได้ให้ความเห็น ว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแส เงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รองรับโดยทั่วไป แต่ให้ข้อสังเกตว่าตามหมาย เหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 บริษัทมีรายการบัญชีกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวนมาก ผลของรายการดังกล่าวได้แสดงไว้ในงบการเงินตามมูลฐานที่ตกลงร่วมกันโดยบริษัทกับบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง
- รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับการตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะของ บริษัท งวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 ซึ่งตรวจสอบโดยนายบุญศรี เตชะวรุตมะ ผู้สอบบัญชีรับ อนุญาตเลขทะเบียนที่ 3336 จากบริษัท บีดีโอ ริชฟิลด์ จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการ เงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระ สำคัญตามหลักการบัญชีที่รองรับโดยทั่วไป แต่ให้ข้อสังเกตว่าตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 บริษัทมี รายการบัญชีกับบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวนมาก ผลของรายการดังกล่าวได้แสดงไว้ในงบการ เงินตามมูลฐานที่ตกลงร่วมกันโดยบริษัทกับบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง
- รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับการตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะของ บริษัทสำหรับไตรมาสที่ 2 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 ซึ่งตรวจสอบโดย นางสาวรัตนา จา ละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 3734 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้ให้ความเห็น ว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รองรับโดยทั่วไป แต่ให้ข้อสังเกตว่าบริษัทได้ผูกฟ้อง

ร้องให้ชดใช้ค่าเสียหายอันเนื่องมาจากการผิดสัญญาจ้างเหมาก่อสร้างเป็นจำนวนรวมประมาณ 58 ล้านบาท โดยบริษัทได้จัดทำคำฟ้องแย้งและยื่นต่อศาลแล้ว ฝ่ายบริหารของบริษัทได้ปรึกษากับที่ปรึกษาทางกฎหมายแล้วมีความมั่นใจว่าจะไม่มีผลเสียหายอันเป็นสาระสำคัญจากผลของคดีดังกล่าว ดังนั้นจึงไม่มีการตั้งสำรองสำหรับหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นไว้ในบัญชี

- รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับการสอบทานงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะของบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 3 และงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 ซึ่งสอบทานโดย นางสาวรัตนา จาละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 3734 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รองรับโดยทั่วไป แต่ให้ข้อสังเกตว่าบริษัทได้ถูกฟ้องร้องให้ชดใช้ค่าเสียหายอันเนื่องมาจากการผิดสัญญาจ้างเหมาก่อสร้างเป็นจำนวนรวมประมาณ 57 ล้านบาท ขณะนี้คดีอยู่ในระหว่างขั้นตอนดำเนินการพิจารณาของศาล ทั้งนี้บริษัทได้จัดทำคำฟ้องแย้งและยื่นต่อศาลแล้ว โดยเรียกให้คู่กรณีดังกล่าวจ่ายชำระค่าก่อสร้างที่ค้างชำระแก่บริษัท เงินประกันผลงานที่ได้หักไว้ และค่าเสียหายจากการถูกฟ้องรวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 162 ล้านบาท ซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัทได้ปรึกษากับที่ปรึกษาทางกฎหมายแล้วและมีความมั่นใจว่าจะไม่มีผลเสียหายอันเป็นสาระสำคัญจากผลของคดีดังกล่าว ดังนั้นจึงไม่มีการตั้งสำรองสำหรับหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นไว้ในบัญชี
- งบการเงินเสมือนปรับโครงสร้างของปี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนปี 2547 ได้ถูกจัดทำขึ้นโดยผู้บริหารของบริษัทโดยอาศัยข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะของบริษัทและบริษัทย่อยแต่ละแห่งซึ่งตรวจสอบและสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท ในการจัดทำงบเสมือนปรับโครงสร้างนี้ มีสมมติฐานที่สำคัญคือ ให้ถือว่าบริษัทมีการเข้าถือหุ้นร้อยละ 99.9 ในบริษัทย่อยทั้ง 3 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2546 ดังนั้นรายได้และค่าใช้จ่ายในงบการเงินเสมือนปรับโครงสร้างจะเป็นรายได้และค่าใช้จ่ายรวมของทั้ง 4 บริษัท หักด้วยธุรกรรมระหว่างกันของบริษัททั้ง 4 ในกลุ่ม ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการศึกษาและวิเคราะห์งบการเงินดังกล่าวโดยมีการพิจารณาถึงเอกสารหลักฐานและข้อมูลทางการเงินของบริษัท รวมทั้งงบการเงินที่ตรวจสอบและสอบทานโดยผู้สอบบัญชีสำหรับช่วงเวลาดังกล่าวแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินไม่พบว่ามีข้อสังเกตหรือสิ่งผิดปกติอย่างมีนัยสำคัญ และเห็นว่างบการเงินเสมือนปรับโครงสร้างดังกล่าวสามารถสะท้อนถึงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทได้อย่างเหมาะสม อนึ่ง เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินมิได้ใช้วิธีการทางการตรวจสอบและสอบทานบัญชีของผู้สอบบัญชีในการศึกษาและวิเคราะห์งบการเงินดังกล่าว ดังนั้น ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินจึงมิได้เป็นการรับรองถึงความถูกต้องของตัวเลขทางบัญชีและวิธีการบันทึกบัญชีของงบการเงินเสมือนปรับโครงสร้างนี้

2) ตารางสรุปงบการเงิน

งบดุล

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท								งบการเงินรวม							
	ตรวจสอบแล้ว						สอบทาน		งบเสมือนปรับโครงสร้าง (ผู้บริหาร)				ตรวจสอบแล้ว		สอบทาน	
	2545		2546		2547		ม.ค.-ก.ย. 2548		2546		2547		ม.ค.-มิ.ย. 2548		ม.ค.-ก.ย. 2548	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์																
สินทรัพย์หมุนเวียน																
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,941	5.17	948	1.89	61,959	33.75	26,406	5.29	6,888	5.74	67,917	28.51	30,947	9.35	44,159	8.37
เงินลงทุนชั่วคราว	880	2.34	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
รายได้ค้างรับและลูกหนี้การค้าสุทธิ	14,730	39.20	13,294	26.51	19,837	10.81	35,304	7.08	34,998	29.18	37,918	15.92	84,323	25.48	51,853	9.83
ลูกหนี้การค้าที่รอเรียกเก็บเงิน	0	0.00	5,302	10.57	15,347	8.36	267,285	53.58	5,302	4.42	15,347	6.44	87,855	26.55	267,203	50.65
งานรับเหมาก่อสร้างระหว่างทำตามสัญญา	0	0.00	2,333	4.65	4,302	2.34	4,507	0.90	2,333	1.94	4,302	1.81	2,677	0.81	4,507	0.85
สินค้าคงเหลือ	0	0.00	0	0.00	1,593	0.87	1,093	0.22	20,589	17.16	27,909	11.71	27,265	8.24	28,824	5.46
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้างสุทธิ	655	1.74	1,678	3.35	6,697	3.65	10,323	2.07	1,678	1.40	6,697	2.81	7,578	2.29	10,323	1.96
เงินปันผลค้างรับ	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	19,782	8.30	0	0.00	0	0.00
ลูกหนี้ค้ำประกัน	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	10,000	8.34	0	0.00	0	0.00	0	0.00
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	460	1.22	3,000	5.98	0	0.00	0	0.00	4,107	3.42	0	0.00	0	0.00	0	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,030	5.40	2,154	4.29	2,555	1.39	16,758	3.36	3,200	2.67	2,852	1.20	11,417	3.45	17,225	3.26
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	20,696	55.07	28,710	57.24	112,290	61.17	361,676	72.50	89,095	74.27	182,724	76.69	252,062	76.17	424,094	80.38
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน														0.00		
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	0	0.00	0	0.00	26,439	14.40	45,185	9.06	450	0.38	450	0.19	30	0.01	30	0.01
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	2,613	6.95	2,123	4.23	29,304	15.96	55,377	11.10	7,824	6.52	35,345	14.84	53,757	16.24	61,467	11.65
เงินให้กู้ยืมระยะยาวกับบุคคลหรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง	3,200	8.52	3,200	6.38	0	0.00	0	0.00	3,200	2.67	0	0.00	0	0.00	0	0.00
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค่าประกัน	7,040	18.73	10,100	20.14	10,151	5.53	31,951	6.40	13,338	11.12	13,554	5.69	19,659	5.94	36,492	6.92
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	4,003	10.65	6,025	12.01	4,986	2.72	4,679	0.94	6,025	5.02	4,997	2.10	4,679	1.41	4,679	0.89
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	0	0.00	0	0.00	412	0.22	0	0.00	0	0.00	506	0.21	591	0.18	690	0.13
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	25	0.07	0	0.00	0	0.00	0	0.00	20	0.02	677	0.28	138	0.04	138	0.03
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	16,882	44.93	21,448	42.76	71,292	38.83	137,192	27.50	30,858	25.73	55,530	23.31	78,854	23.83	103,496	19.62
รวมสินทรัพย์	37,578	100.00	50,158	100.00	183,582	100.00	498,868	100.00	119,953	100.00	238,254	100.00	330,916	100.00	527,590	100.00

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท								งบการเงินรวม							
	ตรวจสอบแล้ว						สอบทาน		งบเสมือนปรับโครงสร้าง (ผู้บริหาร)				ตรวจสอบแล้ว		สอบทาน	
	2545		2546		2547		ม.ค.-ก.ย. 2548		2546		2547		ม.ค.-มิ.ย. 2548		ม.ค.-ก.ย. 2548	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น																
หนี้สินหมุนเวียน																
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	9,007	23.97	4,491	8.95	0	0.00	37,313	7.48	6,713	5.60	0	0.00	6,181	1.87	38,089	7.22
เจ้าหนี้การค้า	4,792	12.75	15,591	31.08	14,342	7.81	208,194	41.73	34,991	29.17	34,407	14.44	95,528	28.87	220,463	41.79
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0	0.00	0	0.00	2,010	1.09	2,124	0.43	0	0.00	2,010	0.84	2,085	0.63	2,124	0.40
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0	0.00	0	0.00	603	0.33	2,567	0.51	646	0.54	1,125	0.47	2,695	0.81	2,916	0.55
เงินตรองรับจากการกรมการ	9,503	25.29	130	0.26	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
เจ้าหนี้ค่าหุ้น	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	26,798	22.34	0	0.00	0	0.00	0	0.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	17,781	47.32	16,720	33.34	0	0.00	0	0.00	10,602	8.84	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ดอกเบี้ยค้างจ่ายบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0	0.00	854	1.70	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0	0.00	0	0.00	0	0.00	14,918	2.99	2,138	1.78	5,938	2.49	12,531	3.79	20,546	3.89
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	0	0.00	0	0.00	0	0.00	3,500	0.70	0	0.00	0	0.00	1,371	0.41	3,500	0.66
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	0	0.00	2,236	4.46	4,220	2.30	6,106	1.22	14,217	11.85	9,044	3.80	10,140	3.06	9,422	1.79
ประมาณค่าใช้จ่ายสำหรับโครงการก่อสร้าง	0	0.00	0	0.00	0	0.00	3,577	0.72	0	0.00	0	0.00	7,421	2.24	3,577	0.68
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,612	6.95	1,708	3.41	2,312	1.26	3,603	0.72	8,310	6.93	5,046	2.12	10,833	3.27	9,149	1.73
รวมหนี้สินหมุนเวียน	43,695	116.28	41,730	83.20	23,487	12.79	281,902	56.51	104,417	87.05	57,571	24.16	148,784	44.96	309,786	58.72
หนี้สินไม่หมุนเวียน																
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	0	0.00	0	0.00	9,050	4.93	7,433	1.49	0	0.00	9,050	3.80	7,980	2.41	7,433	1.41
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	0	0.00	0	0.00	1,881	1.02	6,810	1.37	399	0.33	2,303	0.97	6,676	2.02	7,204	1.37
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	227	0.60	161	0.32	237	0.13	527	0.11	481	0.40	598	0.25	787	0.24	967	0.18
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	227	0.60	161	0.32	11,167	6.08	14,770	2.96	880	0.73	11,951	5.02	15,442	4.67	15,604	2.96
รวมหนี้สิน	43,922	116.88	41,891	83.52	34,655	18.88	296,672	59.47	105,296	87.78	69,522	29.18	164,226	49.63	325,390	61.67
ส่วนของผู้ถือหุ้น																
ทุนจดทะเบียน	5,000	13.31	10,000	19.94	200,000	108.94	200,000	40.09	10,000	8.34	200,000	83.94	200,000	60.44	200,000	37.91
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	3,000	7.98	10,000	19.94	150,000	81.71	150,000	30.07	10,000	8.34	150,000	62.96	150,000	45.33	150,000	28.43
กำไร (ขาดทุน) สะสม																
- จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	0	0.00	0	0.00	663	0.36	3,326	0.67	0	0.00	661	0.28	1,705	0.52	3,326	0.63
- ยังไม่ได้จัดสรร	(9,343)	-24.86	(1,733)	-3.46	(1,736)	-0.95	48,870	9.80	4,654	3.88	18,070	7.58	14,983	4.53	48,870	9.26
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	2	0.00	2	0.00	3	0.00	4	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(6,343)	-16.88	8,267	16.48	148,927	81.12	202,196	40.53	14,656	12.22	168,732	70.82	166,690	50.37	202,200	38.33
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	37,578	100.00	50,158	100.00	183,582	100.00	498,868	100.00	119,953	100.00	238,254	100.00	330,916	100.00	527,590	100.00

งบกำไรขาดทุน

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท								งบการเงินรวม									
	ตรวจสอบแล้ว						สอบทาน		งบเสมือนปรับโครงสร้าง (ผู้บริหาร)						ตรวจสอบแล้ว		สอบทาน	
	2545		2546		2547		ม.ค.-ก.ย. 2548		2546		2547		ม.ค.-ก.ย. 2547		ม.ค.-มิ.ย. 2548		ม.ค.-ก.ย. 2548	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้																		
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	72,002	99.84	88,267	99.76	155,767	96.51	459,736	95.90	88,267	41.19	155,767	53.01	133,986	56.87	199,559	71.95	459,736	80.94
รายได้จากการขาย	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	116,139	54.19	127,141	43.27	93,085	39.51	71,465	25.77	97,876	17.23
รายได้จากการบริการ	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	8,180	3.82	7,646	2.60	5,956	2.53	4,894	1.76	7,084	1.25
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยตามวิธีส่วนได้เสีย	0	0.00	0	0.00	5,441	3.37	18,746	3.91	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
รายได้อื่น	113	0.16	211	0.24	198	0.12	924	0.19	1,728	0.81	3,271	1.11	2,580	1.09	1,444	0.52	3,290	0.58
รวมรายได้	72,115	100.00	88,478	100.00	161,406	100.00	479,406	100.00	214,314	100.00	293,825	100.00	235,607	100.00	277,361	100.00	567,986	100.00
ค่าใช้จ่าย																0.00		
ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้าง	66,029	91.56	65,010	73.48	125,589	77.81	353,910	73.82	65,010	30.33	125,589	42.74	107,914	45.80	149,987	54.08	353,910	62.31
ต้นทุนขายและบริการ	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	76,428	35.66	73,458	25.00	54,273	23.04	42,025	15.15	55,400	9.75
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	17,794	24.67	14,776	16.70	15,851	9.82	31,392	6.55	52,050	24.29	56,734	19.31	37,818	16.05	38,913	14.03	56,324	9.92
ขาดทุนจากการขายลดลูกหนี้	0	0.00	0	0.00	0	0.00	7,531	1.57	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	7,531	1.33
หนี้สงสัยจะสูญ	0	0.00	0	0.00	815	0.51	5,705	1.19	2,972	1.39	1,069	0.36	534	0.23	13,935	5.02	5,961	1.05
รวมค่าใช้จ่าย	83,822	116.23	79,786	90.18	142,255	88.13	398,538	83.13	196,461	91.67	256,850	87.42	200,539	85.12	244,860	88.28	479,126	84.36
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล	(11,707)	(16.23)	8,693	9.82	19,151	11.87	80,868	16.87	17,854	8.33	36,975	12.58	35,068	14.88	32,501	11.72	88,860	15.64
ดอกเบี้ยจ่าย	(873)	(1.21)	(1,082)	(1.22)	(313)	(0.19)	(1,062)	(0.22)	(1,357)	(0.63)	(534)	(0.18)	(347)	(0.15)	(621)	(0.22)	(1,196)	(0.21)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(12,580)	(17.44)	7,610	8.60	18,838	11.67	79,806	16.65	16,497	7.70	36,441	12.40	34,721	14.74	31,881	11.49	87,664	15.43
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0	0.00	0	0.00	(3,845)	(2.38)	(26,537)	(5.54)	(2,724)	(1.27)	(10,816)	(3.68)	(10,173)	(4.32)	(14,120)	(5.09)	(34,393)	(6.06)
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(12,580)	(17.44)	7,610	8.60	14,993	9.29	53,269	11.11	13,773	6.43	25,626	8.72	24,548	10.42	17,761	6.40	53,271	9.38
กำไรส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย (กำไร) ขาดทุนสุทธิ		0.00		0.00	0	0.00	0	0.00	(0)	(0.00)	(1)	(0.00)	(0)	(0.00)	(1)	(0.00)	(2)	(0.00)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(12,580)	(17.44)	7,610	8.60	14,993	9.29	53,269	11.11	13,772	6.43	25,625	8.72	24,547	10.42	17,760	6.40	53,269	9.38
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	(251.60)		98.36		0.67		0.36		178.01		1.14		3.72		0.12		0.36	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานแบบปรับลด (Fully diluted) (บาท)	(251.60)		76.10		0.10		0.27		137.72		0.17		0.16		0.09		0.27	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	100		100		1		1		100		1		1		1		1	
จำนวนหุ้นสามัญที่เฉลี่ย (พันหุ้น)	50		77		22,454		150,000		77		22,454		6,595		150,000		150,000	
จำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้ว ณ วันสิ้นปี (พันหุ้น)	50		100		150,000		200,000		100		150,000		150,000		200,000		200,000	

งบกระแสเงินสด

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม	
	ตรวจสอบแล้ว			สอบทาน	ตรวจสอบแล้ว	สอบทาน
	2545	2546	2547	ม.ค.-ก.ย. 2548	ม.ค.-มิ.ย. 2548	ม.ค.-ก.ย. 2548
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท	พันบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไรสุทธิ	(12,580)	7,610	14,993	53,269	17,760	53,269
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสด						
รับจากกิจกรรมดำเนินงาน:						
ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	0	0	(5,441)	(18,746)	0	0
ค่าเผื่อ(โอนกลับ)หนี้สงสัยจะสูญ	0	2,973	815	5,705	13,935	5,961
ขาดทุนจากการขายลดลูกหนี้	0	0	0	7,531	0	7,531
ค่าเผื่อ(โอนกลับ)สินค้าเสื่อมสภาพ	0	0	0	0	1070	1,410
ค่าเผื่อ(โอนกลับ)ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินทุน	0	0	0	0	420	420
ค่าเสื่อมราคา	1,064	914	1,138	4,451	3,384	6,156
ขาดทุน(กำไร)จากการขายสินทรัพย์ถาวร	0	0	(5)	(12)	(299)	(300)
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0	0	0	0	262	60
หนี้สินและสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	179	0	(412)	3,912	1,266	3,295
ส่วนของผู้อถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรของบริษัทย่อย	0	0	0	0	1	2
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง(เพิ่มขึ้น):						
ลูกหนี้การค้า	7,858	(1,537)	(7,078)	(27,240)	(56,959)	(25,989)
ลูกหนี้การค้าที่รอเรียกเก็บเงิน	0	(5,302)	(10,045)	(251,856)	(72,508)	(251,856)
ลูกหนี้อื่นๆ - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	0	0	0	(82)	0	1
งานรับเหมาก่อสร้างระหว่างทำตามสัญญา	0	(2,333)	(1,969)	(205)	1,626	(205)
สินค้าคงเหลือ	0	0	(1,593)	500	(426)	(2,325)
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	120	(1,023)	(5,299)	(5,090)	(4,262)	(5,090)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(481)	(125)	(401)	(14,203)	(8,565)	(14,374)
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	(2,384)	(2,022)	1,040	307	318	319
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,403	25	0	0	539	539
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง):						
เจ้าหนี้การค้า	(8,603)	10,799	(1,372)	193,976	60,864	186,022
ดอกเบี้ยค้างจ่าย-บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(594)	854	(854)	0	0	0
เงินตรารองรับจากกรรมการ	7,503	(9,373)	(130)	0	0	0
เจ้าหนี้อื่นๆที่เกี่ยวข้องกัน	0	0	0	(124)	0	0
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0	0	0	14,918	12,531	14,608
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	0	325	1,984	1,886	(4,843)	378
ประมาณค่าใช้จ่ายสำหรับโครงการก่อสร้าง	0	0	0	3,577	7,421	3,577
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(538)	1,007	728	1,291	5,787	4,103
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(52)	(66)	76	290	188	369
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(4,106)	2,726	(13,825)	(25,945)	(20,491)	(12,119)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน						
เงินสดที่รับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	0	880	0	0	0	0
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(460)	(2,540)	3,000	0	0	0
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้น	0	0	(26,798)	0	0	0
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	0	0	3,027	0	0	0
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค่าประกัน (เพิ่มขึ้น)	(4,534)	(3,060)	(51)	(21,800)	(6,105)	(22,938)
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กรรมการลดลง (เพิ่มขึ้น)	(3,200)	0	3,200	0	0	0
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(513)	(423)	(28,322)	(21,076)	(13,825)	(22,452)
เงินรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	0	0	8	60	374	373
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(8,707)	(5,143)	(45,936)	(42,816)	(19,556)	(45,017)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	5,751	(4,516)	(4,491)	37,313	3,548	37,313
เจ้าหนี้การค้า	0	0	0	0	2,627	776
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	7,326	(1,060)	(16,720)	0	0	0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	0	0	11,060	(1,503)	(995)	(1,503)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	0	0	2,484	(2,602)	(2,103)	(3,208)
หุ้นสามัญเพิ่มทุน	0	7,000	140,000	0	0	0
จ่ายเงินปันผล	0	0	(11,560)	0	0	0
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	13,077	1,424	120,773	33,208	3,077	33,378
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	264	(993)	61,012	(35,553)	(36,970)	(23,758)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	1,677	1,941	948	61,960	67,917	67,917
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	1,941	948	61,960	26,407	30,947	44,159

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม**			
	ตรวจสอบแล้ว			สอบทาน	งบเสมือนปรับโครงสร้าง (ผู้บริหาร)		ตรวจสอบแล้ว	สอบทาน
	2545	2546	2547	ม.ค.-ก.ย. 2548	2546	2547	ม.ค.-มิ.ย. 2548	ม.ค.-ก.ย. 2548
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio).								
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.47	0.69	4.78	1.28	0.85	3.17	1.69	1.37
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.47	0.69	4.71	1.28	0.66	2.69	1.51	1.28
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.11)	0.06	(0.42)	(0.23) *	N/A*	N/A*	(0.28) *	(0.05) *
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.86	6.30	9.40	22.23 *	6.07	7.66	6.54 *	14.52 *
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	93.29	57.15	38.29	16.19 *	59.27	46.98	55.01 *	24.79 *
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A*	N/A*	3.23 *	2.73 *
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย (วัน)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A*	N/A*	111.36 *	131.70 *
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	7.26	6.38	8.39	4.24 *	4.04	5.79	4.02 *	2.48 *
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	49.58	56.44	42.90	84.89 *	89.06	62.23	89.55 *	145.43 *
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	43.72	0.71	(4.62)	(68.70) *	N/A*	N/A*	76.82 *	11.07 *
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio)								
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	8.30	26.35	19.37	23.02	33.47	31.49	30.41	27.52
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	(16.42)	9.61	9.20	16.19	8.98	11.97	16.31	17.54
อัตราส่วนกำไรอื่น (ร้อยละ)	0.16	0.24	0.12	0.19	0.81	1.11	0.52	0.58
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	34.74	32.14	(96.50)	(34.86)	N/A*	N/A*	(45.54)	(12.23)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	(17.44)	8.60	9.29	11.11	6.43	8.72	6.40	9.38
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	N/A	791.21	19.08	40.46 *	93.97	15.19	21.31 *	35.13 *
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Fully diluted basis) (ร้อยละ)	N/A	92.06	10.07	28.16 *	93.97	15.19	16.39 *	28.16 *
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)								
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	(32.70)	17.35	12.83	20.81 *	11.48	10.76	10.73 *	13.46 *
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	(345.89)	359.99	102.65	181.76 *	N/A*	N/A*	78.67 *	128.90 *
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.87	2.02	1.38	1.87 *	1.79	1.23	1.68 *	1.44 *
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial ratio)								
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	(6.92)	5.07	0.23	1.47	7.18	0.41	0.99	1.61
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Fully diluted basis) (เท่า)	(6.92)	5.07	0.23	1.18	7.18	0.41	0.76	1.29
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Cash basis) (เท่า)	(3.70)	3.52	(30.93)	1.56	N/A*	N/A*	(9.27)	19.62
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	(0.47)	0.24	(0.16)	(0.55)	N/A*	N/A*	(0.89)	(0.24)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	0.00	0.00	77.10	0.00	N/A*	N/A*	0.00	0.00

หมายเหตุ

* ปรับการคำนวณรายการให้เป็นข้อมูลรายปี (Annualized Basis) เพื่อให้เปรียบเทียบได้

** เป็นการคำนวณโดยยังมิได้ใช้ค่าถัวเฉลี่ยจากปีก่อนๆ

N/A ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนที่ถูกต้องและเปรียบเทียบได้

N/A* ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนเนื่องจากไม่มีงบกระแสเงินสดรวมเสมือน

นอกจาก นี้อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นแบบปรับลด (Fully Diluted Basis) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นแบบปรับลด (Fully Diluted Basis) คำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจำนวน 50 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้ที่หุ้นละ 1 บาท โดยใช้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี นั้นๆ โดยยังมิได้นำส่วนล้ามูลค่าหุ้นจากการจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้อมารวมพิจารณาในการคำนวณ

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท

บริษัท แอสคอน คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ดำเนินธุรกิจหลักในการรับเหมาก่อสร้างให้กับโครงการต่างๆ บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้นมาโดยตลอดในช่วง 3 ปี ผ่านมา โดยเพิ่มขึ้นจาก 72.00 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 88.27 ล้านบาท ในปี 2546 และเท่ากับ 155.77 ล้านบาท ในปี 2547 คิดเป็นการเจริญเติบโตเฉลี่ยต่อปีร้อยละ 47.08 โดยเป็นรายได้ที่มาจากโครงการก่อสร้างบ้านและที่อยู่อาศัยของภาคเอกชนเป็นส่วนใหญ่ ทั้งนี้ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์อยู่ในช่วงขยายตัวอย่างต่อเนื่องตามสภาวะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ส่งผลให้ประชาชนมีอำนาจซื้อมากขึ้น ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งทางภาครัฐได้มีมาตรการสนับสนุนเพื่อกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ เช่น การลดหย่อนค่าธรรมเนียมการโอนและภาษีธุรกิจเฉพาะ จึงทำให้ความต้องการผู้รับเหมาก่อสร้างในหมู่ผู้ประกอบการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ค่อนข้างสูง ในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง 459.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 243.12 จากงวด 9 เดือนแรกปี 2547 ทั้งนี้ แม้ว่าในช่วงระยะเวลาดังกล่าวต้นทุนหลักที่ใช้ในการก่อสร้างมีราคาที่สูงขึ้นกว่าปีก่อนหน้า ส่งผลสะท้อนให้อัตรากำไรขั้นต้นมีการผันผวนตามสภาวะดังกล่าว ทว่าบริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ ประกอบกับบริษัทเริ่มมีชื่อเสียงเป็นที่รู้จักในวงการผู้รับเหมาก่อสร้างสำหรับโครงการอสังหาริมทรัพย์และที่อยู่อาศัยโดยทั่วไป ส่งผลให้บริษัทสามารถพิจารณาคัดเลือกรับงานโครงการที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นตามลำดับ และสามารถทำกำไรสุทธิได้อย่างต่อเนื่อง

อนึ่ง ในเดือนสิงหาคม 2547 บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างกลุ่มบริษัท โดยบริษัทได้เข้าถือหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 99.9 ใน 1) บริษัท แอสคอน คอมเพรสเซอร์ จำกัด (“แอสคอน คอมเพรสเซอร์”) ซึ่งดำเนินธุรกิจจำหน่ายและให้บริการเกี่ยวกับเครื่องอัดอากาศ 2) บริษัท แอสคอน โปรซีล จำกัด (“แอสคอน โปรซีล”) ซึ่งดำเนินธุรกิจจำหน่ายและให้บริการเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ซีลกันรั่วสำหรับการใช้งานอุตสาหกรรม และ 3) บริษัท แอสคอน แมนูแฟคเจอร์ จำกัด (“แอสคอน แมนูแฟคเจอร์”) ซึ่งดำเนินธุรกิจจำหน่ายและให้บริการผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอะไหล่ทั่วไปสำหรับงานอุตสาหกรรม โดยซื้อหุ้นจากกลุ่มทุนมัยยาซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมและผู้ถือหุ้นกลุ่มอื่นๆ ทำให้ในปัจจุบันบริษัททั้ง 3 มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท โดยมีทุนชำระแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 เท่ากับ 12 ล้านบาท 10 ล้านบาท และ 1 ล้านบาท ตามลำดับ และบริษัทได้บันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อยตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 เท่ากับ 18.86 ล้านบาท 23.49 ล้านบาท และ 2.83 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 45.19 ล้านบาท ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน บริษัทได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนว่าได้มีการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2546 สำหรับงวดบัญชีปี 2546 ปี 2547 และ 9 เดือนแรกปี 2547 เพื่อประโยชน์ในการแสดงภาพผลประกอบการโดยรวมของกลุ่มบริษัท ตลอดจนสามารถนำมาวิเคราะห์เทียบเคียงผลประกอบการในปัจจุบันได้อย่างถูกต้องยิ่งขึ้น

เมื่อพิจารณาจากงบเสมือนปรับโครงสร้างของบริษัทและบริษัทย่อยระหว่างปี 2546 ถึง 2547 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 293.82 ล้านบาท ในปี 2547 เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ซึ่งมีรายได้รวมเท่ากับ 214.31 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.10 และในปี 2547 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิรวมเท่ากับ 25.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ซึ่งมีกำไรสุทธิรวมเท่ากับ 13.77 ล้านบาท หรือการเพิ่มขึ้นร้อยละ 86.06 และสำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 567.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 235.61 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปี 2547 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 141.07 ทั้งนี้ ในระยะเวลาดังกล่าว กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 53.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 117.00 จากจำนวน 24.55 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 เนื่องจากในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีการรับรู้รายได้จากงานโครงการเดิมซึ่งได้เริ่มดำเนินงานจากต้นปี 2548 อาทิเช่น โครงการณาศิริ คอนโด เอกมัย และโครงการไพรม์เนเจอร์ วิลล่า เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทยังได้เริ่มมีการรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ๆ ซึ่งเริ่มดำเนินงานในช่วงกลางปี 2548 อาทิเช่น งานระบบของโครงการณาศิริ คอนโด เอกมัย โครงการไฮด์ปาร์ค วัฒนา (งานโครงการ) และโครงการสุรินทร์ ออมยา (ลพบุรี) เป็นต้น

ทางด้านฐานะการเงินโดยพิจารณาจากงบเสมือนปรับโครงสร้างและงบการเงินสอบทาน 9 เดือนแรกปี 2548 สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทมีการเติบโตขึ้นตามลำดับจาก 119.95 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 เป็น 527.59 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทเน้นการจัดหาเงินทุนเพื่อขยายกิจการด้วยส่วนของทุนมากกว่าที่จะก่อหนี้เพิ่ม ทุนชำระแล้วของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นจาก 10 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 เป็น 150 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 ในช่วงเดียวกัน จึงส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงจาก 7.18 เท่า เหลือเพียง 1.61 เท่า สำหรับช่วงเวลาดังกล่าว

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

1. การวิเคราะห์รายได้

เมื่อพิจารณารายได้จากงบเฉพาะของบริษัท บริษัทมีรายได้รวมในปี 2545-2547 จำนวน 72.12 ล้านบาท 88.48 และ 161.41 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีร้อยละ 47.08 ตลอดระยะเวลาดังกล่าว โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของรายได้จากงานรับเหมาก่อสร้างซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 98 ของรายได้รวมของบริษัทในระหว่างช่วงปี 2545-2547 สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ 479.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 137.38¹ ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 248.96

เมื่อพิจารณารายได้รวมจากงบการเงินเสมือน รายได้รวมของกลุ่มบริษัทมาจากธุรกิจ 2 ประเภท ได้แก่ ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างซึ่งดำเนินการโดยบริษัท และธุรกิจจำหน่ายและให้บริการเกี่ยวกับอุปกรณ์อุตสาหกรรม ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อยทั้ง 3 ของบริษัท กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 293.82 ล้านบาท ในปี 2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 37.10 จากยอดรายได้รวม 214.31 ล้านบาท ในปี 2546 ทั้งนี้ สัดส่วนของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 41.19 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 53.01 ในปี 2547 ในขณะที่รายได้จากการจำหน่ายและให้บริการมีสัดส่วนลดลงจากร้อยละ 58.48 ในปี 2546 เหลืออยู่ที่ร้อยละ 45.87 ในปี 2547 การเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนรายได้ดังกล่าว เกิดจากการขยายตัวของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างอย่างมากในระหว่างปี 2546-2547 ซึ่งรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างมีการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 76.47 ในขณะที่รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 8.42

จากงบการเงินรวมสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 567.99 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 141.07 จากยอดรายได้รวม 235.61 ล้านบาท ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2547 โดยกลุ่มบริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างคิดเป็นร้อยละ 80.94 ของรายได้รวม และมีรายได้ที่มาจากการขายและบริการจากบริษัทย่อยทั้ง 3 ร้อยละ 18.48 ของรายได้รวมหรือ 104.96 ล้านบาท หากเปรียบเทียบกับผลการดำเนินธุรกิจในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 พบว่ากลุ่มบริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 133.99 ล้านบาท และจากการขายและบริการ 99.04 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 56.87 และร้อยละ 42.04 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้ที่เปลี่ยนแปลงมีปัจจัยหลักมาจากการขยายตัวของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในอัตราที่สูงกว่าธุรกิจอื่นเป็นอย่างมาก อันเนื่องมาจากบริษัทมีการรับเหมาโครงการจำนวนเพิ่มมากขึ้นโดยเฉพาะในโครงการประเภทบ้านเดี่ยวและคอนโดมิเนียมซึ่งมีมูลค่าต่อโครงการค่อนข้างสูง

▪ รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง

ระหว่างปี 2545 - 2547 บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 72.00 ล้านบาท 88.27 ล้านบาท และ 155.77 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปีร้อยละ 47.08 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ในปี 2546 และ 2547 มาจากการรับเหมาก่อสร้างบ้านเดี่ยวและอาคารที่อยู่อาศัยเป็นหลัก เช่น โครงการกรีนการ์เดน ศรีนครินทร์ และ โครงการ

¹ จากงบการเงินเฉพาะของบริษัท ซึ่งปรับปรุงนโยบายทางบัญชีให้เป็นมาตรฐานเดียวกันเพื่อการเปรียบเทียบ

การคอนโดมิเนียมพระยาภิรมย์ รีเจนท์ โครงการทาวน์เฮาส์ปริมณลิขณ์ พระราม 2 โครงการอนันดา บางนาตราด ก.ม. 10 และโครงการไพรม์เนเจอร์ วิลล่า อ่อนนุช เป็นต้น ทั้งนี้การที่บริษัทเน้นรับงานก่อสร้างที่อยู่อาศัยเป็นหลักในระยะหลัง แม้ว่าบริษัทมีความสามารถที่จะรับงานติดตั้งระบบรวมถึงงานก่อสร้างโรงงานที่อาศัยวิศวกรรมขั้นสูงกว่าได้ เนื่องจากว่ามีโครงการที่อยู่อาศัยให้บริษัทเลือกรับงานได้เป็นจำนวนมาก ซึ่งเป็นโครงการที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นที่สูง สามารถดำเนินการได้เร็วและมีความซับซ้อนไม่มากนัก

สำหรับในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง 459.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 243.12 จากงวด 9 เดือนแรกของปี 2547 โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีมูลค่าโครงการก่อสร้างตามสัญญา (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) ทั้งสิ้นจำนวน 2,143.81 ล้านบาท ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทได้รับรู้รายได้ดังกล่าวแล้วจำนวน 475.46 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.18 ของมูลค่าโครงการตามสัญญาทั้งหมด ทั้งนี้ปัจจัยที่ช่วยทำให้บริษัทสามารถรับงานได้เพิ่มขึ้นนั้นมีสาเหตุเนื่องมาจากผู้ประกอบการที่มีประสบการณ์ซึ่งเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างขนาดกลางซึ่งอยู่ในระดับที่ค่อนข้างขาดแคลนหากเปรียบเทียบกับจำนวนโครงการที่ต้องใช้ผู้รับเหมาในลักษณะดังกล่าว

▪ รายได้จากการขายและการบริการ

เมื่อพิจารณาจากงบเสมือนปรับโครงสร้าง กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและค่าบริการในปี 2546 ทั้งสิ้น 134.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ซึ่งมีรายได้จากการขายและค่าบริการประมาณ 124.32 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.42 โดยแหล่งรายได้ดังกล่าวมาจากบริษัทย่อยทั้ง 3 ของบริษัท ทั้งนี้ ในปี 2547 สัดส่วนรายได้ที่มาจากบริษัท แอสคอน คอมเพรสเซอร์ จำกัด จะมีสัดส่วนสูงสุดประมาณร้อยละ 57 รองลงมาได้แก่ รายได้จากบริษัท แอสคอน โปรซีล จำกัด ประมาณร้อยละ 35 ส่วนรายได้จากบริษัท แอสคอน แมนูแฟคเจอร์ จำกัด คิดเป็นสัดส่วนที่ไม่สำคัญนัก เพียงประมาณร้อยละ 8 ของรายได้จากการขายและค่าบริการรวมทุกบริษัท สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 104.96 บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.98 จากช่วงเดียวกันของปี 2547

โดยเมื่อแยกพิจารณาแหล่งที่มาของรายได้จากการขายที่ผ่านมา ตามงบการเงินเฉพาะของบริษัทย่อยแต่ละแห่ง บริษัททั้ง 3 มีรายละเอียดของผลการประกอบธุรกิจดังต่อไปนี้

ก. รายได้จาก แอสคอน คอมเพรสเซอร์ เป็นรายได้จากการขาย บริการติดตั้ง และซ่อมแซมเครื่องอัดอากาศและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง โดยในปี 2547 มียอดขายสุทธิเท่ากับ 78.12 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.51 จากปี 2546 บริษัทสามารถจำหน่ายสินค้าได้เป็นปริมาณที่มากขึ้นเนื่องจากลูกค้าในกลุ่มภาคอุตสาหกรรมการผลิตซึ่งมีสัดส่วนการซื้อขายคิดเป็นประมาณร้อยละ 30 ของรายได้จากการขายและบริการทั้งหมด มีการลงทุนขยายกำลังการผลิตมากยิ่งขึ้น ประกอบกับการเน้นกลยุทธ์การขายเป็นล๊อตใหญ่ให้แก่ลูกค้าโครงการ รวมทั้งการเพิ่มจำนวนพนักงานขายมากขึ้น

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 แอสคอน คอมเพรสเซอร์ มีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 48.08 ล้านบาท ลดลงจาก 58.18 ล้านบาท ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2547 หรือลดลงร้อยละ 17.36 ทั้งนี้มีสาเหตุเนื่องมาจากยอดขายของเครื่องอัดอากาศที่ชะลอตัวลง

ข. รายได้จาก แอสคอน โปรซีล ประกอบด้วย รายได้จากการขาย บริการติดตั้ง และซ่อมแซมอุปกรณ์ซีลกันรั่วสำหรับอุตสาหกรรมและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง โดยในปี 2547 รายดังกล่าวมีจำนวน 47.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.49 จากปี 2546 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ซีลกันรั่วของ Garlock ที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 57.82 จากปี 2546 ประกอบกับ แอสคอน โปรซีล มีการเน้นกลยุทธ์การขายแบบล๊อตใหญ่ให้แก่กลุ่มลูกค้าโครงการ และเพิ่มจำนวนพนักงานขายมากขึ้น เช่นเดียวกับบริษัท แอสคอน คอมเพรสเซอร์ จำกัด ทำให้บริษัทสามารถเพิ่มปริมาณการจำหน่ายสินค้าได้มากขึ้น

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 แอสคอน โปรซีล มีรายได้จากการขายและบริการ 52.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 33.56 ล้านบาท ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2547 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 55.72 ทั้งนี้ เนื่องจาก แอสคอน โปรซีล

มีการจำหน่ายสินค้าล็อตใหญ่ให้แก่ลูกค้ารายหนึ่งเป็นจำนวนถึง 5.27 ล้านบาทในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 ซึ่งเป็นลูกค้าที่มีได้มีการซื้อในปริมาณมาก ๆ กับบริษัทเป็นประจำ

ค. รายได้จาก แอสคอน แมนูแฟคเจอร์ริ่ง ส่วนมากเป็นรายได้จากการจำหน่ายอะไหล่และอุปกรณ์รวมทั้งรายได้จากการให้บริการซ่อมแซมเครื่องจักร ในปี 2547 รายได้ดังกล่าวมีจำนวน 11.47 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 22.89 จากปี 2546 เนื่องจากสาเหตุประการสำคัญคือ สินค้าที่ แอสคอน แมนูแฟคเจอร์ริ่ง เป็นผู้จำหน่ายเป็นสินค้าทั่วไป ซึ่งไม่มีจุดขายที่ชัดเจน ประกอบกับการแข่งขันกันในตลาดสูงขึ้นทำให้สามารถขายสินค้าได้น้อยลง และที่สำคัญกลุ่มบริษัทยังมุ่งเน้นธุรกิจของ แอสคอน แมนูแฟคเจอร์ริ่ง น้อยลงอีกด้วย

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 แอสคอน แมนูแฟคเจอร์ริ่ง มีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 3.84 ล้านบาท ลดลงจาก 8.67 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 คิดเป็นการลดลงร้อยละ 55.71 ด้วยสาเหตุดังที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น

▪ รายได้อื่น

ระหว่างปี 2545 - 2547 บริษัทมีรายได้อื่นๆ รวมทั้งสิ้นเท่ากับ 0.11 ล้านบาท 0.21 ล้านบาท และ 0.20 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนมากเป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับ สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้อื่นๆ เท่ากับ 1.73 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับเช่นเดียวกัน

หากพิจารณาจากงบการเงินเสมือน ในปี 2547 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นๆ จำนวน 3.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1.73 ล้านบาทในปี 2546 โดยส่วนประกอบที่สำคัญมาจากรายได้ค่านายหน้าของ แอสคอน คอมเพรสเซอร์ จำนวน 2.75 ล้านบาทซึ่งเกิดจากลูกค้ารายหนึ่งที่มีการซื้อสินค้าตรงจากทาง Quincy ผ่านบริษัท ซึ่งทาง Quincy ก็มีการจ่ายค่าไถ่ส่วนที่บริษัทควรจะได้รับในการขายแบบปกติมาในรูปของค่านายหน้านี้คืนมาให้ สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นๆ จำนวน 3.29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.58 ของรายได้รวมจากงบการเงินรวม 9 เดือนแรกของปี 2548 โดยเพิ่มขึ้นจาก 2.58 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปี 2547 ทั้งนี้แหล่งที่มาของรายได้อื่นๆ ในช่วง 9 เดือนแรกปี 2548 มาจากรายได้ประเภทดอกเบี้ยรับเป็นหลัก

2. การวิเคราะห์ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างของบริษัท

ระหว่างปี 2545-2547 บริษัทมีต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 66.03 ล้านบาท 65.01 ล้านบาท และ 125.59 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยต้นทุนค่าวัสดุก่อสร้าง ค่าจ้างวิศวกรและค่าแรงคนงาน ซึ่งไม่นับรวมถึงเงินเดือนของพนักงานฝ่ายอื่นๆ ซึ่งรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยต้นทุนในการให้บริการรับเหมาก่อสร้างของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 91.70, 73.65, และร้อยละ 77.81 ของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างในช่วงปี 2545-2547 ตามลำดับ ซึ่งทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 8.30, 26.35, และ 19.37 ตามลำดับ โดยทั่วไปต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้างมาจากค่าวัสดุก่อสร้างเป็นหลัก รองลงมาได้แก่ค่าแรงงานต่างๆ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน อาทิเช่น ค่าไฟฟ้า ค่าน้ำ และค่าขนส่งทั่วไป ทั้งนี้สัดส่วนต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้างต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้นระหว่างปี 2546 - 2547 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาสถูก่อสร้าง ตัวอย่างเช่นในช่วงเวลาดังกล่าว วัสดุเหล็กมีราคาเพิ่มขึ้นเฉลี่ยถึงประมาณร้อยละ 32.06 ทั้งนี้ การปรับตัวขึ้นราคาของวัสดุก่อสร้างดังกล่าวได้ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของการประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโดยทั่วไป

สำหรับในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 353.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.31 ของรายได้รวม และเพิ่มขึ้น 2.28 เท่าจากช่วงเดียวกันของในปี 2547 ทั้งนี้เพิ่มขึ้นตามยอดรายได้รับเหมาที่เพิ่มขึ้นถึง 2.42 เท่า โดยบริษัทมีต้นทุนหลักมาจากค่าวัสดุก่อสร้างซึ่งคิดเป็นร้อยละ 60.05 ของต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างรวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 54.83 จากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 ทั้งนี้ เนื่องมาจากการรับงานโครงการที่มากขึ้นทำให้

บริษัทต้องใช้ผู้รับเหมาช่วงมากขึ้นทำให้ค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงมากขึ้น ประกอบกับราคาของวัสดุก่อสร้างมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

3. ต้นทุนจากการขายและบริการ

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเสมือนปรับโครงสร้าง กลุ่มบริษัทมีต้นทุนจากการขายและบริการ 76.43 ล้านบาทในปี 2546 ซึ่งลดลงเป็น 73.46 ล้านบาทในปี 2547 โดยมีสัดส่วนต้นทุนจากการขายและบริการคิดเป็นร้อยละ 61.48 และร้อยละ 54.50 ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับในช่วงเวลาดังกล่าว ทั้งนี้ สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกปี 2548 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนจากการขายและบริการเท่ากับ 55.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 54.27 ล้านบาท จากช่วง 9 เดือนแรกปี 2547 โดยกลุ่มบริษัทมีสัดส่วนค่าต้นทุนการขายและบริการคิดเป็นร้อยละ 54.80 และร้อยละ 52.78 ของรายได้จากการขายและบริการระหว่างช่วงในช่วง 9 เดือนแรกปี 2547 ถึงช่วง 9 เดือนแรกปี 2548 ทั้งนี้ หากแยกพิจารณารายละเอียดที่สำคัญของต้นทุนจากการขายและบริการ ตามงบการเงินเฉพาะของแต่ละบริษัทย่อยซึ่งผลการวิเคราะห์มีดังต่อไปนี้

○ บริษัท แอสคอน คอมเพรสเซอร์ จำกัด

ในปี 2546 และ 2547 แอสคอน คอมเพรสเซอร์ มีต้นทุนจากการขายและบริการติดตั้ง ซ่อมแซมเครื่องอัดอากาศและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องเท่ากับ 45.40 และ 48.09 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหากพิจารณาตามสัดส่วนของต้นทุนการขายและบริการจากงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท มูลค่ายอดรวมต้นทุนจากการขายและบริการของบริษัท แอสคอน คอมเพรสเซอร์ สามารถคิดเป็นร้อยละ 59.40 ของต้นทุนจากการขายและบริการสุทธิ ในปี 2546 เพิ่มขึ้นร้อยละ 65.46 ของต้นทุนจากการขายและบริการสุทธิ ในปี 2547

สำหรับในช่วงงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 แอสคอน คอมเพรสเซอร์ มีต้นทุนจากการขายและบริการเท่ากับ 28.76 ล้านบาท ลดลงจาก 34.43 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 โดยหากพิจารณาตามสัดส่วนของต้นทุนการขายและบริการจากงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท² มูลค่ายอดรวมต้นทุนจากการขายและบริการของบริษัท แอสคอน คอมเพรสเซอร์ สามารถคิดเป็นร้อยละ 51.33 ของต้นทุนจากการขายและบริการสุทธิ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 และร้อยละ 64.20 ของต้นทุนจากการขายและบริการสุทธิ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547

○ บริษัท แอสคอน โปรซีล จำกัด

ในปี 2546 และ 2547 แอสคอน โปรซีล มีต้นทุนจากการขายและบริการติดตั้ง ซ่อมแซมอุปกรณ์ซีลกันรั่วสำหรับอุตสาหกรรมและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องเท่ากับ 20.85 และ 22.82 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณาตามสัดส่วนของต้นทุนจากการขายและบริการของกลุ่มบริษัท ต้นทุนจากการขายและบริการของบริษัท แอสคอน โปรซีล สามารถคิดเป็นร้อยละ 27.28 และร้อยละ 31.06 ของต้นทุนจากการขายและบริการจากงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท³ ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัท แอสคอน โปรซีล ยังคงมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีโดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 45.79 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 51.57 ในปี 2547

สำหรับในช่วงงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 แอสคอน โปรซีล มีต้นทุนจากการขายและบริการเท่ากับ 24.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 15.70 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 สามารถคิดเป็นสัดส่วนของต้นทุนการขายและบริการของกลุ่มบริษัทตามงบการเงินรวมเท่ากับร้อยละ 45.00 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 และร้อยละ 30.07 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 ของต้นทุนจากการขายและบริการสุทธิ

○ บริษัท แอสคอน แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด

² หลังหักรายการระหว่างกัน

³ หลังหักรายการระหว่างกัน

ในปี 2546 และ 2547 แอสคอน แมนูแฟคเจอร์ริง มีต้นทุนจากการขายและบริการติดตั้ง ซ่อมแซมอุปกรณ์อุตสาหกรรมอื่นๆ เท่ากับ 7.02 และ 4.86 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 52.81 เป็นร้อยละ 57.63 สำหรับในช่วงงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 แอสคอน แมนูแฟคเจอร์ริง มีต้นทุนจากการขายและบริการเท่ากับ 2.21 ล้านบาท ลดลงจาก 3.67 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 โดยหากพิจารณาตามสัดส่วนของต้นทุนการขายและบริการจากงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท มูลค่ายอดรวมต้นทุนจากการขายและบริการของบริษัท แอสคอน แมนูแฟคเจอร์ริง สามารถคิดร้อยละ 3.67 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 และร้อยละ 5.73 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 ของต้นทุนจากการขายและบริการสุทธิ

กล่าวโดยรวม จะเห็นว่าสัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเฉลี่ยของบริษัทย้อยทั้ง 3 ลดลงมาโดยตลอด เนื่องจากที่ผ่านมาในปี 2546 - 2548 บริษัทย้อยทั้ง 3 ได้มีการปรับปรุงวิธีการบริหารการขนส่งสินค้า โดยใช้การขนส่งแบบเหมารวม (Consolidated Shipment) ทำให้ต้นทุนค่าขนส่งมีการลดลง ทั้งนี้ ค่าขนส่งจัดเป็นส่วนประกอบที่สำคัญในต้นทุนผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัท เนื่องจากผลิตภัณฑ์เหล่านี้มีการนำเข้าจากต่างประเทศแทบทั้งสิ้น อีกทั้งการที่กลุ่มบริษัทมียอดขายหน่วยผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น ทำให้มีอำนาจการต่อรองกับผู้ผลิตมากยิ่งขึ้นเนื่องจากการสั่งซื้อในแต่ละครั้งเป็นล็อตที่ใหญ่ ทำให้สามารถซื้อสินค้าได้ในราคาที่ถูกลง

4. การวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ระหว่างปี 2545-2547 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 14.78 ล้านบาท ในปี 2546 ซึ่งลดลงจาก 17.79 ล้านบาท ในปี 2545 หรือลดลงร้อยละ 16.96 โดยค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่คือ เงินเดือนและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน และค่าเสื่อมราคา ซึ่งสาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง คือ เงินเดือนพนักงาน ค่าเบี้ยเลี้ยงและล่วงเวลา และเงินโบนัส ซึ่งลดลง 5.55 ล้านบาท จาก 12.47 ล้านบาท ในปี 2545 เหลือเพียง 6.92 ล้านบาท ในปี 2546 เนื่องจาก บริษัทมีการลาออกของผู้บริหารระดับสูงรายหนึ่งในปี 2546 เพื่อประกอบธุรกิจส่วนตัว สำหรับในปี 2547 ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.27 จากในปี 2546 โดยมากการเพิ่มขึ้นมีสาเหตุจากค่าใช้จ่ายในเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทได้แก่ ค่าที่ปรึกษาต่างๆ และค่าสอบบัญชี ซึ่งเท่ากับ 0.91 ล้านบาท และ 0.45 ล้านบาท ในปี 2547 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 0.58 ล้านบาท และ 0.25 ล้านบาท ในปี 2546 ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาค่าใช้จ่ายในการบริหารตามงบการเงินรวมเสมือนระหว่างปี 2546-2547 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 56.73 ล้านบาทในปี 2547 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 52.05 ล้านบาทในงบการเงินรวมเสมือนปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ร้อยละ 9.00 โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จะเป็นค่าใช้จ่ายด้านธุรการและค่าใช้จ่ายในการบริหารทั่วไป เช่น ค่าสอบบัญชี ค่าน้ำมันรถและค่าพาหนะ ค่าวัสดุอุปกรณ์ และค่าธรรมเนียม เป็นต้น นอกจากนี้ ค่าที่ปรึกษาในปี 2547 ได้เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ถึง 1.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัท รายการที่สำคัญอื่นๆ ได้แก่ เงินเดือนและค่าแรงพนักงานเพิ่มขึ้น 0.71 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 1.26 ล้านบาท และภาษีถูกหัก ณ ที่จ่ายตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 1.17 ล้านบาท ในส่วนรายการที่ลดลงอย่างมีสาระสำคัญระหว่างปี ได้แก่ ส่วนค่าเช่าอาคารสำนักงานซึ่งลดลงจาก 4.11 ล้านบาท เหลือ 2.11 ล้านบาท สืบเนื่องมาจากการที่บริษัทได้เปลี่ยนนโยบายมาใช้ราคาตลาดแทนราคาที่ตกลงกันในปี 2547

สำหรับในช่วงงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 56.32 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 37.82 ล้านบาท ในงบการเงินรวมเสมือน 9 เดือนแรกของปี 2547 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.93 โดยค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ได้แก่ ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าเสื่อมราคา และค่าธรรมเนียมและค่าที่ปรึกษา เป็นหลัก คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 56.56 ร้อยละ 10.55 และร้อยละ 7.49 ตามลำดับ ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมด ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนที่เหลือเป็นค่าใช้จ่ายประเภทค่าใช้จ่ายในการบริหารงานทั่วไปเช่น ค่าเช่าและค่าสาธารณูปโภคต่างๆ ค่าโฆษณา ค่าเครื่องเขียนแบบพิมพ์ เป็นต้น อนึ่งหากเปรียบเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จะเป็นค่าใช้จ่าย ค่าใช้

จ่ายพนักงานและค่าเสื่อมราคา ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 7.34 ล้านบาท และ 4.41 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนมากเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจของกลุ่มบริษัท

5. การวิเคราะห์กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ

บริษัทขาดทุนสุทธิเท่ากับ 12.58 ล้านบาทในปี 2545 และกลับมามีกำไรสุทธิ 7.61 ล้านบาท และ 14.99 ล้านบาทในปี 2546 – 2547 ตามลำดับ โดยในปี 2546 บริษัทมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นดีขึ้นจากร้อยละ 8.30 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 26.35 จึงส่งผลให้ในปี 2546 บริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินการที่ดีขึ้น ประกอบกับบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารให้ลดลงได้ร้อยละ 16.96 จึงส่งผลให้บริษัทสามารถทำกำไรก่อนการจ่ายดอกเบี้ยและภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เป็นบวกหนึ่ง บริษัทมีการใช้ขาดทุนสะสม ทำให้บริษัทไม่ต้องรับภาระในการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลในระยะเวลาดังกล่าว สำหรับในปี 2547 แม้ว่าบริษัทต้องเริ่มจ่ายภาษีเงินได้เต็มทั้งจำนวนและรับภาระราคาวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น โดยเฉพาะกับวัสดุประเภทเหล็ก แต่อย่างไรก็ดี บริษัทมีรายได้จากการรับการก่อสร้างรับเหมาสูงขึ้นจำนวนมากถึงร้อยละ 76.47 ประกอบบริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 7.27 ในปี 2547 จึงส่งผลให้บริษัทสามารถทำกำไรสุทธิ สูงถึงร้อยละ 97.01

จากงบการเงินเฉพาะของบริษัท ในช่วงงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมียอดกำไรสุทธิเท่ากับ 53.27 ล้านบาท โดยบริษัทยังคงมีรายได้หลักมาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างซึ่งคิดเป็นร้อยละ 95.90 ของรายได้รวม และส่วนที่เหลือส่วนใหญ่เป็นรายได้ที่รับรู้มาจากการลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 18.75 ล้านบาท คิดสัดส่วนร้อยละ 3.91 ของรายได้รวม โดยหากเปรียบเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการทำธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 243.12 โดยการเติบโตของรายได้ดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการรับรู้รายได้จากโครงการบ้านหลังเดี่ยวต่างๆ และโครงการคอนโดมิเนียมของธนาคาร เป็นหลัก แต่อย่างไรก็ตาม ในระยะเวลาดังกล่าวบริษัทมีการรับรู้หนี้สงสัยว่าจะสูญจำนวน 5.71 ล้านบาท ส่งผลให้ยอดกำไรสุทธิเติบโตสูงขึ้นช้าลง

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเสมือนปรับโครงสร้างในช่วงปี 2546 ถึง 2547 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 13.77 ล้านบาท และ 25.62 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 11.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 86.06 โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างถึงร้อยละ 76.47 ประกอบกับในปี 2547 ประกอบกับต้นทุนขายของบริษัทย่อยที่ลดลง ในขณะที่ยอดขายสินค้าอุตสาหกรรมสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทย่อยมีการจัดหาและบริหารต้นทุนขายที่มีประสิทธิภาพ สำหรับในช่วงงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 53.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 24.55 ล้านบาทในระยะเวลาเดียวกันของปี 2547 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 117.00 ซึ่งโดยหลักเกิดจากกลุ่มบริษัทมีการรับรู้รายได้จากการเจริญเติบโตของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในบริษัทแม่เป็นหลัก

▪ ความสามารถในการทำกำไร

หน่วย: ร้อยละ	งบการเงินตรวจสอบเฉพาะบริษัท			สอบทาน	งบการเงินรวม			
	2545	2546	2547	2548 ม.ค.- ก.ย.	งบเสมือนปรับโครงสร้าง (ผู้บริหาร)			สอบทาน
					2546	2547 ม.ค.- ก.ย.	2548 ม.ค.- ก.ย.	
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.30	26.35	19.37	23.02	33.47	31.49	30.40	27.52
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	(16.42)	9.61	9.20	16.19	8.98	11.97	14.17	17.54
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	(17.44)	8.60	9.29	11.11	6.43	8.72	10.42	9.38

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท จะเห็นว่าระหว่างปี 2545 จนถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรเฉลี่ยดีขึ้นมาโดยตลอด โดยเฉพาะการที่สามารถรักษาระดับอัตราส่วนกำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับที่ดีต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 8.30 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 23.02 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 นอกจากนี้

บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีจึงทำให้มีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากร้อยละ -16.42 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 16.19 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ -17.44 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 11.11 ในช่วงเวลาดังกล่าว ทั้งนี้เนื่องจากแต่เดิมบริษัทเน้นงานรับเหมาก่อสร้างให้แก่โรงงานอุตสาหกรรมจึงยังไม่เป็นที่รู้จักดีในวงการผู้รับเหมาก่อสร้างสำหรับโครงการอสังหาริมทรัพย์และที่อยู่อาศัยโดยทั่วไป ดังนั้น ในปี 2545 บริษัทจึงยอมรับงานโดยลดราคาค่าการให้บริการลงเพื่อสร้างผลงานและชื่อเสียง ต่อมาในปี 2546 บริษัทเริ่มมีชื่อเสียงเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับมีโครงการก่อสร้างเป็นจำนวนเพิ่มขึ้นมากและมีการขาดแคลนผู้รับเหมาก่อสร้างขนาดกลาง ทำให้บริษัทสามารถพิจารณาคัดเลือกรับงานโครงการที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีที่สุด ในขณะที่เดียวกัน บริษัทได้พยายามควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน จึงส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทกลับมามีกำไรเท่ากับ 7.61 ล้านบาท ในปี 2546 จากที่ขาดทุน 12.58 ล้านบาท ในปี 2545 อย่างไรก็ตาม ในปี 2547 วัสดุหลักซึ่งถือเป็นวัตถุดิบสำคัญอย่างหนึ่งในการก่อสร้าง มีราคาเพิ่มขึ้นเฉลี่ยประมาณร้อยละ 32.06 และวัสดุไม้ซึ่งมีราคาเพิ่มขึ้นเฉลี่ยประมาณร้อยละ 6.27 ส่งผลสะท้อนให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงอยู่ที่ร้อยละ 19.37 ในปี 2547 อย่างไรก็ตาม ในช่วงงวด 9 เดือนแรกปี 2548 สภาพการขึ้นราคาดังกล่าวได้ปรับตัวลดลงมากจึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 23.02 ประกอบกับการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพซึ่งทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 16.19 และส่งผลให้บริษัทสามารถทำกำไรสุทธิได้อย่างต่อเนื่องด้วยอัตราส่วนกำไรสุทธิที่ร้อยละ 11.11

เมื่อพิจารณาจากความสามารถในการดำเนินการกลุ่มบริษัทโดยรวมจากงบการเงินเสมือนปรับโครงสร้าง บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นที่ปรับตัวลดลงจาก 33.47 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 31.49 ในปี 2547 และลดลงเล็กน้อยเป็นร้อยละ 27.52 ในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 ทั้งนี้ เป็นผลมาจากสัดส่วนของรายได้หลักจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างซึ่งให้อัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าธุรกิจจำหน่ายและให้บริการ มีการขยายตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากในปี 2548 ซึ่งผลกระทบต่ออัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก็เป็นไปในทำนองเดียวกัน จะเห็นว่าอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกปี 2548 เท่ากับร้อยละ 17.54 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2547 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 14.17 โดยส่วนการเพิ่มขึ้นที่อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทมีสาเหตุเนื่องจากรายได้จากการดำเนินงานเติบโตอย่างรวดเร็วอยู่ที่ร้อยละ 142.33 ในขณะที่ต้นทุนในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทขยายตัวอยู่ในระดับที่น้อยกว่าโดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 132.81 อย่างไรก็ตาม ในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 กลุ่มบริษัทมีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างจำนวน 5.96 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 10.42 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 เป็นร้อยละ 9.38 ในช่วงงวด 9 เดือนแรกปี 2548 อนึ่ง อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรของบริษัทสำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2548 เท่ากับร้อยละติดลบ 12.23 เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทมีค่าติดลบ 12.12 ล้านบาทในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการขยายธุรกิจอย่างรวดเร็วจึงทำให้กำไรจากการดำเนินงานไม่เพียงพอต่อการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมารองรับการเติบโตดังกล่าว ทำให้บริษัทไม่มีปัญหาทางด้านสภาพคล่องและกระแสเงินสดเท่าใดนัก

▪ ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (หน่วย: ร้อยละ)	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม		
	2545	2546	2547	2548* ม.ค.- ก.ย.	งบเสมือนปรับโครงสร้าง (ผู้บริหาร)		ตรวจสอบ
					2546	2547	2548* ม.ค.- ก.ย.
อัตราส่วนตอบแทนผู้ถือหุ้น	N.A.	791.06	19.08	40.46	93.97	15.19	35.13
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(32.70)	17.35	12.83	20.81	11.48	10.76	13.46
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(345.93)	359.97	102.65	181.76	N/A*	N/A*	128.90

หมายเหตุ:

* ปรับการคำนวณกับอัตราผลตอบแทนให้เป็น Annualized Basics เพื่อเปรียบเทียบ

N/A ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่นำมาถัวเฉลี่ยมีค่าลบ จึงไม่สามารถให้ค่าเปรียบเทียบที่เป็นจริงได้

N/A* ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากไม่มีกระแสเงินสดรวมเสมือน ซึ่งแสดงยอดค่าเสื่อมราคา

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท ในแง่ความสามารถในการทำกำไรแล้วบริษัทสามารถเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องเช่นกัน ในปี 2546 บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูงถึงร้อยละ 791.06 ขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรสูงถึงร้อยละ 359.97 ซึ่งเป็นผลเนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นและสินทรัพย์ถาวรของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติมาก สำหรับในปี 2547 ถึงงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 ภายใต้ภาวะการเพิ่มขึ้นของราคาวัสดุก่อสร้างต่างๆ บริษัทยังคงมีประสิทธิภาพในการทำกำไรอยู่ในระดับที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีการปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 19.08 ในปี 2547 และเป็นร้อยละ 40.46 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 ทั้งนี้ การปรับฐานลดลงของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจนมาอยู่ในระดับปกติเมื่อเทียบกับปี 2546 นั้น มีสาเหตุเนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มทุนชำระแล้วอีกจำนวน 140 ล้านบาทเป็น 150 ล้านบาทในเดือนธันวาคมปี 2547 เพื่อใช้เงินทุนดังกล่าวในการขยายธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของบริษัท นอกจากนี้ในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 12.83 ในปี 2547 ลดลงจากร้อยละ 17.35 ในปี 2546 ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องจากการที่บริษัทมีการลงทุนเพิ่มในการซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 28.32 ล้านบาท ซึ่งส่วนมากเป็นการซื้ออาคารสำนักงานจำนวน 24.70 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาจากความสามารถในการดำเนินการกลุ่มบริษัทโดยรวมระหว่างปี 2546 ถึง งวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 93.97 ในปี 2546 ซึ่งลดลงเหลือร้อยละ 15.19 ในปี 2547 เนื่องจากการเพิ่มทุนชำระแล้วเป็น 150 ล้านบาทดังที่ได้กล่าวมาแล้ว ทั้งนี้อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 35.13 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 เนื่องจากกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก สำหรับอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 11.48 ร้อยละ 10.76 และร้อยละ 13.46 ตามลำดับในช่วงเวลาดังกล่าว

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

1. การวิเคราะห์สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม

จากงบการเงินเฉพาะของบริษัท ระหว่างปี 2545 - 2547 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นเท่ากับ 37.58 ล้านบาท 50.16 ล้านบาท และ 183.58 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 33.48 ระหว่างปี 2545 - 2546 และเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 266.01 ระหว่างปี 2546 - 2547 โดยในปี 2545 และ 2546 สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัท เป็นรายได้ค่ารับและลูกหนี้การค้าสุทธิจากงานโครงการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 14.73 และ 13.29 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 39.20 และ 26.51 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท และมีเงินฝากประจำเท่ากับ 7.04 และ 10.10 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 18.73 และ 20.14 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ตามลำดับ ซึ่งเป็นเงินที่ใช้ในการค้ำประกันวงเงินกู้ยืมเงินที่บริษัทใช้สำหรับงานรับ

เหมาก่อสร้างโครงการของบริษัท ในขณะที่บริษัทมีสินทรัพย์ประเภทสินทรัพย์ถาวรไม่มากนักเท่ากับ 2.61 และ 2.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพียงร้อยละ 6.95 และ 4.23 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทใช้วิธีการเช่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่มีขนาดใหญ่ที่ใช้สำหรับการก่อสร้างในช่วงเวลาดังกล่าว ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมถึงร้อยละ 266.01 ในปี 2547 นั้น ส่วนใหญ่เป็นผลจากการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มจำนวน 28.32 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าอาคารสำนักงาน 24.70 ล้านบาท และเงินสดคงเหลือจำนวน 61.96 ล้านบาท ซึ่งได้รับมาจากการเพิ่มทุนจำนวน 140.00 ล้านบาท ในปี 2547 บริษัทมีสินทรัพย์หลักได้แก่ทรัพย์สินประเภท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และเงินลงทุนในบริษัทย่อยซึ่งบันทึกภายหลังการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.75 ร้อยละ 14.40 และร้อยละ 15.96 ของสินทรัพย์รวมทั้งหมด ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมเสมือนปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทระหว่างปี 2546-2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นเท่ากับ 119.95 ล้านบาท และ 238.25 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นรายได้ค้างรับและลูกหนี้การค้าสุทธิจากงานโครงการรับเหมาก่อสร้าง สินค้าคงเหลือประเภทอุปกรณ์อุตสาหกรรม และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เท่ากับ 35.00 ล้านบาท 20.59 ล้านบาท และ 7.82 ล้านบาท ในปี 2546 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 29.18 ร้อยละ 17.16 และร้อยละ 6.52 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทในปี 2546 ตามลำดับ และสำหรับในปี 2547 กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนของสินทรัพย์ดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 15.92 ร้อยละ 11.71 และร้อยละ 14.48 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท ในปี 2547 ตามลำดับ นอกนั้นในปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หลักเป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ที่สูงขึ้นถึง 67.92 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 28.51 ของสินทรัพย์รวม เนื่องมาจากการเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 10 ล้านบาท ในปี 2546 เป็น 150 ล้านบาท ในปี 2547 กลุ่มบริษัทมีเงินฝากประจำเท่ากับ 13.34 ล้านบาท และ 13.55 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.12 และ 5.69 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ โดยเงินฝากประจำเป็นเงินที่ใช้ในการค้ำประกันวงเงินกู้ยืมเงินที่ไว้สำหรับงานรับเหมาก่อสร้างโครงการ

ในขณะที่บริษัทมีสินทรัพย์ประเภทสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นมากจาก 89.10 ล้านบาท ในปี 2546 เป็น 182.72 ล้านบาท ในปี 2547 ทว่าสัดส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจากยอดสินทรัพย์รวมระหว่างปี 2546 กับ ปี 2547 ยังคงอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน โดยในปี 2546 และปี 2547 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นร้อยละ 74.27 และร้อยละ 76.69 ตามลำดับ โดยสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนที่อยู่ในระดับสูงดังกล่าวมีเหตุผลจากการที่ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและธุรกิจจำหน่ายสินค้าไม่ต้องการเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในระดับสูง แต่ต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ลงทุนในสินค้าคงคลังและเจ้าหนี้ในระดับสูง ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจประเภทนี้

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 527.59 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 424.09 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 103.50 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.38 และร้อยละ 19.62 ของยอดสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 121.44 จากสิ้นปี 2547 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าที่รอเรียกเก็บเงินมีการเพิ่มขึ้นจาก 15.35 ล้านบาท เป็น 267.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นการขยายตัวถึง 16.42 เท่า โดยที่การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีปัจจัยมาจากการขยายตัวอย่างมากของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของกลุ่มบริษัท ดังจะเห็นได้จากการเติบโตของรายได้ในระดับสูงในช่วงปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังมีการลงทุนในสินทรัพย์ประเภท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 ทำให้มูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจากจำนวน 35.35 ล้านบาทในงวดบสิ้นสุดปี 2547 เป็น 61.46 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 73.90 ในช่วงระยะเวลา 9 เดือน เนื่องจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรหลายรายการ รวมทั้งสิ้นจำนวน 22.45 ล้านบาท อาทิเช่น อุปกรณ์สำนักงาน 9.80 ล้านบาท เครื่องมือเครื่องใช้ เช่น ทาวเวอร์เครน 10.03 ล้านบาท เป็นต้น

ที่ผ่านมาสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนที่สำคัญได้แก่ รายได้ค้างรับและลูกหนี้การค้าสุทธิ ลูกหนี้การค้าที่รอเรียกเก็บเงิน และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ดังต่อไปนี้

ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์

1.1 รายได้ค้างรับและลูกหนี้การค้าสุทธิ กับ ลูกหนี้การค้าที่รอเรียกเก็บเงิน

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะของบริษัทของปี 2545 - 2547 บริษัทมีรายได้ค้างรับ ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้การค้าที่รอเรียกเก็บเงินเท่ากับ 14.73 ล้านบาท 18.60 ล้านบาท และ 35.18 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 39.20, 37.08, และ 19.17 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ตามลำดับ โดยสัดส่วนของลูกหนี้การค้าสุทธิในสินทรัพย์รวมมีการลดลงมา โดยตลอดเนื่องจากบริษัทมีการขยายธุรกิจการดำเนินงานรับเหมาก่อสร้างอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มีรายได้รับรู้ตามผลงานส่งมอบมีการเพิ่มมากขึ้นตามยอดการเพิ่มขึ้นตามปริมาณของงานโครงการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีรายได้ค้างรับ ลูกหนี้การค้าสุทธิ และลูกหนี้การค้าที่รอเรียกเก็บเงินรวมเป็นจำนวน 302.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.6 เท่า จากยอด ณ สิ้นปี 2547 เนื่องมาจากบริษัทมีงานรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้นอย่างมาก

ทางด้านคุณภาพของลูกหนี้การค้าของบริษัท บริษัทมีระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้เฉลี่ยที่ลดลงมาโดยตลอดจาก 93.29 วันในปี 2545 เป็น 57.15 วันในปี 2546 และ 38.29 วัน ในปี 2547 และสำหรับในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 16.19⁴ วัน หากไม่นับปี 2545 ระยะเวลาจัดเก็บหนี้ของบริษัทไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก เนื่องจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีการให้เครดิตต่อลูกค้าที่ค่อนข้างมาตรฐานอยู่แล้ว

อนึ่ง ที่ผ่านมามีบริษัทไม่มีนโยบายขายตัวและจะประเมินค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นกรณีจากประสบการณ์การเก็บหนี้ และการวิเคราะห์ฐานะของลูกหนี้ของบริษัท อย่างไรก็ดี นับแต่ต้นปี 2548 เป็นต้นมา บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายสำหรับการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าดังต่อไปนี้

นโยบายตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของบริษัท

อายุของลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ	ร้อยละของลูกหนี้ที่ตั้งสำรอง
น้อยกว่า 6 เดือน	0
6 – 9 เดือน	10
9 – 12 เดือน	25
12 – 18 เดือน	50
18 เดือนขึ้นไป	100

นโยบายตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทย่อย

อายุของลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระ	ร้อยละของลูกหนี้ที่ตั้งสำรอง
น้อยกว่า 6 เดือน	0
6 – 12 เดือน	50
12 เดือนขึ้นไป	100

หากพิจารณาจากงบการเงินเสมือนปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าที่เกินกว่ากำหนดเวลาชำระหนี้เท่ากับ 16.27 ล้านบาท ซึ่งสามารถจำแนกได้เป็นลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระน้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน จำนวน 13.30 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระเกินกว่า 6 เดือน หรือเท่ากับ 12 เดือน จำนวน 2.97 ล้านบาท สำหรับในปี 2547 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าที่เกินกว่ากำหนดเวลาชำระหนี้เท่ากับ 23.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.93 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ซึ่งสามารถจำแนกได้เป็น ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระน้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน จำนวน 5.78 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระเกินกว่า 3 เดือน หรือเท่ากับ 6 เดือน จำนวน 14.03 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระเกินกว่า 12 เดือน จำนวน 3.51 ล้านบาท อย่างไรก็ดี ในปี 2547 บริษัทได้หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 เท่ากับ 3.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.02 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ทั้งนี้จากประสบการณ์การเก็บหนี้และการวิเคราะห์ฐานะของลูกหนี้ของบริษัท บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 6 เดือน ซึ่งทางบริษัทจะพิจารณาเป็นกรณี โดยไม่มีนโยบายขายตัว

⁴ ปรับการคำนวณรายการให้เป็นข้อมูลรายปี (Annualized) เพื่อให้เปรียบเทียบได้

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าทั้งสิ้น 60.11 ล้านบาท แบ่งเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ 16.70 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าที่เกินกว่ากำหนดเวลาชำระหนี้เท่ากับ 43.41 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 27.78 และร้อยละ 72.22 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ตามลำดับ ซึ่งสามารถจำแนกได้เป็นลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระน้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน จำนวน 33.32 ล้านบาท และเป็นลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนด 3 เดือนแต่น้อยกว่า 6 เดือน จำนวน 1.10 ล้านบาท และส่วนที่เหลือเป็นลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระเกินกว่า 6 เดือน หรือเท่ากับ 12 เดือน จำนวน 4.87 ล้านบาท กับประเภทลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระเกินกว่า 12 เดือน จำนวน 4.12 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแล้วสำหรับลูกหนี้ที่มีอายุเกินกว่า 6 เดือนแล้วจำนวน 8.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.74 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด จึงทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมียอดลูกหนี้การค้าสุทธิอยู่ที่จำนวน 51.85 ล้านบาท อนึ่ง เมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2548 บริษัทแม่ได้ทำการจำหน่ายลูกหนี้จำนวน 20 ล้านบาทให้กับบริษัทแห่งหนึ่ง ซึ่งไม่ใช่กิจการที่เกี่ยวข้องในราคาประมาณ 12 ล้านบาท ซึ่งการขายลดลูกหนี้นี้สอดคล้องกับการขายขาดแบบไม่มีภาระค่าประกัน ทั้งนี้ส่งผลให้บริษัทเกิดผลขาดทุนจากการขายลดหนี้เป็นจำนวน 8 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนนี้มีการตั้งสำรองเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในงวดบัญชีก่อน (โปรดดูรายละเอียดในข้อ 7. ข้อพิพาททางกฎหมาย) จึงส่งผลสะท้อนทำให้ระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้เฉลี่ย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 ลดลงตามจำนวนที่ลดลงของยอดลูกหนี้การค้าอยู่ที่ 24.79⁵ วัน จาก 46.98 วัน ณ วันสิ้นปี 2547

1.2 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์:

บริษัทไม่มีการลงทุนใน ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์มากนักในระหว่างปี 2545 - 2546 เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทจัดหาอุปกรณ์ต่างๆ เพื่อใช้ในการดำเนินการก่อสร้างด้วยการเช่าเป็นหลัก อย่างไรก็ตามในปี 2547 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นเป็น 29.30 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากในช่วงปี 2547 บริษัทได้มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรทั้งสิ้นจำนวน 28.32 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนซื้ออาคารมูลค่า 24.70 ล้านบาท สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นเป็น 55.38 ล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 88.97 จากยอด ณ สิ้นปี 2547 ซึ่งส่วนใหญ่มีสาเหตุจากการลงทุนซื้ออุปกรณ์สำนักงาน 8.94 ล้านบาท เครื่องมือเครื่องใช้ 9.22 ล้านบาท และยานพาหนะ 10.36 ล้านบาท

หากพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย การเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่เกิดขึ้นจากการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มเติมของบริษัทแม่ โดยที่บริษัทย่อยทั้ง 3 แทบไม่ได้มีการซื้อสินทรัพย์ถาวรเท่าใดนักในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ ระหว่างปี 2546 ถึง ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการขยายธุรกิจไปในกิจกรรมรับเหมาก่อสร้าง โดยเพิ่มขึ้นจาก 7.82 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 35.35 ล้านบาทในปี 2547 คิดเป็นการเพิ่มขึ้นถึง 3.51 เท่า และเพิ่มขึ้นอีก 0.74 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548

1.3 เงินสดและเงินฝากประจำที่มีภาระค่าประกัน

บริษัทมีเงินฝากประจำ ณ สิ้นปี 2545-2547 จำนวน 7.04 ล้านบาท 10.10 ล้านบาท และ 10.15 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 18.73 ร้อยละ 20.14 และร้อยละ 5.53 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท โดยเป็นเงินฝากที่ใช้ค่าประกันวงเงินกู้ยืมเงินที่จำเป็นต้องใช้ในงานรับเหมาก่อสร้างของบริษัท เช่น หนังสือค้ำประกันการประมูล หนังสือค้ำประกันผลงาน หนังสือค้ำประกันเงินรับล่วงหน้า ที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์ เป็นต้น ซึ่งบริษัทต้องมีเงินฝากที่ใช้ในการค้ำประกันเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีโครงการรับเหมาก่อสร้างมากขึ้น จึงทำให้ต้องมีวงเงินกู้ยืมเงินและเงินฝากค้ำประกันมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ เงินฝากประจำดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็น 31.95 ล้านบาท ในช่วงสิ้นสุดเดือน กันยายน 2548 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 6.40 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นตามวงเงินกู้ยืมเงินที่เพิ่มขึ้นเพื่อใช้ดำเนินงาน สำหรับเงินสดคงเหลือของบริษัทซึ่งอยู่ในระดับเฉลี่ยประมาณ 1 - 2 ล้านบาทในระหว่างปี 2545 - 2546 มีการเพิ่มขึ้นเป็น 61.96 ล้าน ณ 31 ธันวาคม 2547 อันเป็นผลเนื่องมาจากบริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนเข้ามาในเดือนดังกล่าวและยังมิได้มีการใช้จ่ายออกไป ยอดเงินสดดังกล่าวลดลงเป็น

⁵ ปรับการคำนวณรายการให้เป็นข้อมูลรายปี (Annualized Basis) เพื่อให้เปรียบเทียบได้

26.41 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2548 เนื่องจากบริษัทได้ใช้เงินสดดังกล่าวไปในการดำเนินงานโครงการก่อสร้างของบริษัทซึ่งมีปริมาณเพิ่มขึ้นมากในปี 2548

จากงบการเงินเสมือนปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท โดยเฉลี่ยบริษัทย่อยทั้ง 3 ของบริษัทมีการถือเงินสดคงเหลือรวมกันประมาณ 6 – 7 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทมีการถือเงินสดรวม 6.89 ล้านบาท 67.92 ล้านบาท และ 44.16 ล้านบาท ณ สิ้นสุดปีบัญชี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนปี 2548 ตามลำดับ ส่วนใหญ่แล้วบริษัทย่อยจะถือเงินสดเป็นปริมาณที่ไม่มากนักเพื่อใช้เป็นเงินสำรองการซื้อสินค้าเพื่อมาจำหน่าย สำหรับยอดเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันของกลุ่มบริษัทในช่วงเวลาเดียวกันมีจำนวน 13.34 ล้านบาท 13.55 ล้านบาท และ 36.49 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งส่วนของเงินฝากธนาคารที่เพิ่มขึ้นจากยอดที่บริษัทแม่มีอยู่ในงวดเดียวกันก็เป็นวงเงินที่บริษัทย่อยใช้ค้ำประกันวงเงินกู้ระยะสั้น เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการซื้อสินค้านั่นเอง

2. การวิเคราะห์สภาพคล่อง

จากงบการเงินเฉพาะของบริษัท ที่ผ่านมามีบริษัทมีฐานะของสภาพคล่องที่มีการเปลี่ยนแปลงค่อนข้างมากตลอดระยะเวลาปี 2545 จนถึง งวด 9 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.47 เท่าในปี 2546 และเพิ่มขึ้นเป็น 0.69 เท่า และ 4.78 เท่าในปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ แต่ลดลงเป็น 1.28 เท่าในช่วง 9 เดือนแรกปี 2548 ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วก็มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันในแต่ละปี ทั้งนี้ข้อสังเกตว่าสภาพคล่องของบริษัทในปี 2547 เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนดังกล่าวสูงเป็นพิเศษในปี 2547 เป็นผลเนื่องมาจากเงินสดคงเหลือที่สูงมาก ณ สิ้นปี 2547 นั้นเอง ที่ผ่านมามีบริษัทไม่เคยประสบปัญหาเกี่ยวกับกระแสเงินสด ทั้งนี้ บริษัทมียอดเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 4.49 ล้านบาท ในปี 2546 11.06 ล้านบาท ในปี 2547 และ 46.87 ล้านบาท ในงวดสิ้นสุด 9 เดือนแรกของปี 2548

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเสมือนปรับโครงสร้างของบริษัทและบริษัทย่อย อัตราส่วนสภาพคล่องของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 0.85 เท่าในปี 2546 เป็น 3.17 เท่าในปี 2547 และลดลงเหลือ 1.37 เท่าในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 ซึ่งแนวโน้มดังกล่าวเป็นไปในแนวทางเดียวกับของบริษัทแม่ หากไม่พิจารณาอัตราส่วนปี 2547 จะเห็นได้ว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนของบริษัทและของกลุ่มบริษัทไม่ต่างกันมากนัก ทั้งนี้เนื่องจากธุรกิจทั้งสองของกลุ่มบริษัทไม่ว่าจะเป็นธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและธุรกิจจำหน่ายสินค้าอุตสาหกรรมต่างเป็นธุรกิจที่มีสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนในระดับที่ค่อนข้างสูงเช่นเดียวกัน แต่อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทมีเพิ่มทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของกระแสเงินสด และนำจ่ายชำระคืนเจ้าหนี้เพื่อลดความเสี่ยงทางการเงิน ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่ลดลงจาก 89.06 วัน ในปี 2546 เป็น 62.69 วัน ในปี 2547 และเพิ่มขึ้นสูงเป็น 145.43 วันในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 โดยมาเนื่องจากบริษัทแม่มีการต่อรองเครดิตการค้าได้ดีขึ้นตามปริมาณการสั่งที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับงานโครงการที่สูงขึ้น

3. การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัทและบริษัทย่อยมีองค์ประกอบมาจาก 2 ส่วนหลัก คือ ส่วนของผู้ถือหุ้น และส่วนหนี้สิน โดยที่ผ่านมาระหว่างปี 2546 - 2547 กลุ่มบริษัทเน้นการใช้แหล่งเงินทุนจากส่วนผู้ถือหุ้นเป็นหลัก โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 - 2547 เท่ากับ 7.18 เท่า และลดลงเป็น 0.41 เท่า ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุสำคัญของหนี้สินที่ลดลงมาจากการนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนมาชำระหนี้สินของบริษัทในปี 2547 อันเป็นผลมาจากการเพิ่มทุนชำระแล้วจำนวน 140 ล้านบาท ในปี 2547 โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทร้อยละ 99.17 และ 82.80 ของหนี้สินรวมจะเป็นหนี้สินระยะสั้น ซึ่งกลุ่มบริษัทมีภาระหนี้ประเภทเงินกู้จากสถาบันการเงินและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินทั้งหมดเท่ากับ 7.76 ล้านบาทในปี 2546 และ 14.49 ล้านบาท ในปี 2547 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.37 และร้อยละ 20.84 ของหนี้สินรวมในระยเวลาดังกล่าว อนึ่ง การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุมาจากบริษัทแม่มีการใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 10.93 ล้านบาท เพื่อใช้รองรับกิจกรรมจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างซึ่งกำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นนี้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ 1.47 โดยมีปัจจัยหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นเจ้าหนี้การค้าจาก 14.34 ล้านบาท เป็น 208.19 ล้านบาท ตามการขยายการกิจกรรมงานรับเหมาก่อสร้าง ประกอบกับบริษัทมีการกู้เงินจากสถาบันการเงินเพิ่มจากจำนวน 11.66 ล้านบาท ในปี 2547 เป็น 46.87 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 อย่างไรก็ตามในอนาคตก บริษัทยังคงเน้นการใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นหลักในการเป็นแหล่งเงินทุนสำหรับการขยายตัวทางธุรกิจและมีนโยบายที่จะรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนให้อยู่ในระดับที่ไม่มีความเสี่ยงสูง บริษัทเชื่อว่าภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไป อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจะลดลงอย่างมากต่อไป

4. ภาระผูกพันและภาระค่าประกัน

บริษัทไม่มีข้อตกลงภาระผูกพันอื่นใดที่ไม่ปรากฏในงบดุลซึ่งทำให้บริษัทเชื่อว่าหรือคาดว่าจะมีผลกระทบในปัจจุบันหรือในอนาคตต่อสถานะทางการเงิน การเปลี่ยนแปลงสถานะทางการเงิน รายได้และค่าใช้จ่าย ผลการดำเนินงาน สภาพคล่อง รายจ่ายส่วนทุน หรือแหล่งเงินทุน ในส่วนของภาระผูกพันที่ได้ระบุไว้ในงบดุลนั้น จะอยู่ในรูปของหนังสือค้ำประกันการปฏิบัติงานและหนังสือค้ำประกันการประกวดราคา ซึ่งเป็นไปตามลักษณะการประกอบธุรกิจโดยทั่วไป

5. ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีในปี 2548 สำหรับบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วย ค่าตรวจสอบบัญชีประจำปีทั้งสิ้น 535,000 บาท และค่าสอบทานงบการเงิน 3 ไตรมาสๆ ละ 155,000 บาท อนึ่ง บริษัทได้ให้ผู้สอบบัญชีตรวจสอบงบการเงินสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 เพิ่มเติมด้วย ซึ่งมีค่าตรวจสอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับงวดดังกล่าวเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 1 ล้านบาท ซึ่งบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชี คือ บริษัทสำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ไม่เป็นบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับบริษัทและบริษัทย่อย

6. ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อกำไรต่อหุ้นและมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้

บริษัทมีจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 150 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนครั้งแรกในครั้งนี้บริษัทจะมีจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วจำนวน 200 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วดังกล่าวจะทำให้กำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นลดลง โดยเมื่อประเมินจากกำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ที่ 53.27 ล้านบาท และ 202.20 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทมีกำไรต่อหุ้นและมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเมื่อคำนวณด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว 150 ล้านหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 เท่ากับ 0.36 บาทต่อหุ้น และ 1.35 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ และหากเทียบกับการคำนวณแบบปรับลด (Fully diluted) บนพื้นฐานจำนวนหุ้นที่จะออกและชำระแล้ว 200 ล้านหุ้น บริษัทจะมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.27 บาทต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 1.01 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นการลดลงของกำไรต่อหุ้นเท่ากับร้อยละ 25.00 และลดลงร้อยละ 25.00 สำหรับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม การคำนวณมูลค่าหุ้นตามบัญชีแบบปรับลด ยังมิได้พิจารณาถึงส่วนล้ำมูลค่าหุ้นที่อาจเกิดขึ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ และผลกำไรจากผลประกอบการในปี 2548

นอกจากนี้ เนื่องจาก บริษัท แอสคอน คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) มีรายได้หลักมากกว่าครึ่งหนึ่งของรายได้รวมมาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง อีกทั้งสัดส่วนรายได้ในของบริษัทที่มาจากธุรกิจนี้ยังจะมีการเติบโตอย่างมากในปี 2548 และปีต่อไป ดังนั้น รายได้ของบริษัทจะมีการผันผวนไปตามภาวะธุรกิจของภาคอสังหาริมทรัพย์ และยังขึ้นอยู่กับความสามารถในการชนะประมูลโครงการก่อสร้างในอนาคตของบริษัทอีกด้วย (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 หัวข้อ “ปัจจัยความเสี่ยง”)