

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**12.1 งบการเงิน****12.1.1 ชื่อผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวม**

สำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2551

คุณเกียรติ ก่อเกียรติ

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 1959

สำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2552 สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2553

และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554

คุณนงราม เลหาอารีติลก

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4334

บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด

12.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชีในระยะ 3 ปีที่ผ่านมาและไตรมาสล่าสุด

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2551 ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2552 ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2553 ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินงวดสามเดือนและงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 ดังนี้
ข้าพเจ้าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินงวดสามเดือนและงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 ไม่
ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทานของข้าพเจ้า

12.1.3 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย
งบดุล

	31 ธ.ค. 2551 (งบการเงินรวม) ¹		31 ธ.ค. 2552 (งบการเงินรวม)		31 ธ.ค. 2553 (งบการเงินรวม)		30 ก.ย. 2554 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	625.2	25.4	1,684.8	62.3	1,172.4	45.2	1,222.0	45.7
เงินลงทุนชั่วคราว	5.0	0.2	68.6	2.5	295.1	11.4	362.8	13.6
ลูกหนี้การค้า								
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.0	0.0	-	0.0	-	0.0	0.0	0.0
บริษัทอื่น - สุทธิ	762.7	31.0	110.4	4.1	112.9	4.4	102.7	3.8
รายได้ค้างรับ	-	0.0	191.3	7.1	66.4	2.6	17.4	0.7
มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	-	0.0	0.0	0.0	-	0.0	34.4	1.3
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ								
แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	376.5	15.3	6.0	0.2	-	0.0	-	0.0
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	172.0	7.0	97.8	3.6	131.5	5.1	188.3	7.0
วัสดุคงเหลือ	-	0.0	11.6	0.4	14.5	0.6	12.6	0.5
งานระหว่างก่อสร้าง	-	0.0	-	0.0	8.5	0.3	2.3	0.1
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	18.3	0.7	50.8	1.9	87.7	3.4	81.4	3.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	41.7	1.7	12.7	0.5	18.5	0.7	35.0	1.3
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,001.3	81.5	2,233.9	82.6	1,907.6	73.5	2,058.9	77.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน	277.6	11.3	283.6	10.5	171.2	6.6	65.5	2.5
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
เงินลงทุนในบริษัทอื่น - สุทธิ	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	0.0
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	177.7	7.2	188.1	7.0	417.2	16.1	407.1	15.2
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าเครื่องจักรและ	-	0.0	-	0.0	-	0.0	20.7	
อุปกรณ์								
ภาษีเงินได้รอเรียกคืน	-	0.0	-	0.0	97.9	3.8	118.6	4.4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.3	0.0	-	0.0	0.1	0.0	0.7	0.0
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	455.5	18.5	471.7	17.4	686.3	26.5	612.5	22.2
รวมสินทรัพย์	2,456.8	100.0	2,705.7	100.0	2,593.9	100.0	2,671.3	100.0

หมายเหตุ ¹ งบการเงินรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ที่แสดงเปรียบเทียบจัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

งบดุล (ต่อ)

	31 ธ.ค. 2551 (งบการเงินรวม) ¹		31 ธ.ค. 2552 (งบการเงินรวม)		31 ธ.ค. 2553 (งบการเงินรวม)		30 ก.ย. 2554 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้า								
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	80.0	3.3	47.7	1.8	8.4	0.3	-	0.0
บริษัทอื่น	115.4	4.7	23.5	0.9	36.9	1.4	43.0	1.6
เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน	-	0.0	-	0.0	4.3	0.2	-	0.0
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	157.1	6.4	-	0.0	2.8	0.1	5.6	0.2
รายได้รับล่วงหน้า	712.5	29.0	1,197.7	44.3	1,145.7	44.2	650.1	24.3
ภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	250.0	10.2	292.2	10.8	126.6	4.9	201.4	7.5
เงินปันผลค้างจ่าย	-	0.0	-	0.0	-	0.0	850.1	31.8
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	28.3	1.2	48.3	1.8	27.4	1.1	29.4	1.1
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,343.3	54.7	1,609.4	59.5	1,352.1	52.1	1,779.5	66.6
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
ภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน	-	0.0	-	0.0	-	0.0	15.4	0.6
ประมาณการรับประกันผลงานของโครงการ	-	0.0	-	0.0	-	0.0	24.0	0.9
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	0.0	-	0.0	-	0.0	39.4	1.5
รวมหนี้สิน	1,343.3	54.7	1,609.4	59.5	1,352.1	52.1	1,818.9	68.1
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน มูลค่าหุ้นละ 100 บาท								
ปี 2553 หุ้นสามัญจำนวน 2,250,000 หุ้น ²	50.0	2.0	50.0	1.8	225.0	8.7	225.0	8.4
ปี 2552 หุ้นสามัญจำนวน 500,000 หุ้น								
กำไรสะสม								
จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	5.0	0.2	5.0	0.2	5.0	0.2	22.5	0.8
ยังไม่ได้จัดสรร	1,041.0	42.2	1,015.6	37.5	985.4	38.0	582.9	21.8
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1,096.0	44.6	1,070.6	39.6	1,215.4	46.9	830.4	31.1
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	17.5	0.7	25.6	0.9	26.5	1.0	22.0	0.8
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,113.5	45.3	1,096.3	40.5	1,241.9	47.9	852.4	31.9
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,456.8	100.0	2,705.7	100.0	2,593.9	100.0	2,671.3	100.0

หมายเหตุ ¹ งบการเงินรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ที่แสดงเปรียบเทียบจัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

² บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วอีก 175 ล้านบาท ในเดือนมิถุนายน 2553 หรือจาก 50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 225 ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน

	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						9 เดือน สิ้นสุดวันที่			
	31 ธ.ค. 2551 (งบการเงินรวม) ¹		31 ธ.ค. 2552 (งบการเงินรวม)		31 ธ.ค. 2553 (งบการเงินรวม)		30 ก.ย. 2553 (งบการเงินรวม)		30 ก.ย. 2554 (งบการเงินรวม)	
	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ	ล้าน บาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการรับเหมา										
ก่อสร้าง	1,715.4	89.0	1,435.9	72.2	1,698.4	70.0	1,023.7	66.6	1,994.7	91.6
รายได้จากการให้บริการ	194.4	10.1	538.8	27.1	684.8	28.3	502.4	32.7	165.3	7.6
รายได้อื่น	18.7	1.0	13.0	0.7	32.6	1.4	10.7	0.7	18.0	0.8
รวมรายได้	1,928.5	100.0	1,987.7	100.0	2,415.9	100.0	1,536.7	100.0	2,178.0	100.0
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนจากการรับเหมา										
ก่อสร้าง	1,000.6	51.9	659.3	33.2	757.9	31.4	574.3	37.4	855.1	39.3
ต้นทุนจากการให้บริการ	19.9	6.2	150.1	7.6	210.6	8.7	184.0	12.0	119.9	5.5
ค่าใช้จ่ายในการบริการ	86.0	4.5	143.1	7.2	110.9	4.6	85.3	5.6	128.6	5.9
รวมค่าใช้จ่าย	1,206.5	62.6	952.5	47.9	1,079.4	44.7	843.6	54.9	1,103.6	50.7
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย										
ทางการเงินและภาษีเงิน										
ได้หักบุคคล	722.0	37.4	1,035.2	52.1	1,336.4	55.3	693.2	45.1	1,074.4	49.3
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	-	0.0	-	0.0	(0.0)	(0.0)
กำไรก่อนภาษีเงินได้หัก	722.0	37.4	1,035.1	52.1	1,336.4	55.3	693.2	45.1	1,074.4	49.3
บุคคล										
ภาษีเงินได้หักบุคคล	(225.0)	(11.7)	(314.8)	(15.8)	(141.5)	(5.9)	(119.1)	(7.7)	(203.3)	(9.3)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	497.0	25.8	720.3	36.2	1,194.9	49.5	574.1	37.4	871.1	40.0
การแบ่งปันกำไรสุทธิ										
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น										
บริษัทใหญ่	493.9	25.6	712.2	35.8	1,189.8	49.2	571.5	37.2	865.3	39.7
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วน										
น้อยในบริษัทย่อย	3	0.2	8.1	0.4	5.1	0.2	2.6	0.2	5.8	0.3
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน										
(บาท)	987.8		1,424.4		854.8		518.4		384.6	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ย										
ถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	0.5		0.5		1.4		1.1		2.25	

หมายเหตุ ¹ งบการเงินรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ที่แสดงเปรียบเทียบจัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

งบกระแสเงินสด

(หน่วย: พันบาท)	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			9 เดือน สิ้นสุดวันที่	
	31 ธ.ค. 2551 (งบการเงินรวม) ¹	31 ธ.ค. 2552 (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 2553 (งบการเงินรวม)	30 ก.ย. 2553 (งบการเงินรวม)	30 ก.ย. 2554 (งบการเงินรวม)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน					
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	722.0	1,035.1	1,336.4	693.2	1,074.4
รายการปรับปรุงกระทบกำไร (ขาดทุน) สุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน:					
กลับรายการหนี้สงสัยจะสูญ	1.5	(12.2)	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (กำไร) ขาดทุนจากการขายทรัพย์สิน	22.5	27.9	36.1	26.1	32.4
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	(0.6)	(1.7)	(1.1)	(1.1)	0.4
ประมาณการรับประกันผลงานของโครงการ	-	-	-	-	15.4
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	-	-	24.0
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	-	0.1	-	-	0.0
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	745.4	1,049.1	1,371.4	718.2	1,146.7
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง					
ลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	13.5	-	-	-	12.0
ลูกหนี้การค้า – บริษัทอื่น	(675.1)	460.8	(2.5)	39.2	10.2
รายได้ค้างรับ	-	-	124.9	21.5	49.1
มูลค่าที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	-	-	-	(60.4)	(34.4)
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	(76.2)	74.2	(33.7)	(90.6)	(56.8)
วัสดุคงเหลือ	0.8	(11.6)	(3.0)	4.5	2.4
งานระหว่างก่อสร้าง	-	-	(8.5)	-	6.3
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	(17.4)	(32.5)	(36.9)	(28.6)	6.3
ภาษีเงินได้รอเรียกคืน	(40.1)	-	(97.9)	(68.5)	(20.7)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	29.0	(2.8)	(14.1)	(16.0)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.3	0.2	(0.0)	(0.1)	(0.6)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(20.7)	(32.3)	(39.3)	(37.6)	(8.4)
เจ้าหนี้การค้า – บริษัทอื่น	9.6	(91.9)	13.5	(3.8)	(8.6)
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	(7.1)	-	2.8	1.6	2.7
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	143.2	(157.1)	-	-	-
รายได้รับล่วงหน้า	712.1	485.3	(52.1)	459.8	(495.6)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	36.8	31.7	(0.1)	5.5	(8.1)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	20.9	20.0	(20.9)	27.4	2.0
เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน	847.0	1,824.9	1,214.7	919.2	588.4
จ่ายดอกเบี้ย	(0.0)	(0.1)	-	-	(0.0)
จ่ายภาษีเงินได้	(21.8)	(304.3)	(310.0)	(295.4)	(121.3)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	825.2	1,520.4	904.7	623.8	467.2

หมายเหตุ ¹ งบการเงินรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ที่แสดงเปรียบเทียบจัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

(หน่วย: พันบาท)	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			9 เดือน สิ้นสุดวันที่	
	31 ธ.ค. 2551 (งบเฉพาะ กิจการ) ¹	31 ธ.ค. 2552 (งบการเงิน รวม)	31 ธ.ค. 2553 (งบการเงิน รวม)	30 ก.ย. 2553 (งบการเงิน รวม)	30 ก.ย. 2554 (งบการเงิน รวม)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน					
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(5.0)	(63.6)	(226.5)	(104.1)	(67.7)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่บุคคล และบริษัทที่เกี่ยวข้อง	(6.2)	382.9	6.0	6.0	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่บริษัทอื่นลดลง	3.2	-	-	-	-
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(167.4)	(6.0)	112.4	(0.0)	105.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่มีในบริษัทย่อย	-	-	-	-	6.3
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	(8.4)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าเครื่องจักร	0.7	10.6	10.0	10.0	0.8
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์และยานพาหนะ	-	-	-	-	(20.7)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(44.6)	(47.2)	(274.0)	(260.1)	(23.1)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(219.3)	276.7	(372.1)	(348.4)	(7.1)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	175.0	175.0	-
เงินปันผลจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	(10.3)
เงินปันผลจ่าย	(214.0)	(737.5)	(1,220.0)	(1,220.0)	(400.2)
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารลดลง	(4.6)	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง	(0.9)	-	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(219.5)	(737.5)	(1,045.0)	(1,045.0)	(410.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	386.3	1,059.6	(512.4)	(769.6)	49.6
เงินสดและรายการเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	238.9	625.2	1,684.8	1,684.8	1,172.4
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	625.2	1,684.8	1,172.4	915.2	1,222.0

หมายเหตุ ¹ งบการเงินรวมสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ที่แสดงเปรียบเทียบจัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่			9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2554 (งบการเงินรวม)
		31 ธ.ค. 2551 (งบการเงินรวม) ¹	31 ธ.ค. 2552 (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 2553 (งบการเงินรวม)	
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.49	1.39	1.41	1.16
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.04	1.28	1.22	0.98
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.88	1.03	0.61	0.70
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	2.42	2.89	7.22	11.80
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	149	125	50	31
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	2,946.67	140.13	55.98	112.79
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	1	3	7	4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	5.52	6.07	16.63	29.46
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	66	60	22	13
วงจรเงินสด	วัน	84	68	35	22
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	41.33	59.01	59.36	54.9
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	36.82	51.77	54.71	48.9
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.98	0.66	1.37	0.8
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	43.21	76.99	37.96	21.6
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	26.02	36.47	50.14	40.3
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	61.63	65.19	102.21	110.9
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	28.43	27.90	45.09	44.12
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	316.83	409.04	406.71	281.9
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.10	0.77	0.91	1.10
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.21	1.47	1.09	2.13
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	202,639.96	24,856.65	n/a	23,919.6
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	2.66	1.30	0.87	2.50
อัตรากำไรจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	43.1	102.4	102.	45.9

หมายเหตุ ¹ งบการเงินรวมสำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ที่แสดงเปรียบเทียบจัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 การปรับโครงสร้างธุรกิจ

ผู้บริหารของบริษัทฯ เชื่อว่าการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ถือเป็นกุญแจสำคัญเพื่อรองรับการเจริญเติบโตในอนาคต บริษัทฯ จึงดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจเพื่อเตรียมความพร้อมในการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดโดยสรุป ดังนี้

มกราคม 2553	- บริษัทฯ ซื้อหุ้นสามัญเดิมของบจ.เอสซีซี เมินเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส จำนวน 5,005 หุ้น (เท่ากับร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) จากผู้ถือหุ้นของบจ. เอสซีซี เมินเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส ทำให้บริษัทฯ มีหุ้นในบจ. เอสซีซี เมินเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส ร้อยละ 75.0
มีนาคม 2554	- บริษัทฯ ซื้อหุ้นสามัญเดิมของบจ. เค ซี บี เอส สโตร์จำนวน 9,997 หุ้น (เท่ากับร้อยละ 99.9 ของหุ้นทั้งหมด) จากผู้ถือหุ้นของบจ. เค ซี บี เอส สโตร์ ทำให้บจ. เค ซี บี เอส สโตร์ มีสภาพเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.9
ธันวาคม 2554	- บริษัทฯ ซื้อหุ้นสามัญเดิมของบจ. ไทย ไทเฮจำนวน 6,600 หุ้น (เท่ากับร้อยละ 11.0 ของหุ้นทั้งหมด) จากผู้ถือหุ้นของบจ. ไทย ไทเฮ ทำให้บริษัทฯ มี สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 21.0 ในบจ. ไทย ไทเฮ

12.2.2 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาการเติบโตอย่างรวดเร็วของประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ที่มีประชากรจำนวนมาก เช่น จีน อินเดีย และบราซิล ทำให้ความต้องการสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) สินค้าปิโตรเคมี พลังงาน และโลหะเพิ่มขึ้น และทำให้ราคาของสินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว เช่น ราคาราคาน้ำมันดิบในเม็กซิโกที่ปรับตัวจากระดับเฉลี่ย 30 เหรียญสหรัฐต่อบาเรลในปี 2001 เป็นเฉลี่ย 90 เหรียญต่อบาเรลในปี 2011 ราคาลูกเหล็กที่ปรับตัวจากระดับเฉลี่ย 300 เหรียญสหรัฐต่อตันในปี 2001 เป็นเฉลี่ย 850 เหรียญต่อตันในปัจจุบัน

ปัจจัยดังกล่าวทำให้มีการขยายกำลังผลิต ในอุตสาหกรรมซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ อุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมี อุตสาหกรรมพลังงาน และอุตสาหกรรมเหมืองแร่ ซึ่งการขยายตัวของอุตสาหกรรมเหล่านี้เป็นผลให้มีการก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนักเพิ่มมากขึ้น และส่งผลให้ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทฯ ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องสม่ำเสมอ

ในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีรายได้จำนวน 1,928.5 ล้านบาท 1,987.1 ล้านบาท และ 2,415.9 ล้านบาทตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราเติบโตถัวเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 11.9 ต่อปี ซึ่งรายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ และโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ โดยทั้งสองโครงการเป็นโครงการในต่างประเทศขนาดใหญ่ที่บริษัทฯ สามารถชนะการประมูลมาได้ในช่วงปีบัญชี 2551 และปีบัญชี 2552 ทำให้ สำหรับในงวดเก้าเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ มีรายได้

จำนวน 2,160.0 ล้านบาท สูงขึ้นจากงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2553 ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและให้บริการจำนวน 1,526.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.5

บริษัทฯ มีการปรับปรุงกระบวนการทำงานให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้บริษัทฯ สามารถทำงานก่อสร้างที่อยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัทฯ ได้ตรงตามเวลา ควบคุมให้งานที่มีคุณภาพสูง และควบคุมไม่ให้ต้นทุนการก่อสร้างสูงกว่าที่คาด (Cost Overrun) ปัจจุบันดังกล่าวทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในเกณฑ์ที่สูง

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์สูงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการก่อสร้างงานในโรงงานอุตสาหกรรมหนัก ("Mechanical Construction") เกี่ยวเนื่องกับการผลิตซึ่งมีความซับซ้อน มีมาตรการเกี่ยวข้องกับความปลอดภัยที่เข้มงวด ความผิดพลาดหรือความล่าช้าในการก่อสร้างจะส่งผลกระทบต่อผู้ว่าจ้างอย่างมาก ทำให้ลูกค้าส่วนใหญ่คำนึงคุณภาพของงานมากกว่าราคา ซึ่งทำให้ลูกค้าว่าจ้างผู้รับเหมาที่เคยมีชื่อเสียงและมีประสบการณ์ในการทำงานมาก่อน ผู้เชี่ยวชาญที่มีขีดความสามารถและศักยภาพในการแข่งขันใกล้เคียงกับบริษัทฯ มีจำนวนจำกัด โครงสร้างการแข่งขันนี้ทำให้ผู้รับเหมาที่เป็นที่ยอมรับรวมถึงบริษัทฯ สามารถต่อรองค่าบริการที่มีอัตรากำไรสูงได้ ปัจจุบันดังกล่าวทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง ในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึงร้อยละ 41.3 ร้อยละ 59.0 ร้อยละ 59.4 และร้อยละ 52.2 นอกจากนี้บริษัทฯ มีการปรับปรุงกระบวนการทำงานอย่างต่อเนื่องทำให้ต้นทุนโดยรวมต่ำลงแล้วในปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 เป็นช่วงที่บริษัทฯ มีการดำเนินการในโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ซึ่งเป็นโครงการที่มีอัตรากำไรสูง เนื่องจากเป็นโครงการที่ลูกค้าเป็นผู้จัดหาวัสดุดิบเองทั้งหมด

อย่างไรก็ดีในช่วงเวลาเดียวกันบริษัทฯ มีรายจ่ายในการบริหารที่ค่อนข้างสูงโดยเฉพาะในปีบัญชี 2552 และ 2553 เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายเงินพิเศษให้กับผู้บริหาร ทีมวิศวกร และพนักงานของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ เล็งเห็นว่าพนักงานและผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นส่วนสำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เมื่อบริษัทฯ มีผลกำไรที่ดีจึงมีการจ่ายเงินพิเศษให้กับผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ เพื่อสร้างแรงจูงใจให้กับพนักงานของบริษัทฯ

จากปัจจุบันดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นเป็นลำดับ โดยมีกำไรสุทธิสำหรับปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 497.7 ล้านบาท 720.3 ล้านบาท 1,194.9 ล้านบาท 871.1 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ มีมูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (Backlog) จำนวน 1,396.4 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้จากสัญญาตั้งต้น (Original Contract) และงานเพิ่ม (Add Work) โดยปกติในการทำโครงการขนาดใหญ่บริษัทฯ มักจะได้รับการเพิ่มในช่วงระหว่างการดำเนินการ ซึ่งอาจจะเป็นงานซึ่งผู้ว่าจ้างไม่ได้คาดคิดมาก่อน หรืออาจเป็นงานที่บริษัทฯ ได้รับการว่าจ้างให้ทำงานต่อจากผู้รับเหมารายอื่นๆ ซึ่งไม่สามารถดำเนินการได้ตามกำหนดระยะเวลาที่กำหนด หรือไม่อาจส่งมอบงานได้ในมาตรฐานที่ผู้ว่าจ้างกำหนดไว้ ซึ่งงานส่วนเพิ่มนั้นอาจจะมากหรือน้อยแตกต่างกันไปในแต่ละโครงการ

ตารางต่อไปนี้สรุปมูลค่าของโครงการที่ยังไม่ได้รับรู้อย่างได้ ณ วันต้นงวดและวันสิ้นงวด มูลค่าโครงการที่บริษัทได้ลงนามในสัญญาระหว่างงวดและมูลค่างานที่รับรู้ระหว่างงวด สำหรับโครงการขนาดใหญ่ที่มีการลงนามในสัญญาได้แก่ โครงการ Ambatovy และโครงการ Singapore Parallel Train ซึ่งบริษัท ชะการประมูลในปี 2551 และ 2552 ตามลำดับ ในปีบัญชี 2553 และงวด 9 เดือนแรก ปีบัญชี 2554 บริษัท ยังมีสัดส่วนของงานใหม่ไม่มากนักเนื่องจากบริษัท ยังคงได้รับงานเพิ่มจากโครงการขนาดใหญ่สองโครงการดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง

หน่วย: ล้านบาท

	ปีบัญชี 2551	ปีบัญชี 2552	ปีบัญชี 2553	งวด 9 เดือนแรก ปีบัญชี 2554
มูลค่าที่ยังไม่ได้รับรู้อย่างได้ (ณ วันต้นงวด)	724.0	2,294.0	1,811.1	1,500.0
มูลค่ารวมโครงการที่ลงนามในสัญญา	3,197.1	604.7	75.2	137.6
งานเพิ่ม	68.4	734.1	1,842.6	1,760.9
มูลค่างานที่รับรู้ระหว่างงวด	1,695.4	1,821.8	2,228.9	2,002.2
มูลค่าที่ยังไม่ได้รับรู้อย่างได้ (ณ วันสิ้นงวด)	2,294.0	1,811.1	1,500.0	1,396.4

ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัท มีโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินงานมูลค่ารวม 7,364.9 ล้านบาท โดยเป็นมูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้อย่างได้ (Backlog) ทั้งสิ้น 1,396.4 ล้านบาท ซึ่งโครงการที่อยู่ภายใต้การดำเนินการของบริษัท และยังมีงานส่วนที่ยังไม่ได้รับรู้อย่างได้มีดังต่อไปนี้

ชื่อลูกค้า/ที่ตั้งโครงการ	ลักษณะโครงการ	ประเภทงาน	ระยะเวลาดำเนินการ	มูลค่าโครงการประมาณ (ล้านบาท)	มูลค่าของงานที่ยังไม่ได้รับรู้อย่างได้ (ล้านบาท)
Dynatec Madagascar/ ประเทศมาดากัสการ์	โครงการ Ambatovy ก่อสร้างโรงงานผลิตแร่ นิกเกิลและโคบอลต์	งานก่อสร้างโครงสร้าง เหล็ก และงานประกอบ และติดตั้งระบบท่อ	มิ.ย. 2551 – ธ.ค. 2554	7,129	1,255.1
MKK Asia/ ประเทศไทย	โครงการขยายกำลังผลิต U7	งานประกอบและติดตั้ง ระบบท่อ	มี.ค. 2554 – ธ.ค. 2554	117.6	2.6
บริษัท ไทยพาราไซ ลีน จำกัด/ ประเทศไทย	โครงการ TPX Expansion Phase II	งานก่อสร้างโครงสร้าง เหล็ก และงานประกอบ และติดตั้งระบบท่อ	ก.ย. 2554 – เม.ย. 2554	137.6	137.6
Bechtel/ ประเทศไทย	โครงการ Chevron's Clean Fuel	งานก่อสร้างโครงสร้าง เหล็ก และงานประกอบ และติดตั้งระบบท่อ	ม.ค. 2554 – ต.ค. 2554	99.9	1.0

หมายเหตุ 1 มูลค่าที่ลงนามในสัญญารวมกับมูลค่าของงานส่วนเพิ่ม

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

12.2.3.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชี 2551 ถึง 2553

รายได้

ในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 และ ปีบัญชี 2553 บริษัทมีรายได้รวม 1,928.5 ล้านบาท 1,987.7 ล้านบาท และ 2,415.9 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัท มีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ชนะการประมูลงานโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ในปีบัญชี 2552 และบริษัทฯ ได้ดำเนินงานตามโครงการต่างๆ โดยมีความก้าวหน้าของโครงการในเกณฑ์ดี ได้รับมอบหมายงานเพิ่ม (Add Work) อย่างต่อเนื่องในปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการ

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการเป็นรายได้หลักของบริษัท ในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 และ ปีบัญชี 2553 รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 99.0 ร้อยละ 99.3 และร้อยละ 98.6 ของรายได้รวมของบริษัท ตามลำดับ ซึ่งรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและบริการเพิ่มขึ้นและลดลงโดยมีปัจจัยหลักดังต่อไปนี้

- 1) ความคืบหน้าในการดำเนินการในโครงการต่างๆ – การดำเนินการก่อสร้างโลหะในโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ จะเริ่มจากการออกแบบ ตัด เชื่อมและประกอบชิ้นงานให้ได้รูปร่างและลักษณะตามแบบวิศวกรรมที่ต้องการในโรงงานของบริษัท หลังจากนั้นจึงนำชิ้นงานดังกล่าวไปติดตั้งหน้างาน ซึ่งโดยปกติแล้วสัดส่วนรายได้ที่บริษัท รับรู้ในช่วงการประกอบชิ้นงานในโรงงานของบริษัท จะค่อนข้างน้อย และการรับรู้รายได้ส่วนใหญ่จะอยู่ในช่วงที่มีการดำเนินการติดตั้งชิ้นงานที่พื้นที่ก่อสร้างของโครงการของลูกค้า ซึ่งบริษัท ได้รับรู้รายได้จำนวนมากจากโครงการ Ambatovy ในช่วงปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 เนื่องจากเป็นช่วงที่โครงการดำเนินมาถึงช่วงของการติดตั้งและประกอบชิ้นงาน (Erection) ที่พื้นที่ก่อสร้างของโครงการ
- 2) การขยายกำลังผลิตของบริษัทในอุตสาหกรรมเป้าหมายของบริษัท – ในช่วงสามปีที่ผ่านมา การขยายกำลังการผลิตในกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายซึ่งเป็นฐานลูกค้าของบริษัท ได้แก่ อุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมี อุตสาหกรรมพลังงาน และอุตสาหกรรมเหมืองแร่ ซึ่งมีการขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับการเติบโตของการบริโภค โดยเฉพาะในประเทศจีน อินเดีย และบราซิล ซึ่งเป็นประเทศกำลังพัฒนาซึ่งมีประชากรมากและมีการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศอย่างรวดเร็ว ปัจจัยดังกล่าวเป็นผลให้มีการก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนักเพิ่มมากขึ้น และทำให้บริษัท มีโอกาสได้รับงานก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนักเพิ่มมากขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้บริษัท ได้รับงานในโครงการขนาดใหญ่ในช่วงสามปีที่ผ่านมา

ในช่วงระหว่างปีบัญชี 2551 ถึงปีบัญชี 2553 บริษัท มีรายได้หลักจากโครงการขนาดใหญ่สามโครงการซึ่งได้แก่ โครงการ Ambatovy ในประเทศมาดากัสการ์ โครงการ Singapore Parallel Train ในประเทศสิงคโปร์ และโครงการ CDU Rewamp ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

โครงการที่สร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ ในช่วงสามปีที่ผ่านมาสามารถสรุปได้ตามตารางต่อไปนี้

ลำดับ	ชื่อโครงการ/ ลูกค้า	ปี 2551		ปี 2552		ปี 2553	
		รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ
1	โครงการ Ambatovy/ Dynatec Madagascar	971.4	50.9	1,435.4	72.7	1,698.4	71.3
2	โครงการ Singapore Parallel Train/ Foster Wheeler Parsons	-	-	386.3	19.6	530.5	22.3
3	โครงการ CDU Rewamp / บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	659.3	34.5	-	-	-	-
	โครงการ/ ลูกค้ารายอื่นๆ	279.1	14.6	153.0	7.7	154.2	6.5
	รวม	1,909.8	100.0	1,974.7	100.0	2,383.1	100.0

ในปีบัญชี 2551 บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 1,909.8 ล้านบาท โดยรายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ และโครงการ CDU Rewamp ซึ่งการดำเนินการในส่วนของโครงการ Ambatovy เป็นการดำเนินการในช่วงเริ่มต้นซึ่งส่วนใหญ่บริษัทฯ ทำการจัดเตรียมชิ้นงานระบบท่อและโครงสร้างเหล็กในโรงงานของบริษัทฯ โดยความคืบหน้าของโครงการคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 13.6 ของมูลค่างานทั้งหมด ในขณะที่โครงการ CDU Rewamp เป็นการดำเนินการในช่วงสุดท้ายซึ่งได้แก่การติดตั้งชิ้นงานที่พื้นที่ก่อสร้างของโครงการและการเก็บงาน

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 1,974.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 เมื่อเทียบกับปีบัญชี 2551 โดยรายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ และโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ สาเหตุหลักที่ทำให้รายได้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเนื่องจากความคืบหน้าของโครงการ Ambatovy เป็นไปอย่างรวดเร็ว โดยโครงการเริ่มเข้าสู่ขั้นตอนการติดตั้งชิ้นงานที่พื้นที่ก่อสร้างของโครงการทำให้มีความคืบหน้าและการรับรู้รายได้ที่สูง โดย ณ สิ้นปี 2552 ความคืบหน้าของโครงการคิดเป็นร้อยละ 33.8 ของมูลค่างานทั้งหมด และจากการที่บริษัทฯ เริ่มมีรายได้จากโครงการใหม่คือโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 2,383.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.7 เมื่อเทียบกับปีบัญชี 2552 โดยรายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ และโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ การดำเนินการในส่วนของโครงการ Ambatovy ในช่วงปีบัญชี 2553 นั้นเป็นช่วงของการติดตั้งท่อและโครงสร้างเหล็กที่พื้นที่ก่อสร้าง และเป็นงานเพิ่มที่บริษัทฯ ได้รับเพิ่มเติม ซึ่งทำให้รายได้ของบริษัทฯ จากโครงการ Ambatovy เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับในปีบัญชี 2552 โดย ณ สิ้นปี 2552 ความคืบหน้าของโครงการคิดเป็นร้อยละ 57.6 ของมูลค่างานทั้งหมด ในส่วนของโครงการ Singapore Parallel Train ก็มีความคืบหน้าค่อนข้างมากเช่นกันโดยสามารถคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 57.0 ของมูลค่าโครงการทั้งหมด

รายได้อื่น

ในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีรายได้อื่น จำนวน 18.7 ล้านบาท 13.0 ล้านบาท และ 32.6 ล้านบาทตามลำดับ โดยรายได้อื่นๆ ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับเป็นส่วนใหญ่

โดยรายได้อื่นของบริษัทฯ ลดลงในปีบัญชี 2552 ลดลงสอดคล้องกับการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของสถาบันการเงินต่างๆ สำหรับในปีบัญชี 2553 รายได้อื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของปริมาณเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวของบริษัทฯ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของสถาบันการเงินต่างๆ

ค่าใช้จ่าย

ในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ มีจำนวน 1,206.5 ล้านบาท 952.5 ล้านบาท 1,079.4 ล้านบาท ตามลำดับโดยค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ คือ ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการ ซึ่งในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 และ 2553 ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 92.9 ร้อยละ 85.0 และร้อยละ 89.7 ตามลำดับ

บริษัทฯ มีการพัฒนาปรับปรุงกระบวนการทำงานโดยเฉพาะในส่วนของงานรับเหมาก่อสร้างและให้บริการอย่างต่อเนื่อง เพื่อลดต้นทุนในการก่อสร้าง โดยบริษัทฯ ตระหนักดีว่าต้นทุนในส่วนนี้เป็นต้นทุนหลักในการดำเนินการของบริษัทฯ การลดค่าใช้จ่ายในส่วนนี้จึงส่งผลโดยตรงกับผลกำไรของบริษัทฯ เช่น การนำเครื่องจักรที่ทันสมัยมาใช้ในการดำเนินงานเพื่อช่วยลดระยะเวลาในการดำเนินการ การประกอบงานโครงสร้างเหล็ก งานระบบท่อที่โรงงานของบริษัทฯ ก่อนยกไปติดตั้งที่บริเวณก่อสร้างของบริษัทฯ การนำระบบบาร์โค้ดเข้ามาใช้เพื่อช่วยในการควบคุมและการติดตามการดำเนินงาน เป็นต้น ซึ่งการปรับปรุงและดำเนินการเหล่านี้เป็นผลให้บริษัทฯ สามารถประหยัดต้นทุน และมีอัตรากำไรที่สูงขึ้น

ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการ

ในปีบัญชี 2551 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการ จำนวน 1,120.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนในโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ และโครงการ CDU Rewamp

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 809.4 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนในโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ และโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ซึ่งสาเหตุที่ทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างน้อยลงนั้นเนื่องจากโครงการ Singapore Parallel Train เป็นโครงการที่ผู้ว่าจ้างเป็นผู้จัดหาวัสดุดิบ ทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง และเป็นเหตุผลให้บริษัทฯ มีต้นทุนน้อยลงถึงแม้ว่าจะมีรายได้เพิ่มมากขึ้น

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 968.5 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนในโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ และโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ซึ่งเพิ่มมากขึ้นเป็นสัดส่วนตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัทฯ

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 เท่ากับ 789.2 ล้านบาท 1,165.3 ล้านบาท และ 1,414.6 ล้านบาทตามลำดับ หากคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น บริษัทฯ จะมีอัตรากำไรขั้นต้นในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี

2552 และปีบัญชี 2553 เท่ากับร้อยละ 41.3 ร้อยละ 59.0 และร้อยละ 59.4 โดยอัตราค่าไ้ร้เริ่มต้นของบริษัทฯ มีผลจากปัจจัยดังต่อไปนี้

ลักษณะของงาน – ขอบเขตการให้บริการของบริษัทฯ ครอบคลุมถึง งานออกแบบรายละเอียดทางวิศวกรรม (Detailed Engineering) งานจัดหาวัสดุ (Procurement) และงานรับเหมาก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนัก (Construction) หรือที่รวมเรียกว่า EPC (Engineering, Procurement and Construction) ซึ่งงานในแต่ละส่วนนั้นจะมีอัตราค่าไ้ร้ไม่เท่ากัน โดยอัตราค่าไ้ร้ในส่วนของการออกแบบรายละเอียดทางวิศวกรรม (Detailed Engineering) และงานรับเหมาก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนัก (Construction) นั้นจะสูงกว่างานจัดหาวัสดุ (Procurement) เนื่องจากงานออกแบบทางวิศวกรรมและงานรับเหมาก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนักเป็นงานที่ต้องใช้ความรู้ทางวิศวกรรม อาศัยประสบการณ์และความชำนาญในการดำเนินการจึงมีอัตราค่าไ้ร้ที่สูง นอกจากนี้งานในส่วนของการจัดหาวัสดุ (Procurement) ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่จะเป็นการค่าวัสดุ โดยบริษัทฯ จะบวกเพิ่มค่าใช้จ่ายในการจัดหางานไปจากค่าวัสดุซึ่งทำให้งานจัดหาวัสดุมีอัตราค่าไ้ร้ไม่สูงมาก ดังนั้น โครงการที่มีสัดส่วนรายได้จากงานจัดหาวัสดุสูงจึงมีอัตราค่าไ้ร้ที่ต่ำเมื่อเทียบกับโครงการที่มีสัดส่วนรายได้จากการออกแบบทางวิศวกรรมและงานรับเหมาก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนักสูง

ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน – ประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีผลกระทบต่ออัตราค่าไ้ร้ของบริษัทฯ หากบริษัทฯ ไม่มีการดำเนินงานที่ดี อาจทำให้งานที่อยู่ภายใต้การดำเนินการของบริษัทฯ ล่าช้าทำให้เกิดการสิ้นเปลืองวัสดุประกอบการต่างๆ หรือมีค่าใช้จ่ายทั้งในด้านแรงงาน สิ้นเปลืองวัสดุ และวัสดุประกอบการ

ปริมาณงานเพิ่ม (Add Work) – งานเพิ่มส่วนใหญ่เป็นในลักษณะงานรับเหมาก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนัก (Construction) เพราะฉะนั้นงานในส่วนนี้โดยมากจะมีอัตราค่าไ้ร้ที่ค่อนข้างสูง โดยปกติบริษัทฯ จะได้งานเพิ่มในกรณีต่างๆ เช่น มีงานเพิ่มเนื่องจากเป็นงานที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ตั้งแต่ต้น ได้รับความงานในส่วนที่เป็นของผู้รับเหมารายอื่นๆ เนื่องจากผู้รับเหมารายอื่นไม่สามารถดำเนินการได้จนจบ หรือไม่สามารรถดำเนินการได้ตามมาตรฐานที่วางไว้ ดังนั้นในช่วงที่บริษัทฯ มีงานเพิ่มสูงจะทำให้บริษัทฯ มีอัตราค่าไ้ร้สูงขึ้นตามไปด้วย

ในปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีอัตราค่าไ้ร้เริ่มต้นสูงกว่าในปีบัญชี 2551 เพราะบริษัทฯ มีสัดส่วนของงานก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนักมากขึ้น และมีสัดส่วนของงานจัดหาวัสดุน้อยลง เนื่องจากบริษัทฯ ชนะการประมูลโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ในช่วงระหว่างปีบัญชี 2552 ซึ่งเป็นโครงการที่ผู้ว่าจ้างเป็นผู้จัดหาวัสดุ นอกจากนั้นบริษัทฯ มีสัดส่วนของงานเพิ่มมากขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้โดยรวม นอกจากนั้น บริษัทฯ มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยเหล่านี้ทำให้บริษัทฯ มีอัตราค่าไ้ร้มากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลัก ได้แก่ เงินเดือนพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าเสื่อมราคา เป็นต้น

ในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 86.0 ล้านบาท 143.1 ล้านบาท และ 110.7 ล้านบาทตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปีบัญชี 2552 สูงกว่าในปีบัญชี 2551 จำนวน 57.1 ล้านบาท หรือสูงขึ้นคิดเป็นร้อยละ 66.4 โดยจากบริษัทฯ มีรายจ่ายเกี่ยวกับพนักงานสูงขึ้น 57.6 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานดีเป็นพิเศษ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปีบัญชี 2553 น้อยกว่าในปีบัญชี 2552 จำนวน 32.2 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 22.5 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานน้อยลงจำนวน 22.6 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

เนื่องจากบริษัทฯ มีการใช้หนี้สินระยะยาวเป็นจำนวนน้อย ในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 จึงมีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 4,180 บาท 73,415 บาท และ 0 บาท ตามลำดับ

กำไรก่อนภาษีเงินได้

กำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 มีจำนวน 722.0 ล้านบาท 1,035.1 ล้านบาท และ 1,336.4 ล้านบาทตามลำดับ โดยสาเหตุที่ทำให้กำไรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมเป้าหมายและความคืบหน้าของการดำเนินงานตามโครงการของบริษัทฯ รวมถึงการที่บริษัทฯ มีอัตรากำไรเพิ่มสูงขึ้นจากการปรับปรุงประสิทธิภาพและกระบวนการทำงานในการก่อสร้างของบริษัทฯ

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคล ในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 มีจำนวน 225.0 ล้านบาท 314.8 ล้านบาท และ 141.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 31.2 ร้อยละ 30.4 ร้อยละ 10.6 ตามลำดับ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2553 ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ ได้รับการยกเว้นภาษีจากการใช้สิทธิตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน (BOI)

กำไรสุทธิ

ในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 497.0 ล้านบาท 720.3 ล้านบาท และ 1,194.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสามารถคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 26.0 ร้อยละ 36.5 และร้อยละ 50.1 ตามลำดับ

12.2.3.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554

รายได้

ผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2553 และสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีรายได้รวม 1,536.7 ล้านบาท และ 2,178.0 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ โดยในงวดเก้าเดือนแรกปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 99.3 และร้อยละ 99.1 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการ

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2553 บริษัท มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 1,526.0 ล้านบาท โดยรายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ และโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัท มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 2,160.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 41.5 เมื่อเทียบกับงวดเก้าเดือนแรกปีบัญชี 2553 โดยรายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ สาเหตุหลักที่ทำให้รายได้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2553 เนื่องจากความคืบหน้าของโครงการ Ambatovy ที่อยู่ภายใต้การดูแลของบริษัทฯ เป็นไปอย่างรวดเร็ว จึงส่งผลให้บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้ในช่วงเวลาดังกล่าวสูงตามไปด้วย

รายได้อื่น

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2553 และสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัท มีรายได้อื่นจำนวน 10.7 ล้านบาท 18.0 ล้านบาทตามลำดับ โดยรายได้อื่นส่วนใหญ่เป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับ

รายได้อื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 68.7 ในงวดเก้าเดือนแรกปีบัญชี 2554 เนื่องจากบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของสถาบันการเงินต่างๆ

ค่าใช้จ่าย

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2553 และสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ มีจำนวน 843.6 ล้านบาท และ 1,103.6 ล้านบาท ตามลำดับโดยค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ คือ ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการ ซึ่งงวดเก้าเดือนแรกปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 89.9 และร้อยละ 88.3 ตามลำดับ

ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการ

ในงวดเก้าเดือนแรกปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการ จำนวน 758.3 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนในโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ และโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ทำให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 767.8 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 50.3

ในงวดเก้าเดือนแรกปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 975.0 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนในโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ ทำให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 1,185.0 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 54.9 โดยอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากความสำเร็จในการพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการทำงานของบริษัทฯ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2553 และ 2554 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 85.3 ล้านบาท และ 128.6 ล้านบาทตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวดเก้าเดือนแรกปีบัญชี 2553 สูงกว่างวดเก้าเดือนแรกในปีบัญชี 2552 จำนวน 43.3 ล้านบาท หรือสูงขึ้นคิดเป็นร้อยละ 50.8 เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายเงินค่าสนับสนุนกองทุนเพื่อการพัฒนาของสำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ (สวทช) จำนวน 18 ล้านบาท และมีการปรับปรุงการบันทึกบัญชีโดยได้มีการบันทึกสำรองค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการรับประกันผลงานจำนวน 24 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

บริษัทฯ ไม่มีค่าใช้จ่ายทางการเงินในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2553 และมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพียง 24,601 บาท ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554

กำไรก่อนภาษีเงินได้

จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นทำให้บริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปีบัญชี 2553 และ 2554 มีจำนวน 693.2 ล้านบาท และ 1,074.4 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 381.2 ล้านบาท

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคล ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปีบัญชี 2553 และ 2554 มีจำนวน 119.1 ล้านบาท และ 203.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 17.2 และร้อยละ 18.9 ตามลำดับ

กำไรสุทธิ

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปีบัญชี 2553 และ 2554 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 574.1 ล้านบาท และ 871.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 37.4 และร้อยละ 40.0 ตามลำดับ

12.2.4 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

เนื่องจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างงานโลหะในโรงงานอุตสาหกรรมหนัก (“Mechanical Construction”) จะมีรายการในงบดุลบางรายการซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเฉพาะธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง จึงต้องอธิบายให้เข้าใจถึงลักษณะรายการเฉพาะดังกล่าวและลักษณะการดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

เมื่อบริษัท เข้าทำสัญญารับเหมาก่อสร้างระยะยาว บริษัท จะต่อรองกับผู้ว่าจ้าง เพื่อให้ผู้ว่าจ้างจ่ายเงินค่าก่อสร้างล่วงหน้าให้บริษัท เพื่อให้บริษัท มีเงินทุนเพื่อใช้จัดซื้อวัสดุที่ใช้ในการก่อสร้าง (เช่น เหล็ก และอุปกรณ์อื่นๆ) สัดส่วนของค่าก่อสร้างล่วงหน้าในแต่ละโครงการจะไม่เท่ากัน จะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับ การต่อรองของบริษัท และผู้ว่าจ้าง บริษัท สามารถเจรจาเรียกเก็บเงินรับล่วงหน้าได้สูงในโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ บริษัทจะบันทึกเงินรับล่วงหน้าในบัญชี “เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า” ซึ่งยอดคงค้างในบัญชีนี้จะทยอยลดลงตามความคืบหน้าของโครงการ

เมื่อบริษัท เริ่มดำเนินการก่อสร้างตามโครงการ บริษัท จะประเมินความคืบหน้าของการดำเนินงาน และคำนวณร้อยละความสำเร็จของงาน (Percentage of Completion) เพื่อใช้ในการรับรู้รายได้ในแต่ละงวดบัญชี งานส่วนที่บริษัท ทำสำเร็จแล้ว (รับรู้รายได้แล้ว) แต่บริษัท ยังไม่ได้ออกใบแจ้งหนี้ (invoice) เพื่อเรียกเก็บเงินจากลูกค้าจะถูกบันทึกในบัญชี “รายได้ค้างรับ” หรือ “มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่ได้เรียกเก็บ” ในกรณีที่บริษัท ส่งใบแจ้งหนี้แล้วและรอรับชำระเงินจากลูกค้า ยอดค้างชำระดังกล่าวจะอยู่ในบัญชี “ลูกหนี้การค้า” ในขณะที่เดียวกันหากบริษัท มีการเรียกเก็บเงินก่อนการทำงานเงินส่วนนั้นจะถูกบันทึกไว้ในบัญชี “รายได้รับล่วงหน้า”

ควบคู่กับการรับรู้รายได้ บริษัทจะรับรู้ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างตามความสำเร็จของงาน และประมาณการค่าใช้จ่ายที่ประเมินโดยวิศวกรและฝ่ายบริหารของบริษัท ค่าวัสดุก่อสร้างที่บริษัทจ่ายไปแล้ว แต่ยังไม่ถูกรับรู้เป็นต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้าง จะถูกบันทึกเป็น “งานระหว่างก่อสร้าง”

เมื่อบริษัท ดำเนินการก่อสร้างตามโครงการจนแล้วเสร็จ และส่งมอบงานให้ลูกค้าเรียบร้อยแล้ว โดยปกติลูกค้าจะขอหักเงินบางส่วนไว้ (เช่น ร้อยละ 10 ของมูลค่าโครงการ) เพื่อเป็นการประกันผลงานของบริษัท โดยลูกค้าจะเก็บเงินส่วนนี้ไว้ระยะหนึ่ง (เช่น 1 ปี) โดยเรียกว่าระยะประกันผลงาน บริษัท จะได้รับเงินคืนเมื่อพ้นระยะประกันผลงานดังกล่าว สัดส่วนเงินประกันผลงานที่จะถูกหักไว้ และระยะประกันผลงานในแต่ละโครงการจะไม่เท่ากัน จะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับ การต่อรองของบริษัท และลูกค้า ในกรณีโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ มีการดำเนินการหลายเฟส บริษัท ให้ลูกค้าหักเงินประกันผลงานเมื่อบริษัท ดำเนินการก่อสร้างในแต่ละเฟสแล้วเสร็จ และลูกค้าจะทยอยคืนเงินประกันผลงานในแต่ละเฟส เมื่อพ้นระยะประกัน นอกจากนั้น บริษัท มักต่อรองกับลูกค้าเพื่อขอคืนเงินค่าประกันผลงานคืนจากลูกค้าเร็วขึ้น โดยบริษัท จะออกหนังสือค้ำประกันธนาคาร (Letter of Credit) ให้ลูกค้าแทน ในการนี้บริษัท จะนำบัญชีเงินฝากของบริษัท ไปเป็นหลักประกันค้ำประกันการออก Letter of Credit ดังกล่าว

สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัท มีส่วนประกอบหลัก คือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้า รายได้ค้างรับ ลูกหนี้เงินประกันผลงาน เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน และที่ดินอาคารและอุปกรณ์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปีบัญชี 2551 สิ้นปีบัญชี 2552 สิ้น ปีบัญชี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 2,456.8 ล้านบาท 2,705.7 ล้านบาท 2,593.9 ล้านบาทและ 2,671.3 ล้านบาท ตามลำดับ

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี 2552 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปีบัญชี 2551 จำนวน 248.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.1 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,059.6 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 63.6 ล้านบาท การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ค้างรับจำนวน 461.0 ล้านบาท และการลดลงของเงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 370.5 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี 2553 ลดลงจากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปีบัญชี 2552 จำนวน 111.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.1 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 512.4 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 226.5 ล้านบาท การลดลงของลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ 122.3 ล้านบาท การลดลงของเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันจำนวน 112.4 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 229.0 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้รอเรียกคืนจำนวน 97.9 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปีบัญชี 2553 จำนวน 151.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 49.6 ล้านบาท การเพิ่มของเงินลงทุนชั่วคราว 67.7 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้เงินประกันผลงานจำนวน 56.8 ล้านบาท

สินทรัพย์หมุนเวียน

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 625.2 ล้านบาท 1,684.8 ล้านบาท 1,172.4 ล้านบาท และ 1,222.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 25.4 ร้อยละ 62.3 ร้อยละ 45.2 และร้อยละ 45.7 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งมีสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง ทั้งนี้ ในการดำเนินธุรกิจบริษัทฯ จะได้รับเงินรับล่วงหน้าและมีรายได้รับล่วงหน้าที่บริษัทฯ เรียกเก็บจากลูกค้าก่อนการดำเนินงานทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดค่อนข้างสูง ในขณะเดียวกันบริษัทฯ ก็จะมีการบันทึกหนี้รายการเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าและรายได้รับล่วงหน้าสูงตามไปด้วย

เงินลงทุนชั่วคราว

บริษัทฯ มีเงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 5.0 ล้านบาท 68.6 ล้านบาท 295.1 ล้านบาท และ 362.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.2 ร้อยละ 2.5 ร้อยละ 11.4 และร้อยละ 13.6 ของสินทรัพย์รวม ในกรณีที่บริษัทฯ มีเงินสดมากเกินไปเกินกว่าความต้องการในการใช้เงินระยะสั้น บริษัทฯ จะนำเงินส่วนนี้ไปฝากไว้ในบัญชีเงินฝากประจำ ซึ่งเงินส่วนนี้จะถูกบันทึกเป็นเงินลงทุนชั่วคราว

ลูกหนี้การค้า รายได้ค้างรับและมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ

ลูกหนี้การค้า รายได้ค้างรับ และ มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ณ สิ้นปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 762.7 ล้านบาท 301.7 ล้านบาท 179.3 ล้านบาท และ 154.5 ล้านบาท ตามลำดับ หากพิจารณาระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประกอบ จะพบว่าระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และรอบเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 149 วัน 125 วัน 50 วัน

และ 31 วันตามลำดับ จำนวนลูกหนี้การค้า รายได้ค้างรับ และมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ขึ้นกับสัญญาที่บริษัทฯ ทำไว้กับลูกค้า รวมไปถึงช่วงเวลาในการปิดบัญชี ในปีบัญชี 2551 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าค่อนข้างสูงเนื่องจากเป็นช่วงที่บริษัทฯ เพิ่งทำการเรียกเก็บเงินจากลูกค้าแต่ลูกค้ายังมีได้ทำการชำระเงินให้กับทางบริษัทฯ

วัสดุคงเหลือและงานระหว่างก่อสร้าง

วัสดุคงเหลือและงานระหว่างก่อสร้าง ณ สิ้นปีบัญชี 2551 2552 ปีบัญชี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 0 บาท 11.6 ล้านบาท 23.1 ล้านบาท และ 12.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 1 วัน 3 วัน 7 วันและ 4 วัน ตามลำดับ บริษัทฯ มีสัดส่วนของวัสดุคงเหลือและงานระหว่างก่อสร้างค่อนข้างต่ำเนื่องจากบริษัทฯ มีการสั่งของเมื่อจำเป็นต้องใช้ในการดำเนินการเท่านั้น นอกจากนี้ บริษัทฯ พยายามที่จะดำเนินการและส่งมอบงานให้รวดเร็วที่สุดทำให้งานระหว่างก่อสร้างของบริษัทฯ มีสัดส่วนที่ค่อนข้างต่ำ

เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน

บริษัทฯ ที่ติดภาระค้ำประกัน ณ สิ้นปีบัญชี 2551 สิ้นปีบัญชี 2552 และสิ้นปีบัญชี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 จำนวน 277.7 ล้านบาท 283.6 ล้านบาท 171.2 ล้านบาท และ 65.5 ล้านบาท โดยเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันส่วนใหญ่ เป็นเงินประกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการ Ambatovy สาเหตุที่ทำให้เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันลดลงมากในระหว่างปีบัญชี 2553 เนื่องจากบริษัทฯ สามารถลดวงเงินค้ำประกันได้เป็นลำดับขั้นเมื่องานในโครงการมีความคืบหน้า เนื่องจากโครงการ Ambatovy มีความคืบหน้าอย่างต่อเนื่องในระหว่างปี 2551 ถึงปี 2553 ทำให้เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันลดลง

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ณ สิ้นปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 มีจำนวน 177.7 ล้านบาท 188.1 ล้านบาท 417.2 ล้านบาท และ 407.1 ล้านบาท โดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ สิ้นปีบัญชี 2553 เพิ่มขึ้นมาจาก ณ สิ้นปีบัญชี 2552 เนื่องจากบริษัทฯ มีการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 48.4 ล้านบาท และซื้อที่ดินจำนวน 136.0 ล้านบาท และอาคารจากจำนวน 63.0 ล้านบาท ในระหว่างปีบัญชี 2553 เพื่อรองรับงานที่เพิ่มมากขึ้นของบริษัทฯ ในช่วงปีบัญชี 2553 และรองรับการเจริญเติบโตในอนาคตของบริษัทฯ

12.2.5 การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.21 เท่า 1.47 เท่า 1.09 เท่า และ 2.13 เท่าตามลำดับ หนี้สินส่วนมากของบริษัทฯ เป็นหนี้สินหมุนเวียนซึ่งประกอบไปด้วยส่วนของเงินทุนหมุนเวียนเป็นสำคัญ โดยเฉพาะรายได้รับล่วงหน้า ซึ่งรายการดังกล่าวบริษัทฯ มิได้มีการดอกเบี้ยแต่อย่างใด โดยปกติโครงสร้างของเงินทุนจะอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสมแต่อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่อนข้างสูงเนื่องจากบริษัทฯ มีเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 850.1 ล้านบาท ซึ่งหากไม่นับรวมเงินปันผลค้างจ่ายอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะอยู่ที่ 1.14 เท่า

หนี้สิน

หนี้สินของบริษัทฯ มีส่วนประกอบหลัก คือ เจ้าหนี้การค้า เงินรับล่วงหน้า รายได้รับล่วงหน้า และภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 1,343.3 ล้านบาท 1,609.4 ล้านบาท 1,352.1 ล้านบาทและ 1,818.9 ล้านบาท ตามลำดับ

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี 2552 เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ สิ้นปีบัญชี 2551 จำนวน 266.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.8 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การลดลงของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 124.3 ล้านบาท การลดลงของเงินรับล่วงหน้าจำนวน 157.1 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 485.3 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี 2553 ลดลงจากหนี้สินรวม ณ สิ้นปีบัญชี 2552 จำนวน 257.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.0 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ การลดลงของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 25.9 ล้านบาท การลดลงของรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 52.1 ล้านบาท และการลดลงของภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 165.6 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ สิ้นปีบัญชี 2553 จำนวน 427.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.6 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ การลดลงของรายได้รับล่วงหน้า 495.6 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 74.8 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินปันผลค้างจ่าย 850.1 ล้านบาท

เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 195.4 ล้านบาท 71.2 ล้านบาท 45.3 ล้านบาท และ 43.0 ล้านบาท ตามลำดับ หากพิจารณาระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยประกอบ จะพบว่าระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสำหรับปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และรอบ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 66 วัน 60 วัน 22 วันและ 13 วันตามลำดับ เจ้าหนี้การค้า รวมถึงระยะเวลาชำระหนี้ นั้นในช่วงปีบัญชี 2551 และ 2552 นั้นค่อนข้างสูงเนื่องจากเป็นช่วงที่โครงการ Ambatovy เริ่มเริ่มต้นทำให้ บริษัทฯ มีการสั่งวัสดุสำหรับการดำเนินการในโครงการค่อนข้างมากและทำให้มีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มตามไปด้วย

เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าและรายได้รับล่วงหน้า

รายได้รับล่วงหน้า ณ สิ้นปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 869.8 ล้านบาท 1,197.7 ล้านบาท 1,145.7 ล้านบาท และ 650.1 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นและลดลงตามการเรียกเก็บเงินจากลูกค้าของบริษัทฯ การเปลี่ยนแปลงของเงินรับล่วงหน้าและรายได้รับล่วงหน้าขึ้นอยู่กับดำเนินการของโครงการ ซึ่งบริษัทฯ มีการเรียกเก็บเงินล่วงหน้าเป็นจำนวนมากในปี 2552 และปี 2553 สาเหตุที่ทำให้เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าและรายได้รับล่วงหน้าลดลง ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 นั้นเนื่องจากโครงการ Ambatovy ดำเนินการมาถึงช่วงใกล้สิ้นสุดทำให้มูลค่าในบัญชีส่วนนี้ลดลง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน เท่ากับ 1,113.5 ล้านบาท 1,096.3 ล้านบาท 1,241.9 ล้านบาทและ 852.4 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงไม่มากในช่วงปีบัญชี 2551 และปีบัญชี 2552 เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับกำไรสุทธิของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มจำนวน 145.6 ล้านบาทในปีบัญชี 2553 เนื่องจากในเดือนกันยายน 2553 บริษัทฯ ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วอีก 175 ล้านบาท หรือจาก 50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 225 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 389.5 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรในงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 จำนวน 871.1 ล้านบาท แต่มีการจ่ายเงินปันผลในช่วงเวลาเดียวกันเพียง 1,250.3 ล้านบาท

12.2.6 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

ณ สิ้นปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.49 เท่า 1.39 เท่า 1.41 เท่า และ 1.16 เท่า ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.04 เท่า 1.28 เท่า 1.22 เท่า และ 0.98 เท่าตามลำดับ ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีความสามารถในการชำระหนี้สินสภาพคล่องเกือบทั้งหมดจากสินทรัพย์สภาพคล่องได้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปีบัญชี 2551 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 825.2 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 722.0 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดจากการลดลงของรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 712.1 ล้านบาท ในขณะที่เดียวกันมีกระแสเงินสดใช้ไปการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า-บริษัทอื่นจำนวน 661.6 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,520.4 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 1,035.1 ล้านบาท มีกระแสเงินสดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 460.8 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดจากการลดลงของรายได้รับล่วงหน้า 485.3 ล้านบาท ในขณะที่เดียวกันมีกระแสเงินสดใช้ไปจากการเพิ่มขึ้นของเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าจำนวน 157.1 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 904.7 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 1,336.4 ล้านบาท ในขณะที่เดียวกันมีกระแสเงินสดใช้ไปจากการลดลงของลูกหนี้เงินประกันผลงาน ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนลดลง และภาษีเงินได้รอเรียกคืน จำนวน 33.7 ล้านบาท 36.9 ล้านบาท และ 97.9 ล้านบาท

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 588.4 ล้านบาท ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2554 ซึ่งมาจากกำไรสุทธิจำนวน 871.1 ล้านบาท ในขณะที่เดียวกันมีกระแสเงินสดใช้ไปจากการลดลงของรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 495.6 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน

ในปีบัญชี 2551 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 219.- ล้านบาท โดยเงินลงทุนที่ใช้ไปในการโครงการลงทุนส่วนใหญ่ใช้ไปในการลดเงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกันจำนวน 167.4 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 44.6 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 276.7 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดรับมาจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่บุคคล และบริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 382.9 ล้านบาท นอกจากนี้

ยังมีเงินลงทุนที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจากเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 63.6 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 47.2 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 372.1 ล้านบาท โดยเงินลงทุนที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนส่วนใหญ่ใช้ไปในเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 226.5 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 274.0 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีเงินสดรับจากเงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกันที่ลดลง จำนวน 112.4 ล้านบาท

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ ใช้เงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนจำนวน 7.1 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปีบัญชี 2551 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 219.5 ล้านบาท โดยใช้ไปเพื่อการชำระเงินปันผลจำนวน 214.0 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 737.5 ล้านบาท โดยทั้งหมดใช้ไปเพื่อการชำระเงินปันผลจำนวน 737.5 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,045.0 ล้านบาท โดยใช้ไปเพื่อการชำระเงินปันผลจำนวน 1,220.0 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีกระแสเงินสดรับจากเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 175.0 ล้านบาท

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 410.5 ล้านบาท โดยใช้ไปเพื่อการชำระเงินปันผลจำนวน 400.2 ล้านบาท

12.2.7 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.49 เท่า 1.39 เท่า 1.41 เท่า และ 1.16 เท่า ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.04 เท่า 1.28 เท่า 1.22 เท่า และ 0.98 เท่าตามลำดับ ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีความสามารถในการชำระหนี้สินสภาพคล่องเกือบทั้งหมดจากสินทรัพย์สภาพคล่องได้

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

ในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2554 บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 41.3 ร้อยละ 59.0 ร้อยละ 59.4 และร้อยละ 54.9 ตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นและลดลงสอดคล้องกับกำไรขั้นต้นของโครงการที่อยู่ภายใต้การดำเนินการของบริษัท ในช่วงเวลาดังกล่าว โดยสาเหตุที่ทำให้บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเป็นพิเศษในช่วงปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 เนื่องจากงานโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ผู้ว่าจ้างเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดหาวัสดุอุปกรณ์การก่อสร้างทั้งหมด ทำให้รายได้ในการจัดหาวัสดุอุปกรณ์ที่มีอัตรากำไรน้อยมีสัดส่วนไม่มาก และทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2554 บริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 28.4 ร้อยละ 27.9 ร้อยละ 45.1 และร้อยละ 44.1 ตามลำดับ โดยมีอัตรากาหมุนของสินทรัพย์ในปี ในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2554 เป็น 1.10 เท่า 0.77 เท่า 0.91 เท่าและ 1.10 เท่า โดยสาเหตุที่ทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตรากาหมุนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นในช่วงปีบัญชี 2553 และ เก้าเดือนแรกปีบัญชี 2554 เนื่องจากความคืบหน้าของโครงการ Ambatovy และโครงการ Singapore Parallel Train เป็นไปอย่างรวดเร็ว ทำให้บริษัท มีรายได้สูงและทำให้อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นด้วย

12.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในช่วงสามปีที่ผ่านมาบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้ตรวจสอบบัญชี ดังตารางดังต่อไปนี้

บริษัทที่รับการตรวจ	ผู้ตรวจสอบบัญชี	ค่าตอบแทนการตรวจสอบบัญชี	ค่าบริการอื่น	รวม
ปีบัญชี 2551				
บริษัทฯ	คุณเกียรติ ก่อเกียรติ	60,000.0	-	60,000.0
บจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส	คุณเกียรติ ก่อเกียรติ	35,000.0	-	35,000.0
	รวม	95,000.0	-	95,000.0
ปีบัญชี 2552				
บริษัทฯ	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	550,000.0	350,000.0	900,000.0
บจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	365,416.7	2,916.7	368,333.3
	รวม	915,416.7	352,916.7	1,268,333.3
ปีบัญชี 2553				
บริษัทฯ	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	550,000.0	-	550,000.0
บจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	311,666.7	-	311,666.7
บจ. เคซีบีเอส สโตร์	คุณเกียรติ ก่อเกียรติ	19,500.0	-	19,500.0
	รวม	881,166.7	-	881,166.7
งวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554				
บริษัทฯ	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	412,500.0	-	412,500.0
บจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	255,000.0	-	255,000.0
บจ. เคซีบีเอส สโตร์	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	76,666.0	-	76,666.0
	รวม	744,166.0	-	744,166.0

12.4 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ความผันผวนของรายได้

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการมีความผันผวนขึ้นอยู่กับวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) ของอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมี อุตสาหกรรมพลังงาน และอุตสาหกรรมเหมืองแร่ ในช่วงสามปีที่ผ่านมา ความต้องการบริการรับเหมาก่อสร้างงานโลหะอุตสาหกรรมหนัก (Mechanical Construction) ในอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมี อุตสาหกรรมพลังงาน และอุตสาหกรรมเหมืองแร่ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถคาดการณ์แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมดังกล่าวในอนาคตได้ ซึ่งหากความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ปิโตรเคมี พลังงาน และเหมืองแร่ทั่วโลกลดลง อาจจะทำให้ผู้ประกอบการหรือเจ้าของโครงการ ชะลอหรือยกเลิกโครงการขยายกำลังการผลิต ซึ่งอาจกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัทฯ ในที่สุด

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงผลกระทบจากความผันผวนอันเนื่องมาจากวัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle) ดังกล่าว บริษัทฯ จึงมีนโยบายที่จะรักษาความต่อเนื่องของรายได้ โดยบริษัทฯ จะผลิตงานให้มีคุณภาพ ได้มาตรฐาน และส่งมอบงานตรงต่อเวลา ในราคาที่เหมาะสม เป็นที่พึงพอใจแก่ลูกค้า เพื่อให้ลูกค้ามอบหมายงานชิ้นใหม่ให้บริษัทฯ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้รับเหมาหลัก (Main Contractor) รวมถึงการรักษาสภาพการเป็นผู้ผลิตงานโครงสร้างเหล็ก งานประกอบและ เชื่อมต่อ และงานประกอบโรงงานสำเร็จรูปของผู้รับเหมาหลัก เพื่อให้แน่ใจว่าบริษัทฯ มีงานก่อสร้าง (Backlog) อยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีรายได้จากงานปรับปรุงและซ่อมบำรุงเครื่องจักรและอุปกรณ์ซึ่งเป็นรายได้ที่บริษัทฯ ได้รับอย่างต่อเนื่องเนื่องจากลูกค้าของบริษัทฯ จำเป็นจะต้องปรับปรุงและซ่อมบำรุงเครื่องจักรอย่างสม่ำเสมอเพื่อรักษาให้เครื่องจักรอยู่ในสภาพดีตลอดเวลา

ทรัพยากรบุคคล

การก่อสร้างงานโครงสร้างเหล็กในโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ (Mechanical Construction) เป็นงานที่ต้องอาศัยความเชี่ยวชาญเป็นพิเศษ เนื่องจากเป็นการก่อสร้างสำหรับรองรับการผลิตในอุตสาหกรรมหนัก ดังนั้น การก่อสร้างจะต้องรองรับแรงดัน ความร้อน ความเป็นกรดต่าง การทนต่อการกัดกร่อน ที่อาจเกิดขึ้นในการดำเนินการ หากมีชิ้นงานที่ไม่ได้มาตรฐานอาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อกระบวนการผลิตโดยรวมได้ ซึ่งการก่อสร้างเหล่านี้ ต้องอาศัยทีมวิศวกรและช่างที่มีความสามารถ และประสบการณ์สูง การสูญเสียบุคลากรเหล่านี้ อาจส่งผลให้บริษัทฯ สูญเสียความสามารถในการแข่งขันและกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับการวางแผนนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลมาโดยตลอด โดยมีการมุ่งเน้นการพัฒนาความสามารถ และความรับผิดชอบของบุคลากร การวางแผนทางอาชีพ (Career Path) ของบุคลากรในแต่ละระดับ รวมทั้งการให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมกับความรู้ความสามารถของแต่ละบุคคล นอกจากนี้ บริษัทฯ มีนโยบายให้วิศวกรอาวุโสถือหุ้นของบริษัทฯ นโยบายเหล่านี้ทำให้ผลประโยชน์ของพนักงานและบริษัทฯ ตรงกัน และทำให้พนักงานมีแรงจูงใจในการทำงานมากขึ้น ซึ่งหากบริษัทฯ สามารถบริหารนโยบายในการบริหารทรัพยากรบุคคลเหล่านี้ได้เป็นอย่างดี จะทำให้บริษัทฯ มีทรัพยากรบุคคลที่มีความสามารถมากขึ้นและอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

คำแรง

บริษัทฯ อาศัยวิศวกรและแรงงานที่มีฝีมือจำนวนมากในการดำเนินธุรกิจ หากรัฐบาลเพิ่มราคาค่าแรงขั้นต่ำจะทำให้บริษัทฯ มีภาระค่าแรงสูงขึ้น และมีผลกำไรน้อยลง อย่างไรก็ตามเราก็คงมีแรงงานที่ทำงานให้กับบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นแรงงานที่มีฝีมือ ส่วนใหญ่จึงได้รับค่าแรงที่สูงกว่าที่กำหนดโดยราคาค่าแรงขั้นต่ำอยู่แล้ว นอกจากนี้โดยปกติตามสัญญาว่าจ้างรับเหมาก่อสร้าง หากราคาวัสดุหรือราคาค่าแรงปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ สามารถเจรจากับผู้ว่าจ้างเพื่อต่อรองขอขึ้นราคารับเหมาก่อสร้างได้ บริษัทฯ จึงเชื่อว่าบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญหากราคาค่าแรงขั้นต่ำมีการปรับตัวสูงขึ้น

ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี

เนื่องจาก สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกมาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงใหม่หลายฉบับ โดยบริษัทเริ่มจะต้องปรับปรุงบัญชีของบริษัทฯ เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีที่ปรับปรุงใหม่ดังกล่าว ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ ประเมินผลกระทบจากการปรับปรุงบัญชีตามมาตรฐานบัญชีใหม่ ดังนี้

- a. บริษัทฯ จะต้องตั้งสำรองหนี้สินเกี่ยวกับซึ่งจะส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 เพิ่มขึ้น 15.4 ล้านบาท