

12. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของบริษัทสำหรับงบการเงินตั้งแต่วันที่ 13 สิงหาคม 2545 เมื่อก่อตั้งบริษัทจนถึงสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 ได้แก่ นายสมโภชน์ อินทรานุกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2063 จากสำนักตรวจสอบบัญชี สมโภชน์

ผู้สอบบัญชีของบริษัทสำหรับงบการเงินประจำงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ได้แก่ นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218 จากบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด

ผู้สอบบัญชีของบริษัทสำหรับงบการเงินประจำงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 และงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 ได้แก่ นายพรชัย กิตติปัญญางาม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2778 จากบริษัท บัญชีกิจ จำกัด

โดยสามารถสรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทและแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป อนึ่งผู้สอบบัญชีได้ตั้งข้อสังเกตดังต่อไปนี้ โดยผู้บริหารของบริษัทได้พบว่าบริษัทบันทึกค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวรเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับงวดเป็นจำนวนที่สูงไปตั้งแต่เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2545 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2545 เป็นจำนวน 4.8 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้ทำการปรับปรุงแก้ไขข้อผิดพลาดดังกล่าวแล้วเพื่อที่จะปรับปรุงงบสำหรับช่วงเวลาดังกล่าว และผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบและเห็นว่าเหมาะสมสำหรับรายการปรับปรุงดังกล่าว

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทและแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และ

กระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยไม่ได้เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ผู้สอบบัญชีขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 15 (รายละเอียดเพิ่มเติมตัวในหัวข้อ 12.1.2) ภายหลังจากที่บริษัทได้นำเสนองบการเงินปี 2547 ซึ่งผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบและเสนอรายงานไปแล้วตามรายงานลงวันที่ 1 เมษายน 2548 ออกเผยแพร่ ต่อมาได้มีการเปลี่ยนแปลงอายุการใช้งานของเครื่องจักร จากอายุการใช้งาน 5 ปี เป็น 10 ปี ซึ่งทำให้บริษัทต้องทบทวนและปรับปรุงค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและประมาณการต้นทุนบริการของปี 2547 ใหม่และได้ปรับปรุงแก้ไขงบการเงินปี 2547 (ซึ่งบริษัทได้ใช้งบการเงินหลังปรับปรุงแล้วนี้ในหนังสือชี้ชวนฉบับนี้)

งบการเงินสำหรับงวด สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548

ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบการเงินของบริษัท และรายงานว่าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยไม่ได้เป็นการรายงานแบบมีเงื่อนไข ผู้สอบบัญชีขอให้สังเกตเรื่องในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อที่ 9.2 บริษัทได้ทำการขายเครื่องจักรจำนวน 2 เครื่อง ซึ่งได้ซื้อเข้ามาในปี 2546 ในราคาเครื่องละ 3 ล้านบาท ในราคาขายเครื่องละ 2.5 ล้านบาท และมีผลกำไรจากการขาย 4.5 ล้านบาท

12.1.2 การปรับปรุงแก้ไขงบการเงินใหม่และการปรับย้อนหลังงบการเงินที่เปรียบเทียบ

ในปี 2548 บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงอายุการใช้งานเครื่องจักร จากอายุการใช้งาน 5 ปี เป็น 10 ปี เพื่อให้สะท้อนถึงอายุการใช้งานของเครื่องจักรที่แท้จริง มีผลทำให้งบการเงินงวดก่อนบันทึกค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและต้นทุนบริการสูงไป บริษัทจึงได้ทำการทบทวนและปรับปรุงค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและประมาณการต้นทุนใหม่

บริษัทจึงทำการปรับปรุงแก้ไขงบการเงินปี 2547 ใหม่เพื่อให้งบการเงินสามารถเปรียบเทียบกันได้ในปีถัดไป โดยบริษัทได้คำนวณค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรตามอายุการใช้งาน 10 ปี และปรับปรุงต้นทุนบริการตามประมาณการต้นทุนใหม่ และปรับย้อนหลังงบการเงินงวดก่อนที่นำมาเปรียบเทียบเสมือนว่าบริษัทได้ปรับปรุงต้นทุนบริการตามประมาณการต้นทุนที่ได้ทบทวนใหม่ มีผลทำให้ต้นทุนบริการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ลดลงเป็นจำนวน 880,661.35 บาท และกำไรสุทธิงวดเดียวกันเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนที่เท่ากัน

ตารางสรุปงบการเงิน
ตารางที่ 1 ตารางสรุปกำไรขาดทุนของบริษัท

หน่วย : พันบาท	2545	ร้อยละ	2546	ร้อยละ	2547	ร้อยละ	ม.ค.-ก.ย. 2548	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการรับจ้าง	-	-	93,964	98.58	214,119	97.45	185,426	96.34
รายได้จากการให้เช่าเครื่องจักร	-	-	1,322	1.39	2,455	1.12	1,201	0.62
รายได้จากการให้บริการอื่น	-	-	-	-	1,024	0.47	50	0.03
กำไรจากการขายทรัพย์สิน	1,793	100.00	-	-	-	-	4,514	2.35
รายได้อื่น	-	-	30	0.03	2,114	0.96	1,278	0.66
รวมรายได้	1,793	100.00	95,316	100.00	219,712	100.00	192,468	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนการรับจ้าง	-	-	87,790	92.10	179,251	81.58	132,477	68.83
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,444	136.31	5,112	5.36	17,360	7.90	16,148	8.39
ค่าตอบแทนกรรมการ	-	-	-	-	-	-	501	0.26
รวมค่าใช้จ่าย	2,444	136.31	92,902	97.47	196,611	89.49	149,126	77.48
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	(651)	(36.31)	2,414	2.53	23,101	10.51	43,341	22.52
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	1,188	1.25	691	0.31	422	0.22
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-	4,555	2.07	12,876	6.69
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(651)	(36.31)	1,226	1.29	17,856	8.13	30,044	15.61
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นพื้นฐาน ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก*	(0.13)		0.25		0.31		0.29	
กำไร (ขาดทุน) Fully Diluted	(0.13)		0.25		0.19		0.26	

หมายเหตุ:

* ปรับมูลค่าที่ตราไว้เป็นหุ้นละ 1 บาท เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ (ปี 2546 - ณ วันที่ 30 กันยายน 2548)

ตารางที่ 2 ตารางสรุปงบดุลของบริษัท

หน่วย : พันบาท	2545	ร้อยละ	2546	ร้อยละ	2547	ร้อยละ	ม.ค.- ก.ย. 2548	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	180	1.35	844	1.41	15,590	7.97	380	0.14
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ	-	-	20,062	33.50	42,098	21.53	58,557	20.97
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	-	-	2,083	3.48	12,810	6.55	4,319	1.55
งานระหว่างก่อสร้าง	-	-	3,350	5.59	1,704	0.87	3,269	1.17
สินค้างคงเหลือ - สุทธิ	-	-	-	-	5,429	2.78	10,643	3.81
เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	2,000	1.02	-	-
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	-	-	3,199	5.34	8,201	4.19	10,107	3.62
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,087	8.14	3,533	5.90	5,740	2.94	9,325	3.34
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,267	9.49	33,071	55.22	93,572	47.86	96,600	34.59
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระผูกพัน	-	-	-	-	17,800	9.10	1,207	0.43
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	12,092	90.51	23,565	39.34	72,958	37.31	154,703	55.39
เงินมัดจำและเงินประกัน	-	-	994	1.66	7,144	3.65	17,021	6.09
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	2,265	3.78	4,045	2.07	9,759	3.49
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	12,092	90.51	26,824	44.78	101,947	52.14	182,689	65.41
รวมสินทรัพย์	13,359	100.00	59,895	100.00	195,520	100.00	279,289	100.00

หน่วย : พันบาท	2545	ร้อยละ	2546	ร้อยละ	2547	ร้อยละ	ม.ค.- ก.ย. 2548	ร้อยละ
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชี	-	-	-	-	-	-	17,850	6.39
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า - สุทธิ	-	-	14,524	24.25	28,940	14.80	31,792	11.38
เจ้าหนี้เช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	8,682	4.44	12,282	4.40
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	6,900	51.65	33,854	56.52	-	-	-	-
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	-	-	1,118	1.87	1,934	0.99	1,289	0.46
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	46	0.35	2,216	3.70	7,945	4.06	5,757	2.06
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,064	15.45	2,609	4.36	6,964	3.56	34,686	12.42
รวมหนี้สินหมุนเวียน	9,010	67.44	54,320	90.69	54,464	27.86	103,656	37.11
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินระยะยาว - สุทธิ	-	-	-	-	32,570	16.66	37,808	13.54
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	-	-	-	32,570	16.66	37,808	13.54
รวมหนี้สิน	9,010	67.44	54,320	90.69	87,034	44.51	141,464	50.65

หน่วย : พันบาท	2545	ร้อยละ	2546	ร้อยละ	2547	ร้อยละ	ม.ค.- ก.ย. 2548	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	5,000	37.43	5,000	8.35	95,000	48.59	115,000	41.18
หักลูกหนี้ค้างชำระ	-	-	-	-	(4,946)	(2.53)	-	-
กำไร (ขาดทุน) สะสม								
สำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	-	-	1,282	0.46
ยังไม่ได้จัดสรร	(651)	(4.87)	575	0.96	18,432	9.43	21,543	7.71
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	4,349	32.56	5,575	9.31	108,486	55.47	137,825	49.35
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	13,359	100.00	59,895	100.00	195,520	100.00	279,289	100.00
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	0.87		1.12		1.85		1.34	
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น Fully Diluted	0.87		1.12		1.14		1.20	

หมายเหตุ :

* ปรับมูลค่าที่ตราไว้เป็นหุ้นละ 1 บาท เพื่อให้ในการเปรียบเทียบ (ปี 2546 - ณ วันที่ 30 กันยายน 2548)

ตารางที่ 3 ตารางสรุปงบกระแสเงินสด

หน่วย: พันบาท	2545	2546	2547	ม.ค. - ก.ย. 2548
ค่าเสื่อมราคา	-	3,922	7,254	10,026
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	-	(11,198)	2,526	27,471
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-	(15,827)	(31,859)	(68,665)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-	27,690	44,079	25,984
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	-	664	14,746	(15,210)
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวด	-	844	15,590	380

หมายเหตุ บริษัทไม่ได้มีการจัดทำงบกระแสเงินสดในปี 2545

ตารางที่ 4 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	2545	2546	2547	ม.ค. - ก.ย. 2548
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.14	0.61	1.72	0.93
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.02	0.42	1.29	0.61
อัตราสภาพคล่องกระแสเงินสด	n/a	(0.35)	0.05	0.35
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	n/a	4.30	5.62	4.23
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	n/a	84	64	85
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	n/a	n/a	33.02	21.98
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	n/a	n/a	11	16
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	n/a	6.04	8.25	5.82
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	n/a	60	44	62
วงจรเงินสด (วัน)	n/a	n/a	31	39
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	n/a	7.87%	17.23%	29.01%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	n/a	n/m	9.22%	20.09%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	n/a	n/m	12.65%	73.26%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(36.27%)	1.29%	8.13%	15.61%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)*	(14.96%)	24.70%	31.31%	32.53%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)**	(14.96%)	21.99%	16.46%	29.06%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)*	(4.87%)	3.35%	13.98%	16.87%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)*	(5.38%)	28.88%	52.03%	46.94%
อัตรากาารหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)*	0.13	2.60	1.72	1.08
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Leverage Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.07	9.74	0.80	1.03
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	n/a	(8.43)	11.25	96.70
อัตราความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	n/a	1.01	0.05	0.22
อัตราจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	-	85.38%
อัตราส่วนวิเคราะห์การเติบโต (Growth Ratio)				
อัตราการเติบโตของรายได้จากการรับจ้าง* (%)	n/a	n/a	127.87%	15.47%
อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ* (%)	n/a	(288.44%)	1356.61%	68.25%
อัตราการเติบโตของสินทรัพย์* (%)	n/a	348.34%	226.44%	42.84%

หมายเหตุ* คำนวณให้เป็นอัตราผลตอบแทน และอัตรากาารหมุนต่อปี (Annualized Basis)

** การคำนวณอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคิดจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นงวดบัญชี

12.2 คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทเริ่มก่อตั้งในปี 2545 โดยได้มีการทยอยซื้อเครื่องจักรที่ผ่านการใช้งานมาแล้วจากสถาบันการเงินและบริษัทเอกชนหลายแห่งที่ได้รับผลกระทบในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ โดยลักษณะการซื้อเป็นการเหมาซื้อราคาต่ำ (ตามภาวะเศรษฐกิจขณะนั้น) ส่งผลให้บริษัทมีเครื่องจักรสำหรับใช้ในการทำงานและสามารถแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่นได้ โดยมีทีมงานวิศวกรที่มีประสบการณ์และเชี่ยวชาญในการก่อสร้างงานฐานราก เพื่อรองรับงานก่อสร้างซึ่งเริ่มฟื้นตัวจากวิกฤตเศรษฐกิจ บริษัทสามารถรับจ้างเฉพาะให้บริการค่าแรงงานอย่างเดียวหรือรับจ้างให้บริการค่าแรงงานและจัดซื้อวัสดุด้วย ทั้งนี้บริษัทดำเนินการรับงานใน 2 รูปแบบคือการเป็นผู้รับเหมาช่วงโดยรับงานจากผู้รับเหมาหลักและการเป็นผู้รับเหมาโครงการโดยรับงานจากเจ้าของโครงการโดยตรง

บริษัทประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างงานฐานรากประเภทเสาเข็มเจาะ (Bored Piles) งานปรับปรุงคุณภาพดินโดยวิธีอัดฉีดซีเมนต์ด้วยแรงดันสูง (Jet Grouting) และกำแพงกันดินชนิดไดอะแฟรม (Diaphragm Wall) โดยในช่วงต้นปี 2546 บริษัทได้รับงานปรับปรุงคุณภาพดินโดยวิธีอัดฉีดซีเมนต์ด้วยแรงดันสูง ในโครงการตามพระราชดำริก่อสร้างประตูระบายน้ำและคันกันน้ำเพื่อกักน้ำจืดในลุ่มน้ำปากพนัง จังหวัดนครศรีธรรมราช จาก บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น เป็นโครงการแรกของบริษัท ประกอบกับในช่วงที่ บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น อยู่ระหว่างการขยายงานและมีความต้องการในการใช้เสาเข็มเจาะเป็นจำนวนมาก ซึ่งในขณะนั้นบริษัทมีเครื่องจักรสำหรับการทำงานเสาเข็มเจาะที่พร้อมใช้งาน อีกทั้งลูกค้ารายนี้เคยรู้จักผลงานในอดีตของวิศวกรของบริษัทก่อนที่จะมาร่วมงานกับบริษัท จึงได้เริ่มว่าจ้างให้บริษัทเป็นผู้รับเหมาช่วงงานฐานรากในหลายโครงการต่อมา เช่น โครงการทางด่วนขั้นที่ 3 สายใต้ตอน S1 (อาจณรงค์ – บางนา) สัญญา 2 โครงการอาคารที่จอดรถโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ เป็นต้น ทำให้บริษัทเป็นที่รู้จักในวงการก่อสร้างอย่างแพร่หลาย จนได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าอื่นๆ ให้ดำเนินการก่อสร้างงานเสาเข็มเจาะในหลายโครงการต่อมา

การเริ่มเปิดดำเนินการของบริษัทในปี 2545 ซึ่งเป็นช่วงปลายของวิกฤตเศรษฐกิจและเป็นระยะเวลาที่ภาวะเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว โดยเฉพาะอย่างยิ่งการใช้จ่ายในภาคการก่อสร้างทั้งในภาครัฐบาลและเอกชนได้มีการขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะงานก่อสร้างของรัฐบาลซึ่งได้รับการส่งเสริมจากงานโครงสร้างและสาธารณูปโภคพื้นฐานขนาดใหญ่ (Mega Projects) ต่างๆ ซึ่งรวมถึงการขยายเส้นทางเดินรถไฟฟ้ายุโรปใต้ดิน รถไฟลอยฟ้า เส้นทางเชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ เป็นต้น ซึ่งต้องใช้เสาเข็มขนาดใหญ่ และคุณภาพสูงโดยมีผู้ประกอบการในธุรกิจนี้จำนวนไม่มากนัก ส่งผลให้บริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้และกำไรอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา

12.2.2 ผลการดำเนินงาน

รายได้

บริษัทเริ่มดำเนินงานในเดือนสิงหาคม 2545 โดยในปีนี้บริษัทยังไม่มีกำไรรายได้จากกำไรรับจ้าง มีเพียงแต่รายได้กำไรจากการขายทรัพย์สินจำนวน 1.79 ล้านบาท ทั้งนี้ ตั้งแต่ ปี 2546 เป็นต้นมา รายได้ของบริษัทประกอบด้วย รายได้จากกำไรรับจ้างงานก่อสร้างฐานรากได้แก่ การก่อสร้างเสาเข็มเจาะ งานปรับปรุงคุณภาพดินโดยวิธีอัดฉีดซีเมนต์ด้วยแรงดันสูงและ กำแพงกันดินชนิดไดอะแฟรม รายได้จากกำไรให้เช่าเครื่องจักร และรายได้อื่นๆ

ในปี 2546 และปี 2547 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 95.32 ล้านบาท และ 219.71 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 130.05 โดยคิดเป็นรายได้จากการรับจ้างจำนวน 93.96 ล้านบาท และ 214.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 98.58 และ 97.45 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 127.87 ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณความต้องการการบริการที่เพิ่มขึ้นพร้อมไปกับการขยายฐานลูกค้าของบริษัทอย่างรวดเร็ว

สำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 192.47 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากการรับจ้างจำนวน 185.43 ล้านบาท โดยเป็นรายได้จากงานเสาเข็มเจาะจำนวน 174.07 ล้านบาท หรือร้อยละ 90.44 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงสัดส่วนรายได้ที่มาจากกำไรรับจ้างเฉพาะให้บริการค่าแรงในปี 2546 ปี 2547 และ 9 เดือนแรกปี 2548 นั้นมีสัดส่วนร้อยละ 83.49 ร้อยละ 69.90 และร้อยละ 96.58 ตามลำดับ ซึ่งเป็นแนวโน้มที่สูงขึ้น ดังนั้นการเปรียบเทียบจำนวนและอัตราการเติบโตของรายได้แต่เพียงอย่างเดียวอาจไม่สะท้อนถึงผลประกอบการทั้งหมด เนื่องจากการรับจ้างค่าแรงเพียงอย่างเดียวโดยไม่รวมค่าวัสดุคิบนั้นจะมีอัตรารายได้ที่ต่ำกว่าในขณะที่จะมีอัตราการทำกำไรที่ดีกว่าโดยเฉพาะอย่างยิ่งในสถานการณ์ที่ราคาวัสดุคิบ เช่น คอนกรีต ซีเมนต์ และเหล็ก มีความผันผวนสูง

สำหรับในปี 2546 ปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการให้เช่าเครื่องจักรจำนวน 1.32 ล้านบาท 2.46 ล้านบาท และ 1.20 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อเป็นการหารายได้จากเครื่องจักรที่ว่างจากการใช้งาน ในขณะที่ 9 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีกำไรจำนวน 4.51 ล้านบาทจากการขายเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้งานคือเครื่องจักรที่ใช้ในการทำเสาเข็มตอกจำนวน 2 ชุด ให้กับบุคคลอื่นที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทและเสนอราคาสูงสุด ทั้งนี้ราคาขายที่ดีนี้สะท้อนถึงภาวะอุตสาหกรรมที่ดีขึ้น มีความต้องการซื้อเครื่องจักรเก่าในตลาดค่อนข้างมาก ในขณะที่ต้นทุนเครื่องจักรที่ซื้อมาก่อนข้างต่ำในปี 2545 นั้นเป็นการเหมาซื้อจากสถาบันการเงินและบริษัทเอกชนหลายแห่งที่ได้รับผลกระทบในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

● ต้นทุนงานรับจ้าง

ในปี 2545 บริษัทยังไม่มีต้นทุนรับจ้าง หากแต่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 2.44 ล้านบาท ทั้งนี้ ต้นทุนงานรับจ้างประกอบไปด้วยค่าจ้างแรงงาน ค่าวัสดุที่ใช้ในการก่อสร้าง ค่าเสื่อมราคา วัสดุสิ้นเปลือง และค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ เรียงตามลำดับตามมูลค่าต้นทุน ซึ่งวัสดุก่อสร้างหลักที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัท ได้แก่ คอนกรีตผสมเสร็จ ซีเมนต์ เหล็กเส้น น้ำมันดีเซล และสารละลายพูนลูมเจาะ (เบนโทไนท์และโพลีเมอร์) โดยราคาของวัสดุคิบมีการเปลี่ยนแปลงตามภาวะตลาดและเศรษฐกิจ

สำหรับราคาน้ำมันดีเซลและราคาคอนกรีตได้เริ่มมีการปรับสูงขึ้นในช่วงต้นปี 2548 โดยรัฐบาลได้ประกาศปล่อยลอยตัวราคาน้ำมันดีเซลอย่างสมบูรณ์แบบในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา

การจัดซื้อวัสดุของบริษัทนั้นขึ้นอยู่กับลักษณะของงานที่รับจ้างและผู้ว่าจ้างที่มอบงาน โดยทั่วไปแล้วหากเป็นงานที่บริษัทรับเหมาช่วง ผู้รับเหมาหลักจะเป็นฝ่ายจัดหาวัสดุหลักที่ใช้สำหรับการทำงานได้แก่ คอนกรีต ซีเมนต์ และ เหล็กเส้น ดังนั้นบริษัทจะรับจ้างเพียงแค่ว่าค่าแรงและค่าเครื่องจักรเท่านั้น หากบริษัทเป็นผู้รับเหมาตรงกับเจ้าของโครงการเอง โดยส่วนใหญ่แล้วผู้ว่าจ้างจะมอบหมายให้ทางบริษัทเป็นผู้รับภาระในการจัดหาและซื้อวัสดุด้วย

โดยในปี 2546 ปี 2547 และ 9 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีต้นทุนงานรับจ้างจำนวน 87.79 ล้านบาท 179.25 ล้านบาท และ 132.48 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนงานรับจ้างต่อรายได้จากการรับจ้างร้อยละ 93.43 ร้อยละ 83.72 และร้อยละ 71.44 ตามลำดับ อัตราส่วนที่ลดลงนี้สะท้อนถึง 1) งานรับจ้างที่เป็นงานค่าแรงอย่างเดียวมีสัดส่วนที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับงานรับจ้างที่เป็นค่าแรงรวมค่าวัสดุซึ่งมีอัตรากำไรที่ต่ำกว่า 2) ประสิทธิภาพและอัตราการใช้กำลังการผลิตของเครื่องจักรเพิ่มมากขึ้น ตลอดจนการควบคุมต้นทุนในการทำงานได้ดีขึ้นโดยมีการพัฒนาเพื่อผลิตและซ่อมแซมวัสดุ อุปกรณ์หลายชนิด ตลอดจนเครื่องจักรได้ภายในบริษัทเองจึงสามารถลดค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างผู้ประกอบการจากภายนอกได้ 3) การที่ราคาขายปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับในปี 2545-2546 ซึ่งเป็นช่วงแรกๆ ของการเริ่มดำเนินการ

ทั้งนี้ การปรับขึ้นราคาดีเซลเป็นแบบลอยตัวเมื่อต้นไตรมาส 2 ได้ส่งผลให้ในไตรมาส 3 ต้นทุนของน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้น และส่งผลกระทบต่อต้นทุนโดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลงประมาณร้อยละ 5-7 จากในไตรมาสแรกของปี 2548 ในขณะที่ 9 เดือนแรกของปีนี้ อัตราส่วนต้นทุนงานรับจ้างโดยรวมต่อรายได้จากการรับจ้างยังลดลงจากปีที่ผ่านมา

หน่วย: พันบาท	2546	ร้อยละ	2547	ร้อยละ	ม.ค. - ก.ย. 2548	ร้อยละ
รายได้จากการรับจ้างค่าแรง	78,447	83.49	149,674	69.90	179,085	96.58
รายได้จากการรับจ้างค่าแรงรวมวัสดุ	15,517	16.51	64,445	30.10	6,341	3.42
รวมรายได้จากการรับจ้าง	93,964	100.00	214,119	100.00	185,426	100.00
ต้นทุนงานรับจ้าง	87,790	93.43	179,251	83.72	132,477	71.44

● **ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร**

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารซึ่งประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ภาษีและค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นต้น โดยในปี 2546 ปี 2547 และ 9 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเท่ากับ 5.11 ล้านบาท 17.36 ล้านบาท และ 16.15 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 5.36 ร้อยละ 7.90 และร้อยละ 8.39 ตามลำดับ อัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นสะท้อนถึงการที่บริษัทอยู่ในช่วงระหว่งการขยายงานอย่างต่อเนื่องโดยค่าใช้จ่ายที่สำคัญคือ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น และค่าเสื่อมราคาของสำนักงานที่ซื้อเพิ่มเติมติดกับบริเวณพื้นที่ที่เช่าอยู่ในปัจจุบัน เป็นต้น

กำไรจากการดำเนินงาน

• กำไรขั้นต้น

บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการรับจ้างและให้เช่าเครื่องจักรในปี 2547 และ 9 เดือนแรกปี 2548 จำนวน 37.32 ล้านบาท และ 54.15 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรขั้นต้นที่มีจำนวนไม่มากนักในปี 2545 และปี 2546 โดยในปี 2545 บริษัทอยู่ในระหว่างการจัดตั้งโครงสร้างองค์กรและยังไม่มีงานเข้ามาจึงทำให้บริษัทไม่มีกำไรจากการดำเนินงานในปี 2545 สำหรับในปี 2546 บริษัทเริ่มรับงานทั้งโครงการรัฐบาลและเอกชนซึ่งเป็นงานเสาเข็มเจาะและงานปรับปรุงคุณภาพดินโดยวิธีอัดฉีดซีเมนต์ด้วยแรงดันสูง แต่เนื่องจากว่าบริษัทเพิ่งเริ่มดำเนินการเต็มปีเป็นปีแรกส่งผลให้บริษัทยังสามารถทำกำไรไม่มากนัก โดยมีกำไรขั้นต้น 7.50 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนถึงในช่วงแรกของการดำเนินการที่บริษัทมีนโยบายการตั้งราคาที่ไม่สูงนักเพื่อสร้างฐานลูกค้าให้รู้จักบริษัทมากขึ้น

ทั้งนี้ในปี 2547 และครึ่งปีแรกปี 2548 จากปริมาณงานที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งงานรับจ้างที่เป็นงานค่าแรงอย่างเดียวมีส่วนที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับงานรับจ้างที่เป็นค่าแรงรวมค่าวัสดุซึ่งมีอัตราการทำกำไรที่ต่ำกว่า ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของงานรับจ้างลดลงอย่างมีนัยสำคัญ (รายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อต้นทุนงานรับจ้าง) โดยบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2546 ปี 2547 และครึ่งปีแรก 2548 เท่ากับร้อยละ 7.87 ร้อยละ 17.23 และร้อยละ 29.01 ตามลำดับ

บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานในปี 2546 ปี 2547 และใน 9 เดือนแรก ปี 2548 จำนวน 2.38 ล้านบาท 19.96 ล้านบาท และ 37.50 ล้านบาท ตามลำดับ

• กำไรสุทธิ

ในปี 2545 บริษัทมีขาดทุนสุทธิ 0.65 ล้านบาท โดยในปี 2546 และปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิ 1.23 ล้านบาท และ 17.86 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.29 และร้อยละ 8.13 ของรายได้รวม

สำหรับ 9 เดือน ปีแรก 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 30.04 ล้านบาท (รวมกำไรจากการจำหน่ายเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้งานจำนวน 4.51 ล้านบาท) หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 15.61 ของรายได้รวม

ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

บริษัทจ่ายค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีให้แก่ผู้สอบบัญชี (Audit Fee) และบริษัทบัญชีกิจ จำกัด ซึ่งเป็นสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัดอยู่ โดยบริษัทมีค่าใช้จ่ายสำหรับการสอบบัญชีของปี 2547 จำนวน 250,000 บาท และสำหรับงวด 9 เดือนแรก ถึงสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 จำนวน 180,000 บาท ทั้งนี้ บริษัทไม่มีค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee) ที่จ่ายให้กับผู้สอบบัญชี สำนักงานผู้สอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีดังกล่าว

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับร้อยละ (14.96) ในปี 2545 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 24.70 และร้อยละ 31.31 ในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ และสำหรับ 9 เดือนแรก ของปี 2548 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 32.53 ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มมากขึ้นจากเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยบริษัทสามารถล้างขาดทุนสะสมจากปี 2545 ได้หมดในปี 2546 และทำการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 25.65 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2548 หรือคิดเป็นเงินปันผล 2.70 บาท ต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น 10 บาท)

โดย ณ สิ้นปี 2545 และปี 2546 บริษัทมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 5 ล้านบาท และได้เพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเป็น 95 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 และเพิ่มขึ้นเป็น 115 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 โดยมีมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น 1 บาท

12.2.3 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ปี 2547 และ วันที่ 30 กันยายน 2548 จำนวน 59.90 ล้านบาท 195.52 ล้านบาท และ 279.29 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นในปี 2547 และใน 9 เดือนแรก 2548 เท่ากับร้อยละ 226.44 และ 42.95 โดยการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมีสาเหตุหลักมาจาก 1) ซื่อที่ดินแห่งใหม่พร้อมอาคารและสิ่งปลูกสร้าง 2) ปรับปรุงและก่อสร้างโรงงานซ่อมบำรุงในที่ดินแห่งใหม่ 3) ลงทุนขยายพื้นที่อาคารสำนักงาน และ 4) ลงทุนในเครื่องมือและเครื่องจักรเพิ่มเพื่อรองรับงาน

- ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

ลูกหนี้การค้า และตัวเงินรับของบริษัท (รวมรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระแต่ไม่รวมลูกหนี้เงินประกันผลงานซึ่งผู้จ้างหักเพื่อประกันผลงานในอัตราร้อยละ 5 ของจำนวนเงินที่เรียกเก็บในแต่ละงวด โดยจะได้รับคืนเมื่อได้มีการส่งมอบงานแล้ว) ณ 31 ธันวาคม ปี 2546 ปี 2547 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 มีมูลค่า 22.15 ล้านบาท 54.91 ล้านบาท และ 62.88 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเมื่อเทียบกับรายได้จากการรับจ้างและบริการแล้วคิดเป็นระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 84 วัน 64 วัน และ 85 วัน ตามลำดับ มูลค่าของลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากรายได้ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นใน 9 เดือนแรกของปีนี้ สำหรับระยะเวลาเก็บหนี้ที่ยาวขึ้นสะท้อนนโยบายการเก็บหนี้ที่ยาวขึ้นเข้าสู่ระดับปกติของลูกค้ายรายใหญ่รายหนึ่ง เนื่องจากเดิมที่ลูกค้ายรายนี้เคยมีระยะเวลาการชำระหนี้กับบริษัทในระยะเวลาที่สั้นกว่าปกติทั่วไป และเมื่อบริษัทเริ่มมีผลการดำเนินงานและฐานะความมั่นคงทางการเงินดีขึ้นลูกค้ายรายนี้จึงได้ขอปรับระยะเวลาการชำระหนี้ ให้เท่ากับบริษัทอื่นๆ ที่เป็นคู่ค้ากับลูกค้ายรายนี้

ทั้งนี้ การปรับเปลี่ยนระยะเวลาชำระหนี้ไม่ได้ทำให้บริษัทประสบปัญหาอย่างไร เนื่องจากลูกค้ายรายนี้เป็นบริษัทที่มีการชำระเงินที่สม่ำเสมอและตรงตามกำหนด ในปัจจุบันบริษัทมีนโยบายการเรียกเก็บหนี้ (Credit Term) ที่ 15-45 วัน

ณ สิ้นปี 2547 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 3 เดือน จำนวน 7 พันบาทและ 0.35 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเพียงร้อยละ 0.02 และ 0.56 ตามลำดับ และไม่มียอดลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 6 เดือน สำหรับปี 2547 ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 6 เดือนจำนวน 207,774 บาท อย่างไรก็ตาม บริษัทก็ได้รับชำระหนี้ดังกล่าวแล้วในเดือนตุลาคม 2548 บริษัทจึงไม่ได้มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญแต่อย่างใด โดยหากมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทจะพิจารณาการตั้งมูลค่าให้เท่ากับจำนวนเงินที่คาดว่าจะเรียกเก็บจากลูกหนี้ไม่ได้ โดยพิจารณาจากฐานะทางการเงินปัจจุบันของลูกหนี้แต่ละราย

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 จำนวน 154.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ที่มีมูลค่า 72.96 ล้านบาท สาเหตุหลักเป็นผลจากการที่ 1). บริษัทได้ซื้อที่ดินพร้อมอาคารและสิ่งปลูกสร้างในเดือนมกราคม 2548 2). ปรับปรุงและก่อสร้างโรงงานซ่อมบำรุงในที่ดินแห่งใหม่ 3). ลงทุนซื้อพื้นที่อาคารเพื่อขยายพื้นที่อาคารสำนักงานของบริษัท และ 4). ลงทุนในเครื่องมือและเครื่องจักรเพิ่มเพื่อรองรับงาน โดยมีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการซื้อที่ดินมาเพื่อก่อสร้างโรงงานซ่อมบำรุงแห่งใหม่ที่อำเภอลาดหลุมแก้ว จังหวัดปทุมธานีจำนวน 31.73 ล้าน และการเพิ่มขึ้นสุทธิของมูลค่าเครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์จำนวน 26.97 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมียอดเจ้าหนี้เข้าซื้อจำนวน 35.34 ล้านบาท โดยบริษัทมีการเช่าซื้อสินทรัพย์บางส่วนเพื่อใช้ในการทำงาน เช่น เช่าซื้อรถกระบะ จำนวน 5.67 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขนส่งและใช้งาน ซึ่งมีอายุสัญญาเช่าซื้อ 5 ปี สำหรับเครื่องจักรคือรถเครนและรถเจาะบริษัทมีการเช่าซื้อจำนวน 19 เครื่อง จำนวน 38.90 ล้านบาท ซึ่งมีอายุสัญญาเช่าซื้อ 5 ปี โดยจะสิ้นสุดในปี 2552 โดยมีการชำระค่าเช่าซื้อเป็นรายเดือนจำนวน 63 งวด ตลอดอายุสัญญา

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 ปี 2547 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 54.32 ล้านบาท 87.03 ล้านบาท และ 141.46 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นในปี 2547 และใน 9 เดือนแรกของปี 2548 เท่ากับร้อยละ 60.23 และร้อยละ 62.77ตามลำดับ โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 หนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร เงินมัดจำค่างานล่วงหน้า และภาษีนิติบุคคลค้างจ่าย ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามงานของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา และในเดือนสิงหาคม 2548 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 14.75 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนในการดำเนินงาน อัตราดอกเบี้ย MRR ต่อปี โดยมีเงื่อนไขการชำระคืนเงินกู้ทุกเดือนเป็นระยะเวลา 60 เดือน ทั้งนี้ บริษัทได้นำที่ดินและสิ่งปลูกสร้างค้ำประกันเงินกู้ รวมทั้งมีกรรมการของบริษัท 2 ท่าน ร่วมค้ำประกันเงินกู้ด้วย

ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นๆ จำนวน 7.94 ล้านบาท 5.76 ล้านบาท ในปี 2547 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 ของบริษัท ได้แก่ ดอกเบี้ยค้างจ่าย ค่าเช่าค้างจ่าย เป็นต้น

สภาพคล่อง

ในปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 2.53 ล้านบาท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 31.86 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดสุทธิมาจากการจัดหาเงินจำนวน 44.08 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้มีการเพิ่มทุนจำนวน 90 ล้านบาทจากผู้ถือหุ้นเดิมเพื่อนำมาใช้ในการขยายงานซื้อเครื่องจักรเพิ่มและชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นกับบุคคลที่เกี่ยวข้องไป โดยในปีดังกล่าวนี้บริษัทมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น 14.75 ล้านบาท

ใน 9 เดือนปีแรก 2548 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 27.47 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 68.67 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดสุทธิมาจากการจัดหาเงินจำนวน 25.98 ล้านบาท โดยเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานนี้ประกอบกับการเพิ่มทุนอีกจำนวน 20 ล้านบาท บริษัทได้นำมาซื้อทรัพย์สินถาวรเพิ่มเติมและได้ทำการจ่ายเงินปันผลจำนวน 25.65 ล้านบาท โดยใน 9 เดือนแรกปี 2548 นี้บริษัทมีกระแสเงินสดลดลง 15.21 ล้านบาท

- อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เท่ากับ 0.93 เท่า ลดลงจาก 1.72 เท่า ณ สิ้นปี 2547 และบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Asset Ratio) ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 เท่ากับ 0.61 เท่า ลดลงจาก 1.29 เท่า ณ สิ้นปี 2547 อัตราส่วนที่ลดลงเป็นผลเนื่องมาจากหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนเป็นผลจากการที่บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีที่เพิ่มขึ้นจำนวน 17.85 ล้านบาท อีกทั้งมีการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่น เช่น ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายจำนวน 12.88 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินมัดจำรับล่วงหน้าจำนวน 17.23 ล้านบาท ซึ่งสะท้อนถึงการขยายงานของบริษัทที่มากขึ้นทำให้บริษัทจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อมารองรับการเติบโตของการดำเนินงาน

ในด้านความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ในปี 2546 ปี 2547 และ 9 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเท่ากับ (8.43) เท่า 11.25 เท่า และ 96.70 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2546 บริษัทเพิ่งเริ่มดำเนินงานจึงทำให้มีเงินสดในการใช้ดำเนินงาน 11.20 ล้านบาท โดยหลังจากนั้นในปี 2547 และ 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีเงินสดรับจากการดำเนินงานในจำนวนที่เพิ่มมากขึ้น ซึ่งสามารถที่จะรองรับภาระในการชำระดอกเบี้ยได้เป็นอย่างดี สำหรับอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis) เท่ากับ (0.68) เท่า 0.05 เท่า และ 0.22 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ดีขึ้นหากแต่ว่าแสดงถึงว่ากระแสเงินสดที่ได้รับจากการดำเนินงานยังไม่พอเพียงต่อการขยายงาน ลงทุน เพื่อการเติบโตในอนาคต หรือจ่ายเงินปันผลได้ทั้งหมด บริษัทยังต้องอาศัยแหล่งเงินทุนอีกส่วนหนึ่งจากการกู้เงินเพิ่มเติมหรือการระดมทุนจากผู้ถือหุ้น

รายจ่ายลงทุน

ในปี 2546 บริษัทมีการซื้อสินทรัพย์จำนวน 16.57 ล้านบาท โดยเป็นการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับใช้งานรวมเครื่องจักรระหว่างติดตั้งมูลค่า 14.98 ล้านบาท และเป็นการซื้อเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงานอีก 1.60 ล้านบาท

ในปี 2547 บริษัทได้ทำการเข้าซื้อเครื่องจักรจำนวน 19 เครื่องในมูลค่า 38.90 ล้านบาท และมีการเข้าซื้อรถกระบะจำนวน 15 คัน จำนวน 4.47 ล้านบาท รวมทั้งซื้อยานพาหนะเพื่อใช้ในการขนส่งและเครื่องย้ายอุปกรณ์ไปยังบริเวณงานก่อสร้าง โดยบริษัทมีการลงทุนอื่นๆ เช่นเครื่องมือ อุปกรณ์ และเครื่องใช้ เป็นต้น จำนวน 11.94 ล้านบาท

สำหรับ 9 เดือนแรกปี 2548 บริษัทยังคงลงทุนในสินทรัพย์อย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับการทำงานของบริษัท โดยมีเงินลงทุนไปทั้งสิ้น 82.65 ล้านบาท ซึ่งเป็นการซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่จังหวัดปทุมธานีเพื่อใช้เป็นโรงงานซ่อมบำรุงแห่งใหม่ โดยมีมูลค่าลงทุนประมาณ 36.98 ล้านบาท ลงทุนซื้อพื้นที่อาคารสำนักงานเพิ่มประมาณ 11.64 ล้านบาท นอกจากนี้ยังได้มีการลงทุนในเครื่องจักร เครื่องมือ และอุปกรณ์เพิ่มเติม

ทั้งนี้ การลงทุนของบริษัทนั้นเพื่อขยายงานและรองรับการทำงานของบริษัทให้มีประสิทธิภาพ ซึ่งที่ผ่านมามีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.35 เป็นร้อยละ 13.98 และร้อยละ 16.87 ในปี 2546 2547 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 ตามลำดับ

- แผนรายจ่ายลงทุน

เพื่อรองรับงานโครงสร้างและสาธารณูปโภคพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐบาล บริษัทได้ทำการศึกษา ติดตาม และวิเคราะห์ข้อมูลของโครงการต่างๆ ดังกล่าว ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนในครั้งนี้นี้บริษัทมีแผนที่จะนำเงินเพิ่มทุนที่ได้มาลงทุนซื้อเครื่องจักรเพื่อใช้ในงานเสาเข็มเจาะ เช่น Drilling Rig รถเครน ไวโบริสมอเตอร์ และอุปกรณ์อื่นๆ มูลค่าประมาณ 60 ล้านบาท โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินงานได้ในปี 2549 เป็นต้นไป

- โครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนประกอบไปด้วยหนี้สินรวม 141.46 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 137.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 1.03 เท่า ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับโครงสร้างเงินทุนของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ซึ่งมีหนี้สินจำนวน 87.03 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 108.49 ล้านบาท ซึ่งคิดอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 0.80 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ปรับสูงขึ้นเล็กน้อยเนื่องมาจากการที่หนี้สินมีอัตราการเพิ่มขึ้นเร็วกว่าการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตามอัตราส่วนดังกล่าวยังเป็นระดับที่สะท้อนให้เห็นถึงนโยบายการดำเนินธุรกิจที่เน้นความมั่นคงและฐานะทุนที่แข็งแกร่ง

12.1.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานต่อบริษัทในอนาคต

- การดำเนินงานในอนาคต

บริษัทมีโครงการที่จะลงทุนในเครื่องจักรเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตในการรองรับงานในอนาคตโดยเฉพาะอย่างยิ่งงานโครงสร้างและสาธารณูปโภคพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐบาล ซึ่งบริษัทยังคงเน้นการเป็นผู้รับเหมาช่วงในโครงการเหล่านี้ ซึ่งโดยส่วนใหญ่คาดว่าจะยังเป็นการรับค่าแรงอย่างเดียวกว่าค่า

แรงรวมวัสดุ อย่างไรก็ตามการทำงานในโครงการขนาดใหญ่เหล่านี้บริษัทคาดว่าในแต่ละโครงการจะใช้ระยะเวลาในการทำงานนานขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทได้ อย่างไรก็ตามหลังจากบริษัทเสนอขายหลักทรัพย์ให้กับประชาชนในครั้งนี้นี้บริษัทคาดว่าเงินทุนที่เพิ่มขึ้นจะช่วยเพิ่มศักยภาพในการรับงานของบริษัทได้มากขึ้น กล่าวคือสามารถที่จะรับงานขนาดใหญ่ที่ต้องการเงินทุนหมุนเวียนสูงกว่าโครงการขนาดเล็ก และสามารถรับงานค่าแรงรวมวัสดุที่ต้องการเงินทุนเพื่อจัดซื้อวัสดุได้เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าได้รวดเร็วมากขึ้น

นอกจากนี้บริษัทคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าใต้ดินที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินการในปี 2549 ซึ่งต้องใช้งานฐานรากประเภทกำแพงกันดินชนิดไดอะแฟรม (Diaphragm Wall) โดยบริษัทเคยมีประสบการณ์ร่วมงานกับ Soletanche Bachy ซึ่งเป็นบริษัทสัญชาติฝรั่งเศสและเป็นผู้เชี่ยวชาญงานฐานรากระดับนานาชาติ ในการทำงานกำแพงกันดินชนิดไดอะแฟรม (Diaphragm Wall) ให้แก่โครงการโรงบำบัดน้ำเสียลำแแล จังหวัดปทุมธานี ในปี 2547 มาแล้ว

- ผลกระทบจากการลงทุนในเครื่องจักรใหม่

บริษัทมีโครงการที่จะลงทุนในเครื่องจักรอีกจำนวน 3 เครื่อง เพื่อเพิ่มกำลังการผลิต ซึ่งจะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายค่าเสื่อมราคาของบริษัทสูงขึ้นตามกัน ในกรณีที่บริษัทไม่ได้นำเครื่องจักรใหม่นี้มาใช้ให้เกิดประโยชน์ บริษัทยังคงต้องมีภาระค่าใช้จ่ายค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นนั้นและอาจส่งผลกระทบต่ออัตราการทำกำไรของบริษัทได้ อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายที่จะซื้อเครื่องจักรที่ใช้งานแล้วแต่มีประสิทธิภาพดีที่จะสามารถรับงานในอนาคตได้ ก็จะทำให้เงินลงทุนไม่สูงมากและค่าเสื่อมราคาต่อเครื่องอยู่ในระดับที่ไม่สูงไปกว่าค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรที่บริษัทมีอยู่ในปัจจุบันมากนัก นอกจากนี้จากภาวะของอุตสาหกรรมในปัจจุบันและในอนาคตที่คาดว่าจำนวนความต้องการเสาเข็มเจาะขนาดใหญ่จะยังมีสูงอย่างต่อเนื่อง โดยในปัจจุบันการใช้กำลังการผลิตของการทำเสาเข็มเจาะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 77 ดังนั้นบริษัทจึงน่าที่จะสามารถนำเครื่องจักรที่ลงทุนใหม่นี้มาใช้ให้เกิดประโยชน์ในโครงการใหม่ๆ ของบริษัทได้เป็นอย่างดี

- ผลกระทบต่อต้นทุนบริการที่อาจปรับเพิ่มขึ้น

ใน 9 เดือนแรก ปี 2548 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาส 2 และในไตรมาส 3 ผู้ประกอบการทั่วไปรวมถึงบริษัทได้รับผลกระทบจากการที่ราคาน้ำมันดีเซลปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง (รายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 หน้า 22) ส่งผลกระทบต่อต้นทุนบริการของบริษัท และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงประมาณร้อยละ 5-7 จากกำไรขั้นต้นในไตรมาสแรก หากราคาน้ำมันดีเซลยังคงปรับเพิ่มขึ้นในอนาคตก็อาจส่งผลกระทบต่ออัตราการทำกำไรในอนาคตได้ ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายประหยัดพลังงานและพิจารณาปรับราคาเพื่อชดเชยกับราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น สำหรับวัตถุดิบหลักอื่น เช่น คอนกรีต ซีเมนต์ และเหล็กเส้น ราคาในปัจจุบันค่อนข้างมีเสถียรภาพมากขึ้นเมื่อเทียบกับความผันผวนในปี 2546-2547

- ผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี

จากการเพิ่มทุนในครั้งนีบริษัทคาดว่าจะได้รับผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น เมื่อคิดแบบ Fully-Diluted โดยเทียบกับกำไรสุทธิ 9 เดือนของปี 2548 จำนวน 30.04 ล้านบาท ซึ่งคำนวณเปรียบเทียบได้ดังนี้

	ณ 30 กันยายน 2548	หลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี
จำนวนหุ้น *	115,000,000	150,000,000
กำไรต่อหุ้น	0.26	0.20
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น**	1.20	1.59
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น**	29.06% ¹	16.83% ¹

* มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ** ราคาเสนอขายหุ้นใหม่ในราคาหุ้นละ 2.86 บาท/หุ้น

1. การคำนวณอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นคิดจากส่วนของหุ้นที่ 30 กันยายน 2548 รวมกับทุนชำระแล้วส่วนเพิ่มที่ 35 ล้านหุ้น หุ้นละ 2.86 บาทต่อหุ้น และ คำนวณให้เป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (Annualized Basis)

อย่างไรก็ตามภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี จะทำให้บริษัทมีเงินลงทุนในโครงการในอนาคตเพิ่ม ซึ่งคาดว่าจะทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น นักลงทุนจึงควรพิจารณาถึงรายได้และผลกำไรที่บริษัทจะได้รับจากการนำเงินเพิ่มทุนไปลงทุนด้วยเช่นกัน