



ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน)

หน่วย : พันบาท

รายการ	จำนวนเงิน		
	31 ธันวาคม 2554	31 ธันวาคม 2555 **	31 ธันวาคม 2556
สินทรัพย์รวม	35,229,346	44,488,047	60,419,498
หนี้สินรวม	25,972,717	33,098,910	41,897,253
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,256,629	11,389,137	18,522,245
รายได้รวม	10,772,480	13,265,903	16,907,340
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	97,054	1,038,946	1,223,168
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2,773,806	975,245	3,004,709
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	1.68	0.59	1.82

ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัท ช. การช่าง จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

หน่วย : พันบาท

รายการ	จำนวนเงิน		
	31 ธันวาคม 2554	31 ธันวาคม 2555 **	31 ธันวาคม 2556
สินทรัพย์รวม	36,639,521	51,220,695	72,034,226
หนี้สินรวม	30,044,515	42,712,101	55,193,633
ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,595,006	8,508,594	16,840,593
รายได้รวม	13,839,717	22,094,362	42,009,972
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	591,560	2,366,879	3,444,084
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	927,401	583,854	7,673,854
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	0.56	0.35	4.64

** ตัวเลขในปี 2555 ได้จัดประเภทใหม่เพื่อให้เปรียบเทียบกับตัวเลขในปี 2556



สำนักงานผู้สอบบัญชี : บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด
ชื่อผู้สอบบัญชี : นางสาววราพร ประภาศิริกุล
ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4579

งบการเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะของบริษัท และงบการเงินรวมของบริษัท บริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกันและได้ให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน และเฉพาะของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และโดยมิได้เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินข้างต้น ได้ให้ข้อสังเกตตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงและมาตรฐานการบัญชีใหม่ที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชีเพื่อจัดทำและนำเสนองบการเงินนี้

งบการเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะของบริษัท และงบการเงินรวมของบริษัท บริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกันและได้ให้ความเห็นว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน และเฉพาะของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะของบริษัท และงบการเงินรวมของบริษัท บริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกันและได้ให้ความเห็นว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน และเฉพาะของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และให้ข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้น ดังนี้ ขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี เนื่องจากการนำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ และหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 18 เรื่องการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม ในระหว่างไตรมาสที่หนึ่งของปี 2556 บริษัทฯขายเงินลงทุนสัดส่วนร้อยละ 11 ในบริษัท น้ำประปาไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทฯรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนดังกล่าวในงบการเงินรวมจำนวน 2,203 ล้านบาท (งบการเงินเฉพาะกิจการ: 2,340 ล้านบาท) และรับรู้กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันเปลี่ยนสถานะจำนวน 3,822 ล้านบาท ในงบการเงินรวม และในไตรมาสที่สองของปี 2556 บริษัทฯขายเงินลงทุนสัดส่วนร้อยละ 7.97 ในบริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และบริษัทฯรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนดังกล่าวในงบการเงินรวมจำนวน 1,090 ล้านบาท (งบการเงินเฉพาะกิจการ: 105 ล้านบาท) ทั้งนี้ ข้าพเจ้ามิได้ให้ข้อสรุปอย่างมีเงื่อนไขต่อกรณีนี้แต่อย่างใด



13.1 สรุปงบการเงิน

หน่วย : พันบาท

รายการ	งบการเงินรวม					
	31-ธ.ค.-56	%	31-ธ.ค.-55	%	31-ธ.ค.-54	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,913,216	5.43%	3,973,017	7.76%	4,018,780	10.97%
เงินลงทุนชั่วคราว	1,479,750	2.05%	1,580,253	3.09%	940,313	2.57%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	4,288,094	5.95%	5,323,653	10.39%	4,452,882	12.15%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันและดอกเบี้ยค้างรับ	1,201	0.002%	1,201	0.002%	1,201	0.003%
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	15,397,850	21.38%	9,988,372	19.50%	8,066,040	22.01%
สินค้าคงเหลือและวัสดุรอโอนใช้งาน	2,496,178	3.47%	1,304,937	2.55%	1,026,797	2.80%
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาช่วง	12,621,816	17.52%	7,543,174	14.73%	2,712,107	7.40%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมและดอกเบี้ยค้างรับที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	-	-	213,693	0.42%	200,620	0.55%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทอื่นและดอกเบี้ยค้างรับที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	-	-	180,111	0.35%	354,012	0.97%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	937,497	1.30%	568,154	1.11%	336,588	0.92%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	41,135,602	57.11%	30,676,565	59.89%	22,109,340	60.34%



หน่วย : พันบาท

รายการ	งบการเงินรวม					
	31-ธ.ค.-56	%	31-ธ.ค.-55	%	31-ธ.ค.-54	%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	33,087	0.05%	362,230	0.71%	291,370	0.80%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่ควบคุมร่วมกันและดอกเบี้ยค้างรับ	-	-	155,447	0.30%	174,371	0.48%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมและดอกเบี้ยค้างรับ-สุทธิ จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	-	-	3,980,988	7.77%	3,728,863	10.18%
เงินกู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันและดอกเบี้ยค้างรับ	21,272	0.03%	21,003	0.04%	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทอื่นและดอกเบี้ยค้างรับ-สุทธิ จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	-	-	508,225	0.99%	712,225	1.94%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	7,270,773	10.09%	4,986,159	9.73%	3,239,361	8.84%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	11,906,400	16.53%	4,415,960	8.62%	2,304,633	6.29%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นระยะยาว	3,152,387	4.38%	140,843	0.27%	138,197	0.38%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	383,536	0.53%	400,377	0.78%	421,573	1.15%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	7,517,860	10.44%	4,700,336	9.18%	2,911,355	7.95%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	96,025	0.13%	77,076	0.15%	66,172	0.18%
ลูกหนี้เงินชดเชยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น	2,515,620	3.49%	2,515,620	4.91%	2,515,620	6.87%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2,515,620)	(3.49%)	(2,515,620)	(4.91%)	(2,515,620)	-6.87%
เงินทดรองจ่ายสำหรับโครงการในอนาคต	265,895	0.37%	222,365	0.43%	382,161	1.04%
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	121,539	0.17%	36,929	0.07%	79,036	0.22%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	62,231	0.09%	35,859	0.07%		
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	67,619	0.094%	500,333	0.98%	80,863	0.22%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	30,898,624	42.89%	20,544,130	40.11%	14,530,180	39.66%
รวมสินทรัพย์	72,034,226	100.00%	51,220,695	100.00%	36,639,521	100.00%



หน่วย : พันบาท

รายการ	งบการเงินรวม					
	31-ธ.ค.-56	%	31-ธ.ค.-55	%	31-ธ.ค.-54	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	4,373,916	6.07%	2,484,358	4.85%	1,972,157	5.38%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	6,846,109	9.50%	5,461,971	10.66%	2,513,017	6.86%
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	342,187	0.48%	166,371	0.32%	93,741	0.26%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6,995,774	9.71%	4,876,905	9.52%	2,214,158	6.04%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,983,800	2.75%	3,000,000	5.86%	3,016,200	8.23%
เงินรับล่วงหน้าจากผู้จ้างและรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	7,971,504	11.07%	7,563,440	14.77%	3,827,932	10.45%
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	596,382	0.83%	367,092	0.72%	253,345	0.69%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3,135	0.00%	31,445	0.06%	356,174	0.97%
ภาษีขายรอเรียกเก็บ	347,786	0.48%	184,436	0.36%	145,566	0.40%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	90,524	0.13%	73,856	0.14%	68,040	0.19%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	29,551,117	41.02%	24,209,873	47.27%	14,460,330	39.47%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	750,494	1.04%	353,647	0.69%	353	0.00%
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10,903,841	15.14%	7,628,888	14.89%	4,543,198	12.40%
หุ้นกู้-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในหนึ่งปี	11,981,983	16.63%	9,964,443	19.45%	10,958,324	29.91%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	346,341	0.48%	167,612	0.33%	82,310	0.22%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1,659,858	2.30%	387,638	0.76%	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	25,642,515	35.60%	18,502,228	36.12%	15,584,185	42.53%
รวมหนี้สิน	55,193,633	76.62%	42,712,101	83.39%	30,044,515	82.00%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 1,652,585,336 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	1,652,585	2.29%	1,652,585	3.23%	1,652,585	4.51%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 1,652,585,336 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	1,652,585	2.29%	1,652,585	3.23%	1,652,585	4.51%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	4,869,410	6.76%	4,869,410	9.51%	4,869,410	13.29%
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	170,759	0.24%	170,759	0.33%	170,759	0.47%
ยังไม่ได้จัดสรร	7,011,426	9.73%	308,346	0.60%	140,791	0.38%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	2,846,539	3.95%	1,220,019	2.38%	(449,468)	-1.23%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	16,550,720	22.98%	8,221,120	16.05%	6,384,078	17.42%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	289,873	0.40%	287,474	0.56%	210,928	0.58%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	16,840,593	23.38%	8,508,594	16.61%	6,595,006	18.00%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	72,034,226	100.00%	51,220,695	100.00%	36,639,521	100.00%



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : พันบาท

รายการ	งบการเงินรวม					
	31-ธ.ค.-56	%	31-ธ.ค.-55	%	31-ธ.ค.-54	%
รายได้						
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	32,570,454	77.53%	20,684,885	93.62%	10,812,788	78.13%
รายได้จากการขายวัสดุก่อสร้าง	56,519	0.13%	79,190	0.36%	77,380	0.56%
รายได้ค่าบริการ โครงการ	50,196	0.12%	59,472	0.27%	69,860	0.50%
ค่าเช่ารับ	104,313	0.25%	50,142	0.23%	40,344	0.29%
ค่าขนส่งรับ	6,247	0.01%	21,157	0.10%	11,830	0.09%
รายได้อื่น						
ดอกเบี้ยรับ	580,360	1.38%	406,901	1.84%	310,888	2.25%
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกันและรายได้เงินปันผล	619,443	1.47%	166,770	0.75%	171,989	1.24%
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	3,293,596	7.84%	486,001	2.20%	2,282,763	16.49%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	233,235	0.56%	24,405	0.11%	-	-
กำไรจากการวัดมูลค่าสุทธิของเงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันเปลี่ยนสถานะ	3,821,640	9.10%	-	-	-	-
กำไรจากการลดสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทร่วมเสมือนรายการขายจริง	397,739	0.95%	-	-	-	-
อื่นๆ	276,231	0.66%	115,440	0.52%	61,875	0.45%
รวมรายได้	42,009,972	100.00%	22,094,363	100.00%	13,839,717	100.00%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง ขายวัสดุก่อสร้างและบริการ	29,233,084	69.59%	18,456,668	83.54%	10,368,467	74.92%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,504,979	3.58%	1,571,420	7.11%	1,461,101	10.56%
รวมค่าใช้จ่าย	30,738,064	73.17%	20,028,088	90.65%	11,829,568	85.48%
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	11,271,908	26.83%	2,066,275	9.35%	2,010,149	14.52%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(488,589)	(1.16%)	267,658	1.21%	570,370	4.12%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	10,783,319	25.67%	2,333,933	10.56%	2,580,519	18.65%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน (สำหรับทั้งส่วนงานก่อสร้างและส่วนงานการลงทุน)	(1,538,097)	(3.66%)	(1,420,506)	(6.43%)	(1,079,081)	(7.80%)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	9,245,222	22.01%	913,427	4.13%	1,501,439	10.85%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (สำหรับทั้งส่วนงานก่อสร้างและส่วนงานการลงทุน)	(1,533,253)	(3.65%)	(296,170)	(1.34%)	(563,933)	(4.07%)
กำไร(ขาดทุน) สำหรับปี	7,711,969	18.36%	617,257	2.79%	937,506	6.77%
การแบ่งปันกำไรสุทธิ						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท ฯ	7,673,854	18.27%	583,854	2.64%	927,401	6.70%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	38,116	0.09%	33,403	0.15%	10,105	0.07%
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท ฯ (บาท)	4.64		0.35		0.56	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	1,652,585		1,652,585		1,652,585	



งบกระแสเงินสด

หน่วย : พันบาท

รายการ	31-ธ.ค.-56	31-ธ.ค.-55	31-ธ.ค.-54
เงินสดสุทธิ(ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(8,409,474)	(3,435,495)	(4,393,469)
เงินสดสุทธิ(ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	849,283	(2,199,392)	4,121,875
เงินสดสุทธิ(ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	7,444,237	5,602,338	2,759,425

หมายเหตุ รายการในงบกระแสเงินสดมีรายละเอียดตามเอกสารแนบงบการเงิน

13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	อัตราส่วนทางการเงินรวม		
	31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 55	31 ธ.ค. 54
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.39	1.27	1.53
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.18	0.23	0.34
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.62	3.91	2.46
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	48	93	147
อัตราการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (เท่า)	11.71	14.14	10.10
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	31	26	36
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	4.27	3.38	4.13
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	85	107	88
วงจรเงินสด (วัน)	(6)	12	94
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น	10.54%	11.37%	5.40%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	18.28%	2.64%	6.70%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	45.57%	6.86%	14.06%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	10.65%	1.14%	2.53%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	97.12%	11.45%	27.83%
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.58	0.43	0.38
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.28	5.02	4.56
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ตามข้อกำหนดมติที่ ๓) (เท่า)	1.73	2.64	2.66
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	7.44	1.94	2.77

หมายเหตุ * ข้อกำหนดด้วยสิทธิฯ ได้กำหนดให้ผู้ถือหุ้นผู้ดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามงบการเงินรวมของผู้ถือหุ้นผู้ไม่เกินกว่า 3 (สาม) ต่อ 1 (หนึ่ง) ณ วันสิ้นงวดบัญชีของไตรมาสที่สอง และ ณ วันสิ้นสุดรอบปีบัญชีของแต่ละปี โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ตามข้อกำหนดมติที่ ๓) = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหรือดอกเบี้ยอยู่ภายใต้ส่วนลดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนระยะสั้นและลูกหนี้การค้าซึ่งเป็นองค์กรรัฐบาลหรือรัฐวิสาหกิจตามสัญญาก่อสร้างที่มีภาระดอกเบี้ยและลูกหนี้การค้าดังกล่าวได้ออกหนังสือรับรองผลงานแล้ว / ส่วนของผู้ถือหุ้น



14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 วิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน
ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 และสำหรับปี 2556

ผลการดำเนินงาน

ตาราง 1 : งบการเงินรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

	Q4/56	Q4/55	%เปลี่ยนแปลง	2556	2555	%เปลี่ยนแปลง
รายได้หลัก						
รายได้จากการก่อสร้าง	7,567	6,859	10.32%	32,570	20,685	57.46%
รายได้จากการขายวัสดุก่อสร้าง	2	14	(85.71%)	57	79	(27.85%)
รายได้ค่าบริการโครงการ	13	14	(7.14%)	50	59	(15.25%)
กำไรขั้นต้น (Gross Profit)	932	714	30.53%	3,444	2,367	45.50%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	418	268	55.97%	7,674	584	1,214.04%
EBITDA	1,183	824	43.57%	12,038	2,522	377.32%

หมายเหตุ : EBITDA = กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ค่าใช้จ่ายทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ + ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายรวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม

สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2556 CK มีกำไรสำหรับงวด 418 ล้านบาทและมีกำไรสำหรับปี 2556 เท่ากับ 7,674 ล้านบาท

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2556 บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 418 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55.97% เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2555 เป็นผลมาจากบริษัทมีความคืบหน้าในการก่อสร้างและมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินต่างประเทศจำนวน 127 ล้านบาท บริษัทฯ มี EBITDA เท่ากับ 1,183 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.57% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2555 และมีรายได้จากการก่อสร้างเท่ากับ 7,567 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.32% จากช่วงเดียวกันของปี 2555

ผลการดำเนินงานในปี 2556 บริษัทฯ มีกำไรสำหรับงวด 7,674 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 1,214.04% จากปี 2555 สำหรับ EBITDA ปี 2556 เท่ากับ 12,038 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 377.32% จากปีก่อน เนื่องจากปี 2556 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการลดสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทร่วมเสมือนรายการขายจริงในบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด(มหาชน) “CKP” โดยสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวลดลงร้อยละ 38 เหลือร้อยละ 31.8 ดังนั้นบริษัทฯรับรู้กำไรจากการลดสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าว จำนวนเงินประมาณ 398 ล้านบาท เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2556 บริษัทฯได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท น้ำประปาไทย จำกัด (มหาชน) “TTW” และรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวเป็นจำนวนเงินประมาณ 2,203 ล้านบาท ผลจากการจำหน่ายเงินลงทุนทำให้สัดส่วนการถือหุ้นใน TTW ลดลงจากร้อยละ 30.04 เหลือร้อยละ 19.04 บริษัทฯ จึงไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทร่วมดังกล่าว ดังนั้นบริษัทฯจึงได้จัดประเภทเงินลงทุนใหม่จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายและเปลี่ยนวิธีแสดงมูลค่าเงินลงทุนจากวิธีส่วนได้เสียเป็นแสดงตามมูลค่ายุติธรรมและบันทึก



กำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในบริษัทร่วม ณ วันเปลี่ยนสถานะเป็นจำนวนเงินประมาณ 3,822 ล้านบาท ประกอบกับในไตรมาสที่ 2 ของปี 2556 บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด(มหาชน) “BMCL” และรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวเป็นจำนวนเงินประมาณ 1,090 ล้านบาท รวมถึงในไตรมาส 3 ปี 2556 บริษัทฯ รับรู้รายได้ดอกเบี้ยรับทั้งจำนวน จากการที่บริษัทอื่นได้ชำระเงินกู้ยืมระยะยาวโดยคืนหนี้ทั้งหมดรวมดอกเบี้ยรับที่บริษัทฯ หยุดรับรู้รายได้ทางบัญชีตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2551 จำนวน 251 ล้านบาท(ตามสัดส่วนการร่วมค่าของบริษัทฯ)

รายได้จากการก่อสร้าง ปี 2556
จำนวน 32,570 ล้านบาท เพิ่มขึ้น
57.46% จากปีก่อน

ในปี 2556 บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน มีรายได้หลักประกอบด้วยรายได้จากการก่อสร้าง รายได้จากการขายวัสดุก่อสร้างและรายได้จากค่าบริหารโครงการปี 2556 รวมจำนวน 32,677 ล้านบาท หรือคิดเป็น 77.78%ของรายได้รวมเพิ่มขึ้น 56.92% จากปี 2555 ซึ่งเป็นผลจากความคืบหน้าในการก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีเขียวสัญญาที่ 1 และสัญญาที่ 2 โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินสัญญาที่ 2 และสัญญาที่ 5 งานออกแบบควบคุมการก่อสร้างระบบรถไฟฟ้าของทั้งโครงการมีความคืบหน้าในการก่อสร้าง ตามที่ได้แสดงรายละเอียดไว้ในหัวข้อลักษณะการประกอบธุรกิจ : ลูกค้านำใหญ่และงานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อหน่วยของธุรกิจที่ระดับ 10.54% ในปี 2556 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2555 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้น 11.37%

(หน่วย : ล้านบาท)

	ชื่อโครงการ	มูลค่าโครงการ	วันเริ่มก่อสร้าง	รายได้ปี 2556	รายได้ที่ยังไม่ส่งมอบ
1	Engineering, Procurement and Construction Contract for the Xayaburi Hydroelectric Power Project เพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	74,618	มี.ค. 55	15,024	48,949
2	MRT Purple line Bang Yai –Rat Burana,Bang Yai –Bang Sue section	14,687	ก.พ. 55	2,749	627
3	The MRT Green Line Project Bearing-Samutprakan Section Contract 1: Civil Work	13,167	ก.พ. 55	2,178	8,756
4	The MRT Blue Line Extension Project, Hua Lamphong - Bang Khae and Bang Sue - Tha Phra Sections,Contract2:Underground Civil Works, Sanam Chai -Tha Phra Section	9,988	ก.พ. 54	1,604	4,874
5	The MRT Blue Line Extension Project, Hua Lamphong - Bang Khae and Bang Sue - Tha Phra Sections,Contract5: Trackworks, Hua Lamphong- Lak Song (BS) and Tao Pun -Tha Phra (BN)	4,672	ก.พ. 54	1,142	2,336
6	ทางพิเศษศรีรัช-วงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานคร	22,500	15 ธ.ค. 55	2,245	20,182
	รวม			24,942	85,724



ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุม
ร่วมกันและรายได้เงินปันผลในปี
2556 เท่ากับ 619 ล้านบาทเพิ่มขึ้น
453 ล้านบาทจากปี 2555

ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่ควบคุมร่วมกันและรายได้เงินปันผลในปี 2556 จำนวน 619 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 271.44% จาก ปี 2555 เป็นผลส่วนใหญ่มาจากบริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจาก BECL จำนวน 201 ล้านบาทและรับเงินปันผลจาก TTW (บริษัทฯ ถือหุ้น 19.04%) เท่ากับ 418 ล้านบาท

ฐานะการเงิน

ตาราง 2 : งบดุล

	(หน่วย : ล้านบาท)		
	2556	2555	%เปลี่ยนแปลง
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,913	3,973	(1.51%)
เงินลงทุนชั่วคราว	1,480	1,580	(6.33%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	35,743	25,123	42.27%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	30,898	20,545	50.40%
รวมสินทรัพย์	72,034	51,221	40.63%
หนี้สิน			
หนี้สินหมุนเวียน	29,551	24,210	22.06%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	25,643	18,502	38.60%
รวมหนี้สิน	55,194	42,712	29.22%
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	16,551	8,221	101.33%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	290	288	1.05%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	16,841	8,509	97.92%

สินทรัพย์มูลค่ารวมทั้งสิ้น ในปี
2556 จำนวน 72,034 ล้านบาท
เพิ่มขึ้น 40.63%จากปี 2555

ปี 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์มูลค่ารวมทั้งสิ้น 72,034 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 20,813 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 40.63% จากปี 2555 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ประกอบด้วย
-สินทรัพย์หมุนเวียนปี 2556 จำนวน 41,136 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจำนวน 10,459 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.09% จากปี 2555 เป็นผลจากบริษัทฯ ได้เร่งการก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าสายสีเขียวสัญญาที่ 1 และสัญญาที่ 2 โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าสายสีน้ำเงินสัญญาที่ 2 และสัญญาที่ 5 งานออกแบบควบคุมการก่อสร้างระบบบรคไฟฟ้าของทั้งโครงการ ส่งผลให้รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระเพิ่มขึ้น 5,410 ล้านบาท และเงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมาช่วง เพิ่มขึ้น 5,079 ล้านบาท

-สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนปี 2556 จำนวน 30,899 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจำนวน 10,355 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 50.40% จากปี 2555 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของ



: เงินลงทุนในบริษัทร่วมปี 2556 จำนวน 7,271 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,285 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.83% จากปี 2555 มาจากบริษัทฯ ได้ใช้สิทธิในการเพิ่มทุนของบริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

: ลูกหนี้การค้าระยะยาว-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้อง ในปี 2556 จำนวน 3,152 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,011 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 2,138.23% จากปี 2555 เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ค่างานก่อสร้างตามสัญญาว่าจ้างผู้บริหารโครงการ รวมถึงเป็นผู้จัดหา และติดตั้งอุปกรณ์งานระบบรถไฟฟ้า โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง บางใหญ่-ราษฎร์บูรณะ ช่วงบางใหญ่-บางซื่อ (สถานีคลองบางไผ่-สถานีเตาปูน) (“โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง”) ที่บริษัทฯ ลงนามสัญญาเดือน กันยายน 2556 โดยลูกหนี้ค่างานก่อสร้างดังกล่าว จะถึงกำหนดเวลาเรียกเก็บทั้งจำนวนตามวันที่ระบุในหนังสือรับรองการเริ่มให้บริการรถไฟฟ้า ซึ่งบริษัทฯ จะได้รับชำระค่างานเป็นรายเดือนตามที่บริษัทรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ได้รับคำตอบแทนจาก รฟม. และเป็นลูกหนี้จากการขายหุ้น TTW ให้กับ BECL ซึ่งจะได้รับชำระให้เสร็จสิ้นภายในเดือน เมษายน 2558

: เงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกันและบริษัทอื่นในปี 2556 จำนวน 11,906 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,490 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 169.62% จากปี 2555 มาจากการลดสัดส่วนการถือหุ้นใน TTW จากร้อยละ 30.04 เหลือร้อยละ 19.04 ทำให้บริษัทฯ เปลี่ยนวิธีแสดงมูลค่าเงินลงทุนในจากวิธีส่วนได้เสียเป็นแสดงตามมูลค่ายุติธรรม และมีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในหุ้นสามัญ BECL ที่บริษัทฯ ถืออยู่ 16.46% และมูลค่าเงินลงทุนใน TTW ที่บริษัทฯ ถืออยู่ 19.04%

: ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในปี 2556 จำนวน 7,518 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,818 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 59.96% จากปี 2555 ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในสินทรัพย์เพื่อใช้ในการดำเนินการก่อสร้างโครงการต่างๆ เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน สัญญา 2 และ สัญญา 5 โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียว สัญญา 1 และสัญญา 2 รวมถึงโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีฯ

**ปี 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม
ทั้งสิ้น 55,194 ล้านบาท เพิ่มขึ้น
29.22% จากสิ้นปี 2555**

ในปี 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 55,194 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 12,482 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 29.22% จากปี 2555 โดยมีรายละเอียดการเพิ่มขึ้นที่มีสาระสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา ดังนี้

-หนี้สินหมุนเวียนในปี 2556 จำนวน 29,551 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 5,341 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 22.06% จากปี 2555 สาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ ได้ใช้เงินจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินชำระภาระ Letter of Credit “L/C” และเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี รวมถึงซื้ออุปกรณ์และยานพาหนะในการดำเนินงานโดยทำสัญญาเช่าซื้อกับบริษัทลิสซิงเพิ่มขึ้น

-หนี้สินไม่หมุนเวียน ในปี 2556 จำนวน 25,643 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,141 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 38.60% จากปี 2555 จากการที่บริษัทฯ ได้ซื้อเครื่องจักรและยานพาหนะ



ในลักษณะสัญญาเช่าซื้อเพิ่มขึ้น และบริษัทฯ ออกหุ้นกู้วงเงิน 4,000 ล้านบาทสำหรับรองรับการขยายธุรกิจและ/หรือชำระคืนหนี้ของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทฯ บันทึกหนี้ภายในปีได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจากผลแตกต่างชั่วคราวระหว่างราคาตลาดบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สิน ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงานกับฐานภาษีของสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องนั้น โดยใช้อัตราภาษีที่มีผลบังคับใช้ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน

ปี 2556 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวนรวม 16,841 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 97.92% จากปี 2555

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวนรวม 16,841 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 8,332 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 97.92% จากปี 2555 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นเป็น 7,011 ล้านบาท รวมถึงมีองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นมีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของเงินลงทุนการเปรียบเทียบราคาตลาดกับราคาทุนในหุ้นสามัญ BECL และ TTW เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 2,825 ล้านบาท และในส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 290 ล้านบาท

ตาราง 3 : งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

	2556	2555	2554
กระแสเงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(8,409)	(3,435)	(4,393)
กระแสเงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	849	(2,199)	4,122
กระแสเงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	7,444	5,602	2,759
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	56	(13)	6
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(60)	(46)	2,494

ปี 2556 บริษัทฯ มีเงินสดใช้ไปในการดำเนินงาน 8,409 ล้านบาท เป็นเงินมาจากการลงทุน 849 ล้านบาท และมาจากการจัดหาเงิน 7,444 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการดำเนินงานจำนวน 8,409 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 4,974 ล้านบาท ผลมาจากบริษัทฯ ได้เร่งการก่อสร้างโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว และโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าสายสีเขียวสัญญาที่ 1 และสัญญา 2 ทำให้รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระเพิ่มขึ้น 3,401 ล้านบาทและมีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 133 ล้านบาท บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการลงทุนจำนวน 849 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 3,049 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมจาก BMCL อีกทั้งกิจการร่วมค้า CKET ได้รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวจาก บริษัท ระยอง เรือยนต์เอสเตท จำกัด และบริษัท ไพรวาท อินเตอร์ คอนสตรัคชั่น จำกัด บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 7,444 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 1,842 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวและออกหุ้นกู้ใหม่



**อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วน
ของผู้ถือหุ้นของปี 2556**
**เท่ากับ 1.73 เท่า ลดลงอย่างมี
นัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับ
ปี 2555**

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของปี 2556 เท่ากับ 1.73 เท่า ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 เท่ากับ 2.65 เท่า ซึ่งไม่เกินเงื่อนไขของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นที่กำหนดไว้ไม่เกิน 3.00 เท่า

**บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลสำหรับ
ผลประกอบการปี 2555 และเงิน
ปันผลระหว่างกาลปี 2556**

เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2556 ที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลประจำปี 2555 ในอัตราหุ้นละ 0.35 บาท คิดเป็นเงินจำนวน 578 ล้านบาท โดยกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 20 พฤษภาคม 2556 และเมื่อวันที่ 4 กันยายน 2556 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตราหุ้นละ 0.20 บาท รวมเป็นเงิน 330.5 ล้านบาท โดยกำหนดจ่ายในวันที่ 3 ตุลาคม 2556

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2556	2555	2554
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.39	1.27	1.53
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.18	0.23	0.34
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	7.62	3.91	2.46
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	48	93	146
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงคลัง	เท่า	11.71	14.14	10.10
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	31	26	36
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	4.27	3.38	4.13
ระยะเวลารับหนี้	วัน	85	107	88
วงจรเงินสด	วัน	-6	11	95
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	10.54%	11.37%	5.40%
อัตรากำไรสุทธิ	%	18.28%	2.64%	6.70%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	45.57%	6.86%	14.06%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	10.65%	1.14%	2.53%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	เท่า	97.12%	11.45%	27.83%
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	0.58	0.43	0.38

**อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	3.28	5.02	4.56
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.73	2.64	2.66
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	7.44	1.94	2.77

**อันดับเครดิตองค์กรและ หุ้นกู้ไม่มี
ประกันของ บริษัท ช.การช่าง จำกัด
(มหาชน) อยู่ที่ระดับ “BBB+”**

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่มีประกันของบริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “BBB+” ณ วันที่ 24 มกราคม 2557 โดยปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทเป็น “Positive” หรือ “บวก” จากเดิมที่ “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงสัดส่วนภาระหนี้และความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้นหลังการปรับโครงสร้างทางธุรกิจอันมีผลทำให้บริษัทสามารถรับรู้มูลค่าตลาดของหุ้นของ บริษัท น้ำประปาไทย จำกัด (มหาชน) (TTW) ตลอดจนช่วยเสริมสภาพคล่องให้แก่หุ้นที่บริษัทถืออยู่ใน บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (CKP) และหมดความกังวลเรื่องการให้ความช่วยเหลือทางการเงินอย่างต่อเนื่องแก่ บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BMCL) อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทสามารถรักษอัตราส่วนกำไรให้อยู่ในระดับสูงกว่า 5% และอัตราส่วนเงินกู้รวมต่อโครงสร้างเงินทุน (ไม่รวมเงินกู้เพื่อโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง สัญญาที่ 4) ในระดับต่ำกว่า 67% หรือเงินกู้รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่า 2 เท่าต่อไปได้ ทั้งนี้ อันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ของบริษัทยังสะท้อนถึงความเป็นผู้นำในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในประเทศไทย ตลอดจนผลงานที่เป็นที่ยอมรับในโครงการก่อสร้างพื้นฐานและโครงการที่ต้องการความเชี่ยวชาญเฉพาะทางรวมทั้งความยืดหยุ่นทางการเงินจากมูลค่าเงินลงทุนเชิงกลยุทธ์ อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวลดทอนลงบางส่วนจากความผันผวนในอุตสาหกรรมก่อสร้าง ตลอดจนความเสี่ยงของสัญญาที่มีลักษณะต่อหน่วยแบบคงที่ (Fixed-price Contract) และภาระหนี้ที่สูงของบริษัท

การบริหารสินทรัพย์

มูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันตามงบการเงินรวมได้สะท้อนมูลค่าที่ใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม เนื่องจากบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันได้จัดให้มีการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์ต่างๆ และกรณีที่คาดว่ามูลค่าของสินทรัพย์ใดจะด้อยลง บริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกันจะทำการตั้งสำรอง เพื่อให้มูลค่าของสินทรัพย์ตามงบการเงินไม่แตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมอย่างมีนัยสำคัญ เงินลงทุนของบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการตั้งสำรองผลขาดทุนไว้แล้วในกรณีที่บริษัทและบริษัทย่อยเห็นว่าเงินลงทุนมีแนวโน้มที่จะด้อยค่า ทั้งนี้บริษัทและบริษัทย่อยเชื่อว่าสำรองเพื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนที่บันทึกไว้เพียงพอและมูลค่าเงินลงทุนตามงบการเงินใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ จำนวน 4,288.09 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 1,035.56 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากบริษัทเรียกเก็บหนี้สินได้เร็วขึ้น โดยมีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ที่ 48 วัน



รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทได้ให้ความสำคัญต่อหน้าที่และความรับผิดชอบในการดูแลกิจการบริษัทให้มีการจัดการที่ดีให้เป็นไปตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ และข้อบังคับของบริษัท ตลอดจนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยความซื่อสัตย์สุจริต ระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัท ผู้ถือหุ้น และผู้ลงทุนทั่วไป โดยกำกับดูแลให้รายงานทางการเงินของบริษัทมีการบันทึกข้อมูลทางบัญชีที่ถูกต้อง ครบถ้วน สามารถสะท้อนฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่เป็นจริงของบริษัท

คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบด้วย กรรมการอิสระที่เป็นผู้ทรงคุณวุฒิมีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ให้เข้ามาทำหน้าที่สอบทานให้บริษัทมีการรายงานการเงินอย่างถูกต้องเพียงพอ รวมทั้งมีการเปิดเผยรายการที่เกี่ยวข้องกัน หรือที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างถูกต้องและครบถ้วน ตามข้อกำหนดตลาดหลักทรัพย์และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบได้รายงานผลการปฏิบัติงานต่อคณะกรรมการบริษัทแล้ว

คณะกรรมการบริษัท มีความเห็นว่า งบการเงินประจำปี 2556 ของบริษัทและบริษัทย่อย ที่คณะกรรมการตรวจสอบได้สอบทานร่วมกับฝ่ายบริหาร และผู้สอบบัญชีของบริษัทได้ตรวจสอบแล้ว ได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(นายปลิว ศรีวิสาเวทย์)

กรรมการผู้จัดการใหญ่

(นายณรงค์ แสงสุริยะ)

กรรมการ