

12. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

(1) สรุปรายงานการสอบบัญชี

ปี 2546

จากรายงานผู้ตรวจสอบบัญชี คือ นางละเอียด ว่องวงศ์ภพ ผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 5834 ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ไม่มีรายชื่ออยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ตรวจสอบงบการเงินสำหรับปี 2546 อันประกอบด้วย งบดุลและงบกำไรขาดทุน ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างงบการเงินดังกล่าวได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ปี 2547 และปี 2548

จากรายงานผู้ตรวจสอบบัญชี คือ นายพิชัย ดัชนีภิรมย์ ผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2421 บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่มีรายชื่ออยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ตรวจสอบงบการเงินสำหรับปี 2547 และปี 2548 อันประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสดของบริษัท ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างงบการเงินดังกล่าวได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปและโดยมิได้เป็นการแสดงความเห็นต่องบการเงินอย่างมีเงื่อนไข ผู้ตรวจสอบบัญชีได้ให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชีตามรายละเอียดในหัวข้อ “(2) ข้อสังเกตการปรับปรุงงบการเงินจากผู้ตรวจสอบบัญชีและผลกระทบจากการปรับปรุงงบการเงินสำหรับปี 2546 - ปี 2548”

มกราคม – มิถุนายน ปี 2549

จากรายงานผู้ตรวจสอบบัญชี คือ นายพจน์ อัครสันติชัย ผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4891 บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่มีรายชื่ออยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้สอบทานงบการเงินสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2549 อันประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสดของบริษัท ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างงบการเงินดังกล่าวได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(2) ข้อสังเกตการปรับปรุงการเงินจากผู้ตรวจสอบบัญชีและผลกระทบจากการปรับปรุงบการเงินสำหรับปี 2546 - ปี 2548

เพื่อให้การบันทึกบัญชีของบริษัทเป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป บริษัทได้แก้ไขการบันทึกบัญชีในงบการเงินของบริษัท สรุปได้ดังนี้

ปี 2546 - ปี 2547

- **การบันทึกการซื้อทรัพย์สิน**

ในปี 2546 บริษัทมีการบันทึกการซื้อทรัพย์สิน โดยวิธีสัญญาเช่าทางการเงินเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน ซึ่งไม่เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ดังนั้นจึงปรับปรุงรายการดังกล่าวให้ถูกต้องในปี 2547 ซึ่งมีผลทำให้ยอดกำไรสะสมยกมาต้นงวด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ลดลง 2,493,994.76 บาท และผลกำไรสุทธิในปี 2546 ลดลง 11,598.61 บาท

- **การบันทึกรายได้และต้นทุนงานก่อสร้าง**

ในปี 2547 บริษัทได้เปลี่ยนวิธีการรับรู้รายได้และต้นทุนงานก่อสร้างจากเดิมใช้วิธีการรับรู้ตามเกณฑ์เงินสดในปี 2546 มาเป็นวิธีการรับรู้ตามเกณฑ์ร้อยละของงานที่แล้วเสร็จตามเกณฑ์อัตราส่วนระหว่างต้นทุนงานก่อสร้างที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับประมาณการต้นทุนงานก่อสร้างของทั้งโครงการเพื่อให้เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปซึ่งผลจากการเปลี่ยนแปลงวิธีการทางบัญชีดังกล่าว ส่งผลให้ผลกำไรสุทธิในปี 2546 ลดลงจำนวน 16,623,982.27 บาท และกำไรสะสม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ลดลงในจำนวนเดียวกัน

ปี 2548

- **การบันทึกการขายที่ดิน**

ในปี 2548 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชีเกี่ยวกับการแสดงรายการที่ดินจากเดิมใช้วิธีราคาทุนเปลี่ยนไปเป็นราคาที่ประเมินใหม่ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทมีการประเมินราคาที่ดินโดยบริษัท ที่ปรึกษา เวิร์สสตาร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทประเมินราคาที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชีดังกล่าวทำให้มีรายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 จำนวน 74,106,756.00 บาท ซึ่งบันทึกอยู่ภายใต้ส่วนของผู้ถือหุ้นในงบดุล

(3) ตารางสรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : พันบาท

	งบตรวจสอบ						งบสอบทาน	
	ปี 2546 (ปรับปรุง)		ปี 2547		ปี 2548		ม.ค. - มี.ย. 2549	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	213,083	99.90	627,996	99.92	982,356	99.75	524,320	99.66
รายได้อื่น	204	0.10	534	0.08	2,490	0.25	1,808	0.34
รวมรายได้	213,287	100.00	628,530	100.00	984,846	100.00	526,128	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนงานรับเหมาก่อสร้าง	181,657	85.17	524,684	83.48	835,814	84.87	444,814	84.54
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	27,709	12.99	38,415	6.12	77,158	7.83	47,584	9.04
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	3,144	1.47	155	0.02	-	-	-	-
ค่าตอบแทนกรรมการ	-	-	-	-	1,185	0.12	-	-
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล	777	0.36	65,275	10.39	70,689	7.18	33,729	6.41
ดอกเบี้ยจ่าย	2,964	1.39	2,077	0.33	5,233	0.53	6,683	1.27
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	5,632	2.64	20,974	3.34	20,246	2.06	8,569	1.63
กำไรสุทธิ	(7,819)	(3.67)	42,223	6.72	45,210	4.59	18,477	3.51
กำไรสุทธิต่อหุ้น	(0.11)		0.42		0.45		0.37**	
กำไรสุทธิต่อหุ้น(fully diluted)*					0.33		0.27**	

* คำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อกรรมการ ผู้บริหาร พนักงานของบริษัทและประชาชน

** ปรับข้อมูลเป็นรายปี (annualized)

งบดุล

(หน่วย : พันบาท)

	งบตรวจสอบ						งบสอบทาน	
	31 ธ.ค. 2546 (ปรับปรุง)		31 ธ.ค. 2547		31 ธ.ค. 2548		30 มิ.ย. 2549	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	36	0.02	50	0.02	30	0.00	130	0.02
ลูกหนี้การค้าตามสัญญาก่อสร้าง-สุทธิ	85,026	39.29	120,119	37.51	71,614	10.83	108,183	14.35
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	26,649	12.31	57,637	18.00	301,969	45.68	308,701	40.96
วัสดุคงเหลือสำหรับงานก่อสร้าง	3,479	1.61	11,274	3.52	1,569	0.24	1,297	0.17
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,594	1.20	12,769	3.99	16,111	2.44	14,405	1.91
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	117,784	54.43	201,849	63.03	391,293	59.19	432,716	57.41
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	22,810	10.54	22,926	7.16	35,052	5.30	52,275	6.94
ที่ดินอาคารอุปกรณ์ สุทธิ	52,737	24.37	62,632	19.56	162,411	24.57	164,443	21.82
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญา ก่อสร้าง	15,526	7.17	25,301	7.9	66,049	9.99	90,042	11.95
สินทรัพย์อื่น	7,541	3.49	7,539	2.35	6,287	0.95	14,234	1.89
รวมสินทรัพย์	216,399	100.00	320,249	100.00	661,092	100.00	753,710	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	43,490	20.10	41,127	12.84	142,403	21.54	171,406	22.74
เจ้าหนี้การค้าและต้นทุนก่อสร้างค้างจ่าย	39,702	18.35	110,003	34.35	208,421	31.53	203,478	27.00
ส่วนของหนี้สินระยะยาวถึงกำหนดใน 1 ปี	2,399	1.11	4,119	1.28	7,446	1.12	7,211	0.96
รายได้ค้างก่อสร้างรับล่วงหน้า	4,758	2.20	15,120	4.72	-	-	2,256	0.30
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญา ก่อสร้าง	50,803	23.48	17,268	5.39	46,260	7.00	89,417	11.86
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,322	2.00	24,436	13.02	21,242	3.22	27,886	3.70
รวมหนี้สินหมุนเวียน	145,474	67.23	212,073	66.22	425,772	64.41	501,654	66.56
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,258	1.04	1,454	0.45	650	0.10	248	0.03
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	449	0.21	2,634	0.82	8,094	1.22	7,290	0.97
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	2,357	1.09	1,004	0.31	4,175	0.63	3,641	0.48
รวมหนี้สิน	150,538	69.57	217,165	67.81	438,691	66.36	512,833	68.04
ทุนจดทะเบียน	100,000	-	100,000	-	135,000	-	135,000	17.91
ทุนชำระแล้ว	70,000	32.35	100,000	31.23	100,000	15.13	100,000	13.27
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน	-	-	-	-	74,107	11.21	74,107	9.83
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(4,140)	(1.91)	3,083	0.96	48,294	7.30	66,770	8.86
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	65,860	30.43	103,083	32.19	222,401	33.64	240,877	31.96
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	216,399	100.00	320,249	100.00	661,092	100.00	753,710	100.00

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : พันบาท)

	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน
	ปี 2546 (ปรับปรุง)	ปี 2547	ปี 2548	ม.ค. - มี.ย. 2549
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ (ขาดทุน) สุทธิ	(7,819)	42,223	45,210	18,477
ปรับปรุงกระทบกำไร (ขาดทุน) สุทธิเป็นเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญ	-	-	190	(190)
ค่าเสื่อมราคา	2,030	3,881	8,487	5,905
ภาษีเงินได้ หัก ณ ที่จ่ายตัดจ่าย	3,144	155	-	-
กำไรจากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์	(17)	(347)	(897)	(294)
ค่าเผื่อความเสียหายจากงานก่อสร้าง	-	4,764	470	130
เงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(2,661)	50,677	53,460	14,217
การลดลง(เพิ่มขึ้น) ในสินทรัพย์ดำเนินงาน				
ลูกหนี้การค้า	(46,078)	(35,093)	48,501	(36,569)
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	(26,649)	(30,988)	(244,331)	(6,732)
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	(1,642)	(9,775)	(40,938)	(23,802)
วัสดุคงเหลือสำหรับงานก่อสร้าง	(3,479)	(7,795)	9,705	272
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	3,642	-	1,621	(7,281)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1,975)	(10,175)	(3,342)	1,707
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(151)	(154)	147	(1,059)
การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ในสินทรัพย์ดำเนินงาน				
เจ้าหนี้การค้าและต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย	32,234	70,301	94,153	(4,944)
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	4,758	10,362	(15,120)	2,256
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	47,746	(33,535)	28,993	43,157
เงินประกันผลงานค้างจ่ายผู้รับเหมาช่วง	-	6,687	(1,225)	3,529
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	4,811	4,811	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(5,472)	3,851	6,636	2,985
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	270	19,174	(66,547)	(2,454)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(142)	(115)	(12,126)	(17,223)
เงินจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์	(2,408)	(7,487)	(16,661)	(5,981)
เงินรับจากการขายอุปกรณ์	101	353	897	294

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : พันบาท)

	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน
	ปี 2546 (ปรับปรุง)	ปี 2547	ปี 2548	ม.ค. - มี.ย. 2549
เงินจ่ายเพื่อซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	-	(1,029)	(1,490)	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(2,449)	(8,279)	(29,380)	(22,910)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(5,662)	(2,363)	101,276	29,003
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(804)	(804)	(804)	(402)
จ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ	(19)	(1,361)	(3,064)	(2,576)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(1,335)	(1,353)	(1,501)	(561)
เงินรับจากการเรียกชำระหนี้สามัญเพิ่มทุน	10,000	-	-	-
จ่ายปันผล	-	(5,000)	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	2,179	(10,882)	95,907	25,464
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	-	14	(20)	100
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	36	36	50	30
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	36	50	30	130

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน
	ปี 2546 (ปรับปรุง)	ปี 2547	ปี 2548	ม.ค. - มี.ย. 2549
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.81	0.95	0.92	0.86
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.58	0.57	0.17	0.22
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.00	0.11	(0.21)	(0.01)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.44	6.12	10.25	11.66
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	104.73	58.80	35.13	30.86
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	104.43	71.13	130.16	620.94
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	3.45	5.06	2.77	0.58
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	8.16	7.01	5.25	4.32
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	44.12	51.36	68.58	83.34
Cash cycle (วัน)	64.05	12.50	(30.68)	(51.90)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	14.75	16.45	14.92	15.16
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	0.27	10.31	6.94	6.09
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	34.73	30.73	(94.14)	(7.69)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(3.67)	6.72	4.59	3.51
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(11.85)	49.99	27.78	15.95
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(4.39)	15.74	9.21	5.22
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	(11.64)	79.93	47.72	30.12
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.20	2.34	2.01	1.49
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.29	2.11	1.97	2.13
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.99	20.33	(7.85)	1.91
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เกณฑ์เงินสด) (เท่า)	0.03	0.99	0.84	(0.26)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	N/A	82.89	N/A	N/A

1.2.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ก. ภาพรวมการดำเนินงาน

บริษัทดำเนินธุรกิจงานรับเหมาก่อสร้าง ตั้งแต่ปี 2524 โดยในช่วงแรกนั้นบริษัทมุ่งเน้นงานก่อสร้างและติดตั้งระบบให้แก่โรงงานอุตสาหกรรมเป็นหลัก ครอบคลุมตั้งแต่โครงการขนาดกลาง ไปจนถึงงานก่อสร้างขนาดใหญ่ เช่น อาคารโรงงาน โกดังเก็บสินค้าและวัสดุ อาคารสำนักงานในโรงงาน งานถนนและระบบระบายน้ำ และสิ่งก่อสร้างอื่นๆ

นับตั้งแต่เริ่มก่อตั้งบริษัทนั้นรายได้ของบริษัทมีการปรับตัวสูงขึ้นมาโดยตลอด จนถึงช่วงวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 ธุรกิจต่างๆ รวมถึงธุรกิจก่อสร้างได้รับผลกระทบค่อนข้างสูง เนื่องจากจำนวนความต้องการของการก่อสร้างมีปริมาณลดลง ทำให้หลายบริษัทในธุรกิจนี้ได้รับผลกระทบจนต้องปิดกิจการไป แต่จากวิสัยทัศน์ของผู้บริหารของบริษัทในการเลือกรับงานก่อสร้าง โดยบริษัทจะพิจารณารับงานก่อสร้างที่มีแนวโน้มในการเรียกเก็บเงินได้สูง และนโยบายการรักษาปริมาณงานก่อสร้างให้อยู่ในปริมาณที่เหมาะสม ประกอบกับบริษัทยังมีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้ารายวัสดุก่อสร้าง จึงสามารถควบคุมต้นทุนการก่อสร้างได้เป็นอย่างดี ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้บริษัทสามารถฝ่าฟันอุปสรรคต่างๆ ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจมาได้

สำหรับธุรกิจงานรับเหมาก่อสร้าง ปัจจัยจากภายนอกโดยเฉพาะนโยบายจากภาครัฐบาลซึ่งส่งกระทบโดยตรงกับภาวะเศรษฐกิจนั้น ถือได้ว่าเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท ทั้งนี้ ในปี 2546 จากการที่รัฐบาลได้ดำเนินมาตรการสนับสนุนการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานสำหรับการพัฒนาประเทศและการขยายสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ภาคธุรกิจโดยรวมมีผลประกอบการที่ดีขึ้นแทบทุกภาคธุรกิจ โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ ภาคการผลิตและการพาณิชย์ ทำให้มีความต้องการงานก่อสร้างเพื่อการขยายธุรกิจมากขึ้น และปัจจัยการเติบโตในภาคเศรษฐกิจดังกล่าวได้ส่งผลต่อเนื่องมาในปี 2547 และปี 2548 ซึ่งทำให้บริษัทมีรายได้เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2546-2548 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 213.3 ล้านบาท 628.5 ล้านบาท และ 984.8 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตของรายได้ในปี 2547-2548 ร้อยละ 194.7 และร้อยละ 56.7 ตามลำดับ นอกจากนี้ปัจจัยดังกล่าวแล้ว การเปลี่ยนแปลงของฤดูกาลถือได้ว่าเป็นอีกปัจจัยหนึ่งซึ่งส่งผลการเปลี่ยนแปลงของรายได้ของบริษัทในแต่ละไตรมาสเช่นกัน โดยปกติรายได้ของบริษัทในช่วงไตรมาสที่สามจะมีการเติบโตน้อยกว่ารายได้ในไตรมาสอื่นๆ เนื่องจากในไตรมาสที่สามนั้นจะเป็นช่วงฤดูฝนจึงส่งผลให้การดำเนินการก่อสร้างล่าช้าลง นอกจากนี้ความสามารถของบริษัทในการเข้าประมูลงานถือว่าเป็นอีกปัจจัยหนึ่งซึ่งส่งผลการเปลี่ยนแปลงของรายได้ของบริษัทในแต่ละไตรมาสเช่นกัน โดยหากในไตรมาสใดที่บริษัทได้รับงานก่อสร้างใหม่เพิ่มเติมและได้เริ่มเข้าดำเนินการก่อสร้าง รายได้ของบริษัทในไตรมาสนั้นๆ จะปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากโครงการก่อสร้างใหม่นั้นเป็นโครงการที่ต้องมีการดำเนินการอย่างเร่งด่วนตามเงื่อนไขหรือข้อกำหนดระยะเวลาการก่อสร้าง รายได้ของบริษัทในช่วงนั้นๆ จะยิ่งปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างนั้นจะรับรู้ตามร้อยละของงานที่แล้วเสร็จตามเกณฑ์อัตราส่วนระหว่างต้นทุนงานก่อสร้างที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับประมาณการต้นทุนงานก่อสร้างทั้งสิ้นของโครงการ ทั้งนี้ ในปี 2548 นั้น รายได้ของบริษัทในช่วงไตรมาสที่สี่มีการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับไตรมาสที่สามในปีเดียวกัน เนื่องจากปัจจัยการเปลี่ยนแปลงของฤดูกาลดังที่ได้กล่าวมาแล้ว โดยโครงการก่อสร้างต่อเนื่องของบริษัทจากไตรมาสที่สามนั้นสามารถดำเนินการได้ตามปกติภายหลังจากสภาพอากาศซึ่งเป็นฤดูฝนสิ้นสุดลง นอกจากนี้ บริษัทยังได้เริ่มก่อสร้างโครงการใหม่ซึ่งบริษัทได้รับงานในช่วงไตรมาสที่สี่ของปี 2548 ทั้งนี้ สำหรับธุรกิจงานรับเหมาก่อสร้างรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างนั้นจะรับรู้ตามร้อยละของงานที่แล้วเสร็จดังที่ได้กล่าวมาแล้ว ในขณะที่การเรียกชำระค่าก่อสร้างนั้นจะเป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาก่อสร้าง โดยก่อนการรับชำระค่าก่อสร้างแต่ละงวดนั้นตามปกติบริษัทจะต้องทำการส่งมอบงานให้แก่เจ้าของโครงการตรวจรับงานเสียก่อน ซึ่งหากงานที่ส่งมอบไม่เป็นไปตามแบบก่อสร้างที่กำหนดหรือมีการเปลี่ยนแปลงแบบก่อสร้างระหว่างการส่งมอบงาน บริษัทอาจไม่สามารถเรียกชำระเงินค่าก่อสร้างได้จนกว่าจะทำการแก้ไขงานก่อสร้างหรือแบบก่อสร้างให้แล้วเสร็จ ทั้งนี้ ในปี 2548 นั้น

บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ -66.5 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระเพิ่มขึ้นจากโครงการขยายโรงงาน เฟส 2 และโครงการขยายโรงงาน เฟส 3 ของบริษัท เบียร์ไทย (1991) จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงแบบการก่อสร้างเพื่อให้พื้นที่เหมาะสมมากขึ้นสำหรับการติดตั้งเครื่องจักร จึงส่งผลให้บริษัทไม่สามารถเรียกชำระค่าก่อสร้างได้ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน บริษัทสามารถทยอยเรียกชำระเงินค่าก่อสร้างดังกล่าวจากเจ้าของโครงการได้แล้วภายหลังจากแบบก่อสร้างมีการแก้ไขเสร็จสิ้น นอกจากนี้ รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระยังเพิ่มขึ้นจากรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระของโครงการ Center Warehouse ของบริษัท บางกอกกาชา จำกัด ซึ่งเป็นโครงการก่อสร้างใหม่ที่เริ่มก่อสร้างในเดือนพฤศจิกายน 2548 ที่ผ่านมาโดยในช่วงแรกของการก่อสร้างนั้นเป็นการเตรียมความพร้อมของการก่อสร้างโดยยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระค่าก่อสร้างจากเจ้าของโครงการ

ในปี 2549 นั้นคาดว่า รายได้ของบริษัทจะมีแนวโน้มสูงขึ้นจากงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีรายได้ที่ยังไม่ได้รับรู้จากโครงการปัจจุบันจำนวน 1,110.3 ล้านบาท (ดูรายละเอียดและมูลค่าโครงการได้ในข้อ 3.4 งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ) และนอกจากนี้ ในไตรมาสที่สามของปี 2549 บริษัทยังมีโครงการก่อสร้างที่เข้าร่วมและชนะการประมูลแล้วประมาณ 38.4 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดในข้อ 6 โครงการในอนาคต) โดยนอกเหนือจากลูกค้าในกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมซึ่งบริษัทมีความชำนาญแล้วนั้น บริษัทยังได้ขยายลักษณะงานก่อสร้างเพื่อให้ครอบคลุมลูกค้ากลุ่มอื่นมากขึ้น โดยบริษัทได้เข้าร่วมประมูลในโครงการก่อสร้างอื่น ๆ อาทิเช่น โครงการก่อสร้างโรงพยาบาลสิริโรจน์ ของบริษัท โรงพยาบาล ภูเก็ต อินเตอร์เนชั่นแนล โฮลพิตอล จำกัด โครงการก่อสร้างโรงพยาบาล ของบริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) โครงการก่อสร้าง Retail Mall ของบริษัท สันธรณี พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด และ โครงการก่อสร้างอาคารเรียนประถมศึกษาของโรงเรียนวัฒนาวิทยาลัย

ข. ผลการดำเนินงาน

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 – 2548

● รายได้

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างถือได้ว่าเป็นรายได้หลักของบริษัท โดยจากปี 2546-2547 รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างของบริษัทนั้นมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เนื่องจากรายงานก่อสร้างของบริษัทที่มีคุณภาพและประสบความสำเร็จในอดีต ประกอบกับบริษัทได้สร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้ามาโดยตลอด บริษัทจึงได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าในการรับงานโครงการใหม่ๆ จากทั้งลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่

จากโครงการก่อสร้างต่อเนื่องจากปี 2545 ประกอบกับงานก่อสร้างใหม่ที่บริษัทชนะการประมูลงานก่อสร้างเพิ่มเติมในปี 2546 อีกจำนวน 6 โครงการมูลค่ารวมเท่ากับ 387.7 ล้านบาท อาทิเช่น โครงการก่อสร้างอาคารเรซินของบริษัท นิปปอนเพนต์ (ประเทศไทย) จำกัด โครงการ BMW New F2 Building Project ของบริษัท บีเอ็มดับเบิลยู แมนูแฟคเจอร์ (ประเทศไทย) จำกัด โครงการก่อสร้างอาคารโรงงานใหม่ ของบริษัท แม่พิมพ์ยางไทย จำกัด และโครงการก่อสร้างอาคาร TTM ของบริษัท สยามมิชลิน จำกัด เป็นต้น ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเป็นจำนวน 213.1 ล้านบาท ทั้งนี้ นอกเหนือจากงานก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมแล้วนั้น ในปี 2546 บริษัทได้ขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจไปยังงานก่อสร้างประเภทอาคารสูงสำหรับพักอาศัย อันได้แก่โครงการก่อสร้างคอนโดมิเนียมไพรม์ แมนชั่น 3 (Prime mansion III) ของบริษัท ไพรม์ แมนชั่น จำกัด โดยโครงการก่อสร้างดังกล่าวได้เริ่มดำเนินงานก่อสร้างในช่วงปลายปี 2546 และก่อสร้างแล้วเสร็จในเดือนมกราคม ปี 2549 ที่ผ่านมา

ในปี 2547 นั้น จากที่บริษัทได้สังเกตเห็นถึงแนวโน้มการขยายตัวของภาคเศรษฐกิจ บริษัทจึงขยายการดำเนินงานให้มากขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีโครงการใหม่เพิ่มขึ้นจากปี 2546 อีกจำนวน 7 โครงการ มูลค่ารวม

เท่ากับ 668.4 ล้านบาท โดยเป็นลูกค้าในกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรม อาทิเช่น โครงการปรับปรุงโรงงานของบริษัท อุตสาหกรรมเครื่องแก้วไทย จำกัด (มหาชน) โครงการก่อสร้างอาคารโกดังของบริษัท สยามมิชลิน มาเก้ตติ้ง แอนด์ เซลล์ จำกัด โครงการขยายโรงงาน เฟส 2 ของบริษัท เบียร์ไทย (1991) จำกัด (มหาชน) และโครงการก่อสร้างอาคารโรงงานของบริษัทยางอุตสาหกรรม จำกัด เป็นต้น ทั้งนี้ ในปี 2547 บริษัทมีโครงการที่ดำเนินการก่อสร้างเสร็จแล้วและอยู่ระหว่างการดำเนินงาน ซึ่งรับรู้เป็นรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 627.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 194.7 จากปี 2546

ในปี 2548 นั้น บริษัทมีงานก่อสร้างที่บริษัทชนะการประมูลและได้เริ่มดำเนินงานก่อสร้างแล้วจำนวน 6 โครงการ มูลค่าโครงการรวมเท่ากับ 914.5 ล้านบาท อันได้แก่ โครงการขยายโรงงาน เฟส 3 ของบริษัท เบียร์ไทย (1991) จำกัด (มหาชน) โครงการก่อสร้างศูนย์การค้าคาร์ฟูร์ สาขานครศรีธรรมราช ของบริษัท เซ็นคาร์ จำกัด และโครงการก่อสร้างศูนย์การค้าคาร์ฟูร์ สาขาภูเก็ต ของบริษัท เซ็นคาร์ จำกัด เป็นต้น โดยในปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างทั้งจากโครงการก่อสร้างต่อเนื่องจากปี 2547 และโครงการก่อสร้างใหม่ ในปี 2548 จำนวน 982.4 ล้านบาท เติบโตจากปี 2547 ในอัตราร้อยละ 56.5 เนื่องจากปริมาณงานก่อสร้างและมูลค่าโครงการก่อสร้างของบริษัทที่เพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ในปี 2548 นั้น รายได้ของบริษัทมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับเงินชำระค่าก่อสร้างที่เรียกเก็บจากเจ้าของโครงการ โดย ณ สิ้นปี 2548 บริษัทมีรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระจำนวน 301.9 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระจากโครงการขยายโรงงาน เฟส 2 และโครงการขยายโรงงาน เฟส 3 ของบริษัท เบียร์ไทย (1991) จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงแบบการก่อสร้างเพื่อการติดตั้งเครื่องจักร จึงส่งผลให้บริษัทไม่สามารถเรียกชำระค่าก่อสร้างได้ และรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระจากโครงการ Center Warehouse ของบริษัท บางกอกคาซ่า จำกัด ซึ่งยังอยู่ในช่วงการเตรียมความพร้อมของการก่อสร้าง โดยยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระค่าก่อสร้างจากเจ้าของโครงการ

ในช่วงไตรมาสที่สี่ของปี 2548 นั้น รายได้ของบริษัทมีการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับไตรมาสอื่นๆ ในปีเดียวกันโดยเฉพาะเมื่อเทียบกับไตรมาสที่สามของปี 2548 เนื่องจากโครงการก่อสร้างต่อเนื่องของบริษัทสามารถดำเนินการได้ตามปกติภายหลังจากฤดูฝนในช่วงไตรมาสที่สามสิ้นสุดลงดังที่ได้กล่าวมาแล้ว นอกจากนี้ในไตรมาสที่สี่นั้น บริษัทยังสามารถรับรู้รายได้เพิ่มเติมจากโครงการก่อสร้างใหม่จำนวน 2 โครงการ ได้แก่โครงการ Retail Mall ของบริษัท สินธรณี พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด จำนวน 14.0 ล้านบาท และ โครงการ Center Warehouse ของบริษัทบางกอกคาซ่า จำกัด จำนวน 65.5 ล้านบาท ทั้งนี้ โครงการก่อสร้างดังกล่าวมีระยะเวลาในการก่อสร้างไม่นานนักเมื่อเทียบกับมูลค่าโครงการซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 198.1 ล้านบาท ประกอบกับเจ้าของโครงการมีความต้องการที่จะให้โครงการแล้วเสร็จโดยเร็ว บริษัทจึงดำเนินการก่อสร้างในการเตรียมฐานรากควบคู่ไปกับการก่อสร้างหลักซึ่งต้องใช้เงินลงทุนสูง ส่งผลให้บริษัทสามารถรับรู้รายได้ตามร้อยละของงานที่แล้วเสร็จได้ในอัตราที่สูงเมื่อเทียบกับมูลค่าโครงการ

นอกจากรายได้หลักที่กล่าวมาข้างต้น รายได้อื่นของบริษัทประกอบด้วยรายได้จากการขายทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทเป็นหลัก โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 0.2 ของรายได้รวม

● **ต้นทุนรับเหมาก่อสร้างและอัตรากำไรขั้นต้น**

ต้นทุนรับเหมาก่อสร้างของบริษัทในปี 2546-2547 มีมูลค่า 181.7 ล้านบาท และ 524.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 85.2 และร้อยละ 83.5 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยต้นทุนรับเหมาก่อสร้างหลักนั้นประกอบด้วยค่าวัสดุก่อสร้างและค่าจ้างแรงงาน โดยสัดส่วนค่าวัสดุก่อสร้างต่อต้นทุนขายและบริการในปี 2546-2547 คิดเป็นร้อยละ 60.0 และร้อยละ 52.4 ตามลำดับ และสัดส่วนค่าจ้างแรงงานต่อต้นทุนขายและบริการในปี 2546-2547 คิดเป็นร้อยละ 30.1 และร้อยละ 40.2 ตามลำดับ ทั้งนี้ มูลค่าที่เพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและบริการในปี 2547 นั้นสอดคล้องกับปริมาณงานก่อสร้างและรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างของบริษัทที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาค่าต้นทุนในการก่อสร้างหลักของบริษัทอันได้แก่ วัสดุก่อสร้าง มีความผันผวนตามสภาวะตลาด ซึ่งจากข้อมูลของกองดัชนีเศรษฐกิจการค้า กรมเศรษฐกิจการพาณิชย์ พบว่าดัชนีรวมของต้นทุนรับเหมา

ก่อสร้างมีการปรับตัวสูงขึ้นโดยเฉพาะวัสดุก่อสร้างประเภทเหล็กและผลิตภัณฑ์จากเหล็กนั้นปรับตัวขึ้นอย่างมาก โดยปรับตัวสูงขึ้นกว่าร้อยละ 32.1 จากปี 2546-2547 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้แก้ไขปัญหาการปรับตัวขึ้นของราคาดัชนีวัสดุก่อสร้างโดยบริษัทได้เจรจาทันทีกับผู้จำหน่ายวัสดุก่อสร้างเพื่อให้ได้ราคาและเงื่อนไขที่ดีในกรณีที่ราคาวัสดุก่อสร้างมีการผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ จากการที่บริษัทมีฝ่ายจัดซื้อที่มีประสิทธิภาพ ประกอบกับบริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จำหน่ายวัสดุก่อสร้าง ทำให้บริษัทสามารถบริหารต้นทุนโครงการก่อสร้างได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2547 เท่ากับร้อยละ 16.5 เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 14.8

สำหรับปี 2548 นั้น บริษัทมีต้นทุนรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 835.8 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าปี 2547 เป็นจำนวน 311.1 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนต้นทุนรับเหมาก่อสร้างต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 84.9 สาเหตุที่ต้นทุนในปี 2548 สูงขึ้น เนื่องจากปริมาณงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นอย่างมากเป็นหลัก นอกจากนี้ยังมีผลมาจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาวัสดุก่อสร้าง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2548 มีค่าเท่ากับร้อยละ 14.9 ซึ่งลดลงจากปี 2547 ทั้งนี้ เนื่องจากในปี 2547 บริษัทได้เข้าดำเนินงานก่อสร้างโครงการปรับปรุงอาคารโรงงานจำนวน 1 โครงการซึ่งเป็นประเภทโครงการที่บริษัทมีความชำนาญสูง ทำให้สามารถบริหารโครงการโดยควบคุมต้นทุนได้ดี ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2547 สูงกว่าปกติ

- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทจากปี 2546-2548 มีมูลค่าเท่ากับ 30.9 ล้านบาท 38.6 ล้านบาท และ 78.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมร้อยละ 14.5 ร้อยละ 6.1 และร้อยละ 8.0 ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายหลักได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 54.6 ร้อยละ 65.8 และร้อยละ 57.9 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2546-2548 ตามลำดับ

สำหรับปี 2547 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 38.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 คิดเป็นร้อยละ 25.0 โดยค่าใช้จ่ายหลักคือ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีการว่าจ้างพนักงานในส่วนของการดำเนินงานเพิ่มเติมเพื่อรองรับกับการขยายตัวของบริษัท จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานปรับตัวสูงขึ้นจาก 16.8 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 25.4 ล้านบาทในปี 2547 เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 51.1 อย่างไรก็ตาม สัดส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อรายได้รวมในปี 2547 นั้นปรับตัวลดลงจากร้อยละ 14.5 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 6.1 ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้ของบริษัทซึ่งมีการขยายตัวอย่างมากจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณงานก่อสร้างเมื่อเทียบกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับปี 2548 นั้น บริษัทมีค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารเท่ากับ 78.3 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 103.1 ทั้งนี้ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานตามการขยายธุรกิจของบริษัท ซึ่งคิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 78.6 นอกจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานแล้วนั้น ค่าใช้จ่ายอื่นที่เพิ่มขึ้นในปี 2548 ประกอบด้วยค่าธรรมเนียมธนาคารจากหนังสือเพื่อค้ำประกันเกี่ยวกับงานก่อสร้างและจากเงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งบริษัทกู้ยืมเพิ่มเติมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับกับการขยายตัวของบริษัทและงานโครงการก่อสร้างที่มากขึ้น

- **กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี และกำไรสุทธิ**

ในปี 2546 บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีจำนวน 0.8 ล้านบาท และมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิจำนวน 7.8 ล้านบาท ซึ่งผลขาดทุนดังกล่าวเกิดจากเปลี่ยนวิธีการรับรู้รายได้และต้นทุนงานก่อสร้างที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ส่งผลให้ในปี 2546 บริษัทมีอัตรขาดทุนสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.7 อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทได้เล็งเห็นถึงแนวโน้มการขยายตัวของภาคเศรษฐกิจ บริษัทจึงปรับเปลี่ยนนโยบายการเลือกรับงานโดยขยายมูลค่าของงานก่อสร้างให้มากขึ้น ซึ่งส่งผลให้ในปี 2547 นั้น บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีจำนวน 65.3 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิจำนวน 42.2 ล้านบาท

ทั้งนี้ ดอกเบี้ยจ่ายในปี 2546 และ 2547 นั้นนอกเหนือจากดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินแล้ว ดอกเบี้ยจ่ายดังกล่าวได้รวมถึงดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อและเช่าทางการเงินจำนวน 0.25 ล้านบาท และ 0.24 ล้านบาท ตามลำดับ ตามนโยบายการบันทึกการซื้อทรัพย์สินโดยวิธีสัญญาเช่าทางการเงิน ซึ่งบริษัทได้แก้ไขให้ถูกต้องตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปแล้วในปี 2546 ดังที่กล่าวมาข้างต้น

สำหรับปี 2548 นั้น บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีและกำไรสุทธิเท่ากับ 70.7 ล้านบาท และ 45.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีและกำไรสุทธิในปี 2547 ซึ่งเท่ากับ 65.3 ล้านบาท และ 42.2 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากมูลค่าโครงการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากโครงการขยายโรงงาน เฟส 3 ของบริษัท เปียร์ไทย (1991) จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีมูลค่าโครงการสูงถึง 514.0 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาถึงอัตรากำไรสุทธิของบริษัทพบว่า ในปี 2548 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.6 ลดลงจากปี 2547 ที่มีค่าเท่ากับร้อยละ 6.7 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัสดุก่อสร้างหลัก ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าธรรมเนียมธนาคารจากหนังสือเพื่อค้ำประกันเกี่ยวกับงานก่อสร้างและจากเงินกู้ยืมระยะสั้น อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการบริหารต้นทุนโครงการก่อสร้างเพื่อแก้ไขปัญหาการปรับตัวขึ้นของราคาต้นทุนวัสดุก่อสร้าง โดยบริษัทได้เจรจาทันทีกับผู้จัดหาหน่วยวัสดุก่อสร้างเพื่อให้ได้ราคาและเงื่อนไขที่ดีในกรณีที่ราคาวัสดุก่อสร้างมีการผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ ดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2549

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2549 นั้น บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 524.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2548 ซึ่งเท่ากับ 504.3 ล้านบาทเนื่องจากปริมาณงานก่อสร้างและมูลค่างานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ต้นทุนรับเหมาก่อสร้างในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2549 เท่ากับ 444.8 ล้านบาทลดลงเล็กน้อยจากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2549 ซึ่งเท่ากับ 446.4 ล้านบาท สัดส่วนต้นทุนรับเหมาก่อสร้างต่อรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2549 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 84.8 ปรับลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2548 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 88.5 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของโครงการก่อสร้างที่ปิดโครงการแล้วในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2549 มีสัดส่วนที่สูงเนื่องจากการบริหารโครงการที่มีประสิทธิภาพ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีของงานก่อสร้างเพิ่มเติมในโครงการก่อสร้างอีกด้วย นอกจากนี้ราคาวัสดุก่อสร้างหลักอันได้แก่วัสดุก่อสร้างประเภทเหล็กและผลิตภัณฑ์จากเหล็กนั้นปรับตัวลดลงคิดเป็นร้อยละ 7.0 ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2549 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปี 2548

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารนั้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2549 เท่ากับ 47.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2548 ซึ่งเท่ากับ 36.1 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทได้จ้างพนักงานเพิ่มเติมเพื่อรองรับกับการขยายตัวของบริษัท นอกจากนี้ ค่าธรรมเนียมธนาคารจากการกู้ยืมเงินของบริษัทเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานก่อสร้างยังได้มีการปรับตัวสูงขึ้นตามปริมาณการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น กำไรสุทธิในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2549 เท่ากับ 18.5 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้น (annualized) เท่ากับ 0.37 บาทต่อหุ้นและอัตรากำไรต่อหุ้น (annualized and fully diluted) เท่ากับ 0.27 บาทต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2548 ซึ่งเท่ากับ 14.8 ล้านบาทคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้น(annualized)เท่ากับ 0.30 บาทต่อหุ้นทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.93 ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 เป็นร้อยละ 3.51 ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2549 โดยมีเหตุผลหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณและสัดส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของมูลค่าของงานก่อสร้างและการปรับตัวลดลงของวัสดุก่อสร้าง ดังที่กล่าวมาแล้ว

ค.ฐานะทางการเงิน**สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 2547 และ 2548****● โครงสร้างเงินทุน**

ณ สิ้นปี 2547 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 320.2 ล้านบาท โดยเป็นเงินทุนจากหนี้สิน 217.2 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 103.0 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.11 เท่า ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2546 ที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.29 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ปี 2547 บริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้น กล่าวคือมีกำไรสุทธิเป็นจำนวน 42.2 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น และ ณ สิ้นปี 2548 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับลดลงเป็น 1.97 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลประกอบการที่ดีของบริษัทและการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกที่ดินจากราคาวิธีราคาทุนเป็นวิธีราคาประเมินจึงส่งผลให้มูลค่าที่ดินเพิ่มขึ้น โดยได้บันทึกส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดินมูลค่าเท่ากับ 74.1 ล้านบาท ในส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

● สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2546 มีจำนวน 216.4 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 117.8 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 98.6 ล้านบาท โดยสินทรัพย์รวมส่วนใหญ่ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าตามสัญญาก่อสร้างจำนวน 85.0 ล้านบาท รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระจำนวน 26.6 ล้านบาท และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 52.7 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2547 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 320.2 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 201.8 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 118.4 ล้านบาท โดยสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2547 ปรับตัวสูงขึ้นจากสิ้นปี 2546 คิดเป็นร้อยละ 48.0 โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของรายการสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉพาะลูกหนี้การค้าตามสัญญาก่อสร้างที่มีจำนวน 120.1 ล้านบาท และรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระจำนวน 57.6 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของปริมาณงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก นอกจากนี้ ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนก็มีการปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดย ณ สิ้นปี 2546-2547 นั้น สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 98.6 ล้านบาท เป็น 118.4 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทมีลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้างเพิ่มขึ้นจาก 15.5 ล้านบาท เป็น 25.3 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นตามงานก่อสร้างที่ขยายตัวอย่างมาก โดยเงินประกันผลงานตามสัญญาดังกล่าวโดยทั่วไปบริษัทจะได้รับชำระหลังจากครบกำหนดระยะเวลาการรับประกันผลงานซึ่งจะมีระยะเวลาระหว่าง 1 ถึง 2 ปีภายหลังจากงานก่อสร้างแล้วเสร็จ นอกจากนี้ในปี 2547 บริษัทได้มีการต่อเติมอาคารสำนักงานเพิ่มเติมและได้ทำการซื้อสินทรัพย์ประเภทยานพาหนะเพิ่มเติมเพื่อใช้สนับสนุนการประกอบธุรกิจจึงส่งผลให้รายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิของบริษัทมีการปรับตัวสูงขึ้นจาก 52.7 ล้านบาท เป็น 62.6 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2546-2547

ณ สิ้นปี 2548 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 661.1 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 391.3 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 269.8 ล้านบาท โดยสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2548 มีการปรับตัวสูงขึ้นจากสิ้นปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 106.4 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนมีสาเหตุหลักมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างที่ยังไม่เรียกชำระจาก 57.6 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เป็น 302.0 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2548 ทั้งนี้ รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างที่ยังไม่เรียกชำระเพิ่มขึ้นอย่างมากเนื่องจากโครงการขยายโรงงาน เฟส 2 และโครงการขยายโรงงาน เฟส 3 ของบริษัท เบียร์ไทย (1991) จำกัด (มหาชน) มีการเปลี่ยนแปลงแบบการก่อสร้างเพื่อการติดตั้งเครื่องจักร จึงส่งผลให้บริษัทยังไม่สามารถเรียกชำระค่าก่อสร้างได้ ดังที่ได้กล่าวมาแล้ว นอกจากนี้ รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระยังเพิ่มขึ้นจากรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระของโครงการ Center Warehouse ของบริษัทบางกอกคาส่า จำกัด ซึ่งการก่อสร้างยังอยู่ในช่วงการเตรียมความพร้อมของการก่อสร้างทั้งในส่วนของฐานรากและโครงสร้างเหล็ก ซึ่งยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระค่าก่อสร้างจากเจ้าของโครงการ

สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2548 มีมูลค่า 269.8 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2547 ร้อยละ 127.9 โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้างซึ่งเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของปริมาณงานก่อสร้าง โดย ณ สิ้นปี 2548 บริษัทมีลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้างมูลค่าเท่ากับ 66.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 25.3 ล้านบาท นอกจากนี้ ณ สิ้นปี 2548 ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 160.1 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2547 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 61.6 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจาก บริษัทได้ซื้อยานพาหนะเพิ่มเติมจำนวน 21.6 ล้านบาท และบริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกที่ดินจากราคาวิธีราคาทุนเป็นวิธีราคาประเมิน จึงส่งผลให้มูลค่าที่ดินของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2547 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 42.9 ล้านบาท เป็น 117.1 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2548 ดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2548 บริษัทมีสินทรัพย์ถาวรที่มีการคิดค่าเสื่อมครบแล้วแต่ยังใช้ดำเนินงานอยู่คิดเป็นมูลค่าตามราคาทุน 49.4 ล้านบาท และบริษัทได้มีการตัดบัญชีเครื่องมือเครื่องใช้ที่มีการสูญหายและไม่สามารถใช้งานได้ซึ่งมีมูลค่าตามราคาทุนรวม 58.5 ล้านบาท และมีมูลค่าตามบัญชี 3,350 บาท ตามมติอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการเมื่อวันที่ 28 เมษายน 2548

● **หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

- **หนี้สิน**

ณ สิ้นปี 2546 - 2548 หนี้สินรวมของบริษัทเท่ากับ 150.5 ล้านบาท 217.2 ล้านบาท และ 438.7 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการขยายการดำเนินธุรกิจ โดยหนี้สินของบริษัทส่วนใหญ่มาจากหนี้สินหมุนเวียน ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย และรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งบริษัทใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ

ณ สิ้นปี 2547 หนี้สินรวมของบริษัทมีการปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2546 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 39.7 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 เป็น 110.0 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากการซื้อวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของปริมาณการก่อสร้างดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น นอกเหนือจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่ายแล้วนั้น ในปี 2547 บริษัทได้มีการตั้งสำรองเผื่อความเสียหายจากงานก่อสร้างเป็นจำนวน 4.8 ล้านบาท ซึ่งการตั้งสำรองดังกล่าวเป็นของโครงการก่อสร้างโรงซ่อมเบาอุปกรณ์กิจกรรมบริการลานจอดและอุปกรณ์ภาคพื้น ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งคาดว่าจะขาดทุนเนื่องจากบริษัทเสนอราคาประมูลในโครงการดังกล่าวในอัตราค่าใ้ที่ไม่สูงกว่าราคาค่าต้นทุนการก่อสร้างมากนักเพื่อให้ได้มาซึ่งโครงการของหน่วยงานราชการหรือรัฐวิสาหกิจ โดยโครงการก่อสร้างดังกล่าวสามารถนำไปเทียบผลงานเพื่อรับงานงานก่อสร้างจากราชการ ซึ่งมีขนาดมูลค่าโครงการก่อสร้างสูงสุดคิดเป็น 2.5 เท่าของมูลค่าโครงการดังกล่าวได้ในอนาคต เนื่องจากในการเข้าร่วมประมูลงานจากลูกค้าในหน่วยงานรัฐบาลนั้นต้องคำนึงถึงรายละเอียดและคุณสมบัติตามข้อกำหนดของแต่ละหน่วยงานราชการที่เป็นผู้จ้าง อาทิเช่น ทุนจดทะเบียนของบริษัทและประสบการณ์ในการก่อสร้าง โดยมูลค่าของโครงการก่อสร้างของหน่วยงานราชการที่ผ่านมานั้นเป็นอีกคุณสมบัติหนึ่งสำหรับการกำหนดขนาดของมูลค่าโครงการก่อสร้างของราชการที่บริษัทสามารถเข้าร่วมประมูลได้ ดังนั้นจึงถือได้ว่าเป็นพัฒนาการที่สำคัญของบริษัทในการขยายฐานลูกค้าไปสู่ลูกค้าในกลุ่มราชการ ซึ่งจะส่งผลให้รายได้ของบริษัทมีการกระจายตัวมากขึ้นในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินประกันผลงานก่อสร้างจากผู้รับเหมาช่วงอีกจำนวน 6.7 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้การชำระให้แก่ผู้รับเหมาช่วงภายหลังจากงานก่อสร้างแล้วเสร็จเป็นระยะเวลา 1-2 ปีโดยประมาณ

สำหรับ ณ สิ้นปี 2548 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 438.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 102.0 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน

ในการดำเนินการ ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 41.1 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เป็น 142.4 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2548 ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและต้นทุนก่อสร้างค้างจ่ายจาก 110.0 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เป็น 208.4 ล้านบาท ซึ่งขยายตัวตามปริมาณงานก่อสร้าง และการเพิ่มขึ้นของราคาวัสดุก่อสร้าง นอกจากนี้ ในส่วนของเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้างของบริษัทได้เพิ่มขึ้นอย่างมากเช่นกันจาก 17.3 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เป็น 46.3 ล้านบาท โดยเงินรับล่วงหน้าดังกล่าวนี้ส่วนใหญ่มาจาก โครงการก่อสร้างขยายโรงงานเฟส 2 และเฟส 3 ของบริษัท เบียร์ไทย (1991) จำกัด (มหาชน) ในส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนที่ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยจาก 5.1 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เป็น 12.9 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2548 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเข้าทางการเงินและตามสัญญาเช่าซื้อ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2548 บริษัทมีหนี้สินดังกล่าวเป็นจำนวน 12.3 ล้านบาท จากการเช่าซื้อยานพาหนะ เพื่อการสนับสนุนการดำเนินธุรกิจ

นอกเหนือจากหนี้สินต่างๆ ซึ่งแสดงในงบการเงินของบริษัท ณ สิ้นปี 2548 แล้วนั้น บริษัทมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทมีภาระผูกพันในการให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันบริษัทอาทิ เช่น ค้ำประกันผลงานก่อสร้างและค้ำประกันการปฏิบัติตามสัญญาและการใช้ไฟฟ้า คิดเป็นจำนวนรวมประมาณ 435.0 ล้านบาท ซึ่งภาระผูกพันในการให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันดังกล่าวนี้ เป็นไปเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจตามปกติของบริษัท

- แหล่งที่มาของเงินทุน

โดยปกติสำหรับธุรกิจรับเหมาก่อสร้างนั้น เงินทุนหมุนเวียนมีความจำเป็นอย่างมากสำหรับการดำเนินการ ซึ่งปัจจุบัน ปริมาณของงานก่อสร้างของบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากและเป็นโครงการที่มีขนาดใหญ่มากขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังไม่สามารถเรียกชำระค่าก่อสร้างจากโครงการขยายโรงงาน เฟส 2 และโครงการขยายโรงงาน เฟส 3 ของบริษัท เบียร์ไทย (1991) จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงแบบการก่อสร้างเพื่อการติดตั้งเครื่องจักร และโครงการ Center Warehouse ของบริษัทบางกอกคาซ่า จำกัด ซึ่งการก่อสร้างยังอยู่ในช่วงการเตรียมความพร้อมของการก่อสร้าง ความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจึงมีความสำคัญเพิ่มขึ้นไปด้วย ในปี 2548 บริษัทมีการจัดหาแหล่งเงินทุนโดยได้รับการสนับสนุนจากลูกค้าและคู่ค้าเป็นส่วนใหญ่ โดยในปี 2548 นั้น บริษัทได้รับชำระค่าก่อสร้างจากลูกค้าการค่าจำนวน 48.5 ล้านบาท และได้รับเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้างจากลูกค้าจำนวน 29.0 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับเครดิตจากคู่ค้า ผู้จัดจำหน่ายและผู้รับเหมาช่วงจำนวน 94.2 ล้านบาท นอกจากการสนับสนุนแหล่งเงินทุนจากลูกค้าและคู่ค้าแล้ว บริษัทยังได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2548 บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากสถาบันการเงินที่สำคัญประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารกับธนาคารในประเทศ 2 แห่ง (วงเงิน 44 ล้านบาท) จำนวน 47.1 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารในรูปตัวสัญญาใช้เงินกับธนาคารในประเทศ 3 แห่ง จำนวน 70.0 ล้านบาท และตัวสัญญาใช้เงินขายลด (วงเงิน 60 ล้านบาท) จำนวน 25.3 ล้านบาท ทั้งนี้เงินกู้ระยะสั้นนั้นบริษัทได้ค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินและอาคารบางส่วนของบริษัท เงินฝากประจำ เงินฝากออมทรัพย์และการค้ำประกันส่วนบุคคลโดยกรรมการของบริษัท โดยการค้ำประกันโดยกรรมการของบริษัทดังกล่าวมีความจำเป็นต่อการดำเนินงานก่อสร้างโดยปกติ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2548 บริษัทมีเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันจำนวน 35.1 ล้านบาท สำหรับตัวสัญญาใช้เงินขายลดนั้นค้ำประกันโดยโอนสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าของบริษัท

นอกเหนือจากเงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าว ณ สิ้นปี 2548 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศแห่งหนึ่ง จำนวน 1.5 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินและอาคารบางส่วนของบริษัท

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2546 บริษัทได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากผู้ถือหุ้นเดิมจาก 60.0 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 100.0 ล้านบาท โดยมีทุนเรียกชำระแล้วจำนวน 70.0 ล้านบาท สำหรับค่าหุ้นส่วนที่เหลือจำนวน 30.0 ล้านบาทนั้น บริษัทได้พิจารณาเรียกชำระแล้วตามมติในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2547 เมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2547 ที่ผ่านมา โดยบริษัทได้พิจารณาหักค่าหุ้นส่วนที่เหลือดังกล่าวจากเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 35.0 ล้านบาท ซึ่งได้มีมติพิจารณาให้จ่ายในวาระการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งเดียวกัน ส่งผลให้ในปี 2547 บริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสุทธิภายหลังจากการหักค่าหุ้น เท่ากับ 5.0 ล้านบาท และ ณ สิ้นปี 2547 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 103.1 ล้านบาท สำหรับ ณ สิ้นปี 2548 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 222.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2547 เนื่องจากผลประกอบการของบริษัทซึ่งมีกำไรสุทธิ 45.2 ล้านบาท และส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดินจำนวน 74.1 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกที่ดินจากราคาวิธีราคาทุนเป็นวิธีราคาประเมินของบริษัท

● คุณภาพสินทรัพย์

- ลูกหนี้การค้า

จาก ณ สิ้นปี 2546 - 2547 ลูกหนี้การค้าตามสัญญาก่อสร้างของบริษัทมีการปรับตัวสูงขึ้นจาก 85.0 ล้านบาท เป็น 120.1 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นการเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของปริมาณงานก่อสร้าง สำหรับ ณ สิ้นปี 2548 ลูกหนี้การค้าตามสัญญาก่อสร้างของบริษัทมีจำนวนเท่ากับ 71.6 ล้านบาท ซึ่งสามารถจัดชั้นตามอายุได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

อายุลูกหนี้	ปี 2547		ปี 2548	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ค้างชำระ ไม่เกิน 3 เดือน	119.0	99.08	62.3	87.01
ค้างชำระมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	-	-	9.3	12.99
ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	-	-	-	-
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	1.1	0.92	0.0	0.00
รวม	120.1	100.00	71.6	100.00
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	120.1	100.00	71.6	100.00

บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวนเท่ากับประมาณการผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ โดยพิจารณาจากประสบการณ์การเรียกเก็บเงินในอดีตและสถานะปัจจุบันของลูกหนี้ ทั้งนี้ จากการสอบทานรายงานการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของการเรียกชำระเงินจากลูกหนี้พบว่าไม่มีลูกหนี้รายใดมีแนวโน้มที่จะไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้ โดยหากพิจารณาคุณภาพของลูกหนี้การค้าตามสัญญาก่อสร้างจากระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ของบริษัทจะพบว่าในปี 2546 นั้นบริษัทมีระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ค่อนข้างนานโดยเท่ากับ 104.7 วัน ทั้งนี้เนื่องจากในปี 2545 นั้นบริษัทได้เข้าดำเนินงานในโครงการก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมให้แก่ผู้ว่าจ้างจำนวน 1 ราย และผู้ว่าจ้างดังกล่าวได้ประสบปัญหาด้านฐานะทางการเงินจึงไม่สามารถชำระเงินว่าจ้างก่อสร้างได้ตามสัญญาที่กำหนดไว้ อย่างไรก็ตามบริษัทได้เข้าทำสัญญาขยายเวลาการชำระหนี้กับผู้ว่าจ้างดังกล่าวแล้ว โดยผู้ว่าจ้างดังกล่าวจะทยอยชำระค่าก่อสร้างเป็นระยะเวลา 3 ปี ทั้งนี้สัญญาขยายเวลา

การชำระหนี้จะสิ้นสุดลงในไตรมาสที่สี่ของปี 2548 โดยผู้ว่าจ้างมีภาระต้องชำระเงินค่าก่อสร้างทั้งสิ้นจำนวน 1.1 ล้านบาทในปี 2548

ในปี 2547 นั้นระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ของบริษัทลดลงอย่างมากโดยมีระยะเวลาเท่ากับ 58.8 วัน ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทในปัจจุบันมาจากลูกค้าเอกชนในกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ที่มีชื่อเสียงและมีความมั่นคงทางการเงินทั้งสิ้นจึงไม่มีปัญหาความล่าช้าในการชำระเงินแต่อย่างใด

สำหรับปี 2548 นั้น ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ลดลงเหลือ 35.13 วัน ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทได้รับชำระเงินค่าก่อสร้างจากโครงการก่อสร้างซึ่งต่อเนื่องจากปี 2547 นอกจากนี้บริษัทยังสามารถเรียกชำระจากลูกค้าการค้าซึ่งมีระยะเวลาดังชำระมากกว่า 12 เดือน ดังที่ได้กล่าวข้างต้นเพิ่มเติมจนครบทั้งจำนวนแล้ว

- สภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทมีการพัฒนาที่ดีขึ้น โดยอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจาก 0.81 เท่า ในปี 2546 มาเป็น 0.92 เท่า ในปี 2548 โดยอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีอัตราส่วนใกล้เคียงกันจากปี 2546-2547 โดยเท่ากับ 0.58 เท่า และ 0.57 เท่า ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ สิ้นปี 2548 ปรับลดลงเหลือ 0.17 เท่า เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนโดยเฉพาะเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ในปี 2546 นั้น บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ 0.3 ล้านบาท ถึงแม้ว่าบริษัทได้รับค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าจากลูกค้าจำนวน 47.7 ล้านบาท แต่ในปี 2546 ลูกหนี้การค้าของบริษัทได้เพิ่มขึ้นจากปัญหาการค้างชำระค่าก่อสร้างของผู้ว่าจ้างจำนวน 1 รายดังที่กล่าวมาแล้ว ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดคงเหลือจากการดำเนินงานเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ในปี 2547 บริษัทได้ขยายการปริมาณงานก่อสร้างขึ้นอย่างมาก ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ 19.2 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้รับค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าจากลูกค้าจำนวน 10.4 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับเครดิตจากลูกค้า ผู้จัดการจำหน่ายและผู้รับเหมาช่วงจำนวน 74.6 ล้านบาท สำหรับปี 2548 นั้น บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ -66.5 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระเพิ่มขึ้น เนื่องจากโครงการขยายโรงงาน เฟส 2 และโครงการขยายโรงงาน เฟส 3 ของบริษัท เบียร์ไทย (1991) จำกัด (มหาชน) มีการเปลี่ยนแปลงแบบการก่อสร้างเพื่อการติดตั้งเครื่องจักร ซึ่งส่งผลให้บริษัทไม่สามารถเรียกชำระค่าก่อสร้างจนกว่าการแก้ไขแบบก่อสร้างจะแล้วเสร็จ ดังที่ได้กล่าวมาแล้ว อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ณ ปัจจุบัน บริษัทสามารถทยอยเรียกชำระเงินค่าก่อสร้างดังกล่าวจากเจ้าของโครงการได้แล้วหลังจากแบบก่อสร้างได้แก้ไขเสร็จสิ้น นอกจากนี้ รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระยังเพิ่มขึ้นจากรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระของโครงการ Center Warehouse ของบริษัทบางกอกคาซ่า จำกัด ซึ่งยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระค่าก่อสร้างจากเจ้าของโครงการเนื่องจากการก่อสร้างยังอยู่ในช่วงการเตรียมความพร้อมของการก่อสร้าง นอกจากรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระแล้วนั้น ลูกหนี้เงินประกันผลงานของบริษัทมีการปรับตัวสูงขึ้นตามการขยายการดำเนินงาน ทั้งนี้เงินประกันผลงานดังกล่าวนั้นเจ้าของโครงการจะหักจากเงินที่บริษัทเรียกชำระในแต่ละงวดตามความคืบหน้าของงาน โดยบริษัทจะได้รับเงินประกันผลงานดังกล่าวหลังจากโครงการแล้วเสร็จ และบริษัทได้ส่งมอบหนังสือรับประกันผลงาน (Retention bond) ให้แก่ลูกค้า

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนในปี 2546-2548 มีมูลค่า เท่ากับ -2.5 ล้านบาท -8.3 ล้านบาท และ -29.4 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทในปี 2546 และปี 2547 ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพื่อซื้ออุปกรณ์สำหรับการดำเนินงานเพิ่มเติมจำนวน 2.4 ล้านบาท และ 7.5 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2548 เนื่องจากบริษัทมีการขยายการดำเนินงานจึงส่งผลให้ปริมาณงานก่อสร้างเพิ่มขึ้นอย่างมาก เป็นเหตุให้บริษัทมีการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์เพิ่มเติมเป็นจำนวน 18.2 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้ฝากเงินกับสถาบัน

การเงินเพิ่มขึ้นเพื่อเป็นหลักประกันในการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติมในกิจการ จึงส่งผลให้เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันในปี 2548 เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 12.1 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินนั้น ในปี 2546 บริษัทได้ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 60.0 ล้านบาท เป็น 100 ล้านบาท และได้เรียกชำระค่าหุ้นจำนวน 10.0 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการชำระเงินกู้จากธนาคารทั้งระยะยาวและระยะสั้นและจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาทางการเงินอีกจำนวน 7.8 ล้านบาท ส่งผลให้ในปี 2546 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 2.2 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2547 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีมูลค่า -10.9 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสุทธิภายหลังจากหักเงินค่าหุ้นจำนวน 5.0 ล้านบาท และมีการชำระเงินกู้ยืมจากธนาคารทั้งระยะยาวและระยะสั้นและจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาทางการเงินอีกจำนวน 5.9 ล้านบาท สำหรับปี 2548 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินเท่ากับ 95.9 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติม

ทั้งนี้ สภาพคล่องของบริษัท ณ ปัจจุบัน มีความเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ อย่างไรก็ตาม เมื่อบริษัทได้ทำการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับประชาชนทั่วไปแล้ว จะส่งผลให้บริษัทมีสภาพคล่องในการขยายการดำเนินงานของธุรกิจของบริษัทได้มากขึ้น

สำหรับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เท่ากับ 753.7 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2548 ซึ่งเท่ากับ 661.1 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าตามสัญญาก่อสร้างและลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง ซึ่งเพิ่มขึ้นตามปริมาณงานก่อสร้างและความคืบหน้าของงานก่อสร้างหนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เท่ากับ 512.8 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2548 ซึ่งเท่ากับ 438.7 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้านำตามสัญญาก่อสร้างในโครงการก่อสร้างใหม่ของบริษัทซึ่งได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างในช่วงไตรมาสที่สองของปี 2549 โดยส่วนใหญ่เป็นเงินรับล่วงหน้าจากโครงการก่อสร้างโรงพยาบาลรามคำแหง ของบริษัทโรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) นอกจากนี้บริษัทยังได้เบิกเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมอีกจำนวน 29.0 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินการก่อสร้าง จึงส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 1.97 เท่า ณ สิ้นปี 2548 เป็น 2.13 เท่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2549 นั้น บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ -2.5 ล้านบาทเนื่องจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้เงินประกันผลงานซึ่งเพิ่มขึ้นตามปริมาณงานและความคืบหน้าของโครงการก่อสร้าง ทั้งนี้ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทได้รับเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าในโครงการก่อสร้างจำนวน 43.2 ล้านบาท จึงส่งผลให้บริษัทมิได้ประสบปัญหาเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานก่อสร้าง สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนนั้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2549 นั้นมีมูลค่าเท่ากับ -22.9 ล้านบาทเนื่องจากเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันของบริษัทเพิ่มขึ้น โดยเงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพันดังกล่าวเป็นเงินฝากสำหรับการค้าประกันเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัท นอกจากนี้ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทยังได้ซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงานเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินเท่ากับ 25.5 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้เบิกเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการดำเนินงานก่อสร้าง ดังที่ได้กล่าวมาแล้ว

คำตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในรอบบัญชี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 คำตอบแทนของผู้สอบบัญชีคือ บริษัท สอบบัญชี ธรรมนิติ จำกัด คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 857,681 บาท โดยเป็นค่าสอบทานงบการเงินไตรมาส จำนวน 450,000 บาท (150,000 บาทต่อไตรมาส) และค่าบริการงบการเงินประจำปีจำนวน 385,000 บาท นอกจากนี้บริษัทยังมีภาระค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee) อีกจำนวน 22,681 บาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายค่าเอกสาร ค่าดำเนินการและค่ายานพาหนะของผู้สอบบัญชี

สำหรับรอบบัญชี สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 คำตอบแทนของผู้สอบบัญชีคือ บริษัท สอบบัญชี ธรรมนิติ จำกัด คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 175,010 บาท โดยเป็นค่าสอบทานงบการเงินไตรมาส จำนวน 160,000 บาท (80,000 บาทต่อไตรมาส) และค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee) อีกจำนวน 15,040 บาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายค่าเอกสาร ค่าดำเนินการและค่ายานพาหนะของผู้สอบบัญชี

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานในอนาคต

- ผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลทั่วไป

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนของบริษัทจำนวน 35.0 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.9 ของจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียนเรียกชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อาจมีผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญซึ่งได้แก่ อัตรากำไรต่อหุ้นและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น โดยในปี 2548 นั้น บริษัทมีอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.45 บาทต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 27.78 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนแล้ว บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 135.0 ล้านหุ้น ซึ่งอาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทในปี 2548 ลดลงเหลือ 0.33 บาทต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงเหลือร้อยละ 25.08 ซึ่งคำนวณจากทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว แต่ทั้งนี้ไม่รวมถึงส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่จะเกิดขึ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชน