

## คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันในงบการเงินเฉพาะกิจการ

ในระหว่างไตรมาสที่สี่ของปี 2549 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันในงบการเงินเฉพาะกิจการ จากวิธีส่วนได้เสียเป็นวิธีราคาทุน ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 44 (ปรับปรุง 2550) เรื่องงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งกำหนดให้เงินลงทุนในบริษัทย่อย เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน และเงินลงทุนในบริษัทร่วม ในงบการเงินเฉพาะกิจการต้องแสดงตามวิธีราคาทุน

ในการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว บริษัทฯ ได้ปรับย้อนหลังงบการเงินเฉพาะกิจการงวดก่อนเสมือนว่าบริษัทฯ ได้ถือปฏิบัติเกี่ยวกับการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันตามวิธีราคาทุนมาโดยตลอด การเปลี่ยนแปลงนี้ทำให้งบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการแสดงกำไรสุทธิสำหรับสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 ลดลงเป็นจำนวน 14 ล้านบาท (0.04 บาทต่อหุ้น) ผลสะสมของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวได้แสดงไว้ในหัวข้อ "ผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน" ในงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการแล้ว

ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว มีผลกระทบเฉพาะต่อรายการบัญชีที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันในงบการเงินเฉพาะกิจการเท่านั้น โดยมีได้มีผลกระทบต่อบการเงินรวมแต่อย่างใด

### การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการตีราคาสินทรัพย์

ในเดือนตุลาคม 2549 สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกประกาศสภาวิชาชีพบัญชี ฉบับที่ 25/2549 โดยให้ทางเลือกในกรณีที่กิจการมีการตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม สามารถเลือกปฏิบัติโดยคำนวณค่าเสื่อมราคาที่ตั้งไปสูงบกำไรขาดทุนจากราคาต้นทุนเดิม แทนที่จะคำนวณจากราคาที่ตีใหม่ ในปี 2550 บริษัทฯ ได้จัดให้มีการประเมินราคาอาคารใหม่และเลือกที่จะปฏิบัติตามประกาศดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ปรับย้อนหลังงบการเงินงวดก่อนที่แสดงเปรียบเทียบเสมือนว่าบริษัทฯ ได้ถือปฏิบัติตามประกาศดังกล่าวมาโดยตลอด การเปลี่ยนแปลงนี้มีผลทำให้กำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2549 เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 0.6 ล้านบาท (0.002 บาทต่อหุ้น) และ 0.3 ล้านบาท (0.001 บาทต่อหุ้น) ตามลำดับ โดยมีได้มีผลกระทบต่อกำไรสะสมหรือส่วนของผู้ถือหุ้นแต่อย่างใด

อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ คำนวณค่าเสื่อมราคาที่ตั้งไปสูงบกำไรขาดทุนจากราคาที่ตีใหม่ กำไรสุทธิและกำไรต่อหุ้นจะเปลี่ยนแปลงเป็นดังนี้

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2550	2549	2550	2549
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	116.51	65.55	76.98	51.55
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.30	0.17	0.19	0.13

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานปี 2550 เทียบกับปี 2549

งบการเงินเฉพาะบริษัทและงบการเงินรวม

#### สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2550 จำนวน 3,236 ล้านบาท และสินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2550 จำนวน 3,301 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 เป็นจำนวน 234 ล้านบาท และ 262 ล้านบาท เทียบเท่า 7.79% และ 8.62% ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากงานก่อสร้างที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้เงินสดและเงินฝากที่ติดภาระผูกพันเพิ่มขึ้นทั้งในงบการเงินเฉพาะและงบการเงินรวมเท่ากับ 67 ล้านบาท และ 65 ล้านบาท ลูกหนี้ตามสัญญาก่อสร้างเพิ่มขึ้น 101 ล้านบาท และ 111 ล้านบาท ซึ่งลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่อยู่ในช่วงไม่เกิน 3 เดือน และมีมูลค่าอาคารและอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 27 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากมีการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อรองรับงานใหม่ที่เพิ่มขึ้นและทดแทนเครื่องจักรเดิมเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานให้ดียิ่งขึ้น

ในปี 2550 ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ลดลง จากเดิมประมาณ 57 – 58 วัน เป็น 53 วัน และมีการส่งมอบงานได้ในปริมาณที่มากขึ้นและเร็วขึ้น ทำให้งานระหว่างก่อสร้างลดลงเท่ากับ 178 ล้านบาท และ 184 ล้านบาท หรือลดลงประมาณ 17.03% และ 17.61% ตามลำดับ

#### หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2550 จำนวน 2,269 ล้านบาท และหนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2550 จำนวน 2,283 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 เป็นจำนวน 167 ล้านบาท และ 177 ล้านบาท เทียบเท่า 7.94% และ 8.40% ตามลำดับ เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าและต้นทุนงานก่อสร้างค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 36 ล้านบาท และ 42 ล้านบาท ประมาณการค่าใช้จ่ายสำหรับโครงการก่อสร้างเพิ่มขึ้นทั้งในงบการเงินเฉพาะและงบการเงินรวมเท่ากับ 147 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การจ่ายชำระหนี้ของบริษัทฯ ยังคงสอดคล้องกับนโยบายการจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า โดยในปี 2550 ระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ลดลง จากเดิมประมาณ 67 ถึง 70 วัน เป็น 62 วัน

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 967 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 เป็นจำนวน 67 ล้านบาท เทียบเท่า 7.44% เป็นผลมาจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิประจำปี 2550 จำนวน

78 ล้านบาท มีส่วนเกินจากการตีราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 9 ล้านบาท และมีเงินปันผลจ่ายจำนวน 20 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 1,018 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 เป็นจำนวน 85 ล้านบาท เทียบเท่า 9.11% เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิประจำปี 2550 เป็นจำนวน 117 ล้านบาท มีส่วนเกินจากการตีราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 9 ล้านบาท มีเงินปันผลจ่าย 19 ล้านบาท และเนื่องจากเกิดการแข็งค่าของค่าเงินบาทอย่างต่อเนื่องทำให้บริษัทฯ มีผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินลดลงจำนวน 22 ล้านบาท

#### สภาพคล่อง

บริษัทฯ มีสภาพคล่องในระดับที่น่าพอใจ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ ในงบการเงินเฉพาะและงบการเงินรวม ยังคงอยู่ในอัตราส่วนเดียวกับปี 2549 คือมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.19 เท่า และ 1.22 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วปี 2550 เท่ากับ 0.49 เท่า และ 0.53 เท่า ซึ่งดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2549 ซึ่งมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.45 เท่า และ 0.49 เท่า อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าว ยังคงส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทสอดคล้องกับนโยบายการจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้

#### รายได้รวมและกำไรขั้นต้นจากการประกอบการ

รายได้รวมของบริษัทฯ และรายได้รวมของบริษัท บริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกันในปี 2550 จำนวน 6,320 ล้านบาท และ 6,339 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 เป็นจำนวน 1,464 ล้านบาท และ 1,472 ล้านบาท เทียบเท่า 30.15% และ 30.24% ตามลำดับ โดยรายได้หลักมาจากรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างซึ่งมีสัดส่วน ณ สิ้นปี 2550 เท่ากับ 99.63% ของรายได้รวม สิ้นปี 2549 เท่ากับ 99.39% ของรายได้รวม และ ในงบการเงินรวม สิ้นปี 2550 เท่ากับ 99.42% ของรายได้รวม สิ้นปี 2549 เท่ากับ 99.39% ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นของปี 2550 เพิ่มขึ้นเท่ากับ 43 ล้านบาท และ 42 ล้านบาท เทียบเท่า 20.38% และ 19.72% ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากในปี 2550 บริษัทฯ ได้มีการรับงานก่อสร้างเพิ่มมากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2549 ประมาณ 30% ซึ่งเป็นการช่วยพยุงอัตรากำไรขั้นต้นให้คงอยู่ในอัตราเดิม ถึงแม้ว่า จะมีการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันและวัสดุก่อสร้างรวมถึงอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดซึ่งส่งผลให้ต้นทุนหลักในการดำเนินงานก่อสร้างปรับตัวสูงขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญ รวมถึง บริษัทฯ ได้สำรองผลขาดทุนของโครงการที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากปัจจัยภายนอกที่ไม่อาจควบคุมได้ก็ตาม

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัท และของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2550 มีจำนวนเท่ากับ 154 ล้านบาท ในงบการเงินเฉพาะซึ่งเป็นยอดที่ใกล้เคียงกับปี 2549 และลดลงในงบการเงินรวมเท่ากับ 7 ล้านบาท เทียบเท่า 4.35% เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารของกิจการที่ควบคุมร่วมกันลดลง

### ต้นทุนงานก่อสร้าง

ต้นทุนที่สำคัญในงานก่อสร้างคือ วัสดุก่อสร้าง, ผู้รับเหมาช่วงและค่าแรง ซึ่งต้นทุนดังกล่าวขึ้นอยู่กับสถานะการตลาด สำหรับต้นทุนของบริษัทฯ และของบริษัทและบริษัทย่อย ในปี 2550 เท่ากับ 6,043 ล้านบาท และ 6,047 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 จำนวน 1,428 ล้านบาท และ 1,423 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นตามสัดส่วนของรายได้จากกิจการก่อสร้างที่เพิ่มสูงขึ้นประกอบกับบริษัทฯ ได้สำรองผลขาดทุนของโครงการที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเนื่องจากปัจจัยภายนอกที่ไม่อาจควบคุมได้ ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

### ดอกเบี้ยจ่าย

ดอกเบี้ยจ่ายในงบการเงินเฉพาะของบริษัทและงบการเงินรวมในปี 2550 มีจำนวน 2.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 จำนวน 1.04 ล้านบาท หรือ 55.91% เนื่องจากบริษัทได้ทำสัญญาเช่าการเงินกับบริษัทลีสซิ่งเพื่อเช่ารถยนต์เพื่อใช้ในกิจกรรมก่อสร้างเพิ่มขึ้น

### ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับงวด

บริษัทฯ ไม่มีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลในงบการเงินเฉพาะสำหรับปี 2550 เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนทางภาษียกมาจากปีก่อน ๆ ส่วนในงบการเงินรวมมียอดภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับ 0.241 ล้านบาท เกิดจากกิจการที่ควบคุมร่วมกันมีผลกำไรสุทธิในปี 2550

### ผลการดำเนินงานของหน่วยงานที่เลิกดำเนินธุรกิจ

ผลการดำเนินงานของหน่วยงานที่เลิกดำเนินธุรกิจ ในงบการเงินรวมปี 2550 มียอดเพิ่มขึ้นจากปี 2549 จำนวน 7 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้น 38.89% ทั้งนี้เนื่องจากในปี 2550 อัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดมีการปรับตัวสูงขึ้นส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยรับจากสินทรัพย์สุทธิของหน่วยงานที่เลิกดำเนินธุรกิจเพิ่มขึ้นตาม และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

### กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ และของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2550 มีกำไรสุทธิจำนวน 78 ล้านบาท และ 117 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากปี 2549 เป็นจำนวน 26 ล้านบาท และ 51 ล้านบาท เนื่องจากกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ และของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจำนวน 43 ล้านบาท และ 42 ล้านบาท หรือเทียบเท่า 20.38% และ 19.72% ตามสาเหตุที่กล่าวไว้แล้วข้างต้น ประกอบกับในปี 2550 บริษัทฯ มีรายการโอนกลับค่าเผื่อการด้วยค่าของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 10 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2550 บริษัทฯ มีรายได้จากเงินปันผลจากกิจการร่วมค้าลดลงจำนวน 10 ล้านบาท รายได้อื่นลดลงจำนวน 6 ล้านบาท และมีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท และบริษัทย่อยได้รับเงินปันผลจากบริษัทอื่นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2549 เป็นจำนวน 4 ล้านบาท และมีรายได้จากหน่วยงานที่เลิกดำเนินธุรกิจเพิ่มขึ้นจำนวน 7 ล้านบาท

คำตอบแทนของผู้สอบบัญชี

**1. ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (audit fee)**

บริษัทและบริษัทย่อยจ่าย ค่าตอบแทนการสอบบัญชี ให้แก่

- ผู้สอบบัญชีของบริษัท ในรอบปีบัญชีที่ผ่านมา มีจำนวนเงินรวม ..... - ..... บาท
- สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด ในรอบปีบัญชีที่ผ่านมา มีจำนวนเงินรวม 2,120,000 บาท

**2. ค่าบริการอื่น (non-audit fee)**

บริษัทและบริษัทย่อยจ่าย ค่าตอบแทนของงานบริการอื่น ซึ่งได้แก่ การให้บริการด้านกฎหมายและภาษี ให้แก่

- ผู้สอบบัญชีของบริษัท ในรอบปีบัญชีที่ผ่านมา มีจำนวนเงินรวม ..... - ..... บาท และจะต้องจ่ายในอนาคตอันเกิดจากการตกลงที่ยังให้บริการไม่แล้วเสร็จในรอบปีบัญชีที่ผ่านมา มีจำนวนเงินรวม ..... - ..... บาท
- สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีดังกล่าว ในรอบปีบัญชีที่ผ่านมา มีจำนวนเงินรวม ..... - ..... บาท และจะต้องจ่ายในอนาคตอันเกิดจากการตกลงที่ยังให้บริการไม่แล้วเสร็จในรอบปีบัญชีที่ผ่านมา มีจำนวนเงินรวม 100,000 บาท