



## 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### ก) ผู้สอบบัญชีและสรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของบริษัท ไทยโพลีคาร์บอเนต จำกัด (มหาชน) ได้แก่

สำหรับงบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 คือ

นายธันวา ธีระวิทย์เลิศ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4937 สำนักงานธันวาคมการบัญชีและกฎหมาย ซึ่งไม่ได้เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 และงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551 คือ

นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 218 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ในปี 2550 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ในงวดเก้าเดือน ปี 2551 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

## ข) ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 – 2550 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2551

หน่วย: พันบาท

| งบดุล                                                    | งบการเงินเฉพาะบริษัท |        |            |        | งบการเงินรวม |        |              |        |
|----------------------------------------------------------|----------------------|--------|------------|--------|--------------|--------|--------------|--------|
|                                                          | 2548                 | ร้อยละ | 2549       | ร้อยละ | 2550         | ร้อยละ | 30 ก.ย.2551  | ร้อยละ |
| สินทรัพย์                                                |                      |        |            |        |              |        |              |        |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                                       |                      |        |            |        |              |        |              |        |
| เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน                            | 20,272.49            | 10.91  | 11,186.77  | 2.83   | 20,480.13    | 3.09   | 32,205.68    | 2.83   |
| ลูกหนี้การค้าสุทธิ                                       | 93,195.65            | 50.17  | 74,798.60  | 18.91  | 82,201.42    | 12.39  | 147,280.77   | 12.96  |
| ลูกหนี้เงินประกันผลงาน-สุทธิ                             | -                    | -      | 53,500.62  | 13.53  | 36,596.34    | 5.52   | 59,035.44    | 5.19   |
| มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ                      | -                    | -      | 107,784.35 | 27.25  | 332,663.30   | 50.15  | 604,525.01   | 53.18  |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทและบุคคลอื่น               | -                    | -      | -          | -      | 12,600.00    | 1.90   | -            | -      |
| วัสดุคงเหลือ                                             | 15,901.72            | 8.56   | 47,630.92  | 12.04  | 46,901.75    | 7.07   | 93,521.95    | 8.23   |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                   | 30,768.19            | 16.56  | 9,366.42   | 2.37   | 22,000.52    | 3.32   | 56,849.53    | 5.00   |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                                    | 160,138.04           | 86.20  | 304,267.68 | 76.94  | 553,443.47   | 83.43  | 993,418.38   | 87.39  |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                                    |                      |        |            |        |              |        |              |        |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น                                     | 1,102.93             | 0.59   | -          | -      | -            | -      | -            | -      |
| เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน                          | -                    | -      | 44,118.22  | 11.16  | 39,439.96    | 5.95   | 42,474.72    | 3.74   |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ                           | 18,533.97            | 9.98   | 39,972.98  | 10.11  | 67,430.36    | 10.16  | 96,656.47    | 8.50   |
| ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ดำเนินงาน                              | -                    | -      | 663.00     | 0.17   | 663.00       | 0.10   | 663.00       | 0.06   |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ                                | -                    | -      | -          | -      | 594.93       | 0.09   | 498.96       | 0.04   |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                | 5,997.41             | 3.23   | 6,461.60   | 1.63   | 1,809.39     | 0.27   | 3,002.99     | 0.26   |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                                 | 25,634.30            | 13.80  | 91,215.80  | 23.06  | 109,937.64   | 16.57  | 143,296.13   | 12.61  |
| รวมสินทรัพย์                                             | 185,772.34           | 100.00 | 395,483.47 | 100.00 | 663,381.11   | 100.00 | 1,136,714.51 | 100.00 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                              |                      |        |            |        |              |        |              |        |
| หนี้สินหมุนเวียน                                         |                      |        |            |        |              |        |              |        |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน   | 19,982.79            | 10.76  | 27,561.34  | 6.97   | 59,476.00    | 8.97   | 124,016.67   | 10.91  |
| เจ้าหนี้การค้า                                           | 39,033.52            | 21.01  | 84,399.41  | 21.34  | 186,230.22   | 28.07  | 337,915.02   | 29.73  |
| ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อส่วนที่ครบกำหนดชำระในปี | 502.50               | 0.27   | 502.50     | 0.13   | 2,027.89     | 0.31   | 4,609.83     | 0.41   |
| เจ้าหนี้กิจการร่วมค้า                                    | -                    | -      | -          | -      | 12.99        | 0.00   | 9.08         | 0.00   |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน               | 7,000.00             | 3.77   | 37,567.14  | 9.50   | 431.14       | 0.06   | -            | -      |
| เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน                                  | -                    | -      | 13,251.13  | 3.35   | 20,203.31    | 3.05   | 27,593.64    | 2.43   |
| เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า                                 | -                    | -      | 66,814.25  | 16.89  | 65,174.53    | 9.82   | 131,976.51   | 11.61  |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                     | 18,538.70            | 9.98   | 7,221.27   | 1.83   | 9,665.47     | 1.46   | 26,059.31    | 2.29   |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                                      | 85,057.51            | 45.79  | 237,317.03 | 60.01  | 343,221.55   | 51.74  | 652,180.12   | 57.37  |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                                      |                      |        |            |        |              |        |              |        |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ                         | 1,005.00             | 0.54   | 502.50     | 0.13   | 1,287.79     | 0.19   | 3,160.81     | 0.28   |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน                                   | 1,005.00             | 0.54   | 502.50     | 0.13   | 1,287.79     | 0.19   | 3,160.81     | 0.28   |
| รวมหนี้สิน                                               | 86,062.51            | 46.33  | 237,819.53 | 60.13  | 344,509.34   | 51.93  | 655,340.93   | 57.65  |



## บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 – 2550 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2551

หน่วย: พันบาท

| งบดุล                          | งบการเงินเฉพาะบริษัท |        |            |        | งบการเงินรวม |        |              |        |
|--------------------------------|----------------------|--------|------------|--------|--------------|--------|--------------|--------|
|                                | 2548                 | ร้อยละ | 2549       | ร้อยละ | 2550         | ร้อยละ | 30 ก.ย.2551  | ร้อยละ |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น              |                      |        |            |        |              |        |              |        |
| ทุนจดทะเบียน                   | 60,000.00            |        | 60,000.00  |        | 260,000.00   |        | 400,000.00   |        |
| ทุนเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว     | 50,000.00            | 26.91  | 60,000.00  | 15.17  | 260,000.00   | 39.19  | 300,000.00   | 26.39  |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น             |                      |        |            |        |              |        | 48,000.00    | 4.22   |
| ผลต่างจากการแปลงค้างการเงิน    | -                    | -      | -          | -      | -            | -      | 1,317.73     | 0.12   |
| กำไร (ขาดทุน)                  |                      |        |            |        |              |        |              |        |
| จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย      | -                    | -      | -          | -      | 7,200.00     | 1.09   | 7,200.00     | 0.63   |
| กำไร (ขาดทุน) สะสมยังไม่จัดสรร | 49,709.83            | 26.76  | 97,663.94  | 24.69  | 51,671.77    | 7.79   | 124,855.85   | 10.98  |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น           | 99,709.83            | 53.67  | 157,663.94 | 39.87  | 318,871.77   | 48.07  | 481,373.58   | 42.35  |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 185,772.34           | 100.00 | 395,483.47 | 100.00 | 663,381.11   | 100.00 | 1,136,714.51 | 100.00 |

## บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 – 2550 และสำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551

หน่วย : พันบาท

| งบกำไรขาดทุน                               | 2548        | ร้อยละ | 2549        | ร้อยละ | 2550         | ร้อยละ | 9 เดือน 2551 | ร้อยละ |
|--------------------------------------------|-------------|--------|-------------|--------|--------------|--------|--------------|--------|
| รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง                | 611,935.80  | 99.99  | 761,711.60  | 99.70  | 1,308,589.48 | 99.51  | 1,250,604.51 | 99.60  |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน                     | -           | -      | -           | -      | -            | -      | 1,403.10     | 0.11   |
| รายได้อื่น                                 | 67.21       | 0.01   | 2,322.44    | 0.30   | 6,472.91     | 0.49   | 3,588.29     | 0.29   |
| รวมรายได้                                  | 612,003.01  | 100.00 | 764,034.04  | 100.00 | 1,315,062.39 | 100.00 | 1,255,595.91 | 100.00 |
| ต้นทุนงานรับเหมาก่อสร้าง                   | 527,245.69  | 86.15  | 650,023.96  | 85.08  | 1,136,236.44 | 86.40  | 1,093,500.19 | 87.09  |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร                | 40,433.89   | 6.61   | 44,980.57   | 5.89   | 75,567.61    | 5.75   | 55,992.14    | 4.46   |
| รวมค่าใช้จ่าย                              | 567,679.58  | 92.76  | 695,004.53  | 90.97  | 1,211,804.05 | 92.15  | 1,149,492.33 | 91.55  |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ | 44,323.44   | 7.24   | 69,029.51   | 9.03   | 103,258.34   | 7.85   | 106,103.57   | 8.45   |
| ดอกเบี้ยจ่าย                               | (1,193.79)  | (0.20) | (534.83)    | (0.07) | (2,775.03)   | (0.21) | (4,364.46)   | (0.35) |
| ภาษีเงินได้                                | (13,167.24) | (2.15) | (20,540.58) | (2.69) | (27,175.48)  | (2.07) | (28,555.04)  | (2.27) |
| กำไรสุทธิ                                  | 29,962.41   | 4.90   | 47,954.11   | 6.28   | 73,307.83    | 5.57   | 73,184.08    | 5.83   |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น*                     | 0.50        |        | 0.80        |        | 0.74         |        | 0.25         |        |
| กำไรสุทธิ (ปรับปรุง)**                     |             |        |             |        | 69,187.83    | 5.26   |              |        |

หมายเหตุ \* กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นคำนวณโดยปรับมูลค่าที่ตราไว้ (Par) เป็น 1 บาทต่อหุ้น

\*\* ปรับปรุงกำไรสุทธิ กรณีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินแทนการกู้ยืมเงินจากกรรมการ ซึ่งจะดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 4.12 ล้านบาท



## บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 – 2550 และสำหรับงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2551

หน่วย : พันบาท

| งบกระแสเงินสด                                                           | 2549         | 2550         | งวด 9 เดือน 2551 |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------------|
| กำไรสุทธิก่อนภาษี                                                       |              |              | 101,739.12       |
| กำไรสุทธิ                                                               | 47,954.11    | 73,307.83    |                  |
| รายการปรับกระทบกำไรสุทธิใช้ไปในจากกิจกรรมดำเนินงาน                      |              |              |                  |
| หนี้สงสัยจะสูญ                                                          |              |              | 1,023.96         |
| ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย                                              | 3,951.08     | 8,212.94     | 10,082.37        |
| ขาดทุนจากการขายอุปกรณ์                                                  |              |              | 11.17            |
| ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน                                            |              |              | 1,317.73         |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                                            |              |              | 4,364.46         |
| กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 51,905.18    | 81,520.77    | 118,908.22       |
| สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง                                     |              |              |                  |
| ลูกหนี้การค้า                                                           | 18,397.05    | (7,402.82)   | (66,103.30)      |
| มูลค่าส่วนที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ                                    | (107,784.35) | (224,878.95) | (271,861.71)     |
| ลูกหนี้เงินประกันผลงาน                                                  | (24,076.61)  | 16,904.28    | (22,439.10)      |
| วัสดุคงเหลือ                                                            | (31,729.21)  | 729.17       | (46,620.20)      |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                                  | (8,022.24)   | (12,634.10)  | (34,974.16)      |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                               | (464.19)     | 4,652.21     | (1,193.60)       |
| หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)                                        |              |              |                  |
| เจ้าหนี้การค้า                                                          | 45,365.89    | 101,830.80   | 151,684.80       |
| เจ้าหนี้กิจการร่วมค้า                                                   | -            | 12.99        | (3.91)           |
| เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน                                                 | 5,262.60     | 6,952.19     | 7,390.32         |
| เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า                                                | 66,814.25    | (1,639.72)   | 68,513.98        |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                                    | (7,067.23)   | 4,470.52     | 11,294.55        |
| เงินสดรับ(จ่าย)จากการดำเนินงาน                                          |              |              | (85,773.45)      |
| จ่ายดอกเบี้ย                                                            |              |              | (4,239.30)       |
| จ่ายภาษีเงินได้                                                         |              |              | (23,455.75)      |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมการดำเนินงาน                         | 8,601.15     | (29,482.66)  | (113,468.51)     |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน                                           |              |              |                  |
| เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน(ลดลง)เพิ่มขึ้น                          | (43,015.29)  | 4,678.26     | (3,034.76)       |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทและบุคคลอื่นลดลง(เพิ่มขึ้น)               | -            | (12,600.00)  | 12,600.00        |
| เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์                                               | -            | -            | 719.63           |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์                                      | (15,411.77)  | (34,837.39)  | (35,662.80)      |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน                                  | -            | (641.00)     | -                |
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการลงทุน                                           | (58,427.06)  | (43,400.13)  | (25,377.93)      |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน                                       |              |              |                  |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น         | 7,578.56     | 31,914.66    | 64,540.67        |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น(ลดลง)               | 23,664.14    | (37,136.00)  | (431.14)         |
| เงินสดจ่ายคืนหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อ                                       | (502.50)     | (502.50)     | (1,537.55)       |
| รับเงินจากการเพิ่มทุน                                                   | 10,000.00    | 200,000.00   | 88,000.00        |
| จ่ายเงินปันผล                                                           | -            | (112,100.00) | -                |
| เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการจัดหาเงิน                                       | 40,740.20    | 82,176.16    | 150,571.98       |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (เพิ่มขึ้น) ลดลง                         | (9,085.72)   | 9,293.36     | 11,725.54        |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี                               | 20,272.49    | 11,186.77    | 20,480.13        |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี                              | 11,186.77    | 20,480.13    | 32,205.68        |

**ค) ตารางอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

|                                                   |        | 2548   | 2549   | 2550    | 9 เดือน 2551 |
|---------------------------------------------------|--------|--------|--------|---------|--------------|
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>                         |        |        |        |         |              |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                                | (เท่า) | 1.88   | 1.28   | 1.61    | 1.52         |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                        | (เท่า) | 1.33   | 0.36   | 0.30    | 0.28         |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด                     | (เท่า) | Na.    | 0.05   | (0.10)  | (0.30)       |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (billed)          | (เท่า) | 9.14   | 9.07   | 16.67   | 14.47        |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (billed)                   | (วัน)  | 39.37  | 39.70  | 21.60   | 24.88        |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (billed+unbilled) | (เท่า) | 9.14   | 5.52   | 4.38    | 2.86         |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (billed+unbilled)          | (วัน)  | 39.37  | 65.17  | 82.18   | 126.05       |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ                   | (เท่า) | 21.79  | 20.46  | 24.04   | 20.77        |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย                           | (วัน)  | 16.52  | 17.59  | 14.98   | 17.34        |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้                        | (เท่า) | 13.70  | 10.53  | 8.40    | 5.56         |
| ระยะเวลาชำระหนี้                                  | (วัน)  | 26.28  | 34.18  | 42.87   | 64.71        |
| Cash Cycle                                        | (เท่า) | 29.61  | 48.58  | 54.28   | 78.68        |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>         |        |        |        |         |              |
| อัตรากำไรขั้นต้น                                  | (%)    | 13.84  | 14.66  | 13.17   | 12.56        |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ไม่รวมรายได้อื่น)       | (%)    | 7.23   | 8.76   | 7.40    | 8.09         |
| อัตรากำไรอื่น                                     | (%)    | 0.01   | 0.30   | 0.49    | 0.40         |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร                       | (%)    | 0.00   | 12.46  | (28.55) | (112.22)     |
| อัตรากำไรสุทธิ                                    | (%)    | 4.90   | 6.28   | 5.57    | 5.83         |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น                           | (%)    | 40.37  | 37.26  | 30.77   | 24.39        |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>     |        |        |        |         |              |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์                         | (%)    | 19.85  | 16.50  | 13.85   | 10.84        |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร                     | (%)    | 186.20 | 177.43 | 151.80  | 135.32       |
| อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์                         | (เท่า) | 4.05   | 2.63   | 2.48    | 1.86         |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>         |        |        |        |         |              |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น              | (เท่า) | 0.86   | 1.51   | 1.08    | 1.36         |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย                   | (เท่า) | 12.03  | 55.49  | 0.17    | (18.46)      |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน                 | (เท่า) | Na.    | 0.54   | (0.20)  | (3.05)       |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล                             | (เท่า) | -      | -      | (2.34)  | -            |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (Fully Diluted)*            | (บาท)  |        |        | 0.18    | 0.37         |
| มูลค่าตามบัญชีสุทธิต่อหุ้น*                       | (บาท)  | 1.99   | 2.63   | 1.23    | 160.46       |

หมายเหตุ \* กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (Fully Diluted) และมูลค่าตามบัญชีสุทธิต่อหุ้น คำนวณโดยปรับมูลค่าที่ตราไว้ (Par) เป็น 1 บาทต่อหุ้น

## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) ในปี 2548 - ปี 2550 และงวดเก้าเดือนปี 2551 เป็นดังนี้

### 1. ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

#### ก) ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทดำเนินธุรกิจงานรับเหมาก่อสร้าง ตั้งแต่ปี 2531 โดยในช่วงแรกนั้น บริษัทเริ่มต้นจากการเป็นผู้รับเหมาและเน้นงานก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมเป็นหลัก ต่อมาบริษัทได้ขยายธุรกิจรับเหมาก่อสร้างให้ครอบคลุมอาคารประเภทอื่นๆ ด้วย ซึ่งมีมูลค่าก่อสร้างตั้งแต่โครงการขนาดกลางไปจนถึงงานก่อสร้างขนาดใหญ่และอาคารประเภทอื่น ๆ ด้วย เช่น ศูนย์การค้า อาคารสำนักงาน และอาคารสูงเพื่อพักอาศัย รวมถึงโรงงานผลิตไฟฟ้า โดยการให้บริการรับเหมาก่อสร้างดังกล่าวครอบคลุมถึงงานวิศวกรรมโยธาและงานติดตั้งงานระบบวิศวกรรมต่าง ๆ

ตั้งแต่เริ่มก่อตั้งบริษัท รายได้ของบริษัทมีการปรับตัวสูงขึ้นมาโดยตลอด จนถึงช่วงวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 ธุรกิจก่อสร้างทั้งระบบได้รับผลกระทบค่อนข้างสูง เนื่องจากธุรกิจต่าง ๆ ชะลอการลงทุนในทุกด้าน โดยเฉพาะด้านการก่อสร้างหรือการขยายงาน ทำให้ปริมาณงานก่อสร้างลดลง หลายบริษัทในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างได้รับผลกระทบจนต้องปิดกิจการไป แต่จากวิสัยทัศน์ของผู้บริหารของบริษัทในการเลือกรับงานก่อสร้าง ซึ่งบริษัทพิจารณาถึงความน่าเชื่อถือ ฐานะทางการเงิน และความสามารถในการชำระค่าก่อสร้างของผู้ว่าจ้าง รวมถึงการที่บริษัทพยายามรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าหน้าวัสดุก่อสร้าง ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้บริษัทสามารถฝ่าฟันอุปสรรคต่างๆ ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจมาได้ ภายหลังช่วงวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 ภาครัฐเพิ่มการลงทุนในโครงการต่างๆ บริษัทจึงบริษัทได้เริ่มเข้าประมูลงานของภาครัฐ และบริษัทได้เริ่มทำสัญญาก่อสร้างกับลูกค้าภาคเอกชน ในลักษณะที่บริษัทเป็นผู้ก่อสร้างและจะรับผิดชอบในการจัดหาวัสดุก่อสร้าง จากกลยุทธ์ดังกล่าวทำให้บริษัทมีรายได้ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในปี 2550 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจาก 761.71 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 1,308.59 ล้านบาท ในปี 2550 เพิ่มขึ้นร้อยละ 71.80 ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะรักษาอัตราการเติบโตของรายได้ไม่ให้ต่ำกว่าอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมก่อสร้างของประเทศ

#### ข) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

##### - รายได้

บริษัทบันทึกรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างตามอัตราส่วนของงานก่อสร้างที่ทำเสร็จ โดยอัตราส่วนของงานก่อสร้างที่ทำเสร็จคำนวณจากการเปรียบเทียบต้นทุนงานก่อสร้างที่เกิดขึ้นแล้วจนถึงวันสิ้นงวดกับต้นทุนงานก่อสร้างทั้งหมดที่คาดว่าจะใช้ในการก่อสร้างตามสัญญา ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะทบทวนประมาณการต้นทุนงานก่อสร้างทั้งหมดที่คาดว่าจะใช้ในการก่อสร้างตามสัญญาของทุกโครงการก่อสร้างทุกสิ้นไตรมาส โดยจะเปรียบเทียบค่าแรง และค่าวัสดุก่อสร้างหลักส่วนที่เหลือที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตกับประมาณการต้นทุนงานก่อสร้างทั้งหมดที่คาดว่าจะใช้ในการก่อสร้างตามสัญญา หากค่าแรง และค่าวัสดุก่อสร้างหลักส่วนที่เหลือสูงกว่าประมาณการต้นทุนงานก่อสร้างทั้งหมดที่คาดว่าจะใช้ในการก่อสร้างบริษัทจะปรับเพิ่มประมาณการต้นทุนงานก่อสร้างทั้งหมดที่คาดว่าจะใช้ในการก่อสร้าง



บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเป็นรายได้หลัก โดยจากปี 2548-2550 รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากงานก่อสร้างของบริษัทที่มีคุณภาพ สามารถส่งมอบงานได้ก่อนกำหนดเวลา ประกอบกับการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้ามาโดยตลอด จึงทำให้บริษัทได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าในการรับงานโครงการใหม่ๆ จากทั้งลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่

ในปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 611.94 ล้านบาท โดยในปี 2548 บริษัทได้รับงานโครงการ จำนวน 11 โครงการ มูลค่ารวมเท่ากับ 711.38 ล้านบาท โดยเป็นงานจากหน่วยงานภาครัฐ เท่ากับ 59.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.30 ของมูลค่างานรวม เช่นงานปรับปรุงอาคารตามโครงการอนุรักษ์พลังงาน ของสถาบันเทคโนโลยีราชมงคล อำเภอธัญบุรี จังหวัดปทุมธานี เป็นต้น และเป็นงานจากหน่วยงานภาคเอกชน เท่ากับ 652.35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 91.70 ของมูลค่างานรวม เช่น งานโครงการอินเด็กซ์ลิฟวิ่งมอลล์ สาขาเชียงใหม่ งานโครงการ YARA GREEN POWER PLANT เป็นต้น

ในปี 2549 บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 761.71 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 24.48 จาก ปี 2548 โดยในปี 2549 บริษัทได้รับงานโครงการเพิ่มขึ้นจากปี 2548 อีก 9 โครงการ มูลค่ารวมเท่ากับ 1,008.93 ล้านบาท โดยเป็นงานจากหน่วยงานภาครัฐ เท่ากับ 269.35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.70 ของมูลค่างานรวม เช่น งานอาคารบริหารและบริการ 5 ชั้นของมหาวิทยาลัยรามคำแหง งานศาลากลางจังหวัดนราธิวาส เป็นต้น และเป็นงานจากหน่วยงานภาคเอกชน เท่ากับ 739.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 73.30 ของมูลค่างานรวม เช่น งาน TOYOTA Asia Pacific Headquarters (T-MAP) งานโครงการ The Room Condominium งานโครงการอินเด็กซ์ลิฟวิ่งมอลล์ สาขาพิษณุโลก เป็นต้น

ในปี 2550 บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้นเป็น 1,308.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 71.80 จากปี 2549 เนื่องจากบริษัทได้รับงานโครงการเพิ่มขึ้นจากทั้งงานหน่วยงานภาครัฐและงานหน่วยงานภาคเอกชน โดยในปี 2550 บริษัทได้รับงานโครงการเพิ่มขึ้น จำนวน 15 โครงการ มูลค่ารวมเท่ากับ 1,721.40 ล้านบาท โดยเป็นงานจากหน่วยงานภาครัฐ เท่ากับ 813.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 47.23 ของมูลค่างานรวม เช่น งานก่อสร้างอาคารบริการบำบัดรักษาโรงพยาบาลพัทลุง งานศูนย์ราชการชายแดนสุโขทัย งานก่อสร้างอาคารคณะรัฐศาสตร์มหาวิทยาลัยรามคำแหง เป็นต้น และเป็นงานจากหน่วยงานภาคเอกชน เท่ากับ 908.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.77 ของมูลค่างานรวม เช่น งาน 110 MW Power Plant นิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด งานโครงการ Life @ Pahonyotin 18 งานโครงการอินเด็กซ์ลิฟวิ่งมอลล์ สาขาขอนแก่น สาขาชลบุรี สาขาอุดรธานี เป็นต้น

ในงวดเก้าเดือนปี 2551 บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง 1,250.60 ล้านบาท จากการก่อสร้างโครงการที่ต่อเนื่องมาจากปี 2550 และในงวดเก้าเดือนปี 2551 บริษัทได้รับงานโครงการเพิ่มขึ้น จำนวน 10 โครงการ มูลค่ารวม 2,085.09 ล้านบาท ซึ่งมีจำนวนโครงการมากกว่าและมีมูลค่างานสูงกว่าในช่วงเดียวกันของปี 2550 โดยงานโครงการที่เพิ่มขึ้นในงวดเก้าเดือนปี 2551 แบ่งเป็นโครงการก่อสร้างของบริษัทย่อย 353.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.94 ของมูลค่างานทั้งหมด คือ งานก่อสร้าง Royal Phnompenh Hospital ประเทศกัมพูชา โครงการก่อสร้างภาคเอกชนของบริษัท 1,281.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 58.83 ของมูลค่างานทั้งหมด ได้แก่ งานก่อสร้างโครงการ PTTPE LDPE D137 ในนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด งานก่อสร้างโครงการ PTTAR Marine และงานโครงการอินเด็กซ์ลิฟวิ่งมอลล์ สาขาบางนา เป็นต้น

นอกจากรายได้หลักที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทมีรายได้อื่น ประกอบด้วยรายได้จากการขายเศษวัสดุก่อสร้าง เช่น เหล็กเส้น เป็นต้น โดยในปี 2548 - ปี 2550 และงวดเก้าเดือนปี 2551 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 0.07 ล้านบาท 2.32 ล้านบาท 6.47 ล้านบาทและ 4.99 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 0.01 ร้อยละ 0.30 ร้อยละ 0.49 และร้อยละ 0.40 ของรายได้รวมตามลำดับ

#### - ต้นทุนรับเหมาก่อสร้างและอัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2548-2550 บริษัทมีต้นทุนรับเหมาก่อสร้างของบริษัท เท่ากับ 527.25 ล้านบาท 650.02 ล้านบาท และ 1,136.24 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 86.15 ร้อยละ 85.08 และร้อยละ 86.40 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยต้นทุนรับเหมาก่อสร้างหลักนั้นประกอบด้วยค่าวัสดุก่อสร้างและค่าจ้างแรงงาน โดยสัดส่วนค่าวัสดุก่อสร้างและค่าจ้างแรงงานต่อต้นทุนรับเหมาก่อสร้างเฉลี่ยประมาณร้อยละ 90-95 ตามลำดับ โดยมูลค่าของต้นทุนการรับเหมาก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นในปี 2549 นั้นสอดคล้องกับปริมาณงานก่อสร้างและรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างของบริษัทที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับวัสดุก่อสร้างซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการก่อสร้าง มีการปรับราคาเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามจากการวางแผนการก่อสร้างและทีมงานที่ดีของบริษัททำให้บริษัทสามารถส่งมอบงานก่อสร้างที่มีคุณภาพตามเวลาที่กำหนด และจากนโยบายการควบคุมต้นทุนการก่อสร้างของบริษัท โดยบริษัทจะติดตามทิศทางของราคาวัสดุก่อสร้างตลอดเวลา โดยเฉพาะราคาเหล็กเส้น และคอนกรีตซึ่งเป็นวัสดุก่อสร้างหลัก หากราคาวัสดุดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะปรับตัวสูงขึ้น บริษัทจะสั่งซื้อเหล็กเส้นล่วงหน้าทันทีประมาณ 1 ถึง 2 เดือน และจะสั่งซื้อคอนกรีตสำหรับใช้ทั้งโครงการ จากการวางแผนงานและทีมงานที่ดีรวมทั้งนโยบายการควบคุมต้นทุนการก่อสร้างดังกล่าวทำให้บริษัทสามารถบริหารต้นทุนวัสดุก่อสร้างได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการบริหารต้นทุนโครงการก่อสร้างได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยในปี 2548 - ปี 2550 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 13.84 ร้อยละ 14.66 และร้อยละ 13.69 ตามลำดับ

ในงวดเก้าเดือนปี 2551 บริษัทมีต้นทุนรับเหมาก่อสร้างของบริษัท เท่ากับ 1,093.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 87.09 ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับอัตราส่วนต้นทุนรับเหมาก่อสร้างต่อรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างในงวดเก้าเดือนปี 2550 ที่มีต้นทุนรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 804.12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 86.16 ของรายได้รวม ซึ่งต้นทุนที่เพิ่มขึ้นมาจากค่าวัสดุก่อสร้างที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็นหลัก

#### - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2548 - ปี 2550 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 40.43 ล้านบาท 44.98 ล้านบาท และ 75.57 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราร้อยละ 6.61 ร้อยละ 5.89 และร้อยละ 5.75 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายหลักได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งเท่ากับ 17.75 ล้านบาท 25.64 ล้านบาทและ 36.89 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 43.90 ร้อยละ 57.61 และร้อยละ 48.82 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2548-ปี 2550 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นผลจากบริษัทมีการว่าจ้างพนักงานเพิ่มเติมเพื่อรองรับกับการขยายตัวของบริษัท นอกจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานแล้ว ค่าใช้จ่ายอื่นที่เพิ่มขึ้นในปี 2550 หลัก ๆ ประกอบด้วยค่าธรรมเนียมธนาคารจากหนังสือเพื่อค้ำประกันเกี่ยวกับงานก่อสร้าง เพื่อค้ำประกันงานโครงการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น

ในงวดเก้าเดือนปี 2551 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 55.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.46 ของรายได้รวม ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารหลัก คือ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เท่ากับ 24.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.06 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร นอกจากนี้โดยปกติงานก่อสร้างของบริษัทจะมีการรับประกัน ดังนั้นหากมีการซ่อมแซมของงานก่อสร้างที่อยู่ในระหว่างรับประกัน บริษัทจะบันทึกค่าใช้จ่ายดังกล่าวใน ส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

### - กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี และกำไรสุทธิ

ในปี 2548 – ปี 2550 บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเท่ากับ 44.32 ล้านบาท 69.03 ล้านบาทและ 103.26 ล้านบาทตามลำดับ และมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 29.96 ล้านบาท 47.95 ล้านบาท และ 73.31 ล้านบาท โดย บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เนื่องจากมูลค่าโครงการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น และ ความสามารถในการบริหารต้นทุนการก่อสร้างได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการประหยัดค่าใช้จ่ายในการขายและ บริหาร ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี และมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น โดยใน ปี 2548 – ปี 2550 บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ไม่รวมรายได้อื่น) เท่ากับร้อยละ 7.23 ร้อยละ 8.76 และ ร้อยละ 7.40 และบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 4.90 ร้อยละ 6.28 และร้อยละ 5.57 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในปี 2550 บริษัทได้ใช้แหล่งเงินทุนส่วนหนึ่งจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องโดยไม่คิดดอกเบี้ย ซึ่งใน ปัจจุบันบริษัทไม่มีนโยบายที่จะใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้หากในปี 2550 บริษัทกู้ยืมเงินจาก สถาบันการเงินแทนการกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 4.12 ล้านบาท และทำให้ บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงเหลือ 69.19 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิลดลงเหลือร้อยละ 5.26

งวดเก้าเดือนปี 2551 บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเท่ากับ 106.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด เดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับ 79.27 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 73.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี ก่อนที่เท่ากับ 53.79 ล้านบาท ซึ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นเป็นไปตามรายได้จากการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น และบริษัทมีอัตรากำไร จากการดำเนินงาน (ไม่รวมรายได้อื่น) เท่ากับร้อยละ 8.09 และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.83

### ค) ฐานะทางการเงิน

#### - โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นปี 2550 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 663.38 ล้านบาท มีหนี้สินรวม 344.51 ล้านบาทและส่วนของผู้ถือหุ้น 318.87 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.08 เท่า ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2549 ที่มี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.51 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ปี 2550 บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและเรียกชำระจากเดิม 60 ล้านบาทเป็น 260 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทมีผลประกอบการที่ดี กล่าวคือ มี กำไรสุทธิเป็นจำนวน 88.90 ล้านบาท จึงส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,136.71 ล้านบาท หนี้สินรวม 655.34 ล้านบาท และ ส่วนของผู้ถือหุ้น 481.37 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.36 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก



ช่วงสิ้นปี 2550 เนื่องจากบริษัทมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและมีการซื้อวัสดุก่อสร้างจากเจ้าหนี้ การค้าเพิ่มขึ้น สำหรับรองรับงานโครงการที่เพิ่มขึ้น

#### - สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2548 มีจำนวน 185.77 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 160.14 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 25.63 ล้านบาท โดยสินทรัพย์รวมส่วนใหญ่ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าตามสัญญาก่อสร้างสุทธิจำนวน 93.20 ล้านบาท และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 18.53 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2549 มีจำนวน 395.48 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 304.27 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 91.22 ล้านบาท โดยสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าตามสัญญาก่อสร้างสุทธิจำนวน 74.80 ล้านบาท ลูกหนี้เงินประกันผลงาน-สุทธิ 53.50 ล้านบาท มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ 107.78 ล้านบาท วัสดุคงเหลือ 47.63 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่ ประกอบด้วย เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน จำนวน 44.12 ล้านบาท และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 39.97 ล้านบาท ทั้งนี้สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2549 ปรับตัวสูงขึ้นจากสิ้นปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 112.89 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉพาะลูกหนี้เงินประกันผลงาน-สุทธิ จำนวน 53.50 ล้านบาทและมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ จำนวน 107.78 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของปริมาณงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจาก 25.63 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2548 เป็น 91.22 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 มีสาเหตุหลักมาจากการบริษัทมีเงินฝากประจำธนาคารที่ติดภาระค่าประกันจำนวน 44.12 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทยังได้มีการต่อเติมอาคารสำนักงานและซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์ก่อสร้าง และยานพาหนะเพิ่มเติมเพื่อใช้สนับสนุนการประกอบธุรกิจ ส่งผลให้รายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ของบริษัทมีการปรับตัวสูงขึ้นจาก 18.53 ล้านบาท เป็น 39.97 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2550 มีจำนวน 663.38 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 553.44 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 109.94 ล้านบาท โดยสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ประกอบด้วย (1) ลูกหนี้การค้าตามสัญญาก่อสร้างสุทธิจำนวน 82.20 ล้านบาท (2) ลูกหนี้เงินประกันผลงาน-สุทธิ 36.60 ล้านบาท (3) มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ 332.66 ล้านบาทซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 107.78 ล้านบาทในปี 2549 ซึ่งมีสาเหตุสำคัญจากมูลค่ารวมโครงการก่อสร้างของบริษัทเพิ่มขึ้น และโครงการก่อสร้างของภาครัฐหลายโครงการบริษัทยังก่อสร้างไม่เสร็จตามการส่งงวดงาน (4) วัสดุคงเหลือ 46.90 ล้านบาท ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับปี 2549 แม้ว่าบริษัทจะมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้น โดยวัสดุก่อสร้างที่สำคัญของบริษัท คือ เหล็กเส้น และคอนกรีต ซึ่งบริษัทมีนโยบายในการสั่งซื้อวัสดุก่อสร้าง ดังนี้ หากวัสดุก่อสร้างดังกล่าวมีแนวโน้มปรับราคาเพิ่มสูงขึ้น บริษัทจะสั่งซื้อเหล็กเส้นล่วงหน้า 1 ถึง 2 เดือน และสั่งซื้อคอนกรีตสำหรับใช้ทั้งโครงการ ทั้งนี้ ในช่วงสิ้นปี 2550 โครงการก่อสร้างของบริษัทส่วนใหญ่ก่อสร้างฐานรากและโครงสร้างเกือบแล้วเสร็จ ซึ่งในการก่อสร้างฐานรากและโครงสร้างเป็นช่วงที่มีการใช้เหล็กเส้นและคอนกรีตจำนวนมาก ทำให้ในช่วงสิ้นปี 2550 บริษัทสำรองเหล็กเส้นและคอนกรีตในปริมาณไม่สูง และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่ ประกอบด้วย เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกันจำนวน 39.44 ล้านบาท และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 67.43 ล้านบาท ทั้งนี้สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2550 ปรับตัวสูงขึ้นจากสิ้นปี 2549 คิดเป็นร้อยละ 67.74 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน

โดยเฉพาะมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ จำนวน 224.88 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของปริมาณงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะงานก่อสร้างของภาครัฐซึ่งบริษัทจะสามารถเบิกค่าก่อสร้างได้ตามงวดงานที่กำหนดในสัญญาก่อสร้าง ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจาก 91.22 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 เป็น 109.94 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2550 มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทมีการต่อเติมอาคารสำนักงานและซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์ก่อสร้าง และยานพาหนะเพิ่มเติมเพื่อใช้สนับสนุนการประกอบธุรกิจ ส่งผลให้รายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัทมีการปรับเพิ่มขึ้นจาก 39.97 ล้านบาท เป็น 67.43 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 มีจำนวน 1,136.71 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 993.42 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 143.30 ล้านบาท โดยสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าตามสัญญาก่อสร้างสุทธิจำนวน 147.28 ล้านบาท ลูกหนี้เงินประกันผลงาน-สุทธิ 59.04 ล้านบาท มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ 604.53 ล้านบาท วัสดุคงเหลือ จำนวน 93.52 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่ ประกอบด้วย เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน จำนวน 42.47 ล้านบาท และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 96.66 ล้านบาท ทั้งนี้สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 ปรับตัวสูงขึ้นจากสิ้นปี 2550 คิดเป็นร้อยละ 71.35 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉพาะ

(1) ลูกหนี้การค้าตามสัญญาก่อสร้างสุทธิ ซึ่งเพิ่มขึ้นตามยอดรายได้ที่เพิ่มขึ้น และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีโครงการคงเหลือที่ครบกำหนดวางบิลในเดือนสิงหาคม-กันยายน ประมาณ 112 ล้านบาท ซึ่งลูกค้ายังไม่ได้ชำระเงิน จึงเป็นผลให้ลูกหนี้การค้าเพิ่มสูงขึ้นด้วย

(2) ลูกหนี้เงินประกันผลงาน ซึ่งเกิดจากเมื่อบริษัทมีการส่งมอบงานตามงวดงานและมีการเรียกชำระเงิน ลูกค้าจะมีการหักเงินประกันผลงานบางส่วน และเมื่อครบระยะเวลาประกัน หากไม่มีความเสียหายจากการก่อสร้าง ลูกค้าจะคืนเงินประกันผลงานดังกล่าวให้ผู้รับเหมา สำหรับลูกหนี้เงินประกันผลงานของบริษัทนั้น ลูกค้าจะหักเงินประกันผลงานในอัตราร้อยละ 5 – 6.75 ในแต่ละสัญญาของจำนวนเงินที่บริษัทเรียกเก็บจากลูกค้าในแต่ละงวด ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมียอดลูกหนี้เงินประกันผลงาน เท่ากับ 59.04 ล้านบาทซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2550

(3) มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ซึ่งมียอด ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 จำนวน 604.53 ล้านบาท แบ่งเป็นส่วนของภาครัฐ จำนวน 279.68 ล้านบาท จาก 10 โครงการ และเป็นส่วนของภาคเอกชน จำนวน 324.85 ล้านบาท จาก 14 โครงการ ซึ่งในส่วนงานที่ได้รับจากภาครัฐ บริษัทจะสามารถเบิกผลงานได้เมื่อบริษัทได้ก่อสร้างแล้วเสร็จตามงวดที่ระบุในสัญญาซึ่งสัญญาภาครัฐส่วนใหญ่จะให้มียอดเบิกจำนวนมากในงวดใกล้ครบกำหนดสัญญา ดังนั้นหากบริษัทก่อสร้างแล้วเสร็จบางส่วน งานก่อสร้างที่แล้วเสร็จดังกล่าวบริษัทยังไม่สามารถออกใบแจ้งหนี้เรียกเก็บได้ และก่อนการออกใบแจ้งหนี้ในแต่ละครั้ง เจ้าของโครงการจะต้องมีการตรวจและอนุมัติรับผลงานดังกล่าวก่อน ซึ่งการตรวจและอนุมัติรับผลงานของภาครัฐจะผ่านหลายขั้นตอนและใช้ระยะเวลานาน สำหรับในส่วนงานภาคเอกชน ตามสัญญาก่อสร้างจะกำหนดให้สามารถเบิกค่าก่อสร้างได้ตามงวดงานที่แล้วเสร็จ โดยยอดเบิกตามงวดงานจะเท่า ๆ กัน ซึ่งในช่วงสิ้นงวดบัญชี บริษัทมีการก่อสร้างคืบหน้าตามตารางการก่อสร้างของแต่ละโครงการ แต่ยังไม่ถึงงวดการเบิกเงิน จึงเป็นผลให้มียอดมูลค่าที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้นด้วย

(4) วัสดุคงเหลือ ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของปริมาณงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก ซึ่งวัสดุคงเหลือส่วนใหญ่จะเป็นเหล็กเส้นใช้สำหรับงานรากฐาน ซึ่งบริษัทมีการสั่งซื้อไว้สำหรับงานโครงการก่อสร้างประมาณ 7 โครงการ

(5) เงินมัดจำจ่ายล่วงหน้าในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้น จำนวน 47.99 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายเงินมัดจำให้กับผู้รับเหมาสำหรับงานก่อสร้างและผู้รับเหมาสำหรับงานระบบในงานโครงการก่อสร้างต่าง ๆ

ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจาก 109.94 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2550 เป็น 143.30 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทมีการต่อเติมอาคารสำนักงานและซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์ก่อสร้าง และยานพาหนะเพิ่มเติมเพื่อใช้สนับสนุนการประกอบธุรกิจ ส่งผลให้รายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัทมีการปรับเพิ่มขึ้นจาก 67.43 ล้านบาท เป็น 96.66 ล้านบาท

#### - แหล่งที่มาของเงินทุน

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างนั้น เงินทุนหมุนเวียนมีความจำเป็นอย่างมากสำหรับการดำเนินกิจการ ซึ่งปัจจุบันปริมาณของงานก่อสร้างของบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากและเป็นโครงการที่มีขนาดใหญ่มากขึ้น ความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจึงมีความสำคัญเพิ่มขึ้นไปด้วย ซึ่งบริษัทได้รับการสนับสนุนจากลูกค้าและคู่ค้า ในลักษณะของเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง และเงินประกันผลงานจากคู่ค้า และบริษัทยังได้รับการสนับสนุนเงินทุนจากสถาบันการเงิน ในลักษณะของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ทั้งนี้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นนั้น บริษัทได้ค้ำประกันโดยเงินฝากประจำ การจดจำนองที่ดินและอาคารของบริษัท การค้ำประกันส่วนบุคคลโดยกรรมการของบริษัท รวมถึงการโอนสิทธิในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าบางรายให้กับสถาบันการเงิน นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินกู้ยืมจากกรรมการซึ่งกรรมการไม่ได้คิดค่าดอกเบี้ยเงินกู้จากบริษัท แต่ตั้งแต่สิ้นปี 2550 จนถึงปัจจุบัน บริษัทไม่มีการกู้ยืมเงินจากกรรมการเว้นแต่ส่วนที่เหลือนำชำระในส่วนของการร่วมค้า และในปัจจุบันบริษัทไม่มีนโยบายที่จะใช้เงินกู้ยืมจากกรรมการเป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียน

ในปี 2548 - ปี 2550 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.86 เท่า 1.51 เท่าและ 1.08 ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในปี 2549 และลดลงในปี 2550 ซึ่งส่วนที่เพิ่มขึ้นในปี 2549 เนื่องจากหนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้น จากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเป็น 27.56 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นเป็น 27.57 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการที่ดีขึ้น

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงในปี 2550 หลัก ๆ มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทจาก 60 ล้านบาทเป็น 260 ล้านบาท

ในงวดเก้าเดือนปี 2551 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.36 ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2550 เนื่องจากบริษัทมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและมีการซื้อวัสดุก่อสร้างจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น สำหรับรองรับงานโครงการที่เพิ่มขึ้น

#### - หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

##### - หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2548 เท่ากับ 86.06 ล้านบาท ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 85.06 ล้านบาท โดยหนี้สินหมุนเวียนหลัก ๆ ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 19.98 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้า จำนวน 39.03 ล้านบาท

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2549 เท่ากับ 237.82 ล้านบาท ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียน โดยในปี 2549 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2548 เป็นจำนวนเท่ากับ 151.76 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีงานโครงการเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทมีความจำเป็นต้องกู้ยืมเงินระยะสั้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จึงทำให้ยอดเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันเพิ่มขึ้นเป็น 27.56 ล้านบาท และมียอดเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 39.03 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 84.40 ล้านบาทในปี 2550 และบริษัทมีการเรียกเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าเพื่อเป็นการวางมัดจำงานโครงการเพิ่มขึ้นเป็น 66.81 ล้านบาทในปี 2550 นอกจากนี้บริษัทยังมีเรียกเงินประกันผลงานจากผู้รับเหมา ซึ่งบริษัทแสดงในรายการเจ้าหนี้เงินประกันผลงาน จำนวน 13.25 ล้านบาท

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2550 เท่ากับ 344.51 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2549 จำนวน 106.69 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น โดยส่วนที่เพิ่มขึ้นมาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเป็น 59.48 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเป็น 186.23 ล้านบาท ตามการรับงานโครงการที่เพิ่มขึ้นของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทมีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทและบุคคลอื่นจำนวน 12.60 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินที่บริษัทให้ผู้รับเหมาช่วงของบริษัทกู้ยืมเพื่อซื้อวัสดุก่อสร้าง โดยบริษัทคิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.375 ต่อปี และบริษัทมีเงินรับล่วงหน้าจากการก่อสร้างโครงการอาคารบริการบำบัดรักษา โรงพยาบาลพัทลุงจำนวน 29.10 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทมีเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า 65.17 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าใกล้เคียงกับปี 2549 แม้ว่าบริษัทจะมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้น เนื่องจากการรับเงินล่วงหน้าจากลูกค้าเป็นไปตามข้อตกลงในสัญญาับเหมาก่อสร้าง ซึ่งการตกลงดังกล่าวจะเป็นการเจรจาระหว่างผู้ว่าจ้างกับบริษัท

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 เท่ากับ 655.34 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2550 จำนวน 310.83 ล้านบาท ซึ่งส่วนที่เพิ่มหลัก มาจากการที่บริษัทมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 124.02 ล้านบาท และมียอดเจ้าหนี้การค้า 337.92 ล้านบาท ซึ่งยังไม่ถึงกำหนดชำระและเป็นยอดเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นสำหรับรองรับงานโครงการที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมียอดเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าเท่ากับ 131.98 ล้านบาท ซึ่งลูกค้าจะจ่ายเงินล่วงหน้าให้กับผู้รับเหมาเพื่อเป็นหลักประกันให้กับผู้รับเหมา ซึ่งอัตราร้อยละของเงินรับล่วงหน้าจะขึ้นอยู่กับภาระงาน สำหรับบริษัทจะมีเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าในอัตราร้อยละ 5 - 20 ของราคารวมของงานรับจ้างหรือราคารวมของสินค้า

#### - ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2549 จากผลประกอบการที่ดีของบริษัทและจากการที่บริษัทได้มีการเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 99.71 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2548 เป็น 157.66 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 โดยบริษัทมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเป็น 60.00 ล้านบาท และมีกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรร จำนวน 97.66 ล้านบาท

ในปี 2550 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 318.87 ล้านบาทจาก 157.66 ล้านบาทในปี 2549 เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจาก 60 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 260 ล้านบาทในปี 2550 และในปี 2550 บริษัทมีกำไรสุทธิ 73.31 ล้านบาท แต่บริษัทมีกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรร ลดลงเหลือ 51.67 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผล จำนวน 112.10 ล้านบาท และมีการจัดสรรกำไรเพื่อสำรองตามกฎหมาย จำนวน 7.20 ล้านบาท



ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 481.74 ล้านบาทจาก 318.87 ล้านบาทในปี 2550 เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจาก 260 ล้านบาทในปี 2550 เป็น 300 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2551 และในงวดเก้าเดือนปี 2551 บริษัทมีผลการดำเนินงานเป็นกำไรสุทธิ 74.87 ล้านบาท

#### - คุณภาพสินทรัพย์

#### - ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของธุรกิจก่อสร้างโดยทั่วไป รวมถึงลูกหนี้การค้า และมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ โดยในปี 2549 และปี 2550 บริษัทมีลูกหนี้การค้าตามสัญญาก่อสร้าง เท่ากับ 74.80 ล้านบาทและ 82.20 ล้านบาทตามลำดับ และมีมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเท่ากับ 107.78 ล้านบาทและ 332.66 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งยอดลูกหนี้มีการปรับตัวสูงขึ้นมากตามการขยายตัวของปริมาณงานก่อสร้าง

ณ วันที่ 30 กันยายน 2551 บริษัทมีลูกหนี้การค้าตามสัญญาก่อสร้างสุทธิ 147.28 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2550 ที่มียอดลูกหนี้การค้าตามสัญญาก่อสร้างสุทธิ 82.20 ล้านบาท และมีมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเท่ากับ 604.53 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 332.66 ล้านบาทในปี 2550

ลูกหนี้การค้าตามสัญญาก่อสร้างสามารถจัดชั้นตามอายุได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

| อายุลูกหนี้                          | ปี 2549 |        | ปี 2550 |        | งวดเก้าเดือน ปี 2551 |        |
|--------------------------------------|---------|--------|---------|--------|----------------------|--------|
|                                      | มูลค่า  | ร้อยละ | มูลค่า  | ร้อยละ | มูลค่า               | ร้อยละ |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ                   | 74.8    | 100.00 | 57.46   | 69.91  | 146.15               | 98.55  |
| ค้างชำระ ไม่เกิน 3 เดือน             | -       | -      | 18.53   | 22.54  | -                    | -      |
| ค้างชำระมากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน  | -       | -      | 6.21    | 7.55   | 0.11                 | 0.07   |
| ค้างชำระมากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน | -       | -      | -       | -      | 2.05                 | 1.38   |
| รวม                                  | 74.8    | 100.00 | 82.20   | 100.00 | 148.30               | 100.00 |
| ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ                | -       | -      | -       | -      | (1.02)               | (0.69) |
| ลูกหนี้การค้าสุทธิ                   | 74.8    | 100.00 | 82.20   | 100.00 | 147.28               | 99.31  |

บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ดังนี้

บริษัทจะตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเฉพาะลูกหนี้ภาคเอกชนที่มียอดค้างชำระเกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือนในอัตราร้อยละ 50 ของยอดลูกหนี้ และบริษัทจะตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100 ของยอดลูกหนี้ภาคเอกชนที่ค้างชำระเกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน ทั้งนี้ ให้ปรับลดด้วยมูลหนี้ที่สามารถเรียกเก็บคืนได้ ซึ่งผู้บริหารเห็นว่านโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญดังกล่าวมีความเหมาะสมและเพียงพอต่อการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งในงวดเก้าเดือนปี 2551 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 1.02 ล้านบาท

หากพิจารณาคุณภาพของลูกหนี้การค้าตามสัญญาก่อสร้างจากระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ของบริษัท จะพบว่าระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท (billed) มีการปรับตัวดีขึ้นโดยลดลงจาก 39.70 วันในปี 2549 เหลือเพียง 21.60 วันในปี 2550 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้ของบริษัทเป็นอย่างดี แต่เมื่อพิจารณาระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท (billed+unbilled) มีการปรับเพิ่มขึ้นจาก 65.17 วันในปี 2549 เป็น 82.18 วันในปี 2550 เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2550 บริษัทมีมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้นมากกว่า 107.78 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 332.66 ล้านบาทในปี 2550

ในงวดเก้าเดือนปี 2551 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท (billed) เพิ่มขึ้นจากปี 2550 เป็น 24.88 วัน และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท (billed+unbilled) เพิ่มขึ้นจากปี 2550 เป็น 126.05 วัน ซึ่งระยะเวลาเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว มาจากยอดลูกหนี้การค้าของบริษัทและมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บที่เพิ่มขึ้น

#### - กระแสเงินสด

ในปี 2549 บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 8.60 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน จำนวน 47.95 ล้านบาท และการรับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า จำนวน 18.40 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้น จำนวน 107.78 ล้านบาท มีลูกหนี้เงินประกันผลงานเพิ่มขึ้นจำนวน 24.08 ล้านบาท และมียอดวัสดุคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 31.73 ล้านบาท นอกจากนี้ยอดเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 45.37 ล้านบาท และมียอดเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น 66.81 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 58.43 ล้านบาท ซึ่งมาจากการเงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกันเพิ่มขึ้นจำนวน 43.02 ล้านบาท และการชำระค่าก่อสร้างอาคารและการซื้ออุปกรณ์ จำนวน 15.41 ล้านบาท และบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 40.74 ล้านบาท เนื่องจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 7.58 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 23.66 ล้านบาท และมีการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน จำนวน 10.00 ล้านบาท

ในปี 2550 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 29.48 ล้านบาท ซึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า จำนวน 7.40 ล้านบาท และมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกชำระ จำนวน 224.88 ล้านบาท ลูกหนี้เงินประกันผลงานลดลง 16.90 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า จำนวน 101.83 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 43.40 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทและบุคคลอื่นเพิ่มขึ้น 12.60 ล้านบาท และการจ่ายชำระค่าก่อสร้างอาคารและซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น 34.84 ล้านบาท และบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 82.18 ล้านบาท เนื่องจากการรับเงินจากการเพิ่มทุน 200 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 31.91 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ชำระหนี้กู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 37.14 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 112.10 ล้านบาท

ในงวดเก้าเดือนปี 2551 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 113.47 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักจากลูกหนี้เพิ่มขึ้น 66.10 ล้านบาท มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้น 271.86 ล้านบาท และวัสดุคงเหลือเพิ่มขึ้น 22.44 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 25.38 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญจากการสร้างอาคารสำนักงานของบริษัทและซื้ออุปกรณ์จำนวน 35.66 ล้านบาท และบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 150.57 ล้านบาท เนื่องจากการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 64.54 ล้านบาทและการรับเงินจากการเพิ่มทุน 88.00 ล้านบาท

### - สภาพคล่อง

ในปี 2549 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหรืออัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 1.28 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2548 ที่มีอัตราส่วนเท่ากับ 1.88 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 0.36 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2548 ที่มีอัตราส่วนเท่ากับ 1.33 เท่า เนื่องจากบริษัทมีการรับงานโครงการเพิ่มขึ้น บริษัทจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ซึ่งบริษัทใช้แหล่งเงินทุนจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น

ในปี 2550 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจาก 1.28 เท่าในปี 2549 เป็น 1.61 เท่า เนื่องจากบริษัทมียอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นและมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงเหลือ 0.30 เท่า เนื่องจากบริษัทมีมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกชำระเพิ่มขึ้นมา และบริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลงจาก 55.49 เท่า เป็น 0.17 เท่า เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจการดำเนินงาน

ในงวดเก้าเดือนปี 2551 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจากปี 2550 เหลือ 1.52 เท่า เนื่องจากบริษัทใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจาก 59.48 ล้านบาท เป็น 124.02 ล้านบาท และบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 186.23 ล้านบาทเป็น 337.92 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 82.20 ล้านบาทเป็น 147.28 ล้านบาท และมีมูลค่างานที่เสร็จแล้วแต่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้นจาก 332.66 ล้านบาทเป็น 604.53 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ติดลบ 18.46 เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจการดำเนินงาน 113.47 ล้านบาท

### ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit fee)

บริษัทจ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชี ให้แก่ สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด บุคคล หรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด คือ บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ไม่เป็นบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับบริษัท โดยในรอบปีบัญชีปี 2550 บริษัทจ่ายค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี จำนวนเงินรวม 430,000 บาท

### ค่าบริการอื่น (Non-audit fee)

บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีการจ่ายค่าตอบแทนของงานบริการอื่นให้แก่ ผู้สอบบัญชีของบริษัทหรือสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด ในรอบปีบัญชีที่ผ่านมา

## 12.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

1. การเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนจำนวน 60,000,000 หุ้น ในครั้งนี้คิดเป็นร้อยละ 16.67 ของทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วหลังการเพิ่มทุน ดังนั้นอัตราผลตอบแทนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผูถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทจะลดลงร้อยละ 16.67 ตามผลการเพิ่มทุนดังกล่าว (Dilution Effect) ซึ่งถ้าคำนวณจากกำไรสุทธิของปี 2550 กำไรต่อหุ้นจะลดลงจาก 0.34 บาทต่อหุ้นเป็น 0.28 บาทต่อหุ้น (มูลค่าหุ้นละ 1 บาท) อย่างไรก็ตาม บริษัทจะ



นำเงินที่ได้จากการระดมทุนในครั้งนี้ไปใช้ขยายธุรกิจของบริษัท ซึ่งคาดว่าจะสามารถชดเชยผลกระทบจากการเพิ่มทุนที่เกิดขึ้นได้

2. จากลักษณะของการได้มาซึ่งรายได้ของบริษัท ซึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถในการยื่นขอประมูลและได้รับงานจากการยื่นขอประมูลดังกล่าว จึงทำให้รายได้ของบริษัทผันแปรตามปริมาณงานที่บริษัทประมูลงานได้ ในอนาคตหากบริษัทไม่สามารถยื่นขอประมูลหรือไม่ได้รับงานจากการยื่นขอประมูล รายได้ของบริษัทจะได้รับผลกระทบ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตระหนักถึงความผันผวนของรายได้ดังกล่าว บริษัทจึงเน้นการปฏิบัติงานให้มีคุณภาพ ได้มาตรฐาน และส่งมอบงานตรงต่อเวลา ในราคาที่เหมาะสม เป็นที่พึงพอใจแก่ลูกค้า เพื่อให้ลูกค้ามอบหมายงานชิ้นใหม่ให้บริษัท

3. บริษัทมีนโยบายในการคัดเลือกเข้าประมูลโครงการอย่างระมัดระวัง โดยจะคำนึงถึงปัจจัยต่างๆ เช่น ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ ความน่าเชื่อถือและความสามารถในการชำระเงินเจ้าของโครงการ ประเภทและขนาดโครงการ ระยะเวลาการดำเนินงาน ปริมาณงานก่อสร้างที่ยังไม่ได้ส่งมอบของบริษัท แหล่งเงินทุน และความพร้อมของบุคลากร เป็นต้น

4. ราคาเหล็กเส้น และคอนกรีตที่เป็นวัสดุก่อสร้างหลักของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลง ในขณะที่บริษัทจะตกลงราคาก่อสร้างที่แน่นอนกับลูกค้า ซึ่งกำหนดจากการคำนวณปริมาณงาน และราคาของวัสดุก่อสร้างที่คาดว่าจะใช้สำหรับการก่อสร้าง แต่หากราคาวัสดุก่อสร้างปรับตัวเพิ่มขึ้นในระหว่างการก่อสร้างและบริษัทยังไม่ได้จัดซื้อวัสดุก่อสร้าง จะทำให้บริษัทไม่สามารถควบคุมต้นทุนค่าก่อสร้างให้เป็นไปตามที่คาดไว้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม ในการประมูลงานทุกครั้งบริษัทจะวิเคราะห์แนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาวัสดุก่อสร้าง หากราคาวัสดุก่อสร้างมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นบริษัทจะประมาณราคาวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นจากราคาปัจจุบัน และเมื่อบริษัทได้รับการว่าจ้างให้ดำเนินการก่อสร้างฝ่ายจัดซื้อของบริษัทจะติดตามการเคลื่อนไหว และแนวโน้มราคาวัสดุก่อสร้างอย่างใกล้ชิด หากราคาวัสดุก่อสร้างที่สำคัญ ได้แก่ เหล็ก และปูนซีเมนต์ มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น บริษัทจะสั่งซื้อเหล็กเส้นล่วงหน้าทันทีประมาณ 1 ถึง 2 เดือน และบริษัทจะสั่งซื้อคอนกรีตสำหรับใช้ทั้งโครงการก่อสร้างทั้งหมดทันที

5. ในปี 2550 บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง 1,308.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 761.71 ล้านบาท ในปี 2549 เพิ่มขึ้นร้อยละ 71.80 ซึ่งมีสาเหตุสำคัญจากมูลค่ารวมโครงการก่อสร้างของบริษัทเพิ่มขึ้น ซึ่งในปี 2551 บริษัทอาจจะมีอัตราการเติบโตของรายได้ไม่สูงเท่าปี 2550 แต่บริษัทมีนโยบายที่จะรักษาอัตราการเติบโตของรายได้ไม่ให้ต่ำกว่าอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมก่อสร้างของประเทศ

6. เนื่องจากบริษัทมีทีมงานก่อสร้างที่ดี และมีการบริหารจัดการโครงการอย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทสามารถส่งมอบโครงการก่อสร้างที่มีคุณภาพได้ตรงต่อเวลา ทำให้แม้ว่าโครงการก่อสร้างของบริษัทส่วนมากจะมีระยะเวลาการก่อสร้างประมาณ 1-2 ปี แต่ที่ผ่านมาเมื่อลูกค้าเก่าของบริษัทมีโครงการก่อสร้างบริษัทก็จะได้รับความไว้วางใจให้เข้าดำเนินงาน

7. จากนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งกำหนดเป็นขั้นตามระยะเวลาการค้างชำระ โดยเมื่อมียอดค้างชำระ 7-12 เดือน บริษัทจะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 50 ของยอดค้างชำระดังกล่าว และเมื่อค้างชำระมากกว่า 1 ปี บริษัทจะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 100 ของยอดค้างชำระ ดังนั้นจากงบการเงินงวด 9 เดือนปี 2551 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าค้างชำระ 7 - 12 เดือน จำนวน 2.05 ล้านบาท บริษัทจึงตั้งค่า



เพื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 1.02 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังมียอดมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บที่มีอายุเกินกว่า 6 เดือนนับจากวันที่ได้ให้บริการเป็นจำนวนเงินประมาณ 24.2 ล้านบาท ซึ่งบริษัทอยู่ระหว่างการพิจารณาตั้งค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการตั้งค่าเพื่อหนี้ ดังนั้นหากบริษัทจำเป็นต้องตั้งค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญจากยอดมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บในอัตราร้อยละ 50 ของยอดคงค้างดังกล่าว จะทำให้ผลประกอบของงวด 9 เดือนปี 2551 ลดลงเหลือ 61.49 ล้านบาท แต่เมื่อบริษัทได้รับชำระหนี้จากยอดหนี้ดังกล่าว บริษัทจะปรับลดรายการค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญเท่ากับยอดการรับชำระหนี้และรับรู้เป็นรายได้ในช่วงที่ได้รับชำระหนี้