

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 ความเห็นของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชี

นางสาว รุ่งภา เลิศสุวรรณกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3516 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 - 31 ธันวาคม 2547 และสอบทานงบการเงินงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548

ความเห็นของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 - 31 ธันวาคม 2547 และ งบการเงินงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 สรุปได้ดังนี้

ปี 2545

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทฯ ได้แสดงถึงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2544 ผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ปี 2546

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทฯ ได้แสดงถึงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2545 ผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ปี 2547

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทฯ ได้แสดงถึงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2546 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งวด 9 เดือน ปี 2548 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548

ผู้สอบบัญชีระบุว่า ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่า งบการเงินของบริษัทฯ ไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทาน

12.2 ตารางสรุปงบการเงินบริษัท

งบดุล

หน่วย: พันบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547		ณ วันที่ 30 กันยายน 2548	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์								
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	14,378.53	40.27	4,346.57	5.69	14,483.02	20.09	97,892.86	29.29
ลูกหนี้การค้า								
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	29.94	0.08	1,070.00	1.40	10.46	0.01	10,368.20	3.10
ลูกหนี้การค้า - อื่นๆ	2,132.08	5.97	47,453.86	62.10	17,980.91	24.94	44,883.09	13.43
หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(192.13)	(0.54)	(192.13)	(0.25)	(192.13)	(0.27)	(192.13)	(0.06)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	1,969.89	5.52	48,331.73	63.25	17,799.24	24.69	55,059.16	16.47
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	1,178.96	3.30	290.00	0.38	12,640.65	17.53	120,702.81	36.12
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	12.15	0.03	3,447.65	4.51	85.65	0.12	1,763.07	0.53
งานระหว่างก่อสร้าง	0.00	0.00	127.77	0.17	2,138.20	2.97	11,766.54	3.52
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาช่วงตามสัญญา	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,879.26	2.36
ก่อสร้าง								
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	627.82	1.76	1,386.32	1.81	1,199.95	1.66	6,864.51	2.05
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	18,167.35	50.89	57,930.04	75.82	48,346.71	67.06	301,928.20	90.34
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>								
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	11,127.58	31.17	14,238.60	18.63	16,879.87	23.41	21,548.09	6.45
ส่วนปรับปรุงทรัพย์สินจากการเช่าและ	5,084.14	14.24	4,203.22	5.50	5,816.99	8.07	9,956.79	2.98
อุปกรณ์ - สุทธิ								
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	0.00	0.00	0.00	0.00	429.88	0.60	306.05	0.09
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,322.95	3.71	37.45	0.05	619.54	0.86	469.87	0.14
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	17,534.68	49.11	18,479.27	24.18	23,746.27	32.94	32,280.79	9.66
รวมสินทรัพย์	35,702.03	100.00	76,409.31	100.00	72,092.98	100.00	334,208.98	100.00

งบดุล (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547		ณ วันที่ 30 กันยายน 2548	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
หนี้สิน								
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00	783.49	1.03	0.00	0.00	0.00	0.00
เจ้าหนี้การค้ารวม								
เจ้าหนี้การค้า – กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	702.22	1.97	8,426.07	11.03	82.91	0.11	33.55	0.01
เจ้าหนี้การค้า - อื่นๆ	625.31	1.75	8,376.99	10.96	7,412.22	10.28	88,354.76	26.44
เจ้าหนี้การค้ารวม	1,327.53	3.72	16,803.06	21.99	7,495.12	10.40	88,388.31	26.45
ต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	489.64	1.37	6,736.26	8.82	6,519.28	9.04	82,782.40	24.77
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	0.00	0.00	6,068.51	7.94	1,598.82	2.22	671.21	0.20
ส่วนของเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	378.13	1.06	291.33	0.38	210.90	0.29	801.29	0.24
ภาษีขายค้างจ่าย	212.87	0.60	3,161.89	4.14	829.79	1.15	3,569.83	1.07
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	143.73	0.04
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1,415.06	3.96	3,603.16	4.72	5,035.91	6.99	6,199.69	1.86
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	438.25	1.23	860.46	1.13	2,107.32	2.92	2,007.99	0.60
รวมหนี้สินหมุนเวียน	4,261.48	11.94	38,308.16	50.14	23,797.15	33.01	184,564.45	55.22
<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>								
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน	111.93	0.31	89.70	0.12	0.00	0.00	2,519.46	0.75
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	111.93	0.31	89.70	0.12	0.00	0.00	2,519.46	0.75
รวมหนี้สิน	4,373.41	12.25	38,397.86	50.25	23,797.15	33.01	187,083.91	55.98
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	20,000.00	56.02	20,000.00	26.17	40,000.00	55.48	120,000.00	35.91
กำไรสะสม-จัดสรรแล้ว	0.00	0.00	0.00	0.00	1,150.00	1.60	1,150.00	0.34
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	11,328.62	31.73	18,011.45	23.57	7,145.83	9.91	23,035.07	6.89
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	31,328.62	87.75	38,011.45	49.75	48,295.83	66.99	147,125.07	44.02
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	35,702.03	100.00	76,409.31	100.00	72,092.98	100.00	334,208.98	100.00

งบกำไรขาดทุน

หน่วย: พันบาท

	2545		2546		2547		ม.ค.-ก.ย. 2548	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการให้บริการ	58,131.03	90.72	124,863.05	99.07	120,341.33	94.05	340,751.38	98.58
รายได้ค่าบริการจัดการ	4,772.65	7.45	0.00	0.00	3,800.00	2.97	0.00	0.00
รายได้ดอกเบี้ย	189.82	0.30	146.32	0.12	140.00	0.11	493.47	0.14
รายได้อื่น	982.54	1.53	1,030.66	0.82	3,666.64	2.87	4,415.91	1.28
รวมรายได้	64,076.04	100.00	126,040.03	100.00	127,947.97	100.00	345,660.76	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนในการให้บริการ	47,901.06	74.76	102,899.32	81.64	96,560.42	75.47	296,687.91	85.83
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ⁽¹⁾	8,199.42	12.80	12,990.30	10.31	18,695.58	14.61	26,125.52	7.56
รวมค่าใช้จ่าย	56,100.48	87.55	115,889.62	91.95	115,256.00	90.08	322,813.43	93.39
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	7,975.56	12.45	10,150.41	8.05	12,691.98	9.92	22,847.34	6.61
ดอกเบี้ยจ่าย	(97.07)	(0.15)	(145.59)	(0.12)	(132.09)	(0.10)	(11.86)	(0.00)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(2,423.32)	(3.78)	(3,321.99)	(2.64)	(4,275.51)	(3.34)	(6,946.24)	(2.01)
กำไรสุทธิ	5,455.17	8.51	6,682.83	5.30	8,284.37	6.47	15,889.24	4.60
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน⁽²⁾	0.27		0.33		0.33		0.17	

หมายเหตุ: (1) รวมค่าตอบแทนกรรมการ

(2) ปรับมูลค่าต่อหุ้นในปี 2545-2547 จาก 100 บาทให้เป็น 1 บาท

งบกระแสเงินสด

หน่วย: พันบาท

	2546	2547	ม.ค.-ก.ย. 2548
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	6,682.83	8,284.37	15,889.24
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,780.34	2,212.60	1,807.68
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(51.71)	(7.64)	(962.61)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	8,411.46	10,489.33	16,734.31
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้า	(46,361.83)	30,532.48	(37,259.92)
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	888.96	3,362.00	(108,062.16)
ลูกหนี้ประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	(3,435.50)	(12,350.65)	(1,677.42)
งานระหว่างก่อสร้าง	(127.77)	(2,010.43)	(9,628.33)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(758.50)	186.38	(13,543.82)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1,285.50)	(582.08)	149.67
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	21,722.16	(9,524.92)	157,156.31
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	6,068.51	(4,469.69)	(927.62)
ภาษีขายค้างจ่าย	2,949.02	(2,332.10)	0.00
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	2,188.10	1,432.76	(1,163.77)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	422.21	1,246.86	(2,784.45)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(6,747.70)	15,979.93	6,889.25
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากสถาบันที่มีภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	(3,111.02)	(2,641.27)	(4,668.22)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	98.49	22.62	962.62
ซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น	(946.19)	(3,774.22)	(5,823.65)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	0.00	(497.00)	0.00
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(3,958.72)	(6,889.87)	(9,529.25)

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

	2546	2547	ม.ค.-ก.ย. 2548
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	783.49	(783.49)	0.00
เงินสดรับค่าหุ้นเพิ่มทุน	0.00	20,000.00	82,940.00
เงินปันผลจ่าย	0.00	(18,000.00)	0.00
เจ้าหน้าที่ตามสัญญาเช่าทางการเงินลดลง	(109.03)	(170.13)	3,109.85
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	674.46	1,046.39	86,049.85
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	(10,031.96)	10,136.45	83,409.85
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	14,378.53	4,346.57	14,483.01
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นงวด	4,346.57	14,483.02	97,892.86

ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม:-

เงินสดจ่ายระหว่างปีสำหรับ

ดอกเบี้ยจ่าย	145.59	132.09	11.86
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	3,435.00	4,372.20	6,802.51

อัตราส่วนทางการเงิน

	2545	2546	2547	ม.ค.-ก.ย. 2548
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.26	1.51	2.03	1.64
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.84	1.38	1.36	0.83
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	N/A	(0.32)	0.51	0.09
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.61	4.93	3.73	12.41
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	64.16	73.07	96.44	29.02
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	25.81	11.35	7.95	8.25
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	13.95	31.72	45.29	43.63
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	23.85	17.59	22.22	12.93
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	12.68	8.13	10.22	6.70
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	N/A	(66.48)	125.91	30.15
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.51	5.30	6.47	4.60
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) ⁽¹⁾	19.07	19.28	19.20	21.68
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) ⁽¹⁾	11.47	11.92	11.16	10.43
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) ⁽¹⁾	34.66	47.00	49.72	84.23
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.35	2.25	1.72	2.27
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.14	1.01	0.49	1.27
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	N/A	N/M	154.34	1,168
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	N/A	N/M	0.62	0.66
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	0.00	0.00	217.28 ⁽²⁾	0.00

หมายเหตุ: N/A = หาค่ามิได้ N/M = ไม่มีความหมาย

(1) คิดเป็นอัตราต่อปีสำหรับงวด 9 เดือนปี 2548

(2) เป็นการจ่ายเงินปันผลจำนวน 18 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นส่วนหนึ่งในการเพิ่มทุนจำนวน 20 ล้าน สำหรับการปรับโครงสร้างเงินทุนเพื่อเตรียมตัวสำหรับการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนครั้งแรก และการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

12.3 คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

12.3.1 ผลการดำเนินงาน

1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ธุรกิจหลักของบริษัทฯ เป็นธุรกิจก่อสร้างและติดตั้งระบบวิศวกรรม ซึ่งลักษณะการทำงานอยู่ในรูปแบบโครงการ ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดความสำเร็จของธุรกิจจึงอยู่ที่การควบคุมงานให้มีประสิทธิภาพ มีต้นทุนตามแผนที่วางไว้ และ เสร็จทันกำหนดเวลา

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับปี 2547 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 127.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2546 ที่มีรายได้รวมทั้งสิ้น 126.0 ล้านบาท โดยในปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 8.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ที่มีกำไรสุทธิ 6.7 ล้านบาท จำนวน 1.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเติบโตของกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 24.0 โดยสาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เติบโตสูง เกิดจากบริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนในการปฏิบัติงานได้ดีขึ้น ในขณะที่ช่วง 9 เดือนแรก ของปี 2548 บริษัทฯ มีรายได้รวม 345.7 ล้านบาท สูงกว่า ช่วงเวลาเดียวกันของ ปี 2547 ที่มีรายได้รวม 105.6 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทฯ ได้รับงานโครงการใหญ่ 2 โครงการ คือ โครงการติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานจากบริษัท ไทย อินซินเนอเรท เซอร์วิส จำกัด (WS Recovery Boiler Project) ที่มีมูลค่างาน 515 ล้านบาท และโครงการ Knock-out Drum Phase II ที่มีมูลค่างาน 126.5 ล้านบาท ซึ่งมีการรับรู้รายได้รวมกันประมาณ 238.7 ล้านบาท และส่งผลให้กำไรสุทธิในช่วง 9 เดือนแรก ของปี 2548 เท่ากับ 15.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 9.6 ล้านบาท ในช่วงระยะเวลาเดียวกันปีที่แล้ว

2. ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากบริการและค่าบริหารจัดการโดยในปี 2545-2547 รายได้ส่วนดังกล่าวมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 97-99 ของรายได้รวม โดยในปี 2547 รายได้จากการให้บริการและค่าบริหารจัดการเท่ากับ 124.1 ล้านบาท ใกล้เคียงกับรายได้จากการให้บริการและค่าบริหารจัดการในปี 2546 ที่เท่ากับ 124.8 ล้านบาท ซึ่งเติบโตจากปี 2545 ที่มีรายได้ดังกล่าวเท่ากับ 62.9 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการได้งานที่มากขึ้น โดยรายได้หลักของบริษัทฯ ยังคงมาจากการให้บริการติดตั้งท่อก๊าซธรรมชาติให้กับบริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) โดยในปี 2547 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 31.61 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ในขณะที่ช่วง 9 เดือนแรก ของปี 2548 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการและค่าบริหารจัดการเท่ากับ 340.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 230.78 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันปีที่แล้ว ซึ่งในช่วงต้นปี 2548 ในช่วง 9 เดือนแรก ของปี 2548 บริษัทฯ ได้งานโครงการใหม่จากธุรกิจติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี นั่นคือ โครงการติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานจากบริษัท ไทย อินซินเนอเรท เซอร์วิส จำกัด (โครงการ WS Recovery Boiler Project) ซึ่งมีมูลค่าโครงการประมาณ 515.0 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จำนวน 185.4 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนรายได้จากกลุ่มบริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) ลดลงเหลือร้อยละ 21.52 ของรายได้รวม

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2547 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 115.3 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ ค่าใช้จ่ายรวมในปี 2546 ที่มีมูลค่า 115.8 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2545 ที่มีค่าใช้จ่ายรวมเท่ากับ 56.1 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามงานที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายในปี 2547 แบ่งเป็นต้นทุนในการให้บริการ 96.6 ล้านบาท และ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร 18.7 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายรวมของช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2548 เท่ากับ 322.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 254.41 จากช่วงระยะเวลาเดียวกัน ของปี 2547 ที่มีค่าใช้จ่ายรวมเท่ากับ 91.1 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักที่ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเนื่องจากการดำเนินการก่อสร้างโครงการใหม่ นั่นคือ โครงการติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานจากบริษัท ไทย อินซินเนอเรท เซอร์วิส จำกัด ค่าธรรมเนียมธนาคารจากการเข้าประกวดราคางาน และค่าใช้จ่ายจากการมีพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ

กำไรสุทธิ

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ จากยอดขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 15.0 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 22.0 ล้านบาท ในปี 2546 และเป็น 27.6 ล้านบาท ในปี 2547 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2547 เท่ากับร้อยละ 22.22 เทียบกับ ปี 2546 และ ปี 2545 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 17.59 และ 23.85 ตามลำดับ ในขณะที่ช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 44.1 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 12.93 ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทฯ เริ่มเข้าสู่ธุรกิจการก่อสร้างในโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีเป็นครั้งแรก ทำให้บริษัทฯ กำหนดอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ประกอบกับงานของโครงการดังกล่าวมีมูลค่างานสูง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในปี 2548 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2547 นอกจากนี้ในช่วงต้นปี 2548 บริษัทฯ มีการรับงานงานเขียนแบบแอร์, ไฟฟ้า, พัลมจากบริษัท ไอ อี เอ็ม ซี จำกัด ซึ่งงานดังกล่าวไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัทฯ หากพิจารณาให้รายได้จากงานดังกล่าวไม่ใช่รายได้จากการให้บริการ โดยหักรายได้ออกทั้งจำนวนจากรายได้และกำไรขั้นต้น จะทำให้รายได้จากการให้บริการและค่าบริหารจัดการของบริษัทฯ และกำไรขั้นต้นในงวด 9 เดือน ปี 2548 ลดลงเหลือเท่ากับ 338.2 ล้านบาท และ 41.5 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 12.26 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของโครงการติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานจากบริษัท ไทย อินซินเนอเรท เซอร์วิส จำกัด (WS Recovery Boiler Project) และโครงการ Knock-out Drum Phase II ที่มีการรับรู้รายได้ประมาณ 238.7 ล้านบาท จะเท่ากับร้อยละ 10.76 ส่วนโครงการอื่น ๆ รวมกันจะมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 18.02

ภายหลังจากหักค่าใช้จ่ายในการบริหาร บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานในปี 2547 เท่ากับ 12.7 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 10.22 เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ที่มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 8.13 หรือ 10.2 ล้านบาท แต่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2545 ที่มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 12.68 หรือ 8.0 ล้านบาท ซึ่งการลดลงในปี 2546 เมื่อเทียบกับปี 2545 นั้นเกิดจากการที่บริษัทฯ รับงานมากขึ้นทำให้มีการกำหนดอัตรากำไรขั้นต้นต่ำลง ส่วนการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2547 เมื่อเทียบกับปี 2546 เกิดจากการที่บริษัทฯ มีการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น ในขณะที่ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 22.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 6.07 สาเหตุที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 ลดต่ำลงเนื่องจากการที่บริษัทฯ เริ่มเข้าสู่ธุรกิจการก่อสร้าง

สร้างในโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีเป็นครั้งแรก ทำให้บริษัทฯ กำหนดอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ประกอบกับงานของโครงการดังกล่าวมีมูลค่างานสูง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในปี 2548 ลดลง การมีค่าธรรมเนียมธนาคารในการเข้าประกวดราคางานเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายจากการมีพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ นอกจากนั้นในช่วงต้นปี 2548 บริษัทฯ มีการรับงานเขียนแบบแอร์, ไฟฟ้า, พิล์มจากบริษัท ไอ อี เอ็ม ซี จำกัด ซึ่งงานดังกล่าวไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัทฯ หากพิจารณาให้รายได้จากงานดังกล่าวไม่ใช่รายได้จากการให้บริการ โดยหักรายได้ออกทั้งจำนวนจากกำไรจากการดำเนินงาน จะทำให้กำไรจากการดำเนินงานงวด 9 เดือน ปี 2548 ลดลงเหลือเท่ากับ 20.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 5.86

อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2547 เท่ากับร้อยละ 6.47 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2546 ที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.30 ซึ่งเป็นผลมาจากความสามารถในการควบคุมประสิทธิภาพในการบริหารโครงการที่ดีขึ้นของบริษัทฯ สำหรับการลดลงของอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2546 เมื่อเทียบกับปี 2545 ที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 8.51 เกิดจากการที่บริษัทฯ รับงานมากขึ้นทำให้มีการกำหนดอัตรากำไรขั้นต้นต่ำลง โดยช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิลดลงเป็นร้อยละ 4.60 เนื่องจากการที่บริษัทฯ เริ่มเข้าสู่ธุรกิจการก่อสร้างในโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีเป็นครั้งแรก ทำให้บริษัทฯ กำหนดอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ประกอบกับงานของโครงการดังกล่าวมีมูลค่างานสูง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในงวด 9 เดือน ปี 2548 ลดลง การมีค่าธรรมเนียมธนาคารในการเข้าประกวดราคางานเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายจากการมีพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ นอกจากนั้นในช่วงต้นปี 2548 บริษัทฯ มีการรับงานเขียนแบบแอร์, ไฟฟ้า, พิล์มจากบริษัท ไอ อี เอ็ม ซี จำกัด ซึ่งงานดังกล่าวไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัทฯ หากพิจารณาให้รายได้จากงานดังกล่าวไม่ใช่รายได้จากการให้บริการ โดยหักรายได้ดังกล่าวหลังหักอัตราภาษีร้อยละ 30 ออกจากกำไรสุทธิ จะทำให้กำไรสุทธิงวด 9 เดือน ปี 2548 ลดลงเหลือเท่ากับ 14.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.07

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีการจ่ายปันผลในปี 2547 จำนวน 18 ล้านบาทให้กับผู้ถือหุ้นเดิม ส่วนหนึ่งเพื่อให้ผู้ถือหุ้นเดิมนำมาชำระเป็นเงินค่าเพิ่มทุนจำนวน 20 ล้านบาท

12.3.2 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ตามงบการเงินไตรมาสที่ 3 ปี 2548 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 334.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 262.1 ล้านบาท จากปี 2547 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 363.58 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว เป็นจำนวน 82.9 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น รวมถึงลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการใหม่ที่ดำเนินการ คือ โครงการ WS Recovery Boiler Project และโครงการ Knock-out Drum Phase II โดยลูกหนี้การค้าสุทธิและรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระเพิ่มขึ้นจาก 17.8 ล้านบาท และ 12.6 ล้านบาท ในปี 2547 เป็น 55.1 ล้านบาท และ 120.7 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 สินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาสที่ 3 ปี 2548 ได้แก่

1. สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 253.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 524.51 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ ซึ่งเกิดจากโครงการใหม่ที่บริษัท ดำเนินการเพิ่มขึ้นในปี และรายการเงินสดที่ได้รับจาก เงินเพิ่มทุนที่ได้รับมา 82.9 ล้านบาทในช่วงปี 2548
2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 8.53 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 35.94 โดยรายการหลักที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินประกันผลงานของบริษัทฯ หรือ หลักประกันในการกู้ยืมเงิน

ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากการเติบโตของรายได้จาก 2.0 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 เป็น 48.3 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 ในขณะที่ลูกหนี้การค้าสุทธิลดลงเป็น 17.9 ล้านบาท ในปี 2547 และเพิ่มเป็น 55.1 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 โดยสาเหตุหลักเกิดจากโครงการใหม่ขนาดใหญ่ที่บริษัทฯ ได้รับมาในปี 2548

โดยปกติ เงื่อนไขการจ่ายเงินของผู้ว่าจ้างแต่ละบริษัทฯ จะแตกต่างกันออกไปขึ้นอยู่กับสัญญา โดยผู้ว่าจ้างจะจ่ายเงินเมื่อส่งมอบงานและตรวจมอบงานเรียบร้อยแล้ว ซึ่งส่วนใหญ่มีระยะเวลาดำรงชำระน้อยกว่า 60 วัน โดยยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระสามารถแสดงได้ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

30 กันยายน 2548 31 ธันวาคม 2547

ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	-	0.0
ค้างชำระ		
ไม่เกิน 30 วัน	-	-
ระหว่าง 30-60 วัน	6.9	-
ระหว่าง 60-90 วัน	0.7	-
ระหว่าง 90-120 วัน	-	-
มากกว่า 120 วัน	<u>2.7</u>	<u>-</u>
รวมลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	10.4	0.0

ลูกหนี้การค้าบริษัทอื่น

ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	16.9	8.8
ค้างชำระ		
ไม่เกิน 30 วัน	17.6	3.8
ระหว่าง 30-60 วัน	1.6	-
ระหว่าง 60-90 วัน	1.1	3.1
ระหว่าง 90-120 วัน	4.8	-
มากกว่า 120 วัน	<u>2.8</u>	<u>2.2</u>
รวมลูกหนี้การค้าบริษัทอื่น	44.9	18.0

ในส่วนของผู้ถือหุ้นนี้การชำระที่เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน คือ บริษัท ไอ อี เอ็ม ซี จำกัด และบริษัท ไทย โรตารี เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด บริษัท ได้รับชำระมาแล้วจำนวน 1.7 ล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2548) ส่วนที่เหลือจำนวน 8.7 ล้านบาท บริษัท อยู่ระหว่างการติดตามซึ่งบริษัท คาดว่าจะได้รับชำระทั้งหมดภายในปี 2548 สำหรับผู้ถือหุ้นนี้การชำระที่เป็นบริษัทอื่น ที่มีการค้างชำระเกิน 60 วัน บริษัท ได้รับชำระมาแล้วจำนวน 4.8 ล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 25 พฤศจิกายน 2548) ส่วนที่เหลือ (สุทธิจากการตั้งสำรอง) จำนวน 3.8 ล้านบาทอยู่ระหว่างการติดตามซึ่งคาดว่าจะได้รับชำระทั้งหมดภายในปี 2548 เช่นกัน โดยลักษณะธุรกิจของบริษัท บริษัท จะมีผู้ถือหุ้นนี้ค้างชำระไม่เกิน 60 วัน แต่เนื่องจากในบางกรณีลูกค้าของบริษัท ต้องไปเรียกเก็บเงินต่อจากเจ้าของโครงการอีกทอดหนึ่ง ซึ่งทำให้ลูกค้าของบริษัท ชะลอการจ่ายเงินเพื่อให้ทางเจ้าของโครงการชำระเงินก่อน จึงอาจทำให้ระยะเวลาการค้างชำระเกินกว่า 60 วันได้ ซึ่งบริษัท จะมีการติดตามตรวจสอบสถานะของลูกค้าเพื่อพิจารณาการตั้งสำรองในกรณีที่มีการค้างชำระเกิน 60 วันต่อไป อย่างไรก็ดี บริษัท ยังไม่มีความจำเป็นต้องตั้งสำรองเพิ่มสำหรับสถานะผู้ถือหุ้นนี้การชำระในปัจจุบัน

รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ

ตามปกติของงานก่อสร้าง รายได้จะได้รับเป็นงวด ๆ ตามความคืบหน้าของงาน (Percentage of Completion) ดังนั้น บริษัท จะมีรายได้บางส่วนที่บันทึกตามบัญชีแล้ว แต่ยังไม่ได้อ้างอิงจากผู้ว่าจ้างเนื่องจากยังก่อสร้างและติดตั้งไม่ถึงจุดที่จะทำการเรียกชำระได้ตามข้อกำหนดในสัญญา (Milestone Collection) ซึ่งจะต้องมีการทำงานให้ถึงจุดที่กำหนดก่อนจึงจะสามารถส่งใบเรียกเก็บเงินได้ ซึ่งหลังจากนั้นรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระจะกลายเป็นลูกหนี้การค้าแทน ซึ่งยอดรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระของบริษัท เพิ่มขึ้น 108.1 ล้านบาท จาก 12.6 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 120.7 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 โดยมีสาเหตุหลักจากโครงการใหม่ที่ดำเนินการ คือ โครงการ WS Recovery Boiler Project และโครงการ Knock-out Drum Phase II

หนี้สิน

จากลักษณะธุรกิจของบริษัท หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัท จะอยู่ในรูปของเจ้าหนี้การค้า ต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย โดยหนี้สินของบริษัท ในปี 2545 เท่ากับ 4.4 ล้านบาท และเพิ่มเป็น 38.4 ล้านบาท และ 23.8 ล้านบาท ในปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นในปี 2546 เกิดจากการรับงานมากขึ้นซึ่งสอดคล้องกับรายได้ของบริษัท สำหรับการลดลงของหนี้สินของบริษัท ในปี 2547 เมื่อเทียบกับปี 2546 เกิดจากการที่บริษัท มีเจ้าหนี้การค้าลดลงซึ่งสอดคล้องกับงานที่จบลงของบริษัท ซึ่งทำให้ทั้งลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าของบริษัท ณ สิ้นปี 2547 ลดลง สำหรับในไตรมาสที่ 3 ปี 2548 จากการที่บริษัท มีงานจากโครงการใหญ่ 2 โครงการ ทำให้บริษัท มีเจ้าหนี้การค้าและต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้นมาก ทำให้หนี้สินรวมของบริษัท เพิ่มขึ้นเป็น 187.1 ล้านบาท

สภาพคล่อง

ในปี 2548 จากการที่บริษัท มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้บริษัท ต้องมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น เพื่อใช้ในการบริหารลูกหนี้การค้าและรายการสินทรัพย์หมุนเวียนอีกหลายรายการ ซึ่งบริษัท มีการจัดหาเงินดังกล่าวส่วนหนึ่งจากเจ้าหนี้การค้าซึ่งเพิ่มขึ้นตามยอดซื้อที่เพิ่มขึ้น อีกส่วนหนึ่งจากการเงินเพิ่มทุนจำนวน 82.9 ล้านบาท ที่เพิ่มทุนในปี 2548 รวมทั้งมีการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนเป็นรายโครงการ (Project

Financing) ทั้งนี้ จากลักษณะของธุรกิจของบริษัทฯ ที่มักจะมีการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนเป็นรายโครงการ (Project Financing) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยส่วนใหญ่จึงถูกคำนวณเป็นต้นทุนของโครงการ ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ ในปี 2545-2547 และงวด 9 เดือน ปี 2548 ค่อนข้างต่ำซึ่งเป็นไปตามลักษณะธุรกิจปกติของบริษัทฯ ซึ่งจะมีการระดมเงินจ่ายดอกเบี้ยต่ำไม่ว่าจะมีงานหรือไม่ ในขณะที่ภาระผูกพันของบริษัทฯ จะแปรผันตามมูลค่างานที่ได้รับ ทำให้บริษัทฯ มักมีการระดมเงินสูงขึ้นเมื่อมีงานมาก และภาระผูกพันลดลงเมื่อมีงานน้อย ซึ่งโดยปกติ บริษัทฯ จะมีการบริหารกระแสเงินสดให้สอดคล้องกับภาระผูกพันจากการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนเป็นรายโครงการ (Project Financing) ทำให้บริษัทฯ ไม่มีปัญหาสภาพคล่องมากนัก

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ในปี 2547 อยู่ที่ประมาณ 96.44 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ที่ประมาณ 73.07 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2545 ที่ 64.16 วัน ซึ่งเป็นไปตามลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ เนื่องจากรายได้ของบริษัทฯ จะคำนวณตามความคืบหน้าของงาน (Percentage of Completion) ในขณะที่การเรียกเก็บเงินจากลูกค้าจะเป็นไปตามข้อกำหนดตามสัญญาซึ่งเป็นไปได้ทั้งการวัดความคืบหน้าของงานเป็นรายเดือน (Monthly Progress) หรือ จุดที่จะทำการเรียกชำระได้ตามข้อกำหนดในสัญญา (Milestone Collection Period) ในขณะที่ระยะเวลาชำระหนี้ก็เพิ่มขึ้นจาก จาก 13.95 วัน ในปี 2545 เป็น 31.72 วันในปี 2546 และเป็น 45.29 วันในปี 2547 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาดังกล่าวเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีการขยายงานและรับโครงการใหม่จำนวนมากขึ้น สำหรับในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงเป็น 29.02 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ เท่ากับ 43.63 วัน ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2547 ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทฯ เริ่มมีงานโครงการที่ใหญ่ขึ้น ทำให้บริษัทฯ สามารถยังคงได้รับเครดิตเทอมที่ดีขึ้นจากการสั่งซื้อสินค้า หรือการว่าจ้างผู้รับเหมา อย่างไรก็ตาม เนื่องจากลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ ทำให้มีการรับรู้รายได้แต่ยังไม่มีการเรียกชำระเงินบางส่วน ทำให้แยกการดำเนินงานออกมาไม่ได้นับเป็นลูกหนี้การค้า จึงอาจทำให้ยอดลูกหนี้การค้าต่ำไป ดังนั้นหากพิจารณารวมรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระเข้ากับลูกหนี้การค้า จะทำให้ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ เท่ากับ 90.14 วัน 75.19 วัน 115.19 วัน และ 81.85 วัน สำหรับปี 2545-2547 และงวด 9 เดือน ปี 2548 ตามลำดับ

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ 4.26 เท่าในปี 2545 1.51 เท่า ในปี 2546 2.03 เท่าในปี 2547 และ 1.64 เท่าในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 โดยอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ จะเปลี่ยนไปตามปริมาณงานที่ได้รับ ซึ่งหากมีปริมาณงานน้อยลง อัตราส่วนสภาพคล่องจะมีค่าเพิ่มขึ้น เนื่องจากการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งได้แก่ ลูกหนี้การค้า และรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ และการลดลงของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งได้แก่ เจ้าหนี้การค้า และต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ในปริมาณเท่า ๆ กัน ในทางกลับกันอัตราส่วนสภาพคล่องจะมีค่าลดลง ถ้าบริษัทฯ ได้รับงานมากขึ้น โดยอัตราส่วนสภาพคล่องในงวด 9 เดือน ปี 2548 ที่ลดลงจากปี 2547 เกิดจากขยายตัวของธุรกิจของบริษัทฯ จากการได้งานโครงการใหญ่ 2 โครงการเข้ามาทำให้มีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า และรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ พอ ๆ กับการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า และต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการระมัดระวังในการบริหารสภาพคล่องของบริษัทฯ และการที่อัตราส่วนดังกล่าวยังมีค่ามากกว่า 1 แสดงถึงความสามารถสภาพคล่องของบริษัทฯ ที่ยังมีเพียงพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้นของบริษัทฯ

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ ในปี 2547 มีค่าเท่ากับ 1.36 เท่า ใกล้เคียงกับปีก่อนที่ 1.38 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ งวด 9 เดือนแรกของปี 2548 มีค่าเท่ากับ 0.83 เท่า ลดลงเมื่อ

เทียบกับงวดปี 2547 ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทฯ มีโครงการใหม่เข้ามาในช่วงปี 2548 ทำให้ต้องมีการสั่งซื้อสินค้าเข้ามาเพื่อดำเนินงานก่อสร้างเพื่อส่งมอบเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ ทำให้มีการรับรู้รายได้แต่ยังไม่มีการเรียกชำระเงินบางส่วน ทำให้แยกรายการดังกล่าวออกมาไม่ได้นับเป็นลูกหนี้การค้า จึงอาจทำให้ยอดลูกหนี้การค้าต่ำไป ดังนั้นหากพิจารณารวมรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระเข้ากับลูกหนี้การค้า จะทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เท่ากับ 4.11 เท่า 1.38 เท่า 1.89 เท่า และ 1.48 เท่า สำหรับปี 2545-2547 และงวด 9 เดือน ปี 2548 ตามลำดับ

บริษัทฯ คาดว่าหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีเงินทุนเพิ่มขึ้น และบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับอนุมัติวงเงินกู้เพิ่มขึ้น ซึ่งบริษัทฯ คิดว่า เงินทุนดังกล่าวมีเพียงพอในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ จัดหาเงินทุนโดยใช้เงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียน กล่าวคือ ใช้เครดิตที่ได้จากเจ้าหนี้การค้าเพื่อสนับสนุนเงินทุนหมุนเวียนที่ต้องลงทุนในลูกหนี้การค้า และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น นอกจากนี้ยังอาศัยเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยบริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นจาก 0.49 ในปี 2547 เป็น 1.27 ในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2548 จากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระจากโครงการใหญ่ 2 โครงการที่บริษัทฯ ได้รับมาในปี 2548 อย่างไรก็ตาม หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นเจ้าหนี้การค้าและ ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯ ไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าทางการเงินเท่ากับ 3.3 ล้านบาท

12.4 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในรอบบัญชี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี คือ สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 150,000 บาท โดยเป็นค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee) ทั้งจำนวน ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีภาระค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee) ที่จะต้องชำระให้กับผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานที่ผู้สอบบัญชีสังกัดแต่อย่างใด สำหรับรอบปีบัญชี 2548 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชีถูกกำหนดไว้โดยที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2548 ให้ไม่เกิน 480,000 บาท