



## 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 12.1 งบการเงิน

## 12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

- ผู้สอบบัญชีที่ทำการตรวจสอบงบการเงิน

งบการเงิน	ผู้สอบบัญชี	สำนักงานสอบบัญชี
งบการเงินตรวจสอบประจำปี สำหรับงวดบัญชี 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	นายประสิทธิ์ เยื้องศรีกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4174	บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด
งบการเงินตรวจสอบประจำปี สำหรับงวดบัญชี 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	นายชัยศิริ เรืองฤทธิ์ชัย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4526	บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด
งบการเงินตรวจสอบประจำปี สำหรับงวดบัญชี 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555	นางวราภรณ์ วรจิตกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4474	บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด
งบการเงิน สอบทาน ประจำ ไตรมาส 1 สำหรับงวดบัญชี 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556	นางวราภรณ์ วรจิตกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4474	บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด

- รายงานของผู้สอบบัญชี

งบการเงิน	รายงานของผู้สอบบัญชี
งบการเงินตรวจสอบประจำปี สำหรับงวดบัญชี 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตลงวันที่ 26 เมษายน 2554 อย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด ได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีดังกล่าวไม่ได้เป็นผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปี สำหรับงวดบัญชี 12 เดือน สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ของบริษัท โดยงบการเงินของบริษัทตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่นซึ่งให้ความเห็นไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตลงวันที่ 20 เมษายน 2553 อย่างไม่มีเงื่อนไข
งบการเงินตรวจสอบประจำปี สำหรับงวดบัญชี 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตลงวันที่ 9 พฤษภาคม 2555 อย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด ได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ของบริษัท ตรวจสอบโดยผู้สอบ



งบการเงิน	รายงานของผู้สอบบัญชี
	บัญชีอื่นจากสำนักงานเดียวกันกับข้าพเจ้าซึ่งแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขตามรายงานลงวันที่ 26 เมษายน 2554
งบการเงินตรวจสอบประจำปี สำหรับงวดบัญชี 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555	ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตลงวันที่ 11 กรกฎาคม 2556 อย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด ได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงิน สอบทาน ประจำ ไตรมาส 1 สำหรับงวดบัญชี 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น ไว้ในรายงาน การสอบทานข้อมูลทางการเงิน ระหว่างกาลโดย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตลงวันที่ 11 กรกฎาคม 2556 อย่างไรก็ตาม ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่า ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาล ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด ไม่ได้จัดขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี



## 12.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

## งบแสดงฐานะการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และสำหรับไตรมาสสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2553		31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 มีนาคม 2556		30 มิถุนายน 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>										
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.77	0.15	1.23	0.31	1.01	0.16	0.60	0.09	3.50	0.61
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	81.22	12.73	131.72	20.30	0.07	0.01
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	56.03	10.52	37.69	9.29	51.46	8.06	105.53	16.26	113.90	19.69
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	4.78	0.90	12.27	3.02	24.25	3.80	27.81	4.28	29.96	5.18
รายได้ค้างรับ - สุทธิ	255.82	48.02	163.12	40.21	206.45	32.36	115.60	17.81	171.46	29.63
สินค้าคงเหลือ	20.41	3.83	4.28	1.06	13.37	2.10	8.34	1.29	6.91	1.19
เงินมัดจำและเงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัสดุดิบ	3.52	0.66	4.47	1.10	36.48	5.72	39.16	6.03	34.38	5.94
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.94	0.55	6.92	1.70	5.24	0.82	3.51	0.54	5.78	1.00
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>344.27</b>	<b>64.63</b>	<b>229.98</b>	<b>56.69</b>	<b>419.48</b>	<b>65.75</b>	<b>432.27</b>	<b>66.60</b>	<b>365.96</b>	<b>63.25</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>										
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	90.47	16.98	77.87	19.19	117.61	18.43	115.41	17.78	113.23	19.57
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	94.74	17.78	94.74	23.35	94.74	14.85	94.74	14.60	94.74	16.38



งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2553		31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 มีนาคม 2556		30 มิถุนายน 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	-	-	-	-	0.09	0.01	0.35	0.05	0.35	0.06
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.23	0.61	3.12	0.77	3.16	0.50	3.16	0.49	1.47	0.25
ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี – สุทธิ	-	-	-	-	2.91	0.46	3.09	0.48	2.84	0.49
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>188.44</b>	<b>35.37</b>	<b>175.73</b>	<b>43.31</b>	<b>218.51</b>	<b>34.25</b>	<b>216.75</b>	<b>33.40</b>	<b>212.63</b>	<b>36.75</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>532.71</b>	<b>100.00</b>	<b>405.71</b>	<b>100.00</b>	<b>637.99</b>	<b>100.00</b>	<b>649.02</b>	<b>100.00</b>	<b>578.59</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>										
<b>หนี้สิน</b>										
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>										
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	7.69	1.44	27.90	6.88	2.24	0.35	7.84	1.21	19.70	3.41
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	51.28	9.63	56.55	13.94	129.50	20.30	119.28	18.38	94.78	16.38
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-	135.20	20.83	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	154.98	29.09	37.00	9.12	-	-	-	-	69.40	11.99
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	3.50	0.86	5.85	0.92	5.89	0.91	5.94	1.03
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.90	0.36	1.15	0.28	2.57	0.40	2.44	0.38	2.56	0.44
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	23.02	4.32	12.23	3.01	22.70	3.56	26.11	4.02	27.84	4.81
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.98	0.75	3.08	0.76	18.22	2.85	21.83	3.36	9.60	1.66
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>242.85</b>	<b>45.59</b>	<b>141.41</b>	<b>34.85</b>	<b>181.08</b>	<b>28.38</b>	<b>318.59</b>	<b>49.09</b>	<b>229.82</b>	<b>39.72</b>



งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2553		31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 มีนาคม 2556		30 มิถุนายน 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>										
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2.00	0.37	-	-	21.74	3.41	20.24	3.12	18.75	3.24
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิ	1.82	0.34	1.54	0.38	7.25	1.14	6.75	1.04	4.77	0.82
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	1.46	0.36	1.53	0.24	1.54	0.23	1.55	0.27
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>3.82</b>	<b>0.71</b>	<b>3.00</b>	<b>0.74</b>	<b>30.52</b>	<b>4.79</b>	<b>28.53</b>	<b>4.39</b>	<b>25.07</b>	<b>4.33</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>246.67</b>	<b>46.30</b>	<b>144.41</b>	<b>35.59</b>	<b>211.60</b>	<b>33.17</b>	<b>347.12</b>	<b>53.48</b>	<b>254.89</b>	<b>44.05</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>										
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>										
ทุนจดทะเบียน										
หุ้นสามัญ 700,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท <sup>1/</sup>					350.00	54.86	350.00	53.93	350.00	60.49
หุ้นสามัญ 350,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท <sup>2/</sup>			350.00	86.27						
หุ้นสามัญ 2,600,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.00 บาท <sup>3/</sup>	260.00	48.81								
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว										
หุ้นสามัญ 520,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท <sup>1/</sup>					260.00	40.75	260.00	40.06	260.00	44.94
หุ้นสามัญ 260,000,000 หุ้น			260.00	64.09						



งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2553		31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 มีนาคม 2556		30 มิถุนายน 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท <sup>2/</sup>										
หุ้นสามัญ 2,600,000 หุ้น	260.00	48.81								
มูลค่าหุ้นละ 100.00 บาท <sup>3/</sup>										
กำไรสะสม										
จัดสรรแล้ว – สรรองตามกฎหมาย	3.00	0.56	3.00	0.74	3.00	0.47	8.48	1.31	11.02	1.91
ยังไม่ได้จัดสรร	23.04	4.33	(1.70)	(0.42)	163.39	25.61	33.42	5.15	52.68	9.10
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>286.04</b>	<b>53.70</b>	<b>261.30</b>	<b>64.41</b>	<b>426.39</b>	<b>66.83</b>	<b>301.90</b>	<b>46.52</b>	<b>323.70</b>	<b>55.95</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>532.71</b>	<b>100.00</b>	<b>405.71</b>	<b>100.00</b>	<b>637.99</b>	<b>100.00</b>	<b>649.02</b>	<b>100.00</b>	<b>578.59</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 หุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดมีจำนวน 700,000,000 หุ้น (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีจำนวน 350,000,000 หุ้น) ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีมูลค่า 1 บาทต่อหุ้น) หุ้นสามัญที่ได้ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้วมีจำนวน 520,000,000 หุ้น (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีจำนวน 260,000,000 หุ้น)

<sup>2/</sup> เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2555 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทได้อนุมัติแก้ไขมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากหุ้นสามัญจำนวน 350,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 700,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำหุ้นสามัญจำนวนไม่เกิน 180,000,000 หุ้นเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป และ/หรือ กรรมการและพนักงาน ภายหลังจากที่บริษัทได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ บริษัทได้จดทะเบียนแก้ไขมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 3 มกราคม 2556

<sup>3/</sup> เมื่อวันที่ 25 มิถุนายน 2554 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทได้อนุมัติแก้ไขมูลค่าหุ้นที่ตราไว้และเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจากหุ้นสามัญจำนวน 2,600,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 350,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำหุ้นสามัญจำนวนไม่เกิน 90,000,000 หุ้น เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป และ /หรือ กรรมการและพนักงาน ภายหลังจากที่บริษัทได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ บริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2554



## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2555

และรอบระยะเวลาบัญชี 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	31 ธันวาคม 2553		31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555		31 มีนาคม 2556		30 มิถุนายน 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>										
รายได้จากการให้บริการตกแต่งภายใน	425.36	93.08	363.21	99.52	865.87	91.86	134.06	99.56	289.20	99.71
รายได้จากการขาย <sup>1/</sup>	5.94	1.30	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้จากค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์น้ำท่วม <sup>2/</sup>	-	-	-	-	75.39	8.00	-	-	-	-
รายได้อื่น	25.71	5.62	1.75	0.48	1.34	0.14	0.58	0.44	0.85	0.29
<b>รวมรายได้</b>	<b>457.01</b>	<b>100.00</b>	<b>364.96</b>	<b>100.00</b>	<b>942.60</b>	<b>100.00</b>	<b>134.64</b>	<b>100.00</b>	<b>290.05</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>										
ต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายใน	351.16	76.84	285.06	78.11	704.87	74.78	104.84	77.86	218.68	75.39
ต้นทุนขาย <sup>1/</sup>	3.90	0.85	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขาย	37.59	8.23	33.50	9.18	25.62	2.72	7.40	5.50	13.70	4.72
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	22.91	5.01	26.43	7.24	36.86	3.91	8.21	6.10	14.58	5.03
ขาดทุน(กลับรายการ)จากรายได้ค้างรับสงสัยจะสูญ	-	-	26.16	7.17	(26.16)	(2.78)	-	-	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>415.56</b>	<b>90.93</b>	<b>371.15</b>	<b>101.70</b>	<b>741.19</b>	<b>78.63</b>	<b>120.45</b>	<b>89.46</b>	<b>246.96</b>	<b>85.14</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและ</b>	<b>41.45</b>	<b>9.07</b>	<b>(6.19)</b>	<b>(1.70)</b>	<b>201.41</b>	<b>21.37</b>	<b>14.19</b>	<b>10.54</b>	<b>43.09</b>	<b>14.86</b>



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	31 ธันวาคม 2553		31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555		31 มีนาคม 2556		30 มิถุนายน 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ภาษีเงินได้										
ต้นทุนทางการเงิน – ดอกเบี้ยจ่าย	(8.23)	(1.80)	(6.54)	(1.79)	(2.18)	(0.23)	(0.33)	(0.25)	(0.88)	0.31
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	33.22	7.27	(12.73)	(3.49)	199.23	21.14	13.86	10.29	42.22	14.55
ภาษีเงินได้	(8.53)	(1.87)	(10.89)	(2.98)	(37.05)	(3.93)	(3.15)	(2.34)	(9.71)	(3.34)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี	24.69	5.40	(23.62)	(6.47)	162.18	17.21	10.71	7.95	32.51	11.21
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	24.69	5.40	(23.62)	(6.47)	162.18	17.21	10.71	7.95	32.51	11.21
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น										
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน <sup>3/</sup>	0.09		(0.05)		0.31		0.02		0.06	

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> รายได้จากการขายเป็นรายได้จากการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัท อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 และปี 2555 บริษัทไม่มีรายได้จากการขาย เนื่องจาก บริษัทไม่มีนโยบายที่จะผลิตสินค้าเพื่อขาย แต่บริษัทมีนโยบายที่จะซื้อสินค้ามาเพื่อขายไปในกรณีที่รับคำสั่งซื้อจากลูกค้า

<sup>2/</sup> จากผลของอุทกภัยในปี 2554 บริษัทได้รับความเสียหายจากเหตุการณ์ดังกล่าวต่อสินค้าคงเหลือและสินทรัพย์ที่มีตัวตนบางส่วน อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับความคุ้มครองภายใต้กรมธรรม์ประกันภัยกับบริษัทประกันภัยแห่งหนึ่ง ต่อมาในปี 2555 บริษัทได้รับเงินชดเชยดังกล่าวแล้วจำนวน 75.39 ล้านบาท และรับรู้รายได้ในงบกำไรขาดทุนทั้งจำนวน

<sup>3/</sup> ในระหว่างปี 2555 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นมีมติให้อนุมัติเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นของบริษัทจากเดิมมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 0.5 บาท เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบ จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่นำมาใช้ในการคำนวณกำไรต่อหุ้นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ได้ถูกปรับปรุงเพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นในปีปัจจุบัน เสมือนว่าการแยกหุ้นนั้นได้เกิดขึ้นตั้งแต่แรกของรอบระยะเวลาบัญชีดังกล่าว





## งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และสำหรับไตรมาสสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

หน่วย: ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	31 ธันวาคม 2553	31 ธันวาคม 2554	31 ธันวาคม 2555	31 มีนาคม 2556	30 มิถุนายน 2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	33.22	(12.73)	199.23	13.86	42.22
รายการปรับปรุง					
ต้นทุนการเงิน - ดอกเบี้ยจ่าย	8.23	6.54	2.18	0.33	0.88
ค่าเสื่อมราคา	9.31	10.95	9.50	2.76	5.45
ค่าตัดจำหน่าย	-	-	-	0.01	0.02
หนี้สงสัยจะสูญ	0.24	0.13	(24.68)	1.43	0.55
ตัดหนี้สูญ	-	-	-	-	0.77
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	3.04	(0.17)	-	-
(กำไร)ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	0.01	-	3.15	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือ	-	6.68	-	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายรายได้ค้างรับ	7.24	-	-	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	-	-	0.20
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์สำนักงานและยานพาหนะ	-	-	-	(0.09)	(0.09)
กำไรจากการตีราคาเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	(0.01)	(0.00)
กำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	(0.48)	(0.59)
กำไรจากการกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์	(12.97)	-	-	-	-



หน่วย: ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	31 ธันวาคม 2553	31 ธันวาคม 2554	31 ธันวาคม 2555	31 มีนาคม 2556	30 มิถุนายน 2556
กำไรจากการกักตุนรายการเจ้าหนี้เงินประกันผลงานค้างนาน	(6.52)	-	-	-	-
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	0.33	0.07	0.01	0.02
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>					
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(10.63)	18.21	(13.87)	(55.42)	(63.80)
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	4.93	(7.49)	(11.98)	(3.56)	(5.68)
รายได้ค้างรับ - สุทธิ	-	-	-	90.77	-
รายได้ค้างรับ	(14.15)	92.70	(18.55)	-	35.00
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	5.04	6.46
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	25.92	9.44	(9.09)	-	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัสดุ	-	-	-	-	2.09
เงินมัดจำและเงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัสดุ	-	-	-	(2.69)	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	-	-	(32.01)	-	-
เงินมัดจำจ่ายล่วงหน้า	3.56	(0.95)	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.99	(3.98)	1.68	0.54	(0.55)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	(0.01)	1.69
สินทรัพย์อื่น	(2.67)	0.10	(0.04)	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(19.94)	5.28	72.93	(10.21)	(34.74)
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	9.96	(10.79)	10.47	3.41	5.14
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.53	(0.90)	1.10	3.62	1.90
<b>เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>37.26</b>	<b>116.58</b>	<b>189.92</b>	<b>49.30</b>	<b>(3.06)</b>



หน่วย: ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	31 ธันวาคม 2553	31 ธันวาคม 2554	31 ธันวาคม 2555	31 มีนาคม 2556	30 มิถุนายน 2556
จ่ายดอกเบี้ย	(8.23)	(6.54)	(2.03)	(0.25)	(0.69)
จ่ายภาษีเงินได้	(8.94)	(10.89)	(23.00)	(2.14)	(20.15)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>20.09</b>	<b>99.15</b>	<b>164.89</b>	<b>46.91</b>	<b>(23.90)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>					
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	(81.22)	(140.00)	(185.00)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	89.99	266.74
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	-	-	0.09
เงินสดรับจากการจำหน่ายยานพาหนะ	-	-	-	0.09	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	1.02	1.39	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	-	-	-	-	(1.27)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์	-	-	-	(0.57)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์	-	(1.34)	(44.91)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อยานพาหนะ	(2.34)	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-	(0.26)	(0.27)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(2.34)</b>	<b>(0.32)</b>	<b>(124.74)</b>	<b>(50.75)</b>	<b>80.29</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>					
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	69.40
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(22.38)	-	-	-	-



หน่วย: ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	31 ธันวาคม 2553	31 ธันวาคม 2554	31 ธันวาคม 2555	31 มีนาคม 2556	30 มิถุนายน 2556
เงินกู้ยืมระยะสั้นลดลงสุทธิ	-	(111.98)	(37.00)	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	66.79	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	-	-	30.00	-	-
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(6.00)	(4.50)	(5.92)	(1.45)	(2.90)
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกรรมการ สุทธิ	(55.03)	-	-	-	-
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	-	-	-	(0.72)	(2.66)
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	(2.55)	(2.10)	(1.79)	-	-
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	-	(135.20)
<b>เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(19.17)</b>	<b>(118.58)</b>	<b>(14.71)</b>	<b>(2.17)</b>	<b>(71.36)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>(1.42)</b>	<b>(19.75)</b>	<b>25.44</b>	<b>(6.01)</b>	<b>(14.97)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2.19	(6.92)	(26.67)	(1.23)	(1.23)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>0.77</b>	<b>(26.67)</b>	<b>(1.23)</b>	<b>(7.24)</b>	<b>(16.20)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	1.23	1.01	0.60	3.50
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	-	(27.90)	(2.24)	(7.84)	(19.70)
	-	(26.67)	(1.23)	(7.24)	(16.20)



## 12.1.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

## อัตราส่วนทางการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และสำหรับไตรมาสสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

อัตราส่วนทางการเงิน <sup>1/</sup>		31 ธันวาคม 2553	31 ธันวาคม 2554	31 ธันวาคม 2555	31 มีนาคม 2556	30 มิถุนายน 2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.42	1.63	2.32	1.36	1.59
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว	เท่า	0.23	0.28	0.74	0.75	0.51
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.08	0.52	1.02	0.19	(0.12)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>2/</sup>	เท่า	7.59	7.81	19.56	6.78 <sup>8/</sup>	6.96
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(รวมรายได้ค้างรับ) <sup>2/</sup>	เท่า	1.30	1.29	3.26	2.01 <sup>8/</sup>	1.96
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	47	46	18	53	52
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย(รวมรายได้ค้างรับ)	วัน	278	279	110	180	184
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>3/</sup>	เท่า	n/a	n/a	13,327.81	2,857.79 <sup>8/</sup>	5,960.92
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>4/</sup>	วัน	n/a	n/a	0	0	0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	3.13	3.03	4.70	2.04 <sup>8/</sup>	2.59
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	115	119	77	177	139
วงจรเงินสด <sup>5/</sup>	วัน	(68)	(73)	(58)	(123)	(87)
วงจรเงินสดหลังปรับรายการ <sup>5/</sup>	วัน	163	160	34	3	44
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>						
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	17.44	21.52	18.59	21.79	24.38



อัตราส่วนทางการเงิน <sup>1/</sup>		31 ธันวาคม 2553	31 ธันวาคม 2554	31 ธันวาคม 2555	31 มีนาคม 2556	30 มิถุนายน 2556
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>6/, 10/</sup>	ร้อยละ	9.74	(1.70)	14.55	10.59	14.90
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	48.46	(1,602.70)	81.87	82.64 <sup>8/</sup>	(27.73)
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	5.40	(6.47)	17.21	7.95	11.21
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	9.02	(8.63)	47.17	11.76 <sup>8/</sup>	17.34
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	4.60	(5.03)	31.08	6.66 <sup>8/</sup>	10.69
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	39.37	(15.04)	175.66	46.25 <sup>8/</sup>	65.78
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.85	0.78	1.81	0.84 <sup>8/</sup>	0.95
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.86	0.55	0.50	1.15	0.79
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	2.17 4.53	6.69 17.81	7.59 93.77	20.64 196.19	(4.41)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	1.84	0.83	0.97	0.33	(0.07)
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>7/</sup>	ร้อยละ	n/a	n/a	83.36 <sup>9/</sup>	n/a	n/a

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ที่มาโดยที่ปรึกษาทางการเงินเป็นผู้จัดทำ โดยอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมและบริการ ตามสูตรการคำนวณของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

<sup>2/</sup> ลูกหนี้การค้าก่อนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ และ รายได้ค้างรับก่อนค่าเผื่อรายได้ค้างรับและรายได้รับล่วงหน้าโครงการ

<sup>3/</sup> สินค้าคงเหลือเฉพาะส่วนที่เป็นสินค้าสำเร็จรูป โดยที่ไม่รวมสินค้าระหว่างผลิต สินค้าระหว่างทาง และวัตถุดิบ ทั้งนี้ ในปี 2553 - 2555 บริษัทไม่มีสินค้าสำเร็จรูป จึงทำให้ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวได้

<sup>4/</sup> ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวได้เนื่องจากในปี 2553 - 2555 บริษัทไม่มีสินค้าสำเร็จรูป

<sup>5/</sup> วงจรเงินสดของบริษัท = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย - ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (สูตรคำนวณวงจรเงินสดในกรณีทั่วไปคือ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ) เนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายที่จะผลิตสินค้าเพื่อขายแต่บริษัทมีนโยบายที่จะซื้อสินค้ามาเพื่อขายไป ส่งผลให้บริษัทไม่จำเป็นต้องผลิตสินค้าคงเหลือ เพื่อขาย ทำให้บริษัทไม่ได้นำสินค้าคงเหลือไปรวมคำนวณในวงจรเงินสด



- 6/ กำไรอื่น คือ กำไรที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน ที่ นอกเหนือไปจากกำไรปกติจากการดำเนินธุรกิจหลัก ทั้งนี้ ในปี 2553 และ 2554 บริษัทไม่มี กำไรอื่น ใดๆก็ตาม ในปี 2555 ในงบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จของบริษัทได้แสดงรายได้จากค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์น้ำท่วมเป็นจำนวน 75.39 ล้านบาท โดยรายได้ดังกล่าวถือเป็นรายได้พิเศษที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ ทั้งนี้ รายได้นี้ คิดเป็นร้อยละ 46.49 ของกำไรสุทธิปี 2555 ทั้งนี้ กำไรสุทธิของบริษัทในงวดปี 2555 ซึ่งเมื่อหักรายการพิเศษอื่นๆ ทั้งหมดที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (Non Repeat Items) ซึ่งได้แก่ รายได้อื่นๆ รายได้จากค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์น้ำท่วม และ รายการกลับค่าเผื่อน้ำท่วมจะสูญ จะมียกกำไรสุทธิในส่วนที่มาจากจากการดำเนินงานให้บริการรับเหมาตบแต่งภายในจำนวนเท่ากับ 59.29 ล้านบาท
- 7/ ในระหว่างปี 2553 – ปี 2554 บริษัทไม่เคยประกาศจ่ายเงินปันผล จึงทำให้บริษัทไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวได้
- 8/ ปรับฐานการคำนวณให้เป็นฐานการคำนวณรายปี (Annualization)
- 9/ ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2556 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทมีมติให้เสนอจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัทประจำปี 2555 ในอัตราหุ้นละ 0.26 บาท ทั้งนี้ เงินปันผลเสนอจ่ายดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 ต่อมา เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2556 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 ได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการของปี 2555 จำนวน 0.26 บาทต่อหุ้น รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 135,200,000 บาท โดยเงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้ผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2556
- 10/ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี หัก รายได้จากค่าสินไหมทดแทน / รายได้จากการให้บริการตบแต่งภายใน



## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.2.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท บางกอก เดค-คอน จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจซื้อเฟอร์นิเจอร์มาเพื่อขายไปตามคำสั่งซื้อของลูกค้า และ ธุรกิจรับเหมาตกแต่งภายในซึ่งงานรับเหมาตกแต่งภายในอาคาร รวมถึงงานต่อเติมปรับปรุงอาคารประเภทคอนโดมิเนียม โรงแรม อาคารสำนักงาน ห้างสรรพสินค้า มหาวิทยาลัย โรงพยาบาล และสถานที่ราชการ เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเพื่อดำเนินธุรกิจรับเหมาตกแต่งภายใน ผลิต และจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ ในขณะที่ตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา บริษัทไม่มีรายได้จากการขาย อย่างไรก็ตาม บริษัทมีรายได้จากการขายในปี 2553 เพียง 5.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.40 ของรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายใน ซึ่งถือเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างน้อย ทั้งนี้ สาเหตุที่บริษัทลดสัดส่วนของรายได้จากการขายลงแต่ยังคงไว้ซึ่งกิจกรรมการขาย เนื่องจาก สินค้าที่มาจากประเทศจีนมีต้นทุนค่าแรงที่ต่ำกว่าทำให้บริษัทไม่สามารถแข่งขันได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายที่ จัดจำหน่าย เฟอร์นิเจอร์ ต่อไปในอนาคตในกรณีที่บริษัทได้รับคำสั่งซื้อประเภทสั่งซื้อจากลูกค้าซึ่งบริษัทสามารถบริหารต้นทุนได้โดยที่ไม่รวมคำสั่งซื้อประเภทจ้างผลิต

รายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในของบริษัทส่วนใหญ่มาจากการรับงานประเภทการตกแต่งอาคารสำนักงาน การ ตกแต่งโรงแรม และการตกแต่งคอนโดมิเนียม ทั้งนี้ สาเหตุที่บริษัทไม่สามารถรับงานตกแต่งที่พักอาศัยประเภทหมู่บ้านจัดสรรและอาคารชุดได้เนื่องจากงานลักษณะดังกล่าว ต้องทำตามความต้องการของผู้อยู่อาศัยทำให้มีรายละเอียดในการทำงานค่อนข้าง มาก และการบริหารต้นทุนทำได้ลำบาก อีกทั้งระยะเวลาในการทำงานค่อนข้างยาวนานเนื่องจากมีการแก้ไขงานในรายละเอียดปลีกย่อยบ่อย ดังนั้น ส่วนมากผู้รับเหมาก่อสร้างและผู้บริหารโครงการจะเป็นผู้ดำเนินการรับงานตกแต่งภายในเอง

บริษัทรับรู้รายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในโดยวิธีการกำหนดขั้นความสำเร็จของงานตามสัดส่วนของต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง จนถึงปัจจุบันเปรียบเทียบกับประมาณการต้นทุนทั้งสิ้น ทั้งนี้ ต้นทุนโครงการทั้งสิ้นที่คาดว่าจะเกิดขึ้นประมาณ จาก ประมาณการ การใช้ วัสดุดิบ ราคาวัสดุดิบ และค่าแรงทั้งหมด ตามรายละเอียดที่ระบุในแบบแปลนของแต่ละโครงการ โดยที่การประเมินต้นทุนโครงการทั้งสิ้น ในแต่ละประเภทจะพิจารณาบนพื้นฐานตามประสบการณ์ของต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงในอดีตในการดำเนินโครงการ จากนั้นจึง นำต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงไปเปรียบเทียบเพื่อคำนวณหาขั้นความสำเร็จของงานเพื่อที่จะรับรู้เป็นรายได้ ค่าบริการตกแต่งภายใน ตามสัดส่วนของมูลค่าโครงการ ทั้งนี้ บริษัทมีการทบทวนประมาณการต้นทุนโครงการทุกเดือนโดยฝ่าย ประเมินราคา ของบริษัท โดยในกรณีที่ต้นทุนโครงการ ทั้งสิ้นที่คาดว่าจะเกิดขึ้นมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ เช่น มีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขแบบแปลน ราคาวัสดุก่อสร้างมีความผันผวนมาก หรือ ค่าแรงที่อาจเพิ่มขึ้นจากระยะเวลาการทำงานที่ยาวนานขึ้นจากการแก้ไขงานตามแบบแปลนที่เปลี่ยนแปลงไป เป็นต้น ฝ่ายประเมินราคาของบริษัทจะส่งข้อมูลให้ฝ่ายบัญชีเพื่อปรับประมาณการต้นทุนและการรับรู้รายได้ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม ในปี 2553 – ปี 2555 บริษัทสามารถควบคุมต้นทุน โครงการ ให้เป็นไปตามประมาณ การ ดังนั้น บริษัทจึงสามารถรับรู้รายได้ของงานในแต่ละโครงการตามสัดส่วนของมูลค่าโครงการ และไม่มีขาดทุนจากการดำเนินงานตาม โครงการ อย่างไรก็ตาม ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว (ปี 2553 –ปี 2555) บริษัทมีผลขาดทุนจากการดำเนินโครงการรวม 3 โครงการ คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 415,544 บาท ซึ่งไม่ได้เกิดจากการขาดการควบคุมต้นทุนโครงการให้เป็นไปตามประมาณการ

ในปี 2553 – 2555 บริษัทมีทิศทางการเติบโตของรายได้ไม่สม่ำเสมอ โดยในปี 2554 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในลดลงจากปี 2553 เนื่องจากบริษัทประสบกับปัญหาอุทกภัยในไตรมาส 3 และ ไตรมาส 4 ของปี 2554 ส่งผลให้บริษัทไม่สามารถทำงานได้ ดังนั้น บริษัทจึงไม่สามารถรับรู้รายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในได้ อย่างไรก็ตาม มูลค่างานโดยรวม ถือว่าอยู่ในระดับเดียวกับกับปี 2553 นอกจากนี้ มูลค่างานโดยรวมของปี 2555 ได้เพิ่มขึ้นจากปี 2554 อย่างมีสาระสำคัญเนื่องจาก งานที่ค้างในปี 2554 เริ่มกลับมาดำเนินการต่อได้ในปี 2555 และ อุตสาหกรรมก่อสร้างอยู่ในช่วงขาขึ้น ตามที่ภาครัฐมี แผนงานที่จะลงทุนในโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ เช่น โครงการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ โครงการรถไฟฟ้ามหานครสายต่างๆ และโครงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน เป็น





ต้น ซึ่งโครงการเหล่านี้ทำให้ภาคเอกชนมีการเติบโตในแง่ของรายได้ที่เพิ่มขึ้นและการขยายธุรกิจ ส่งผลให้บริษัท สามารถรับงานประเภท การตกแต่งภายในอาคารสำนักงานมากขึ้น ทั้งนี้ มูลค่างานโดยรวมของปี 2553 – 2555 เท่ากับ 778.62 ล้านบาท 779.84 ล้านบาท และ 1,410.34 ล้านบาท ตามลำดับ

## 12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556

### รายได้

บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 457.01 ล้านบาท 364.96 ล้านบาท 942.60 ล้านบาท และ 134.64 ล้านบาท ในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ตามลำดับ โดยรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในของบริษัทมีจำนวนเท่ากับ 425.36 ล้านบาท 363.21 ล้านบาท 865.87 ล้านบาท และ 134.06 ล้านบาท ในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ตามลำดับ คิดเป็น สัดส่วนร้อยละ 93.08 ร้อยละ 99.52 ร้อยละ 91.86 และร้อยละ 99.56 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งถือว่าค่อนข้างสูงโดยรายได้เกือบ ทั้งหมดของบริษัทมาจากรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายใน ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้ของบริษัทแสดงรายละเอียดประกอบดัง ตารางต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้								
รายการ	31 ธันวาคม 2553		31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555		31 มีนาคม 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการตกแต่งภายใน	425.36	93.08	363.21	99.52	865.87	91.86	134.06	99.56
รายได้จากการขาย	5.94	1.30	-	-	-	-	-	-
รายได้จากค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์น้ำท่วม	-	-	-	-	75.39	8.00	-	-
รายได้อื่น ๆ	25.71	5.62	1.75	0.48	1.34	0.14	0.58	0.44
<b>รายได้รวม</b>	<b>457.01</b>	<b>100.00</b>	<b>364.96</b>	<b>100.00</b>	<b>942.60</b>	<b>100.00</b>	<b>134.64</b>	<b>100.00</b>

รายได้จากการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัท ประกอบด้วย (1) รายได้จากการให้บริการตกแต่งภายใน และ (2) รายได้จากการขาย และ (3) รายได้อื่นซึ่งเป็นรายได้ที่ไม่ได้เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจหลัก ทั้งนี้ รายได้จากค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์น้ำท่วมถือเป็นรายได้ที่ไม่ได้เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจหลัก ซึ่งแสดงรายละเอียดประกอบดังต่อไปนี้

### (1) รายได้จากการให้บริการตกแต่งภายใน

รายได้จากการให้บริการตกแต่งภายใน คือ รายได้จากการรับเหมาตกแต่งภายในอาคารรวมถึงงานต่อเติมปรับปรุงประเภทสำนักงาน คอนโดมิเนียม โรงแรม ห้างสรรพสินค้า หน่วยงานราชการ มหาวิทยาลัย โรงพยาบาล เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในปี 2553 – ปี 2555 จำนวน 425.36 ล้านบาท 363.21 ล้านบาท และ 865.87 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2554 รายได้จาก การให้บริการ ตกแต่งภายใน ลดลงจำนวน 62.16 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 14.61 เมื่อเทียบกับปี 2553 เนื่องจากบริษัทประสบกับปัญหาอุทกภัยในไตรมาส 3 และ ไตรมาส 4 ของปี 2554 ส่งผลให้บริษัทไม่สามารถทำงานได้ ดังนั้น บริษัทจึงไม่สามารถรับรู้รายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในได้ สำหรับในปี 2555 รายได้จากการให้บริการ ตกแต่งภายใน ของบริษัท เพิ่มขึ้นจำนวน 502.66 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 138.39 เมื่อเทียบกับปี 2554 ทั้งนี้ สาเหตุหลัก คือ บริษัทได้รับงานโครงการซึ่งเป็นงานรับเหมาตกแต่งภายในของอาคารสำนักงานแบบโครงการต่อเนื่องจำนวน 2 โครงการ ซึ่งได้แก่ (1) โครงการอาคารสำนักงานของธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตรซึ่งดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2554 มีมูลค่าโครงการเท่ากับ 381.98 ล้านบาท โดยโครงการ



ดังกล่าวรับรู้รายได้ในปี 2554 ไปแล้วจำนวน 69.32 ล้านบาท และรับรู้รายได้ในปี 2555 ไปแล้วจำนวน 297.04 ล้านบาท คงเหลือประมาณการรายได้ที่จะรับรู้ในปี 2556 จำนวนประมาณ 15.62 ล้านบาท และ (2) โครงการอาคารสำนักงานของบริษัท อุตสาหกรรมนมไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเริ่มดำเนินการในปี 2554 มีมูลค่าโครงการเท่ากับ 291.20 ล้านบาท โดยโครงการดังกล่าวรับรู้รายได้ในปี 2555 ไปแล้วจำนวน 290.55 ล้านบาท คงเหลือประมาณ การรายได้ที่จะรับรู้ในปี 2556 จำนวนประมาณ 40.02 ล้านบาท (บริษัทได้ปรับประมาณการมูลค่าโครงการจากเดิม 291.20 ล้านบาท เป็น 330.57 ล้านบาท ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2556 เนื่องจากโครงการดังกล่าวได้ถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขแบบแปลนในระหว่างการก่อสร้าง อีกทั้งต้นทุนค่าแรงและต้นทุนวัสดุได้มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น)

บริษัทมีรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในประจำไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 จำนวน 134.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.42 ล้านบาท จากรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในประจำไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 จำนวน 90.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.90 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก การที่บริษัท รับรู้รายได้จาก งานรับเหมาตกแต่งภายในของโครงการต่างๆ ที่ต่อเนื่องมาจากปี 2555 ซึ่งได้แก่ โครงการ Watergate โครงการอุตสาหกรรมนมไทย และโครงการธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์ การเกษตร เป็นต้น ในขณะที่โครงการต่างๆ ที่ยกมาจากไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 ประสบกับความเสียหายจาก อุทกภัยในไตรมาส 3 และ ไตรมาส 4 ของปี 2554 ทำให้บริษัทต้องใช้เวลาปรับปรุงพื้นที่การปฏิบัติงานก่อนเริ่มการทำงานจึงทำให้รายได้ของไตรมาสที่ 1 ปี 2555 ยังมีไม่มาก

ทั้งนี้ ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานของรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายใน แสดงรายละเอียดประกอบดังตารางต่อไป

หน่วย: ล้านบาท

โครงสร้างรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายใน												
ประเภทของโครงการ	31 ธันวาคม 2553			31 ธันวาคม 2554			31 ธันวาคม 2555			31 มีนาคม 2556		
	มูลค่างาน	การรับรู้รายได้	ร้อยละ <sup>1/</sup>	มูลค่างาน	การรับรู้รายได้	ร้อยละ <sup>1/</sup>	มูลค่างาน	การรับรู้รายได้	ร้อยละ <sup>1/</sup>	มูลค่างาน	การรับรู้รายได้	ร้อยละ <sup>1/</sup>
อาคารสำนักงาน	611.44	311.65	73.27	571.91	249.61	68.72	1,125.19	739.30	85.38	1,097.63	62.54	46.65
คอนโดมิเนียม	91.28	76.50	17.99	70.98	27.38	7.54	199.05	75.94	8.77	175.30	71.52	53.35
โรงแรม	75.90	35.36	8.31	136.95	86.34	23.77	86.09	50.63	5.85	-	-	-
งานตกแต่งอื่นๆ <sup>2/</sup>	-	1.85	0.43	-	0.08	0.02	-	-	-	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>778.62</b>	<b>425.36</b>	<b>100.00</b>	<b>779.84</b>	<b>363.41</b>	<b>100.05</b>	<b>1,410.34</b>	<b>865.87</b>	<b>100.00</b>	<b>1,272.93</b>	<b>134.06</b>	<b>100.00</b>
ส่วนลดจ่ายรวม <sup>3/</sup>	-	-	-	-	(0.20)	(0.05)	-	-	-	-	-	-
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>778.62</b>	<b>425.36</b>	<b>100.00</b>	<b>779.84</b>	<b>363.21</b>	<b>100.00</b>	<b>1,410.34</b>	<b>865.87</b>	<b>100.00</b>	<b>1,272.93</b>	<b>134.06</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> คิดเป็นร้อยละของรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในในปีที่เกี่ยวข้อง

<sup>2/</sup> งานตกแต่งทั่วไปที่บริษัทรับงานโดยการวางบิลจากลูกค้าโดยไม่ได้ประเมินมูลค่าโครงการเนื่องจากเป็นการรับงานจากกลุ่มลูกค้าที่มีความคุ้นเคยกันและมีมูลค่างานที่ไม่สูงมากดังนั้นบริษัทจึงไม่ได้มีการทำสัญญารับงาน ทั้งนี้ ลักษณะงานส่วนใหญ่จะเป็นการตกแต่งตามรายละเอียดปลีกย่อยตามความต้องการของลูกค้า

<sup>3/</sup> บริษัทบันทึกส่วนลดจ่ายเป็นยอดรวมโดยที่ ไม่ได้บันทึกส่วนลดจ่ายดังกล่าวไว้ในแต่ละโครงการ เนื่องจากส่วนลดจ่ายดังกล่าวมีจำนวนไม่มากและมีมูลค่าน้อย



จากตารางข้างต้นจะสังเกตเห็นได้ว่า รายได้จากการให้บริการตกแต่งภายใน ประมาณร้อยละ 73.27 ร้อยละ 68.72 และร้อยละ 85.38 มาจากงานรับเหมามาตกแต่งภายในของอาคารสำนักงาน โดยผู้บริหารของบริษัทคาดการณ์ว่าสัดส่วนงานรับเหมามาตกแต่งภายในของอาคารสำนักงานในปี 2556 จะอยู่ในระดับเดิมที่ประมาณร้อยละ 70 – ร้อยละ 80 ซึ่งถือว่าค่อนข้างสูง

ทั้งนี้ ณ ไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายใน ของงานรับเหมามาตกแต่งภายในอาคารสำนักงานเท่ากับร้อยละ 46.65 ในขณะที่รายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในของงานรับเหมามาตกแต่งภายในคอนโดมิเนียมเท่ากับร้อยละ 53.35 อย่างไรก็ตาม รายได้ร้อยละของงานรับเหมามาตกแต่งภายในอาคารสำนักงานในปี 2556 ยังคงมีส่วนสูงกว่ารายได้ร้อยละของงานรับเหมามาตกแต่งภายในคอนโดมิเนียม โดย ลูกค้ารายใหญ่ 3 รายแรกของงานรับเหมามาตกแต่งภายในของอาคารสำนักงาน ในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 แสดงรายละเอียดประกอบดังตารางต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท

ลูกค้ารายใหญ่ 3 รายแรกของรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในอาคารสำนักงาน												
ชื่อโครงการ	31 ธันวาคม 2553			31 ธันวาคม 2554			31 ธันวาคม 2555			31 มีนาคม 2556		
	มูลค่า งาน	การรับรู้ รายได้	ร้อยละ <sup>1/</sup>	มูลค่า งาน	การรับรู้ รายได้	ร้อยละ <sup>1/</sup>	มูลค่า งาน	การรับรู้ รายได้	ร้อยละ <sup>1/</sup>	มูลค่า งาน	การรับรู้ รายได้	ร้อยละ <sup>1/</sup>
โครงการ ปตท สผ. <sup>2/</sup>	240.06	204.36	65.57	-	-	-	-	-	-	-	-	-
โครงการ Enco Fitness <sup>3/</sup>	49.58	49.58	15.91	-	-	-	-	-	-	-	-	-
โครงการ ม.จุฬา (อาคารมหา จักรี) <sup>3/</sup>	31.22	31.22	10.02	-	-	-	-	-	-	-	-	-
โครงการ ธ.ก.ส. <sup>4/</sup>	-	-	-	351.55	69.32	27.77	381.98	297.04	40.18	381.98	15.62	24.98
โครงการกรุงไทย พานิชประกันภัย <sup>3/</sup>	-	-	-	63.78	63.78	25.55	-	-	-	-	-	-
โครงการ AIT ห้องมั่งคั่ง TOT <sup>3/</sup>	-	-	-	60.17	60.17	24.11	-	-	-	-	-	-
โครงการอุตสาหกรรม ไทย <sup>4/</sup>	-	-	-	-	-	-	291.20	290.55	39.30	330.57	27.80	44.45
โครงการ JMART <sup>3/</sup>	-	-	-	-	-	-	63.30	53.59	7.25	-	-	-
โครงการ ไดโนเสาร์ ขอนแก่น <sup>4/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	93.45	6.03	9.64
<b>รวม</b>	<b>320.86</b>	<b>285.16</b>	<b>91.50</b>	<b>475.50</b>	<b>193.27</b>	<b>77.43</b>	<b>736.48</b>	<b>641.18</b>	<b>86.73</b>	<b>806.00</b>	<b>49.45</b>	<b>79.07</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> คิดเป็นร้อยละของรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในสำหรับโครงการประเภทอาคารสำนักงานในปีที่เกี่ยวข้อง

<sup>2/</sup> งานรับเหมามาตกแต่งภายในของอาคารสำนักงานแบบโครงการต่อเนื่อง โดยโครงการดังกล่าวแล้วเสร็จในปี 2553



- <sup>3/</sup> งานรับเหมาตกแต่งภายในของอาคารสำนักงานระยะสั้น โดยโครงการแล้วเสร็จภายใน 1 ปี
- <sup>4</sup> งานรับเหมาตกแต่งภายในของอาคารสำนักงานแบบโครงการต่อเนื่อง โดยโครงการดังกล่าวคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2556

จากตารางข้างต้นจะสังเกตได้ว่า งานรับเหมาตกแต่งภายในประเภทอาคารสำนักงานของบริษัทนั้น พึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ โดยสัดส่วนการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่เฉลี่ย ในปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ของบริษัท สูงถึงประมาณร้อยละ 83.68 อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทมีความเชื่อมั่นว่าบริษัทจะสามารถรักษาความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้ารายใหญ่ รายเดิมไว้ได้ ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทคาดการณ์ว่าลูกค้าของบริษัทจะกลับมาใช้บริการของบริษัทเพื่อทำการปรับปรุงอาคารสำนักงานอีกครั้งภายใน 3 - 5 ปี นอกจากนี้ ลูกค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีโครงการลงทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ มีความเป็นไปได้ว่า บริษัทจะได้รับงานที่เกี่ยวข้องจากโครงการลงทุนดังกล่าว เช่น บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) มีโครงการจะขยายการลงทุนทางด้านพลังงานในจังหวัดชลบุรี ซึ่งบริษัทมีความมั่นใจว่า บริษัทจะสามารถได้รับงานจากลูกค้ารายดังกล่าว และ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย มีโครงการที่จะพัฒนาสภาพแวดล้อมของมหาวิทยาลัย อาคารเรียน หอสมุด และที่พักอาศัยของครู อาจารย์ นิสิต และนักศึกษา อย่างต่อเนื่อง ดังนั้น บริษัทคาดว่าบริษัทจะมีงานจากลูกค้ารายดังกล่าวเข้ามาในอนาคต เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทยังไม่สามารถประมาณมูลค่าโครงการที่แน่นอนได้

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ผู้บริหารของบริษัทได้ประมาณรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในที่จะรับรู้ ในปี 2556 ไว้จำนวน 465.32 ล้านบาท โดยที่รายได้ดังกล่าวเป็นรายได้ที่รับรู้ต่อเนื่องจากโครงการในปี 2555 ซึ่งแสดงรายละเอียดประกอบดังตารางต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในที่จะรับรู้ในปี 2556				
ประเภทโครงการ	มูลค่างาน	รายได้ที่รับรู้ก่อนปี 2556	รายได้ที่รับรู้ในปี 2556	ร้อยละของรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในที่จะรับรู้ในปี 2556
อาคารสำนักงาน	1,097.63	750.69	346.94	74.56
คอนโดมิเนียม	175.30	56.92	118.38	25.44
โรงแรม	-	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>1,272.93</b>	<b>807.61</b>	<b>465.32</b>	<b>100.00</b>

จากตารางข้างต้นจะสังเกตได้ว่ารายได้จากโครงการต่อเนื่องเดิมที่จะรับรู้ในปี 2556 จำนวนประมาณ 465.32 ล้านบาท กว่าร้อยละ 74.56 มาจากโครงการประเภทอาคารสำนักงาน ส่วนที่เหลือร้อยละ 25.44 มาจากโครงการประเภทคอนโดมิเนียม อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทให้ความเชื่อมั่นว่าในปี 2556 บริษัทจะยังคงรักษาระดับของรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในไว้ได้ในระดับเดียวกันกับปี 2555 เนื่องจากประมาณการดังกล่าว ยังไม่ได้นำโครงการที่จะเกิดขึ้นใหม่ในปี 2556 ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะหาลูกค้ารายใหญ่รายใหม่ทั้งภาครัฐและเอกชน รวมถึงลูกค้าที่อยู่ตามภูมิภาคต่างๆ ของประเทศไทยนอกเหนือไปจากลูกค้าที่อยู่ในกรุงเทพมหานคร



ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัท มีงานโครงการใหม่ที่บริษัทได้รับงานแล้ว (มีการตกลงรับงานแล้ว โดยบางส่วนมีการลงนามในสัญญาว่าจ้างแล้ว บางส่วนอยู่ระหว่างการรอลงนามในสัญญา) และ ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการคิดจำนวนประมาณ 808.95 ล้านบาท (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อที่ 6 โครงการในอนาคต)

(2) รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทเป็นรายได้จากการขายเฟอร์นิเจอร์ประเภทไม้สำเร็จรูปตามคำสั่ง ชื่อของลูกค้า เช่น โต๊ะรับแขก เก้าอี้ ชั้นวางของ ตู้ยา พารา เป็นต้น โดยบริษัทมีรายได้จากการขายในปี 2553 เท่ากับ 5.94 ล้านบาท ในขณะที่ตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา บริษัทไม่มีรายได้จากการขาย ทั้งนี้ รายได้จากการขายในปี 2553 คิดเป็นร้อยละ 1.30 ของรายได้รวม ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างน้อย สาเหตุที่บริษัทลดสัดส่วนของรายได้จากการขายลงแต่ยังคงไว้ซึ่งกิจกรรมการขายเนื่องจากสินค้าที่มาจากประเทศจีนมีต้นทุนค่าแรงที่ต่ำกว่าทำให้บริษัทไม่สามารถแข่งขันได้ อีกทั้งคู่แข่งในประเทศก็เพิ่มสูงขึ้นมาก ดังนั้น บริษัทจึงมีนโยบายที่จะจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ต่อไปในอนาคตในกรณีที่บริษัทได้รับคำสั่งซื้อประเภทสิ่งซื้อจากลูกค้าซึ่งบริษัทสามารถบริหารต้นทุนได้โดยที่ไม่รวมคำสั่งซื้อประเภทจ้างผลิตซึ่งบริหารต้นทุนได้ยาก

(3) รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้อื่นในปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 25.71 ล้านบาท 1.75 ล้านบาท 1.34 ล้านบาท และ 0.58 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 6.04 ร้อยละ 0.48 ร้อยละ 0.14 และร้อยละ 0.44 ของรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายใน โดยในปี 2553 บริษัทมีสัดส่วนดังกล่าวค่อนข้างสูงเนื่องจากสาเหตุหลักต่างๆ ดังต่อไปนี้ เช่น (1) การกลับรายการสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าสำหรับสินทรัพย์จำนวน 12.97 ล้านบาท เนื่องจากมีข้อบ่งชี้ว่าราคาตลาดของสินทรัพย์นั้น (ที่ดิน) เพิ่มขึ้น บริษัทจึงต้องกลับรายการดังกล่าวเพื่อบันทึกบัญชีของสินทรัพย์นั้นด้วยราคาทุนเดิม (2) กำไรจากการตัดจำหน่ายเงินประกันผลงานค่างาน จำนวน 6.52 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าหนี้รายดังกล่าว (หลายรายรวมกัน) ไม่มารับเงินคืนภายหลังจากการติดตามทวงถามแล้ว และ (3) รายการหนี้สูญรับคืน สุทธิจากการตัดจำหน่ายรายได้ค้างรับจำนวน 3.75 ล้านบาท (โครงการ Sofitel) เนื่องจากบริษัทได้รับชำระเงินคืนภายหลังจากที่ตัดหนี้ดังกล่าวเป็นหนี้สูญแล้ว เป็นต้น ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมามีบริษัทสามารถบริหารการติดตามทวงหนี้จากลูกค้าได้เป็นอย่างดีจึงทำให้บริษัทได้รับชำระคืนค่าสินค้าและบริการในส่วนที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระคืนแล้ว ทั้งนี้ รายได้อื่นที่เกิดขึ้นในปี 2554 และ 2555 มาจากดอกเบี้ยเงินฝาก การขายเศษวัสดุ กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน และเงินช่วยเหลือจากเหตุการณ์น้ำท่วม เป็นต้น โดยรายได้อื่นที่เกิดขึ้นในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 มาจากกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน กำไรจากการขายหน่วยลงทุน และกำไรที่ยังไม่เกิดจากการวัดมูลค่าหลักทรัพย์ เป็นต้น ทั้งนี้ รายได้อื่นของบริษัทมีรายละเอียดประกอบดังตารางต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายได้อื่น								
รายการ	31 ธันวาคม 2553		31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555		31 มีนาคม 2556	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>
กลับรายการสำหรับค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์	12.97	2.83	-	-	-	-	-	-
ตัดจำหน่ายเงินประกันผลงานค่างาน	6.52	1.43	-	-	-	-	-	-
หนี้สูญรับคืน สุทธิจากการตัดจำหน่ายรายได้ค้างรับ	3.75	0.82	-	-	-	-	-	-



หน่วย: ล้านบาท

รายการ	รายได้อื่น							
	31 ธันวาคม 2553		31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555		31 มีนาคม 2556	
	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>	จำนวน	ร้อยละ <sup>1/</sup>
อื่นๆ	2.47	0.54	1.75	0.48	1.34	0.14	0.58	0.44
<b>รวม</b>	<b>25.71</b>	<b>5.62</b>	<b>1.75</b>	<b>0.48</b>	<b>1.34</b>	<b>0.14</b>	<b>0.58</b>	<b>0.44</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> คิดเป็นร้อยละของรายได้รวมในปีที่เกี่ยวข้อง

<sup>2/</sup> อื่นๆ ประกอบด้วย กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ กำไรจากการขายสินค้า และรายได้ดอกเบี้ยเงินฝาก เป็นต้น

#### (4) รายได้จากค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์น้ำท่วม

ในปี 2555 บริษัทมีรายได้ที่นอกเหนือไปจากการดำเนินธุรกิจหลักอยู่คือ รายได้จากค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์น้ำท่วม เนื่องจากจากผลของอุทกภัยในปี 2554 ทำให้บริษัทได้รับความเสียหายจากเหตุการณ์ดังกล่าวต่อสินค้าคงเหลือและสินทรัพย์ที่มีตัวตนบางส่วน อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับความคุ้มครองภายใต้กรมธรรม์ประกันภัยกับบริษัทประกันภัยแห่งหนึ่ง ต่อมาในปี 2555 บริษัทได้รับเงินชดเชยดังกล่าวแล้วทั้งหมดและรับรู้รายได้ในงบกำไรขาดทุนคิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 75.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.00 ของรายได้รวม โดยรายได้ดังกล่าวถือเป็น “รายได้จากรายการพิเศษ” (Extraordinary Item) ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานปกติของบริษัท

#### ต้นทุน

ต้นทุนจากการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัท ประกอบด้วย (1) ต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายใน และ (2) ต้นทุนขาย ซึ่งแสดงรายละเอียดประกอบดังต่อไปนี้

##### (1) ต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายใน

ต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายใน ประกอบด้วยต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับค่าวัสดุก่อสร้าง ค่าแรงคนงาน และค่าใช้จ่ายในการผลิตหรือค่าเสียหายต่างๆ เช่น ค่าวัสดุดิบทางอ้อม ค่าแรงงานทางอ้อม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ อาทิเช่น ค่าน้ำ ค่าไฟฟ้าโรงงาน ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าเช่าโรงงาน เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทมีต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายในปี 2553 – ปี 2555 จำนวน 351.16 ล้านบาท 285.06 ล้านบาท และ 704.87 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายในต่อรายได้จากการ ให้บริการตกแต่งภายในเท่ากับร้อยละ 82.56 ร้อยละ 78.48 และร้อยละ 81.41 ในปี 2553 – ปี 2555 ตามลำดับ โดยในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา บริษัทมีค่าเฉลี่ยของอัตราดังกล่าวประมาณร้อยละ 80.82 ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการตั้งราคาเพื่อบริหารต้นทุนของบริษัทที่กำหนดว่าต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายในจะอยู่ในช่วงประมาณร้อยละ 80.00 ของรายได้ค่าบริการตกแต่งภายใน นอกจากนี้ ณ ไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทมีต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายในจำนวน 104.84 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายในต่อรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในเท่ากับร้อยละ 78.21 ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับอัตราส่วนต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายในต่อรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายใน ของไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 ที่ร้อยละ 78.78 โดยบริษัทสามารถรักษาระดับของอัตราส่วนดังกล่าวให้อยู่ในเกณฑ์เดิมได้ เป็นอย่างดี ทั้งนี้ บริษัทมีแนวทางในการบันทึกต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายใน 4 แนวทาง กล่าวคือ

1. การคำนวณต้นทุนให้สอดคล้องกับนโยบายการตั้งราคาของบริษัทในขณะนี้ คือ บริษัทจะประมาณต้นทุนโครงการที่เกี่ยวข้องทั้งหมดทั้งหมดเพื่อกำหนดมูลค่าโครงการ โดยต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายในจะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 80.00 ของมูลค่าโครงการ ซึ่งในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ที่ผ่านมา บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนให้อยู่ในเกณฑ์ดังกล่าวได้เป็นอย่างดี



- การคิดต้นทุนส่วนเพิ่มในกรณีที่บริษัทยังไม่ได้ส่งมอบงานจากจากสาเหตุต่างๆ เช่น การเปลี่ยนแปลงแก้ไขแบบแปลน ราคาวัสดุก่อสร้างเพิ่มสูงขึ้น หรือแม้แต่ค่าแรงงานที่เพิ่มขึ้นจากระยะเวลาก่อสร้างที่ยาวนานขึ้นจากการแก้ไขงานตามแบบแปลนที่เปลี่ยนแปลงไป เป็นต้น บริษัทจะทำการปรับมูลค่างานของโครงการนั้นๆ เพิ่มขึ้นตามนโยบายการตั้งราคาของบริษัทที่กล่าวไว้ข้างต้น โดยต้นทุนโครงการที่เพิ่มขึ้นจากสาเหตุต่างๆ ข้างต้นและรายได้ของโครงการที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายราคาของบริษัทจะถูกปรับเข้าไปรวมคำนวณในประมาณการรายได้และต้นทุนที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น มูลค่างานของโครงการที่มีการก่อสร้างข้ามปีจะเปลี่ยนแปลงไปตามต้นทุนและรายได้ที่มีการเปลี่ยนแปลงไป
- การคิดต้นทุนส่วนเพิ่มในกรณีที่บริษัทได้ส่งมอบงานไปแล้ว หรือ ค่าใช้จ่ายในการเก็บงาน ซึ่งต้นทุนส่วนเพิ่มในกรณีนี้ส่วนมากจะเป็นต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการแก้ไขงานให้เป็นไปตามความพึงพอใจของลูกค้าเนื่องจากงานรับเหมาในแต่ละโครงการจะมีการค้าประกันผลงานภายหลังการส่งมอบในขณะที่บริษัทไม่สามารถปรับมูลค่าโครงการให้สูงขึ้นได้ซึ่งส่งผลให้กำไรสุทธิของโครงการลดต่ำลงและไม่เป็นไปตามนโยบายการตั้งราคาของบริษัท เช่น โครงการสวนราชการกรุงเทพ (ธนารักษ์) ที่บริษัทรับรู้รายได้ไปแล้วร้อยละ 100.00 ในปี 2552 แต่ในปี 2553 บริษัทต้องดำเนินการแก้ไขงานเพื่อให้ เป็นไปตามสัญญาการค้าประกันผลงานภายหลังการส่งมอบ โดยที่บริษัทต้องรับรู้ต้นทุนโครงการเพิ่มในปี 2553 เป็นจำนวนประมาณร้อยละ 11.31 ของมูลค่าโครงการ ซึ่งถือว่าค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตาม เมื่อดำเนินการต้นทุนรวมของโครงการพบว่าบริษัทยังมีกำไรสุทธิจากการรับเหมาโครงการ และ
- ต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการส่งมอบงานล่าช้า หรือ ค่าปรับงานล่าช้า ซึ่งมีหลักการบันทึกต้นทุนเหมือนกันกับการคิดต้นทุนส่วนเพิ่มในกรณีที่บริษัทได้ส่งมอบงานไปแล้ว เช่น โครงการ ปตท . สผ ในปี 2553 ที่บริษัทส่งมอบงานล่าช้าไปประมาณ 7 วัน เนื่องจากการก่อสร้างไม่เป็นไปตามกำหนด อย่างไรก็ตาม ต้นทุนในส่วนนี้จะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับระยะเวลาที่เกิดความล่าช้า เนื่องจากค่าปรับจะถูกคิดตามสัญญาปรับเหมาก่อสร้างในแต่ละโครงการ

ทั้งนี้ ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานของต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายใน แสดงรายละเอียดประกอบดังตารางต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท

โครงสร้างต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายใน								
ประเภทของต้นทุน	31 ธันวาคม 2553		31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555		31 มีนาคม 2556	
	ต้นทุนที่เกิดขึ้น	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ต้นทุนที่เกิดขึ้น	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ต้นทุนที่เกิดขึ้น	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ต้นทุนที่เกิดขึ้น	ร้อยละ <sup>1/</sup>
วัสดุ	222.89	52.40	200.58	55.22	267.46	30.89	69.60	51.92
ค่าแรง	112.25	26.39	48.27	13.29	372.40	43.01	24.47	18.25
ค่าใช้จ่ายในการผลิต <sup>3/</sup>	8.56	2.02	33.43	9.20	58.98	6.81	10.28	7.67
<b>รวม</b>	<b>343.70</b>	<b>80.81</b>	<b>282.28</b>	<b>77.71</b>	<b>698.84</b>	<b>80.71</b>	<b>104.35</b>	<b>77.84</b>
ค่าใช้จ่ายในการเก็บงาน	6.30	1.48	2.83	0.78	6.05	0.70	0.50	0.37
ค่าปรับงานล่าช้า	1.16	0.27	-	-	-	-	-	-
ส่วนลดรับต้นทุนขาย <sup>2/</sup>	-	-	(0.05)	(0.01)	(0.02)	(0.00)	(0.01)	(0.00)
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>351.16</b>	<b>82.56</b>	<b>285.06</b>	<b>78.48</b>	<b>704.87</b>	<b>81.41</b>	<b>104.84</b>	<b>78.21</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> คิดเป็นร้อยละของรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายใน

<sup>2/</sup> บริษัทบันทึกส่วนลดรับต้นทุนขายเป็นยอดรวมโดยที่ไม่ได้บันทึกส่วนลดจ่ายดังกล่าวไว้ในต้นทุนแต่ละประเภทเนื่องจากส่วนลดรับดังกล่าวมีจำนวนไม่มากและมีมูลค่าน้อย



- 3/ ค่าใช้จ่ายในการผลิต ได้แก่ ค่าวัสดุ ыการผลิต เช่น ค่าน้ำ ค่าไฟฟ้า เป็นต้น ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร ค่าซ่อมบำรุงเครื่องจักร เงินเดือนของฝ่ายผลิต เป็นต้น

จากตารางข้างต้นจะสังเกตได้ว่า ต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายในในปี 2553 และ ปี 2554 ส่วนใหญ่จะมาจากต้นทุนค่าวัสดุ ส่วนต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายในในปี 2555 ส่วนใหญ่จะมาจากต้นทุนค่าแรงงาน ทั้งนี้ เนื่องจากสาเหตุต่างๆ ดังต่อไปนี้

1. ในการบันทึกต้นทุนของโครงการแต่ละโครงการในปี 2553 – 2554 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ต้นทุนส่วนใหญ่จะเป็นต้นทุนค่าวัสดุเนื่องจากวัสดุที่ใช้มีมูลค่าสูง และบริษัทต้องสั่งซื้อวัสดุมาสำรองไว้ล่วงหน้าเพื่อใช้ตามรายละเอียดของงานก่อสร้าง โดยบริษัทได้ทำการจ้างผู้รับเหมาช่วงเพื่อให้ดูแลงานต่างๆ ที่บริษัทไม่มีความชำนาญ เช่น งานออกแบบและติดตั้งระบบของโครงการ ปตท สผ. ในปี 2553 และงานออกแบบ และติดตั้งระบบ และงานออกแบบและติดตั้ง กระจก ของโครงการธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์ในปี 2554 และโครงการ Watergate ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เป็นต้น โดยบริษัทรับรู้ต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการจ้างผู้รับเหมาช่วงดังกล่าวเป็นต้นทุนค่าวัสดุทั้งจำนวนตามขั้นความสำเร็จของงานในแต่ละประเภท
2. ต้นทุนอีกประเภท คือ ต้นทุนค่าแรง ที่เกิดขึ้นจากการใช้ ช่างฝีมือ ของบริษัทโดยตรงเพื่อทำงานตามเนื้อหาของ งานในแต่ละโครงการตามที่บริษัทมอบหมาย ทั้งนี้ ในการรับรู้ต้นทุนส่วนนี้บริษัทจะให้ช่างฝีมือทำงานที่ได้รับมอบหมายให้แล้วเสร็จก่อนหลังจากนั้นบริษัทจึงจะตรวจสอบงาน โดยที่ (1) ถ้างานที่ช่างฝีมือส่งมอบตามแผนงานเป็นไปตามมาตรฐานของบริษัท บริษัทจะบันทึกต้นทุนทันทีโดยการจ่ายค่าแรงแล้วหักเงินไว้ประมาณร้อยละ 10 ของค่าแรงที่จ่ายในแต่ละงวดไว้เป็นเงินประกันผลงาน (2) ถ้างานที่ช่างฝีมือส่งมอบตามแผนงานไม่เป็นไปตามมาตรฐานของบริษัท บริษัทจะยังไม่บันทึกต้นทุนค่าแรง แล้วให้ช่างฝีมือทำงานจนกว่าจะได้งานตามมาตรฐาน ทั้งนี้ ในขณะที่ช่างฝีมือทำงาน บริษัทก็ยังคงต้องบันทึกต้นทุนค่าวัสดุที่ได้ ใช้ไปแล้ว และบริษัทยัง คงต้องสั่งซื้อวัสดุเพิ่มเพื่อที่จะนำไปมอบหมายให้ช่างฝีมือทำงานในลำดับถัดไป
3. บริษัทจะบันทึกต้นทุนค่าใช้จ่ายในการผลิตเมื่อค่าใช้จ่ายนั้นๆ เกิดขึ้น หรือ ได้รับการปันส่วน ค่าใช้จ่ายการผลิต โดยตรงมาจากส่วนกลาง เช่น ค่าเสื่อมราคา และค่าสาธารณูปโภคต่างๆ เป็นต้น

จากสาเหตุที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น ทำให้การบันทึกต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายในของแต่ละโครงการเกิดขึ้นไม่พร้อมกัน โดยสัดส่วนของต้นทุนต่างๆ จะเป็นไปตามแนวทางการบันทึกต้นทุนของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทสามารถบริหารต้นทุนให้เป็นไปตามนโยบายการตั้งราคาที่กำหนดโดยฝ่ายจัดการของบริษัท อีกทั้ง ในปี 2554 และ ปี 2555 บริษัทสามารถลดข้อผิดพลาดจากการดำเนินโครงการที่เคยเกิดขึ้นในปี 2553 เช่น (1) ค่าใช้จ่ายในการเก็บงานที่ลดลงจากร้อยละ 1.48 ในปี 2553 เป็น ร้อยละ 0.78 ร้อยละ 0.70 และร้อยละ 0.37 ในปี 2554 – 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ตามลำดับ และ (2) ค่าปรับงานล่าช้า โดยในปี 2554 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทสามารถบริหารโครงการให้เป็นไปตามแผนงานทำให้ไม่เกิดค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ขึ้น อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทได้มีการตั้งสำรองค่าปรับงานล่าช้าสำหรับโครงการของ บมจ. ปตท. (ศูนย์บริหารพลังงาน) เป็นจำนวน 1.15 ล้านบาท ครอบคลุมที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งโครงการดังกล่าวมีกำหนดระยะเวลาส่งมอบงานตั้งแต่วันที่ 30 กันยายน 2555 ทั้งนี้ สาเหตุที่ทำให้โครงการดังกล่าวเกิดการล่าช้า เนื่องจาก การเปิดพื้นที่ให้เข้าทำงานมีเวลาจำกัด โดยหน้างานอยู่ในบริเวณพื้นที่ระมัดระวังความปลอดภัยสูง (ศูนย์บริหารจัดการพลังงาน) จึงไม่สามารถปฏิบัติงานได้เต็มเวลาเช่นโครงการอื่นๆ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2556 บริษัทได้ดำเนินการส่งมอบงานให้กับลูกค้าแล้ว

ในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทได้รับผลกระทบจากการที่ต้นทุนค่าวัสดุมีความผันผวนเพิ่มขึ้น และต้นทุนค่าแรงที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายค่าแรงขั้นต่ำ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทได้พูดคุยเจรจากับลูกค้าและกำหนดนโยบายการตั้งราคาเพื่อป้องกันความเสี่ยงเรื่องต้นทุนงานก่อสร้างที่ไม่เป็นไปตามประมาณการ ส่งผลให้บริษัทได้รับผลกระทบจากปัญหาดังกล่าว





ลดลง เช่น การเจรจาต่อรองเรื่องต้นทุนค่าฝีมือแรงงานที่เพิ่มขึ้นกับ โครงการอาคารสำนักงานของบริษัท อุตสาหกรรมนมไทย จำกัด (มหาชน) โดยบริษัทสามารถปรับมูลค่าโครงการเพิ่มขึ้นได้ในปี 2556

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ผู้บริหารของบริษัทได้ประมาณต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายในที่จะรับรู้ในปี 2556 ไว้จำนวน 359.76 ล้านบาท ทั้งนี้ ต้นทุนดังกล่าวเป็นต้นทุนที่รับรู้ต่อเนื่องจากโครงการในปี 2555 ซึ่งแสดงรายละเอียดประกอบดังตารางต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท

ต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายในที่จะรับรู้ในปี 2556				
ประเภทโครงการ	มูลค่างาน	ต้นทุนที่รับรู้ก่อนปี 2556	ต้นทุนที่รับรู้ในปี 2556	ร้อยละของต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายในที่จะรับรู้ในปี 2556
อาคารสำนักงาน	1,097.63	603.31	268.43	74.61
คอนโดมิเนียม	175.30	43.71	91.33	25.39
โรงแรม	-	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>1,272.93</b>	<b>647.02</b>	<b>359.76</b>	<b>100.00</b>

จากตารางข้างต้นจะสังเกตเห็นได้ว่าต้นทุนค่าบริการตกแต่งภายในคิดเป็นประมาณร้อยละ 74.61 ของรายได้ค่าบริการตกแต่งภายในที่จะรับรู้ในปี 2556 ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการตั้งราคาเพื่อบริหารต้นทุนของบริษัทตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

## (2) ต้นทุนขาย

บริษัทมีต้นทุนขายในปี 2553 เท่ากับ 3.90 ล้านบาท ซึ่งเป็นต้นทุนในการสั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์และ อุปกรณ์เพื่อขายให้กับลูกค้า ตามคำสั่งซื้อ อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทไม่มีต้นทุนขายเนื่องจากบริษัทไม่มีรายได้จากการขาย ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการรับงานของผู้บริหารของบริษัทที่จะเลือกรับเฉพาะคำสั่งซื้อแบบสั่งซื้อป้องกันปัญหา เรื่องการควบคุมต้นทุนตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

## กำไรขั้นต้น

### (1) กำไรขั้นต้นจากการให้บริการตกแต่งภายใน

บริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2553 – ปี 2555 เท่ากับ 74.20 ล้านบาท 78.15 ล้านบาท 161.00 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 17.44 ร้อยละ 21.52 ร้อยละ 18.59 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเป็นไปตามนโยบายการตั้งราคาที่กำหนดไว้โดยผู้บริหารของบริษัท อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทสามารถควบคุมการดำเนินการตามโครงการให้ดีขึ้นโดยที่บริษัทสามารถบริหารจัดการให้ไม่มีต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายในการเก็บงาน และค่าปรับงานล่าช้าจะทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2553 – 2555 เท่ากับ ร้อยละ 19.20 ร้อยละ 22.29 และร้อยละ 19.29 ตามลำดับ จะทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยในปี 2553 – ปี 2555 เท่ากับร้อยละ 20.26 ซึ่งจะสอดคล้องกับนโยบายการตั้งราคาของบริษัทที่กำหนดให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากการดำเนินโครงการประมาณร้อยละ 20.00 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยย้อนหลังของบริษัทในปี 2553 – ปี 2555 เท่ากับร้อยละ 19.18



ทั้งนี้ บริษัทมีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 29.22 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 21.79 ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกันกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 21.22 อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทสามารถควบคุมการดำเนินการตามโครงการให้ไม่มีค่าใช้จ่ายในการเก็บงานจะส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นใน ไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับร้อยละ 22.17

(2) กำไรขั้นต้นจากการขาย

บริษัทมีกำไรขั้นต้นจากการขายในปี 2553 เท่ากับ 2.04 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 34.39 ซึ่งถือว่าการค่อนข้างสูงและเป็นผลมาจากการที่บริษัทเลือกรับงานขายจากคำสั่งซื้อประเภทสั่งซื้อ ส่งผลให้บริษัทสามารถควบคุมกำไรส่วนต่อ ว่างได้ อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทไม่มีกำไรขั้นต้นจากการขายเนื่องจากบริษัทไม่มีรายได้จากการขาย

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

(1) ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทในปี 2553 – ปี 2555 เท่ากับ 37.59 ล้านบาท 33.50 ล้านบาท และ 25.62 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.84 ร้อยละ 9.22 และร้อยละ 2.96 ของรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในในปี 2553 – ปี 2555 ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับเงินเดือนและผลตอบแทนพิเศษ ของพนักงานขาย ค่าส่งเสริมการขายและการตลาด และค่ารับรอง เป็นต้น ทั้งนี้ สาเหตุที่อัตราร้อยละค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในในปี 2555 ลดลงอย่างมีสาระสำคัญเมื่อเทียบกับอัตราร้อยละเดียวกันในปี 2553 และ ปี 2554 เนื่องจากในปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวอยู่ในระดับปกติ ในขณะที่ในปี 2553 และ ปี 2554 บริษัทมีขาดทุนจากการลดราคาสินค้า (โครงการสาทรเฮอริเทจ) ประมาณ 14.66 ล้านบาท และ ค่าสินค้าเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมประมาณ 6.68 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ถ้าตัดผลกระทบดังกล่าวออกไปจะทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2553 และ ปี 2554 เท่ากับ 22.93 ล้านบาท และ 26.81 ล้านบาท ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงเดิม นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในเพิ่มสูงขึ้นมากในปี 2555 ส่งผลให้ผลการคำนวณของอัตราร้อยละดังกล่าวในปี 2555 มีค่าน้อยในขณะที่ค่าใช้จ่ายที่รับรู้ในแต่ละปีอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม

ทั้งนี้ บริษัทพยายามหลีกเลี่ยงเหตุการณ์ที่ลูกค้าขอลดราคาค่าสินค้าและบริการส่งผลให้ลูกค้าชำระหนี้ไม่เต็มจำนวนตามสัญญา โดยในปัจจุบันบริษัทได้เพิ่มความระมัดระวังในการพิจารณาปริมาณงานมากขึ้น เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการขาดทุนดังกล่าว โดยก่อนการรับงานจะพิจารณาคุณสมบัติเบื้องต้นของลูกค้า เช่น ฐานะการเงินมั่นคง ไม่มีประวัติผิดนัดชำระหนี้ เป็นต้น และจะเน้นการรับงานจากหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจมากขึ้น เนื่องจากมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระหนี้บ่อยกว่า

นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2553 – ปี 2555 ประมาณร้อยละ 40 – ร้อยละ 50 เป็นเงินเดือนและค่าสวัสดิการต่างๆ ของพนักงานขาย

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 7.40 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.52 ของรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เพิ่มขึ้น 3.56 ล้านบาท จาก ค่าใช้จ่ายในการขายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 จำนวน 3.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละเพิ่มขึ้นร้อยละ 92.53 โดยค่าใช้จ่ายในการขายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.24 ของรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายใน ไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 ทั้งนี้ สาเหตุที่ค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทได้จ้างพนักงานที่เกี่ยวข้องกับส่วนงาน ขายเพิ่มขึ้นเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการขยายธุรกิจ ทำให้มี



ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับเงินเดือนและค่าสวัสดิการต่างๆ เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทได้จ่ายผลตอบแทนพิเศษให้แก่พนักงานขายสำหรับผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของปี 2555

(2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทส่วนใหญ่ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับเงินเดือน ค่าล่วงเวลา โบนัส สวัสดิการต่างๆ ของกรรมการและพนักงาน และค่าตรวจสอบบัญชีและค่าที่ปรึกษากฎหมาย เป็นต้น โดยในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวเท่ากับ 22.91 ล้านบาท 26.43 ล้านบาท 36.86 ล้านบาท และ 8.21 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.38 ร้อยละ 7.28 ร้อยละ 4.26 และร้อยละ 6.12 ของรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ตามลำดับ

ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทในปี 2554 เพิ่มขึ้นจากปี 2553 จำนวน 3.52 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.37 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าทรัพย์สินเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมจำนวน 4.39 ล้านบาท ทั้งนี้ หากตัดผลกระทบดังกล่าวออกไป บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 21.93 ล้านบาท และมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในในปี 2554 เท่ากับร้อยละ 6.04

นอกจากนี้ สาเหตุที่อัตราส่วนดังกล่าวในปี 2555 ลดต่ำลงมากเมื่อเทียบกับปี 2554 เพราะ บริษัทมีรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากทำให้สัดส่วนดังกล่าวลดลง แต่ถ้าพิจารณาในแง่ของค่าใช้จ่ายแล้วถือว่าเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากบริษัทมีขาดทุนจากการลดมูลค่างานจำนวนประมาณ 3.68 ล้านบาท และการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญอีกประมาณ 2.04 ล้านบาท (โครงการ Sofitel) อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทประสบกับอุทกภัยในปี 2554 ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายต่อเนื่องจากเหตุการณ์ดังกล่าวที่เกี่ยวข้องกับค่าซ่อมแซมอาคารและอุปกรณ์สำนักงานจำนวน 7.99 ล้านบาท และผลขาดทุนจากทรัพย์สินเสียหายจำนวน 3.07 ล้านบาท ทั้งนี้ ถ้าตัดผลกระทบดังกล่าวออกไป บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 เท่ากับ 20.08 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 จำนวน 9.98 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากในไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 บริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวนประมาณ 10.68 ล้านบาท (โครงการ สภาอากาศ โดยบริษัทได้กลับรายการดังกล่าวแล้วในเดือนธันวาคม 2555 เนื่องจากบริษัทได้รับชำระหนี้เป็นตั๋วสัญญาใช้เงินโดยบริษัทสามารถนำตั๋วสัญญาใช้เงินดังกล่าวไปแลกเปลี่ยนเงินสดได้ในเดือนกุมภาพันธ์ 2556) และขาดทุนจากการลดมูลค่างานจำนวนประมาณ 1.60 ล้านบาท (โครงการซีวาทัยและโครงการเคพีไอ เนื่องจากลูกค้าขอลดมูลค่างาน ในตอนท้ายของโครงการโดยที่บริษัทได้ดำเนินการก่อสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้ว) ทั้งนี้ ถ้าไม่รวมผลกระทบดังกล่าว บริษัทจะมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 ต่อรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 เท่ากับร้อยละ 6.61

(3) ขาดทุน(กลับรายการ)จากรายได้ค้างรับสงสัยจะสูญ

บริษัทต้องตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 26.27 ล้านบาท สำหรับลูกหนี้ที่คาดว่าจะไม่ชำระหนี้ ในปี 2554 (โดยเป็นค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้รายใหญ่รายหนึ่งคิดเป็นจำนวน 24.86 ล้านบาท) โดยที่โครงการดังกล่าวเกิดขึ้นในปี 2553 อย่างไรก็ตาม ลูกหนี้รายดังกล่าวได้ชำระหนี้ให้บริษัทแล้วในปี 2555 ดังนั้น บริษัทจึงทำการกลับรายการดังกล่าวออกจากค่าใช้จ่ายที่เคยบันทึกไว้



## กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี

บริษัทมีกำไร (ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี 2553 – ปี 2555 จำนวน 24.69 ล้านบาท (23.62) ล้านบาท และ 162.18 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิร้อยละ 5.40 ร้อยละ (6.47) และร้อยละ 17.21 ตามลำดับ

ในปี 2553 บริษัทมีกำไรสุทธิ 24.69 ล้านบาท โดยมีสาเหตุที่สำคัญมาจากรายได้อื่นๆ ซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจโดยตรงของบริษัท ได้แก่ การกลับรายการสำหรับค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ 12.97 ล้านบาท การตัดเงินประกันเจ้าหนี้ผลงานค้างนาน 6.52 ล้านบาท การกลับสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ในขณะที่บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานปกติก่อนภาษีจำนวน 7.42 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่ไม่สูงมากเนื่องจากในปี 2553 บริษัทมีการลดมูลค่างานในโครงการแห่งหนึ่ง (โครงการสาทรเฮลิคอปเตอร์) เป็นเงินจำนวน 14.66 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ เนื่องจากการที่รายได้ค่าบริการตกแต่งภายในของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2553 จากเหตุการณ์อุทกภัยในไตรมาส 3 และ ไตรมาส 4 ของปี 2554 ส่งผลให้บริษัทไม่สามารถทำงานได้ ดังนั้น บริษัทจึงไม่สามารถรับรู้รายได้ จากการให้บริการตกแต่งภายในได้ อีกทั้ง บริษัทยังต้องตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญอีกจำนวน 26.27 ล้านบาท (โดยเป็นลูกหนี้รายใหญ่รายหนึ่งคิดเป็นจำนวน 24.89 ล้านบาท) ส่งผลให้บริษัทมีขาดทุนก่อนภาษีเงินได้จำนวน 12.73 ล้านบาท ทั้งนี้ ในกรณีทั่วไปบริษัทที่มีขาดทุนก่อนภาษีเงินได้ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล อย่างไรก็ตาม ในแง่ของการคำนวณภาษีนั้น ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 26.27 ล้านบาท ไม่สามารถนับรวมเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้ อีกทั้งบริษัทยังมีค่าเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมที่ยังอยู่ในระหว่างขั้นตอนของการเรียกค่าชดเชยค่าใช้จ่ายกับบริษัทประกันซึ่งยังไม่แล้วเสร็จจำนวนประมาณ 11 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ไม่สามารถนับรวมเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้อีกประมาณ 1.3 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่ไม่สามารถนำไปรวมคำนวณตามเกณฑ์ภาษีได้ประมาณ 38.57 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทจึงมี ฐานภาษีสูงชันและท้ายที่สุดบริษัทต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นจำนวน 10.89 ล้านบาท และมีขาดทุนสุทธิสำหรับปีเท่ากับ 23.62 ล้านบาท

สำหรับปี 2555 การที่บริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 162.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2553 และปี 2554 โดยเพิ่มขึ้น 137.49 ล้านบาท และ 185.80 ล้านบาท ตามลำดับ นั้น ส่วนหนึ่งมีสาเหตุ มาจากรายการพิเศษ (Extraordinary Item) ที่เกิดขึ้นซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจโดยตรงของบริษัท ได้แก่ รายได้จากค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์น้ำท่วม จำนวน 75.39 ล้านบาท และ มีการกลับรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 26.16 ล้านบาท (โดยเป็นค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้รายใหญ่รายหนึ่งคิดเป็นจำนวน 24.86 ล้านบาท) และ อีกส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินงานปกติที่เพิ่มสูงขึ้น โดยรายได้จากการให้บริการรับเหมาตกแต่งภายในได้เพิ่มสูงขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็นจำนวน 502.66 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทสามารถรับรู้รายได้งานโครงการต่อเนื่องขนาดใหญ่จำนวน 2 โครงการ ได้แก่ โครงการอาคารสำนักงาน ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร (ธ.ก.ส.) และ โครงการอาคารสำนักงานของบริษัท อุตสาหกรรมนมไทย จำกัด (มหาชน) คิดเป็นจำนวนเงินรวมกันทั้งสิ้น 587.59 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 62.34 ของรายได้รวม นอกจากนี้ ในปี 2555 บริษัทยังมีจำนวนลูกค้าที่เพิ่มสูงขึ้นโดยงานส่วนใหญ่ได้เริ่มต้นทยอยรับรู้รายได้ในช่วงปี 2555 ทั้งนี้ ในส่วนของค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารมีอัตรากำไรที่ต่ำมาก เมื่อเทียบกับยอดขายตามที่ได้กล่าวไว้ในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เนื่องจาก ไม่มีค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการลดมูลค่างานเช่นในปี 2553 และปี 2554 ที่ผ่านมา และ ต้นทุนทางการเงินของบริษัทได้ลดลงอย่างมากจาก 6.54 ล้านบาทในปี 2554 เหลือ 2.18 ล้านบาทในปี 2555 เนื่องจากบริษัทมียอดการใช้เงินเบิกเกินบัญชี (Bank Overdraft) ที่ลดลง ทำให้ในปี 2555 บริษัทมีกำไรก่อนภาษีที่มาจากการทำงานปกติ (Income Before Extraordinary Item and Tax) คิดเป็นจำนวน 123.84 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทมีกำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 จำนวน 10.71 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิร้อยละ 7.95 ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับอัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 ที่ร้อยละ 36.18 เนื่องจากบริษัทในไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 บริษัทมีรายได้จากค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์น้ำท่วมจำนวน 75.31 ล้านบาท ตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

**กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี**

บริษัทมีกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีของปี 2554 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ กำไร (ขาดทุน)สุทธิ สำหรับปีของปี 2554 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 (ในปี 2552 บริษัทไม่ได้จัดทำงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ) เนื่องจากในปี 2554 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทไม่มีกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น

**12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 – 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556****สินทรัพย์**

บริษัทมีสินทรัพย์รวมในปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 532.71 ล้านบาท 405.71 ล้านบาท 637.99 ล้านบาท และ 649.02 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2554 บริษัทมีสินทรัพย์ลดลงจำนวน 127.00 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 23.84 โดยสินทรัพย์ที่ลดลงเป็นสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับรายได้ เช่น ลูกหนี้การค้า และ รายได้ค้างรับ เป็นต้น เนื่องจากบริษัทมีรายได้ลดลง สำหรับปี 2555 บริษัทมีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 232.28 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 57.25 โดยสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นเป็นสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับ เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้า เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า และรายได้ค้างรับเช่นกัน เนื่องจากบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทมีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 11.03 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.73 โดยสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นเป็นสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนชั่วคราวในหน่วยลงทุนตราสารหนี้จากการที่บริษัทมีสภาพคล่องส่วนเกินเพิ่มสูงขึ้นในปี 2555 โดยรายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญแสดงรายละเอียดประกอบดังต่อไปนี้

**สินทรัพย์หมุนเวียน**

บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 64.63 ร้อยละ 56.69 ร้อยละ 65.75 และร้อยละ 66.60 ของสินทรัพย์รวมในปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนแสดงรายละเอียดประกอบดังต่อไปนี้

**(1) เงินลงทุนชั่วคราว**

บริษัทมีเงินลงทุนชั่วคราวในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 131.72 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.30 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เนื่องจาก บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ยกมาจากปี 2555 สูงถึง 164.89 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทจึงบริหารสภาพคล่องส่วนเกินโดยการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่าประเภทหน่วยลงทุนตราสารหนี้กับบริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย ทั้งนี้ ในปี 2553 และ ปี 2554 บริษัทไม่มีสภาพคล่องส่วนเกิน ดังนั้น บริษัทจึงไม่มีการลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราว

เงินลงทุนชั่วคราวในหน่วยลงทุนตราสารหนี้กับบริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 มีรายละเอียดประกอบดังตารางต่อไปนี้

หน่วย: บาท

รายละเอียด	หลักทรัพย์เพื่อค่า
ณ วันที่ 1 มกราคม 2556	81,219,412
การซื้อเพิ่มขึ้น	140,000,000
การจำหน่ายออกไป	(89,994,548)
เพิ่ม กำไรจากการตีราคาใหม่ - รับรู้แล้ว	484,262
- ยังไม่รับรู้	7,689
ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556	131,716,815



โดยมูลค่ายุติธรรมของตราสารหนี้ดังกล่าว แสดงรายละเอียดประกอบดังตารางต่อไปนี้

หน่วย: บาท

รายละเอียด	หลักทรัพย์เพื่อค่า
ราคาทุน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556	131,709,126
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้น	7,689
มูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556	131,716,815

(2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ

บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ในปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 56.03 ล้านบาท 37.69 ล้านบาท 51.46 ล้านบาท และ 105.53 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 10.52 ร้อยละ 9.29 ร้อยละ 8.06 และร้อยละ 16.26 ตามลำดับ ของสินทรัพย์รวมในปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายในการคัดเลือกลูกค้า ที่มีฐานะทางการเงินมั่นคง มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับ และไม่มีความเสี่ยงด้านชำระหนี้ โดยมีรายละเอียดประกอบดังตารางต่อไปนี้

หน่วย: บาท

รายละเอียดการวิเคราะห์ลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ				
รายละเอียด	31/12/2553	31/12/2554	31/12/2555	31/03/2556
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	7,838,800	-	29,146,070	32,892,360
ค้างชำระ				
น้อยกว่า 180 วัน	32,887,807	35,469,576	12,175,290	72,125,844
181 ถึง 270 วัน	-	1,215,916	1,449,221	-
271 ถึง 365 วัน	3,914,824	258,865	1,428,946	-
มากกว่า 365 วัน	11,227,509	235,079	7,144,364	1,920,767
ลูกหนี้การค้ารวม	55,868,940	37,179,436	51,343,891	106,938,971
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(235,080)	(364,512)	(473,401)	(1,826,080)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	55,633,860	36,814,924	50,870,490	105,112,891

บริษัทมีนโยบายตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยมีรายละเอียดประกอบดังตารางต่อไปนี้

นโยบายตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเดิม		นโยบายตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญใหม่ (เริ่มปี 2554)	
จำนวนวันที่ค้างชำระ	ร้อยละการตั้งค่าเผื่อ	จำนวนวันที่ค้างชำระ	ร้อยละการตั้งค่าเผื่อ
ค้างชำระตั้งแต่ 180 - 365 วัน	25.00	ค้างชำระตั้งแต่ 180 - 270 วัน	20.00
ค้างชำระตั้งแต่ 366 - 540 วัน	50.00	ค้างชำระตั้งแต่ 271 - 365 วัน	50.00
ค้างชำระตั้งแต่ 540 วันขึ้นไป	100.00	ค้างชำระตั้งแต่ 366 วันขึ้นไป	100.00

การพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญนั้น บริษัทจะทำการวิเคราะห์สถานะของลูกหนี้แต่ละราย (การวิเคราะห์ลูกหนี้อย่างรายตัว) ควบคู่ไปด้วย โดยคำนึงถึงองค์ประกอบต่างๆ เช่น ประวัติการชำระเงิน สถานะภาพและสถานะการเงิน ความรัดกุมของเงื่อนไขสัญญา มูลค่างานที่ชำระล่วงหน้า ขั้นตอนการเบิกจ่ายของลูกหนี้ เป็นต้น โดยนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญข้างต้นไม่รวมถึงลูกหนี้ที่เป็นหน่วยงานของภาครัฐ ซึ่งในกรณีดังกล่าวบริษัทจะเสนอคณะกรรมการเพื่อพิจารณาความเหมาะสมในการตั้งสำรองเป็นรายๆ ไป



เนื่องจากประสบการณ์ในอดีตที่ผ่านมา โดยทั่วไปลูกหนี้ที่เป็นหน่วยงานของภาครัฐจะได้รับการชำระหนี้ช้า แต่ไม่เคยเป็นหนี้เสียจึงไม่เคยมีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับงานราชการ ในส่วนของลูกหนี้ที่เป็นบริษัทเอกชน โดยปกติระยะเวลา ในการชำระหนี้จะอยู่ที่ประมาณ 6 เดือน หรือ 180 วัน

ณ สิ้นปี 2553 บริษัทมีลูกหนี้เกินกำหนดตั้งแต่ 180 วัน ขึ้นไปจำนวน 15.14 ล้านบาท โดยเป็นยอดหนี้จากลูกหนี้ 3 ราย โดยบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวนสำหรับลูกหนี้ 1 ราย คิดเป็นร้อยละ 0.42 ของยอดลูกหนี้รวม สำหรับลูกหนี้ที่ 2 ราย บริษัทไม่ได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากบริษัทสามารถใกล้เคียงเรียกชำระหนี้คืนได้ โดยบริษัทได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้ 2 รายดังกล่าว ในปี 2554 เป็นจำนวน 11.00 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีลูกหนี้เกินกำหนดตั้งแต่ 180 วัน ขึ้นไปจำนวน 1.71 ล้านบาท โดยเป็นยอดหนี้จากลูกหนี้ 4 ราย ทั้งนี้ ในปี 2555 มีเพียงลูกหนี้จำนวน 1 ราย ที่ชำระหนี้ทั้งจำนวนประมาณ 1.22 ล้านบาท แก่บริษัท ส่วนลูกหนี้ที่ 3 รายที่เหลือบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ อย่างไรก็ตาม สำหรับลูกหนี้ทั้ง 3 รายดังกล่าว มีเพียงลูกหนี้จำนวน 1 ราย ที่ชำระหนี้บางส่วนจำนวน 0.02 ล้านบาท ให้แก่บริษัทในปี 2555 ส่วนลูกหนี้ที่ 2 ราย บริษัทยังไม่สามารถติดตามทวงหนี้ได้ ทำให้ ณ สิ้นปี 2555 ลูกหนี้ทั้ง 3 รายดังกล่าว มียอดหนี้ค้างชำระรวมกันประมาณ 0.47 ล้านบาท จากยอดหนี้ค้างชำระจำนวน 0.49 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2555 บริษัทมีลูกหนี้เกินกำหนดตั้งแต่ 180 วัน ขึ้นไปจำนวน 10.02 ล้านบาท โดยเป็นยอดหนี้จากลูกหนี้ 5 ราย ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการติดตามทวงถามโดยฝ่ายกฎหมายของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าจะได้รับชำระหนี้จำนวนประมาณ 9.55 ล้านบาท จากลูกหนี้จำนวน 2 ราย เนื่องจากบริษัทยังสามารถติดต่อและให้บริการต่อเนื่องแก่ลูกหนี้ทั้ง 2 ราย

ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทมีลูกหนี้เกินกำหนด ตั้งแต่ 180 วัน ขึ้นไปจำนวน 1.92 ล้านบาท โดยเป็นยอดหนี้จากลูกหนี้ 4 ราย (ลูกหนี้จำนวน 2 ราย มียอดหนี้ค้างชำระรวมกัน ประมาณ 0.33 ล้านบาท ซึ่งค้างชำระมาตั้งแต่ ปี 2554) ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการติดตามทวงถามโดยฝ่ายกฎหมายของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าจะได้รับชำระหนี้จำนวนประมาณ 1.59 ล้านบาท จากลูกหนี้จำนวน 2 รายที่เหลือ เนื่องจากบริษัทยังสามารถติดต่อและให้บริการต่อเนื่องแก่ลูกหนี้รายดังกล่าว

บริษัทมีนโยบายการให้เครดิตต่อแก่ลูกหนี้การคำนวณใหญ่เป็นระยะเวลาประมาณ 30 - 60 วัน โดยระยะเวลา ในการเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 47 วัน 46 วัน 18 วัน และ 53 วัน ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาปรับระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยดังกล่าว โดยการนำรายได้ค้างรับมารวมคำนวณด้วย จะสะท้อนภาพการบริหารจัดการหนี้ได้ชัดเจนขึ้น โดยมีรายละเอียดประกอบดังตารางต่อไปนี้

หน่วย: วัน

รายละเอียด	31/12/2553	31/12/2554	31/12/2555	31/03/2556
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	47	46	18	53
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย(รวมรายได้ค้างรับ)	278	279	110	180

ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย(รวมรายได้ค้างรับ) สำหรับปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 278 วัน 279 วัน 110 วัน และ 180 วัน ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยก่อนการปรับรายการ เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนรายได้ค้างรับค่อนข้างสูง โดยในปี 2553 - ปี 2554 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (รวมรายได้ค้างรับ) เพิ่มขึ้นเนื่องจากรายได้ค้างรับจากโครงการส่วนราชการกรุงเทพมหานคร โดย บริษัท ธานีรักษ์พัฒนาสินทรัพย์ จำกัด และโครงการอาคารสำนักงานของธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร ตามลำดับ และ ในปี 2555 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย(รวมรายได้ค้างรับ) ลดลงเนื่องจากรายได้ค้างรับลดลงจากการส่งมอบงานและรับชำระหนี้จากโครงการอาคารสำนักงานของธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์ การเกษตร และ





โครงการอาคารสำนักงานของบริษัท อุตสาหกรรมนมไทย จำกัด (มหาชน) สำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (รวมรายได้ค้างรับ) เพิ่มขึ้นเนื่องจากรายได้ค้างรับจากโครงการอาคารสำนักงานของธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร โครงการอาคารสำนักงานของบริษัท อุตสาหกรรมนมไทย จำกัด (มหาชน) และโครงการสภากาชาด ตามลำดับ

(3) ลูกหนี้เงินประกันผลงาน

บริษัทมีลูกหนี้เงินประกันผลงานในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 4.78 ล้านบาท 12.27 ล้านบาท 24.25 ล้านบาท และ 27.81 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.90 ร้อยละ 3.02 ร้อยละ และร้อยละ 3.80 และ ร้อยละ 4.28 ของสินทรัพย์รวมในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ตามลำดับ ลูกหนี้เงินประกันผลงานเป็นเงินที่ลูกค้าทำ เงินประกันผลงานในอัตราร้อยละ 5 – ร้อยละ 10 ในแต่ละสัญญาของจำนวนเงินที่บริษัทเรียกเก็บจ ากลูกค้าในแต่ละงวด โดยลูกค้าจะคืนเงินประกันนี้เมื่อโครงการเสร็จตามที่ระบุในสัญญา

(4) รายได้ค้างรับ – สุทธิ

ในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทมีรายได้ค้างรับเท่ากับ 255.82 ล้านบาท 163.12 ล้านบาท 206.45 ล้านบาท และ 115.60 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 48.02 ร้อยละ 40.21 ร้อยละ ร้อยละ 32.36 และร้อยละ 17.81 ของสินทรัพย์รวมในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ตามลำดับ ซึ่งรายได้ค้างรับดังกล่าวแสดงรายละเอียดประกอบดังตารางต่อไปนี้

หน่วย: บาท

รายละเอียด	31/12/2553	31/12/2554	31/12/2555	31/03/2556
ไม่เกิน 6 เดือน	141,463,201	113,070,864	201,992,900	109,869,491
เกินกว่า 6 เดือน แต่ไม่เกิน 9 เดือน	119,354,784	36,405,694	4,461,460	7,170,438
เกินกว่า 9 เดือน แต่ไม่เกิน 1 ปี	-	13,639,963	1,352,680	-
เกินกว่า 1 ปี	-	26,140,128	-	-
รายได้ค้างรับรวม	260,817,985	189,256,649	207,807,040	117,039,929
หัก ค่าเผื่อรายได้ค้างรับที่อาจเป็นหนี้สูญ	-	(26,140,128)	(1,352,680)	(1,434,088)
รายได้ค้างรับ - สุทธิ	260,817,985	163,116,521	206,454,360	115,605,841

รายได้ค้างรับในปี 2553 มีสาเหตุหลักมาจากความล่าช้าในการลงนามเพื่อรับมอบงานของลูกค้านายงานราชการจำนวน 1 โครงการ ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวเริ่มดำเนินการตามสัญญาจ้างหลักในปี 2551 ซึ่งลูกค้าได้มีการขอแก้ไขเปลี่ยนแปลงแบบงานของสัญญาหลักหลายครั้ง จึงได้มีการขยายระยะเวลาการทำงานเรื่อยมาจนถึงปี 2553 โดยรายได้ค้างรับของโครงการดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 44.48 ของรายได้ค้างรับรวมในปี 2553 การที่ลูกค้าไม่ลงนามรับมอบงาน ทำให้บริษัทไม่สามารถออกใบแจ้งหนี้ (Invoice) เพื่อเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ และจัดเป็นรายได้ค้างรับตั้งแต่ 180 วัน ขึ้นไป อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ดำเนินการให้ลูกค้ารายดังกล่าวลงนามรับมอบงานและออกใบแจ้งหนี้ พร้อมเรียกเก็บเงินในเดือนสิงหาคม 2554

นอกจากนี้ ณ สิ้นปี 2553 บริษัทยังมีรายได้ค้างรับที่สำคัญจากโครงการ 2 โครงการ จำนวน 54.05 ล้านบาท และ 31.90 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.72 และ 12.23 ของรายได้ค้างรับรวม ตามลำดับ โดยทั้ง 2 โครงการเป็นโครงการที่เริ่มดำเนินการในปี 2553 ทั้งนี้ ในปี 2554 บริษัทได้รับชำระหนี้จากโครงการแรกแล้วทั้งจำนวน และทยอยรับชำระหนี้จากโครงการที่สอง ส่งผลให้รายได้ค้างรับในปี 2554 ลดลง





อย่างไรก็ตาม รายได้ค้างรับส่วนใหญ่ของปี 2554 มาจากโครงการ 2 โครงการ จำนวน 69.32 ล้านบาท และ 49.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.14 และร้อยละ 23.87 ของรายได้ค้างรับรวมในปี 2554 โดยบริษัทได้ทยอยรับชำระหนี้จากทั้ง 2 ในปี 2555

สำหรับในปี 2555 รายได้ค้างรับส่วนใหญ่มาจากโครงการขนาดใหญ่จำนวน 2 โครงการ จำนวน 109.21 ล้านบาท และ 71.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46.79 และร้อยละ 30.81 ของรายได้ค้างรับรวมในปี 2555 โดยบริษัทได้ทยอยรับชำระหนี้จากทั้ง 2 ในปี 2556

ทั้งนี้ รายได้ค้างรับส่วนใหญ่ของไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 มาจากโครงการ 2 โครงการ จำนวน 34.80 ล้านบาท และ 27.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.32 และร้อยละ 18.97 ของรายได้ค้างรับรวมใน ไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 โดยบริษัทได้วางบิลไปแล้ว 1 โครงการ ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2556 และรอส่งมอบงาน 1 โครงการ ทั้งนี้ บริษัทได้จัดทำใบส่งมอบงานให้โครงการดังกล่าวแล้วและ บริษัทคาดว่าจะสามารถวางบิลได้ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2556

สัดส่วนรายได้ค้างรับสุทธิต่อรายได้จากการให้บริการตกแต่งภายในสำหรับปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 60.14 ร้อยละ 44.91 ร้อยละ 23.84 และร้อยละ 86.24 ตามลำดับ ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมียอดขายได้ค้างรับในสัดส่วนที่สูง ดังนั้น บริษัทจึงมีนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับรายได้ค้างรับเช่นเดียวกับนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้า โดยบริษัทจะทำการวิเคราะห์สถานะของรายได้ค้างรับแต่ละโครงการประกอบด้วย

#### (5) สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีสินค้าคงเหลือในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 20.41 ล้านบาท 4.28 ล้านบาท 13.37 ล้านบาท และ 8.34 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 3.83 ร้อยละ 1.06 ร้อยละ 2.10 และร้อยละ 1.29 ของสินทรัพย์รวมในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ตามลำดับ สินค้าคงเหลือประกอบด้วย วัตถุดิบ เช่น ไม้สัก ไม้อัด แผ่นไม้ปาร์ติเกิล และ อุปกรณ์เฟอร์นิเจอร์ต่างๆ เป็นต้น รวมถึงอะไหล่ ของใช้สิ้นเปลือง และสินค้าสำเร็จรูปสำหรับติดตั้ง ทั้งนี้ สินค้าคงเหลือ ในปี 2554 ลดลงปีจากปี 2553 จำนวน 16.13 ล้านบาท เนื่องจากสินค้าคงเหลือจำนวน 6.68 ล้านบาท ได้รับความเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วม อีกทั้งบริษัทไม่สามารถทำงานได้เนื่องจากเหตุการณ์น้ำท่วมเช่นกัน ดังนั้น บริษัทจึงไม่ได้สำรองสินค้าคงเหลือไว้มาก อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 บริษัทได้สำรองสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 13.37 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้รับงานโครงการต่อเนื่องจำนวน 2 โครงการ คือ โครงการอาคารสำนักงานของธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร และ โครงการอาคารสำนักงานของบริษัท อุตสาหกรรมนมไทย จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ บริษัทมีสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 5.04 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เนื่องจากบริษัทดำเนิน งานตกแต่งภายในตามความคืบหน้าของงาน

#### (6) เงินมัดจำและเงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัตถุดิบ เงินมัดจำจ่ายล่วงหน้า

บริษัทมีเงินมัดจำจ่ายล่วงหน้า ในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 3.52 ล้านบาท 4.47 ล้านบาท 36.48 ล้านบาท และ 39.16 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.66 ร้อยละ 1.10 ร้อยละ 5.63 และร้อยละ 5.95 ของสินทรัพย์รวมในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ตามลำดับ โดยเป็นเงินมัดจำจ่ายล่วงหน้าสำหรับค่าสินค้าตกแต่ง ทั้งนี้ ในปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เงินมัดจำจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยส่วนใหญ่เป็นเงินมัดจำสินค้าสำหรับโครงการอาคารสำนักงานของธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร และ โครงการอาคารสำนักงานของบริษัท อุตสาหกรรมนมไทย จำกัด (มหาชน) จากปริมาณงานตกแต่งภายในที่เพิ่มสูงขึ้น

#### (7) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 2.94 ล้านบาท 6.92 ล้านบาท 5.24 ล้านบาท และ 3.51 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.55 ร้อยละ 1.70 ร้อยละ 0.82 และร้อยละ 0.54 ของสินทรัพย์รวมในปี 2553 –



ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วยภาษีเงินได้รอเรียกคืน ภาษีซื้อสุทธิจากภาษีขาย และภาษีที่รอออกไปกำกับภาษี เป็นต้น

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.37 ร้อยละ 43.31 ร้อยละ 34.25 และร้อยละ 33.40 ของสินทรัพย์รวมในปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนแสดงรายละเอียดประกอบดังต่อไปนี้

#### (1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ

บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 90.47 ล้านบาท 77.87 ล้านบาท 117.61 ล้านบาท และ 115.41 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 16.98 ร้อยละ 19.19 ร้อยละ 18.43 และร้อยละ 17.78 ของสินทรัพย์รวมในปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2553 มีการถัวจ่ายการค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 12.97 ล้านบาท ของที่ดินแปลงที่ใช้ประกอบการ (โรงงาน และ อาคารสำนักงาน) เนื่องจากบริษัทได้พิจารณาค่าเผื่อการด้อยค่าดังกล่าวที่ได้ตั้งไว้เมื่อปี 2546 พบว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนสูงกว่าราคาสุทธิตามบัญชี อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 บริษัทไม่มีการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่มีนัยสำคัญ ส่งผลให้มูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ดังกล่าวลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาประจำปี ทั้งนี้ ในปี 2555 บริษัทได้ลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์หลายรายการ โดยสินทรัพย์หลักที่ลงทุนเพิ่ม ได้แก่ อาคาร เครื่องจักร และยานพาหนะ เพื่อทดแทนสินทรัพย์ที่ได้รับความเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมในปี 2554 และเพื่อรองรับรับการขยายธุรกิจ เป็นจำนวน 11.13 ล้านบาท 24.95 ล้านบาท และ 13.43 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทไม่ได้มีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์อย่างเป็นสาระสำคัญ ส่งผลให้มูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ดังกล่าวลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาประจำปี

#### (2) อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ในปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 94.74 ล้านบาท ประกอบด้วยที่ดินจำนวน 7 แปลง ซึ่งตั้งอยู่ที่อำเภอบางบัวทองจำนวน 5 แปลง และอำเภอบางกะปิจำนวน 2 แปลง ทั้งนี้ บริษัทมีวัตถุประสงค์ในการซื้อเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจโดยการสร้างโรงงานผลิตเฟอร์นิเจอร์แต่บริษัทได้มีการชะลอโครงการดังกล่าวเนื่องจากภาวะทางเศรษฐกิจ และการแข่งขันด้านราคาที่ยืดเยื้อ โดยในปัจจุบันที่ดินดังกล่าวใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินหลายแห่งและอยู่ระหว่างพิจารณาหาผู้สนใจซื้อ

#### (3) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนในปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 0.09 ล้านบาท และ 0.35 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.01 และร้อยละ 0.05 ของสินทรัพย์รวมในปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ตามลำดับ ทั้งนี้ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าวประกอบด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ต่างๆ

#### (4) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

บริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นในปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 3.23 ล้านบาท 3.12 ล้านบาท 3.16 ล้านบาท และ 3.16 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.61 ร้อยละ 0.77 ร้อยละ 0.49 และ ร้อยละ 0.49 ของสินทรัพย์รวมในปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ตามลำดับ ทั้งนี้ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน อื่นในปี 2553 และ ปี 2554 ส่วนใหญ่ประกอบด้วย สินทรัพย์ประเภทเงินประกันค่าสาธารณูปโภค เช่น ค่าเช่าบ้าน ค่าน้ำ และ ค่าไฟ เป็นต้น และสินทรัพย์ ไม่หมุนเวียน อื่นสำหรับปี 2555 จะเป็นเงินประกันค่างวดรถ สำหรับสินทรัพย์ ไม่หมุนเวียน อื่นในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ประกอบด้วย เงินประกันค่าสาธารณูปโภค และเงินประกันอื่นๆ



(5) ภาษีเงินได้รูดตัดบัญชี – สุทธิ

การบังคับใช้ของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ เป็นผลให้บริษัทได้มีการปรับปรุงงบการเงินย้อนหลัง ซึ่งเป็นผลให้งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่จัดทำขึ้นตามนโยบายการบัญชีใหม่ที่น่าสนใจเปรียบเทียบกับปีก่อนให้เห็นผลของการเปลี่ยนแปลงโดยในปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทมีภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีเท่ากับ 2.91 ล้านบาท และ 3.09 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.46 และร้อยละ 0.48 ของสินทรัพย์รวมในปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ตามลำดับ

**สภาพคล่อง**

(1) สภาพคล่องกระแสเงินสด

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 20.09 ล้านบาท 99.15 ล้านบาท 164.89 ล้านบาท และ 46.91 ล้านบาท ตามลำดับ โดยภาพรวม บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกเนื่องมาจากนโยบายในการบริหารโครงการที่มีประสิทธิภาพโดยการ (1) ลดการสำรองวัตถุดิบและซื้อเท่าที่จำเป็นต้องใช้ตามแผนงานของแต่ละโครงการ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทยังคงมีนโยบายที่จะสำรองวัตถุดิบในกรณีที่ราคาตลาดของวัตถุดิบลดลงอย่างมีสาระสำคัญ (2) บริหารการติดตามทวงหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพทำให้บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าและ ระบายได้ค้างรับอยู่ในระดับที่ควรจะเป็น และ (3) บริหารระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้ารายต่างๆ ให้สอดคล้องกับระยะเวลาเก็บชำระหนี้ กล่าวคือ เก็บหนี้ก่อนค่อยจ่ายหนี้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ (2.34) ล้านบาท (0.32) ล้านบาท (124.74) ล้านบาท และ (50.75) ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2553 และ ปี 2554 บริษัทได้ลงทุนซื้อยานพาหนะ เพื่อใช้ในการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทได้บริหารสภาพคล่องส่วนเกินโดยการลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อการค้าประเภทหน่วยลงทุนตราสารหนี้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ (19.17) ล้านบาท (118.58) ล้านบาท (14.71) ล้านบาท และ (2.17) ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินติดลบเนื่องจากในปี 2553 บริษัทจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ได้แก่ นางนุชนารถ รัตนสุวรรณชาติ (กรรมการ ผู้บริหาร และ ผู้ถือหุ้นใหญ่) จำนวน 55.03 ล้านบาท สำหรับในปี 2554 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 111.98 ล้านบาท 37.00 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 2.17 ล้านบาท ตามลำดับ

(2) อัตราส่วนสภาพคล่องและวงจรกิจจการเงินสด

ในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.42 เท่า 1.63 เท่า 2.32 เท่า และ 1.36 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2553 – ปี 2555 โดยในปี 2554 อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง และในปี 2555 อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเนื่องจากการหมุนเวียนเพิ่มขึ้นของรายได้ค้างรับ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวลดลงในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เนื่องจากบริษัทได้ประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 135.20 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานของปี 2555 โดยบริษัทได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวแล้วในวันที่ 1 เมษายน 2556 ส่งผลให้บริษัทมีรายการเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 135.20 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ทั้งนี้ ในภาพรวม บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเกิน 1.00 เท่า ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ดี เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอต่อการชำระหนี้สินหมุนเวียน

นอกจากนี้ หากพิจารณา สภาพคล่องจากวงจรกิจจการเงินสด ในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 จะมีระยะเวลาเท่ากับ (68) วัน (73) วัน (58) วัน และ (123) วัน ตามลำดับ ซึ่งวงจรกิจจการเงินสดดังกล่าวภายหลังการปรับระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย โดยนำ



รายได้ค้างรับมารวมค่านวนนั้น จะทำให้วงจรมีหนี้เพิ่มขึ้นเป็น 146 วัน 135 วัน 19 วัน และ (15) วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ วงจรมีหนี้ภายหลังจากการปรับรายการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ค้างรับ อย่างไรก็ตาม รายได้ค้างรับเป็นภาวะชั่วคราวที่เกิดขึ้นโดยหากมีการส่งมอบงาน/รับมอบงานและเก็บหนี้ได้เร็วขึ้น จะทำให้วงจรมีหนี้ลดลงและมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ วงจรมีหนี้หลังปรับรายการในปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 มีระยะลดลงอย่างมาก เนื่องจากบริษัทรับงานโครงการจำนวนมากส่งผลให้บริษัทมีรายได้เพิ่มสูงขึ้นและมีอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเพิ่มสูงขึ้น

หน่วย: วัน

รายละเอียด	31/12/2553	31/12/2554	31/12/2555	31/03/2556
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	47	16	18	53
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย(รวมรายได้ค้างรับ)	278	279	110	180
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	115	119	77	177
วงจรมีหนี้ <sup>1/</sup>	(68)	(73)	(58)	(123)
วงจรมีหนี้หลังปรับรายการ <sup>2/</sup>	163	160	3	3

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> วงจรมีหนี้ของบริษัท = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย - ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (สูตรคำนวณวงจรมีหนี้ในกรณีทั่วไปคือ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย) เนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายที่จะผลิตสินค้าเพื่อขายแต่บริษัทมีนโยบายที่จะซื้อสินค้ามาเพื่อขายไป ส่งผลให้บริษัทไม่จำเป็นต้องผลิตสินค้าคงเหลือเพื่อขาย ทำให้บริษัทไม่ได้นำสินค้าคงเหลือไปรวมค่านวนในวงจรมีหนี้

<sup>2/</sup> วงจรมีหนี้หลังปรับรายการของบริษัท = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (รวมรายได้ค้างรับ) - ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย

### (3) วงเงินกู้ยืมเงินกรณีบริษัทขาดสภาพคล่องทางการเงิน

บริษัทมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้เงินเบิกเกินบัญชีเพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ อย่างไรก็ตาม ในสถานการณ์ที่บริษัทขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรง ผู้บริหารของบริษัทจะโอน สิทธิในการรับเงินของแต่ละโครงการไปเป็นหลักประกัน เงินกู้สำหรับการออกตัวสัญญาใช้เงิน (Promissary Note) เพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการในกรณีฉุกเฉิน

### แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สินรวม

บริษัทมีหนี้สินรวมในปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 246.67 ล้านบาท 144.41 ล้านบาท 211.60 ล้านบาท และ 347.12 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2554 บริษัทมีหนี้สินลดลงจำนวน 102.25 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 41.45 โดยบริษัทได้จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สำหรับปี 2555 บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจำนวน 67.19 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.53 โดยหนี้สินที่เพิ่มขึ้นเป็นหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เนื่องจากบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจำนวน 135.52 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 64.05 โดยหนี้สินที่เพิ่มขึ้นเป็นรายการเงินปันผลค้างจ่ายที่เกิดขึ้น ณ วันที่ 12 มีนาคม 2556 ตามที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 ได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการของปี 2555 จำนวน 0.26 บาทต่อหุ้น รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 135,200,000 บาท โดยเงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้ผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2556 โดยรายละเอียดของหนี้สินที่สำคัญแสดงรายละเอียดประกอบดังต่อไปนี้

#### หนี้สินหมุนเวียน



บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.45 ร้อยละ 97.93 ร้อยละ 85.58 และร้อยละ 91.78 ของหนี้สินรวมในปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 ตามลำดับ โดยหนี้สินหมุนเวียนแสดงรายละเอียดประกอบดังต่อไปนี้

(1) เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร

บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารในปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 7.69 ล้านบาท 27.90 ล้านบาท 2.24 ล้านบาท และ 7.84 ล้านบาท ตามลำดับ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารในปี 2554 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทใช้เป็นแหล่งเงินทุนแทนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร ในปี 2555 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารลดลงเนื่องจากบริษัทมีสภาพคล่องส่วนเกินจากการดำเนินงาน ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร เพิ่มขึ้นเนื่องจาก บริษัทมีนโยบายในการเบิก ใช้วงเงินสินเชื่อคงเหลือเพื่อรักษาความสัมพันธ์กับสถาบันการเงิน

(2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 51.28 ล้านบาท 56.55 ล้านบาท 129.50 ล้านบาท 119.28 ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นในปี 2555 เป็นผลมาจากธุรกรรมทางการค้าที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทต้องสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เป็นผลมาจากการที่บริษัทจ่ายเงินสำหรับบัญชีค้างจ่ายต่างๆ ที่ยกมาจากปี 2555 เช่น ค่าสาธารณูปโภคค้างจ่าย ค่าใช้จ่ายในการเก็บงานค้างจ่าย และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นๆ เป็นต้น (เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้อื่น และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย)

(3) เงินปันผลค้างจ่าย

ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2556 ที่ประชุมคณะ กรรมการของบริษัทมีมติให้เสนอจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัทประจำปี 2555 ในอัตราหุ้นละ 0.26 บาท ทั้งนี้ เงินปันผลเสนอดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 ต่อมา เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2556 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 ได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการของปี 2555 จำนวน 0.26 บาทต่อหุ้น รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 135,200,000 บาท โดยเงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้ผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2556

(4) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในปี 2553 - ปี 2554 เท่ากับ 154.98 ล้านบาท และ 37.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทไม่มียอดคงค้างของรายการดังกล่าวเนื่องจากในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทได้ทยอยจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินด้วยสภาพคล่องส่วนเกินจากการดำเนินงาน

(5) เงินกู้อะยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

บริษัทมีเงินกู้อะยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ในปี 2554 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 3.50 ล้านบาท 5.85 ล้านบาท และ 5.89 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2553 บริษัทไม่มียอดคงค้างของรายการดังกล่าว ทั้งนี้ การจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นไปตามสัญญาสินเชื่อที่บริษัททำไว้กับสถาบันการเงิน

(6) หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

บริษัทมีหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีในปี 2553 - ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 1.90 ล้านบาท 1.15 ล้านบาท 2.57 ล้านบาท และ 2.44 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสัญญาเช่าทางการเงินดังกล่าวเป็นสัญญาเช่า



ยานพาหนะเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจและรถยนต์สำหรับผู้บริหาร ทั้งนี้ การจ่ายชำระคืนหนี้สินดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขของ สัญญาเช่าทางการเงินที่บริษัททำไว้กับสถาบันการเงิน

(7) เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน

บริษัทมีเจ้าหนี้เงินประกันผลงานในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 23.02 ล้านบาท 12.23 ล้านบาท 22.70 ล้านบาท และ 26.11 ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้เงินประกันผลงานเป็นเงินที่บริษัทหักจากผู้รับเหมาเพื่อประกันการปฏิบัติงานตามสัญญาในอัตราร้อยละ 5 – ร้อยละ 10 ของมูลค่างานที่ผู้รับเหมาเรียกเก็บ โดยบริษัทจะคืนเงินประกันนี้แก่ผู้รับเหมาเมื่องานได้แล้วเสร็จและผู้รับเหมาไม่ผิดสัญญาข้อหนึ่งข้อใด

(8) หนี้สินหมุนเวียนอื่น

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนอื่นในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 3.98 ล้านบาท 3.08 ล้านบาท 18.22 ล้านบาท และ 21.83 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินหมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 จำนวน 14.04 ล้านบาท เป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายที่รอชำระในปี 2556 อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทไม่บันทึกรายการภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายในปี 2553 และ ปี 2554 ในหนี้สินหมุนเวียนอื่นเนื่องจากบริษัทมีภาษีหัก ณ ที่จ่ายสูงกว่ายอดภาษีเงินได้นิติบุคคลทำให้บริษัทไม่ต้องตั้งภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายในปีดังกล่าว

หนี้สินไม่หมุนเวียน

บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 3.82 ล้านบาท 3.00 ล้านบาท 30.52 ล้านบาท และ 28.53 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนแสดงรายละเอียดประกอบดังต่อไปนี้

(1) เงินกู้ยืมระยะยาว (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี)

บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาว (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) ในปี 2553 เท่ากับ 2.00 ล้านบาท ในปี 2555 เท่ากับ 21.74 ล้านบาท และในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 20.24 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2554 บริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวจนหมด ภาระหนี้ อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 บริษัทได้กู้เงินเพิ่มเพื่อ ซ่อมแซมเครื่องจักรและสิ่งก่อสร้างที่เสียหาย ทั้งนี้ บริษัทยังต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดบางประการ เช่น การรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 1.5 : 1.0 เท่า การรักษาอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ไม่น้อยกว่า 2 เท่า และบริษัทต้องจัดส่งงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วให้ผู้กู้ภายในเวลาไม่เกิน 150 วัน เป็นต้น

(2) หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี)

บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี) ในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 1.82 ล้านบาท 1.54 ล้านบาท 7.25 ล้านบาท และ 6.75 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสัญญาเช่าทางการเงินดังกล่าวเป็นสัญญาเช่ายานพาหนะเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจและรถยนต์สำหรับผู้บริหาร

(3) ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน

ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเป็นการประมาณการค่าขาดผลประโยชน์ของพนักงานเมื่อเกษียณอายุฯ นตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ในปี 2554 โดย ในปี 2554 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทมีประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานจำนวน 1.46 ล้านบาท 1.53 ล้านบาท และ 1.54 ล้านบาท ตามลำดับ



### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 286.04 ล้านบาท 261.30 ล้านบาท 426.39 ล้านบาท และ 301.90 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงลดลงและการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ เป็นผลมาจากกำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปีและผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีเรื่อง ผลประโยชน์พนักงาน อย่างไรก็ตาม จากการบังคับใช้ของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ ส่งผลให้บริษัทได้มีการปรับปรุงงบการเงินย้อนหลัง ซึ่งเป็นผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่จัดทำขึ้นตามนโยบายการบัญชีใหม่ที่นำมาเปรียบเทียบ มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นประมาณ 2.91 ล้านบาท โดยการปรับปรุงกำไรสะสมต้นงวดจากการเปลี่ยนแปลง ลงเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2553 – ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับ 0.86 เท่า 0.55 เท่า 0.50 เท่า และ 1.15 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าวในปี 2553 - 2555 ถือว่าอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมของบริษัทในธุรกิจ พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีอัตราส่วนดังกล่าวประมาณ 1.65 เท่า (อ้างอิงข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในส่วนของการเปิดเผยข้อมูลเรื่อง “สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรายอุตสาหกรรม แบบเปรียบเทียบ ” ประจำปีไตรมาส 1 ของปี 2556 ซึ่งเป็นข้อมูลล่าสุด) ทั้งนี้ การที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2553 – ปี 2555 ลดลงอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากบริษัทได้ชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินในปี 2554 และบริษัทมีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในปี 2555 ทั้งนี้ บริษัทต้องรักษา อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไว้ไม่เกิน 1.50 เท่า เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของสถาบันการเงินที่ให้สินเชื่อกับบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เนื่องจากรายการเงินปันผลค้างจ่ายตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

#### 12.2.4 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

งบการเงินของบริษัทได้รับการตรวจสอบและสอบทานโดยนายประสิทธิ์ เยื้องศรีกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4174 บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด มีค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2553 เป็นจำนวนรวม 555,000 บาท (เป็นค่าบริการตรวจสอบทั้งจำนวน)

งบการเงินของบริษัทได้รับการตรวจสอบและสอบทานโดยนายชัยศิริ เรืองฤทธิ์ชัย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4526 บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด มีค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2554 เป็นจำนวนรวม 945,000 บาท (เป็นค่าบริการตรวจสอบทั้งจำนวน)

งบการเงินของบริษัทได้รับการตรวจสอบและสอบทานโดย นางวราภรณ์ วรคติกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4474 บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด มีค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2555 เป็นจำนวนรวม 945,000 บาท (เป็นค่าบริการตรวจสอบทั้งจำนวน)

งบการเงินของบริษัทได้รับการตรวจสอบและสอบทานโดย นางวราภรณ์ วรคติกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4474 บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด มีค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2556 เป็นจำนวนรวม 1,045,000 บาท (เป็นค่าบริการตรวจสอบทั้งจำนวน)





## 12.2.5 การเปลี่ยนแปลงทางการเงินที่สำคัญหลังจากวันที่ 31 ธันวาคม 2555

เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2556 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทมีมติให้เสนอจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัทประจำปี 2555 ในอัตราหุ้นละ 0.26 บาท ทั้งนี้ เงินปันผลเสนอดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท

ต่อมา เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2556 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 ได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการของปี 2555 จำนวน 0.26 บาทต่อหุ้น รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 135,200,000 บาท โดยเงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้ผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2556

## 12.2.6 ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี

จากการที่สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกมาตรฐานบัญชีฉบับปรับปรุงและมาตรฐานบัญชีใหม่ มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 มกราคม 2556 โดยมาตรฐานบัญชีที่มีผลกระทบต่องบการเงินของบริษัทมี 7 ฉบับ ดังนี้

มาตรฐานบัญชีที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 มกราคม 2556	ผลกระทบของมาตรฐานการบัญชีต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท
มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้	ผู้บริหารของบริษัทอยู่ ในระหว่างการประเมินผลกระทบจากการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับนี้
การตีความมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 21 เรื่อง ภาษีเงินได้ - การได้รับประโยชน์จากสินทรัพย์ที่ไม่ได้คิดค่าเสื่อมราคาใหม่ที่ราคาใหม่	กิจการอยู่ในระหว่างการประเมินผลกระทบจากภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี
การตีความมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 25 เรื่อง ภาษีเงินได้ - การเปลี่ยนแปลงสถานะภาพทางภาษีของกิจการหรือของผู้ถือหุ้น	
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 20 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง การบัญชีสำหรับเงินอุดหนุนจากรัฐบาล และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับความช่วยเหลือจากรัฐบาล	ผู้บริหารของบริษัทเห็นว่ามาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 20 และการตีความมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 10 ดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบต่องบการเงินที่น่าเสนอ
การตีความมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 10 เรื่อง ความช่วยเหลือจากรัฐบาล - กรณีที่ไม่มีความเกี่ยวข้องอย่างเฉพาะเจาะจงกับกิจกรรมดำเนินงาน	
มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 21 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	ผู้บริหารของ เห็นว่ามาตรฐานการบัญชีฉบับ ที่ 21 (ปรับปรุง พ.ศ. 2552) ดังกล่าว จะไม่มีผลกระทบต่องบการเงินที่น่าเสนอ
มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 8 เรื่อง ส่วนงานดำเนินงาน	มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่นี้ ไม่มีผลกระทบต่อกรเปิดเผยข้อมูล

ที่มา: หมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินประจำปี 2555

หมายเหตุ: นักลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2 เรื่องนโยบายบัญชี





## 12.2.7 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

### 1. การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ตามงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีกำไรสุทธิ 162.18 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 0.31 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่ว ไปในครั้งนี้จำนวน 180 ล้านหุ้น บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วเป็น 700 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทในปี 2555 ลดลงจาก 0.31 บาทต่อหุ้นเป็น 0.23 บาทต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 47.17 เป็นร้อยละ 41.71

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสที่ 1 ประจำปี 2556 เท่ากับ 10.71 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 0.02 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)

ทั้งนี้ ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน จะทำให้บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนสำหรับเข้าร่วมประกวดราคาในโครงการขนาดใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งบริษัทคาดว่าจะทำให้ผลการดำเนินงานในอนาคตมีการเติบโต และมีผลกำไรที่คาดว่าจะสามารถลดผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้

### 2. ปัญหาการรับชำระหนี้ล่าช้าของผู้ว่าจ้างและการชำระเงินไม่เต็มจำนวนของผู้ว่าจ้าง

บริษัทรับงานตกแต่งภายในทั้งงานของส่วนราชการและบริษัทเอกชน ที่ผ่านมามีบริษัทประสบกับปัญหาการได้รับการชำระเงินล่าช้าในบางโครงการจากทั้งส่วนราชการและบริษัทเอกชน ปัญหาความล่าช้าในการลงนามเพื่อรับมอบงานและขั้นตอนการอนุมัติชำระเงิน ซึ่งทำให้อายุลูกหนี้การค้าหรือรายได้ค้างรับเป็นเวลานาน และส่งผลให้บริษัทมีปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน จึงเป็นการเสียโอกาสที่บริษัทจะนำเงินที่ได้รับชำระไปหมุนเวียนในโครงการอื่น และต้องกู้เงินกู้จากสถาบันการเงินซึ่ง ทำให้มีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น แต่ทั้งนี้ บริษัทไม่มีประวัติหนี้เสียจากหน่วยงานราชการ

นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงที่ลูกค้าขอลดราคาซึ่งทำให้กำไรจากโครงการลดน้อยลง รวมถึงลูกค้าต้องการลดงานโดยไม่มีการแจ้งล่วงหน้า โดยบริษัทได้มีการจัดซื้อวัสดุอุปกรณ์ในการติดตั้งไว้เรียบร้อยแล้ว ซึ่งหากลูกค้าไม่จ่ายเงินในส่วนนี้และหากบริษัทไม่สามารถนำวัสดุดังกล่าวไปใช้ในโครงการอื่นได้จะทำให้บริษัทรับภาระค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้น

ปัจจุบัน บริษัทได้ให้ความสำคัญต่อการคัดเลือกลูกค้า โดยมีขั้นตอนการรับงานเบื้องต้นซึ่งจะมีการตรวจสอบสถานะทางการเงิน ประวัติการชำระเงินในอดีต ชื่อเสียงของลูกค้าในวงการ ภาพลักษณ์โครงการ สอบถามเครดิตผู้ว่าจ้างจากลูกค้าและผู้ควบคุมงาน รวมถึงการประเมินความเสี่ยงของการรับงาน ซึ่งหากมีความเสี่ยงสูงบริษัทจะปฏิเสธไม่รับงานดังกล่าว

ทั้งนี้ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2553- ไตรมาสที่ 1 ปี 2556) บริษัทมีการให้บริการงานรับเหมาตกแต่งภายในให้กับลูกค้า แต่ลูกค้าได้ปฏิเสธการชำระเงิน รวมจำนวนทั้งสิ้น 8 ราย คิดเป็นมูลค่ารวมกันทั้งสิ้น 26.45 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นของปี 2553 จำนวน 3 ราย คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 21.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.16 ของรายได้จากการให้บริการรับเหมาตกแต่งภายในปี 2553, ของปี 2554 จำนวน 1 ราย คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 0.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.03 ของรายได้จากการให้บริการรับเหมาตกแต่งภายในปี 2554, ของปี 2555 จำนวน คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 3.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.43 ของรายได้จากการให้บริการรับเหมาตกแต่งภายในปี 2555 และ ของไตรมาสที่ 1 ปี 2556 จำนวน 2 ราย คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 0.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.58 ของรายได้จากการให้บริการรับเหมาตกแต่งภายในงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2556