

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

สรุปรายงานสอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ในปี 2546 ตรวจสอบโดย นายสังวรณ สุทธิสานนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 97 ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไข ว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องสมควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ในปี 2547 ตรวจสอบโดย นายสมชาย คุรุจิตโกศล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3277 ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้ถูกต้องสมควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ยกเว้นการจัดทำงบการเงินรวม และการรับรู้ส่วนได้เสียในเงินลงทุนในงบเฉพาะของบริษัท เนื่องจากงบการเงินของบริษัทย่อยที่รวมอยู่ในการจัดทำงบการเงินรวมตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่น และ งบการเงินของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งซึ่งบริษัทได้ขายเงินลงทุนออกไปในปี 2547 ณ วันที่เกิดรายการ ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ในปี 2548 ตรวจสอบโดย นายสมชาย คุรุจิตโกศล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3277 ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องสมควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ยกเว้นการจัดทำงบการเงินรวม และการรับรู้ส่วนได้เสียในเงินลงทุนในงบเฉพาะของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2547 เนื่องจากงบการเงินของบริษัทย่อยที่รวมอยู่ในการจัดทำงบการเงินรวมตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่น และ งบการเงินของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งซึ่งบริษัทได้ขายเงินลงทุนออกไปในปี 2547 ณ วันที่เกิดรายการ ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2549 สอบทานโดย นายสมชาย คุรุจิตโกศล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3277 ได้แสดงว่า ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่สมควรในสาระสำคัญ ตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทาน

12.2 โครงสร้างบริษัทที่ผ่านมา

บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการออกแบบ จัดทำ ก่อสร้าง และติดตั้งงานด้านวิศวกรรมทุกระบบ ทั้งวิศวกรรมไฟฟ้า และวิศวกรรมโทรคมนาคม ให้แก่ลูกค้าทั้งในภาครัฐ และภาคเอกชน ซึ่งในปี 2546 และปี 2547 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทต่างๆ ซึ่งปรากฏผลการดำเนินงานอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทในปีดังกล่าว (ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน) ดังนี้

รายชื่อ	ประเภทธุรกิจ	อัตราส่วนการลงทุน (ร้อยละ)	
		31/12/2546	31/12/2547
บจก. อนุสรณ์ เซอร์วิส (2004)	รับเหมาช่วงงานก่อสร้างระบบไฟฟ้า	52.00	-
บจก. เติมโก้ พัฒนาพาณิชย์	จำหน่ายสินค้าอุปโภค บริโภค	54.66	-
บจก. เติมโก้-เฮอริเทจ แลนด์	อสังหาริมทรัพย์	39.99	-
บจก. อาลี คาตุน (ประเทศไทย)	จำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า อุปกรณ์เครื่องกล อุปกรณ์ก่อสร้าง ไปยังต่างประเทศ	50.97	50.49

ต่อมาในปี 2547 บริษัทมีการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจ โดยการทยอยจำหน่ายเงินลงทุนในธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของบริษัท คือ บริษัท เติมโก้ พัฒนาพาณิชย์ จำกัด และบริษัท อนุสรณ์ เซอร์วิส (2004) จำกัด และปิดกิจการบริษัท เติมโก้-เฮอริเทจ แลนด์ จำกัด เพื่อให้บริษัทมีภาพการประกอบธุรกิจที่ชัดเจนขึ้น ซึ่งตามงบการเงินรวมในปี 2547 นั้น ในส่วนของงบกำไรขาดทุน บริษัทได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัท เติมโก้ พัฒนาพาณิชย์ จำกัด และบริษัท เติมโก้-เฮอริเทจ แลนด์ จำกัด หลังตัดรายการที่เกี่ยวข้องกันเข้าเป็นผลการดำเนินงานรวมของบริษัทจนถึงวันสุดท้ายที่บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนออกไปทั้งหมดและเมื่อปิดกิจการ แต่ไม่ได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัท อนุสรณ์ เซอร์วิส (2004) จำกัด เนื่องจาก บริษัทดังกล่าวมีผลการดำเนินงานขาดทุนต่อเนื่องกัน และหยุดดำเนินงาน บริษัทจึงรับรู้การต่อค้าเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวทั้งจำนวน สำหรับในส่วนของงบดุลนั้น ไม่ได้รวมการแสดงฐานะทางการเงินที่รวมฐานะทางการเงินของบริษัททั้ง 3 บริษัทดังกล่าว

จากการดำเนินการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทในปี 2547 ส่งผลให้ปัจจุบัน บริษัทมีบริษัทย่อยคงเหลือเพียง 1 แห่ง คือ บริษัท อาลี คาตุน (ประเทศไทย) จำกัด (“อาลี คาตุน”) (บริษัทถือหุ้นร้อยละ 50.49) ซึ่งดำเนินธุรกิจจัดซื้ออุปกรณ์ระบบสายส่งไฟฟ้า อุปกรณ์เครื่องกล อุปกรณ์ก่อสร้าง และอุปกรณ์ไฟฟ้าทุกประเภทเพื่อจำหน่ายไปยังบังคลาเทศ ประเทศในแถบเอเชียใต้ และเอเชียตะวันออกเฉียง (รายละเอียดปรากฏในส่วนที่ 2 ข้อที่ 2.1 และ 2.2) ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของ อาลี คาตุน เปรียบเทียบกับบริษัท มีดังนี้

อาลี คาตุน	ปี 2546 (ล้านบาท)	% งบการเงิน เฉพาะบริษัท ^{2/}	ปี 2547 (ล้านบาท)	% งบการเงิน เฉพาะบริษัท ^{2/}	ปี 2548 (ล้านบาท)	% งบการเงิน เฉพาะบริษัท ^{2/}
รายได้รวม	3.69	0.95	4.74	0.78	8.03	0.52
กำไร/ขาดทุนสุทธิ ^{1/}	(0.85)	2.33	1.09	12.75	1.27	2.87
สินทรัพย์รวม	1.76	0.41	1.69	0.35	3.90	0.53
หนี้สินรวม	1.96	0.00	0.02	0.00	0.75	0.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(0.21)	(0.14)	1.67	1.11	3.76	1.49

หมายเหตุ^{1/} ในปี 2547 กำไรสุทธิของ อาลี คาตุน คิดเป็นสัดส่วนค่อนข้างสูง เมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะของบริษัท เนื่องจาก ในปีดังกล่าว อาลี คาตุน มีกำไรจากรายการพิเศษ มิใช่กำไรจากการดำเนินงาน คือ รายได้จากเจ้าหน้าที่ให้ อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่ามูลค่ากำไรสุทธิของ อาลี คาตุน จะใกล้เคียงกันระหว่างปี 2547 และ 2548 แต่เมื่อเทียบเป็นสัดส่วนกับงบการเงินเฉพาะของบริษัทแล้ว พบว่าลดลงอย่างมาก เนื่องจากในปี 2548 บริษัทมีการเติบโตของกำไรสุทธิค่อนข้างสูง ถึงร้อยละ 420

^{2/} ร้อยละเมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินเฉพาะของบริษัท

จากตารางจะเห็นว่า ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของอาลี คาตุน ไม่มีนัยสำคัญ เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท ดังนั้น เพื่อความเข้าใจในการวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลดำเนินงานฐานะทางการเงิน และเพื่อสะท้อนถึงภาพการดำเนินธุรกิจในอดีตของบริษัทได้อย่างชัดเจน การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท จึงเป็นการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลในงบการเงินเฉพาะของบริษัท

ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

งบดุล

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม			
	2546	2547	2548	30/9/49	2546*	2547	2548	30/9/49
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	1.20	1.21	37.40	43.18	3.93	1.84	39.72	43.98
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ	36.91	60.40	303.66	154.33	37.15	60.40	303.98	154.33
มูลค่างานที่เสร็จแล้วแต่ยังไม่เรียกเก็บ - สุทธิ	115.19	224.95	164.97	229.40	115.19	224.95	164.97	229.40
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	60.64	47.87	62.49	67.81	91.65	47.87	62.49	67.81
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	5.20	0.50	-	-	0.00	0.50	-	-
เงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	3.56	-	-	-	3.56	-	0.20	-
เงินให้กู้ยืมแก่ผู้รับเหมาช่วง - สุทธิ	10.98	0.70	-	-	10.99	0.70	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	46.39	31.25	25.68	35.79	48.26	31.31	25.97	36.07
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	280.07	366.88	594.19	530.51	310.72	367.58	597.33	531.58
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินให้กู้ยืมพนักงาน - สุทธิ	3.71	1.29	-	-	3.71	1.29	-	-
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย - สุทธิ	15.89	0.95	1.59	0.89	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	-	-	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ - สุทธิ	77.96	65.74	71.33	85.12	89.46	65.83	71.39	85.16
ที่ดินที่ไม่ใช้ในการดำเนินงาน - สุทธิ	17.75	12.82	12.82	8.62	17.75	12.82	12.82	8.62
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	33.89	40.42	63.49	71.38	34.22	41.13	64.20	72.09
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	149.19	121.22	149.23	166.01	145.13	121.06	148.40	165.86
รวมสินทรัพย์	429.26	488.10	743.43	696.51	455.85	488.64	745.73	697.44
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	129.52	129.87	244.99	85.42	130.22	129.87	244.99	85.42
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	56.81	81.01	128.35	130.00	61.10	81.01	128.77	130.00
หนี้สินระยะยาว-ชำระใน 1 ปี	11.33	7.66	6.60	7.80	11.33	7.66	6.60	7.80
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน-ชำระใน 1 ปี	5.83	4.18	2.78	3.62	5.83	4.18	2.78	3.62
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	51.92	101.08	136.43	182.68	54.44	100.89	136.75	182.74
รวมหนี้สินหมุนเวียน	255.42	323.80	519.16	409.52	262.93	323.61	519.90	409.58
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมจากกรรมการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	22.10	-	-	-	26.70	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	4.37	12.91	6.33	-	4.37	12.91	6.33	-
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิ	5.36	0.83	4.94	4.45	5.36	0.83	4.94	4.45
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	31.83	13.74	11.27	4.45	36.43	13.74	11.27	4.45
รวมหนี้สิน	287.25	337.54	530.43	413.97	299.36	337.35	531.17	414.03
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	185.00	142.00	160.00	160.00	185.00	142.00	160.00	160.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40
กำไร(ขาดทุน)สะสม **								
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29
ยังไม่จัดสรร	(78.68)	(27.13)	17.30	86.85	(78.89)	(27.13)	17.30	86.85
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	142.01	150.56	213.00	282.54	141.80	150.56	213.00	282.54
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	14.68	0.73	1.56	0.87
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	142.01	150.56	213.00	282.54	156.49	151.29	214.56	283.41
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	429.26	488.10	743.43	696.51	455.85	488.64	745.73	697.44

หมายเหตุ: * งบการเงินรวมปี 2546 ยังไม่ได้ตรวจสอบ

** มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2549 เมื่อวันที่ 19 ต.ค. 2549 และมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2549 เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2549 กำหนดให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานครั้งแรกปี 2549 จำนวน 16 ล้านบาท โดยจ่ายให้ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อ ณ วันที่ 9 ตุลาคม 2549

งบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม			
	2546	2547	2548	9M49	2546*	2547	2548	9M49
รายได้จากการดำเนินงาน								
รายได้จากการขาย	91.23	148.11	252.00	234.82	374.39	527.15	259.57	234.82
รายได้จากการให้บริการ	281.61	428.63	1,251.18	794.79	281.61	428.63	1,251.18	794.79
รายได้อื่น	15.35	33.74	28.71	21.08	17.97	39.57	29.09	21.03
ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนโดยวิธีส่วนได้เสีย	-	-	0.64	-	-	-	-	-
รวมรายได้	388.19	610.47	1,532.53	1,050.68	673.97	995.35	1,539.84	1,050.64
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน								
ต้นทุนขาย	98.72	141.33	220.64	187.48	369.96	507.85	225.23	187.48
ต้นทุนบริการ	258.67	365.12	1,143.03	661.28	258.67	365.12	1,143.03	661.28
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	52.41	80.27	106.43	77.21	73.04	101.95	108.14	78.16
ค่าตอบแทนกรรมการ	-	-	-	3.17	-	-	-	3.17
ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุน	3.40	1.83	-	0.50	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	413.20	588.55	1,470.10	929.63	701.66	974.91	1,476.41	930.08
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่าย	(25.01)	21.92	62.43	121.05	(27.70)	20.44	63.43	120.56
ดอกเบี้ยจ่าย	(11.67)	(13.37)	(13.83)	(12.70)	(12.30)	(14.21)	(13.84)	(12.70)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	(4.17)	(22.81)	-	-	(4.53)	(22.81)
กำไร(ขาดทุน)ก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(36.68)	8.55	44.43	85.54	(40.00)	6.23	45.06	85.05
บวก(หัก)ขาดทุน(กำไร)ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	3.12	2.32	(0.63)	0.49
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(36.68)	8.55	44.43	85.54	(36.88)	8.55	44.43	85.54
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)**								
ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	(-0.20)	0.05	0.28	0.53	(-0.20)	0.05	0.28	0.53
Fully Diluted ***	(-0.17)	0.04	0.21	0.40	(-0.17)	0.04	0.21	0.40

หมายเหตุ: *งบการเงินรวมปี 2546 ยังไม่ได้ตรวจสอบ

** ในปี 2546 - ปี 2548 บริษัทมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2549 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้เป็นหุ้นละ 1 บาท

*** Fully Diluted คำนวณจากจำนวนหุ้นหลังเพิ่มทุนเสนอขายให้แก่ประชาชนครั้งนี้แล้ว รวมทั้งสิ้นจำนวน 215 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)

งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม			
	2546	2547	2548	9M49	2546*	2547	2548	9M49
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	4.89	0.89	(68.15)	194.50	(14.92)	(0.82)	(66.46)	193.38
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	9.46	23.19	(4.07)	(21.59)	28.20	12.30	(4.06)	(22.00)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(84.78)	(24.07)	108.41	(167.13)	(83.64)	(13.57)	108.41	(167.13)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(70.43)	0.01	36.19	5.78	(70.36)	(2.09)	37.88	4.25

หมายเหตุ: *งบการเงินรวมปี 2546 ยังไม่ได้ตรวจสอบ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม			
	2546	2547	2548	9M49	2546*	2547	2548	9M49
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)								
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.10	1.14	1.14	1.30	1.18	1.14	1.15	1.30
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.72	0.98	1.00	1.07	0.71	0.98	1.00	1.07
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.02	0.003	(0.16)	0.42	n/a	(0.003)	(0.16)	0.42
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	1.85	2.32	3.78	3.15	n/a	3.85	3.80	3.15
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	194.32	155.13	95.15	115.98	n/a	93.61	94.67	114.40
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	10.13	16.77	42.47	36.96	n/a	11.29	42.62	36.96
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	35.54	21.47	8.48	9.74	n/a	31.89	8.45	9.74
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	8.61	7.35	13.03	8.76	n/a	12.29	13.04	8.75
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	41.83	48.99	27.64	41.09	n/a	29.30	27.60	41.16
Cash Cycle (วัน)	188.03	127.61	75.99	84.63	n/a	96.20	75.52	82.98
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)								
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	4.14%	12.19%	9.28%	17.56%	4.17%	8.66%	9.43%	17.56%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	-6.71%	3.80%	4.15%	11.76%	-4.22%	2.14%	4.20%	11.71%
อัตรากำไรอื่น (%)	3.95%	3.95%	1.87%	2.01%	2.67%	3.98%	1.89%	2.00%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	-19.55%	4.05%	-109.15%	160.67%	n/a	-4.00%	-104.77%	160.40%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-9.45%	1.40%	2.90%	8.14%	-5.47%	0.86%	2.89%	8.14%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-22.95%	5.85%	24.44%	46.03%	n/a	5.56%	24.29%	45.81%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)								
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-7.72%	1.86%	7.22%	15.84%	n/a	1.81%	7.20%	15.81%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	-37.18%	22.46%	66.98%	139.26%	n/a	22.50%	66.97%	128.17%
อัตรากำไรของสินทรัพย์ (เท่า)	0.82	1.33	2.49	1.95	n/a	2.11	2.49	1.94
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)								
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.02	2.24	2.49	1.47	1.91	2.23	2.48	1.46
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.42	1.07	(3.62)	18.12	(0.21)	0.94	(3.50)	18.03
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.12	0.02	(2.78)	0.99	(0.35)	(0.01)	(2.71)	0.99
อัตรากำไรจ่ายปันผล (%)	-	-	36.01%	18.70%	-	-	36.01%	18.70%

หมายเหตุ: * งบการเงินรวมปี 2546 ยังไม่ได้ตรวจสอบ

n/a ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวได้เนื่องจากปี 2545 บริษัทไม่มีการจัดตั้งงบการเงินรวม

12.3 คำอธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2546 2547 และ 2548 และ ณ 30 กันยายน 2549

12.3.1 ภาพรวมการดำเนินธุรกิจของบริษัท

บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการออกแบบจัดทา ก่อสร้าง และติดตั้งงานด้านวิศวกรรมไฟฟ้า ด้านระบบไฟฟ้าและเครื่องกล ด้านเสาโทรคมนาคม ด้านอนุรักษ์พลังงาน งานผลิตและจำหน่ายเสาโครงเหล็กและอุปกรณ์ไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าภาครัฐและภาคเอกชน โดยวิธีประมูลงานเป็นส่วนใหญ่ จากความหลากหลายของธุรกิจ ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัท ทั้งทางด้านรายได้ และกำไร ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ ซึ่งปัจจัยที่สำคัญได้แก่

- การขยายการลงทุน และการเติบโตของลูกค้าในแต่ละประเภทงาน
- สถานะการแข่งขันในการประมูลงาน
- จำนวนโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการ
- ประเภทของผู้ว่าจ้าง

ทั้งนี้ ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท แบ่งธุรกิจออกเป็น 2 ลักษณะ คือ

(1) **ธุรกิจงานบริการ** งานบริการที่สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัท คือ งานด้านวิศวกรรมไฟฟ้า โดยที่ภาครัฐ คือ การไฟฟ้าทั้ง 3 แห่ง ได้แก่ การไฟฟ้าฝ่ายผลิต การไฟฟ้านครหลวง และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เป็นหน่วยงานที่มีภาระหน้าที่ในการจัดหาพลังงานไฟฟ้าให้เพียงพอต่อการใช้งานของผู้ใช้ไฟ จึงมีการกำหนดแผนงานลงทุนในระยะยาวที่ชัดเจน และมีมูลค่าขบประมาณการลงทุนสูง ทำให้การขยายงานและการประมูลงานภาครัฐเป็นปัจจัยที่สำคัญต่อการเติบโตของรายได้ในส่วนงานบริการ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากข้อมูลการประมูลงานภาครัฐเป็นข้อมูลสาธารณะ จึงมีการแข่งขันในการประมูลงานสูง เป็นเหตุให้อัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างานภาคเอกชน ดังนั้น เพื่อรักษาสมดุลระหว่างการเติบโตของรายได้ และอัตรากำไรที่เหมาะสม บริษัทจึงกำหนดนโยบายที่จะพิจารณาประมูลงานและให้บริการงานโครงการภาครัฐและภาคเอกชนในสัดส่วนที่เหมาะสมและสอดคล้องกับจำนวนโครงการที่บริษัทให้บริการอยู่

สำหรับงานด้านระบบไฟฟ้าและเครื่องกลเป็นงานบริการที่มีความสำคัญต่อการเติบโตของบริษัท โดยมีการเติบโตอย่างมากในปี 2548 คือมีอัตรากำไรเฉลี่ย 55.9 จากปี 2547 เนื่องจากบริษัทเริ่มเข้าสู่การให้บริการด้านระบบสาธารณูปโภคในโรงงานแก่บริษัทเอกชนรายใหญ่ และได้รับการยอมรับเป็นอย่างดีจากลูกค้า และสำหรับงานด้านโทรคมนาคม บริษัทมีความได้เปรียบทางการแข่งขันกับคู่แข่ง เนื่องจาก บริษัทเป็นผู้ผลิตเสาโครงเหล็ก ซึ่งเป็นวัสดุหลักสำหรับงานโทรคมนาคม ส่งผลให้บริษัทสามารถบริหารต้นทุนและกำหนดระยะเวลาก่อสร้างให้แล้วเสร็จตามความต้องการลูกค้า โดยจะเห็นได้จากในปี 2547 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นรวมที่ระดับร้อยละ 12 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2546 และปี 2548 ที่ระดับร้อยละ 4 และร้อยละ 9 ตามลำดับ

จากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อรายได้และอัตรากำไรข้างต้นจะเห็นว่าในปี 2548 บริษัทมีรายได้จากงานบริการ 1,251.18 ล้านบาท เป็นงานภาครัฐร้อยละ 53 และงานภาคเอกชนร้อยละ 47 โดยมีกำไรขั้นต้นงานบริการร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับปี 2547 ซึ่งบริษัทมีรายได้จากงานบริการ 428.64 ล้านบาท เป็นงานภาครัฐร้อยละ 35 และงานภาคเอกชนร้อยละ 65 โดยมีกำไรขั้นต้นงานบริการร้อยละ 15 ทั้งนี้ ในปี 2547 - 2548 อัตรากำไรเฉลี่ยของรายได้ร้อยละ 19.2 มาจากรายได้งานบริการภาครัฐที่เพิ่มจาก 151.02 ล้านบาท เป็น 667.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรเฉลี่ยร้อยละ 34.2 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 15 ในปี 2547 คงเหลือร้อยละ 9 ในปี 2548 เนื่องจาก ในปี 2547 บริษัทมีสัดส่วนการทำงานภาคเอกชน และสัดส่วนรายได้งานบริการด้านเสาโทรคมนาคมสูงกว่าในปี 2548

(2) ธุรกิจงานขาย เป็นการขายเสาโครงเหล็ก และอุปกรณ์ไฟฟ้า ประเภทอุปกรณ์ยึดจับ ซึ่งเป็นการขายสินค้าเท่านั้น ไม่มีการให้บริการติดตั้ง ซึ่งลูกค้าสำหรับธุรกิจงานขายเป็นลูกค้าภาคเอกชนทั้งหมด โดยในปี 2546-2548 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเสาโครงเหล็กเฉลี่ยร้อยละ 74 และจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าร้อยละ 26 ทั้งนี้รายได้จากการขายมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2546 จาก 91.23 ล้านบาท เป็น 252 ล้านบาทในปี 2548 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 176 จากการขยายตัวในธุรกิจโทรคมนาคมที่มีความจำเป็นต้องใช้เสาโครงเหล็กในการขยายการให้บริการ สำหรับอัตรากำไรของงานขายนั้น ขึ้นอยู่กับความสามารถในการขยายตัวของรายได้ ซึ่งก่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาดการผลิต (Economy of Scale)

(รายละเอียดโครงสร้างรายได้ของบริษัทปรากฏในส่วนที่ 2 ข้อที่ 2.4)

12.3.2 ผลการดำเนินงาน

รายได้

บริษัทมีนโยบายการรับรู้รายได้ของงานบริการด้วยวิธีอัตราส่วนของงานที่แล้วเสร็จ และรับรู้รายได้จากการขายเมื่อส่งมอบสินค้าแล้ว โดยบริษัทมีรายได้รวมในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 จำนวน 388.19 ล้านบาท 610.47 ล้านบาท และ 1,532.53 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 99 โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของรายได้หลัก 2 ประเภท ได้แก่

1) รายได้จากงานบริการ เป็นรายได้จากงานบริการด้านวิศวกรรมไฟฟ้า (ซึ่งประกอบด้วย งานระบบจำหน่ายไฟฟ้า งานสถานีไฟฟ้าย่อย และงานก่อสร้างสายส่ง) งานระบบไฟฟ้าและเครื่องกล งานโทรคมนาคม งานโยธา และงานอนุรักษ์พลังงาน โดยรายได้จากงานบริการในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 มีมูลค่า 281.61 ล้านบาท 428.63 ล้านบาท และ 1,251.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 73 ร้อยละ 70 และร้อยละ 82 ของรายได้รวมในแต่ละปีดังกล่าว ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 111 ต่อปี ทั้งนี้ สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของรายได้จากงานบริการมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ 2 ประเภท คือ (1) งานวิศวกรรมไฟฟ้า ซึ่งบริษัทได้เน้นการขยายการรับงานจากภาครัฐเพิ่มขึ้น โดยอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ของงานภาครัฐจากปี 2546-2548 เพิ่มขึ้นร้อยละ 163 และ (2) งานระบบไฟฟ้าและเครื่องกล จากการเพิ่มการรับงานในส่วนของบริษัทที่อยู่นอกโรงงาน ซึ่งเป็นการขยายช่องทางการตลาด ประกอบกับที่ผ่านมามีบริษัทมีผลงานเป็นที่ยอมรับจากลูกค้า ทั้งในภาครัฐและเอกชน จึงส่งผลให้บริษัทได้รับงานในโครงการต่างๆ อย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ ทั้งจากลูกค้ารายเดิม และลูกค้าใหม่

2) รายได้จากการขาย เป็นรายได้จากการผลิตและจำหน่ายเสาโครงเหล็ก และซื้อมาขายไปอุปกรณ์ไฟฟ้า โดยรายได้จากการขายในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 มีมูลค่า 91.23 ล้านบาท 148.11 ล้านบาท และ 251.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24 ร้อยละ 24 และร้อยละ 16 ของรายได้รวมในแต่ละปีดังกล่าว ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 66 ต่อปี โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายเสาโครงเหล็กให้แก่บริษัทที่ได้รับสัมปทานในการติดตั้งโครงข่ายการสื่อสาร หรือผู้รับเหมาช่วงของบริษัทที่ได้รับสัมปทาน

รายได้อื่นของบริษัท ประกอบด้วย รายได้ค่านายหน้าจากการขายอุปกรณ์ไฟฟ้า หนี้สงสัยจะสูญรับคืนกำไรจากการขายสินทรัพย์ และดอกเบี้ยรับ ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 15.35 ล้านบาท 33.74 ล้านบาท 28.71 ล้านบาท ในปี 2546 ปี 2547 ปี 2548 โดยคิดเป็นร้อยละ 4 ร้อยละ 6 และร้อยละ 2 ของรายได้รวมในแต่ละงวดดังกล่าว

สำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2549 บริษัทมีรายได้รวม 1,050.68 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากงานบริการร้อยละ 76 และรายได้จากงานขายร้อยละ 22 และรายได้อื่นร้อยละ 2 โดยรายได้ในงวด 9 เดือนแรกปี 2549 ลดจากงวดเดียวกันในปี 2548 จำนวน 61.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 6 เนื่องจากการลดลงของรายได้งานบริการร้อยละ 13 ซึ่งเป็นมีสาเหตุหลักจากการลดลงของ 1) งานวิศวกรรมไฟฟ้า เนื่องจากภาวะความไม่

แน่นอนทางการเมือง ส่งผลให้กลุ่มลูกค้าภาคเอกชนชะลอการลงทุน ประกอบกับ ในปี 2548 บริษัทชะลอการเข้าประมูลงานภาครัฐ เนื่องจากงบประมาณของภาครัฐไม่เพียงพอต่อการดำเนินงาน จากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ เช่น ทองแดง เป็นต้น และความล่าช้าในการพิจารณาผลการประมูล และ 2) งานด้านเสาโทรคมนาคม เนื่องจาก กำลังการผลิตเสาโครงเหล็กในส่วนของโรงงานไม่เพียงพอต่อการใช้ติดตั้งและให้บริการงานด้านนี้ เนื่องจากกำลังการผลิตทั้งหมดในการผลิตเสาโครงเหล็กของบริษัทได้ถูกใช้ไปสำหรับการงานผลิตเสาโครงเหล็กเพื่อจำหน่าย ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีการเติบโตของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น โดยในงวด 9 เดือนแรกปี 2549 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันปี 2548 บริษัทมีอัตราการการเติบโตของรายได้จากการขายร้อยละ 35 เนื่องจากการจำหน่ายเสาโครงเหล็กให้กับผู้ได้รับสัมปทานในการติดตั้งโครงข่ายการสื่อสารให้แก่ บมจ. กสท. โทรคมนาคม ซึ่งขณะนี้ผู้รับสัมปทานแต่ละรายมีการขยายการลงทุนตามภาวะการแข่งขันในการให้บริการ โดยบริษัทได้รับคำสั่งซื้อเสาโครงเหล็กอย่างต่อเนื่องจนถึงเดือนธันวาคม 2549

สำหรับรายได้อื่นในช่วง 9 เดือนแรกปี 2549 มีจำนวน 21.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 ของรายได้รวมประกอบด้วย รายได้ค่าขายหน้า รายได้จากการขายเศษเหล็ก และวัตถุดิบที่เหลือจากการผลิต

(รายละเอียดโครงสร้างรายได้ของบริษัท ปรากฏในส่วนที่ 2 ข้อที่ 2.4)

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัท แบ่งออกเป็น 2 ส่วน เพื่อให้สอดคล้องกับประเภทรายได้ของบริษัท ได้แก่

1) *ต้นทุนงานบริการ* ได้แก่ ค่าวัสดุอุปกรณ์ ค่าแรงงานทางตรง (Direct Labor Cost) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน โดยในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 บริษัทมีต้นทุนงานบริการ 258.67 ล้านบาท 365.12 ล้านบาท และ 1,143.03 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของรายได้งานบริการ โดยต้นทุนงานบริการคิดเป็นร้อยละ 92 ร้อยละ 85 และร้อยละ 91 ของรายได้จากงานบริการในแต่ละปีตามลำดับ ทั้งนี้ สัดส่วนต้นทุนงานบริการต่อรายได้จากงานบริการในปี 2547 ลดลงเนื่องจาก ในปี 2547 บริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้งานบริการในส่วนของงานระบบโทรคมนาคมค่อนข้างสูง ถึงร้อยละ 120.75 ซึ่งงานในส่วนดังกล่าว บริษัทมีต้นทุนค่าวัสดุที่สำคัญได้แก่ เสาโครงเหล็ก และอุปกรณ์ยึดจับ ค่อนข้างต่ำ เนื่องจาก บริษัทเป็นผู้ผลิตเสาโครงเหล็กได้เอง อย่างไรก็ตาม ในปี 2548 มีการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้งานบริการเมื่อเทียบกับปี 2547 เนื่องจาก การเพิ่มขึ้นของค่าแรงจ้างเหมา และการนำเข้าอุปกรณ์ โดยเฉพาะงานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยให้แก่หน่วยงานราชการ

สำหรับวัตถุดิบต่างประเทศ บริษัทมีนโยบายให้ผู้ว่าจ้างสั่งซื้อวัตถุดิบดังกล่าวตรงกับผู้ผลิตหรือผ่านตัวแทนจำหน่ายที่บริษัทจัดหาให้ โดยผู้ว่าจ้างจะเป็นผู้เปิดเลตเตอร์ออฟเครดิต (Letter of Credit : LC) เอง แต่อย่างไรก็ตาม หากบริษัทเป็นผู้สั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ บริษัทจะมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยการซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ทั้งจำนวน โดยในปี 2546 ปี 2547 และ ปี 2548 บริษัทมีต้นทุนวัตถุดิบจากต่างประเทศจำนวน 7.75 ล้านบาท 7.47 ล้านบาท และ 204.10 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 3 ร้อยละ 2 และร้อยละ 18 ของต้นทุนบริการในแต่ละปีดังกล่าว ทั้งนี้ในปี 2548 บริษัทมีต้นทุนวัตถุดิบต่างประเทศสูงกว่าในปี 2546 และปี 2547 เนื่องจาก ในปี 2548 บริษัทมีงานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยซึ่งเป็นงานที่ใช้อุปกรณ์ต่างประเทศเพิ่มขึ้นโดยมีสัดส่วน ประมาณร้อยละ 67 ของรายได้จากงานบริการในปีดังกล่าว

ทั้งนี้ โครงสร้างต้นทุนบริการเฉลี่ย 3 ปี (2546-2548) ประกอบด้วย ค่าวัตถุดิบร้อยละ 61 ค่าแรงงานร้อยละ 36 และค่าใช้จ่ายในการผลิตร้อยละ 3

สำหรับในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 และปี 2549 บริษัทมีต้นทุนงานบริการ 832.21 ล้านบาทและ 661.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 91 และร้อยละ 83 ของรายได้จากงานบริการในแต่ละปีตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนต้นทุนงานบริการในงวด 9 เดือนแรกปี 2549 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปี 2548 เนื่องจาก บริษัทมีการ

ให้บริการงานภาคเอกชนซึ่งเป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าเป็นสัดส่วนร้อยละ 75 ของรายได้ซึ่งสูงกว่าปี 2548 และบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนงานบริการได้อย่างมีประสิทธิภาพ

2) ต้นทุนขายสินค้า เป็นต้นทุนสินค้าที่ขายไป และต้นทุนผลิตเสาโครงเหล็กและอุปกรณ์ยึดจับเพื่อขาย สำหรับต้นทุนขายสินค้า ในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 มีมูลค่า 98.72 ล้านบาท 141.33 ล้านบาท และ 220.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 108 ร้อยละ 95 และร้อยละ 88 ของรายได้จากการขายในแต่ละปีตามลำดับ โดยในปี 2546 บริษัทมีต้นทุนขายที่สูงมาก เนื่องจากความไม่เพียงพอของรายได้จากการขายสินค้าให้คุ้มกับต้นทุนคงที่ของบริษัท อย่างไรก็ตาม สัดส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก บริษัทมีการประหยัดจากขนาดการผลิต (Economy of Scale) จากการเติบโตของยอดขาย

ในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 และปี 2549 บริษัทมีต้นทุนขายสินค้า 151.15 ล้านบาท และ 187.48 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายพบว่า สัดส่วนดังกล่าวลดลง จากร้อยละ 87 ในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 เป็นร้อยละ 80 ในงวดเดียวกันปี 2549 เนื่องจาก ในปี 2549 บริษัทได้รับคำสั่งซื้อเสาโครงเหล็กเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากตามความต้องการของลูกค้าในตลาดเสาโทรคมนาคม เป็นเหตุให้บริษัทมีการประหยัดต่อขนาดการผลิต (Economy of Scale) ส่งผลให้ต้นทุนขายสินค้าลดลง ประกอบกับในปี 2548 บริษัทได้ขายสินค้าล้าสมัยที่มีอยู่ในคลังสินค้าจำนวนมากในราคาต่ำ เพื่อลดต้นทุนการจัดเก็บ และบริหารสภาพคล่อง ซึ่งเป็นเหตุให้บริษัทมีต้นทุนขายค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์ดังกล่าวไม่เกิดขึ้นอีกหลังจากปี 2548

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วยรายการที่สำคัญ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าเสื่อมราคาสำนักงาน เป็นต้น โดยในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 52.41 ล้านบาท 80.27 ล้านบาท และ 106.43 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม แล้วพบว่าสัดส่วนลดลง จากร้อยละ 14 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 7 ในปี 2548 เนื่องจากรายได้จากการขายและรายได้จากงานบริการของบริษัทมีอัตราการเติบโตที่สูงมากเมื่อเปรียบเทียบกับการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบกับ บริษัทมีการควบคุมการเติบโตของค่าใช้จ่ายดังกล่าวอย่างมีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะหมวดเกี่ยวกับการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ และการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ล้วนแต่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกปี 2549 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 77.21 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปี 2548 จำนวน 22.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 40 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในย้ายสำนักงานใหญ่ และการจ่ายผลตอบแทนพิเศษประเภทบำเหน็จและโบนัสให้แก่ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทที่ทำงานกับบริษัทมาเป็นระยะเวลาชานาน โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 และปี 2549 คิดเป็นร้อยละ 5 และร้อยละ 7 ตามลำดับ

ค่าตอบแทนกรรมการ

บริษัทมีค่าตอบแทนกรรมการและคณะอนุกรรมการตรวจสอบในปี 2548 และงวด 9 เดือนแรกปี 2549 เท่ากับ 1.61 ล้านบาท และ 3.17 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2548 และ 9 เดือนแรกปี 2549 บริษัทมีกรรมการและอนุกรรมการตรวจสอบทั้งสิ้น 9 คน (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 9)

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นจากงานบริการ

บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากงานบริการ จำนวน 22.94 ล้านบาท 63.51 ล้านบาท และ 108.15 ล้านบาท ในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากงานบริการที่ร้อยละ 8 ร้อยละ 15 และร้อยละ 9 ของรายได้จากงานบริการในแต่ละปีดังกล่าว ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นงานบริการ ในปี 2547 สูงมากกว่า อัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2546 และปี 2548 เนื่องจาก ในปี 2547 บริษัทมีสัดส่วนรายได้งานบริการร้อยละ 27 มาจากงานระบบโทรคมนาคม ซึ่งเป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง

ในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 และปี 2549 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากงานบริการ จำนวน 82.35 ล้านบาท และ 133.51 ล้านบาท หรือมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 61 โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 9 และร้อยละ 17 ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นในงวด 9 เดือนแรกปี 2549 เพิ่มขึ้นจากปี 2548 เนื่องจาก ในงวด 9 เดือนแรกปี 2549 บริษัทรับรู้รายได้ และกำไรขั้นต้นจากงานให้บริการในส่วนของภาคเอกชนซึ่งเป็นงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง โดยสัดส่วนรายได้จากภาคเอกชนในงวด 9 เดือนแรกปี 2549 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75 ของรายได้รวม (รายละเอียดปรากฏในส่วนที่ 2 ข้อที่ 3)

กำไรขั้นต้นจากงานขาย

สำหรับกำไรขั้นต้นจากการขาย ในปี 2546 บริษัทมีผลขาดทุนจำนวน 7.49 ล้านบาท เนื่องจาก รายได้จากการขายไม่สูงเพียงพอที่จะครอบคลุมต้นทุนคงที่ในการผลิต อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นโดยในปี 2547 และปี 2548 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการขาย 6.78 ล้านบาท และ 31.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายร้อยละ 5 และร้อยละ 12 ของรายได้จากการขายในปี 2547 และปี 2548 เนื่องจาก บริษัทมีการเติบโตของรายได้จากการขายเพียงพอที่จะคุ้มต้นทุนคงที่ในการผลิต และก่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาดการผลิต (Economy of Scale) โดยเมื่อพิจารณาจากการนำหนักเหล็กของสินค้าที่ผ่านกระบวนการผลิตของโรงงาน พบว่า มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจาก 2,207 ตันในปี 2546 เป็น 3,581 ตัน และ 4,481 ตัน ในปี 2547 และปี 2548 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นการผลิตร้อยละ 37 ร้อยละ 60 และร้อยละ 75 จากกำลังการผลิตของโรงงานทั้งสิ้น 6,000 ตันต่อปี ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทอยู่ระหว่างขยายโรงงานและการเพิ่มกำลังการผลิตโดยการสร้างบ่อชุบใหม่ขนาด 2 x 9.2 x 2.2 เมตร ซึ่งคาดว่าบ่อชุบใหม่นี้จะแล้วเสร็จต้นปี 2550 ส่งผลให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 12,000 ตันต่อปี

ในงวด 9 เดือนแรกปี 2549 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากงานขาย จำนวน 47.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 20 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปี 2548 ซึ่งบริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการขาย 22.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 12 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นในงวด 9 เดือนแรกปี 2549 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปี 2548 เนื่องจาก ลูกค้าของบริษัทซึ่งเป็นผู้ประกอบการธุรกิจโทรคมนาคมมีความต้องการเสาโครงเหล็กเพื่อใช้ในการขยายงานจำนวนมาก ทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาดการผลิต (Economy of Scale) และเพิ่มอำนาจให้บริษัทในการต่อรองราคาซื้อวัตถุดิบ

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นรวม มีมูลค่า 15.45 ล้านบาท 70.29 ล้านบาท และ 139.51 ล้านบาท ในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 ซึ่งเป็นการเติบโตอย่างต่อเนื่อง หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 200 โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นรวมที่ร้อยละ 4 ร้อยละ 12 และร้อยละ 9 ในปี 2546 ปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับ

สำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2548 และปี 2549 บริษัทมีกำไรขั้นต้นรวม จำนวน 105.02 ล้านบาท และ 180.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 10 และร้อยละ 18 ตามลำดับ สำหรับการเพิ่มขึ้นของอัตรา

กำไรขั้นต้นนี้เป็นผลจากความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มอย่างต่อเนื่อง ทำให้การผลิตของบริษัทเกิดการประหยัดต่อขนาดการผลิต (Economy of Scale) การรับรู้กำไรจากงานให้บริการในส่วนภูมิภาคเอกชนที่มีอัตรากำไรสูงกว่างานภาครัฐ

กำไรสุทธิ

บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิในปี 2546 จำนวน 36.68 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2547 และปี 2548 บริษัทมีผลการดำเนินงานที่มีกำไรอย่างต่อเนื่อง โดยมีกำไรสุทธิ 8.55 ล้านบาท และ 44.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1 และร้อยละ 3 ในปี 2547 และปี 2548 ทั้งนี้อัตรากำไรสุทธิที่เติบโตขึ้นจากปี 2546 เป็นผลมาจาก บริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้สูง มีความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้มีอัตราการเติบโตต่ำ ประกอบกับมีการบริหารจัดการสภาพคล่องทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยพิจารณาได้จากสัดส่วนของดอกเบี้ยจ่ายต่อรายได้ลดลงจากร้อยละ 3 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 1 ในปี 2548

สำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2549 บริษัทมีกำไรสุทธิ 85.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 8 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปี 2548 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 54.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5 เนื่องจาก การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้าโรงงาน และการรับรู้รายได้งานให้บริการในส่วนภูมิภาคเอกชน ซึ่งเป็นรายได้ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ประกอบกับบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิต และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ

12.3.3 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ 2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 488.10 ล้านบาท และ 743.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 52 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน จาก 366.88 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 594.19 ล้านบาท ในปี 2548 หรือมีอัตราการเติบโตร้อยละ 62 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ 3 รายการหลัก ได้แก่ (1) เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจาก 1.21 ล้านบาทเป็น 37.40 ล้านบาท (2) ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ เพิ่มขึ้นจาก 60.40 ล้านบาท เป็น 303.66 ล้านบาท และ (3) ลูกหนี้เงินประกันผลงาน-สุทธิเพิ่ม จาก 4.91 ล้านบาท เป็น 12.08 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนดังกล่าว เป็นการเพิ่มขึ้นที่สอดคล้องกับการเติบโตในการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 1.86% ในปี 2547 เป็น 7.22% ในปี 2548 และอัตรามูลของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก 1.33 เท่าในปี 2547 เป็น 2.49 เท่าในปี 2548

ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2548 สินทรัพย์รวมของบริษัท แบ่งออกเป็น (1) สินทรัพย์หมุนเวียน 594.19 ล้านบาท เป็นร้อยละ 80 ของสินทรัพย์รวม ประกอบด้วยรายการหลัก ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ จำนวน 303.66 ล้านบาท มูลค่างานเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ-สุทธิ 164.97 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือ 62.49 ล้านบาท และ (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 149.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20 ของสินทรัพย์รวม ประกอบด้วยรายการหลัก ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ 71.33 ล้านบาท เงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน 19.93 ล้านบาท ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย - สุทธิ 42.68 ล้านบาท และที่ดินไม่ได้ใช้งาน 12.82 ล้านบาท

ณ 30 กันยายน 2549 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 696.51 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) สินทรัพย์หมุนเวียน 530.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 76 ของสินทรัพย์รวม (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 166.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้ สินทรัพย์รวม ณ 30 กันยายน 2549 ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2548 จำนวน 46.91 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6 โดยเกิดจากการลดลงของรายการหลัก คือ ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ 149.33 ล้านบาท

สำหรับที่ดินไม่ได้ใช้งาน 12.82 ล้านบาท เป็นที่ดินที่ได้จากการชำระหนี้ในอดีต ซึ่งบริษัทมีนโยบายที่จะขายที่ดินดังกล่าวทั้งหมด ทั้งนี้ ใน 9 เดือนแรกปี 2549 บริษัทได้ขายที่ดินไม่ได้ใช้งานแล้วจำนวน 16 แปลง ได้แก่ ที่ดินในจังหวัดฉะเชิงเทรา 1 แปลง เนื้อที่ 1 ไร่ 2 งาน และจังหวัดอุบลราชธานี 15 แปลง เนื้อที่ 6 ไร่ 3 งาน 94 ไร่ ให้แก่ บุคคลภายนอก ซึ่งมีมูลค่าทางบัญชีรวม 4.20 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้า

ในปี 2548 บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากลูกหนี้แต่ละรายที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระ โดยกำหนดนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน สำหรับลูกหนี้งานบริการที่เกินกำหนดชำระ 1 ปี และตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 50 ของมูลค่าหนี้ สำหรับลูกหนี้งานขายที่มีอายุมากกว่า 1 ปี และกำหนดการตั้งค่าเผื่อเต็มจำนวน สำหรับลูกหนี้เช็คคืน

ณ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ 60.40 ล้านบาท แบ่งเป็น (1) ลูกหนี้การค้าจากธุรกิจขายสินค้า-สุทธิ 53.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 89 ของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ (2) ลูกหนี้การค้าจากธุรกิจงานบริการ-สุทธิ 6.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11 ของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ อย่างไรก็ตาม ณ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทมีจำนวนและสัดส่วนของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ เปลี่ยนแปลงจากปี 2547 อย่างมาก เนื่องจาก ในปี 2548 บริษัทมุ่งเน้นการค้าเน้นธุรกิจงานบริการมากกว่าธุรกิจขายสินค้า จึงส่งผลให้บริษัทมีลูกหนี้การค้าจากธุรกิจงานบริการมากกว่าธุรกิจขายสินค้า โดยมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ 303.66 ล้านบาท แบ่งเป็น (1) ลูกหนี้การค้าจากการธุรกิจขายสินค้า-สุทธิ 7.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3 ของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ (2) ลูกหนี้การค้าจากธุรกิจงานบริการ-สุทธิ 295.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 97 ของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้การค้าแล้วพบว่า บริษัทมีอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้การค้าดีขึ้นทั้งในธุรกิจบริการและธุรกิจขายสินค้า โดยมีอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้การค้าของธุรกิจงานบริการเพิ่มขึ้นจาก 2.34 เท่าหรือ 155 วัน ในปี 2547 เป็น 3.57 เท่าหรือ 101 วัน ในปี 2548 และอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้การค้าของธุรกิจขายสินค้าเพิ่มขึ้นจาก 2.27 เท่า เป็น 159 วัน ในปี 2547 เป็น 5.40 เท่า หรือ 67 วัน ในปี 2548 และอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้การค้ารวมของทั้งสองธุรกิจเพิ่มขึ้นจาก 2.32 เท่าหรือ 156 วัน ในปี 2547 เป็น 3.78 เท่าหรือ 96 วันในปี 2548 โดยในปี 2548 บริษัทมีลูกหนี้ธุรกิจขายสินค้าน้อยลง 39 ของลูกหนี้จากการขายสินค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เป็นลูกหนี้ที่มีเกินกำหนดชำระมากกว่า 1 ปี โดยส่วนหนึ่งเป็นหนี้ ที่ค้างมาตั้งแต่ปี 2542 และอยู่ระหว่างดำเนินการคดี ซึ่งบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนแล้ว 4.95 ล้านบาท และลูกหนี้ธุรกิจงานบริการร้อยละ 0.5 ของลูกหนี้จากงานบริการก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เป็นลูกหนี้เกินกำหนดชำระมากกว่า 1 ปี

ณ 30 กันยายน 2549 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ 154.33 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2548 ร้อยละ 49 เนื่องจาก บริษัทเรียกเก็บเงินงานบริการงานโครงการภาครัฐขนาดใหญ่ ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ ณ สิ้นงวด 9 เดือนปี 2549 แบ่งเป็น (1) ลูกหนี้การค้าจากธุรกิจขายสินค้า-สุทธิ 64.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 42 ของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 ร้อยละ 733 เนื่องจาก ไหวงงวด 9 เดือนแรกปี 2549 ลูกค้ารายใหญ่เป็นลูกค้าเก่ามาตั้งแต่ปี 2546 และมีประวัติมูลค่าการสั่งซื้อสูง รวมทั้งมีประวัติการชำระเงินที่ดี ซึ่งบริษัทพิจารณาให้เครดิตระยะเวลาการชำระหนี้มากกว่าลูกค้ารายอื่น ได้เร่งให้บริษัทส่งเสาโทรคมนาคม เป็นเหตุให้บริษัทมียอดลูกหนี้สะสมเพิ่มขึ้น (2) ลูกหนี้การค้าจากธุรกิจงานบริการ-สุทธิ 89.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 58 ของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิ ลดลงจากสิ้นปี 2548 ร้อยละ 70 เนื่องจากบริษัทสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าภาครัฐในการให้บริการงานโครงการขนาดใหญ่ได้

เมื่อพิจารณาอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า พบว่าบริษัทมีอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าจากธุรกิจขายสินค้าเพิ่มขึ้นจาก 5.40 เท่า หรือ 67 วัน ณ สิ้นปี 2548 เป็น 7.20 เท่าหรือ 50 วัน ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรก

ปี 2549 เนื่องจากในช่วงดังกล่าว เป็นช่วงเวลาที่ผู้รับสัมปทานเร่งการก่อสร้างโครงการก่อสร้าง เป็นเหตุให้บริษัทสามารถเรียกเก็บเงินจากการส่งเสาโทรคมนาคมได้อย่างต่อเนื่อง สำหรับอัตราการหมุนของลูกหนี้การค้า ธุรกิจงานบริการลดลงจาก 3.57 เท่า หรือ 101 วัน ณ สิ้นปี 2548 เป็น 2.70 เท่า หรือ 134 วัน ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกปี 2549 เนื่องจากในช่วง 9 เดือนแรกปี 2549 เป็นช่วงที่บริษัทปิดงานโครงการของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ซึ่งโดยปกติขั้นตอนการตรวจรับของหน่วยงานราชการจะใช้เวลายาวนานกว่างานภาคเอกชน เป็นเหตุให้อัตราการหมุนของลูกหนี้การค้าลดลง สำหรับอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้การค้ารวมลดลงจาก 3.78 เท่า หรือ 96 วัน ณ สิ้นปี 2548 เป็น 3.15 เท่า หรือ 114 วัน ณ สิ้นงวด 9 เดือนปี 2549 โดย ณ 30 กันยายน 2549 ลูกหนี้ธุรกิจขายสินค้าร้อยละ 6 ของลูกหนี้จากการขายสินค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เป็นลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 1 ปี ซึ่งบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนแล้ว และลูกหนี้ธุรกิจงานบริการร้อยละ 0.3 ของลูกหนี้จากงานบริการก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เป็นลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 1 ปี ซึ่งร้อยละของหนี้เกินกำหนดชำระเป็นสัดส่วนที่ลดลงจากสิ้นปี 2548

มูลค่างานที่เสร็จแล้วแต่ยังไม่เรียกเก็บ

มูลค่างานที่เสร็จแล้วแต่ยังไม่เรียกเก็บ เกิดจากผลต่างของรายได้ที่รับรู้ตามหลักการทางบัญชีมากกว่ารายได้ที่เรียกเก็บตามสัญญา โดย ณ 31 ธันวาคม 2547 และ 2548 บริษัทมีมูลค่างานที่เสร็จแล้วแต่ยังไม่เรียกเก็บ-สุทธิ จำนวน 224.95 ล้านบาท และ 164.97 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27 เนื่องจาก ในปี 2548 ได้เปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีใหม่ จากเดิม บันทึกบัญชีลูกหนี้เมื่อออกใบกำกับภาษี เปลี่ยนเป็น บันทึกบัญชีลูกหนี้เมื่อออกใบแจ้งหนี้ตามงวดงานที่เสร็จตามสัญญา ทำให้มูลค่างานที่เสร็จแล้วแต่ยังไม่เรียกเก็บลดลงและโอนไปอยู่บัญชีลูกหนี้การค้าเร็วขึ้น ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับมูลค่างานที่เสร็จแล้วแต่ยังไม่เรียกเก็บ โดยพิจารณาจากความสามารถในการชำระหนี้และประวัติการชำระหนี้ในอดีตของลูกค้าแต่ละราย

ณ 30 กันยายน 2549 บริษัทมีมูลค่างานที่เสร็จแล้วแต่ยังไม่เรียกเก็บ-สุทธิ 231.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2548 จำนวน 64.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 38 เนื่องจาก บริษัทอยู่ระหว่างเตรียมส่งมอบงานอยู่หลายโครงการ

สินค้าคงเหลือ

ณ 31 ธันวาคม 2547 และ 2548 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ 47.87 ล้านบาท และ 62.49 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 14.62 ล้านบาท หรือร้อยละ 31 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของ สินค้าสำเร็จรูป และวัตถุดิบตามการเติบโตของรายได้จากการขายที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีอัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้นจาก 16.77 เท่า หรือ 22 วัน ในปี 2547 เป็น 42.47 เท่าหรือ 9 วันในปี 2548 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือของบริษัทที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยบริษัทมีนโยบายจำหน่ายสินค้าคงเหลือล้าสมัยและ/หรือเสื่อมสภาพ ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อสินค้าคงเหลือร้อยละ 12 ของมูลค่าสินค้าก่อนหักค่าเผื่อ ตามนโยบายการบริหารสินค้าคงเหลือ

ณ 30 กันยายน 2549 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ 67.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 จำนวน 5.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 9 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบ อะไหล่ และวัสดุ เนื่องจาก บริษัทมีการเติบโตของรายได้จึงต้องจัดเตรียมวัตถุดิบสำรองเพิ่มขึ้นเพื่อการขายและการให้บริการ

ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ — สุทธิ และที่ดินไม่ได้ใช้งาน

ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ — สุทธิ ณ 31 ธันวาคม 2548 มีจำนวน 71.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 จำนวน 5.59 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 โดยเกิดจากเพิ่มขึ้นของรายการหลัก คือ ยานพาหนะ 2.73 ล้านบาท และทรัพย์สินระหว่างก่อสร้าง 1.73 ล้านบาท

ณ 30 กันยายน 2549 บริษัทมีที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ — สุทธิ จำนวน 85.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 จำนวน 13.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 เนื่องจาก การเพิ่มขึ้นของการซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์ เพื่อใช้ในการออกแบบ และการลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงานเพิ่มเติม

ที่ดินที่ไม่ได้ใช้งาน (รายละเอียดปรากฏในส่วนที่ 2 ข้อที่ 5) ซึ่งบริษัทได้รับมาจากการชำระหนี้ โดย ณ 30 กันยายน 2549 มีจำนวน 8.62 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 เนื่องจาก บริษัท ได้ขายที่ดินที่ไม่ได้ใช้งานที่จังหวัดฉะเชิงเทรา และอุบลราชธานี ให้แก่บุคคลภายนอกแล้ว จำนวน 16 แปลงเนื้อที่รวม 8 ไร่ 1 งาน 94 วา ซึ่งมีมูลค่าทางบัญชีรวมทั้งสิ้น 4.20 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ประกอบด้วย เงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน และภาษีเงินได้นิติบุคคล หัก ณ ที่จ่าย โดย ณ 30 กันยายน 2549 บริษัทมีเงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกันจำนวน 25.81 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งคิดเป็นอัตรการเติบโตร้อยละ 29 จากสิ้นปี 2548 เนื่องจาก ในกาของเงินสินเชื่อ (Project Finance) จากสถาบันการเงินบริษัทจำเป็นต้องนำเงินประมาณร้อยละ 3 ของมูลค่าโครงการฝากเป็นหลักประกันวงเงินสินเชื่อ ซึ่งงวด 9 เดือนแรกปี 2549 บริษัทได้ขอวงเงินสินเชื่อสำหรับโครงการด้านวิศวกรรมไฟฟ้า 4 โครงการ และงานระบบไฟฟ้าและเครื่องกล 1 โครงการ อย่างไรก็ตาม การวางเงินฝากค้ำประกันวงเงินสินเชื่อ นั้น จะถูกยกเลิกเมื่อบริษัทเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) สำหรับภาษีเงินได้นิติบุคคลหัก ณ ที่จ่าย ณ 30 กันยายน 2549 บริษัทมีภาษีเงินได้นิติบุคคลหัก ณ ที่จ่ายจำนวน 43.55 ล้านบาทหรือร้อยละ 6 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลหัก ณ ที่จ่าย ที่อยู่ระหว่างขอคืนจากกรมสรรพากร

สภาพคล่อง

ในปี 2548 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานติดลบ 68.15 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักจาก (1) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ 246.08 ล้านบาท (2) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ 20.67 ล้านบาท (3) การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย 23.93 ล้านบาท และ (4) การลดลงของรายได้ค่าบริการรับล่วงหน้า 29.57 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานแบ่งออกเป็น กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 72.52 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของทรัพย์สินจากการดำเนินงาน 235.45 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินจากการดำเนินงาน 94.78 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนลดลง 4.07 ล้านบาท เนื่องจากการซื้อสินทรัพย์ และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น 108.41 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และการเพิ่มทุนชำระแล้ว

ทั้งนี้ จะเห็นได้ว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ติดลบมีสาเหตุหลักมาจากการใช้เงินทุนหมุนเวียน สำหรับการดำเนินงานทำให้มีลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเพิ่มมากขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2549 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น 194.50 ล้านบาท แบ่งเป็น กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 88.05 ล้านบาท การลดลงของทรัพย์สินจากการดำเนินงาน 74.54 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินจากการดำเนินงาน 31.91 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนลดลง 21.59 ล้านบาท เนื่องจากการซื้อสินทรัพย์ และการเพิ่มขึ้นของเงินฝากประจำติดภาระค้ำประกันวงเงินสินเชื่อ และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง 167.13

ล้านบาท เนื่องจาก การชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ระยะสั้น เงินกู้ระยะยาว และหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน

บริษัทมีการบริหารจัดการสภาพคล่องโดยการจัดทำประมาณการกระแสเงินสดของแต่ละโครงการ ซึ่งผ่านการพิจารณาอนุมัติ และควบคุมการดำเนินงานจากผู้บริหารของบริษัท และจะดำเนินการทบทวนและปรับปรุงประมาณการเป็นรายไตรมาสนอกจากนั้น บริษัทยังมีการจัดทำประมาณการกระแสเงินสดของบริษัทในภาพรวม โดยจะมีการทบทวนและปรับปรุงทุกสัปดาห์

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ในปี 2548 เท่ากับ 1.14 เท่า และ 1.00 เท่า ตามลำดับ และมี Cash Cycle อยู่ที่ 76 วัน ซึ่ง Cash Cycle ลดลงอย่างมากจากปี 2547 ที่ระดับ 128 วัน แสดงให้เห็นถึงบริษัทมีความสามารถในการบริหารจัดการสภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจได้เป็นอย่างดี ถึงแม้ว่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันจะมีค่าเป็นลบ เนื่องจากการลดลงของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก็ตาม

ณ 30 กันยายน 2549 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ในระดับใกล้เคียงกับสิ้นปี 2548 คือ 1.30 เท่า และ 1.07 เท่าตามลำดับ แต่มี Cash Cycle เพิ่มขึ้น เป็น 85 วัน เนื่องจากบริษัทมีอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้การค้าช้าลง และอัตราการหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าที่เร็วขึ้น ทำให้บริษัทจำเป็นต้องมีเงินทุนสำหรับใช้ในการหมุนเวียนในการดำเนินงานมากขึ้น ส่งผลให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันดีขึ้น เป็น 18.12 เท่า และ 0.99 เท่าตามลำดับ เนื่องจากความสามารถในการบริหารจัดการสภาพคล่อง และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดยการตั้งทีมงานเร่งรัดติดตามหนี้ โดยเฉพาะลูกหนี้งานบริการภาครัฐ

แหล่งที่มาของเงินทุน

- หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 530.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 จำนวน 192.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 57 แบ่งออกเป็นหนี้สินหมุนเวียน 519.16 ล้านบาทหรือร้อยละ 98 ของหนี้สินรวม โดยมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจากปี 2547 ร้อยละ 60 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจโดยลักษณะของธุรกิจงานบริการจะพึ่งพาเครื่องมือทางการเงินและวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ดังนั้น การเติบโตของหนี้สินจะเป็นไปในทิศทางเดียวกับสินทรัพย์ ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียน 11.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2 ของหนี้สินรวม โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 18 จากปี 2547 เนื่องจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้

ทั้งนี้ หนี้สินหมุนเวียน ณ 31 ธันวาคม 2548 ประกอบด้วยรายการหลัก คือ (1) เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร 244.99 ล้านบาท หรือร้อยละ 46 ของหนี้สินรวม โดยเติบโตจากปี 2547 ร้อยละ 89 เนื่องจากบริษัทขยายธุรกิจงานบริการเพิ่มขึ้น จึงมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานโครงการ (2) เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย 128.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 24 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ร้อยละ 58 ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของการดำเนินงานทั้งจากการให้บริการและการขาย

ด้านการดำเนินโครงการ บริษัทใช้วงเงินสินเชื่อจากธนาคารสำหรับงานภาครัฐ แยกเป็น

- 1) Bid Bond สำหรับการยื่นซองเสนอราคา ประมาณร้อยละ 5 ของมูลค่าสัญญา โดยมีอายุประมาณ 120-150 วัน ตามระยะเวลาการพิจารณาของผู้ว่าจ้าง

- 2) Performance Bond สำหรับการลงนามสัญญา ประมาณร้อยละ 5-10 ของมูลค่าสัญญา โดยมีอายุตามสัญญาจ้าง
- 3) Advance Payment Bond สำหรับการรับเงินล่วงหน้า ประมาณร้อยละ 10 -30 ของมูลค่าสัญญา ตลอดอายุสัญญา และ
- 4) Retention Bond สำหรับการค้ำประกันผลงาน ประมาณร้อยละ 5-10 อายุประมาณ 1-2 ปี
- 5) วงเงินเพื่อใช้ในการซื้อวัสดุอุปกรณ์ LC DLC และ AVAL ประมาณร้อยละ 60 ของมูลค่าสัญญา
- 6) วงเงินกู้ระยะสั้น เพื่อหมุนเวียนในการบริหารโครงการ (Promissory Note) ร้อยละ 15-20 ของมูลค่าสัญญา

อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการใช้งบการเงินเชื่อและระยะเวลาของเงินค้ำประกันต่างๆ อาจมีการเปลี่ยนแปลง ขึ้นอยู่กับความจำเป็นในการใช้ดำเนินโครงการ

หนี้สินไม่หมุนเวียน ณ 31 ธันวาคม 2548 ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะยาว 6.33 ล้านบาท-สุทธิ คิดเป็นร้อยละ 1 ของหนี้สินรวม โดยลดลงจากปี 2547 จำนวน 6.58 ล้านบาท หรือร้อยละ 50.97 เนื่องจากการชำระหนี้ตามสัญญาในส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี และหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิ 4.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 ของหนี้สินรวม โดยเพิ่มขึ้น 4.11 ล้านบาท หรือร้อยละ 495.18 จากปี 2547 เนื่องจากบริษัทได้จัดหารถยนต์เพื่อใช้ในการดำเนินงาน

ทั้งนี้ บริษัทมีภาระหนี้ที่ต้องชำระดอกเบี้ยทั้งสิ้นจำนวน 265.65 ล้านบาท แบ่งเป็น (1) เงินกู้ยืมและเงินเบิกเกินบัญชีระยะสั้นจากธนาคาร 244.99 ล้านบาท (2) เงินกู้ยืมระยะยาว-รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี 12.93 ล้านบาท และ (3) หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน-รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี 7.72 ล้านบาท

สำหรับ ณ 30 กันยายน 2549 บริษัทมีหนี้สินรวม 413.97 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2548 จำนวน 116 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22 เนื่องจากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร เงินกู้ยืมระยะยาว และหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน ทั้งนี้ หนี้สินรวม ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกปี 2549 ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน 409.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียน 4.45 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 1 ของหนี้สินรวม ทั้งนี้ บริษัทมีภาระหนี้ที่ต้องชำระดอกเบี้ยทั้งสิ้น 101.29 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2548 จำนวน 157.83 ล้านบาท เนื่องจากมีการชำระคืนหนี้เงินกู้ระยะสั้น และระยะยาว

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2547 บริษัทได้มีการลดทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจาก 185 ล้านบาทเป็น 142 ล้านบาทเพื่อล้างขาดทุนสะสม โดยต่อมาในปี 2548 บริษัทได้ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้วจำนวน 18 ล้านบาทจาก 142 ล้านบาทเป็น 160 ล้านบาท โดยเสนอขายให้กับกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท เพื่อใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียน และในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2549 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2549 ได้มีมติให้บริษัทออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนอีกจำนวน 55 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 55 ล้านบาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชน และเพื่อเป็นทุนสามัญรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะเสนอขายให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน ของบริษัท

ณ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 213 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว จำนวน 18 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม 17.30 ล้านบาท และ ณ 30 กันยายน 2549 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 282.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 จำนวน 69.54 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 19 ต.ค. 2549 ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2549 และเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2549 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2549 ได้มีมติกำหนดให้จ่ายเงินปันผลระหว่าง

กาลสำหรับผลการดำเนินงานครึ่งแรกปี 2549 จำนวน 16 ล้านบาท โดยจ่ายให้ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อ ณ วันที่ 9 ตุลาคม 2549

ความเหมาะสมของโครงสร้างทุน

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ระดับ 2.24 เท่า และ 2.49 เท่าในปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของภาระหนี้สินระยะสั้นที่เกิดจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น เจ้าหนี้การค้า และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อหนี้สินรวมแล้วพบว่า อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ระดับ 1.03 เท่า และ 1.25 เท่าในปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับ

ณ 30 กันยายน 2549 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับ 1.47 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับ 0.36 เท่า ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ลดลงจากสิ้นปี 2548 เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ และเติบโตกำไรสะสมในส่วนของผู้ถือหุ้น

12.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการทำงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

12.4.1 การเปลี่ยนแปลงนโยบายการลงทุนทางด้านสาธารณูปโภคพื้นฐานของภาครัฐ

เนื่องจากความไม่แน่นอนในสถานการณ์ทางการเมือง ประกอบกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ไม่สามารถนำบริษัทเข้าร่วมทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้ อาจส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงนโยบาย และโครงสร้างการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาสัดส่วนรายได้แล้ว พบว่า สัดส่วนรายได้บริษัทค่อนข้างมีความสมดุลระหว่างภาครัฐ และภาคเอกชน โดยในปี 2548 สัดส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 53:47 อย่างไรก็ตาม ในงวด 9 เดือนแรกปี 2549 บริษัทมีสัดส่วนรายได้ภาครัฐและภาคเอกชน อยู่ที่ 25:75 ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายในการบริหารรายได้ให้มาจากภาครัฐและภาคเอกชนในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน เพื่อลดการพึ่งพิงรายได้จากแหล่งใดแหล่งหนึ่งโดยเฉพาะ

12.4.2 ผลกระทบจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้

ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจำนวน 160 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 160 ล้านหุ้น โดย ณ 31 ธันวาคม 2547 และ 2548 และงวด 9 เดือนแรกปี 2549 บริษัทมีอัตรากำไรต่อหุ้นหุ้นละ 0.05 บาท และ 0.28 บาท และ 0.53 บาท และอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 5.85 ร้อยละ 24.44 และร้อยละ 46.03 ตามลำดับ และหลังจากที่บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนในครั้งนี้อย่างรวมถึงการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทเรียบร้อยแล้ว บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้นจาก 160 ล้านบาทเป็น 215 ล้านบาท หรือจำนวนหุ้น 215 ล้านหุ้น ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นหลังเพิ่มทุน ณ 31 ธันวาคม 2548 และงวด 9 เดือนแรกปี 2549 เท่ากับ 0.21 บาท และ 0.40 บาท และอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นหลังการเพิ่มทุน (พิจารณาการเพิ่มขึ้นเฉพาะในส่วนของทุนชำระแล้วที่เพิ่มขึ้น 55 ล้านบาทเท่านั้น) เท่ากับร้อยละ 16.58 และร้อยละ 33.79 ตามลำดับ