

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## 13.1 ความเห็นของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชี

- นางสาว พิมพ์ใจ มานิตขจรกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4521 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 - 31 ธันวาคม 2557 (รวม 2 ปี)
- นางสาว รุ่งนภา เลิศสุวรรณกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3516 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2542 - 31 ธันวาคม 2548 และ 31 ธันวาคม 2552 - 31 ธันวาคม 2555 (รวม 11 ปี)

ความเห็นของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 - 31 ธันวาคม 2557 สรุปได้ดังนี้

ปี 2555

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ปี 2556

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน โดยให้ข้อสังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี เนื่องจากการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ บริษัทฯ ได้ปรับย้อนหลังงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เพื่อสะท้อนรายการปรับปรุงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว และนำเสนองบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 เพื่อเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ โดยชี้แจงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้ที่ได้นำมาถือปฏิบัติใหม่ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้มิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อกรณีนี้แต่อย่างใด

ปี 2557

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## 13.2 ตารางสรุปงบการเงินรวม

## งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	606,657.46	23.06	195,562.53	9.89	149,364.79	5.97
เงินลงทุนชั่วคราว	36.80	0.00	36.43	0.00	36.08	0.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	876,685.65	33.33	252,955.97	12.79	501,292.54	20.03
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	396,199.79	15.06	785,135.12	39.71	817,171.95	32.65
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	77,596.74	2.95	105,822.35	5.35	275,861.96	11.02
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาช่วงตามสัญญาก่อสร้าง	10,790.90	0.41	9,605.29	0.49	108,220.64	4.32
งานระหว่างก่อสร้าง	16,140.25	0.61	2,382.54	0.12	5,847.72	0.23
วัสดุก่อสร้าง	18,653.11	0.71	67,345.17	3.41	77,562.17	3.10
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	28,666.18	1.09	42,260.21	2.14	89,609.07	3.58
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	32,479.47	1.23	37,230.36	1.88	40,516.95	1.62
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,063,906.35</b>	<b>78.46</b>	<b>1,498,335.97</b>	<b>75.79</b>	<b>2,065,483.87</b>	<b>82.53</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	34,543.11	1.31	82,673.89	4.18	121,121.41	4.84
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินลงทุนในการร่วมค้า	2,444.86	0.09	69.27	0.00	90.89	0.00
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	50,000.00	1.90	50,000.00	2.53	50,000.00	2.00
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	455,000.46	17.30	325,381.63	16.46	250,317.21	10.00
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	8,832.44	0.34	5,803.36	0.29	5,424.90	0.22
เงินมัดจำค่าซื้อที่ดิน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	11,799.91	0.45	7,930.33	0.40	6,370.83	0.25
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,086.20	0.16	6,805.33	0.34	4,044.58	0.16
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>566,706.97</b>	<b>21.54</b>	<b>478,663.81</b>	<b>24.21</b>	<b>437,369.82</b>	<b>17.47</b>
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,630,613.31</b>	<b>100.00</b>	<b>1,976,999.78</b>	<b>100.00</b>	<b>2,502,853.69</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00	33,373.39	1.69	45,504.16	1.82
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	458,390.40	17.43	321,379.18	16.26	441,926.01	17.66
ต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	337,902.78	12.85	96,528.17	4.88	275,800.38	11.02
รายได้งานก่อสร้างรับล่วงหน้า	149,396.08	5.68	33,488.33	1.69	62,918.34	2.51
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	27,732.19	1.05	15,869.78	0.80	131,973.24	5.27
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	105,388.44	4.01	193,915.75	9.81	466,309.45	18.63
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	26,000.00	0.99	19,500.00	0.99	0.00	0.00
ประมาณการหนี้สินจากโครงการก่อสร้าง	34,323.16	1.30	18,403.14	0.93	13,177.31	0.53
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	101.41	0.00	243.37	0.01	332.23	0.01
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	8,360.39	0.32	2,216.41	0.11	0.00	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	55,760.46	2.12	14,459.03	0.73	31,806.42	1.27
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,203,355.31</b>	<b>45.74</b>	<b>749,376.54</b>	<b>37.90</b>	<b>1,469,747.53</b>	<b>58.72</b>

## งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

(หน่วย : พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,500.00	0.17	30,500.00	1.54	0.00	0.00
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.00	0.00	101.41	0.01	344.78	0.01
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	25,047.97	0.95	23,163.29	1.17	23,195.30	0.93
ประการหนี้สินจากคดีความ	20,000.00	0.76	20,000.00	1.01	20,000.00	0.80
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	49,547.97	1.88	73,764.70	3.73	43,540.08	1.74
รวมหนี้สิน	1,252,903.28	47.63	823,141.24	41.64	1,513,287.61	60.46
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
หุ้นสามัญ	411,306.85	15.64	408,293.39	20.65	336,585.59	13.45
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	280,461.20	10.66	257,908.88	13.05	197,036.76	7.87
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	25,956.93	0.99	8,239.85	0.42	0.00	0.00
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นจากการใช้ใบสำคัญแสดงสิทธิ	10,723.06	0.41	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย						
บริษัทฯ	41,130.69	1.56	38,258.41	1.94	34,158.41	1.36
บริษัทย่อย	2,643.87	0.10	2,213.60	0.11	2,213.60	0.09
ยังไม่จัดสรร	605,991.18	23.04	433,552.73	21.93	399,519.69	15.96
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	5,587.75	0.21	9,379.71	0.47	5,645.99	0.23
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1,383,801.54	52.60	1,157,846.57	58.57	975,160.04	38.96
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(6,091.51)	(0.23)	(3,988.03)	(0.20)	14,406.04	0.58
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,377,710.03	52.37	1,153,858.54	58.36	989,566.08	39.54
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,630,613.31	100.00	1,976,999.78	100.00	2,502,853.69	100.00

## งบกำไรขาดทุน

(หน่วย : พันบาท)

งบกำไรขาดทุนรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง	3,095,342.22	98.96	2,481,418.38	98.63	4,314,743.16	99.32
ดอกเบี้ยรับ	3,915.65	0.13	2,541.18	0.10	6,988.11	0.16
เงินปันผลรับ	0.00	0.00	0.00	0.00	406.46	0.01
รายได้อื่น	28,475.79	0.91	32,018.65	1.27	22,012.84	0.51
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,127,733.66</b>	<b>100.00</b>	<b>2,515,978.21</b>	<b>100.00</b>	<b>4,344,150.58</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนการให้บริการก่อสร้าง	2,538,294.17	81.15	2,106,362.51	83.72	3,849,492.93	88.61
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	303,464.75	9.70	230,690.33	9.17	198,296.18	4.56
หนี้สงสัยจะสูญ	0.00	0.00	16,311.36	0.65	0.00	0.00
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,841,758.92</b>	<b>90.86</b>	<b>2,353,364.20</b>	<b>93.54</b>	<b>4,047,789.10</b>	<b>93.18</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุน</b>						
ในการร่วมค้า ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	285,974.74	9.14	162,614.00	6.46	296,361.48	6.82
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	0.00	0.00	(21.62)	0.00	(3.96)	0.00
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>285,974.74</b>	<b>9.14</b>	<b>162,592.38</b>	<b>6.46</b>	<b>296,357.52</b>	<b>6.82</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(3,355.70)	(0.11)	(3,143.32)	(0.12)	(4,913.95)	(0.11)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>282,619.05</b>	<b>9.04</b>	<b>159,449.06</b>	<b>6.34</b>	<b>291,443.58</b>	<b>6.71</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(69,371.60)	(2.22)	(51,418.52)	(2.04)	(79,119.25)	(1.82)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>213,247.45</b>	<b>6.82</b>	<b>108,030.55</b>	<b>4.29</b>	<b>212,324.33</b>	<b>4.89</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	214,923.66		126,362.42		228,443.23	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ	(1,676.21)		(18,331.87)		(16,118.90)	
	213,247.45		108,030.55		212,324.33	
<b>กำไรต่อหุ้น (บาท)</b>						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.26		0.15		0.28	
กำไรต่อหุ้นปรับลด						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.26		0.15		0.28	

**งบกระแสเงินสด**

(หน่วย : พันบาท)

งบกระแสเงินสดรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2556	2555
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษี	282,619.05	159,449.06	291,443.58
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็น			
เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	53,761.36	42,935.03	48,972.27
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	(563.52)	16,311.36	563.52
ขาดทุนจากการซื้อขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.00	0.00	215.07
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	657.30	2,401.66	-
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	(4,760.47)	(2,053.19)	3,951.62
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	(8,990.85)	329.30	(354.73)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	602.36	118.84	782.44
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	21.62	3.96
รายได้เงินปันผลจากบริษัทร่วม	-	-	(406.46)
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่าย โดยให้หุ้นเป็นเกณฑ์	25,021.27	8,239.85	-
กลับรายการต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	(7,000.00)	-	-
ประมาณการหนี้สินจากโครงการก่อสร้าง	20,429.67	8,521.00	6,472.84
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	5,132.81	4,287.18	5,219.14
ดอกเบี้ยรับ	(3,915.65)	(2,541.18)	(6,988.11)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	1,229.91	1,634.49	2,223.09
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์</b>			
<b>และหนี้สินดำเนินงาน</b>	364,223.23	239,655.01	352,098.21
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(632,509.87)	232,760.93	(155,107.21)
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	391,270.89	35,636.52	(334,654.18)
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	28,225.61	170,039.62	(170,694.21)
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาช่วงตามสัญญาก่อสร้าง	(1,183.53)	96,835.79	112,391.54
งานระหว่างก่อสร้าง	(13,690.25)	5,539.65	(5,558.35)
วัสดุก่อสร้าง	48,692.06	10,217.00	(77,562.17)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,750.89	3,286.59	(9,590.52)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,719.14	(2,760.76)	(79.66)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	132,918.17	(120,087.91)	76,111.33
ต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	248,374.61	(179,272.21)	123,938.85
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	115,161.40	(31,375.51)	(225,148.97)
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	11,862.41	(116,103.46)	95,938.97
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	(88,396.64)	(270,020.76)	(177,697.44)
ประมาณการหนี้สินจากโครงการก่อสร้าง	(4,509.65)	(3,295.17)	(8,637.45)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	41,301.43	(17,347.38)	1,543.51
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(1,686.17)	(1,878.02)	-
<b>เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	647,523.73	51,829.93	(402,707.75)

**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**

(หน่วย : พันบาท)

งบกระแสเงินสดรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2556	2555
เงินสดรับคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	27,186.19	59,363.91	2,326.67
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(81,662.59)	(65,610.80)	(97,665.06)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>593,047.33</b>	<b>45,583.03</b>	<b>(498,046.14)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.36)	(0.36)	4,707.99
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีระยะค้ำประกันลดลง	48,130.78	38,447.52	66,274.76
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาว	-	-	(50,000.00)
เงินลงทุนลดลงจากการชำระบัญชีของบริษัทร่วม	-	-	4,399.99
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในการร่วมค้า	(2,376)	-	-
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	-	-	406.46
ดอกเบี้ยรับ	10,626.96	2,535.51	7,469.59
เงินสดรับจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	9,818.21	769.29	609.28
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(175,347.72)	(117,077.46)	(159,812.91)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3,209.39)	(1,372.74)	(715.46)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(112,357.11)</b>	<b>(76,698.23)</b>	<b>(126,660.30)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(33,373.39)	(12,130.77)	39,445.79
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	-	50,000.00	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(19,500.00)	-	-
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นจากการใช้ใบสำคัญแสดงสิทธิ	10,723	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจากการใช้ใบสำคัญแสดงสิทธิ	18,262	-	4,175.27
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจากการจัดสรรหุ้นสามัญใหม่แก่ผู้ถือหุ้นเดิม	-	76,506.66	-
จ่ายเงินปันผล	(40,815.34)	(33,886.05)	(40,246.14)
ดอกเบี้ยจ่าย	(3,768.97)	(5,867.16)	(2,451.38)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลง	(243.37)	(332.23)	(586.14)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(368.93)	100.30	-
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(69,085.33)</b>	<b>74,390.74</b>	<b>337.41</b>
ผลต่างจากการแปลงค่าเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(509.96)	2,922.20	(1,877.62)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>411,094.93</b>	<b>46,197.74</b>	<b>(626,246.66)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	195,562.53	149,364.79	775,611.45
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>606,657.46</b>	<b>195,562.53</b>	<b>149,364.79</b>
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>			
รายการที่ไม่ใช่เงินสดประกอบด้วย			
ซื้ออุปกรณ์ สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน โดยยังมิได้ชำระเงิน	7,029.99	984.25	3,196.94
รายการปรับปรุงสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานกับกำไรสะสมต้นปี	-	-	-
จ่ายหุ้นปันผล	-	56,073.27	-

**อัตราส่วนทางการเงิน**

	2557	2556	2555
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.72	2.00	1.41
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.20	0.55	0.42
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.61	0.04	n/a
อัตราการมหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	48.57	27.51	92.24
ระยะเวลาในการจำหน่าย (ขาย) สินค้า	7	13	4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.69	7.02	10.65
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	63	51	34
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	8.31	6.78	10.99
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	43	53	33
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.00%	15.11%	10.78%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	9.14%	6.55%	6.87%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	207.38%	28.04%	n/a
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.87%	5.02%	5.26%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	16.98%	11.79%	25.57%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	9.33%	5.64%	9.36%
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	68.59%	58.47%	150.25%
อัตราการมหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.36	1.12	1.78
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.91	0.71	1.53
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย* (เท่า)	180.02	19.95	n/a
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน* (เท่า)	2.35	0.28	n/a
อัตราการมจ่ายเงินปันผล (%) คำนวณ โดยใช้กำไรสุทธิขงงบเดียว	45.63%	52.85%	50.27%

หมายเหตุ:

\* ใช้หลัก Cash Basis

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานปี 2557****1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย**

การเจริญเติบโตของประเทศ มีแนวโน้มในการใช้พลังงานที่เพิ่มมากขึ้นทุกปี ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า ภาคอุตสาหกรรมและภาคขนส่งที่มีความต้องการเป็นจำนวนมาก และมีแนวโน้มการขยายตัวเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากเป็นแหล่งเชื้อเพลิงคุณภาพสูง มีราคาถูกกว่าน้ำมัน เฝ้าไหม้สมบูรณ์ ทำให้เกิดมลพิษต่ำ จึงปล่อยก๊าซเรือนกระจกน้อยกว่าเชื้อเพลิงฟอสซิลชนิดอื่นๆ เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม และสามารถแข่งขันด้านราคากับน้ำมันได้ ดังนั้นการเติบโตของอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างในงานวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติจึงมีแนวโน้มเติบโตและขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเป็นธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและติดตั้งระบบวิศวกรรม ซึ่งลักษณะการทำงานอยู่ในรูปแบบงานโครงการ ลักษณะของงาน ได้แก่ งานวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติ งานติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมี และงานสถาปัตยกรรมและก่อสร้างโยธา กลุ่มลูกค้าเป้าหมายส่วนใหญ่จะเป็นรัฐวิสาหกิจ ส่วนราชการ และบริษัทเอกชนที่อยู่ในธุรกิจเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมด้านพลังงาน ปิโตรเคมี โรงไฟฟ้า และบริษัทที่มีฐานการผลิตอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมที่มีการใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงในการผลิต โดยธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือการรับเหมาก่อสร้างงานวางระบบท่อ ซึ่งมีคู่แข่งในประเศน้อยราย เนื่องจากสำหรับการวางท่อที่มีขนาดใหญ่ และมีระยะทางยาวต้องอาศัยประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการทำงานเป็นอย่างมาก อีกทั้งต้องมีผลงานในอดีตอ้างอิงในการเข้าประมูลงาน บริษัทฯ มีความได้เปรียบเมื่อเทียบกับคู่แข่ง เนื่องจากมีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญมาเป็นระยะเวลานาน ทั้งในด้านการติดต่อกับหน่วยงานราชการ การจัดการปัญหาด้านมวลชน และมีผลงานอ้างอิงภายใต้ความร่วมมือกับพันธมิตรต่างชาติร่วมดำเนินโครงการตามคุณสมบัติของผู้เข้าประมูลงานที่เจ้าของงานกำหนด นอกจากนี้แล้วจากนโยบายการลงทุนและพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเพื่อเชื่อมโยงประเทศไทยกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาครองรับการเปิดเสรีการค้าภายใต้ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน เป็นโอกาสที่บริษัท สหการวิศวกร จำกัด บริษัทย่อยภายใต้ความร่วมมือกับ China Railway No.3 Engineering Group Co., Ltd. กลุ่มพันธมิตรจากประเทศจีนเข้าประมูลงานรถไฟรางคู่ ที่จะเปิดประมูลและเริ่มก่อสร้างภายในปี 2558

ในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมจำนวน 3,127.73 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้จากการให้บริการก่อสร้าง ร้อยละ 81.51 ของรายได้รวม และรายได้จากดอกเบี้ยรับร้อยละ 0.13 และรายได้อื่นๆ ร้อยละ 0.91 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 214.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 88.56 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 70.09 อัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.87 ในขณะที่ปีก่อนอยู่ที่ร้อยละ 5.02 งานในมือที่ยังไม่ได้ส่งมอบ ณ สิ้นปี 2557 รวมทั้งสิ้น 12 โครงการ มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ จำนวน 3,611 ล้านบาท หากนับรวมโครงการ 1st Transmission Pipeline Life Extension Project 28" Recoating Section 3,725 ล้านบาท ที่บริษัทฯ ได้รับช่วงต้นปี 2558 ทำให้มีมูลค่างานที่ยังไม่ได้ส่งมอบเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 7,366 ล้านบาท

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยแผนการเข้าประมูลงานขนาดใหญ่มูลค่าประมาณ 20,000-30,000 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ยังเป็นงานของกลุ่มบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) งานก่อสร้างในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี และงานสาธารณูปโภคจากภาครัฐ บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าภายในปี 2558 จะได้รับงานขนาดใหญ่เพิ่มเติม ทำให้สามารถมีรายได้รวมระดับ 4-5 พันล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายระยะ 5 ปีว่า การเติบโตของรายได้ค่าบริการก่อสร้างไม่ต่ำกว่าร้อยละ 20 ต่อปี และไม่ต่ำกว่า 10,000 ล้านบาทในปี 2562

## 2. ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

### ● รายได้

#### - รายได้จากบริการก่อสร้าง

ในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการก่อสร้าง 3,095.34 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้กลุ่มงานก่อสร้างระบบท่อ ร้อยละ 81.57 กลุ่มงานการให้บริการระบบวิศวกรรมและก่อสร้างอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมี ร้อยละ 6.93 กลุ่มงานให้บริการก่อสร้างโยธา ร้อยละ 0.22 และกลุ่มงานให้บริการอื่นๆ ร้อยละ 0.96 รายได้จากบริการให้บริการก่อสร้างเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 613.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 24.74 เป็นผลมาจากการที่กลุ่มบริษัทมีโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการที่มีอยู่ในมือที่ต่อเนื่องมาจากปีก่อน และสามารถประมูลงานได้เพิ่มเติม ทำให้มีปริมาณงานในมือเพิ่มขึ้น อีกทั้งบริษัทฯ สามารถส่งมอบผลงานให้ทันตามสัญญาจึงให้รายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

#### - รายได้อื่น

รายได้อื่นในปี 2557 จำนวน 32.39 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 6.27 รายได้อื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วยรายได้จากการโอนสำรองเงินประกันผลงานโครงการสำหรับโครงการที่พ้นระยะเวลาประกันของบริษัทฯ รายได้ค่าดำเนินการที่เรียกเก็บจากการเบี่ยงเบนจากผู้รับเหมาช่วง และที่เหลือเป็นรายได้อื่นๆ

### ● ต้นทุนการให้บริการก่อสร้าง

ต้นทุนที่สำคัญในการให้บริการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย คือ วัสดุดิบและค่าแรง ต้นทุนการให้บริการก่อสร้างของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2557 เท่ากับ 2,538.29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 81.15 ของรายได้รวม ในขณะที่ปีก่อนมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 83.72 ต้นทุนสำคัญที่ลดลงจากปี 2556 ได้แก่

- ค่าวัสดุอุปกรณ์ เนื่องจากโครงการขนาดใหญ่ที่ใกล้จบโครงการได้มีการซื้อวัสดุอุปกรณ์จากปีก่อนแล้ว และโครงการขนาดใหญ่ที่รับในช่วงปลายปี 2556 อยู่ในระยะเริ่มต้นก่อสร้างจึงยังมีต้นทุนไม่สูงนัก

- ค่าขนส่งทางอากาศ เนื่องจากปีก่อนมีการนำเข้าวัสดุอุปกรณ์จากต่างประเทศมาใช้ในกรณีเร่งด่วนเพื่อให้ทันส่งมอบงานตามกำหนด

- ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากการนำเข้าวัสดุอุปกรณ์จากต่างประเทศ เนื่องจากในปี 2557 บริษัทฯ มีการสภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนสูงจึงไม่ใช้บริการทรัสต์รีซิทกับสถาบันการเงิน

จากการบริหารต้นทุนการก่อสร้างที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 18.00 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2556 ที่มีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 13.48

### ● ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2557 เท่ากับ 303.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.70 ของรายได้รวม ในขณะที่ปีก่อนมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารร้อยละ 9.17 ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น การปรับเงินเดือนของพนักงาน โบนัส ค่าใช้จ่ายทางบัญชีสำหรับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อกรรมการและพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โครงการ 2 (ESOP-W2) และค่าจ้างที่ปรึกษาจัดการออกแบบเพื่อศึกษาโครงการสำหรับการประมูลงานโครงการที่ต่างประเทศ

### ● หนี้สงสัยจะสูญ

ต่อเนื่องจากปี 2556 ที่บริษัทฯ ได้เคยตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินที่ไว้กู้ยืมและเงินตรงที่ให้แก่ TRC Engineering LLC (“TRCE”) บริษัทย่อยที่สาธารณรัฐสุดอานโอมาน จำนวน 71.37 ล้านบาท ในปี 2557 บริษัทฯ ได้บันทึกหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 4.12 ล้านบาทสำหรับดอกเบี้ยรับจากเงินที่ไว้ TRCE กู้ยืม เนื่องจากคาดว่า TRCE ไม่มี

ความสามารถในการชำระคืน โดยบริษัทฯ พิจารณาจากระยะเวลาที่ให้ผู้ยืมที่นานเกิน 1 ปี และประสิทธิภาพการรับชำระในอดีต อย่างไรก็ตามรายการดังกล่าวไม่ได้กระทบกับงบการเงินรวมแต่อย่างใด

● **ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้**

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2557 จำนวน 69.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.22 ของรายได้รวม สอดคล้องกับรายได้และกำไรสุทธิทางภาษีที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ปีก่อนมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับร้อยละ 2.04 รายละเอียดภาษีเงินได้แสดงดังหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 29

● **ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร**

	กำไรขั้นต้น(ล้านบาท)		กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	
	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2556
ทีอาร์ซี	534.95 22.35%	327.20 17.77%	255.67 10.57%	81.33 4.33%
สหการวิศวกรรม	(15.59) (3.07)%	54.83 14.28%	(45.68) (8.93%)	21.78 5.65%
TRC Middle East LLC	13.91 8.43%	42.22 17.57%	(1.53) (0.87%)	18.30 7.55%
TRC Engineering LLC	23.56 80.42%	(49.48) (302.59%)	0.86 2.87%	(85.51) (522.97%)
<b>บริษัทฯ และบริษัทย่อย</b>	<b>557.05</b> <b>18.00%</b>	<b>375.06</b> <b>15.11%</b>	<b>214.92</b> <b>6.87%</b>	<b>126.36</b> <b>5.02%</b>

\* หมายเหตุ: % ในที่นี้คือ อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ

- **กำไรขั้นต้น**

กำไรขั้นต้นในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 15.11 เป็นร้อยละ 18.00 สูงกว่ากำไรขั้นต้นในปีก่อน กำไรขั้นต้นของแต่ละบริษัทเป็นดังนี้

- บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 22.35 สูงกว่าระดับปกติตามมาตรฐานของบริษัทฯที่กำหนดไว้ที่ร้อยละ 15 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่อยู่ที่ร้อยละ 17.77 เนื่องจากโครงการที่ดำเนินการส่วนใหญ่เป็นงานให้บริการก่อสร้างระบบท่อ ซึ่งเป็นงานที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญ สามารถบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

- บริษัท สหการวิศวกรรม จำกัด มีผลขาดทุนขั้นต้น จำนวน 15.59 ล้านบาท เนื่องจากมีบางโครงการที่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับวัสดุอุปกรณ์สูงกว่าที่ประมาณการไว้

- TRC Middle East LLC มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 13.91 ลดลงจากปีก่อนที่อยู่ที่ร้อยละ 42.22 เนื่องจาก TRCM ไม่ได้รับงานเพิ่มเติม

- TRC Engineering LLC มีกำไรขั้นต้น 23.56 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 23.56 งานที่เกิดขึ้นในปี 2557 เป็นงานเป็นการออกแบบทางวิศวกรรมและให้คำปรึกษา จึงมีต้นทุนเกี่ยวกับค่าจ้างเท่านั้น

- **กำไรสุทธิ และกำไรของแต่ละส่วนงาน**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2557 เท่ากับ 214.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 88.56 ล้านบาท จากปี 2556 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 126.36 ล้านบาท รายได้จากการขาย และกำไรของแต่ละส่วนงานปรากฏดังหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 33 ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน รายได้ตามส่วนงานลำดับจากมากไปน้อย เป็นดังนี้ การให้บริการ

ก่อสร้างระบบท่อ การให้บริการก่อสร้างงานโยธา การขายและบริการอื่น และการให้บริการระบบวิศวกรรม ร้อยละ 82.4, 16.4, 1.0 และ 0.2 ตามลำดับ โดยกำไรส่วนใหญ่มาจากจากการให้บริการก่อสร้างระบบท่อ

● อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2553 - 2557 ดังนี้

ผลการดำเนินงาน	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นที่ใช้อ้างอิงอัตราเงินปันผล (บาทต่อหุ้น)	อัตรา (บาทต่อหุ้น)		จำนวนเงิน (ล้านบาท)		เงิน/หุ้นปันผลต่อกำไรสุทธิหลังหักสำรองตามกฎหมาย
		เงินปันผล	หุ้นปันผล	เงินปันผล	หุ้นปันผล	
ปี 2553	1.00	0.15	-	49.88	-	50.66%
ปี 2554	1.00	0.12	-	40.25	-	79.51%
ปี 2555	0.50	0.050358	0.083336 (6 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่)	33.89	56.07	50.27%
ปี 2556	0.50	0.05	-	40.82	-	52.85%
ปี 2557	0.125 <sup>1</sup>	0.003472 <sup>1</sup>	0.031250 <sup>1</sup>	11.54 <sup>2</sup>	103.82 <sup>2</sup>	45.72%

หมายเหตุ:

- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2558 มีมติให้นำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 อนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญจากหุ้นละ 0.50 บาท เป็นหุ้นละ 0.125 บาท
- อัตราเงิน/หุ้นปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2557 ในที่นี้อิงจากมูลค่าที่ตราไว้ 0.125 บาทต่อหุ้น และจะยกนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เพื่ออนุมัติ โดยหุ้นสามัญที่เกิดการการใช้สิทธิแปลงสภาพ ESOP-W2 เป็นหุ้นสามัญครั้งที่ 4 ในวันที่ 30 มีนาคม 2558 มีสิทธิได้รับเงิน/หุ้นปันผลด้วย รวมหุ้นที่จะมีสิทธิได้รับเงินปันผล ณ มูลค่าที่ตราไว้ 0.125 บาทต่อหุ้น รวมทั้งสิ้น 3,322.15 ล้านหุ้น

3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

● สินทรัพย์รวม

วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 2,630.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 653.61 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.06 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2556	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,063.91	1,498.34	565.57	37.75
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	34.54	82.67	(48.13)	(58.22)
เงินลงทุน	52.44	50.07	2.37	4.73
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	455.00	325.38	129.62	39.84
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ	24.72	20.54	4.18	20.35
	<u>2,630.61</u>	<u>1,977.00</u>		

● สินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 2,630.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 565.57 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.75 เป็นไปในทางเดียวกับรายได้และผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น รายการสินทรัพย์หมุนเวียนที่เปลี่ยนแปลงอย่างเป็นสาระสำคัญ ได้แก่

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 606.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 411.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 210.22 ส่วนใหญ่เป็นเงินฝากสถาบันการเงินและเงินลงทุนในตั๋วแลกเงิน ประมาณ 604.42 ล้านบาท ส่วนใหญ่ร้อยละ 90 เป็นเงินรับค่างวดงานจากลูกค้า
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 876.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 623.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 246.57 เนื่องจาก รายได้ที่เพิ่มขึ้นและความสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าจากผลงานที่ส่งมอบได้ตามระยะเวลา โดยมียอดคงค้างของลูกหนี้การค้าสุทธิ จำนวน 833.96 ล้านบาท แยกตามอายุหนี้ที่ค้างค้าง ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ครบกำหนดชำระร้อยละ 82.42 ลูกหนี้การค้าค้างชำระไม่เกิน 3 เดือนร้อยละ 17.57 และลูกหนี้การค้าค้างชำระมากกว่า 12 เดือนร้อยละ 2.05 ซึ่งบริษัทฯและบริษัทย่อยได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนทั้งจำนวนในปี 2556 แล้ว ส่วนลูกหนี้อื่นสุทธิ จำนวน 42.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.80 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ค่าขายทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้งานของบริษัทย่อยที่สาธารณรัฐสุลต่านโอมาน โดยในปี 2557 บริษัทฯ ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของดอกเบี้ยค้างรับสำหรับเงินที่ให้ผู้ยืมแก่ TRC Engineering LLC 4.12 ล้านบาท
- **เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน**  
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน 82.67 ล้านบาท ลดลง 48.13 ล้านบาท หรือร้อยละ 58.22 เนื่องจากในระหว่างปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับคืนหนังสือค้ำประกันผลงานที่ครบกำหนดจากลูกค้า จึงถอนเงินฝากค้ำประกันจากธนาคาร เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน
- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์**  
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ปรากฏยอดสุทธิจำนวน 455.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 129.62 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.84 รายการส่วนใหญ่ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของส่วนงานก่อสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่ เครื่องตกแต่งติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน เพื่อรองรับปริมาณของพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ โดยบริษัทฯ ได้ย้ายสำนักงานใหญ่ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2557
- **หนี้สิน และความเพียงพอของเงินทุน**  
วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 1,252.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 429.77 ล้านบาท หรือร้อยละ 52.21 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	หน่วย : ล้านบาท			
	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2556	เพิ่ม(ลด)	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	1,203.36	749.38	453.98	60.58
เงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่า	4.50	30.60	(26.10)	(85.29)
การเงิน				
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ	45.05	43.16	1.89	4.38
หนี้สินรวม	1,252.91	823.14		

- **หนี้สินหมุนเวียน**

หนี้สินหมุนเวียนจำนวน 1,252.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 453.98 ล้านบาท หรือร้อยละ 60.58 เป็นไปในทางเดียวกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น รายการหนี้สินหมุนเวียนที่เปลี่ยนแปลงอย่างเป็นสาระสำคัญ ได้แก่

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นของบริษัทย่อย 2 แห่งที่สาธารณรัฐสุดแทน โอมาน ลดลงจาก 33.37 ล้านบาทในปี 2556 ทั้งจำนวน (ณ สิ้นปี 2557 ไม่มียอดเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น) เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2557 บริษัทย่อยทั้งสองแห่งไม่มีหนี้สินจากการใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เพิ่มขึ้นจาก 321.38 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 458.39 ล้านบาทในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 42.63 เนื่องจากมีการสั่งซื้อวัตถุดิบ อุปกรณ์ การจ้างผู้รับเหมาช่วงเพิ่มขึ้นจากการทยอยส่งมอบผลงานของโครงการขนาดใหญ่ให้ลูกค้า การซื้อสินทรัพย์ถาวรสำหรับการประกอบกิจการ และ โบนัสค้างจ่ายให้แก่พนักงานมากขึ้นกว่าปีก่อนตามผลประกอบการที่ดีขึ้น
- ต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ เพิ่มขึ้นจาก 96.53 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 337.90 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 250.06 เนื่องจากบริษัทรับรู้ต้นทุนตามผลงานที่ผู้รับเหมาช่วงส่งมอบให้ แต่ผู้รับเหมาช่วงยังไม่ได้เรียกชำระค่าบริการ
- รายได้งานก่อสร้างรับล่วงหน้า เพิ่มขึ้นจาก 33.49 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 149.40 ล้านบาทในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 346.11 เนื่องจากบริษัทฯ สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าตามเงื่อนไขการให้บริการรับเหมาก่อสร้างในจำนวนที่มากกว่าการรับรู้รายได้ทางบัญชีตามวิธีอัตราส่วนของงานที่สำเร็จ
- เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง ลดลงจาก 193.92 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 105.39 ล้านบาทในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 45.65 เนื่องจากโครงการที่เกิดขึ้นใหม่ในระหว่างปีส่วนใหญ่ไม่มีเงินรับล่วงหน้า ในขณะที่เงินรับล่วงหน้าของโครงการเดิมที่เคยรับรู้ไว้ได้ถูกทยอยหักคืนตามความคืบหน้าของงานที่ได้ส่งมอบให้กับลูกค้า
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้นจาก 14.46 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 55.76 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 285.64 ส่วนใหญ่เป็นภาษีที่ขายที่ยังไม่ถึงกำหนดที่นำส่งกรมสรรพากร เนื่องจากบริษัทฯ ออกใบแจ้งหนี้เรียกเก็บค่าบริการแต่ยังไม่ได้รับชำระเงินจากลูกค้า โดยในช่วงปลายปีบริษัทฯ สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้เป็นจำนวนมาก

- **เงินกู้ยืมระยะยาวและการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม**

ในระหว่างปี 2556 บริษัทฯ ได้กู้ยืมระยะยาว 50 ล้านบาท จากวงเงินกู้ยืม 100 ล้านบาท เพื่อใช้ในการก่อสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่ของบริษัทฯ โดยมีระยะเวลาการชำระคืนหนี้ 5 ปี เริ่มทยอยชำระหนี้ในปี 2557 ณ สิ้นปี 2557 เงินกู้ระยะยาวคงเหลือ 30.50 ล้านบาท (ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีเท่ากับ 26.00 ล้านบาท) ซึ่งบริษัทฯ มั่นใจว่าจะมีความสามารถในการชำระหนี้ได้ตามกำหนด โดยบริษัทฯ สามารถชำระอัตราส่วนทางการเงินหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2.00 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ไม่ต่ำกว่า 3.00 เท่า ซึ่งเป็นไปตามสัดส่วนที่กำหนดไว้ในสัญญา (ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 0.88 เท่า และ 14.66 เท่า ตามลำดับ)

- **ทุนที่เรียกชำระแล้ว**

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 425,514,868 บาท เท่ากับปีก่อน โดยมีทุนที่เรียกชำระแล้ว 411,306,853 บาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 3,013,466.50 บาท จากการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ (ESOP-W2) เป็นหุ้นสามัญจำนวน 6,026,933 หุ้น จากการพิจารณาถึงความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ปี	งบการเงินรวม อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)
2557	0.91
2556	0.71
2555	1.53

จากตัวเลขอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปี 2557 0.91 เท่า บ่งบอกถึงฐานะของส่วนผู้ถือหุ้นที่มีมากกว่าหนี้สินรวม ตลอดจนศักยภาพในการลงทุนเพิ่มด้วยวิธีก่อหนี้

#### 4. สภาพคล่อง และความเพียงพอของเงินทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากเงินรับจากการดำเนินงาน เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ การกู้ยืมเงินเพื่อการบริหารงานโครงการมักเป็นการกู้ยืมระยะสั้นถึงปานกลาง ในลักษณะ Project Finance ซึ่งปกติจะต้องมีหลักประกันเป็นเงินฝากประจำค้ำวงเงิน แต่อย่างไรก็ตาม จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และสถานะทางการเงินที่เข้มแข็ง บริษัทฯ และบริษัท สหการวิศกร จำกัดสามารถต่อรองยกเว้นเงินเงินฝากค้ำประกันวงเงินจากสถาบันการเงินต่าง ๆ บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการบริหารสภาพคล่องของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ สำหรับในปี 2557 บริษัทฯ ยังได้รับเงินทุนจากการเริ่มใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิตามโครงการ ESOP-W2 ครั้งที่ 1-3 จำนวนรวม 28.98 ล้านบาทมาใช้ในการหมุนเวียนกิจการ รายละเอียดการใช้สิทธิแปลงสภาพ ESOP-W2 เป็นดังนี้

หุ้นที่เกิดจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ ครั้งที่ 1 - 3	9,565,897	หุ้น
ราคาใช้สิทธิ	3.03	บาทต่อหุ้น
เงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิของ ESOP-W2 ครั้งที่ 1 - 3	28,984,667.91	บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว:		
ทุนที่ออกและชำระแล้วก่อนการใช้สิทธิ ESOP-W2	408,293,386.50	บาท
ทุนที่เพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ ESOP-W2 ครั้งที่ 1 - 3	<u>4,782,948.50</u>	บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 7 มกราคม 2558ปัจจุบัน	<u>413,076,335.00</u>	บาท

รายจ่ายลงทุนของบริษัทฯในปี 2557 ส่วนใหญ่เป็นการสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่เพื่อรองรับปริมาณของพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ และการลงทุนในเครื่องจักรและยานพาหนะสำหรับขยายการดำเนินธุรกิจ

ปี	งบการเงินรวม		
	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	อัตราส่วนสภาพคล่อง กระแสเงินสด (เท่า)	เงินสดเพิ่มจากการดำเนินงาน จากงบกระแสเงินสด (ล้านบาท)
2557	1.72	0.61	593.05
2556	2.00	0.04	45.58
2555	1.41	n/a	(498.05)

จากอัตราส่วนสภาพคล่องพบว่า บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องที่ดี ทรัพย์สินหมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ในปี 2557 อัตราส่วนสภาพคล่อง 1.72 เท่า ในขณะที่ปี 2556 เท่ากับ 2.00 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดในปี 2557 เท่ากับ 0.61 เท่า ในขณะที่ปี 2556 เท่ากับ 0.04 เท่า อัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นเกิดจากกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น 547.46 ล้านบาท จากปี 2556 จำนวน 45.58 ล้านบาท เป็น 593.05 ล้านบาทในปี 2557 ส่วนใหญ่เกิดจาก

1. บริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีจากกิจกรรมดำเนินการหลังปรับกระทบรายการที่ไม่เป็นตัวแทน เพิ่มขึ้น จำนวน 124.57 ล้านบาท
2. บริษัทฯ จ่ายเจ้าหนี้การค้า น้อยกว่าปีก่อนจำนวน 253.01 ล้านบาท
3. บริษัทฯ จ่ายชำระหนี้สินอื่นๆ น้อยกว่าปีก่อนจำนวน 58.65 ล้านบาท
4. บริษัทฯ มีเจ้าหนี้เงินประกันผลงาน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 127.97 ล้านบาท  
บริษัทฯ จ่ายชำระภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 48.23 ล้านบาท

#### วงจรหมุนของเงินสด

ปี	งบการเงินรวม			
	ระยะเวลาการ ดำรงสินค้า	ระยะเวลารับ ชำระหนี้จาก ลูกหนี้	ระยะเวลาชำระ หนี้แก่เจ้าหนี้	วงจรการหมุน ของเงินสด
2557	7	63	43	27
2556	13	51	53	11
2555	4	34	33	5

ในปี 2557 บริษัทฯ มีวงจรการหมุนของเงินสด ยาวกว่าปี 2556 จาก 11 วัน เป็น 27 วัน เพิ่มขึ้น 16 วัน เกิดจาก

1. ระยะเวลาการดำรงสินค้าในปี 2557 เท่ากับ 7 วัน ลดลงจากปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 13 วัน เนื่องจากในปี 2556 มียอดคงเหลือของวัสดุก่อสร้างที่เตรียมไว้ใช้ในโครงการขนาดใหญ่เป็นจำนวนมาก ซึ่งได้มีการทยอยเบิกใช้ ในระหว่างปีแล้ว และ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ ได้มีการสำรองสินค้าคงเหลือไว้ไม่มากเท่าปีก่อน เนื่องจากอยู่ในระยะเพิ่งเริ่มต้นโครงการ
2. ระยะเวลารับชำระหนี้จากลูกหนี้ในปี 2557 เท่ากับ 63 วัน เพิ่มขึ้นจากในปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 51 วัน ส่วนใหญ่บริษัทฯ ได้รับชำระหนี้เป็นไปตามระยะเวลาและเงื่อนไขที่ได้รับจากลูกค้า

3. ระยะเวลาการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ในปี 2557 เท่ากับ 43 วัน ลดลงจากปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 53 วัน บริษัทฯ ได้จ่ายชำระหนี้ตามข้อตกลงที่มีให้กับเจ้าหนี้ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ

#### 5. ภาวะผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

ได้เปิดเผยรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 34 ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

#### 6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

จากผลการดำเนินงานของ TRC Engineering LLC (“TRCE”) บริษัทย่อยที่สาธารณรัฐสุดัต่านโอมานที่ขาดทุนอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2555 ถึงปี 2556 อย่างมีนัยสำคัญ จำนวน 46.78 ล้านบาท และ 85.51 ล้านบาทตามลำดับ และในปี 2557 มีการชะลอการดำเนินธุรกิจของบริษัทย่อยทั้งสองบริษัทที่สาธารณรัฐสุดัต่านโอมาน เนื่องจากปัญหาด้านการจัดการภายในประเทศโอมานส่งผลให้มีการชะลอการเปิดประกวดราคางานรับเหมาก่อสร้าง ทำให้รายได้รวมปี 2557 ของทั้งสองบริษัทลดลงเป็นอย่างมาก ฝ่ายจัดการได้พยายามลดต้นทุนในการดำเนินธุรกิจด้วยการลดทรัพยากร มีการโอนย้ายวิศวกรคนไทยกลับมาช่วยงานของบริษัทฯ ขายทรัพย์สินที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ โดยบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเงินให้กู้ยืม ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมและ เงินทรอง TRCE จำนวน 75.49 ล้านบาท ทั้งจำนวนแล้ว แต่อย่างไรก็ตาม ฝ่ายจัดการยังมองเห็นโอกาสการได้รับงานที่สาธารณรัฐสุดัต่านโอมานในอนาคต จึงจะยังคงการประกอบธุรกิจในโอมานอยู่