

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 ชื่อผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท และงบการเงินรวม

สำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2551

คุณเกียรติ ก่อเกียรติ

~~ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 1959~~

สำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2553

และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่วันที่ 30-31 กันยายน ธันวาคม 2554

คุณนงราม เลหาอารีดีลิก

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 สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ดังนี้

งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 ดังนี้

ข้าพเจ้าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 ไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทานของข้าพเจ้า

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นสำหรับงบการเงินงวดสามเดือนและงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 ดังนี้

ข้าพเจ้าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินงวดสามเดือนและงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 ไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทานของข้าพเจ้า

12.1.3 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย
งบดุล

	31ธ.ค. 2552 (งบการเงินรวม)		31ธ.ค. 2553 (งบการเงินรวม)		31ธ.ค. 2554 (งบการเงินรวม)		31 มี.ค. 2555 (งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,684.8	62.3	1,172.4	45.2	706.3	32.7	1,168.5	51.2
เงินลงทุนชั่วคราว	68.6	2.5	295.1	11.4	330.8	15.3	146.6	6.4
ลูกหนี้การค้า								
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.0	-	0.0	-	0.0	-	-
ลูกหนี้การค้า	110.4	4.1	112.9	4.4	168.2	7.8	83.6	3.7
ลูกหนี้อื่น	-	0.0	-	0.0	-	0.0	5.7	0.2
รายได้ค้างรับ	191.3	7.1	66.4	2.6	23.2	1.0	23.2	1.0
มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	-	0.0	-	0.0	114.5	5.2	25.5	1.1
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	6.0	0.2	-	0.0	-	0.0	-	0.0
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	97.8	3.6	131.5	5.1	201.7	9.3	215.1	9.4
วัสดุคงเหลือ	11.6	0.4	14.5	0.6	11.8	0.5	14.8	0.6
งานระหว่างก่อสร้าง	-	0.0	8.5	0.3	-	0.0	-	0.0
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	50.8	1.9	87.7	3.4	76.7	3.5	76.5	3.4
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12.7	0.5	18.5	0.7	10.1	0.5	13.0	0.6
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,233.9	82.6	1,907.6	73.5	1,640.3	75.8	1,772.7	77.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน	283.6	10.5	171.2	6.6	35.9	1.7	20.1	0.9
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	188.1	7.0	417.2	16.1	423.9	19.6	363.4	15.9
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	0.0	-	0.0	-	0.0	61.6	2.7
ภาษีเงินได้รอเรียกคืน	-	0.0	97.9	3.8	59.3	2.7	59.3	2.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	0.0	0.1	0.0	3.9	0.2	4.8	0.2
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	471.7	17.4	686.3	26.5	522.9	24.2	509.1	22.3
รวมสินทรัพย์	2,705.7	100.0	2,593.9	100.0	2,163.2	100.0	2,281.8	100.0

งบดุล (ต่อ)

	31ธ.ค. 2552		31ธ.ค. 2553		31ธ.ค. 2554		31 มี.ค. 2555	
	(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้า								
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	47.7	1.8	8.4	0.3	-	0.0	-	0.0
บริษัทอื่น	23.5	0.9	36.9	1.4	46.6	2.2	22.3	1.0
เจ้าหนี้อื่น	-	-0.0	-78.0	-3.0	-116.1	-5.4	77.6	3.4
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน - ส่วนที่ครบหนึ่งปี	-	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0
เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน	-	0.0	4.9	0.2	0.0	0.0	-	-
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	-	0.0	2.8	0.1	7.7	0.4	8.7	0.4
รายได้รับล่วงหน้า	1,197.7	44.3	1,145.7	44.2	470,462.7	22,129.0	414.2	18.2
ภาษีเงินได้ หักภาษี ณ ที่จ่าย	292.2	10.8	198,852.2	7.3	266,219.4	12,39.0	215.5	9.4
เงินปันผลค้างจ่าย	-	0.0	-	-0.0	-	-0.0	400.5	17.6
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	48.3	1.8	26.7	1.0	70,026.0	3,21.2	13.1	0.6
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,609.4	59.5	1,351.6	52.1	869,411.0	40,247.1	1,152.0	50.5
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิ	-	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0
จากส่วนที่ครอบงำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0	-	0.0	20.6	1.0	21.4	0.9
ภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน	-	0.0	-	0.0	25.0	1.2	27.8	1.2
ประมาณการรับประกันผลงานของโครงการ	-	0.0	-	0.0	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	0.0	0.4	0.0	45.8	2.1	49.3	2.2
รวมหนี้สิน	1,609.4	59.5	1,352.1	52.1	914,911.0	42,349.2	1,201.4	52.6
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกและชำระแล้ว								
ปี 2554 ทุนสามัญจำนวน 225,000,000					225.0	10.4	225.0	9.9
หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท ¹			225.0	8.7				
ปี 2553 ทุนสามัญจำนวน 2,250,000 หุ้น								
มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ²								
ปี 2552 ทุนสามัญจำนวน 500,000 หุ้น	50.0	1.8						
มูลค่าหุ้นละ 100 บาท								
กำไรสะสม								
จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	5.0	0.2	5.0	0.2	31.0	1.4	31.0	1.4
ยังไม่ได้จัดสรร	1,015.6	37.5	985.4	38.0	965,881.6	44,637.8	795.1	34.8
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,070.6	39.6	1,215.4	46.9	1,224,807.2	56,549.6	1,051.1	46.1
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	25.6	0.9	26.5	1.0	26.4	1.2	29.4	1.3
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,096.3	40.5	1,241.9	47.9	1,248,309.3	57,750.8	1,080.5	47.4
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,705.7	100.0	2,593.9	100.0	2,163.2	100.0	2,281.8	100.0

หมายเหตุ ¹บริษัทมีมติอนุมัติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นจากเดิมหุ้นละ 100 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท และอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 310 ล้านบาท เมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2554

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

งบกำไรขาดทุน

	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่						สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่			
	31ธ.ค. 2552		31ธ.ค. 2553		31ธ.ค. 2554		31 มี.ค. 2554		31 มี.ค. 2555	
	(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)		(งบการเงินรวม)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	1,435.9	72.2	1,698.4	70.3	2,588.9	89.689	563.6	88.4	529.6	85.9
รายได้จากการให้บริการ	538.8	27.1	684.8	28.4	231.22	8.485	62.4	9.8	61.5	10.0
รายได้อื่น	13.0	0.7	32.6	1.4	56.8	1.920	11.3	1.8	25.5	4.1
รวมรายได้	1,987.7	100.0	2,415.9	100.0	23,037	100.0	637.3	100.0	616.6	100.0
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้าง	659.3	33.2	757.9	31.4	1,122.8	38.936	331.4	52.0	140.5	22.8
ต้นทุนจากการให้บริการ	150.1	7.6	210.6	8.7	103.74	5.859	43.6	6.8	36.7	6.0
ค่าใช้จ่ายในการบริการ	143.1	7.2	110.9	4.6	212.2	7.83	37.1	5.8	58.2	9.4
รวมค่าใช้จ่าย	952.5	47.9	1,079.4	44.7	1,503.7	49.552	412.0	64.7	237.3	38.5
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,035.2	52.1	1,336.4	55.3	1,534.2	47.950	225.2	35.3	379.3	61.5
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(0.1)	(0.0)	-	0.0	(0.0)	(0.0)	0	-	(0.0)	(0.0)
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,035.1	52.1	1,336.4	55.3	1,534.2	50.547	225.2	35.3	225.2	38.5
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(314.8)	(15.8)	(141.5)	(5.9)	(267.2)	(8.892)	31.4	4.9	(26.9)	(4.4)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	720.3	36.2	1,194.9	49.5	1,266.9	341.78	193.9	30.4	352.4	57.1
การแบ่งปันกำไรสุทธิ										
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	712.2	35.8	1,189.8	49.2	1,256.7	41.438	193.3	30.3	349.4	56.7
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	8.1	0.4	5.1	0.2	10.2	0.43	2.5	0.4	3.0	0.5
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	14.2		8.6		5.64.9		0.9		1.6	
จำนวนหุ้นสามัญที่เฉลี่ยตวงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	50.0		139.2		225.0		225		225	

งบกระแสเงินสด

(หน่วย พันล้านบาท)	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่	
	31ธ.ค. 2552 (งบการเงินรวม)	31ธ.ค. 2553 (งบการเงินรวม)	31ธ.ค. 2554 (งบการเงินรวม)	31 มี.ค. 2554 (งบการเงินรวม)	31 มี.ค. 2555 (งบการเงินรวม)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน					
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนภาษีเงินได้	1,035.1	1,336.4	1,534 21,385.4	225.2	379.3
รายการปรับปรุงกระทบกำไร (ขาดทุน) สุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน:					
ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	0.0	-	-
กลับรายการหนี้สงสัยจะสูญ	(12.2)	-	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	27.9	36.1	41.7	10.3	8.7
(กำไร) ขาดทุนจากการขายทรัพย์สิน	(1.7)	(1.1)	2.8	0.1	-
ค่าเผื่อการไม่ได้รับคืนในภาษีเงินได้รอขอลคืน	-	-	59.3	-	-
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	-	-	20.6	5.1	0.8
ประมาณการรับประกันผลงานของโครงการ	-	-	25.0	19.4	2.8
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	0.0	-	-	-	-
ค่าความนิยมตัดจำหน่ายเป็นค่าใช้จ่าย	-	-	0.1	0.1	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	0.1	-	0.0	0.0	0.0
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,049.1	1,371.4	1,669 6534.7	260.3	391.6
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง					
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.0	-	42.0	-	-
ลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่น	460.8	(2.5)	(55.3)	-	-
ลูกหนี้การค้า	460.8	(2.5)	3.0	42.4	81.6
ลูกหนี้อื่น	-	-	1.4	(2.0)	(3.4)
รายได้ค้างรับ	-	124.9	-	-	-
มูลค่าที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	-	-	(114.5)(97.9)	(58.2)	89.0
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	74.2	(33.7)	(70.2)	(13.6)	(13.5)
วัสดุคงเหลือ	(11.6)	(3.0)	3.3	3.4	(3.0)
งานระหว่างก่อสร้าง	-	(8.5)	8.5	8.5	-
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	(32.5)	(36.9)	11.0	0.2	0.1
ภาษีเงินได้รอเรียกคืน	-	(97.9)	(20.7)	(15.8)	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	29.0	(2.8)	0.9 7.4	(22.8)	(5.1)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.2	(0.0)	(3.8)	(0.4)	(0.9)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(32.3)	(39.3)	(8.4)	24.7	(24.3)
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทอื่น	(91.9)	13.5	(5.0)	(7.3)	(38.6)
เจ้าหนี้อื่น	-	(30.5)	42.3	-	-
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	-	2.8	4.9	0.8	1.0
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	(157.1)	-	-	-	-
รายได้รับล่วงหน้า	485.3	(52.1)	(667) 3518.3	(284.8)	(183.9)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	31.7	(0.4)	(4.7)	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	20.0	(21.6) 8.8	43.3 (0.8)	12.1	(12.9)
เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,824.9	1,214.1	874.9	(52.5)	277.7
จ่ายดอกเบี้ย	(0.1)	-	(0.0)	(0.0)	(0.0)
จ่ายภาษีเงินได้	(304.3)	(310.0)	(126.9)	(2.4)	(5.6)

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,520.4	904.0	748.0	(54.9)	272.1
-------------------------------------	---------	-------	-------	--------	-------

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

(หน่วย: พันล้านบาท)	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่			สำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่	
	31ธ.ค. 2552 (งบการเงินรวม)	31ธ.ค. 2553 (งบการเงินรวม)	31ธ.ค. 2554 (งบการเงินรวม)	31 มี.ค. 2554 (งบการเงินรวม)	31 มี.ค. 2555 (งบการเงินรวม)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน					
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(63.6)	(226.5)	(35.7)	(0.8)	184.1
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่บุคคล และบริษัทที่เกี่ยวข้อง	382.9	6.0	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่บริษัทอื่นลดลง	-	-	-	-	-
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(6.0)	112.4	135.3	32.3	15.8
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่มีในบริษัทย่อย	-	-	6.3	6.3	-
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(8.4)	(4.3)	(0.0)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าเครื่องจักรลดลง	10.6	10.0	2.2	-	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์และยานพาหนะ	-	-	-	0.5	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(47.2)	(273.4)	(53.0)	(12.0)	(9.8)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	276.7	(371.5)	46.7	22.0	190.1
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินสดจ่ายชำระหนี้ภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	-	-	(0.2)	-	(0.1)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	175.0	-	-	-
เงินปันผลจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	(10.3)	(10.3)	-
เงินปันผลจ่าย	(737.5)	(1,220.0)	(1,250.3)	(400.2)	-
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารลดลง	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(737.5)	(1,045.0)	(1,260.7)	(410.5)	(0.1)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,059.6	(512.4)	(466.0)	(443.4)	462.2
เงินสดและรายการเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	625.2	1,684.8	1,172.4	1,172.4	706.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	1,684.8	1,172.4	706.3	728.9	1,168.5

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่			สำหรับไตรมาส 1
		31 ธ.ค. 2552 (งบการเงินรวม) ¹	31 ธ.ค. 2553 (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 2554 (งบการเงินรวม)	สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2555 (งบการเงินรวม)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.39	1.41	1.8961	1.50
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.28	1.22	1.54.32	1.23
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	1.03	0.61	0.6763	0.99
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	2.89	7.22	7.59.17	6.32
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	125	50	5148	57
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	6.07	16.63	28.11	53.91
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	60	22	13	18
วงจรกิจติ	วัน	68	35	4043	46
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	59.01	59.36	56.6854.40	69.69
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	51.77	54.71	49.5646.91	59.85
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.66	1.37	1.942.01	4.32
อัตราส่วนเงินผลต่อการทำกำไร	ร้อยละ	21.00145.33	21.0021.03	25.0953.99	71.74
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	36.47	50.14	42.5938.70	57.14
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	65.19	102.21	101.7695.51	129.32
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	27.90	45.09	53.2647.00	63.42
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	409.04	406.71	311.16297.65	398.19
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.77	0.91	1.2821	1.11
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ¹	เท่า	1.47	1.09	0.7997	1.14
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	24,856.65	n/a	27.983.49	
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	1.30	0.87	1.130.56	-1.56
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	102.4	102.1	98.7111.8	0.0

¹ หนี้สิน มีส่วนประกอบหลัก ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า รายได้รับล่วงหน้า ภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และประมาณการรับประกันผลงานของโครงการ

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 การปรับโครงสร้างธุรกิจ

ผู้บริหารของบริษัทฯ เชื่อว่าการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ถือเป็นกุญแจสำคัญเพื่อรองรับการเจริญเติบโตในอนาคต บริษัทฯ จึงดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจเพื่อเตรียมความพร้อมในการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดโดยสรุป ดังนี้

มกราคม 2553	- บริษัทฯ ซื้อหุ้นสามัญเดิมของบจ.เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส จำนวน 5,005 หุ้น (เท่ากับร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) จากผู้ถือหุ้นของบจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส ทำให้บริษัทฯ มีหุ้นในบจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ 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 2554-2552 ปีบัญชี 2552-2553 และปีบัญชี 2553-2554 บริษัทฯ มีรายได้จำนวน 4,928.5 ล้านบาท-1,987.4-7 ล้านบาท และ 2,415.9 ล้านบาทและ 2,889.0 ล้านบาทตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 44.920.6 ต่อปี ซึ่งรายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ ซึ่งเป็นโรงงานถลุงแร่เหล็ก โดยบริษัทฯ เป็นผู้ดำเนินการก่อสร้างโครงสร้างโลหะเหล็กและระบบท่อ และโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ซึ่งเป็นโครงการก่อสร้างโรงกลั่นและโรงงานปิโตรเคมี โดยบริษัทฯ ให้บริการควบคุมและดำเนินการก่อสร้างโครงสร้างโลหะเหล็กและระบบท่อ โดยทั้งสองโครงการ

เป็นโครงการในต่างประเทศขนาดใหญ่ที่บริษัทฯ สามารถชนะการประมูลมาได้ในช่วงปีบัญชี 2551 และปีบัญชี 2552 สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีรายได้จำนวน 616.6 ล้านบาท ลดลงจากงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 ซึ่งมีรายได้จำนวน 637.3 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 3.3 ทำให้สำหรับในงวดเก้าเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ มีรายได้จำนวน 2,160.0 ล้านบาท สูงขึ้นจากงวดหกเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2553 ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและให้บริการจำนวน 1,526.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.5

บริษัทฯ มีการปรับปรุงกระบวนการทำงานให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้บริษัทฯ สามารถทำงานก่อสร้างที่อยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัทฯ ได้ตรงตามเวลา ควบคุมให้งานที่ทำมีคุณภาพสูง และควบคุมไม่ให้ต้นทุนการก่อสร้างสูงกว่าที่คาด (Cost Overrun) ปัจจัยดังกล่าวทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในเกณฑ์ที่สูง

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์สูงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการก่อสร้างงานในโรงงานอุตสาหกรรมหนัก (“Mechanical Construction”) เกี่ยวเนื่องกับการผลิตซึ่งมีความซับซ้อน มีมาตรการเกี่ยวข้องกับความปลอดภัยที่เข้มงวด ความผิดพลาดหรือความล่าช้าในการก่อสร้างจะส่งผลกระทบต่อผู้ว่าจ้างอย่างมาก ทำให้ลูกค้าส่วนใหญ่คำนึงถึงคุณภาพของงานมากกว่าราคา ซึ่งทำให้ลูกค้าว่าจ้างผู้รับเหมาที่**เคยมีชื่อเสียงและมีประสบการณ์**ในการทำงานมาก่อน ผู้เชี่ยวชาญที่มีขีดความสามารถและศักยภาพในการแข่งขันใกล้เคียงกับบริษัทฯ มีจำนวนจำกัด โครงสร้างการแข่งขันนี้ทำให้ผู้รับเหมาที่เป็นที่ยอมรับรวมถึงบริษัทฯ สามารถต่อรองค่าบริการที่มีอัตรากำไรสูงได้ ปัจจัยดังกล่าวทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง ในปีบัญชี 2554-2552 ปีบัญชี 25523 ปีบัญชี 25534 และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 และงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึงร้อยละ 41.3 ร้อยละ 59.0 ร้อยละ 59.4 และร้อยละ 52-256.7 และร้อยละ 62.5 นอกจากนี้บริษัทฯ มีการปรับปรุงกระบวนการทำงานอย่างต่อเนื่องทำให้ต้นทุนโดยรวมต่ำลง

อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2554 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นในปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 เนื่องจากในปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 เป็นช่วงที่บริษัทฯ มีการดำเนินการในโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ซึ่งเป็นโครงการที่มีอัตรากำไรสูง **เนื่องจากเพราะเป็นโครงการที่ลูกค้าเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบเองทั้งหมด** สำหรับสาเหตุที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 เพิ่มขึ้นเนื่องจากงานในโครงการ Ambatovy ที่อยู่ภายใต้การดูแลของบริษัทฯ คาดว่าจะสิ้นสุดในไตรมาสที่ 3 ปี 2555 บริษัทฯ ได้พิจารณาแล้วพบว่าต้นทุนของโครงการโดยรวมต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ในช่วงเริ่มต้น ทำให้มีการปรับต้นทุนประมาณการลง นอกจากนั้นการดำเนินการของบริษัทฯ ดำเนินมาถึงช่วงเก็บงานก่อนทดลองผลิต (Commissioning) ซึ่งงานในช่วงเวลาดังกล่าวเป็นงานที่มีสัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบน้อยและมีอัตรากำไรสูงทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรสูงในช่วงเวลาดังกล่าว

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 143.1 ล้านบาท 110.9 ล้านบาท และ 212.2 ล้านบาท บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้สูงเป็นพิเศษในปีบัญชี 2554 เนื่องจากบริษัทฯ มีการปรับปรุงบัญชีโดยมีการตั้งค่าเผื่อการไม่ได้รับคืนภาษีเงินได้รอขอคืน และมีการบันทึกสำรองค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการรับประกันผลงาน นอกจากนั้นบริษัทฯ มีการจ่ายเงินสนับสนุนกองทุนเพื่อการพัฒนาของสำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติตามเงื่อนไขในการขอสนับสนุนในเรื่องภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (Board of Investment: BOI) สำหรับในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 37.1 ล้านบาท และ 58.2 ล้านบาท

อย่างไรก็ดีในช่วงเวลาเดียวกันบริษัทฯ **มีรายจ่ายในการบริหารที่ค่อนข้างสูงโดยเฉพาะในปีบัญชี 2552 และ 2553** เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายเงินพิเศษให้กับผู้บริหาร ทีมวิศวกร และพนักงานของบริษัทฯ **ในปีที่บริษัทฯ**

ผลการดำเนินงานที่ดี โดยบริษัทฯ เล็งเห็นว่าพนักงานและผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นส่วนสำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เมื่อบริษัทฯ มีผลกำไรที่ดีจึงมีการจ่ายเงินพิเศษให้กับผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ เพื่อสร้างแรงจูงใจให้กับพนักงานของบริษัทฯ

จากปัจจัยดังกล่าวในภาพรวมทำให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นเป็นลำดับ โดยมีกำไรสุทธิสำหรับปีบัญชี 2551-ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายนปีบัญชี 2554 เท่ากับ 497.7 ล้านบาท-720.3 ล้านบาท 1,194.9 ล้านบาท 874.41,266.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในปี 2553 ตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2554 กำไรของบริษัทฯ ลดลงเล็กน้อยเนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลง ถึงแม้รายได้รวมของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นก็ตาม

สำหรับกำไรสุทธิในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 มีจำนวน 352.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 193.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 81.8 ซึ่งเป็นผลจากอัตรากำไรที่สูงขึ้นของบริษัทฯ

ณ วันที่ 30 กันยายน 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีมูลค้างงานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (Backlog) จำนวน 4,396.4710.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค้างงานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้จากสัญญาตั้งต้น (Original Contract) และงานเพิ่ม (Add Work) โดยปกติในการทำโครงการขนาดใหญ่บริษัทฯ มักจะได้รับงานเพิ่มในช่วงระหว่างการทำโครงการ ซึ่งอาจจะเป็นงานซึ่งผู้ว่าจ้างไม่ได้คาดคิดมาก่อน หรืออาจเป็นงานที่บริษัทฯ ได้รับการว่าจ้างให้ทำงานต่อจากผู้รับเหมารายอื่นๆ ซึ่งไม่สามารถดำเนินการได้ตามกำหนดระยะเวลาที่กำหนด หรือไม่อาจส่งมอบงานได้ในมาตรฐานที่ผู้ว่าจ้างกำหนดไว้ ซึ่งงานส่วนเพิ่มนั้นอาจจะมากหรือน้อยแตกต่างกันไปในแต่ละโครงการ

ตารางต่อไปนี้เป็นสรุปมูลค่าของโครงการที่ยังไม่ได้รับรู้อย่างได้ ณ วันต้นงวดและวันสิ้นงวด มูลค่าโครงการที่บริษัทได้ลงนามในสัญญาระหว่างงวดและมูลค่างานที่รับระหว่างงวด สำหรับโครงการขนาดใหญ่ที่มีการลงนามในสัญญาได้แก่ โครงการ Ambatovy และโครงการ Singapore Parallel Train ซึ่งบริษัท ชะนาการประมูลในปี 2551 และ 2552 ตามลำดับ ในปีบัญชี 2553 **และงวด 9 เดือนแรก** ปีบัญชี 2554 **และงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555** บริษัท ยังมีสัดส่วนของงานใหม่ไม่มากนักเนื่องจากบริษัท ยังคงได้รับงานเพิ่มจากโครงการขนาดใหญ่สองโครงการดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง

หน่วย: ล้านบาท

	ปีบัญชี 2552	ปีบัญชี 2553	ปีบัญชี 2554	งวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2555
มูลค่าที่ยังไม่ได้รับรู้อย่างได้ (ณ วันต้นงวด)	2,294.0	1,811.1	1,500.0	1,191.0
มูลค่างานที่บริษัท ได้รับเพิ่มเติม ระหว่างงวด	1,338.8	1,917.8	2,298.5	49.2
มูลค่างานที่รับระหว่างงวด	1,821.8	2,228.9	2,721.3607.5	530.0
มูลค่าที่ยังไม่ได้รับรู้อย่างได้ (ณ วันสิ้นงวด)	1,811.1	1,500.0	1,077.3191.0	710.2

มูลค่างานที่บริษัท ได้รับเพิ่มเติมระหว่างงวด สามารถแบ่งได้เป็นสองประเภท ได้แก่ 1) มูลค่างานที่ได้จากโครงการที่ลงนามในสัญญาใหม่ และ 2) งานเพิ่มซึ่งเป็นงานที่เจ้าของโครงการหรือผู้รับเหมาหลักทำสัญญาจ้างงานเพิ่มเติมกับบริษัท ในโครงการที่ลงนามในสัญญาเรียบร้อยแล้ว ซึ่งในช่วงปีบัญชี 2552 ถึงไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2555 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท

	ปีบัญชี 2552	ปีบัญชี 2553	ปีบัญชี 2554	งวดสามเดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2555
มูลค่างานที่ได้จากโครงการที่ลงนาม ในสัญญาใหม่	604.7	75.2	156.0	0.0
งานเพิ่ม	734.1	1,842.6	2,142.5	49.2
รวม	1,338.8	1,917.8	2,298.5	49.2

ณ วันที่ 310 กันยายน มีนาคม 2555-2554 บริษัทฯ มีโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินงานมูลค่ารวม 7,364.97,711.3 ล้านบาท โดยเป็นมูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ (Backlog) ทั้งสิ้น 710.2 1,396.4 ล้านบาท ซึ่งโครงการที่อยู่ภายใต้การดำเนินการของบริษัทฯ และยังมีงานส่วนที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้มีดังต่อไปนี้

<u>ชื่อย่อลูกค้า/ที่ตั้งโครงการ</u>	<u>ลักษณะโครงการ</u>	<u>ระยะเวลาดำเนินการ</u>	<u>มูลค่าโครงการ ประมาณ (ล้านบาท)¹</u>	<u>มูลค่าของงาน ที่ยังไม่ส่งมอบ (ล้านบาท)</u>
<u>Dynatec Madagascar/ ประเทศมาดากัสการ์</u>	<u>โครงการ Ambatovy Project ก่อสร้าง โรงงานผลิตแร่ निकเกิลและโคบอลต์</u>	<u>มี.ย. 2551 - ธ.ค. 2555</u>	<u>7,544.4</u>	<u>680.6</u>
<u>บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด/ ประเทศไทย</u>	<u>โครงการ TPX Expansion Phase II/ งานโครงสร้างเหล็กและระบบท่อ</u>	<u>ก.ย. 2554 – เม.ย. 2555</u>	<u>145.5</u>	<u>26.7</u>
<u>SSL Manufacturing/ ประเทศไทย</u>	<u>โครงการ Tiger/ ประกอบและติดตั้งถังบรรจุ</u>	<u>ต.ค.2554 – มี.ย. 2555</u>	<u>21.4</u>	<u>2.9</u>
<u>รวม</u>			<u>7,711.3</u>	<u>710.2</u>

หมายเหตุ ¹มูลค่าที่ลงนามในสัญญา รวมกับมูลค่าของงานส่วนเพิ่ม

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

12.2.3.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีบัญชี 2551~~2~~ ถึง 2554~~3~~

รายได้

ในปีบัญชี ~~2551-2552~~ ปีบัญชี 2552~~3~~ และ ปีบัญชี 2553~~4~~ บริษัทมีรายได้รวม ~~4,928.5 ล้านบาท~~ 1,987.7 ล้านบาท ~~และ 2,415.9 ล้านบาท และ 2,889.0 ล้านบาท~~ ตามลำดับ บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีความคืบหน้าในการดำเนินงานในโครงการ Ambatovy และ-ชนะการประมูลงานโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ในปีบัญชี 2552 และบริษัทฯ ได้ดำเนินงานตามโครงการต่างๆ โดยมีความก้าวหน้าของโครงการในเกณฑ์ที่ดี ได้รับมอบหมายงานเพิ่ม (Add Work) อย่างต่อเนื่องในช่วงระหว่างปีบัญชี ดังกล่าว-2552 และปีบัญชี 2553

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการ

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ ในปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 และ ปีบัญชี 2553 รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 99.0 ร้อยละ 99.3 และร้อยละ 98.6 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ ซึ่งรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและบริการเพิ่มขึ้นและลดลงโดยมีปัจจัยหลักดังต่อไปนี้

1) ความคืบหน้าในการดำเนินการในโครงการต่างๆ - การดำเนินการก่อสร้างโลหะในโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ จะเริ่มจากการออกแบบ-ตัด-เชื่อมและประกอบชิ้นงานให้ได้รูปร่างและลักษณะตามแบบวิศวกรรมที่ต้องการในโรงงานของบริษัทฯ หลังจากนั้นจึงนำชิ้นงานดังกล่าวไปติดตั้งหน้างาน ซึ่งโดยปกติแล้วสัดส่วนรายได้ที่บริษัทฯ รับรู้ในช่วงการประกอบชิ้นงานในโรงงานของบริษัทฯ จะค่อนข้างน้อย และการรับรู้รายได้ส่วนใหญ่จะอยู่ในช่วงที่มีการดำเนินการติดตั้งชิ้นงานที่พื้นที่ก่อสร้างของโครงการของลูกค้า ซึ่งบริษัทฯ ได้รับรู้รายได้จำนวนมากจากโครงการ Ambatovy ในช่วงปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 เนื่องจากเป็นช่วงที่โครงการดำเนินมาถึงช่วงของการติดตั้งและประกอบชิ้นงาน (Erection) ที่พื้นที่ก่อสร้างของโครงการ

2) การขยายกำลังผลิตของบริษัทในอุตสาหกรรมเป้าหมายของบริษัทฯ - ในช่วงสามปีที่ผ่านมา การขยายกำลังการผลิตในกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายซึ่งเป็นฐานลูกค้าของบริษัทฯ ได้แก่ อุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมี อุตสาหกรรมพลังงาน และอุตสาหกรรมเหมืองแร่ ซึ่งมีการขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับการเติบโตของการบริโภค โดยเฉพาะในประเทศจีน อินเดีย และบราซิล ซึ่งเป็นประเทศกำลังพัฒนาซึ่งมีประชากรมากและมีการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศอย่างรวดเร็ว ปัจจัยดังกล่าวเป็นผลให้มีการก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนักเพิ่มมากขึ้น และทำให้บริษัทฯ มีโอกาสได้รับงานก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนักเพิ่มมากขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้บริษัทฯ ได้รับงานในโครงการขนาดใหญ่ในช่วงสามปีที่ผ่านมา

ในช่วงระหว่างปีบัญชี 2551 ถึงปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีรายได้หลักจากโครงการขนาดใหญ่สามโครงการซึ่งได้แก่ โครงการ Ambatovy ในประเทศมาดากัสการ์ โครงการ Singapore Parallel Train ในประเทศสิงคโปร์ รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ ในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ ปีบัญชี 2554 เท่ากับ 1,974.7 ล้านบาท 2,383.2 ล้านบาทและ 2,832.2 ล้านบาทตามลำดับ รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 99.3 ร้อยละ 98.6 และร้อยละ 98.0 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง คือ รายได้ที่กลุ่มบริษัทฯ ให้บริการแก่ลูกค้าในการรับเหมาก่อสร้างโรงงาน และติดตั้งเครื่องจักร ส่วนรายได้จากการให้บริการ คือ รายได้ที่กลุ่มบริษัทฯ ให้บริการตามสัญญาซ่อมบำรุง (Maintenance) หรือการให้บริการตามสัญญาที่ผู้จ้างจ้างกลุ่มบริษัทฯ ให้ควบคุมและปฏิบัติงานก่อสร้างตามที่ผู้จ้างกำหนดโดยไม่มีเรื่องวัสดุก่อสร้างเป็นส่วนหนึ่งของสัญญา เช่น โครงการ Singapore Parallel Train เป็นต้น

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง

บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 จำนวน 1,435.9 ล้านบาท 1,698.4 ล้านบาท และ 2,589.0 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตถัวเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 34.3 ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างแยกตามโครงการของบริษัทฯ ในช่วงระหว่างปี 2552 ถึงปี 2554

หน่วย: ล้านบาท

ลำดับ	ชื่อโครงการ/ ลูกค้า	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554	
		รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ
1	โครงการ Ambatovy/ Dynatec Madagascar	1,435.4	99.9	1,698.4	100.0	2,282.4	86.8
2	โครงการ SPP Clean Fuels Project/ Bechtel	-	0.0	-	0.0	113.4	4.4
3	โครงการ U7 Expansion Project/ MKK Asia	-	0.0	-	0.0	123.7	4.8
4	โครงการ TPX Expansion Phase II Project/ บริษัท ไทยพาราไซส์ จำกัด	-	0.0	-	0.0	67.3	2.6
	โครงการ/ ลูกค้ารายอื่นๆ	0.5	0.1	-	0.0	37.4	1.4
	รวม	1,435.9	100.0	1,698.4	100.0	2,589.0	100.0

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 1,435.4 ล้านบาท โดยรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างส่วนใหญ่มาจากรายได้จากโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ การดำเนินการของบริษัทฯ สำหรับโครงการ Ambatovy ในช่วงระหว่างปี 2552 เป็นช่วงที่บริษัทฯ เริ่มนำชิ้นส่วนงานระบบท่อและโครงสร้างเหล็กที่ประกอบในโรงงานของบริษัทฯ ในประเทศไทย ไปติดตั้งยังพื้นที่ก่อสร้าง โดยความคืบหน้าของโครงการคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 19.0 ของมูลค่างานทั้งหมด (มูลค่างานทั้งหมด 7,544.4 ล้านบาท)

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 1,698.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.3 เมื่อเทียบกับรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างในปี 2552 รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างทั้งหมดในปีบัญชี 2552 เป็นรายได้จากโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ โครงการยังอยู่ในช่วงของการติดตั้งชิ้นงานที่พื้นที่ก่อสร้าง โดยมีความคืบหน้าของโครงการคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 22.5 ของมูลค่างานทั้งหมด นอกจากนั้นบริษัทฯ ได้รับงานเพิ่ม (Add Work) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นมูลค่างานที่บริษัทฯ ได้รับมากขึ้นเนื่องจากเจ้าของโครงการพบว่าจะต้องใช้ปริมาณเหล็กมากขึ้นจากการออกแบบในรายละเอียด และบริษัทฯ ยังได้รับความไว้วางใจให้ขยายขอบเขต (Scope) การก่อสร้างไปสู่ส่วนงานอื่นที่ไม่ได้ตกลงไว้

ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 2,589.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 52.4 เมื่อเทียบกับรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างในปี 2553 สาเหตุที่ทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างมากขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากโครงการใหม่ เช่น โครงการ SPP Clean Fuels โครงการ U7 Expansion Project และโครงการ TPX Expansion Project นอกจากนั้น ความคืบหน้าของโครงการ Ambatovy สามารถดำเนินไปได้

อย่างรวดเร็ว ซึ่งมีความคืบหน้าของโครงการคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30.3 ของมูลค่างานทั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับงานเพิ่ม (Add Work) อย่างต่อเนื่อง ส่วนใหญ่งานเพิ่มที่ได้รับในปี 2554 เป็นงานที่ไม่ได้อยู่ในความดูแลของบริษัทฯ ตั้งแต่ต้น ซึ่งในปี 2554 โครงการ Ambatovy เริ่มดำเนินเข้าสู่ช่วงเก็บงานขั้นสุดท้ายก่อนที่จะทำการทดสอบการใช้งานของระบบเป็นบางส่วน (Pre-Commissioning) และการทดสอบการใช้งานของระบบโดยรวม (Commissioning) ซึ่งมีกำหนดที่จะดำเนินการในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2555

รายได้จากการให้บริการ

บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการในปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 จำนวน 538.8 ล้านบาท 684.8 ล้านบาท และ 259.1 ล้านบาท ตามลำดับ ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการให้บริการแยกตามโครงการของบริษัทฯ ในช่วงระหว่างปี 2552 ถึงปี 2554

หน่วย: ล้านบาท

ลำดับ	ชื่อโครงการ/ลูกค้า	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554	
		รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ
1	โครงการ Singapore Parallel Train/ Foster Wheeler Parsons	386.3	71.7	530.5	77.5	9.0	3.7
	งานซ่อมบำรุง และงานบริการอื่นๆ	152.5	28.3	154.3	22.5	234.2	96.3
	รวม	538.8	100.0	684.8	100.0	243.2	100.0

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 538.8 ล้านบาท โดยรายได้จากการให้บริการส่วนใหญ่มาจากโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ซึ่งบริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาในเดือนมีนาคม 2552 และเริ่มส่งวิศวกรและทีมช่างของบริษัทฯ เข้าไปดำเนินการในเดือนเมษายนในปีเดียวกัน และงานซ่อมบำรุงซึ่งดำเนินการโดย บจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 684.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีบัญชี 2552 ร้อยละ 27.1 โดยสาเหตุที่ทำให้รายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น เนื่องจากการดำเนินการในโครงการ Singapore Parallel Train เป็นไปอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นปีจนถึงปลายปี

ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 243.2 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 64.4 เนื่องจากโครงการ Singapore Parallel Train ได้สิ้นสุดลงในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2554 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นจากงานซ่อมบำรุง ซึ่งการดำเนินงานซ่อมบำรุงและงานบริการอื่นๆ ส่วนใหญ่ดำเนินการโดย บจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส

และโครงการ CDU Rewamp ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

โครงการที่สร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ ในช่วงสามปีที่ผ่านมาสามารถสรุปได้ตามตารางต่อไปนี้

ในปีบัญชี 2551 บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 1,909.8 ล้านบาท โดยรายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ และโครงการ CDU Rewamp ซึ่งการดำเนินการในส่วนขอโครงการ 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 การดำเนินการในส่วนขอโครงการ Ambatovy ในช่วงปีบัญชี 2553 นั้นเป็นช่วงของการติดตั้งท่อและโครงสร้างเหล็กที่พื้นที่ก่อสร้าง และเป็นงานเพิ่มที่บริษัทฯ ได้รับเพิ่มเติม ซึ่งทำให้รายได้ของบริษัทฯ จากโครงการ Ambatovy เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีบัญชี 2552 โดย ณ สิ้นปี 2552 ความคืบหน้าของโครงการคิดเป็นร้อยละ 57.6 ของมูลค่างานทั้งหมด ในส่วนขอโครงการ Singapore Parallel Train ก็มีความคืบหน้าค่อนข้างมากเช่นกันโดยสามารถคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 57.0 ของมูลค่าโครงการทั้งหมด

รายได้อื่น

ในปีบัญชี 2552⁴ ปีบัญชี 2553² และปีบัญชี 2553-2554 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 48,713.0 ล้านบาท 43,032.6 ล้านบาท และ 32,656.8 ล้านบาทตามลำดับ โดยรายได้อื่นๆ ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นส่วนใหญ่

ในปีบัญชี 2553 และ ปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเพิ่มมากขึ้นซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของปริมาณเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวของบริษัทฯ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของสถาบันการเงินต่างๆ นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มมากขึ้นด้วยโดยรายได้อื่นของบริษัทฯ ลดลงในปีบัญชี 2552 ลดลงสอดคล้องกับการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของสถาบันการเงินต่างๆ สำหรับในปีบัญชี 2553 รายได้อื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของปริมาณเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวของบริษัทฯ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของสถาบันการเงินต่างๆ

ค่าใช้จ่าย

ในปีบัญชี 2554-2552 ปีบัญชี 2552-2553 และปีบัญชี 2553-2554 ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ มีจำนวน 1,206.5 ล้านบาท 952.5 ล้านบาท 1,079.4 ล้านบาท และ 1,503.7 ล้านบาท

ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการ

ตามลำดับโดยค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ คือ ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการ ซึ่งในปีบัญชี 2551-2552 ปีบัญชี 2552-2553 และ 2553-2554 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 809.4 ล้านบาท 968.6 ล้านบาทและ 1,291.5 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 92.9 ร้อยละ 85.0 และร้อยละ 89.7 และร้อยละ 85.9 ของค่าใช้จ่ายทั้งหมดตามลำดับ ตารางต่อไปนี้แสดงต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการในช่วงระหว่างปีบัญชี 2552 ถึงปีบัญชี 2554

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
<u>ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้าง</u>	<u>659.3</u>	<u>757.9</u>	<u>1,122.5</u>
<u>ต้นทุนจากการให้บริการ</u>	<u>150.1</u>	<u>210.6</u>	<u>168.7</u>
<u>รวม</u>	<u>809.4</u>	<u>968.6</u>	<u>1,291.5</u>

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

ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการ

ในปีบัญชี 2551 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 1,120.5 ล้านบาทตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนในโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ และโครงการ CDU Rewamp

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 809.4 659.3 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนในโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ โดยคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 45.9 ของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ซึ่งสาเหตุที่ทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างน้อยลงนั้นเนื่องจากโครงการ Singapore Parallel Train เป็นโครงการที่ผู้ว่าจ้างเป็นผู้จัดหาวัสดุดิบ ทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง และเป็นเหตุผลให้บริษัทฯ มีต้นทุนน้อยลงถึงแม้ว่าจะมีรายได้เพิ่มมากขึ้น

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการจำนวน 968.6 575.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 เมื่อเทียบกับต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างในปี 2552 ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนในโครงการ Ambatovy สาเหตุที่ทำให้ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีความคืบหน้าในการดำเนินโครงการอย่างรวดเร็วทำให้มีการรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายสูงขึ้น โดยหากคิดเป็นอัตราส่วนของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างจะคิดเป็นร้อยละ 44.6 ของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง —ที่

ประเทศมาดากัสการ์ และโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ซึ่งเพิ่มมากขึ้นเป็นสัดส่วนตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัทฯ _____

ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการจำนวน **1,122.8** ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ **46.1** โดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนในโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ นอกจากนั้นบริษัทฯ ยังมีต้นทุนจากโครงการอื่นๆ ที่บริษัทฯ เริ่มงานก่อสร้างในช่วงระหว่างปี เช่น โครงการ U7 Expansion โครงการ TPX Expansion และโครงการ SPP Clean Fuels โดยต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ **43.4** ของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง

ต้นทุนจากการให้บริการ

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการจำนวน 150.1 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนจากโครงการ Singapore Parallel Train และงานซ่อมบำรุงซึ่งดำเนินการโดยบจ. เอสซีซี เมินแทนแนช เซอร์วิสเชส โดยต้นทุนจากการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 27.9 ของรายได้จากการให้บริการ

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการจำนวน 210.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.8 ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นสัดส่วนตามรายได้จากการบริการของบริษัทฯ ซึ่งมีการดำเนินการอย่างต่อเนื่องในโครงการ Singapore Parallel Project โดยต้นทุนจากการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 30.8 ของรายได้จากการให้บริการ

ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการจำนวน **108.7** ล้านบาท ลดลงร้อยละ **20.0** ซึ่งต้นทุนจากการให้บริการของบริษัทฯ ลดลงเนื่องจากโครงการ Singapore Parallel Train ได้สิ้นสุดลงในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2554 โดยต้นทุนจากการให้บริการคิดเป็นร้อยละ **69.4** ของรายได้จากการให้บริการ ซึ่งสาเหตุของการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนต้นทุนจากการให้บริการเนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนงานจากโครงการ Singapore Parallel Train ซึ่งเป็นงานที่มีอัตรากำไรสูงน้อยลง ในขณะที่มีสัดส่วนงานซ่อมบำรุงเพิ่มสูงขึ้น

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ตารางต่อไปนี้จะแสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นแบ่งเป็นกำไรจากการก่อสร้างและกำไรจากการให้บริการ

	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554	
	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)
กำไรขั้นต้นจากการก่อสร้าง	776.6	54.1	940.5	55.4	1,466.1	56.6
กำไรขั้นต้นจากการให้บริการ	388.8	72.1	474.2	69.2	71.5	30.6
กำไรขั้นต้นรวม	1,165.3	59.0	1,414.6	59.4	1,540.6	54.4

กำไรขั้นต้นในปีบัญชี ~~2551-2552~~ ปีบัญชี ~~2552-2553~~ และปีบัญชี ~~2553-2554~~ เท่ากับ **789.2** ล้านบาท 1,165.3 ล้านบาท และ **1,414.6** ล้านบาทและ **1,540.6** ล้านบาทตามลำดับ หากคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น บริษัทฯ จะมีอัตรากำไรขั้นต้นในปีบัญชี ~~2551-2552~~ ปีบัญชี ~~2552-2553~~ และปีบัญชี ~~2553-2554~~ เท่ากับร้อยละ ~~41.3~~ ร้อยละ 59.0

และร้อยละ 59.4 และร้อยละ 54.4 โดยอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ มีความผันผวนซึ่งเป็นผลมาจากต่างๆ ปัจจัยดังต่อไปนี้

ลักษณะของงาน – ขอบเขตการให้บริการของบริษัทฯ คลอบคลุมถึง งานออกแบบรายละเอียดทางวิศวกรรม (Detailed Engineering) งานจัดหาวัสดุ (Procurement) และงานรับเหมาก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนัก (Construction) หรือที่รวมเรียกว่า EPC (Engineering, Procurement and Construction) ซึ่งงานในแต่ละส่วนนั้นจะมีอัตรากำไรไม่เท่ากัน โดยอัตรากำไรในส่วนของงานออกแบบรายละเอียดทางวิศวกรรม (Detailed Engineering) และงานรับเหมาก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนัก (Construction) นั้นจะสูงกว่างานจัดหาวัสดุ (Procurement) เนื่องจากงานออกแบบทางวิศวกรรมและงานรับเหมาก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนักเป็นงานที่ต้องใช้ความรู้ทางวิศวกรรม อาศัยประสบการณ์และความชำนาญในการดำเนินการจึงมีอัตรากำไรที่สูง นอกจากนี้งานในส่วนของการจัดหาวัสดุ (Procurement) ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่จะเป็นการค่าวัสดุ โดยบริษัทฯ จะบวกเพิ่มค่าใช้จ่ายในการจัดหางานจัดหาวัสดุซึ่งทำให้งานจัดหาวัสดุมีอัตรากำไรไม่สูงมาก ดังนั้น โครงการที่มีสัดส่วนรายได้จากงานจัดหาวัสดุสูงจึงมีอัตรากำไรที่ต่ำเมื่อเทียบกับโครงการที่มีสัดส่วนรายได้จากการออกแบบทางวิศวกรรมและงานรับเหมาก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนักสูง

ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน – ประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีผลกระทบโดยตรงต่ออัตรากำไรของบริษัทฯ หากบริษัทฯ ไม่มีการดำเนินงานที่ดี อาจทำให้งานที่อยู่ภายใต้การดำเนินการของบริษัทฯ ล่าช้าทำให้เกิดการสิ้นเปลืองวัสดุประกอบการต่างๆ หรือมีค่าใช้จ่ายทั้งในด้านแรงงาน สิ้นเปลืองวัสดุ และวัสดุประกอบการ

ปริมาณงานเพิ่ม (Add Work) – งานเพิ่มส่วนใหญ่เป็นในลักษณะงานรับเหมาก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนัก (Construction) เพราะจะนั้นงานในส่วนนี้โดยมากจะมีอัตรากำไรที่ค่อนข้างสูง โดยปกติบริษัทฯ จะได้งานเพิ่มในกรณีต่างๆ เช่น มีงานเพิ่มเนื่องจากเป็นงานที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ตั้งแต่ต้น ได้รับความใน ส่วนที่เป็นของผู้รับเหมารายอื่นๆ เนื่องจากผู้รับเหมารายอื่นไม่สามารถดำเนินการได้จนจบ หรือไม่ สามารถดำเนินการได้ตามมาตรฐานที่วางไว้ ดังนั้นในช่วงที่บริษัทฯ มีงานเพิ่มสูงจะทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรสูงขึ้นตามไปด้วย **โครงการที่อยู่ภายใต้การดำเนินการของบริษัทฯ หลายโครงการมีปริมาณงานเพิ่มเป็นจำนวนมาก เช่น โครงการ Ambalovy ซึ่งมีมูลค่างานเพิ่มรวมกันประมาณ 4,000 ล้านบาท**

ในปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าในปีบัญชี 2554+2554 เล็กน้อย เนื่องจากเป็นช่วงที่บริษัทฯ มีการดำเนินงานในโครงการ Singapore Parallel Train ที่สิงคโปร์ ซึ่งเป็นโครงการที่ผู้ว่าจ้างเป็นผู้จัดหาวัสดุให้กับบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าในปี 2554 เพราะบริษัทฯ มีสัดส่วนของงานก่อสร้างในโรงงานอุตสาหกรรมหนักมากขึ้น และมีสัดส่วนของงานจัดหาวัสดุน้อยลง เนื่องจากบริษัทฯ ชนะการประมูลโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ในช่วงระหว่างปีบัญชี 2552 ซึ่งเป็นโครงการที่ผู้ว่าจ้างเป็นผู้จัดหาวัสดุ นอกจากนั้นบริษัทฯ มีสัดส่วนของงานเพิ่มมากขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้โดยรวม นอกจากนั้น บริษัทฯ มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยเหล่านี้ทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรมากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลัก ได้แก่ เงินเดือนพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าเสื่อมราคา เป็นต้น

ในปีบัญชี 2554-2552 ปีบัญชี 2552-2553 และปีบัญชี 2553-2554 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ ~~86.0~~ ล้านบาท ~~143.1~~ ล้านบาท และ ~~110.97~~ ล้านบาท และ 212.2 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 7.2 ร้อยละ 4.6 และร้อยละ 7.0 ของรายได้รวมตามลำดับ

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

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปีบัญชี 2554 มากกว่าในปีบัญชี 2553 จำนวน 101.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 91.7 เนื่องจากบริษัทฯ มีการปรับปรุงบัญชีโดยมีการตั้งค่าเผื่อการไม่ได้รับคืนภาษีเงินได้รอขอคืนจากประเทศสิงคโปร์จำนวน 59.3 ล้านบาท มีการบันทึกสำรองค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการรับประกันผลงานจำนวน 25.0 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินสนับสนุนกองทุนเพื่อการพัฒนาของสำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ (สวทช.) จำนวน 18.1 ล้านบาท ตามเงื่อนไขในการขอสนับสนุนในเรื่องภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนที่ 2 หัวข้อ 13.1 บัตรส่งเสริมการลงทุนที่บริษัทฯ ได้รับ)

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

เนื่องจากบริษัทฯ มีการใช้หนี้สินระยะยาวที่มีดอกเบี้ยเป็นจำนวนน้อย ในปีบัญชี 2554-2552 ปีบัญชี 2552-2553 และปีบัญชี 2553-2554 จึงมีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน ~~4,180~~ บาท 73,415 บาท และ 0 บาท และ 31,264 บาท ตามลำดับ

กำไรก่อนภาษีเงินได้

กำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับปีบัญชี 2554-2552 ปีบัญชี 2552-2553 และปีบัญชี 2553-2554 มีจำนวน ~~722.0~~ ล้านบาท ~~1,035.1~~ ล้านบาท และ ~~1,336.4~~ ล้านบาท และ 1,385.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ทำให้กำไรก่อนภาษีเงินได้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมเป้าหมาย ซึ่งส่งผลทำให้ลูกค้าของบริษัทฯ เพิ่มงานเพิ่ม (Add Work) ให้กับบริษัทฯ มากขึ้น และความคืบหน้าของ

การดำเนินงานตามโครงการของบริษัทฯ รวมถึงการที่บริษัทฯ มีอัตราค่าไฟเพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงประสิทธิภาพ และกระบวนการทำงานในการก่อสร้างของบริษัทฯ

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคล ในปีบัญชี 2551-2552 ปีบัญชี 2552-2553 และปีบัญชี 2553-2554 มีจำนวน 225.0 ล้านบาท 314.8 ล้านบาท ~~และ~~ 141.5 ล้านบาท และ 267.2 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ร้อยละ ~~31.2~~ ร้อยละ 30.4 ร้อยละ 10.6 และร้อยละ 19.3 ตามลำดับ

อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปีบัญชี 2553 และในปีบัญชี 2554 ลดลง เมื่อเทียบกับอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปีบัญชี 2552 เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับการยกเว้นภาษีจากการใช้สิทธิตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน (BOI) ในปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีสัดส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่ได้รับการยกเว้นภาษีตามสิทธิ (BOI Profit) เท่ากับร้อยละ 66.3 และร้อยละ 31.2 ตามลำดับ ซึ่งลดลงเนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนกำไรให้บริการงานก่อสร้างซึ่งไม่ได้เกี่ยวข้องกับการทำงานในโรงงานของบริษัทฯ และไม่ได้รับการยกเว้นภาษีมากขึ้น (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในสวที่ 2 หัวข้อ 13.1 บัตรส่งเสริมการลงทุนที่บริษัทฯ ได้รับ)

กำไรสุทธิ

ในปีบัญชี 2551-2552 ปีบัญชี 2552-2553 และปีบัญชี 2553-2554 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 497.0 ล้านบาท 720.3 ล้านบาท ~~และ~~ 1,194.9 ล้านบาท และ 1,118.0 ล้านบาทตามลำดับ โดยสามารถคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 26.036.2 ร้อยละ 36.549.5 และร้อยละ 50.438.7 ตามลำดับ

12.2.3.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555

รายได้

ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทมีรายได้รวม 616.6 ล้านบาท และ 637.3 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ โดยในงวดสามเดือนแรกปีบัญชี 2554 และปีบัญชี 2555 รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 95.9 และร้อยละ 98.2 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 529.6 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากโครงการ Ambatovy ในประเทศมาดากัสการ์ สำหรับในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 563.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา สาเหตุหลักที่ทำให้รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างลดลงเนื่องจากโครงการ Ambatovy ได้ดำเนินการมาถึงช่วงทดลองก่อนผลิตจริง (Commissioning) ซึ่งเป็นช่วงใกล้จบโครงการและเป็นช่วงที่มีการรับรู้รายได้ไม่มาก และบริษัทฯ อยู่ในช่วงพิจารณาเพื่อรับโครงการขนาดใหญ่ ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างแยกตามโครงการของบริษัทฯ ในช่วงระหว่างปี 2552 ถึงปี 2554

ลำดับ	ชื่อโครงการ/ลูกค้า	ไตรมาสที่ 1 ปี 2554		ไตรมาสที่ 1 ปี 2555	
		รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ
1	โครงการ Ambatovy/ Dynatec Madagascar	474.4	84.2	475.9	89.9
2	โครงการ SPP Clean Fuels Project/ Bechtel	39.3	7.0	0.0	0.0
3	โครงการ U7 Expansion Project/ MKK Asia	49.9	8.8	0.0	0.0
4	โครงการ TPX Expansion Phase II Project/ บริษัท ไทยพาราไซลีน จำกัด	-	0.0	51.6	9.7
	โครงการ/ ลูกค้ารายอื่นๆ	0.1	0.0	2.2	0.4
	รวม	563.6	100.0	529.6	100.0

รายได้จากการให้บริการ

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 62.4 ล้านบาท สำหรับในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 61.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา โดยรายได้จากการให้บริการส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการให้บริการซ่อมบำรุงของบจ. เอสซีซี เมินเทนแนนซ์ เซอร์วิสเอส ตารางต่อไปนี้แสดงรายได้จากการให้บริการแยกตามโครงการของบริษัทฯ

ลำดับ	ชื่อโครงการ/ ลูกค้า	ไตรมาสที่ 1 ปี 2554		ไตรมาสที่ 1 ปี 2555	
		รายได้	ร้อยละ	รายได้	ร้อยละ
1	โครงการ Singapore Parallel Train/ Foster Wheeler Parsons	9.0	14.4	-	0.0
	งานซ่อมบำรุง และงานบริการอื่นๆ	53.4	85.6	61.5	100.0
	รวม	62.4	100.0	61.5	100.0

รายได้อื่น

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีรายได้อื่น จำนวน 11.2 ล้านบาท 25.5 ล้านบาทตามลำดับ โดยรายได้อื่นส่วนใหญ่เป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้อื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในงวดสามเดือนแรกปีบัญชี 2555 เนื่องจากรายได้จากดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้นจำนวน 2.2 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจำนวน 18.1 ล้านบาท

ค่าใช้จ่าย

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 ค่าใช้จ่ายรวมของ บริษัทฯ มีจำนวน 412.0 ล้านบาท และ 237.3 ล้านบาท ตามลำดับโดยค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ คือ ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการ ซึ่งงวดสามเดือนแรกปีบัญชี 2554 และปีบัญชี 2555 ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 90.0 และร้อยละ 74.4 ตามลำดับ

ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้าง

ในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 331.4 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนในโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 58.8 ของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง

ในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 140.5 ล้านบาท ต้นทุนส่วนใหญ่ยังคงเป็นต้นทุนในโครงการ Ambatovy ที่ประเทศมาดากัสการ์ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 26.5 ของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง สาเหตุที่ทำให้อัตราส่วนต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างต่อรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างลดลง

เนื่องจากงานโครงการ Ambatovy ภายใต้การดำเนินการของบริษัทฯ ในช่วงสามเดือนแรกของปี 2555 เป็นการเก็บความเรียบร้อยของงานเพื่อเตรียมการทดสอบการผลิต ซึ่งส่วนใหญ่เป็นงานที่ไม่มีต้นทุนในส่วนของวัสดุ และทำให้อัตราส่วนต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างต่อรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างลดลง

ต้นทุนจากการให้บริการ

ในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการจำนวน 43.6 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 69.8 ของรายได้จากการให้บริการ สำหรับในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการจำนวน 38.7 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 62.8 ของรายได้จากการให้บริการ สาเหตุที่ทำให้อัตราส่วนต้นทุนจากการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการลดลงเนื่องจากงานของบจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเซล ในช่วงสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 ลูกค้าช่วยรับภาระในเรื่องของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับวัสดุและเครื่องมือที่ใช้ในการประกอบบางส่วน

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ตารางต่อไปนี้จะแสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นแบ่งเป็นกำไรจากการก่อสร้างและกำไรจากการให้บริการ

	งวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554		งวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555	
	กำไร ขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)	กำไร ขั้นต้น (ล้านบาท)	อัตรากำไร ขั้นต้น (ร้อยละ)
กำไรขั้นต้นจากการก่อสร้าง	232.2	41.2	389.1	73.5
กำไรขั้นต้นจากการให้บริการ	18.8	30.2	22.9	37.2
กำไรขั้นต้นรวม	251.0	40.1	412.0	69.7

กำไรขั้นต้นในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 และ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 251.0 ล้านบาท และ 412.0 ล้านบาทตามลำดับ โดยหากคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจะเท่ากับร้อยละ 40.1 และร้อยละ 69.7 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากงานเพิ่มในส่วนที่บริษัทฯ รับผิดชอบในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 มีสัดส่วนงานที่ไม่มีวัสดุก่อสร้างมากขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปี 2554 นอกจากนั้นบริษัทฯ มีการปรับประมาณการค่าใช้จ่ายของโครงการ Ambatovy ลง หลังจากโครงการเข้าสู่ช่วงสุดท้ายของการดำเนินการก่อสร้างซึ่งทำให้บริษัทฯ ทราบว่าต้นทุนจริงต่ำกว่าต้นทุนที่ตั้งไว้ล่วงหน้า ซึ่งการปรับประมาณการดังกล่าวมีผลทำให้ต้นทุนลดลงและส่งผลให้กำไรขั้นต้นจากการก่อสร้างในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 มีจำนวน 37.1 ล้านบาท และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 มีจำนวน 58.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 21.1 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 56.6 เนื่องจากบริษัทฯ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 10.9 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่มาจากสการ์มากขึ้นจำนวน 4.7 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2555 บริษัทฯ เริ่มดำเนินการเคลื่อนย้ายวัสดุอุปกรณ์รวมทั้งบุคลากรที่สิ้นสุดการทำงานที่โครงการกลับมายังประเทศไทย

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินกู้ที่มีภาระดอกเบี้ยน้อย บริษัทฯ จึงมีต้นทุนทางการเงินในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 และงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 เพียง 8,969 บาท และ 5,894 บาท ตามลำดับ

กำไรก่อนภาษีเงินได้

กำไรก่อนภาษีเงินได้ในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 และงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 มีจำนวน 225.2 ล้านบาท และ 379.3 ล้านบาท ตามลำดับหรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 68.4 ซึ่งสอดคล้องกับการลดลงของรายได้ในช่วงเวลาเดียวกัน

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 และงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 มีจำนวน 31.4 ล้านบาท และ 26.9 ล้านบาท คิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 13.9 ร้อยละ 7.1 ตามลำดับ

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2554 และงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 มีจำนวน 193.8 ล้านบาท และ 352.4 ล้านบาทตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 30.4 และร้อยละ 57.1 ตามลำดับ

12.2.3.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554

รายได้

ผลการดำเนินงานงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2553 และสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,536.7 ล้านบาท และ 2,178.0 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้จากกรรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ โดยในงวดเก้าเดือนแรกปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 รายได้จากกรรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 99.3 และร้อยละ 99.1 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างและการให้บริการ

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

ในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทฯ 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 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 10.7 ล้านบาท 18.0 ล้านบาทตามลำดับ โดยรายได้อื่นส่วนใหญ่เป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับ~~

~~รายได้อื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 68.7 ในงวดเก้าเดือนแรกปีบัญชี 2554 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 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 มีการจ่ายเงินค่าสนับสนุนกองทุนเพื่อการพัฒนา ของสำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ (สวทช) จำนวน 18 ล้านบาท และมีการปรับปรุงการบันทึกบัญชีโดยได้มีการบันทึกสำรองค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการรับประกันผลงานจำนวน 24 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

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

กำไรก่อนภาษีเงินได้

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

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลในงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน ปีบัญชี 2553 และ 2554 มีจำนวน 119.1 ล้านบาท และ 203.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 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 จะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับการต่อรองของบริษัท 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 “มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่ได้รับเรียกเก็บ” ในกรณีที่บริษัท ส่งใบแจ้งหนี้แล้วและรอรับชำระเงินจากลูกค้า ยอดค้างชำระดังกล่าวจะอยู่ในบัญชี “ลูกหนี้การค้า” ในขณะที่เดียวกันหากบริษัท มีการเรียกเก็บเงินก่อนการทำงานเงินส่วนนั้นจะถูกบันทึกไว้ในบัญชี “รายได้รับล่วงหน้า”

ควบคู่กับการรับรู้รายได้ บริษัท จะรับรู้ต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างตามความสำเร็จของงาน และประมาณการค่าใช้จ่ายที่ประเมินโดยวิศวกรและฝ่ายบริหารของบริษัท ค่าวัสดุก่อสร้างที่บริษัท จ่ายไปแล้ว แต่ยังไม่ถูกรับรู้เป็นต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้าง จะถูกบันทึกเป็น “งานระหว่างก่อสร้าง”

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

สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัท มีส่วนประกอบหลัก คือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้า รายได้ค้างรับ ลูกหนี้เงินประกันผลงาน เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน และที่ดินอาคารและอุปกรณ์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปีบัญชี ~~2554-2552~~ สิ้นปีบัญชี ~~2552-2553~~ สิ้นปีบัญชี ~~2553-2554~~ และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ ~~2,456.8~~ ล้านบาท 2,705.7 ล้านบาท 2,593.9 ล้านบาท และ ~~2,674.163.23~~ ล้านบาท และ ~~2,281.8~~ 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 การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ค้ำรับจำนวน 461.0 ล้านบาท และการลดลงของเงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้ำรับแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 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 การลดลงของลูกหนี้การค้าและรายได้ค้ำรับ 122.3 ล้านบาท การลดลงของเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันจำนวน 112.4 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 229.0 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้รอเรียกคืนจำนวน 97.9 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายนสิ้นปีบัญชี 2554 เพิ่มขึ้นลดลงจากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปีบัญชี 2553 จำนวน 451,3430.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นลดลงร้อยละ 7,916.6 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การลดลงเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 49,6466.0 ล้านบาท การลดลงของเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันจำนวน 135.3 ล้านบาท มีการเพิ่มของมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเงินลงทุนชั่วคราว 67,797.9 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้เงินประกันผลงานจำนวน 56,870.2 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปีบัญชี 2554 จำนวน 118.6 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีเงินสดเพิ่มขึ้น 462.2 ล้านบาท มีเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 184.0 ล้านบาท มีลูกหนี้การค้าลดลง 84.6 ล้านบาท และมีมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บลดลง 89.0 ล้านบาท

สินทรัพย์หมุนเวียน

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายนปีบัญชี 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 625.2 ล้านบาท 1,684.8 ล้านบาท 1,172.4 ล้านบาท และ 4,222,706.3-0 ล้านบาท และ 1,168.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 25.4 ร้อยละ 62.3 ร้อยละ 45.2 และร้อยละ 45.732.7 และร้อยละ 51.2 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งมีสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง ทั้งนี้ ในการดำเนินธุรกิจบริษัทฯ จะได้รับเงินรับล่วงหน้าและมีรายได้รับล่วงหน้าที่บริษัทฯ เรียกเก็บจากลูกค้าก่อนการดำเนินงานทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดค่อนข้างสูง ในขณะที่เดียวกันบริษัทฯ ก็จะมีการบันทึกหนี้รายการเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าและรายได้รับล่วงหน้าสูงตามไปด้วย

เงินลงทุนชั่วคราว

บริษัทฯ มีเงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี -ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ -5.0 ล้านบาท 68.6 ล้านบาท 295.1 ล้านบาท และ 362,330.8 ล้านบาท และ 146.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.2 ร้อยละ 2.5 ร้อยละ 11.4 และร้อยละ 43,615.3 และร้อยละ 6.4 ของสินทรัพย์รวม ในกรณีที่บริษัทฯ มีเงินสดมากกว่าความต้องการในการใช้เงินระยะสั้น บริษัทฯ จะนำเงินส่วนนี้ไปฝากไว้ในบัญชีเงินฝากประจำ ซึ่งเงินส่วนนี้จะถูกบันทึกเป็นเงินลงทุนชั่วคราว

ลูกหนี้การค้า รายได้ค้างรับและมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ

ลูกหนี้การค้า รายได้ค้างรับ และ มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ ณ สิ้นปีบัญชี 2551-ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 762.7 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 301.7 ล้านบาท 179.3 ล้านบาท และ 154.5305.1 ล้านบาท และ 138.0 ล้านบาท ตามลำดับ หากพิจารณาระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยประกอบ จะพบว่าระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปีบัญชี 2551-ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และรอบเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายนปีบัญชี 2554 และงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 149 วัน 125 วัน 50 วัน และ 3451 วัน และ 57 วันตามลำดับ จำนวนลูกหนี้การค้า รายได้ค้างรับ และมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ขึ้นกับสัญญาที่บริษัทฯ ทำไว้กับลูกค้า รวมไปถึงช่วงเวลาในการปิดบัญชี ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยค่อนข้างสูง เนื่องจากบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับเป็นสัดส่วนค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับรายได้ เนื่องจากในช่วงปีบัญชี 2552 บริษัทฯ ในปีบัญชี 2551 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าค่อนข้างสูงเนื่องจากเป็นช่วงที่บริษัทฯ เพิ่งทำการเรียกเก็บเงินจากลูกค้าแต่ลูกค้ายังมีได้ทำการชำระเงินให้กับทางบริษัทฯ

วัสดุคงเหลือและงานระหว่างก่อสร้าง

วัสดุคงเหลือและงานระหว่างก่อสร้าง ณ สิ้นปีบัญชี 2551-2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 0 บาท 11.6 ล้านบาท 23.1 ล้านบาท และ 12.611.8 ล้านบาท และ 14.8 ล้านบาทตามลำดับ โดยคิดเป็นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 1 วัน 3 วัน 7 วัน และ 4 วัน ตามลำดับ บริษัทฯ มีสัดส่วนของวัสดุคงเหลือและงานระหว่างก่อสร้างค่อนข้างต่ำเนื่องจากบริษัทฯ มีการสั่งของเมื่อจำเป็นต้องใช้ในการดำเนินการเท่านั้น นอกจากนี้ บริษัทฯ พยายามที่จะดำเนินการและส่งมอบงานให้รวดเร็วที่สุดทำให้งานระหว่างก่อสร้างของบริษัทฯ มีสัดส่วนที่ค่อนข้างต่ำเช่นเดียวกัน

เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน

บริษัทฯ ที่ติดภาระค้ำประกัน ณ สิ้นปีบัญชี 2551-สิ้นปีบัญชี 2552 และสิ้นปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 จำนวน 277.7 ล้านบาท 283.6 ล้านบาท 171.2 ล้านบาท และ 65.535.9 ล้านบาท และจำนวน 20.1 ล้านบาท โดยเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันส่วนใหญ่ เป็นเงินประกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการ Ambatovy สาเหตุที่ทำให้เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันลดลงมากในระหว่างปีบัญชี 2553 และไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2555 เนื่องจากบริษัทฯ สามารถดาวน์เงินค้ำประกันได้เป็นลำดับขั้นเมื่องานในโครงการมีความคืบหน้า เนื่องจากโครงการ Ambatovy มีความคืบหน้าอย่างต่อเนื่องในระหว่างปี 2554-2552 ถึงไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2555 ปี 2553 ทำให้เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันลดลง

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ณ สิ้นปีบัญชี 2551-ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 และไตรมาสที่ 1 ปีบัญชี 2555 ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 มีจำนวน 477.7 ล้านบาท 188.1 ล้านบาท 417.2 ล้านบาท และ 407.23.9 ล้านบาท และ 425.0 ล้านบาท โดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ณ สิ้นปีบัญชี 2553 เพิ่มขึ้นมาจาก ณ สิ้นปีบัญชี 2552 เนื่องจากบริษัทฯ มีการซื้อ

เครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 48.4 ล้านบาท และซื้อที่ดินจำนวน 136.0 ล้านบาท และอาคารจากจำนวน 63.0 ล้านบาท ในระหว่างปีบัญชี 2553 เพื่อรองรับงานที่เพิ่มมากขึ้นของบริษัทฯ ในช่วงปีบัญชี 2553 และรองรับการเจริญเติบโตในอนาคตของบริษัทฯ

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของบริษัทฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในระหว่างปีบัญชี 2554 และช่วงสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 โดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี 2554 สูงขึ้นจากปีบัญชี 2553 จำนวน 6.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.6 ในขณะที่ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 สูงขึ้นจาก ณ สิ้นปีบัญชี 2554 จำนวน 1.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3

12.2.5 การวิเคราะห์แหล่งที่มาของเงินทุน

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นปีบัญชี ~~2554~~ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี ~~ณ วันที่ 30 กันยายน~~ 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 4.24 เท่า 1.47 เท่า 1.09 เท่า และ 2.130.97 เท่า และ 1.14 เท่าตามลำดับ หนี้สินส่วนมากของบริษัทเป็นหนี้สินหมุนเวียนซึ่งประกอบไปด้วยส่วนของเงินทุนหมุนเวียนเป็นสำคัญ โดยเฉพาะรายได้รับล่วงหน้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งรายการดังกล่าวบริษัทฯ มิได้มีภาระดอกเบี้ยแต่อย่างใด โดยปรกติโครงสร้างของเงินทุนจะอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม แต่อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่อนข้างสูงเนื่องจากบริษัทฯ มีเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 850.1 ล้านบาท ซึ่งหากไม่นับรวมเงินปันผลค้างจ่ายอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะอยู่ที่ 1.14 เท่า

หนี้สิน

หนี้สินของบริษัทฯ มีส่วนประกอบหลัก คือ เจ้าหนี้การค้า เงินรับล่วงหน้า รายได้รับล่วงหน้า และภาษีเงินได้ และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และเงินปันผลค้างจ่าย

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี ~~2554~~ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554 ~~ณ วันที่ 30 กันยายน 2554~~ และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ ~~1,343.3 ล้านบาท~~ 1,609.4 ล้านบาท 1,352.1 ล้านบาท และ 1,818.91,063.9 ล้านบาท และ 1,230.6 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 ซึ่งลดลงจากการที่บริษัทฯ ได้รับการงดเว้นภาษีในปี 2553

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายนปีบัญชี 2554 ลดลงเพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ สิ้นปีบัญชี 2553 จำนวน 427.4288.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นลดลงร้อยละ 34.621.3 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ การลดลงของรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 495.6518.3 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 74.8141.3 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินปันผลค้างจ่าย 850.1 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวม ณ สิ้นปีบัญชี 2554 จำนวน 166.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.7 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ คือ การลดลงของรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 183.9 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 400.5 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินปันผลตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2555 ซึ่งบริษัทฯ จ่ายเงินปันผลดังกล่าวเมื่อวันที่ 10 เมษายน 2555

เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปีบัญชี 2554-ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายนปีบัญชี 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 495.4 ล้านบาท-71.2 ล้านบาท 45.3 ล้านบาท และ 43.046.6 ล้านบาท และ 22.3 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 ลดลงเนื่องจากโครงการ Ambatovy ซึ่งโครงการใหญ่ภายใต้การดำเนินการของบริษัทฯ มาถึงช่วงใกล้สิ้นสุดทำให้มีการสั่งซื้อวัสดุน้อยลงและมีเจ้าหนี้การค้าน้อยลง หากพิจารณาระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยประกอบ จะพบว่าระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสำหรับปีบัญชี 2554-ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และรอบ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายนปีบัญชี 2554 เท่ากับ 66 วัน-60 วัน 22 วัน และ-13 วัน และ 18 วันตามลำดับ เจ้าหนี้การค้า-รวมถึงระยะเวลาชำระหนี้ในในช่วงปีบัญชี 2554 และ-2552 นั้นค่อนข้างสูงเนื่องจากเป็นช่วงที่โครงการ Ambatovy เริ่มเริ่มต้นทำให้ บริษัทฯ มีการสั่งซื้อวัสดุสำหรับการดำเนินการในโครงการค่อนข้างมากและทำให้มีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มตามไปด้วย

เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าและรายได้รับล่วงหน้า

รายได้รับล่วงหน้า ณ สิ้นปีบัญชี 2554-ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554-ณ วันที่ 30 กันยายน-2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 869.8 ล้านบาท-1,197.7 ล้านบาท 1,145.7 ล้านบาท และ 650.4627.4 ล้านบาท และ 443.5 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นและลดลงตามการเรียกเก็บเงินจากลูกค้าของบริษัทฯ การเปลี่ยนแปลงของเงินรับล่วงหน้าและรายได้รับล่วงหน้าขึ้นอยู่กับดำเนินการของโครงการ ซึ่งบริษัทฯ มีการเรียกเก็บเงินล่วงหน้าเป็นจำนวนมากในปี 2552 และปี 2553 สาเหตุที่ทำให้เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าและรายได้รับล่วงหน้าลดลง-ณ ในช่วง วันที่ 30 กันยายนปีบัญชี 2554 และในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 นั้นเนื่องจากโครงการ Ambatovy ดำเนินการมาถึงช่วงใกล้สิ้นสุดสุดท้ายของโครงการทำให้มูลค่าในบัญชีส่วนนี้ลดลง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ สิ้นปีบัญชี 2554-ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี 2554-ณ วันที่ 30 กันยายน และ ณ สิ้นปีบัญชี 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ -1,113.5 ล้านบาท 1,096.3 ล้านบาท 1,241.9 ล้านบาทและ 1,099.3852.4 ล้านบาท และ 1,080.5 ล้านบาทตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงไม่มากในช่วงปีบัญชี 2554 และปีบัญชี 2552 เนื่องจากโดยปกติบริษัทฯ จะมีการจ่ายเงินปันผลในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับกำไรสุทธิของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มจำนวน 145.6 ล้านบาทในปีบัญชี 2553 เนื่องจากในเดือนกันยายน 2553 บริษัทฯ ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วอีก 175 ล้านบาท หรือจาก 50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 225 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ลดลง 389.5142.5 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรในงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 จำนวน 871.1 ล้านบาท แต่มีการจ่ายเงินปันผลในช่วงเวลาเดียวกันเพียง 1,250.3 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,250.3 ล้านบาท ขณะที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 1,118.0 ล้านบาท ใกล้เคียงกับกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปีบัญชี 2554

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 48.1 ล้านบาท เนื่องจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อนุมัติเงินปันผลจำนวน 400.5 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีกำไร 352.4 ล้านบาทในงวดเดียวกัน

12.2.6 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

ณ สิ้นปีบัญชี 2551 ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และปีบัญชี ~~ณ วันที่ 30 กันยายน 2554~~ และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.49 เท่า 1.39 เท่า 1.41 เท่า และ 1.146-61 เท่า และ 1.50 เท่า ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.04 เท่า 1.28 เท่า 1.22 เท่า และ 0.981.32 เท่า และ 1.23 เท่า ตามลำดับ ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีความสามารถในการชำระหนี้สินสภาพคล่องเกือบทั้งหมดจากสินทรัพย์สภาพคล่องได้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปีบัญชี 2551 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 825.2 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 722.0 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดจากการลดลงของรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 712.1 ล้านบาท ในขณะเดียวกันมีกระแสเงินสดใช้ไปในการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า-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 ในขณะเดียวกันมีกระแสเงินสดใช้ไปในการดำเนินงานจากการลดลงเพิ่มขึ้นของเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าจำนวน 157.1 ล้านบาท

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

ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 748.0 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 1,385.2 ล้านบาท ในขณะเดียวกันมีกระแสเงินสดใช้ไปในการดำเนินงานจากการลดลงของรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 518.3 ล้านบาท ใช้ไปในการจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 126.9 ล้านบาท และใช้ไปจากการเพิ่มขึ้นของมูลค้างภาษีที่ยังไม่ได้เรียกเก็บจำนวน 114.5 ล้านบาท

ในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 272.1 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรจากการดำเนินงาน 379.3 ล้านบาท มีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานจากการลดลงของลูกหนี้การค้า 81.6 ล้านบาท

การลดลงของมูลค่างานแล้วเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บจำนวน 89.0 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดใช้ไปในการดำเนินงานจากการลดลงของรายได้รับล่วงหน้าจำนวน 183.9 ล้านบาท

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

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน

ในปีบัญชี 2551 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 219.0 ล้านบาท โดยเงินลงทุนที่ใช้ไปในการกิจกรรมการลงทุนส่วนใหญ่ใช้ไปในการลดเงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกันจำนวน 167.4 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 44.6 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2552 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 276.7 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดรับมาจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่บุคคล และบริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 382.9 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีเงินลงทุนที่ใช้ไปในการกิจกรรมการลงทุนจากเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 63.6 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 47.2 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2553 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 372.4-5 ล้านบาท โดยเงินลงทุนที่ใช้ไปในการกิจกรรมการลงทุนส่วนใหญ่ใช้ไปในเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 226.5 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 274.0-273.4 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีเงินสดรับจากเงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกันที่ลดลงจำนวน 112.4 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 46.7 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจำนวน 135.3 ล้านบาทจากการลดลงของเงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน มีกระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 35.7 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 53.0 ล้านบาท

ในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 190.1 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเงินลงทุนชั่วคราว

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ ใช้เงินสดใช้ไปในการกิจกรรมการลงทุนจำนวน 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 โดยใช้เพื่อชำระเงินปันผลจำนวน 1,220.0 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีกระแสเงินรับจากเงินสตรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 175.0 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,260.7 ล้านบาท โดยใช้เพื่อชำระเงินปันผลจำนวน 1,250.3 ล้านบาท

ในปีบัญชี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 52,430 ล้านบาท โดยทั้งหมดเป็นเงินสดจ่ายเพื่อชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 410.5 ล้านบาท โดยใช้ไปเพื่อการชำระเงินปันผลจำนวน 400.2 ล้านบาท

12.2.7 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปีบัญชี ~~2554~~ ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายนปีบัญชี 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ ~~4.49 เท่า~~ 1.39 เท่า 1.41 เท่า และ 1.61 เท่า และ 1.50 เท่า ~~4.16 เท่า~~ ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ ~~-1.04 เท่า~~ 1.28 เท่า 1.22 เท่า และ ~~0.98~~ 1.32 เท่า และ 1.23 เท่า ~~เท่า~~ ตามลำดับ ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีความสามารถในการชำระหนี้สินสภาพคล่อง ~~เกือบ~~ ทั้งหมดจากสินทรัพย์สภาพคล่องได้

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

ในปีบัญชี ~~2554~~ ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุด 30 กันยายนปีบัญชี 2554 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ~~ร้อยละ 41.3~~ ร้อยละ 59.0 ร้อยละ 59.4 และร้อยละ ~~54.9~~ 54.4 และร้อยละ 69.7 ตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นและลดลงสอดคล้องกับกำไรขั้นต้นของโครงการที่อยู่ภายใต้การดำเนินการของบริษัท ในช่วงเวลาดังกล่าว โดยสาเหตุที่ทำให้บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเป็นพิเศษในช่วงปีบัญชี 2552 และปีบัญชี 2553 เนื่องจากงานโครงการ Singapore Parallel Train ที่ประเทศสิงคโปร์ ผู้ว่าจ้างเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดหาวัสดุในการก่อสร้างทั้งหมด ทำให้รายได้ในการจัดหาวัสดุที่มีอัตรากำไรน้อยมีสัดส่วนไม่มาก และทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น

สำหรับสาเหตุที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท เพิ่มขึ้นในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 เนื่องจากงานในโครงการ Ambatovy ภายใต้การดำเนินการของบริษัท ดำเนินมาอยู่ในช่วงของการเก็บงานเพื่อเตรียมทดลองระบบก่อนการผลิตจริง (Commissioning) ซึ่งเป็นช่วงที่มีสัดส่วนต้นทุนด้านวัสดุในการก่อสร้างลดลง และทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น นอกจากนี้บริษัท มีการปรับประมาณการค่าใช้จ่ายของโครงการ Ambatovy ลงหลังจากโครงการเข้าสู่ช่วงสุดท้ายของการดำเนินการก่อสร้างซึ่งทำให้บริษัท ทราบว่าต้นทุนจริงต่ำกว่าต้นทุนที่ตั้งไว้ล่วงหน้า

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในปีบัญชี ~~2554~~ ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุด 30 กันยายนปีบัญชี 2554 และงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555 บริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ ~~ร้อยละ 28.4~~ ร้อยละ 27.9 ร้อยละ 45.1 และร้อยละ ~~44.4~~ 47.0 และร้อยละ 63.4 ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ในปี ~~ในปีบัญชี 2554~~ ปีบัญชี 2552 ปีบัญชี 2553 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุด 30 กันยายนปีบัญชี 2554 เป็นเท่ากับ ~~4.40 เท่า~~ 0.77 เท่า 0.91 เท่า และ ~~1.40~~ 2.1 เท่า และ 1.11 เท่า โดยสาเหตุที่ทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นในช่วงปีบัญชี 2553 และ ~~เก้าเดือนแรก~~ ปีบัญชี 2554 เนื่องจากความคืบหน้าของโครงการ Ambatovy และโครงการ Singapore Parallel Train เป็นไปอย่างรวดเร็ว ทำให้บริษัท มีรายได้สูงและทำให้อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นด้วย

12.2.8 เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลารายงาน

เมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2555 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ในอัตราหุ้นละ 1.65 บาท จำนวน 225 ล้านหุ้น รวมเป็นเงินจำนวน 371.25 ล้านบาท

12.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในช่วงสามปีที่ผ่านมาบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้ตรวจสอบบัญชี ดังตารางดังต่อไปนี้

(หน่วย: บาท)

บริษัทที่รับการตรวจ	ผู้ตรวจสอบบัญชี	ค่าตอบแทนการตรวจสอบบัญชี	ค่าบริการอื่น	รวม
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
ปีบัญชี 2554				
บริษัทฯ	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	412,500.0	-500,000.0	1,050,000.0
บจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	255,000.0	-	340,000.0
บจ. เคซีบีเอส สโตร์	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	76,666.0	-	100,000.0
	รวม	744,166.0	-500,000.0	1,490,000.0
งวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2555				
บริษัทฯ	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	175,000.0	-	175,000.0
บจ. เอสซีซี เมนเทนแนนซ์ เซอร์วิสเชส	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	92,500.0	-	92,500.0
บจ. เคซีบีเอส สโตร์	บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด	40,000.0	-	40,000.0
	รวม	307,500.0	-	307,500.0

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

ค่าแรง

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

ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี

เนื่องจาก สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกมาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงใหม่หลายฉบับ โดยบริษัทเริ่มจะต้องปรับปรุงบัญชีของบริษัทฯ เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีที่ปรับปรุงใหม่ดังกล่าว ในปีบัญชี 2554 บริษัทฯ ประเมินผลกระทบจากการปรับปรุงบัญชีตามมาตรฐานบัญชีใหม่ ดังนี้

- บริษัทฯ จะต้องตั้งสำรองหนี้สินเกี่ยวกับซึ่งจะส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ ~~งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายนในรอบปีบัญชี 2554 เพิ่มขึ้นจำนวน 45,420.6~~ ล้านบาท