

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

(1) สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินของบริษัทและกิจการร่วมค้า และงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2553 บริษัท เอ เอ็นเอส ออดิท จำกัด โดยมีนายวิชัย รุจิตานนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4504 เป็นผู้สอบบัญชี ได้ปฏิบัติงานสอบทานตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่เกี่ยวกับการสอบทาน จากการสอบทาน ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป นอกจากนี้ โดยมีได้เป็นการเสนอรายงานอย่างมีเงื่อนไข ผู้สอบบัญชีขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 24.4 ระบุว่าบริษัทมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากงานงวดสุดท้ายที่ส่งมอบภายหลังระยะเวลาที่กำหนดในสัญญา ซึ่งอาจมีค่าปรับล่าช้าตามที่ระบุไว้ในสัญญา แต่บริษัทมิได้บันทึกภาระหนี้สินค่าปรับไว้ในงบการเงินเนื่องจากเชื่อว่าจะไม่ได้รับความเสียหายจากค่าปรับงานล่าช้าดังกล่าว

สำหรับงบการเงินเฉพาะของบริษัท งวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553 บริษัท เอ เอ็นเอส ออดิท จำกัด โดยมีนายวิชัย รุจิตานนท์ เป็นผู้สอบบัญชี ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป และได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข โดยงบการเงินของบริษัทที่ได้ตรวจสอบนั้นแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป นอกจากนี้ โดยมีได้เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ผู้สอบบัญชีได้ปรับปรุงงบการเงินสำหรับปี 2552 ภายใต้งานตรวจสอบที่นำมาแสดงเปรียบเทียบขึ้นใหม่ โดยมีผลกระทบต่อกำไรสะสมยกมาเพิ่มขึ้นจำนวน 7.30 ล้านบาท รายได้สำหรับปีลดลง 29.73 ล้านบาท และกำไรสุทธิสำหรับปีลดลงจำนวน 4.67 ล้านบาท และได้แสดงความเห็นว่ารายการปรับปรุงดังกล่าวเป็นรายการปรับปรุงที่เหมาะสมและได้นำไปปรับปรุงโดยถูกต้องตามควรแล้ว

งบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2551 และ 31 ธันวาคม 2552 สำนักงานกรรมการผู้สอบบัญชี โดยมีนาย นที แสงอุดมเลิศ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 300 เป็นผู้สอบบัญชี ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป และได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข โดยงบการเงินของบริษัทที่ได้ตรวจสอบนั้นแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ 31 ธันวาคม 2552 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2550 บริษัท เอส พี ออดิท โดยมีนายสุชาติ พานิชย์เจริญ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4475 เป็นผู้สอบบัญชี ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป และได้ตรวจสอบงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 งบกำไรขาดทุน และงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ผู้สอบบัญชีไม่ได้ตรวจสอบงบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 ที่จัดทำขึ้นโดยผู้บริหารและนำมาแสดงเปรียบเทียบ นอกจากนี้ ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขว่าไม่ได้เข้าสังเกตการณ์การตรวจนับวัสดุคงเหลือซึ่งแสดงรายการอยู่ในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เนื่องจากวันที่ตรวจนับเป็นวันที่ผู้สอบบัญชีได้รับการแต่งตั้ง ท้ายที่สุด ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นว่าถ้าผู้สอบบัญชีสามารถเข้าทำการตรวจนับวัสดุให้เป็นที่น่าพอใจได้ งบการเงินของบริษัทที่ได้ตรวจสอบนั้นจะแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทถูกต้องเท่าที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ท้ายสุดบริษัทได้เปลี่ยนแปลงรอบบัญชีจากเดิมสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม เป็นสิ้นสุด 30 มิถุนายน โดยรอบบัญชีแรกเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2553

สาเหตุและแนวทางในการจัดทำงบเสมือนในปี 2550 และปี 2551

เนื่องจากในระหว่างรอบปีบัญชี 2552 บริษัท วิศวกรรม วินเทจ จำกัด (มหาชน) ได้มีการปรับปรุงนโยบายในการปรับประมาณการต้นทุนของโครงการรวมของบริษัท (เดิมในครั้งปีแรกของปี 2552 บริษัทจะทำการปรับประมาณการต่อเมื่อความก้าวหน้าในการดำเนินงานของโครงการจากฝ่ายบัญชีมีความแตกต่างจากความก้าวหน้าในการดำเนินงานจากฝ่ายวิศวกรอยู่เกินกว่าร้อยละ 10 แต่ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2552 บริษัทได้ปรับปรุงนโยบายโดยให้พิจารณาปรับประมาณการต้นทุนอย่างสม่ำเสมอเมื่อมีผลต่างระหว่างความก้าวหน้าในการดำเนินงานจากฝ่ายบัญชีกับความก้าวหน้าในการดำเนินงานจากฝ่ายวิศวกร) แต่อย่างไรก็ดี การปรับนโยบายดังกล่าวก็อาจเข้าใจได้ว่า บริษัทมีการปรับประมาณการไม่สม่ำเสมอเพียงพอ ประกอบกับการที่บริษัทยังไม่มีการทำรายละเอียดการประมาณที่คาดว่าจะแล้วเสร็จอย่างชัดเจนเป็นลายลักษณ์อักษร และยังไม่มีมีการแยกส่วนต้นทุนงานเพิ่มออกจากต้นทุนงานหลักอย่างชัดเจน ซึ่งต่อมาภายหลังในงวดงบการเงินครึ่งปีแรกของปี 2553 บริษัทได้ปรับปรุงการดำเนินการดังกล่าวอย่างครบถ้วนแล้ว อย่างไรก็ตาม เพื่อให้งบการเงินสะท้อนหลักเกณฑ์ในการรับรู้รายได้ตามหลักเกณฑ์เดียวกันตลอดทั้งปีและปรับนโยบายให้มีการปรับประมาณการอย่างสม่ำเสมอเพียงพอ ผู้สอบบัญชีจึงได้มีการปรับปรุงงบการเงินในปี 2552 โดยยึดตามนโยบายในการปรับประมาณการต้นทุนอย่างสม่ำเสมอตลอดทั้งปี ซึ่งการปรับปรุงงบการเงินในปี 2552 ได้มีผลกระทบต่อกำไรสะสมยกมาเพิ่มขึ้นจำนวน 4.53 ล้านบาท และกำไรสุทธิสำหรับปีลดลงจำนวน 3.90 ล้านบาท

จากสถานการณ์ข้างต้นจึงทำให้งบการเงินตรวจสอบปี 2550 และ 2551 ไม่สามารถนำมาวิเคราะห์เชิงเปรียบเทียบกับงบการเงินที่ปรับปรุงใหม่ในปี 2552 เนื่องจากงบการเงินที่ปรับปรุงใหม่ได้มีการโอนย้ายรายได้รวมทั้งค่าใช้จ่ายบางส่วนย้อนกลับไปในปีที่ควรรับรู้ก่อนหน้านี้ ฉะนั้นเพื่อให้ผู้ลงทุนของบริษัทสามารถวิเคราะห์งบการเงินเชิงเปรียบเทียบได้ บริษัทจึงได้จัดทำงบเสมือนปี 2550 และ 2551 โดยได้รวมถึงผลการดำเนินงานซึ่งควรจะมีการรับรู้ตั้งแต่ปี 2550 และ 2551

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทต่อไปนี้จะอิงจากงบการเงินเสมือนปี 2550-2551 งบการเงินตรวจสอบรายการปรับปรุงปี 2552 งบการเงินตรวจสอบงวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553 และงบการเงินสอบทานงวด 6 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2553 อย่างไรก็ตามบริษัทได้จัดทำสรุปงบการเงินตรวจสอบตั้งแต่ปี 2550 ถึง 31 ธันวาคม 2553 ไว้ในข้อ 12.4

ตารางสรุปงบการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์

ช่วงเวลา	งบการเงิน	คำอธิบาย
2550	งบเสมือน	งบการเงินเสมือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2550 จัดทำโดยผู้บริหาร
2551	งบเสมือน	งบการเงินเสมือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2551 จัดทำโดยผู้บริหาร
2552	งบตรวจสอบรายการปรับปรุง	งบการเงินตรวจสอบรายการปรับปรุงสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2552 ตรวจสอบรายการปรับปรุงโดย นายวิชัย รุจิตานนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4504 บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด (ปรับปรุงจากงบการเงินตรวจสอบสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2551 ตรวจสอบโดย นายหนี่ แสงอุดมเลิศ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 300 สำนักงานกรรมการยกร่างบัญชี)
1 ม.ค. – 30 มิ.ย. 2553	งบตรวจสอบ	งบการเงินตรวจสอบ 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553 ตรวจสอบโดย นายวิชัย รุจิตานนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4504 บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด
1 ก.ค. – 31 ธ.ค. 2553	งบสอบทาน	งบการเงินสอบทาน 6 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2553 สอบทานโดย นายวิชัย รุจิตานนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4504 บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

(ก) งบดุล

หน่วย: ล้านบาท

ฐานะทางการเงิน	งบการเงินเดี่ยว สิ้นสุด 31 ธันวาคม						งบการเงินรวม 31 ธันวาคม	
	งบเสมือน		งบเสมือน		งบตรวจสอบ		งบสอบทาน	
	2550	ร้อยละ	2551	ร้อยละ	2552	ร้อยละ	2553	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.27	0.89	3.42	2.38	12.62	5.53	2.00	0.57
เงินลงทุนชั่วคราว	0.00	0.00	0.00	0.00	0.95	0.41	1.05	0.30
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	30.53	21.46	26.10	18.17	32.94	14.42	45.25	12.84
มูลค่างานที่เสร็จยังไม่ได้เรียกเก็บ	32.65	22.95	43.50	30.29	59.05	25.86	150.94	42.82
งานระหว่างก่อสร้าง	0.00	0.00	0.00	0.00	24.54	10.74	3.03	0.86
วัสดุคงเหลือ	0.00	0.00	8.42	5.86	13.69	5.99	21.15	6.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	23.06	16.21	4.43	3.08	11.72	5.13	16.02	4.54
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	87.50	61.51	85.86	59.79	155.52	68.09	239.44	67.92
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	25.30	17.79	14.59	10.16	25.65	11.23	64.88	18.41
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	21.53	15.13	35.55	24.75	37.63	16.48	36.04	10.22
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	0.28	0.19	0.56	0.39	0.43	0.19	0.81	0.23
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น-สุทธิ	7.65	5.38	7.06	4.91	9.16	4.01	11.34	3.22
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	54.75	38.49	57.75	40.21	72.87	31.91	113.08	32.08
รวมสินทรัพย์	142.25	100.00	143.61	100.00	228.39	100.00	352.52	100.00
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	25.49	17.92	20.00	13.93	20.29	8.88	111.24	31.55
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	30.58	21.50	29.59	20.60	86.84	38.02	80.24	22.76
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน - ชำระภายใน 1 ปี	0.99	0.70	1.52	1.06	0.86	0.38	1.04	0.29
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.58	0.41	0.58	0.40	0.58	0.25	0.58	0.16
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	2.36	1.66	12.29	8.56	19.53	8.55	35.19	9.98
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	17.75	12.48	10.70	7.45	15.92	6.97	28.46	8.07
รวมหนี้สินหมุนเวียน	77.75	54.65	74.67	52.00	144.01	63.06	256.74	72.83
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ	1.25	0.88	3.06	2.13	2.20	0.97	1.41	0.40
เงินกู้ระยะยาว-สุทธิ	1.81	1.27	2.68	1.87	2.11	0.92	1.53	0.43
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3.07	2.16	5.75	4.00	4.31	1.89	2.94	0.83
รวมหนี้สิน	80.81	56.81	80.42	56.00	148.32	64.94	259.68	73.66
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	20.00	14.06	60.00	41.78	60.00	26.27	80.00	22.69
ทุนที่ออกชำระแล้ว	20.00	14.06	35.00	24.37	45.00	19.70	60.00	17.02
กำไรสะสมสำรองตามกฎหมาย	0.00	0.00	2.00	1.39	4.69	2.05	5.47	1.55
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	41.44	29.13	26.19	18.24	30.38	13.30	27.37	7.77
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	61.44	43.19	63.19	44.00	80.07	35.06	92.84	26.34
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	142.25	100.00	143.61	100.00	228.39	100.00	352.52	100.00

(ข) งบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินเดี่ยว 1 ม.ค. - 31 ธ.ค.						งบการเงินรวม 12 เดือน 1 ม.ค. - 31 ธ.ค.	
	งบเสมือน		งบเสมือน		งบตรวจสอบ			
	2550	ร้อยละ	2551	ร้อยละ	2552	ร้อยละ	2553	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	352.49	100.00	241.01	100.00	314.62	100.00	356.35	100.00
ต้นทุนการให้บริการ	(290.56)	(82.43)	(200.94)	(83.38)	(250.73)	(79.69)	(293.49)	(82.36)
กำไรขั้นต้น	61.94	17.57	40.06	16.62	63.90	20.31	62.86	17.64
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(0.79)	(0.22)	(2.29)	(0.95)	(1.82)	(0.58)	(1.61)	(0.45)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(21.03)	(5.97)	(30.50)	(12.66)	(36.13)	(11.48)	(38.02)	(10.67)
หนี้สงสัยจะสูญ	(5.62)	(1.59)	(10.86)	(4.51)	(0.85)	(0.27)	(0.51)	(0.14)
กำไรจากการให้บริการ	34.49	9.79	(3.59)	(1.49)	25.09	7.97	22.72	6.38
รายได้อื่นจากการดำเนินงาน	1.77	0.50	4.12	1.71	4.32	1.37	2.89	0.81
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	36.27	10.29	0.53	0.22	29.41	9.35	25.60	7.19
ดอกเบี้ยจ่ายค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1.22)	(0.35)	(1.61)	(0.67)	(1.08)	(0.34)	(2.37)	(0.66)
ภาษีเงินได้	(13.23)	(3.75)	(1.77)	(0.73)	(9.20)	(2.93)	(7.46)	(2.09)
กำไรสุทธิ	21.82	6.19	(2.85)	(1.18)	19.12	6.08	15.78	4.43

*หมายเหตุ งบกำไรขาดทุนรวม 12 เดือนจัดทำขึ้นจากการรวมงบกำไรขาดทุนเดี่ยวงวด 6 เดือน (1 ม.ค. 2553 – 30 มิ.ย. 2553) กับ งบการเงินขาดทุนรวมงวด 6 เดือน (1 ก.ค. 2553 – 31 ธ.ค. 2553)

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินเดี่ยว 6 เดือน 1 ม.ค. - 30 มิ.ย.		งบการเงินรวม 6 เดือน 1 ก.ค. - 31 ธ.ค.		งบการเงินรวม 12 เดือน 1 ม.ค. - 31 ธ.ค.	
	งบตรวจสอบ		งบสอบทาน			
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	157.82	100.00	198.54	100.00	356.35	100.00
ต้นทุนการให้บริการ	(127.95)	(81.07)	(165.55)	(83.38)	(293.49)	(82.36)
กำไรขั้นต้น	29.87	18.93	32.99	16.62	62.86	17.64
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(0.67)	(0.43)	(0.93)	(0.47)	(1.61)	(0.45)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(18.78)	(11.90)	(19.24)	(9.69)	(38.02)	(10.67)
หนี้สงสัยจะสูญ	(0.51)	(0.33)	0.00	0.00	(0.51)	(0.14)
กำไรจากการให้บริการ	9.91	6.28	12.81	6.45	22.72	6.38
รายได้อื่นจากการดำเนินงาน	1.30	0.82	1.59	0.80	2.89	0.81
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	11.20	7.10	14.40	7.25	25.60	7.19
ดอกเบี้ยจ่ายค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(0.65)	(0.41)	(1.71)	(0.86)	(2.37)	(0.66)
ภาษีเงินได้	(3.60)	(2.28)	(3.86)	(1.95)	(7.46)	(2.09)
กำไรสุทธิ	6.95	4.41	8.82	4.44	15.78	4.43

(ค) งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	งบการเงินเดี่ยว 1 ม.ค. - 31 ธ.ค.		
	งบเสมือน	งบเสมือน	งบตรวจสอบ
	2550	2551	2552
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	35.04	(1.08)	28.33
ปรับปรุงด้วย:			
หนี้สงสัยจะสูญ	5.62	10.86	0.85
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้านำมาดลง			
ค่าเสื่อมราคา	2.77	3.67	4.42
ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย			
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	0.15	0.10	0.02
ดอกเบี้ยจ่าย	1.10	1.57	1.08
อื่นๆ			
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(21.25)	(1.99)	14.28
จ่ายดอกเบี้ย	(1.21)	(1.31)	(1.08)
จ่ายภาษีเงินได้	(10.32)	(7.93)	(15.65)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	12.04	4.25	32.37
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น			
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	(19.56)	10.71	(11.06)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อ อาคาร และอุปกรณ์	(11.61)	(14.53)	(6.53)
เงินสดรับจากการขายทรัพย์สิน	0.75	0.38	0.02
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.25)	(0.38)	(0.01)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(1.78)	3.29	(0.58)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(32.45)	(0.51)	(19.11)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น - สุทธิ	17.75	(5.49)	0.29
เงินสดรับ (จ่ายชำระ) หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(1.10)	(1.57)	(1.52)
เงินสดรับ (จ่ายชำระ) หนี้เงินกู้ยืมระยะยาว	(0.32)	0.87	(0.58)
จ่ายเงินปันผล			
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน			
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	16.33	(1.59)	(4.06)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(4.08)	2.15	9.20
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	5.35	1.27	3.42
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	1.27	3.42	12.62

งบกระแสเงินสด	งบการเงินเดี่ยว	งบการเงินรวม
	6 เดือน	6 เดือน
	1 ม.ค. - 30 มิ.ย.	1 ก.ค. - 31 ธ.ค.
	งบตรวจสอบ	งบสอบทาน
	2553	2553
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	10.55	12.69
ปรับปรุงด้วย:		
หนี้สงสัยจะสูญ	0.51	0.00
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	0.21	
ค่าเสื่อมราคา	2.46	2.64
ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	0.09	
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	0.02	(0.00)
ดอกเบี้ยจ่าย	0.65	1.71
อื่นๆ		0.27
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(29.44)	(41.99)
จ่ายดอกเบี้ย	(0.65)	(1.70)
จ่ายภาษีเงินได้	(6.47)	(3.31)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(22.07)	(29.69)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน		
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(0.09)	(0.01)
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	(8.68)	(30.55)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อ อาคาร และอุปกรณ์	(1.78)	(1.66)
เงินสดรับจากการขายทรัพย์สิน		0.02
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.25)	(0.32)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.34	(2.62)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(10.47)	(35.14)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน		
เงินเบิกเกินบัญชีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น - สุทธิ	24.08	66.87
เงินสดรับ (จ่ายชำระ) หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(0.18)	(0.44)
เงินสดรับ (จ่ายชำระ) หนี้เงินกู้ยืมระยะยาว	(0.24)	(0.34)
จ่ายเงินปันผล	(18.00)	0.00
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	15.00	0.00
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	20.66	66.09
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(11.88)	1.26
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	12.62	0.74
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	0.74	2.00

(2) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	สิ้นสุด 31 ธันวาคม			12 เดือน
		งบเสมือน	งบเสมือน	งบตรวจสอบ	สิ้นสุด 31
		2550	2551	2552	ธันวาคม
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.13	1.15	1.08	0.93
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.73	0.59	0.50	0.44
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.15	0.06	0.22	-0.20
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	9.85	5.72	7.28	8.25
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	36.54	62.89	49.45	43.66
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	0.00	23.87	18.31	13.88
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	0.00	15.08	19.66	25.94
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	9.50	6.79	2.89	3.66
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	37.89	53.01	124.69	98.42
วงจรกิจติ	วัน	-1.35	24.96	-55.59	-28.82
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	%	17.57	16.62	20.31	17.64
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	9.79	-1.49	7.97	6.38
อัตรากำไรอื่น	%	0.50	1.68	1.35	0.80
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	34.91	-118.42	129.04	-227.81
อัตรากำไรสุทธิ	%	6.16	-1.16	6.00	4.39
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	35.51	-4.51	23.89	16.99
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	15.34	-1.98	8.37	4.48
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	112.78	2.28	61.85	56.65
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.49	1.71	1.40	1.02
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.32	1.27	1.85	2.80
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	29.62	0.33	27.30	10.83
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	เท่า	0.35	0.13	0.97	-0.80

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัท ตั้งแต่ 31 ธันวาคม 2551 ถึง 30 กันยายน 2553

ผลการดำเนินงาน

รายได้

บริษัทมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจ 2 ธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร และธุรกิจบำรุงรักษา ระบบวิศวกรรมฯ โดยในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2553 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการดำเนินธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบ วิศวกรรมประกอบอาคาร เท่ากับร้อยละ 82.88 และจากการดำเนินธุรกิจบำรุงรักษาระบบวิศวกรรมฯ ร้อยละ 8.22

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้ระหว่างปี 2550 – 2553

หน่วย: ล้านบาท

บริการ	สิ้นสุดปี 31 ธันวาคม						สิ้นสุด 12 เดือน 31 ธันวาคม	
	2550		2551		2552		2553	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
งานติดตั้งระบบวิศวกรรม	326.69	92.22	206.98	84.44	288.59	90.48	297.75	82.88
งานโครงสร้าง	-	-	-	-	-	-	28.30	7.88
งานบริหารอาคาร	25.80	7.28	34.02	13.88	26.04	8.16	29.54	8.22
ขายห้ายาปรับสภาพน้ำ	-	-	-	-	0.55	0.17	0.77	0.21
รายได้อื่น	1.77	0.50	4.12	1.68	3.77	1.18	2.89	0.80
รายได้รวม	354.26	100.00	245.12	100.00	318.94	100.00	359.24	100.00

รายได้จากงานรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร (รับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ)

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้ส่วนงานรับเหมาติดตั้งระบบฯ แยกประเภท ระหว่างปี 2550 – 2553

หน่วย: ล้านบาท

บริการ	สิ้นสุดปี 31 ธันวาคม						สิ้นสุด 12 เดือน 31 ธันวาคม	
	2550		2551		2552		2553	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
งานติดตั้งระบบวิศวกรรม								
- งานระบบวิศวกรรมไฟฟ้า และระบบสื่อสาร	184.76	52.15	122.29	49.89	195.80	61.39	213.70	59.49
- งานระบบประปาและระบบสุขาภิบาล	59.03	16.66	51.22	20.89	61.91	19.41	58.80	16.37
- งานระบบปรับอากาศและระบายอากาศ	82.90	23.40	33.47	13.65	30.88	9.68	25.25	7.03
รวม	326.69	92.22	206.98	84.44	288.59	90.48	297.75	82.88

* ร้อยละของรายได้รวมของบริษัท

บริษัทมีรายได้หลักจากการดำเนินการรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ (ร้อยละ 82.88 ของรายได้รวม) โดยงานรับเหมาดำเนินการแบ่งได้เป็น 3 ประเภท คืองานระบบวิศวกรรมไฟฟ้าและสื่อสาร งานระบบประปาและสุขาภิบาล และงานระบบปรับอากาศและระบายอากาศ โดยในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2553 บริษัทมีงานระบบวิศวกรรมไฟฟ้าและระบบสื่อสารมากที่สุดคือร้อยละ 59.49 ของรายได้รวมของบริษัท เนื่องจากบริษัทเป็นผู้รับเหมางานระบบวิศวกรรมไฟฟ้าและสื่อสารมายาวนาน ทำให้มีชื่อเสียงเป็นที่รู้จักในส่วนของงานระบบวิศวกรรมไฟฟ้า ส่งผลให้บริษัทได้รับเชิญเข้าประมูลงานในส่วนวิศวกรรมไฟฟ้ามากกว่าในส่วนงานอื่น ประกอบกับการมีทีมงานและบุคลากรในด้านวิศวกรรมไฟฟ้ามากกว่าระบบส่วนอื่นๆ

สำหรับงานระบบประปา ระบบสุขาภิบาล และระบบปรับอากาศและระบายอากาศนั้น เป็นงานระบบวิศวกรรมที่อาศัยความเชี่ยวชาญและบุคลากรกลุ่มเดียวกันเป็นส่วนใหญ่ โดยบริษัทได้ขยายการดำเนินงานประเภทนี้มานานกว่า 9 ปี โดยในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2553 บริษัทมีรายได้จากงาน 2 ประเภทดังกล่าวรวมกันที่ร้อยละ 23.40 ของรายได้รวมของบริษัท

ตารางแสดงมูลค่างานรับเหมาดำเนินการติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารและการรับรู้อยู่ได้ ระหว่างปี 2550 - 2553

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	สิ้นสุดปี 31 ธันวาคม			สิ้นสุด 12 เดือน 31 ธันวาคม
	2550	2551	2552	2553
มูลค่าโครงการที่ยังไม่ได้รับรู้ ณ ต้นงวด	183.47	126.29	503.37	309.47
มูลค่าโครงการใหม่ที่ประมูลได้ระหว่างช่วงเวลา	269.51	584.06	94.69	483.78
รายได้จากการติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ	326.69	206.98	288.59	297.75
มูลค่าโครงการที่ยังไม่ได้รับรู้ ณ สิ้นงวด Backlog	126.29	503.37	309.47	495.50

ในปี 2551 บริษัทมีรายได้จากงานรับเหมาดำเนินการติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ เป็นจำนวน 206.98 ล้านบาท ลดลงจากปี 2550 ซึ่งรายได้จำนวน 326.69 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการลดลงที่ร้อยละ 36.64 เป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำเป็นหลัก ส่งผลให้เจ้าของโครงการใหม่ชะลอการก่อสร้างลง ซึ่งการรับรู้รายได้ส่วนใหญ่มาจาก 4 โครงการ ได้แก่ โครงการห้างสรรพสินค้า แอมโปรมอลล์ โครงการคอนโดมิเนียม The Station (สาทร-บางรัก) โครงการอาคารค้าปลีก โฮมโปร อยุธยา และโครงการอาคารค้าปลีก โฮมโปร ปากช่อง (เขาใหญ่) โดยมีรายได้รวมกันจำนวน 132.81 ล้านบาท

จากภาวะเศรษฐกิจซึ่งเป็นปัจจัยภายนอกสำคัญที่ส่งผลให้สัดส่วนการรับรู้รายได้ในปี 2551 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทจึงปรับกลยุทธ์ในการประมูลงาน โดยเข้ารับเหมาช่วงจากผู้รับเหมาหลักในงานส่วนราชการเพิ่มขึ้นและเข้ารับงานที่มีขนาดมูลค่างานน้อยเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้มูลค่าโครงการที่ยังไม่ได้รับรู้ (Backlog) ณ สิ้นปี 2551 มูลค่ารวม 503.37 ล้านบาท จาก 18 โครงการ ซึ่งนับเป็นปริมาณสูงที่สุดนับตั้งแต่บริษัทก่อตั้งมา

ในปี 2552 บริษัทมีโครงการใหม่ที่ประมูลได้เพียง 94.69 ล้านบาท ลดลง จากปี 2550 และปี 2551 ซึ่งอยู่ที่ 269.51 ล้านบาท และ 584.06 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งสาเหตุของการลดลงในปี 2552 เกิดจากการที่เจ้าของโครงการส่วนใหญ่ชะลอการขึ้นโครงการเนื่องจากภาพรวมเศรษฐกิจในอนาคต ณ เวลานั้นมีสถานการณ์ไม่ดี อย่างไรก็ตามบริษัทมีรายได้จากงานรับเหมาดำเนินการติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 288.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2551 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 39.41 ซึ่งการรับรู้รายได้ส่วนใหญ่มาจาก 3 โครงการ ได้แก่ อาคารสำนักงาน รทส. โครงการ The Cove Condominium และโครงการอาคารค้าปลีก โฮมโปร นครปฐม โดยมีรายได้รวมกันจำนวน 217.29 ล้านบาท

ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2553 บริษัทเริ่มประมูลโครงการใหม่ได้มากขึ้น โดยสามารถประมูลงานมาเพิ่มได้แล้วทั้งสิ้น 483.78 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุเกิดจากภาพรวมของเศรษฐกิจในอนาคตที่เริ่มดีขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว ส่งผลให้เจ้าของโครงการเริ่มมีแผนจะก่อสร้างโครงการใหม่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีรายได้จากงานรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2553 เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 297.75 ล้านบาท ซึ่งการรับรู้รายได้ส่วนใหญ่มาจาก 4 โครงการ ได้แก่ โครงการอาคารสำนักงาน ธกส. โครงการ The Cove Condominium โครงการพระราชวังสนามจันทร์ และโครงการอาคารค้าปลีก โฮมโปร นครปฐม โดยมีรายได้รวมกันจำนวน 207.59 ล้านบาท

รายได้จากธุรกิจบำรุงรักษาระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร (บำรุงรักษาระบบวิศวกรรมฯ)

สำหรับธุรกิจบำรุงรักษาระบบวิศวกรรมฯ นั้นถือเป็นธุรกิจรองของบริษัท บริษัทประกอบธุรกิจนี้เพื่อเป็นบริการเสริมกับธุรกิจหลักคือรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมฯ บริษัทมีเป้าหมายที่จะรักษาสัดส่วนรายได้จากธุรกิจนี้ไว้ในระดับปัจจุบันและไม่มีความหมายเข้าแข่งขันในการประมูลในอัตราค่าใ้ต่ำกว่าเป้าหมาย

ในปี 2551 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจบำรุงรักษาระบบวิศวกรรมฯ จำนวน 34.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2550 ซึ่งมีรายได้จำนวน 25.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 31.86 เนื่องจากรับงานเพิ่มขึ้น 5 โครงการ และบริษัทได้รับการปรับราคาค่าบริการขึ้นประมาณร้อยละ 7-10

ในปี 2552 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจบำรุงรักษาระบบวิศวกรรมฯ จำนวน 26.04 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงที่ร้อยละ 23.47 ซึ่งสาเหตุมาจากสภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้น ส่งผลให้โครงการที่รับผิดชอบของบริษัทมีจำนวนลดลง 6 โครงการ

ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2553 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจบำรุงรักษาระบบวิศวกรรมฯ จำนวน 29.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอัตราส่วนร้อยละ 13.44 ของรายได้จากธุรกิจบำรุงรักษาระบบวิศวกรรมฯ ในปี 2552 โดยปัจจุบันบริษัทมีโครงการที่ให้บริการอยู่ทั้งสิ้น 19 โครงการ

รายได้จากการขายน้ำยาปรับสภาพน้ำ

บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายน้ำยาปรับสภาพน้ำ 0.55 ล้านบาทในปี 2552 ซึ่งบริษัทได้มีการเริ่มประกอบธุรกิจนี้ในช่วงปลายปี 2552 อย่างไรก็ตามในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2553 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายน้ำยาปรับสภาพน้ำเพิ่มขึ้นเป็น 0.77 ล้านบาท

รายได้อื่น

ในปี 2551 บริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 4.12 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.68 ของรายได้รวม โดยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับ เงินประกันผลงาน รายได้จากการยกเลิกเช็ค และปรับปรุงบัญชี สำหรับในปี 2552 มีรายได้อื่น 3.77 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.18 ของรายได้รวม โดยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายเศษวัสดุ 2.81 ล้านบาท

ส่วนในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2553 บริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 2.89 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.80 ของรายได้รวม โดยส่วนใหญ่เป็นรายได้จาก การขายเศษวัสดุ ดอกเบี้ยรับ และส่วนลดรับ รวมกันประมาณ 1.76 ล้านบาท

ต้นทุนจากการให้บริการและกำไรขั้นต้น

บริษัทมีต้นทุนการให้บริการหลักได้แก่ ค่าวัสดุก่อสร้าง ค่าแรงงาน และค่าวัสดุต่างๆ ซึ่งการควบคุมต้นทุนการให้บริการจะมากหรือน้อยขึ้น การควบคุมราคาวัสดุ การควบคุมค่าแรงและปริมาณการใช้วัสดุอุปกรณ์เป็นสำคัญ โดยบริษัทได้ตั้งเป้าหมายที่จะรักษาอัตรากำไรขั้นต้นในช่วงร้อยละ 16 – 20 ซึ่งในปี 2551 บริษัทมีกำไรขั้นต้นที่อัตราร้อยละ 16.62 ซึ่ง

ถึงแม้ว่าช่วงครึ่งปีแรกของปี 2551 ราคาของวัสดุจะเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ ตามราคาเหล็กและน้ำมัน แต่บริษัทก็ยังสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้ให้ใกล้เคียงกับเป้าหมาย

ในปี 2552 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในระดับเดียวกับปี 2551 คืออยู่ที่ร้อยละ 20.31 ซึ่งสืบเนื่องมาจาก ณ ช่วงที่ประมุลงานในปี 2551 บริษัทได้ปรับราคาในการเสนอราคาประมุลงานเพื่อให้สะท้อนราคาต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น แต่ราคาเหล็กและน้ำมันได้ปรับลดลงในช่วงเวลาที่สั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์ รวมทั้งบริษัทมีประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น

ผลประกอบการรวมช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2553 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 17.64 โดยบริษัทสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในช่วงที่ตั้งเป้าหมายเอาไว้ได้ ซึ่งในช่วง 6 เดือนแรกบริษัทยังคงได้รับอานิสงจากการประมุลงานในปี 2551 ที่สะท้อนราคาต้นทุนที่สูง แต่ราคาวัสดุอุปกรณ์ในปัจจุบันยังอยู่ในระดับที่ต่ำเมื่อเทียบกับระดับสูงสุดในช่วงปี 2551 รวมทั้งบริษัทมีคงประสิทธิภาพในการควบคุมที่ดีโดยในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 18.93 ในขณะที่เดียวกันในช่วง 6 เดือน (1 กรกฎาคม 2553 – 31 ธันวาคม 2553) อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 16.62 โดยสาเหตุที่บริษัทมีอัตรากำไรลดลงเกิดจากการที่บริษัทมีโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างส่วนใหญ่เป็นโครงการระยะยาวซึ่งปกติจะมีอัตรากำไรที่ต่ำกว่าโครงการระยะสั้น ทำให้อัตรากำไรในช่วง 6 เดือนหลังมีค่าน้อยในช่วง 6 เดือนแรก อย่างไรก็ตามบริษัทก็ยังสามารถรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นในช่วงเป้าหมายที่ตั้งเอาไว้ได้

ค่าใช้จ่ายในการให้บริการและบริหาร

ในปี 2551 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการให้บริการและบริหารรวมจำนวน 32.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.29 ของรายได้รวม โดยเป็นค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 2.29 ล้านบาท ซึ่งรายได้หลักประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการติดต่อประมุลงาน ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 30.50 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายหลักประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายเงินเดือนพนักงาน สวัสดิการและโบนัสเป็นจำนวนประมาณร้อยละ 58.88 ส่วนที่เหลือเป็นค่าเสื่อมราคาวัสดุเครื่องใช้ ค่าสาธารณูปโภค และค่าตรวจสอบบัญชีและค่าจ้างที่ปรึกษา

ในปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการให้บริการและบริหารจำนวน 37.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.90 ของรายได้รวม โดยเป็นค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 1.82 ล้านบาท ซึ่งรายได้หลักประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและประมุลงาน ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 36.13 ล้านบาท ซึ่งรายได้หลักประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายเงินเดือนพนักงาน สวัสดิการและโบนัสเป็นจำนวนประมาณร้อยละ 55.54 ส่วนที่เหลือคือค่าเสื่อมราคาวัสดุเครื่องใช้ ค่าสาธารณูปโภค และค่าตรวจสอบบัญชีและค่าจ้างที่ปรึกษา โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารเกิดจาก เงินเดือนของพนักงานที่เพิ่มขึ้น 2.33 ล้านบาท

ในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2553 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการให้บริการและบริหารจำนวน 39.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.03 ของรายได้รวมโดยเป็นค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 1.61 ล้านบาท ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 38.02 ล้านบาท ซึ่งรายจ่ายหลักประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายเงินเดือนพนักงาน สวัสดิการ และโบนัสเป็นจำนวนประมาณร้อยละ 55.17 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ส่วนที่เหลือคือค่าเสื่อมราคาวัสดุเครื่องใช้ ค่าสาธารณูปโภค ค่าตรวจสอบบัญชี และอื่นๆ

หนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทมีหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 5.62 ล้านบาทในปี 2550 และ 10.86 ล้านบาทในปี 2551 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการผิดนัดชำระค่าจ้างเหมาของผู้ว่าจ้าง 2 ราย รายแรกจำนวน 5.25 ล้านบาทในปี 2550 และรายที่สองจำนวน 10.75 ล้านบาทในปี 2551 โดยปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการฟ้องร้องดำเนินคดีกับผู้ว่าจ้างรายที่สองอยู่

ส่วนในปี 2552 บริษัทมีหนี้สงสัยจะสูญ 0.85 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินประกันผลงานจากผู้ว่าจ้าง 3 ราย รายแรก 0.60 ล้านบาท รายที่สอง 0.23 ล้านบาท และรายที่สาม 0.02 ล้านบาท

สำหรับในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2553 บริษัทมีค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญ 0.51 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ผู้ว่าจ้างรายหนึ่งที่มียอดค้างชำระเกิน 6 เดือนจึงต้องตั้งสำรองหนี้สูญที่อัตราร้อยละ 50 เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 0.48 ล้านบาท และเงินประกันผลงานจากผู้ว่าจ้างอีกรายจำนวน 0.03 ล้านบาท

กำไรจากการดำเนินงาน

ในปี 2551 บริษัทขาดทุนจากการดำเนินงานจำนวน 3.59 ล้านบาท ลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2550 ซึ่งมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 34.49 ล้านบาทหรือมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 9.79 ทั้งนี้เนื่องจากมีรายการหนี้สงสัยจะสูญที่รับรู้ในปี 2551 จำนวนมากถึง 10.86 ล้านบาท ประกอบกับการที่บริษัทมีรายได้ลดลงจากปี 2550

ในปี 2552 กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 25.09 ล้านบาทหรือมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 7.97 หลังจากที่เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวและรายได้ของบริษัทเริ่มฟื้นตัว สำหรับในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2553 กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทอยู่ที่ 22.72 ล้านบาทหรือมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 6.38 สาเหตุที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเป็นหลัก

กำไรสุทธิ

ด้วยรายการหนี้สงสัยจะสูญ ปี 2551 บริษัทประสบภาวะขาดทุน 2.85 ล้านบาท ลดลงจากปี 2550 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 21.82 ล้านบาทซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 6.16 ในปี 2552 บริษัทมีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 19.12 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 6.00 จากรายได้รวม เป็นผลจากรายได้เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการบริหารจัดการที่ดีขึ้น และราคาวัสดุอุปกรณ์ที่ลดลงตามราคาเหล็กและน้ำมัน ทำให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น สำหรับในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2553 กำไรสุทธิของบริษัทอยู่ที่ 15.78 ล้านบาทหรือมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 4.39 จากรายได้รวม โดยอัตรากำไรสุทธิที่ลดลงเกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทเชื่อว่าในไตรมาสถัดไปบริษัทจะสามารถมีอัตรากำไรสุทธิในระดับเดิมได้ เนื่องจากโครงการใหม่ที่จะเริ่มก่อสร้างจะเริ่มมีรายได้มากขึ้นในระดับที่คุ้มกับค่าบริหารจัดการมากขึ้น (Economy of Scale) ประกอบกับการที่บริษัทจะเริ่มรับรู้รายได้ของโครงการระยะเวลายาวและงานเพิ่มที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ทำให้บริษัทจะสามารถมีอัตรากำไรสุทธิใกล้เคียงกับในอดีต

กำไรสุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted)

ในปี 2551 บริษัทมีขาดทุนสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.07 บาทต่อหุ้น ส่วนในปี 2552 มีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.44 บาทต่อหุ้น สำหรับช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2553 บริษัทมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 0.26 บาทต่อหุ้น และมีกำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลดเท่ากับ 0.20 บาทต่อหุ้น

สภาพคล่อง

ในระหว่างปี 2550 – 2553 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องระหว่าง 0.93 – 1.15 เท่า ซึ่งอาจประเมินได้ว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่ต่ำกว่ามาตรฐาน แต่หากนับรวมสินทรัพย์ของบริษัทประเภทเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ ซึ่งภายใต้มาตรฐานบัญชีจัดเป็นสินทรัพย์ระยะยาว แต่เป็นเงินประกันสำหรับการกู้เงินระยะสั้น ในด้านการวิเคราะห์สภาพคล่อง หากปรับนับรวมเงินฝากดังกล่าวเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน จะทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทมีค่าระหว่าง 1.19 – 1.45 เท่า ว่างปี 2550 – 2553 ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ดี

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2550	2551	2552	2553
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	87.50	85.86	155.52	239.44
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันบาท	25.30	14.59	25.65	64.88
รวมสินทรัพย์หมุนเวียนหลังปรับรายการ	112.80	100.45	181.17	304.33
รวมหนี้สินหมุนเวียน	77.75	74.67	144.01	256.74
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.13	1.15	1.08	0.93
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.73	0.59	0.50	0.44
อัตราส่วนสภาพคล่องหลังปรับรายการ (เท่า)	1.45	1.35	1.26	1.19

หมายเหตุ: 1) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว คำนวณจาก (เงินสดและเงินฝากธนาคาร + หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด + ลูกหนี้การค้า และตั๋วเงินรับ) / หนี้สินหมุนเวียน

ในส่วนของระยะเวลาการเก็บหนี้ บริษัทดำเนินธุรกิจหลักในการรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารซึ่งปกติจะมีขั้นตอนการเบิกงวดงานและตรวจรับงานระยะเวลา 30 วันและมีเครดิตเทอม 30 วัน ทำให้มีระยะเวลาเก็บหนี้ตามนโยบายรวม 60 วัน ในระหว่างปี 2550 – 2553 มีระยะเวลาเก็บหนี้ที่ 37 วัน 63 วัน 50 วัน และ 44 วัน ตามลำดับ อย่างไรก็ตามควรพิจารณาปรับรายการลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญโดยรวม “มูลค้างงานที่เสร็จและยังไม่ได้เรียกเก็บ” และหัก “จำนวนเงินรับล่วงหน้า” เพื่อให้การวิเคราะห์มีความชัดเจนและสะท้อนภาพการบริหารจัดการเรียกเก็บหนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2550	2551	2552	2553
ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ	35.78	42.10	43.22	55.94
มูลค้างงานที่เสร็จและยังไม่ได้เรียกเก็บ	32.65	43.50	59.05	150.94
จำนวนเงินรับล่วงหน้า	2.36	12.29	19.53	35.19
ลูกหนี้การค้าหลังปรับรายการ	66.07	73.31	82.74	171.69
ระยะเวลาเก็บหนี้ (วัน)	37	63	50	44
ระยะเวลาเก็บหนี้หลังปรับรายการ (วัน)	68	110	95	174

หลังจากการปรับรายการดังกล่าว ระยะเวลาเก็บหนี้ในช่วงปี 2550 – 2553 ปรับเป็น 68 วัน 110 วัน 95 วัน และ 174 วัน ตามลำดับ ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของมูลค้างงานที่เสร็จและยังไม่ได้เรียกเก็บ โดยในปี 2552 การเพิ่มขึ้นของมูลค้างงานที่เสร็จแต่ยังไม่ได้เรียกเก็บ เป็นผลจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2551 (หากคิดสัดส่วนมูลค้างงานที่เสร็จแต่ยังไม่ได้เรียกเก็บต่อรายได้จะพบว่ามูลค่าใกล้เคียงกันที่ประมาณร้อยละ 17-18) สำหรับในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2553 สาเหตุที่มูลค้างงานที่เสร็จแต่ยังไม่ได้เรียกเก็บเพิ่มขึ้นเกิดจากโครงการ 3 โครงการหลักคือ โครงการ ชกส. จำนวน 47.39 ล้านบาท เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงแบบก่อสร้างจึงทำให้เบิกงวดงานไม่ได้ โครงการพระราชวังสราญรมย์ จำนวน 39.58 ล้านบาท ซึ่งเป็นโครงการที่มีลักษณะพิเศษที่สัญญาระบุให้ส่งงานได้เป็นงวด 2 เดือนทำให้มีมูลค้างที่เสร็จแต่ยังไม่ได้เรียกเก็บมากกว่าปกติ และโครงการ The Cove Condominium ซึ่งเจ้าของโครงการไม่รับงานในงวดสุดท้าย เพื่อต้องการตั้งให้บริษัทอยู่ดูแลจนกว่าจะสามารถโอนคอนโดมิเนียมให้กับผู้ซื้อทั้งหมดได้ เป็นปกติในการติดตั้งอาคาร Condominium โดยทั่วไป อย่างไรก็ตาม ณ 16 กุมภาพันธ์ 2554 บริษัทได้ส่งมอบงานหลักทั้งหมดให้กับผู้ว่าจ้างเป็นที่เรียบร้อยแล้ว (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.5 หัวข้อมูลค้างงานที่เสร็จแต่ยังไม่ได้เรียกเก็บ)

สำหรับระยะเวลาการขายสินค้า นั้น วัสดุคงเหลือ ส่วนใหญ่เป็นวัสดุรอการติดตั้งที่หน้างานก่อสร้าง โดยในระหว่างปี 2551 – 2553 มีระยะเวลาการขายสินค้า เท่ากับ 16 วัน 20 วัน และ 26 วัน ตามลำดับ ซึ่งมีระยะเวลายาวขึ้นเนื่องจากบริษัทใช้นโยบายส่งวัสดุตามกำหนดเวลาติดตั้ง ทำให้ลดระยะเวลาในการเก็บวัสดุอุปกรณ์

ในส่วนระยะเวลาในการชำระหนี้ นั้น ในช่วงปี 2550-2552 บริษัทได้ระยะเวลาเครดิตเทอมที่ 30-60 วัน ซึ่งในเวลาดังกล่าว บริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้ที่ 38 วัน 54 วัน และ 125 วัน ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาการชำระหนี้ในปี 2552 เกิดจากการที่บริษัทส่งอุปกรณ์มูลค่าสูงในปลายปีเพื่อรอติดตั้งข้ามปี ส่วนในช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้ที่ 99 วัน เนื่องจากบริษัทได้มีการขยายเครดิตเทอมไปที่ 60-90 วัน และ บริษัทได้มีการส่งอุปกรณ์มาช่วงท้ายเพื่อรอติดตั้งข้ามปีเช่นกัน

วงจรเงินสด (Cash Cycle) ของบริษัทในระหว่างปี 2550 – 2553 มีระยะเวลาเท่ากับ -2 วัน 25 วัน -56 วัน และ -29 วัน ตามลำดับ ในขณะที่วงจรเงินสดภายหลังการปรับรายการอยู่ที่ 30 วัน 72 วัน -11 วัน และ 101 วัน โดยบริษัทจะพยายามบริหารให้มีวงจรเงินสดไม่เกิน 60 วัน สำหรับในงวด 12 เดือนของปี 2553 บริษัทมีวงจรเงินสดภายหลังการปรับรายการเพิ่มสูงอย่างมากอันเนื่องมาจากมูลค่างานที่ยังไม่เรียกเก็บเป็นสำคัญ ซึ่งเป็นภาวะชั่วคราวที่เกิดขึ้น เนื่องจากการส่งมอบงานใน 2-3 โครงการใหญ่ตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น บริษัทคาดว่าในไตรมาสถัดไปจำนวนวงจรเงินสดภายหลังการปรับรายการจะกลับมาสู่ภาวะปกติ (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.5 หัวข้อมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่ได้เรียกเก็บ)

รายการ	2550	2551	2552	2553
วงจรเงินสด (วัน)	-2	25	-56	-29
วงจรเงินสดหลังปรับรายการ (วัน)	30	72	-11	101

กระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2550	2551	2552	6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553	6 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2553
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	12.04	4.25	32.37	-22.07	-29.69
กระแสเงินสดจากการลงทุน	-32.45	-0.51	-19.11	-10.17	-35.14
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	16.33	-1.59	-4.06	20.66	66.09

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2551 ลดลงจากปี 2550 เนื่องจากมีการผัดนัดชำระค่างวดการก่อสร้างจากเจ้าของโครงการรายหนึ่ง ทำให้บริษัทต้องรับรู้หนี้สงสัยจะสูญจำนวนจำนวน 10.75 ล้านบาท

ในปี 2552 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นและระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2553 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบเนื่องจากต้องชำระเงินให้กับเจ้าหนี้การค้าเป็นจำนวนมาก โดยเจ้าหนี้การค้า ณ 30 มิถุนายน 2553 มีมูลค่าลดลง 37.77 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 30 ธันวาคม 2552

บริษัทได้มีการลงทุนซื้อที่ดิน อาคาร และต่อเติมอาคารสำนักงานโดยได้ใช้จ่ายเงินสดในช่วงปี 2550-2552 จำนวน 11.62 ล้านบาท 14.53 ล้านบาท และ 6.53 ล้านบาทตามลำดับ โดยแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการรองรับการลงทุนในอาคารสำนักงานมาจากการเพิ่มทุนจำนวน 15.00 ล้านบาทในปี 2551 และการเพิ่มทุนจำนวน 10.00 ล้านบาทในปี 2552

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2553 มีเงินฝากที่ติดภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น 8.68 ล้านบาท เนื่องจากใช้เงินฝากเป็นหลักค้ำประกันแทนอาคารและคณะบุคคล และมีการลงทุนในการต่อเติมอาคารสำนักงานและเครื่องใช้อุปกรณ์จำนวน 1.78 ล้านบาท โดย

แหล่งเงินทุนที่ผู้ประกอบการเพิ่มขึ้นของเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน การลงทุนในอาคาร และการเติบโตในการขยายธุรกิจ มาจากการเพิ่มทุนจำนวน 15 ล้านบาทในปี 2553 และการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 24.08 ล้านบาท

สำหรับในช่วง 6 เดือนระหว่างวันที่ 1 ก.ค. 2553 – 31 ธ.ค. 2553 มีเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น 30.55 ล้านบาท เนื่องจากใช้เงินฝากเป็นหลักค้ำประกันแทนอาคารและบุคคล และเนื่องจากมีการกู้ยืมเงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 66.87 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินสดหมุนเวียนในการดำเนินกิจการอันเกิดมาจากมูลค่างานที่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้นจากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.5 หัวข้อมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่ได้เรียกเก็บ)

ความสามารถในการชำระหนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2550	2551	2552	2553
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	30.12	27.84	26.03	115.78
เงินสด และ เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำ	26.57	18.01	38.27	66.88
หนี้สิน – สุทธิ	3.55	9.83	Net Cash	48.90
กำไรก่อนหักภาษี ดอกเบี้ยและค่าเสื่อมราคา	38.14	5.75	33.82	30.70
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนหักภาษี	0.09	1.71	Net Cash	1.59
ดอกเบี้ยและค่าเสื่อมราคา (เท่า)				
อัตราส่วนความสามารถใน	28.88	1.29	27.30	10.83
การชำระดอกเบี้ย (เท่า)				
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (เท่า)	0.06	0.16	Net Cash	0.53

- หมายเหตุ: 1) หนี้สินสุทธิ (Net Debt) คำนวณจาก หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสด และเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน
- 2) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนหักภาษี ดอกเบี้ย และค่าเสื่อมราคา (Net Debt / EBITDA) คำนวณจาก Net Debt หารด้วย EBITDA
- 3) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBIT/I) คำนวณจาก กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ หารด้วย ดอกเบี้ยจ่าย
- 4) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net Debt / Equity) คำนวณจาก หนี้สินสุทธิ หารด้วยส่วนทุนทั้งหมด

ณ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นมากเนื่องจากบริษัทต้องใช้เงินสดหมุนเวียนในการดำเนินงานมากขึ้น โดยมาจาก 2 สาเหตุหลัก สาเหตุแรกเกิดจากการที่โครงการ อาคารสำนักงาน ชกส. เกิดความล่าช้าจากการเปลี่ยนแปลงการก่อสร้างจึงทำให้กระบวนการตรวจงานและการเบิกงวดงานเกิดความล่าช้าตามไปด้วย (บริษัทได้เงินสดกลับมาช้าลง) ทั้งนี้สามารถสังเกตได้จากมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่ได้เรียกเก็บของโครงการ อาคารสำนักงาน ชกส. ซึ่งอยู่ที่ 47.39 ล้านบาท สาเหตุที่สองเกิดจาก โครงการพระราชวังสราญรมย์ มีลักษณะพิเศษระบุไว้ในสัญญาว่าให้ส่งงวดงานทุกๆ 2 เดือน จึงทำให้มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บสูงของโครงการนี้สูงกว่าปกติที่ 39.58 ล้านบาท และส่งผลให้บริษัทต้องใช้เงินสดหมุนเวียนในการดำเนินงานมากขึ้น (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.5 หัวข้อมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่ได้เรียกเก็บ) อย่างไรก็ตาม บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนหักภาษี ดอกเบี้ยและค่าเสื่อมราคาอยู่ที่ 1.59 เท่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 10.83 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเพียง 0.53 เท่า จึงกล่าวโดยรวมได้ว่าในปัจจุบันบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ที่อยู่ในเกณฑ์ที่ดี

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินทุนหลักจากทุนจดทะเบียน และกำไรสะสมของบริษัท โดย ณ 31 ธันวาคม 2553 มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 60.00 ล้านบาท และมีกำไรสะสมรวม 32.84 ล้านบาท และแหล่งเงินทุนจากเงินกู้สถาบันการเงิน โดยมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นเป็นจำนวน 111.24 ล้านบาท และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอื่นรวมอีก 4.55 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนเพียง 0.53 เท่า สะท้อนถึงโครงสร้างทุนที่แข็งแกร่ง ซึ่งคาดว่าภายหลังการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชน ฐานทุนของบริษัทจะขยายเพิ่มขึ้นประกอบกับบริษัทมีวัตถุประสงค์จะนำเงินที่ได้บางส่วนมาชำระหนี้สถาบันการเงิน โดยจะส่งผลให้บริษัทมีความพร้อมต่อการขยายธุรกิจในอนาคต

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์หลักของบริษัทประกอบด้วยลูกหนี้การค้า มูลค่างานที่เสร็จยังไม่เรียกเก็บ งานระหว่างก่อสร้าง วัสดุคงเหลือ เงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน และที่ดินอาคารและอุปกรณ์ โดย วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 352.52 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้าและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ณ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิ เท่ากับ 45.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.84 ของสินทรัพย์ทั้งหมด ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการรอชำระค่าจ้างงาน บริษัทจะให้เครดิตการค้าไม่เกิน 30-60 วัน โดยบริษัทได้มีนโยบายตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในกรณีที่ลูกหนี้ค้างชำระดังต่อไปนี้

ระยะเวลาค้างชำระ	อัตรา
ตั้งแต่ 6-9 เดือน	ไม่ต่ำกว่า 50%
มากกว่า 9-12 เดือน	ไม่ต่ำกว่า 80%
เกิน 12 เดือน ขึ้นไป	100%

ตารางแสดงลูกหนี้การค้าทั่วไปจำแนกตามอายุ

หน่วย: ล้านบาท

อายุ	31 ธันวาคม 2552	31 ธันวาคม 2553
ลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	27,059,157	12,854,063
ลูกหนี้ค้างชำระน้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	5,204,725	12,944,088
ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 3-6 เดือน	-	491,549
ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 6-12 เดือน	-	237,350
ลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	10,272,854	11,108,606
เช็ครับลงวันที่ล่วงหน้า	679,724	18,302,406
รวม	43,216,461	55,938,064
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-10,272,854	-10,690,730
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	32,943,607	45,247,334

มูลค่างานที่เสร็จและยังไม่เรียกเก็บ

บริษัทมีมูลค่างานที่เสร็จและส่งงานให้กับผู้ว่าจ้างตรวจรับงานเป็นที่เรียบร้อยแล้ว เพียงแต่ยังไม่ได้ส่งใบเรียกชำระเงินกับผู้ว่าจ้าง ณ 31 ธันวาคม 2553 จำนวน 150.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.82 ของสินทรัพย์รวม

งานระหว่างทำ

บริษัทมีมูลค่างานระหว่างทำ ณ 31 ธันวาคม 2553 จำนวน 3.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.86 ของสินทรัพย์รวม

วัสดุคงเหลือ

วัสดุคงเหลือ ซึ่งส่วนมากคือวัสดุรอการติดตั้งที่หน้างานก่อสร้าง โดยบริษัทมีวัสดุคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2553 จำนวน 21.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.00 ของสินทรัพย์รวม

สำรองวัสดุเสื่อมสภาพ

ณ ช่วง 6 เดือน (1 กรกฎาคม 2553 – 31 ธันวาคม 2553) บริษัทมีการตั้งสำรองวัสดุที่เก็บกลับมาจากหน่วยงานก่อสร้างหลังจากโครงการเสร็จสิ้นจำนวน 0.21 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตั้งสำรองเนื่องจากบริษัทคาดการณ์ว่าสินค้าดังกล่าวมีความเป็นไปได้ที่จะนำไปใช้ใหม่น้อย

เงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน

ณ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีเงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกันจำนวน 64.88 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 18.41 ของสินทรัพย์รวมซึ่งเป็นเงินฝากที่บริษัทใช้ค้ำประกันเงินกู้กับธนาคารแห่งหนึ่ง บริษัทคาดว่าหากบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทก็อาจจะสามารถปลดภาระค้ำประกันจำนวนดังกล่าวได้

ที่ดินอาคารและอุปกรณ์

ณ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 36.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.22 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์สำคัญได้แก่ ที่ดินและอาคารสำนักงาน รถยนต์และรถบรรทุก รวมถึงอุปกรณ์ตรวจวัดในงานวิศวกรรมประกอบอาคาร

หนี้สินและส่วนผู้ถือหุ้น

หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีหนี้สินรวม 259.68 ล้านบาท เป็นหนี้สินหมุนเวียน 256.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 72.83 ของหนี้สินรวม ประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 111.24 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย จำนวน 80.24 ล้านบาท และเงินรับล่วงหน้า จำนวน 35.19 ล้านบาท

ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนมีจำนวน 2.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.83 ของหนี้สินรวม ประกอบด้วยหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินสุทธิ จำนวน 1.41 ล้านบาท และเงินกู้ระยะยาวสุทธิ จำนวน 1.53 ล้านบาท

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับ 115.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.59 ของหนี้สินรวม ประกอบไปด้วยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 111.24 ล้านบาท หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน 2.44 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาว 2.11 ล้านบาท

เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย

ณ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าจำนวน 80.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.90 ของหนี้สินรวม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีส่วนผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 92.84 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 60.00 ล้านบาท มีกำไรสะสมรวมทั้งสิ้น 32.84 ล้านบาท

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Fully Diluted)

สำหรับ ณ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 1.55 บาทต่อหุ้น และมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นปรับลดเท่ากับ 1.16 บาทต่อหุ้น

ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

บริษัทมีภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นดังต่อไปนี้

สัญญาบริการ

บริษัทได้ทำสัญญาว่าจ้างบริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการเข้าตลาดหลักทรัพย์ โดยบริษัทจะจ่ายชำระค่าตอบแทนตามที่กำหนดในสัญญา

หนังสือค้ำประกัน

ณ 31 ธันวาคม 2553 และ 30 มิถุนายน 2553 บริษัท และกิจการร่วมค้า มีภาระจากการให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันเป็นจำนวนเงิน 101.89 ล้านบาท และ 73.32 ล้านบาท ตามลำดับ ค้ำประกันโดยใช้เงินฝากสถาบันการเงิน และกรรมการบริษัทผู้มีอำนาจลงนาม

คดีฟ้องร้อง

ณ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีคดีฟ้องร้องลูกหนี้รายหนึ่งที่เกิดนัดชำระค้างงวดงานในปี 2550 จำนวน 14.35 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตรานัดที่ร้อยละ 7 (ในปี 2550 บริษัทมีการรับรู้รายได้จากจำนวนดังกล่าวเพียง 10.86 ล้านบาท ซึ่งจำนวนดังกล่าวบริษัทฯ ได้บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายหนี้สูญตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2550 โดยผู้ว่าจ้างรายดังกล่าวได้ทำการปฏิเสธค่าฟ้อง โดยกล่าวอ้างว่าการจ่ายเงินค้างงวดงานที่ผ่านมาเป็นการจ่ายด้วยความเชื่อใจ มิได้จ่ายจากการตรวจรับงาน จึงขอเรียกเงินที่จ่ายมาแล้วคืนทั้งหมด และทำการฟ้องแย้งบริษัท พร้อมเรียกค่าชดเชยจำนวน 48.58 ล้านบาท แต่ฝ่ายบริหารและกฎหมายบริษัท เชื่อว่าค่าฟ้องแย้งดังกล่าวจะมีน้ำหนักน้อยกว่าค่าฟ้องของบริษัท เนื่องจากบริษัทมีเอกสารตรวจรับงานและสัญญาที่ลงนามครบถ้วน ทำให้ฝ่ายบริหารเชื่อมั่นว่าผลของคดีดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบต่อฐานะการเงินของบริษัท

ค่าปรับงานล่าช้า

ณ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากงานงวดสุดท้ายที่ส่งมอบภายหลังระยะเวลาที่กำหนดในสัญญาฉบับหนึ่ง ซึ่งอาจมีค่าปรับล่าช้าตามอัตราที่ระบุในสัญญา (ค่าปรับงานล่าช้ามีอัตราสูงสุดไม่เกิน 10.02 ล้านบาท) ฝ่ายบริหารได้ส่งหนังสือแจ้งต่อคู่สัญญาแล้วว่าสาเหตุที่ไม่ได้ส่งมอบตามระยะเวลาที่กำหนดมิใช่สาเหตุอันเกิดจากการกระทำหรือความผิดของบริษัท เนื่องจากบริษัทมิได้เป็นผู้รับเหมาหลัก บริษัทเป็นผู้รับเหมางานวิศวกรรมประกอบอาคารจะสามารถดำเนินงานได้ ก็ต่อเมื่อผู้รับเหมาหลักดำเนินงานแล้วเสร็จ ความล่าช้าจึงไม่ได้เกิดจากสาเหตุบริษัท ประกอบกับลักษณะงานก่อสร้างดังกล่าวเป็นงานคอนกรีตเสริมเหล็ก ซึ่งเจ้าของโครงการมักจะชะลอการจ่ายงวดงานงวดสุดท้าย เพื่อให้บริษัทคงพนักงานไว้เพื่อช่วยดูแลรักษาและประสานงานในการส่งมอบงานให้กับผู้ซื้อคอนกรีตเสริมเหล็ก ทำให้ผู้บริหารเชื่อมั่นว่าบริษัทจะไม่มีมีความเสียหายจากค่าปรับล่าช้า จึงไม่ได้บันทึกภาระหนี้สินค่าปรับล่าช้าไว้ในงบการเงิน ซึ่งสอดคล้องกับข้อมูลในอดีตที่บริษัทไม่เคยถูกเรียกเก็บค่าปรับจากการดำเนินงานล่าช้าเลย หนึ่งงานในโครงการดังกล่าวบริษัทยังได้บันทึกมีมูลค่างานที่เสร็จยังไม่ได้เรียกเก็บ จำนวน 18.16 ล้านบาท และเงินประกันผลงาน จำนวน 7.26 ล้านบาทซึ่งบริษัทก็มีความมั่นใจว่าบริษัทจะสามารถเรียกเก็บเงินจำนวนดังกล่าวได้

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

การลงทุนจากภาครัฐและภาคเอกชนที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างอาคาร

งานสำหรับผู้ประกอบการรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมประกอบอาคารนั้นจะแปรผันตามการลงทุนก่อสร้างอาคารต่างๆ ของภาครัฐและภาคเอกชน กล่าวคือเมื่อภาครัฐหรือภาคเอกชนมีการลงทุนก่อสร้างอาคารมากขึ้น จำนวนงานสำหรับผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมติดตั้งระบบวิศวกรรมประกอบอาคารก็จะมากขึ้นตามไปด้วย

สภาพคล่องของเงินทุน

การที่บริษัทก่อสร้างในภาคเอกชนขาดสภาพคล่องของเงินทุนอันเกิดจากการที่ไม่สามารถทำธุรกรรมทางการเงินกับธนาคารได้ จะทำให้การลงทุนก่อสร้างอาคารใหม่ลดลง ส่งผลให้งานสำหรับผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างระบบวิศวกรรมประกอบอาคารลดลง หรืออาจส่งผลให้ผู้ว่าจ้างขาดสภาพคล่องในการจ่ายเงินในแต่ละงวดงานได้

ความสัมพันธ์กับลูกค้าเอกชน และผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหญ่

ความสัมพันธ์กับลูกค้าที่ดี จะทำให้บริษัทได้รับงานโครงการใหม่ๆ จากลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในกรณีของทางบริษัท ลูกค้าเอกชนที่มีความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัท ได้แก่ บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท แอมโปรเทรต จำกัด ซึ่งในช่วงปี 2550 – 2553 บริษัทมีโครงการที่บริษัทเหล่านี้เป็นผู้ว่าจ้างรวมทั้งสิ้น 26 โครงการ

ในขณะเดียวกัน ความสัมพันธ์กับผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ ก็มีผลต่อบริษัทในการที่จะรับโครงการที่มาจากภาครัฐ เนื่องจากการประมูลงานจากภาครัฐ รัฐจะอนุญาตแต่ผู้รับเหมาที่มีใบอนุญาตจากรัฐในการเข้าประมูล ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ จากนั้นผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหญ่จะจ้างผู้รับเหมารายย่อยให้มารับเหมาช่วงต่อ ซึ่งในกรณีของทางบริษัท ผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ที่มีความสัมพันธ์ที่ดีกับบริษัท ได้แก่ บริษัท คริสเตียนีและนิลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท บีโก (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) และ บริษัท รวมนครก่อสร้าง (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งในช่วงปี 2550 – 2553 บริษัทมีโครงการที่บริษัทเหล่านี้เป็นผู้ว่าจ้างรวมทั้งสิ้น 17 โครงการ

ผลจากการขายหุ้นเพิ่มทุน (Dilution Effect)

ภายหลังจากการเสนอขายหลักทรัพย์ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัทจะลดลงจาก 1.55 บาทต่อหุ้น เหลือเท่ากับ 1.16 บาทต่อหุ้น และมูลค่ากำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับช่วง 12 เดือนสิ้นสุด 31 ธ.ค. 2553 จะลดลงจาก 0.26 บาทต่อหุ้น เหลือเท่ากับ 0.20 บาทต่อหุ้น

ผลกระทบจากมาตรฐานบัญชีใหม่

ในระหว่างปี 2553 สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกประกาศสภาวิชาชีพบัญชีให้ใช้แบบทการบัญชี มาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกใหม่และปรับปรุงใหม่ โดยมาตรฐานบัญชีที่จะส่งผลกระทบต่อรายงานผลประกอบการตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2554 ของบริษัทมีดังต่อไปนี้

- มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์พนักงาน
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 ได้รวมข้อกำหนดในการรับรู้และวัดมูลค่าต้นทุนผลประโยชน์พนักงานหลังจากออกจากงานภายใต้โครงการผลประโยชน์ที่กำหนดไว้ ผลประโยชน์ระยะยาวอื่น และผลประโยชน์เมื่อเลิกจ้างในระหว่างงวด ซึ่งได้มีการให้บริหารและกำหนดให้มีข้อสมมติตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยเพื่อประเมินภาระผูกพันและค่าใช้จ่าย นอกจากนี้ภาระผูกพันได้ถูกประเมินโดยการคิดลดกระแสเงินสดแต่ละหน่วยที่ประมาณการไว้เนื่องจากอาจมีการจ่ายชำระในหลายๆ ปีภายหลังจากที่พนักงานได้ทำงานให้ ซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัทอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบต่องบการเงินในปีที่เริ่มใช้มาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าว
- มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 16 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์
มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 16 ได้กำหนดให้มีการคิดอัตราค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ตามอายุการใช้งานของสินทรัพย์ที่ผู้บริหารได้ประมาณการขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ในแต่ละปีของบริษัทแตกต่างไปจากเดิม เนื่องจากเดิมที่บริษัทใช้อายุการใช้งานของสินทรัพย์ตามหลักของสรรพากร

อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อการรายงานผลประกอบการของบริษัทนั้นไม่มีนัยสำคัญ เนื่องจากสินทรัพย์ของบริษัทที่จะต้องเปลี่ยนการประมาณการอายุการใช้งานมีเพียงอาคารสำนักงานของบริษัท (ซึ่งปัจจุบันมีมูลค่าสุทธิอยู่ที่ 13.21 ล้านบาท และมีอายุการใช้งาน 20 ปี) และเครื่องมือเครื่องใช้ เครื่องใช้สำนักงาน และยานพาหนะ (ซึ่งปัจจุบันมีมูลค่ารวมสุทธิอยู่ที่ 10.16 ล้านบาท และมีอายุการใช้งาน 5 ปี)

12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ตารางสรุปค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี

หน่วย: บาท

	2550	2551	2552	2553
งบสอบทานไตรมาส 1	155,000	172,500	172,500	199,167
งบสอบทานไตรมาส 2	155,000	172,500	172,500	199,167
งบสอบทานไตรมาส 3	155,000	172,500	172,500	199,167
งบตรวจสอบประจำปี	270,000	102,500	102,500	102,500
รวมทั้งสิ้น	735,000	620,000	620,000	700,000

12.4 ตารางสรุปงบการเงินตรวจสอบ

ตารางสรุปงบการเงินที่แสดงในส่วนนี้

ช่วงเวลา	งบการเงิน	คำอธิบาย
2550	งบตรวจสอบ	งบการเงินตรวจสอบสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2551 ตรวจสอบโดย นายสุชาติ พานิชย์เจริญ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4475 บริษัท เอส พี ออดิท
2551	งบตรวจสอบ	งบการเงินตรวจสอบสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2551 ตรวจสอบโดย นายหน้ แสงอุดมเลิศ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 300 สำนักงานกรรมการยกร่างบัญชี
2552	งบตรวจสอบรายการปรับปรุง	งบการเงินตรวจสอบรายการปรับปรุงสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2552 ตรวจสอบรายการปรับปรุงโดย นายวิชัย รุจิตานนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4504 บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด (ปรับปรุงจากงบการเงินตรวจสอบสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2551 ตรวจสอบโดย นายหน้ แสงอุดมเลิศ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 300 สำนักงานกรรมการยกร่างบัญชี)
1 ม.ค. – 30 มิ.ย. 2553	งบตรวจสอบ	งบการเงินตรวจสอบ 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553 ตรวจสอบโดย นายวิชัย รุจิตานนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4504 บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด
1 ก.ค. – 31 ธ.ค. 2553	งบสอบทาน	งบการเงินสอบทาน 6 เดือนสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2553 สอบทานโดย นายวิชัย รุจิตานนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4504 บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

(ก) งบดุล

หน่วย: ล้านบาท

ฐานะทางการเงิน	งบการเงินเดี่ยว สิ้นสุด 31 ธันวาคม						งบการเงินรวม สิ้นสุด 31 ธันวาคม	
	งบตรวจสอบ						งบสอบทาน	
	2550	ร้อยละ	2551	ร้อยละ	2552	ร้อยละ	2553	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.27	0.95	3.16	2.22	12.62	5.53	2.00	0.57
เงินลงทุนชั่วคราว	0.00	0.00	0.00	0.00	0.95	0.41	1.05	0.30
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	30.53	22.87	26.10	18.36	32.94	14.42	45.25	12.84
มูลค่างานที่เสร็จยังไม่ได้เรียกเก็บ	23.96	17.95	42.00	29.55	59.05	25.86	150.94	42.82
งานระหว่างก่อสร้าง					24.54	10.74	3.03	0.86
วัสดุคงเหลือ			8.42	5.92	13.69	5.99	21.15	6.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	22.99	17.22	3.47	2.44	11.72	5.13	16.02	4.54
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	78.74	58.98	83.15	58.51	155.52	68.09	239.44	67.92
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	25.30	18.95	14.59	10.27	25.65	11.23	64.88	18.41
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	21.53	16.13	35.55	25.01	37.63	16.48	36.04	10.22
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	0.28	0.21	0.56	0.39	0.43	0.19	0.81	0.23
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น-สุทธิ	7.65	5.73	8.27	5.82	9.16	4.01	11.34	3.22
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	54.75	41.02	58.96	41.49	72.87	31.91	113.08	32.08
รวมสินทรัพย์	133.50	100.00	142.11	100.00	228.39	100.00	352.52	100.00
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	25.49	19.09	20.00	14.07	20.29	8.88	111.24	31.55
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	32.02	23.99	29.59	20.82	86.84	38.02	80.24	22.76
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ชำระภายใน 1 ปี	0.99	0.74	1.52	1.07	0.86	0.38	1.04	0.29
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.58	0.43	0.58	0.41	0.58	0.25	0.58	0.16
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	12.84	9.62	19.66	13.83	19.53	8.55	35.19	9.98
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11.57	8.67	9.13	6.42	15.92	6.97	28.46	8.07
รวมหนี้สินหมุนเวียน	83.49	62.54	80.47	56.63	144.01	63.06	256.74	72.83
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ	1.25	0.94	3.06	2.16	2.20	0.97	1.41	0.40
เงินกู้ระยะยาว-สุทธิ	1.81	1.36	2.68	1.89	2.11	0.92	1.53	0.43
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3.07	2.30	5.75	4.04	4.31	1.89	2.94	0.83
รวมหนี้สิน	86.56	64.84	86.21	60.67	148.32	64.94	259.68	73.66
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	20.00	14.98	60.00	42.22	60.00	26.27	80.00	22.69
ทุนที่ออกชำระแล้ว	20.00	14.98	35.00	24.63	45.00	19.70	60.00	17.02
กำไรสะสม								
สำรองตามกฎหมาย			2.00	1.41	4.69	2.05	5.47	1.55
ยังไม่ได้จัดสรร	26.94	20.18	18.89	13.29	30.38	13.30	27.37	7.77
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	46.94	35.16	55.89	39.33	80.07	35.06	92.84	26.34
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	133.50	100.00	142.11	100.00	228.39	100.00	352.52	100.00

(ข) งบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินเดี่ยว 1 ม.ค. - 31 ธ.ค.					
	งบตรวจสอบ					
	2550	ร้อยละ	2551	ร้อยละ	2552	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	346.95	100.00	251.34	100.00	314.62	100.00
ต้นทุนการให้บริการ	(290.56)	(83.75)	(201.10)	(80.01)	(250.73)	(79.69)
กำไรขั้นต้น	56.39	16.25	50.24	19.99	63.90	20.31
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3.78)	(1.09)	(2.29)	(0.91)	(1.82)	(0.58)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(18.29)	(5.27)	(29.74)	(11.83)	(36.13)	(11.48)
หนี้สงสัยจะสูญ	(5.62)	(1.62)	(10.86)	(4.32)	(0.85)	(0.27)
กำไรจากการให้บริการ	28.71	8.27	7.35	2.92	25.09	7.97
รายได้อื่นจากการดำเนินงาน	1.11	0.32	5.67	2.26	4.32	1.37
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	29.82	8.59	13.02	5.18	29.41	9.35
ดอกเบี้ยจ่ายค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1.22)	(0.35)	(1.61)	(0.64)	(1.08)	(0.34)
ภาษีเงินได้	(11.29)	(3.25)	(7.06)	(2.81)	(9.20)	(2.93)
กำไรสุทธิ	17.30	4.99	4.35	1.73	19.12	6.08

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินเดี่ยว 6 เดือน 1 ม.ค. - 30 มิ.ย.		งบการเงินรวม 6 เดือน 1 ก.ค. - 31 ธ.ค.	
	งบตรวจสอบ		งบสอบทาน	
	2553	ร้อยละ	2553	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	157.82	100.00	198.54	100.00
ต้นทุนการให้บริการ	(127.95)	(81.07)	(165.55)	(83.38)
กำไรขั้นต้น	29.87	18.93	32.99	16.62
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(0.67)	(0.43)	(0.93)	(0.47)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(18.78)	(11.90)	(19.24)	(9.69)
หนี้สงสัยจะสูญ	(0.51)	(0.33)	0.00	0.00
กำไรจากการให้บริการ	9.91	6.28	12.81	6.45
รายได้อื่นจากการดำเนินงาน	1.30	0.82	1.59	0.80
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	11.20	7.10	14.40	7.25
ดอกเบี้ยจ่ายค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(0.65)	(0.41)	(1.71)	(0.86)
ภาษีเงินได้	(3.60)	(2.28)	(3.86)	(1.95)
กำไรสุทธิ	6.95	4.41	8.82	4.44

(ค) งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	งบการเงินเดี่ยว 1 ม.ค. - 31 ธ.ค.			งบการเงินเดี่ยว 6 เดือน 1 ม.ค. - 30 มิ.ย.	งบการเงินรวม 6 เดือน 1 ก.ค. - 31 ธ.ค.
	งบตรวจสอบ			งบตรวจสอบ	งบสอบทาน
	2550	2551	2552	2553	2553
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	28.59	11.41	28.33	10.55	12.69
ปรับปรุงด้วย:					
หนี้สงสัยจะสูญ	5.62	10.86	0.85	0.51	0.00
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง				0.21	0.00
ค่าเสื่อมราคา	2.77	3.67	4.42	2.46	2.64
ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย			0.14	0.09	0.00
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	0.15	0.10	0.02	0.02	(0.00)
ดอกเบี้ยจ่าย	1.22	1.60	1.08	0.65	1.71
อื่นๆ		0.32			
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(14.80)	(14.74)	14.28	(29.44)	(41.99)
จ่ายดอกเบี้ย	(1.21)	(1.31)	(1.08)	(0.65)	(1.70)
จ่ายภาษีเงินได้	(10.32)	(7.93)	(15.65)	(6.47)	(3.31)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	12.04	4.00	32.37	(22.07)	(29.69)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น			(0.95)	(0.09)	(0.01)
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	(19.56)	10.71	(11.06)	(8.68)	(30.55)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อ อาคาร และอุปกรณ์	(11.61)	(14.53)	(6.53)	(1.78)	(1.66)
เงินสดรับจากการขายทรัพย์สิน	0.75	0.38	0.02		0.02
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.25)	(0.38)	(0.01)	(0.25)	(0.32)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(1.78)	3.29	(0.58)	0.34	(2.62)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(32.45)	(0.51)	(19.11)	(10.47)	(35.14)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินเบิกเกินบัญชีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น - สุทธิ	17.75	(5.49)	0.29	24.08	66.87
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(1.10)	(1.57)	(1.52)	(0.18)	(0.44)
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว	(0.32)	0.87	(0.58)	(0.24)	(0.34)
จ่ายเงินปันผล		(10.40)	(12.25)	(18.00)	0.00
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน		15.00	10.00	15.00	0.00
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	16.33	(1.59)	(4.06)	20.66	66.09
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(4.08)	1.89	9.20	(11.88)	1.26
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	5.35	1.27	3.42	12.62	0.74
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	1.27	3.16	12.62	0.74	2.00

(ง) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	สิ้นสุด 31 ธันวาคม			6 เดือน	6 เดือน
					สิ้นสุด 30	สิ้นสุด 31
		งบตรวจสอบ			มิถุนายน	ธันวาคม
		2550	2551	2552	2553	2553
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.94	1.03	1.08	1.05	0.93
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.68	0.54	0.50	0.48	0.44
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.14	0.05	0.22	-0.17	-0.12
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	9.70	5.97	7.28	8.40	10.57
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	38.00	61.00	50.00	43.00	35.00
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	0.00	23.89	18.31	22.99	15.66
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	0.00	16.00	20.00	16.00	23.00
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	9.07	6.80	2.89	5.21	4.13
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	40.00	53.00	125.00	70.00	88.00
วงจรกิจเงินสด	วัน	-3.00	23.00	-56.00	-11.00	-31.00
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	%	16.25	19.99	20.31	18.93	16.62
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	8.27	2.92	7.97	6.28	6.45
อัตรากำไรอื่น	%	0.32	2.21	1.35	0.82	0.79
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	41.95	54.37	129.04	-222.79	-231.69
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.97	1.69	6.00	4.37	4.41
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	36.86	7.79	23.89	16.55	19.01
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	12.96	3.06	8.37	6.37	5.01
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	92.08	22.23	61.85	50.14	62.23
อัตรากำไรสุทธิ	เท่า	2.61	1.81	1.40	1.46	1.14
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.84	1.54	1.85	1.60	2.80
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	24.35	8.09	27.30	17.17	8.41
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	เท่า	0.34	0.11	0.97	-0.76	-0.89