

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 และงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 คือ นางสาวฝน อินทร์แก้ว ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4434 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 คือ นายวิชาติ โลกเทศกระวี ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4451 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด และงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2552 คือ นายประสิทธิ์ เอื้องศรีกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4174 จากบริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด โดยสามารถสรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ งวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 และวันที่ 31 ธันวาคม 2548

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินดังกล่าวแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 และวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ งวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 วันที่ 31 ธันวาคม 2550 และวันที่ 31 ธันวาคม 2549

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะดังกล่าวแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 วันที่ 31 ธันวาคม 2550 และวันที่ 31 ธันวาคม 2549 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทและบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ งวด 3 เดือนแรกปี 2552 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2552

ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท สำหรับงวด 3 เดือนแรกปี 2552 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2552 แล้วไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินระหว่างกาลและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทระหว่างกาลดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

ตารางแสดงรายการงบดุล

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม			
	2549		2550		2551		2551		2552	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,732.44	76.73	2,135.82	39.74	2,682.59	39.51	2,983.78	48.27	3,139.18	39.61
เงินลงทุนชั่วคราว	0.00	0.00	831.26	15.47	862.29	12.70	837.15	13.54	852.05	10.75
ลูกหนี้การค้า										
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	20.98	0.93	72.51	1.35	0.34	0.01	75.18	1.22	43.29	0.55
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้อง	145.85	6.46	1,013.49	18.86	962.81	14.18	968.00	15.66	1,404.58	17.72
มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่ได้เรียกเก็บ	110.55	4.90	1,067.54	19.86	1,736.59	25.58	1,072.46	17.35	2,042.87	25.78
ลูกหนี้อื่น										
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.83	0.04	0.69	0.01	0.07	0.00	0.59	0.01	0.04	0.00
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้อง	8.98	0.40	7.74	0.14	42.87	0.63	9.53	0.15	41.52	0.52
งานระหว่างก่อสร้าง	24.32	1.08	31.45	0.59	53.31	0.79	25.36	0.41	9.54	0.12
เงินจ่ายล่วงหน้าให้ผู้รับเหมาช่วง	0.56	0.02	83.17	1.55	123.42	1.82	75.66	1.22	94.61	1.19
เงินประกันผลงาน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	38.20	1.69	0.60	0.01	125.79	1.85	0.57	0.01	142.11	1.79
ภาษีซื้อรอเรียกคืน	6.27	0.28	7.55	0.14	73.73	1.09	11.13	0.18	31.26	0.39
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	22.15	0.98	31.23	0.58	33.58	0.49	33.68	0.54	33.55	0.42
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,111.13	93.50	5,283.05	98.29	6,697.38	98.64	6,093.08	98.57	7,834.60	98.87
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน										
เงินฝากธนาคารที่มีระยะค่าประกัน	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	32.04	1.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	50.76	2.25	0.23	0.00	0.00	0.00	0.23	0.00	0.00	0.00
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	40.16	1.78	59.69	1.11	59.26	0.87	59.89	0.97	57.64	0.73
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	15.15	0.67	17.32	0.32	20.48	0.30	16.90	0.27	19.96	0.25
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	8.55	0.38	14.39	0.27	12.27	0.18	11.14	0.18	12.28	0.15
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	146.73	6.50	91.64	1.71	92.01	1.36	88.16	1.43	89.87	1.13
รวมสินทรัพย์	2,257.86	100.00	5,374.69	100.00	6,789.39	100.00	6,181.24	100.00	7,924.47	100.00

ตารางแสดงรายการงบดุล (ต่อ)

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 31 มีนาคม			
	2549		2550		2551		2551		2552	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน										
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย										
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	27.64	0.51	66.25	0.98	36.09	0.58	12.07	0.15
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	29.26	1.30	148.71	2.77	1,102.23	16.23	283.62	4.59	1,231.48	15.54
ส่วนของเจ้าหนี้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.00	0.00	0.14	0.00	0.16	0.00	0.14	0.00	0.18	0.00
เจ้าหนี้อื่น										
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	9.91	0.44	11.74	0.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	34.40	1.52	91.19	1.70	167.57	2.47	131.94	2.13	146.69	1.85
เงินประกันผลงานผู้รับเหมาช่วง										
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	4.59	0.09	23.11	0.34	7.99	0.13	24.01	0.30
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	35.86	1.59	23.68	0.44	86.57	1.28	28.42	0.46	107.72	1.36
ต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย	541.42	23.98	1,868.47	34.76	2,611.41	38.46	2,649.50	42.86	3,925.60	49.54
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	960.34	42.53	2,430.66	45.22	1,913.79	28.19	2,100.16	33.98	1,401.71	17.69
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	36.72	1.63	1.81	0.03	2.82	0.04	2.02	0.03	0.00	0.00
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	2.70	0.12	1.72	0.03	1.32	0.02	24.41	0.39	0.00	0.00
เงินปันผลค้างจ่าย										
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	9.58	0.42	20.47	0.38	56.81	0.84	17.19	0.28	216.06	2.73
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.13	0.18	77.29	1.44	68.48	1.01	70.71	1.14	125.85	1.59
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,664.34	73.71	4,708.12	87.60	6,100.53	89.85	5,352.18	86.59	7,191.37	90.75
หนี้สินไม่หมุนเวียน										
เจ้าหนี้สัญญาเช่าการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.00	0.00	0.54	0.01	0.39	0.01	0.48	0.01	0.31	0.00
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	0.00	0.00	0.54	0.01	0.39	0.01	0.48	0.01	0.31	0.00
รวมหนี้สิน	1,664.34	73.71	4,708.66	87.61	6,100.91	89.86	5,352.65	86.60	7,191.68	90.75
ส่วนของผู้ถือหุ้น										
ทุนจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	160.00	7.09	320.00	5.95	320.00	4.71	320.00	5.18	350.00	4.42
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	0.52	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(3.02)	(0.13)	(3.92)	(0.07)	(5.82)	(0.09)	(4.13)	(0.07)	(4.12)	(0.05)
กำไรสะสม										
จัดสรรแล้ว - สัระตามกฎหมาย	16.00	0.71	32.00	0.60	48.00	0.71	32.00	0.52	48.00	0.61
ยังไม่ได้จัดสรร	422.97	18.73	312.82	5.82	321.13	4.73	475.42	7.69	331.71	4.19
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	596.48	26.42	660.90	12.30	683.31	10.06	823.29	13.32	725.59	9.16
หุ้นของบริษัทที่ถือโดยบริษัทย่อย	(16.00)	(0.71)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	13.05	0.58	5.13	0.10	5.17	0.08	5.30	0.09	7.21	0.09
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	593.52	26.29	666.02	12.39	688.48	10.14	828.59	13.40	732.80	9.25
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,257.86	100.00	5,374.69	100.00	6,789.39	100.00	6,181.24	100.00	7,924.47	100.00
มูลค่าตามบัญชี (บาท/หุ้น)	372.80		206.53		2.14		257.28		2.07	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น) ⁽¹⁾	100.00		100.00		1.00		100.00		1.00	
จำนวนหุ้นสามัญออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว (พันหุ้น) ⁽¹⁾	1,600.00		3,200.00		320,000.00		3,200.00		350,000.00	

หมายเหตุ : ⁽¹⁾ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นได้มีมติเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2551 อนุมัติให้เปลี่ยนมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นเป็น 1.00 บาทต่อหุ้น ทำให้จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วเพิ่มเป็น 320,000,000 หุ้น และเมื่อวันที่ 16 - 18 กุมภาพันธ์ 2552 บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 30,000,000 หุ้น เสนอขายแก่กรรมการและพนักงานของบริษัท

ตารางแสดงรายการงบกำไรขาดทุน

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2549		2550		2551		2551		2552	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ	2,788.89	97.54	4,474.58	97.70	10,909.47	98.74	1,962.37	95.57	4,047.77	99.49
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	16.43	0.57	6.51	0.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ดอกเบี้ยรับ	44.39	1.55	91.14	1.99	121.94	1.10	24.77	1.21	18.87	0.46
เงินปันผลรับ	0.61	0.02	1.26	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไรจากการขายเงินลงทุน	0.00	0.00	0.00	0.00	1.35	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไรจากการรับมูลค่าเงินลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้น	0.00	0.00	0.00	0.00	10.41	0.09	6.14	0.30	1.65	0.04
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	59.99	2.92	0.00	0.00
รายได้อื่น	8.96	0.31	6.37	0.14	5.68	0.05	0.09	0.00	0.05	0.00
รวมรายได้	2,859.28	100.00	4,579.86	100.00	11,048.85	100.00	2,053.35	100.00	4,068.34	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนในการก่อสร้างและให้บริการ	2,379.08	83.21	3,959.85	86.46	10,181.02	92.15	1,867.64	90.96	3,735.72	91.82
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	256.36	8.97	350.85	7.66	411.56	3.72	56.31	2.74	127.83	3.14
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุน	0.00	0.00	8.92	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ขาดทุนจากการรับมูลค่าเงินลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้น	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	12.27	0.43	11.24	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00	3.31	0.08
รวมค่าใช้จ่าย	2,647.71	92.60	4,330.86	94.56	10,592.58	95.87	1,923.95	93.70	3,866.87	95.05
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล	211.57	7.40	249.00	5.44	456.26	4.13	129.40	6.30	201.47	4.95
ดอกเบี้ยจ่าย	0.00	0.00	(0.01)	(0.00)	(0.10)	(0.00)	(0.02)	(0.00)	(0.83)	(0.02)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(84.96)	(2.97)	(109.14)	(2.38)	(141.93)	(1.28)	(37.10)	(1.81)	(59.11)	(1.45)
กำไรหลังภาษีเงินได้นิติบุคคล	126.61	4.43	139.86	3.05	314.25	2.84	92.28	4.49	141.53	3.48
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	(4.42)	(0.15)	(0.22)	(0.00)	(1.94)	(0.02)	(1.21)	(0.06)	(1.45)	(0.04)
กำไรสุทธิสำหรับปี	122.20	4.27	139.64	3.05	312.31	2.83	91.07	4.43	140.08	3.44
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	84.86		75.62		0.98		0.28		0.43	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	1.44		1.85		320.00		320.00		350.00	

ตารางแสดงรายการงบประมาณเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2549	2550	2551	2551	2552
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรสุทธิ	122.20	139.86	314.25	92.28	141.53
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน :					
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.00	109.14	141.93	37.10	59.11
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	8.06	12.82	18.78	4.38	5.08
ขาดทุน(กำไร)จากการจำหน่ายอุปกรณ์และตัดจำหน่ายโปรแกรมคอมพิวเตอร์	(0.87)	2.03	(1.21)	0.03	0.00
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.00	1.20	0.00	0.00	0.00
ตัดจำหน่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	16.98	38.20	0.00	0.00	0.00
ตัดจำหน่ายเงินประกันผลงานผู้รับเหมาช่วง	0.00	(0.93)	0.00	0.00	0.00
กำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้น	0.00	(0.12)	(10.41)	(6.14)	(1.65)
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	0.08	(1.17)	31.60	(63.75)	34.85
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(16.43)	(6.51)	0.00	0.00	0.00
ขาดทุน(กำไร)จากการขายเงินลงทุน	(2.33)	8.92	(1.35)	0.00	0.00
เงินปันผลรับ	(0.61)	0.00	(0.05)	0.00	0.00
ดอกเบี้ยรับ	0.00	(91.14)	(121.94)	(24.77)	(18.87)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	0.00	0.01	0.10	0.02	0.02
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	127.08	212.30	371.69	39.15	220.08
สินทรัพย์จากการดำเนินงานลดลง(เพิ่มขึ้น)					
ลูกหนี้การค้า	319.39	(582.02)	168.83	43.45	(493.02)
มูลค่างานก่อสร้างที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	207.41	(956.99)	(669.05)	(4.93)	(306.29)
ลูกหนี้อื่น	7.19	1.38	(34.51)	(1.68)	1.38
งานระหว่างก่อสร้าง	4.23	(7.13)	(21.85)	6.09	43.76
เงินจ่ายล่วงหน้าให้ผู้รับเหมาช่วง	15.69	(82.60)	(40.25)	7.50	28.81
เงินประกันผลงาน	7.88	0.00	0.00	0.00	0.00
ภาษีซื้อรอเรียกคืน	(1.63)	(1.28)	(66.18)	(3.58)	42.47
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.45)	1.61	(2.70)	(1.27)	0.03
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.40)	(5.84)	2.12	3.25	(0.00)
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้า	(182.43)	147.10	988.20	244.37	75.81
เจ้าหนี้อื่น	(11.08)	58.62	64.64	29.01	(20.88)
เงินประกันผลงาน - ผู้รับเหมาช่วง	5.72	(6.67)	81.69	9.28	22.19
ต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย	(508.32)	1,327.05	742.94	781.03	1,314.18
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	648.47	1,134.35	(587.59)	(270.08)	(537.21)
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	(55.31)	(34.91)	1.01	0.21	(2.82)
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.24	0.00	0.00	0.00	0.00
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(4.22)	10.87	36.35	(3.28)	159.24
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(16.60)	73.16	(12.03)	(6.09)	57.37
จ่ายดอกเบี้ย	0.00	(0.01)	(0.10)	(0.02)	(0.02)
จ่ายภาษีเงินได้	0.00	(110.72)	(267.55)	(45.07)	(76.74)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	562.89	1,178.27	755.65	827.35	528.34

ตารางแสดงรายการงบกระแสเงินสด (ต่อ)

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2549	2550	2551	2551	2552
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง(เพิ่มขึ้น)	0.00	(830.15)	(20.48)	0.25	11.88
เงินฝากธนาคารที่มีภาวะค้าประกันลดลง(เพิ่มขึ้น)	0.15	0.07	0.00	0.00	0.00
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(4.85)	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินสดรับจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจากการลงทุนในบริษัทย่อย	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(50.20)	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินสดรับคืนจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	7.33	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	8.44	0.00	0.00	0.00
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	28.00	0.00	0.00	0.00
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.00	50.46	1.45	0.00	0.00
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	1.55	0.07	1.33	0.08	0.00
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินปันผลรับจากบริษัทอื่น	0.61	0.00	0.05	0.00	0.00
ดอกเบี้ยรับ		79.25	122.29	24.77	18.87
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(27.47)	(32.08)	(15.79)	(4.16)	(2.69)
เงินสดจ่ายซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	(12.33)	(3.96)	(5.95)	(0.27)	(0.25)
สินทรัพย์สิทธิลดลงจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	(8.25)	0.00	0.00	0.00
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น(ลดลง)	4.42	(8.14)	(0.45)	0.00	0.00
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินลดลง	(2.27)	(0.80)	(3.20)	0.00	0.00
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(82.56)	(717.10)	79.25	20.68	27.82
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน :					
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	0.00	160.00	0.00	0.00	30.00
หุ้นของบริษัทที่ถือโดยบริษัทย่อยลดลง	0.00	16.00	0.00	0.00	0.00
เงินปันผลจ่ายผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัท	(8.58)	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินสดจ่ายเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	0.00	0.00	(0.14)	(0.07)	(0.06)
เงินปันผลจ่าย	(36.00)	(233.79)	(288.00)	0.00	(129.50)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(44.58)	(57.79)	(288.14)	(0.07)	(99.56)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	435.74	403.38	546.77	847.96	456.60
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	1,296.69	1,732.44	2,135.82	2,135.82	2,682.59
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	1,732.44	2,135.82	2,682.59	2,983.77	3,139.18

12.1.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

	งบการเงินรวม				
	ปี 2549 ⁽²⁾	ปี 2550	ปี 2551	งวด 3 เดือน ปี 2551	งวด 3 เดือน ปี 2552
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.27	1.12	1.10	1.14	1.09
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.14	0.86	0.74	0.91	0.76
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.34	0.37	0.14	0.66	0.32
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	16.72	7.14	10.65	7.37	13.43
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	21.53	50.40	33.81	48.83	26.80
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	17.64	6.42	7.05	6.80	7.78
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	20.41	56.09	51.08	52.93	46.28
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	81.30	38.52	15.14	30.12	12.39
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	4.43	9.35	23.78	11.95	29.06
อัตราส่วนหมุนเวียนต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย ⁽¹⁾ (เท่า)	4.39	3.29	4.55	3.31	4.57
ระยะเวลาชำระหนี้ต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย (วัน)	81.93	109.54	79.20	108.86	78.74
Cash Cycle (วัน)	(44.4)	(12.4)	(18.1)	(19.1)	(34.7)
2. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	14.69	11.50	6.68	4.83	7.71
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	7.59	5.56	4.18	6.59	4.98
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	266.05	473.20	165.61	639.38	262.24
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	4.27	3.05	2.83	4.43	3.44
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัท (ร้อยละ)	20.49	22.21	46.47	49.09	79.54
3. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	N/A	3.66	5.13	6.30	7.62
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	N/A	305.36	556.69	609.23	958.68
อัตราการใช้ของสินทรัพย์ (เท่า)	N/A	1.20	1.82	1.42	2.21
4. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (เท่า)	2.80	7.07	8.86	6.46	9.81
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	4.04	4.37	2.44	184.14	3.99
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	45.83	206.25	41.47	N/A	N/A

หมายเหตุ : ⁽¹⁾ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม = $360 \times \text{ต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่ายเฉลี่ย} / \text{ต้นทุนในการก่อสร้างและบริการ}$

⁽²⁾ สำหรับอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์/หนี้สินสำหรับการเงินรวมปี 2549 ใช้รายการสินทรัพย์/หนี้สิน ณ วันสิ้นงวดในการคำนวณ

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 หลักการจัดทำงานการเงินรวม

ในการจัดทำงานการเงินรวมของบริษัท สำหรับปีบัญชี 2549 - 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 บริษัทได้จัดทำโดยรวมผลการดำเนินงานของบริษัท โตโย-ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยดังต่อไปนี้

ชื่อบริษัท	จัดตั้งขึ้นในประเทศ	อัตราร้อยละของการถือหุ้น			
		31 ธ.ค. 2549	31 ธ.ค. 2550	31 ธ.ค. 2551	31 มี.ค. 2552
บจ. โตโย-เวียดนาม	เวียดนาม	80.0	80.0	80.0	80.0
บจ. ไบโอ แนชเชอร์ล เอ็นเนอร์ยี	ไทย	50.0	50.0	100.0	100.0
บจ. โตโย เอ็นจิเนียริง คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย)	ไทย	51.0	-	-	-

โดยที่งบการเงินของบริษัทย่อยซึ่งได้มีการจัดตั้งในต่างประเทศนั้น บริษัทได้แปลงค่าเงินต่างประเทศเป็นค่าเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวดบัญชีสำหรับรายการสินทรัพย์และหนี้สิน หรือใช้อัตราแลกเปลี่ยนถ่วงเฉลี่ยรายเดือนสำหรับรายการที่เป็นรายได้และค่าใช้จ่าย ซึ่งผลต่างซึ่งเกิดขึ้นจากการแปลงค่าดังกล่าวได้แสดงไว้เป็นรายการ “ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน” ในส่วนของผู้ถือหุ้น

อนึ่งยอดคงค้างระหว่างบริษัทและบริษัทย่อย รายการค้าระหว่างกันที่มีสาระสำคัญ ยอดเงินลงทุนในบริษัทย่อยในบัญชีของบริษัท และส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยได้ตัดออกจากงบการเงินรวมของบริษัทแล้ว

บริษัทได้จัดให้มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 44 (ปรับปรุง 2550) ฉบับที่ 45 (ปรับปรุง 2550) และฉบับที่ 46 (ปรับปรุง 2550) ซึ่งเกี่ยวข้องกับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ เงินลงทุนในบริษัทร่วม และส่วนได้เสียในการร่วมค้า ตามลำดับ มีผลบังคับใช้สำหรับการปฏิบัติกับงบการเงินของบริษัทสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2550 เป็นต้นไป

12.2.2 นโยบายการบันทึกบัญชี

บริษัทรับรู้รายได้จากงานก่อสร้างและให้บริการตามสัญญาก่อสร้างระยะยาวซึ่งไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มจะถือเป็นรายได้ตามส่วนของงานที่แล้วเสร็จ โดยที่สัญญาที่มีรายได้ค่าก่อสร้างที่คาดว่าจะได้รับตามส่วนของงานที่แล้วเสร็จมากกว่าเงินเรียกเก็บจากลูกค้าได้แสดงไว้เป็น “มูลค่างานก่อสร้างที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ” ภายใต้สินทรัพย์หมุนเวียนในงบดุล และสัญญาที่จำนวนเงินที่เรียกเก็บจากลูกค้ามากกว่ารายได้ที่ควรจะได้รับรู้เป็นรายได้จากการคำนวณตามส่วนของงานที่แล้วเสร็จได้แสดงไว้เป็น “รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า” ภายใต้หนี้สินหมุนเวียนในงบดุล

บริษัทได้รวมต้นทุนค่าแรง ค่ารับเหมาก่อสร้างช่วง ค่าบริการและค่าใช้จ่ายอื่น เป็นต้นทุนงานก่อสร้าง ซึ่งคำนวณตามส่วนของงานที่แล้วเสร็จ โดยที่สัญญาที่มีต้นทุนงานก่อสร้างที่จ่ายจริงมากกว่าจำนวนที่ถือเป็นต้นทุนในการให้บริการตามส่วนของงานที่แล้วเสร็จแต่ยังไม่มีการเรียกชำระเงิน และต้นทุนของสัญญาที่ยังไม่เริ่มรับรู้รายได้จะแสดงไว้เป็น “งานระหว่างก่อสร้าง” ภายใต้สินทรัพย์หมุนเวียนในงบดุล และสัญญาที่มีต้นทุนในการให้บริการจากการคำนวณตามส่วนของงานที่แล้วเสร็จมากกว่าต้นทุนงานก่อสร้างที่จ่ายจริงจะแสดงไว้เป็น “ต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย” ภายใต้หนี้สินหมุนเวียนในงบดุล

12.2.3 ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ธุรกิจของบริษัทได้มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องในระยะเวลากว่า 24 ปี ตั้งแต่บริษัทได้เริ่มดำเนินการมา โดยบริษัทได้ให้บริการมาแล้วกว่า 160 โครงการ ในปี 2540 บริษัทได้ขยายธุรกิจการให้บริการครอบคลุมไปยัง กลุ่มประเทศอาเซียน ยกตัวอย่างเช่น ประเทศเวียดนาม ประเทศมาเลเซีย ประเทศกัมพูชา ประเทศพม่า และยัง รวมไปถึงประเทศนอกกลุ่มอาเซียน ซึ่งได้แก่ ประเทศจีน เป็นต้น เพื่อเป็นการขยายการเติบโตของบริษัทให้ เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการขยายตัวของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและปิโตรเลียมในภูมิภาคนี้ รวมทั้งยังเป็น การกระจายความเสี่ยงต่อการพึ่งพาธุรกิจในประเทศแต่เพียงอย่างเดียว โดยบริษัทได้ให้ความสำคัญต่อธุรกิจใน ประเทศเวียดนามและได้ทำการจัดตั้งบริษัทย่อย ได้แก่ บจ. โตโย เอ็นจิเนียริง คอร์ปอเรชั่น ขึ้น ต่อมาในปี 2547 บริษัทได้ขยายธุรกิจไปยังสาธารณรัฐประชาชนจีน และในปี 2548 บริษัทได้ขยายธุรกิจไปยังทวีปอื่น ซึ่งได้แก่ ธุรกิจในประเทศสหรัฐอเมริกา

เพื่อเป็นการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทไม่ให้มีลักษณะของการถือหุ้นไขว้กัน ในเดือน พฤษภาคม 2550 บริษัทได้ขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย คือ บจ. โตโย เอ็นจิเนียริง คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) (ซึ่ง ถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 10.0) ให้แก่กรรมการและผู้บริหารของบริษัท จำนวน 5,100 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 51.0 ของ หุ้นที่ออกและชำระแล้ว ในราคาหุ้นละ 1,702.42 บาท ซึ่งประมาณจากมูลค่าทางบัญชีของหุ้น ณ ขณะนั้น ทำให้ บริษัทมีกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวเป็นจำนวน 0.19 ล้านบาท พร้อมกันนี้ TOYO ซึ่งเป็นผู้ถือ หุ้นใหญ่ของบริษัทและถือหุ้นร้อยละ 49.0 ในบจ. โตโย เอ็นจิเนียริง คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) ก็ได้ดำเนินการ ขายหุ้นในส่วนของตนให้แก่กรรมการและผู้บริหารของบริษัทด้วยที่ราคาเดียวกัน และต่อมา บจ. โตโย เอ็นจิ เนียริง คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) ได้เปลี่ยนชื่อเป็น บจ. โกลบอล บิสซิเนส แมเนจเม้นท์

นอกจากนี้ ในเดือนธันวาคม 2550 บริษัทยังได้ขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัทร่วม คือ บจ. เอ็นพีทีซี เมน เทนแนนซ์ แอนด์ เอนจิเนียริง เซอร์วิส ซึ่งให้บริการด้านการบำรุงรักษาโรงงานสำหรับ บมจ. ปิโตรเคมี แห่งชาติ โดยเป็นการร่วมทุนกันระหว่าง บมจ. ปิโตรเคมีแห่งชาติ และบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 60 และร้อยละ 40 ตามลำดับ ให้แก่ บมจ. ปตท. จำนวน 168,490 หุ้น ในราคาหุ้นละ 166.18 บาท รวมเป็นเงิน 28 ล้านบาท ทำให้บริษัทขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 10.56 ล้านบาท (แต่มีกำไร จากการขายเงินลงทุนตามวิธีราคาหุ้นในงบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการจำนวน 11.15 ล้านบาท)

ต่อมาในเดือนมิถุนายน 2551 บริษัทได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน บจ. ไปโอ แนทเชอรัล เอ็นเนอร์ยี จาก เดิมร้อยละ 50 เป็นร้อยละ 100 โดยการซื้อหุ้นสามัญเดิมจาก บจ. อินเตอร์เนชั่นแนล คูลิ่ง โซลูชันส์ (ประเทศ ไทย) ในราคาเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้ (ราคาพาร์)

สรุปผลการดำเนินงานรวมของบริษัทและบริษัทย่อย

รายได้

ในปี 2551 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 11,048.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 141.6 จากปี 2550 ซึ่ง มีรายได้รวม 4,579.86 ล้านบาท ทั้งนี้ รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2550 เพิ่มขึ้นร้อยละ 60.2 จาก 2,859.28 ล้านบาทในปี 2549 และสำหรับงวด 3 เดือนแรกปี 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 4,068.34

ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 98.13 จาก 2,053.35 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการเป็นรายได้หลัก คิดเป็นประมาณร้อยละ 99 ถึงร้อยละ 99 ของรายได้รวม

รายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ

สำหรับปี 2551 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการก่อสร้างและให้บริการรวมเท่ากับ 10,909.47 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าปี 2550 จำนวน 6,434.90 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 143.8 และสำหรับปี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการก่อสร้างและให้บริการรวม เท่ากับ 4,474.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 60.4 จาก 2,788.89 ล้านบาท ในปี 2549 โดยการเติบโตของรายได้จากการก่อสร้างและให้บริการของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2550 เป็นผลสืบเนื่องมาจากการชนะการประมูลงานโครงการก่อสร้างโรงงานปิโตรเคมีขนาดใหญ่ 3 โครงการ ในระหว่างปี 2549 มูลค่ารวมกว่า 15,000 ล้านบาท อันได้แก่ โครงการ Ethane Cracker โครงการ LDPE และโครงการ LLDPE ทำให้มูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Backlog) ของบริษัท ณ วันต้นงวดของปี 2550 เพิ่มขึ้นอย่างมากจากปี 2549 คือเพิ่มจาก 2,647 ล้านบาท เป็น 15,524 ล้านบาท โดยทั้ง 3 โครงการเริ่มก่อสร้างในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2549 ทำให้บริษัทมีรายได้จากโครงการทั้ง 3 นี้ในปี 2550 จำนวน 3,449.49 ล้านบาท

สำหรับการเติบโตของรายได้จากการก่อสร้างและให้บริการของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2551 นอกจากจะเป็นผลมาจากความคืบหน้าอย่างรวดเร็วของการดำเนินการก่อสร้างโรงงานปิโตรเคมีขนาดใหญ่ทั้ง 3 โครงการที่ได้กล่าวมาข้างต้น ซึ่งทำให้บริษัทสามารถรับรู้รายได้จากทั้ง 3 โครงการ จำนวน 7,414.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 68.0 ของรายได้จากการก่อสร้างและให้บริการของบริษัทและบริษัทย่อย ยังเป็นผลมาจากโครงการอื่น ๆ ที่บริษัทชนะการประมูลงานในระหว่างปี 2550 และปี 2551 ซึ่งคิดเป็นมูลค่าประมาณ 3,607 ล้านบาท และ 7,245 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ มูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Backlog) ของบริษัท ณ วันต้นงวดของปี 2551 และ 2552 มีมูลค่าเท่ากับ 14,603 ล้านบาท และ 11,230 ล้านบาท ตามลำดับ

ในงวด 3 เดือนแรกปี 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ 4,047.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 106.3 จาก 1,962.37 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่โครงการส่วนใหญ่ภายใต้การดำเนินงานของบริษัทคืบหน้ามาสู่ช่วงของการติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ ทำให้ความคืบหน้าของโครงการเป็นไปอย่างรวดเร็วในช่วงไตรมาสดังกล่าว จึงส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีการรับรู้รายได้ในงวดดังกล่าวสูงตามไปด้วย

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	งวด 3 เดือนแรก ปี 2552
มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรายได้ (ณ วันต้นงวด)	2,647	15,524	14,603	11,230
มูลค่ารวมโครงการที่ลงนามในสัญญา	15,564	3,607	7,245	-
มูลค่างานที่รับรู้ระหว่างงวด	2,724	4,414	10,794	4,006
มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรายได้ (ณ วันสิ้นงวด) ^{1/}	15,524	14,603	11,230	7,340

หมายเหตุ ^{1/} มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรายได้ ณ วันสิ้นงวดที่แสดงอาจไม่เท่ากับมูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรายได้ ณ วันต้นงวด บวก มูลค่ารวมโครงการที่ลงนามในสัญญา และมูลค่างานเพิ่มสำหรับโครงการที่ได้ลงนามสัญญาไปแล้ว หักมูลค่างานที่รับรู้เป็นรายได้ระหว่างงวด เนื่องจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างงวด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 บริษัทมีโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินงานมูลค่ารวม 25,236.06 ล้านบาท โดยเป็นมูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (Backlog) ทั้งสิ้น 7,340.33 ล้านบาท ซึ่งโครงการที่สำคัญมีจำนวน 9 โครงการตามรายละเอียดดังนี้

ชื่อลูกค้า / ที่ตั้งโครงการ	ลักษณะโครงการ	ประเภทงาน ¹	ระยะเวลาดำเนินการ	มูลค่าโครงการประมาณ (ล้านบาท)	ร้อยละมูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้
Shin-Etsu Engineering Co., Ltd. / รัฐหลุยเซียน่า ประเทศสหรัฐอเมริกา	การบริการจัดซื้อจัดหาอุปกรณ์ให้กับโครงการของบริษัท Shin Etsu Engineering	E.PS	ต.ค. 50 – ธ.ค. 51	100-200	14.00
Solvay Specialty Polymers (Changsu) Co., Ltd. / Changshu, ประเทศจีน	งานออกแบบทางวิศวกรรมและประมาณการต้นทุน	E.	ก.ย. 51 – เม.ย. 53	0-100	5.00
บจ. โซลเวย์ ไบโอเคมีคอลส์ (ประเทศไทย) / จ.ระยอง	โครงการก่อสร้างโรงงานอิพิคลอไรไฮดริน	E.PS.CM.	ก.ย. 51 – เม.ย. 53	200-400	90.28
บริษัทร่วมค้าระหว่างกลุ่มบริษัท SOLVAY กับกลุ่มบริษัท DOW / จ.ระยอง	โครงการก่อสร้างโรงงานผลิตไฮโดรเจนเปอร์ออกไซด์	E.PS.CM.	ต.ค. 51 – ต.ค. 53	400-600	78.28
บจ. พีทีที ฟีนอล / จ.ระยอง	โครงการก่อสร้างโรงงานผลิตบิสฟีนอล-เอ (Bisphenol-A)	E.P.C.	มี.ค. 51 – พ.ค. 53	6,000 – 6,500	51.06
บจ. ไทย เอ็มเอ็มเอ / จ.ระยอง	โครงการก่อสร้างโรงงานผลิตเมทิลเมทาครีเลต (Methyl Methacrylate)	E.P.C.	พ.ย. 50 – ธ.ค. 52	3,000 - 3,500	35.73
บจ. พีทีที โพลีเอทิลีน / จ.ระยอง	โครงการก่อสร้างโรงงานผลิตโพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำเชิงเส้น (Linear Low Density Polyethylene)	E.P.C.	ธ.ค. 49 – ส.ค. 52	5,000 – 5,500	14.20
บจ. พีทีที โพลีเอทิลีน / จ.ระยอง	โครงการก่อสร้างโรงงานผลิตโพลีเอทิลีนความหนาแน่นต่ำ (Low Density Polyethylene)	E.P.C.	ธ.ค. 49 – ต.ค. 53	3,500 – 4,000	32.09
บจ. พีทีที โพลีเอทิลีน / จ.ระยอง	โครงการก่อสร้างโรงงานแยกก๊าซฮีเทนเพื่อได้ก๊าซเอธิลีน	C.	ต.ค. 49 – ต.ค. 52	5,500 – 6,000	7.78

หมายเหตุ ¹ E = การออกแบบวิศวกรรม, P = การจัดซื้อจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์,
C = การก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรม, CM = การให้บริการบริหารโครงการก่อสร้าง,
PS = การให้บริการจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์

นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 TVC มีโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินงานจำนวน 9 โครงการ โดยเป็นมูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ทั้งสิ้นประมาณ 9.64 ล้านบาท

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

บริษัทมีรายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม คือ บจ. เอ็นพีทีซี เมนเทนแนนซ์ แอนด์ เอนจิเนียริง เซอร์วิส โดยในปี 2549 และปี 2550 มีมูลค่าเท่ากับ 16.43 ล้านบาท และ 6.51 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 60.4 ทั้งนี้ บริษัทได้ขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัทร่วมดังกล่าวออกไปในเดือนธันวาคม 2550 จึงทำให้รายได้ที่รับรู้ไม่เต็มปีและเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้บริษัทมีรายได้ในส่วนนี้ลดลง ทั้งนี้ ตั้งแต่เดือนมกราคม 2551 เป็นต้นมา บริษัทมีรายได้ในส่วนนี้แต่อย่างใด

ดอกเบี๋ยรับ

บริษัทพิจารณาดอกเบี๋ยรับเป็นรายได้จากการดำเนินงานที่สำคัญอย่างหนึ่ง ซึ่งมีผลต่อผลกำไรสุทธิของบริษัทค่อนข้างมาก ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากดอกเบี๋ยรับในปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 เท่ากับ 44.39 ล้านบาท 91.14 ล้านบาท 121.94 ล้านบาท และ 18.87 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 21.0 ร้อยละ 36.6 ร้อยละ 26.72 และร้อยละ 9.37 ของกำไรก่อนดอกเบี๋ยจ่ายและภาษี

รายได้ดอกเบี๋ยรับของบริษัทที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในช่วงปี 2549 – 2551 เป็นผลมาจากการปรับตัวสูงขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในช่วงดังกล่าวและการเพิ่มขึ้นของปริมาณเงินสดในมือซึ่งบริษัทได้รับจากลูกค้าในส่วน of เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญา ทั้งนี้ มูลค่าเงินรับล่วงหน้าดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นตามมูลค่าโครงการระหว่างดำเนินงานของบริษัท โดยรายละเอียดจะกล่าวถึงในลำดับถัดไป ในงวดไตรมาสแรกของปี 2552 รายได้ดอกเบี๋ยรับของบริษัทมีแนวโน้มที่ลดลงสอดคล้องกับการปรับตัวลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ณ สถาบันการเงินต่าง ๆ

กำไร(ขาดทุน)จากการขายเงินลงทุน

ในปี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีการบันทึกขาดทุนสุทธิจากการขายเงินลงทุน จำนวน 8.92 ล้านบาท โดยเป็นการขาดทุนจากการขายเงินลงทุนใน บจ. เอ็นพีทีซี เมนเทนแนนซ์ แอนด์ เอนจิเนียริง เซอร์วิส จำนวน 10.56 ล้านบาท กำไรจากการขายเงินลงทุนใน บจ. ไทย เอ็นจิเนียริง คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำนวน 0.19 ล้านบาท และกำไรจากการขายหน่วยลงทุนและเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 0.46 ล้านบาท และ 0.99 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับปี 2551 บริษัทมีกำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว 1.35 ล้านบาท

กำไร(ขาดทุน)จากการปรับมูลค่าเงินลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้น

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นในปี 2551 จำนวน 10.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2550 ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้น 0.12 ล้านบาท รายการดังกล่าวเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดของเงินลงทุนชั่วคราวซึ่งได้แก่หลักทรัพย์ภายใต้การบริหารของกองทุนส่วนบุคคลของบริษัท และสำหรับงวด 3 เดือนแรกปี 2552 บริษัทมีกำไรในส่วนนี้จำนวน 1.65 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 4.49 ล้านบาท หรือร้อยละ 73.20

กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 12.27 ล้านบาท 11.24 ล้านบาท 0.00 ล้านบาท และ 3.31 ล้านบาท ตามลำดับ อันเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีรายการลูกหนี้และเจ้าหนี้การค้า ตลอดจนเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าบางส่วนอยู่ในสกุลเงินต่างประเทศ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราเปลี่ยนไปจึงทำให้บริษัทมีกำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว ทั้งนี้ การประกอบธุรกิจของบริษัทจะมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามธรรมชาติ (Natural Hedge) อยู่แล้ว อย่างไรก็ตามบริษัทยังมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่บ้างอันเป็นผลมาจากเวลาในการรับ/จ่ายเงินตราต่างประเทศไม่ตรงกัน ซึ่งบริษัทได้มีการประมาณการมูลค่าเงินตราต่างประเทศรับ/จ่ายในแต่ละช่วงเวลาในอนาคตตามภาวะผูกพันที่มีอยู่ และได้มีการซื้อ/ขายอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราล่วงหน้า สำหรับช่วงเวลาที่มิได้มูลค่าเงินตราต่างประเทศรับ/จ่ายสุทธิเป็นจำนวนมาก โดยพิจารณาแนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศประกอบ

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมียอดคงเหลือของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ ดังนี้

สกุลเงิน	สินทรัพย์ (พันหน่วย)	หนี้สิน (พันหน่วย)	อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 มี.ค. 2552 (บาทต่อหน่วยเงินตราต่างประเทศ)	
			อัตราซื้อ	อัตราขาย
ดอลลาร์สหรัฐ	15,887	17,504	35.3910	35.6629
เยนญี่ปุ่น		256,926	-	0.3655
ยูโร		338	-	47.3455
ฟรังก์สวิส		482	-	31.1961
ดอลลาร์ออสเตรเลีย		119	-	24.6204
ดอลลาร์สิงคโปร์		412	-	23.5769
ปอนด์สเตอร์ลิง		9	-	51.1569

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทและบริษัทย่อย ในปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 มีมูลค่าเท่ากับ 8.96 ล้านบาท 6.37 ล้านบาท 5.68 ล้านบาท และ 0.05 ล้านบาท ตามลำดับ

ค่าใช้จ่าย

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายรวมสำหรับปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 เท่ากับ 2,647.71 ล้านบาท 4,330.86 ล้านบาท 10,592.58 ล้านบาท และ 3,866.87 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีต้นทุนในการก่อสร้างและบริการเป็นค่าใช้จ่ายหลัก คิดเป็นร้อยละ 89.9 ร้อยละ 91.4 ร้อยละ 96.1 และร้อยละ 96.6 ของค่าใช้จ่ายรวม ตามลำดับ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหาร คิดเป็นร้อยละ 9.7 ร้อยละ 8.1 ร้อยละ 3.9 และร้อยละ 3.3 ของค่าใช้จ่ายรวม ตามลำดับ

ต้นทุนในการก่อสร้างและให้บริการ

บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนในการก่อสร้างและให้บริการสำหรับปี 2549 และ 2550 จำนวน 2,379.08 ล้านบาท และ 3,959.85 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 66.4 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการก่อสร้างและให้บริการ สำหรับปี 2551 ต้นทุนในการก่อสร้างและให้บริการเท่ากับ 10,181.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 157.1 จากปี 2550 และสำหรับงวด 3 เดือนแรกปี 2552 ต้นทุนในการก่อสร้างและให้บริการเท่ากับ 3,735.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 100.02 จาก 1,867.67 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 เท่ากับร้อยละ 14.7 ร้อยละ 11.5 ร้อยละ 6.7 และร้อยละ 7.7 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเป็นผลมาจากการรับรู้รายได้จากโครงการขนาดใหญ่ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าในสัดส่วนที่มากขึ้น ในขณะที่งานที่บริษัทรับรู้เป็นรายได้ในปี 2549 บางส่วนเป็นงานในลักษณะ E.Ps.Cm. ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าเนื่องจากบริษัทไม่ต้องแบกรับภาระต้นทุนวัสดุและอุปกรณ์

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2550 เท่ากับ 350.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.9 จาก 256.36 ล้านบาท ในปี 2549 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2551 เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.3 จากปี 2550 เป็น 411.56 ล้านบาท และสำหรับงวด 3 เดือนแรกปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 127.0 จาก 56.31 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็น 127.83 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทมีสาเหตุมาจากการขยายตัวของธุรกิจบริษัท โดยบริษัทได้มีการขยายพื้นที่สำนักงานเพื่อรองรับจำนวนบุคลากรที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีค่าใช้จ่ายในส่วน ค่าเช่าพื้นที่สำนักงานและค่าใช้จ่ายบุคลากรเพิ่มขึ้นอย่างมาก

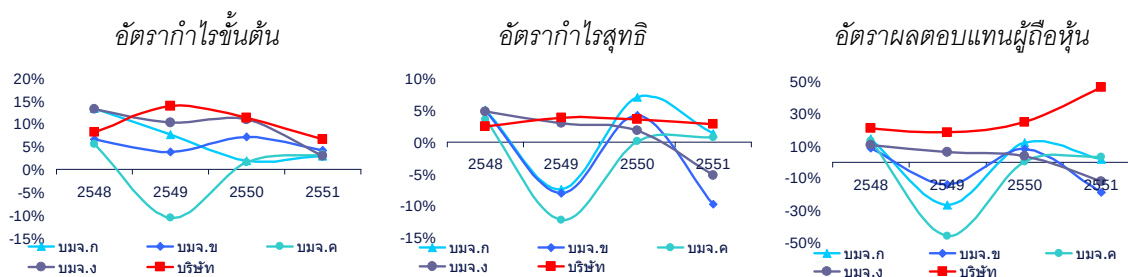
ทั้งนี้ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารเทียบกับรายได้จากการก่อสร้างและให้บริการมีแนวโน้มที่ลดลง โดยลดลงจากร้อยละ 9.19 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 3.03 ร้อยละ 3.72 และร้อยละ 3.42 สำหรับปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 ตามลำดับ อันเป็นผลมาจากการประหยัดจากขนาดเนื่องจากรายได้จากการก่อสร้างและให้บริการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

กำไรสุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 เท่ากับ 122.20 ล้านบาท 139.64 ล้านบาท 312.31 ล้านบาท และ 140.08 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.27 ร้อยละ 3.05 ร้อยละ 2.83 และร้อยละ 3.44 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทในแต่ละงวดเท่ากับร้อยละ 20.5 ร้อยละ 22.2 ร้อยละ 46.5 และร้อยละ 79.5 ตามลำดับ

อนึ่ง เป็นที่สังเกตว่า อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิของบริษัทมีความผันผวนค่อนข้างน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับผู้รับเหมาก่อสร้างทั่วไปในประเทศไทย โดยเฉพาะผู้รับเหมาก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องมาจากขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในอุตสาหกรรม Integrated EPC และจากการที่อุตสาหกรรมนี้มีคู่แข่งน้อยรายในการเข้าประกวดราคาแข่งขันในแต่ละโครงการ

เมื่อเปรียบเทียบผลประกอบการเฉพาะบริษัทระหว่างบริษัทและผู้รับเหมาทั่วไปที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะพบว่าความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิของบริษัทจะมีความผันผวนที่ต่ำกว่าอย่างเห็นได้ชัด และอีกจุดเด่นหนึ่งของบริษัทได้แก่อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่สูง ดังแสดงในแผนภาพดังต่อไปนี้ โดย บมจ.ก บมจ.ข บมจ.ค และบมจ.ง เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผลการดำเนินงานดังกล่าวนำมาจากงบเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท



12.2.4 สถานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันสิ้นงวดปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,257.86 ล้านบาท 5,374.69 ล้านบาท และ 6,789.38 ล้านบาท และ 7,924.47 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 2,111.13 ล้านบาท 5,283.05 ล้านบาท 6,697.38 ล้านบาท และ 7,834.60 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 93.5 ร้อยละ 98.3 ร้อยละ 98.6 และร้อยละ 98.9 ของสินทรัพย์รวม

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 เท่ากับ 1,732.44 ล้านบาท 2,135.82 ล้านบาท 2,682.59 ล้านบาท และ 3,139.18 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 76.7 ร้อยละ 39.7 ร้อยละ 39.5 และร้อยละ 39.6 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งมีสัดส่วนที่ค่อนข้างสูงมากเมื่อเทียบกับผู้รับเหมาทั่วไป ทั้งนี้ ในการดำเนินธุรกิจบริษัทจะได้รับเงินล่วงหน้าจากลูกค้า ตั้งแต่วันแรกของการเริ่มดำเนินงาน ซึ่งโดยทั่วไปจะคิดเป็นประมาณร้อยละ 10 - 15 ของมูลค่าโครงการหรือในบางโครงการนั้น ลูกค้าจะต่อรองให้บริษัทลดมูลค่างานก่อสร้างด้วยการเพิ่มเงินชำระล่วงหน้า โดยในบางโครงการลูกค้าชำระเงินล่วงหน้าให้แก่บริษัทถึงร้อยละ 40 ของมูลค่าโครงการ อย่างไรก็ตาม ในอนาคตที่บริษัทจะรับงานต่างประเทศและโครงการที่มีขนาดใหญ่มากขึ้นนั้น ในบางโครงการเงินสดรับล่วงหน้าอาจจะอยู่ในระดับเพียงร้อยละ 5 - 10 ของมูลค่าโครงการ ซึ่งอาจจะทำให้สัดส่วนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเทียบกับสินทรัพย์รวมลดลง

ลูกหนี้การค้า

บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้า ณ วันสิ้นงวดปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 เท่ากับ 166.83 ล้านบาท 1,086.00 ล้านบาท 963.15 ล้านบาท และ 1,447.87 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 21.5 วัน 50.4 วัน 33.8 วัน และ 26.8 วัน ตามลำดับ

มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บและมูลค่างานระหว่างก่อสร้าง

บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ณ วันสิ้นงวดปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนปี 2552 เท่ากับ 110.55 ล้านบาท 1,067.54 ล้านบาท 1,736.59 ล้านบาท และ 2,042.87 ล้านบาทตามลำดับ และมีมูลค่างานระหว่างก่อสร้างเท่ากับ 24.32 ล้านบาท 31.45 ล้านบาท 53.31 ล้านบาท และ 9.54 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 20.41 วัน 56.1 วัน 51.1 วัน และ 46.3 วันตามลำดับ

การที่ลูกหนี้การค้าและมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้นอย่างมากและต่อเนื่อง มีสาเหตุหลักเนื่องจากการที่บริษัทและบริษัทย่อยมีปริมาณงานก่อสร้างและให้บริการที่มากขึ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้หากเปรียบเทียบกับมูลค่ารายได้ของบริษัทที่สูงขึ้น สัดส่วนของลูกหนี้การค้าและมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บจะมีแนวโน้มที่ลดลง

หนี้สิน

ณ วันสิ้นงวดปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,664.34 ล้านบาท 4,708.66 ล้านบาท 6,100.91 ล้านบาท และ 7,191.68 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเกือบทั้งหมดเป็นหนี้สินหมุนเวียน ทั้งนี้ ต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง เป็นหนี้สินหลักของบริษัทโดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 คิดเป็นร้อยละ 54.6 และร้อยละ 19.5 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย

บริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย ณ วันสิ้นงวดปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 เท่ากับ 29.26 ล้านบาท 176.35 ล้านบาท 1,168.48 ล้านบาท และ 1,243.56 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นระยะเวลาชำระหนี้การค้าเฉลี่ยเท่ากับ 4.4 วัน 9.4 วัน 23.8 วัน และ 29.1 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาชำระหนี้การค้าของบริษัทโดยทั่วไปจะอยู่ที่ประมาณ 30 วัน แต่สาเหตุที่ระยะเวลาชำระหนี้การค้าเฉลี่ยของบริษัทค่อนข้างสั้น เนื่องจากการรับรู้ต้นทุนของโครงการจะถูกประมาณการโดยความคืบหน้าของงานซึ่งโดยปกติในช่วงต้นของการทำงานจะมีมูลค่าสูงกว่าต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงทำให้มูลค่าเจ้าหนี้การค้าอยู่ในสัดส่วนที่ต่ำเมื่อเทียบกับต้นทุนในการก่อสร้างและให้บริการ

ต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย

ณ วันสิ้นรอบบัญชีปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่ายเป็น 541.42 ล้านบาท 1,868.47 ล้านบาท 2,611.41 ล้านบาท และ 3,925.60 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นระยะเวลาชำระหนี้ต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่ายเท่ากับ 81.93 วัน 109.54 วัน 79.2 วัน และ 78.7 วัน ตามลำดับ

เจ้าหนี้อื่น

รายการเจ้าหนี้อื่น ได้แก่ เจ้าหนี้ที่ไม่ใช่เจ้าหนี้ต้นทุนในการก่อสร้างและให้บริการ อาทิ ค่าเช่าสำนักงาน ค่าสาธารณูปโภคต่าง ๆ และ ค่าที่ปรึกษาทางด้านเทคนิคการจัดการค้างจ่าย เป็นต้น โดย ณ วันสิ้นงวดปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 เท่ากับ 44.31 ล้านบาท 102.93 ล้านบาท 167.57 ล้านบาท และ 149.69 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2549 และ 2550 ค่าที่ปรึกษาทางด้านเทคนิคการจัดการมีมูลค่าเท่ากับ 9.91 ล้านบาท และ 11.74 ล้านบาท ตามลำดับ

เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง

ในการให้บริการ Integrated EPC ของบริษัท บริษัทจะได้รับเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าเมื่อมีการลงนามในสัญญาจ้างงาน ซึ่งโดยทั่วไปคิดเป็นประมาณร้อยละ 10 – 15 ของมูลค่างาน เพื่อนำมาใช้จ่ายเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับโครงการ ทั้งนี้ เงินรับล่วงหน้าจะถูกทยอยหักออกจากมูลค่างานก่อสร้างที่เบิกจ่ายจากลูกค้าตามสัดส่วนความคืบหน้าของงาน บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง ณ วันสิ้นงวดปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 เท่ากับ 960.34 ล้านบาท 2,430.66 ล้านบาท 1,913.79 ล้านบาท และ 1,401.71 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 6.28 ร้อยละ 16.72 ร้อยละ 17.04 และร้อยละ 19.10 ของมูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Backlog) ณ วันสิ้นงวด ตามลำดับ

สาเหตุที่มูลค่าเจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้อื่น ต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า ตลอดจนรายการลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นมากในระหว่างปี 2550 โดยยอดรายการ ณ วันสิ้นงวดปี 2550 เพิ่มขึ้นมากกว่า 1 เท่าตัวเมื่อเทียบกับมูลค่า ณ วันสิ้นงวดปี 2549 มีสาเหตุหลัก ๆ มาจากการขยายตัวของธุรกิจ โดยในระหว่างปี 2549 - 2550 บริษัทได้ชนะการประมูลในโครงการใหม่คิดเป็นมูลค่าที่ค่อนข้างมาก ดังนั้นจึงทำให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ซึ่งคำนวณจากการเฉลี่ยรายการบนงบดุล ณ สิ้นปี 2549 และ 2550 เพิ่มขึ้นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาหมายเหตุประกอบงบการเงิน จะพบว่าระยะเรียกเก็บเงินของบริษัทนั้นจะไม่เกิน 30 วัน

นอกจากนี้ ในปี 2550 งานในส่วนที่บริษัทรับรู้เป็นรายได้เป็นงานช่วงแรกของโครงการ คืองานออกแบบวิศวกรรม (Engineering and Design) ซึ่งมีต้นทุนจ่ายต่ำ เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าแรงพนักงาน ดังนั้นจึงทำให้รายการต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่าย ณ วันสิ้นปี 2550 และ 2551 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันสิ้นงวดปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 593.52 ล้านบาท 666.02 ล้านบาท 688.48 ล้านบาท และ 732.80 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท 596.48 ล้านบาท 660.90 ล้านบาท 683.31 ล้านบาท และ 725.59 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน

ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

ในปี 2550 บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างทุน โดยได้มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างปีจากกำไรสะสมของบริษัทรวมทั้งสิ้นจำนวน 233.79 ล้านบาท และเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 160.00 ล้านบาท เป็น 320.00 ล้านบาท ซึ่งได้มีการเรียกชำระแล้วทั้งจำนวนในระหว่างปี

สำหรับปี 2551 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2551 เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2551 ได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานในปี 2550 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 288 ล้านบาท นอกจากนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2551 เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2551 ได้มีมติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นจากเดิมหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท และเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 320.00 ล้านบาท เป็น 480.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 160.00 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทจำนวน 30.00 ล้านหุ้น และเพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป 130.00 ล้านหุ้น ทั้งนี้เมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2552 ถึงวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2552 บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวแก่กรรมการและพนักงานของบริษัทแล้ว ที่ราคาหุ้นละ 1.00 บาท

สำหรับปี 2552 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 27 มีนาคม 2552 ได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานในปี 2551 ในอัตราหุ้นละ 0.37 บาท สำหรับหุ้นที่ออกและชำระแล้ว 350 ล้านหุ้น รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 129.50 ล้านบาท และบริษัทได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวแล้วในเดือนเมษายน 2552

12.2.5 สภาพคล่อง

บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 เท่ากับ 1.27 เท่า 1.12 เท่า 1.10 เท่า และ 1.09 เท่า ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว 1.14 เท่า 0.86 เท่า 0.74 เท่า และ 0.76 เท่า ตามลำดับ

งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 3,139.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2551 จำนวน 456.60 ล้านบาทหรือร้อยละ 17.02 โดยสรุปเงินสดสุทธิได้มาและใช้ไปในกิจกรรมต่าง ๆ ดังนี้

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 528.34 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 27.82 ล้านบาท

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 99.56 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดรับจากการเพิ่มทุน 30.00 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 2,682.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2550 จำนวน 546.77 ล้านบาทหรือร้อยละ 2.60 โดยสรุปเงินสดสุทธิได้มาและใช้ไปในกิจกรรมต่าง ๆ ดังนี้

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 755.65 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน 79.25 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 288.14 ล้านบาท

ภาระผูกพัน

บริษัทมีภาระผูกพันเกี่ยวกับส่วนของเงินลงทุนที่ยังไม่เรียกชำระใน บจ. ไทย-เวียดนาม เป็นจำนวนประมาณ 160,000 ดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 5.7 ล้านบาท

บริษัทและบริษัทย่อยได้ทำสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเช่าและบริการพื้นที่สำนักงานและเช่ายานพาหนะ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันในการจ่ายค่าเช่าตามสัญญาเช่าในช่วงระยะเวลา 3 ปีข้างหน้าเป็นมูลค่ารวม 71.69 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นส่วนที่จะต้องจ่ายชำระภายใน 1 ปี จำนวน 41.00 ล้านบาท

บริษัทได้ทำสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเช่าที่ดินกับ บมจ. อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 บริษัทมีภาระผูกพันในการจ่ายค่าเช่าตามสัญญาเช่าในช่วงปี 2552 เป็นมูลค่า 0.7 ล้านบาท

แหล่งที่มาของทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นงวดปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 เท่ากับ 596.48 ล้านบาท 660.90 ล้านบาท 683.31 ล้านบาท และ 725.59 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นตามผลการดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าจะมีการเพิ่มทุนจำนวน 160.00 ล้านบาทในปี 2550 และจำนวน 30.00 ล้านบาท ในช่วงไตรมาสแรกปี 2550 หากแต่บริษัทได้ทำการจ่ายเงินปันผลรวม 233.79 ล้านบาท ในปี 2550 288.00 ล้านบาท ในปี 2551 และ 129.5 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนแรกปี 2552 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวม ณ สิ้นงวดปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และงวด 3 เดือนแรกปี 2552 เท่ากับ 2.80 เท่า 7.07 เท่า 8.86 เท่า และ 9.81 เท่าตามลำดับ ซึ่งเป็นสัดส่วนที่สูงมากเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการในธุรกิจอื่น ๆ อย่างไรก็ดีหนี้สินส่วนมากของบริษัทเป็นหนี้สินหมุนเวียนซึ่งประกอบไปด้วยส่วนของเงินทุนหมุนเวียนเป็นสำคัญ โดยเฉพาะต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่ายและเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง ซึ่งรายการดังกล่าวบริษัทมิได้มีภาระดอกเบี้ยแต่อย่างใด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 บริษัทมีวงเงินสำหรับหนังสือค้ำประกัน Letter of Credit (L/C) และเงินกู้ระยะสั้น จากสถาบันการเงิน 4 แห่ง มูลค่ารวม 6,505 ล้านบาท และ 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยวงเงินดังกล่าวบริษัทได้ใช้ไปสำหรับการออกหนังสือค้ำประกันและ L/C รวม 3,685 ล้านบาท และ 4.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และบริษัท

มีวงเงินสำหรับการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า จากสถาบันการเงิน 3 แห่ง มูลค่ารวม 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยวงเงินดังกล่าวบริษัทได้ใช้ไปสำหรับการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ารวม 6.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

12.2 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชีบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด สำหรับการตรวจสอบบัญชีเฉพาะกิจการของบริษัท คิดเป็นมูลค่า 425,000 บาท และ 450,000 บาท ตามลำดับ โดยไม่มีค่าใช้จ่ายอื่นใดเพิ่มเติมอีก

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 และงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชีบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด สำหรับการตรวจสอบบัญชีรวมของบริษัท คิดเป็นมูลค่า 800,000 บาท และ 1,450,000 บาท ตามลำดับ โดยไม่มีค่าใช้จ่ายอื่นใดเพิ่มเติมอีก

สำหรับปีบัญชี 2552 คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชีบริษัท ไพร์ซวอเตอร์ เฮาส์คูเปอร์ส์ เอบีเอส จำกัด สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทไม่เกิน 1,350,000 บาท