

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## 1. ความเห็นของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชี

- นางสาว พิมพ์ใจ มานิตขจรกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4521 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 - 31 ธันวาคม 2558 (รวม 3 ปี)

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

ความเห็นของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 - 31 ธันวาคม 2558 สรุปได้ดังนี้

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 เนื่องจากการนำมาตราฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ บริษัทฯ ได้ปรับย้อนหลังงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เพื่อสะท้อนรายการปรับปรุงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว และนำเสนองบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 เพื่อเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ โดยใช้นโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้ที่ได้นำมาถือปฏิบัติใหม่ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อกรณีนี้แต่อย่างใด

ปี 2557

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

ปี 2558

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## 2. ตารางสรุปงบการเงินรวม

## งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2557		2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,289,427.60	28.20	606,657.46	23.06	195,562.53	9.89
เงินลงทุนชั่วคราว	0.00	0.00	36.80	0.00	36.43	0.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	636,308.42	13.92	876,685.65	33.33	252,955.97	12.80
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	1,023,022.68	22.38	396,199.79	15.06	785,135.12	39.71
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	164,027.05	3.59	77,596.74	2.95	105,822.35	5.35
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาช่วงตามสัญญาก่อสร้าง	68,468.48	1.50	10,790.90	0.41	9,605.29	0.49
งานระหว่างก่อสร้าง	27,151.38	0.59	16,140.25	0.61	2,382.54	0.12
วัสดุก่อสร้าง	14,323.75	0.31	18,653.11	0.71	67,345.17	3.41
เงินให้ผู้มีระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	36,527.39	0.80	28,666.18	1.09	42,260.21	2.14
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	56,799.97	1.24	32,479.47	1.23	37,230.36	1.88
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>3,316,056.72</b>	<b>72.53</b>	<b>2,063,906.35</b>	<b>78.45</b>	<b>1,498,335.97</b>	<b>75.79</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	36,341.99	0.79	34,543.11	1.31	82,673.89	4.18
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินลงทุนในการร่วมค้า	2,375.59	0.05	2,444.86	0.09	69.27	0.00
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	455,225.62	9.96	50,000.00	1.90	50,000.00	2.53
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	706,700.65	15.46	455,000.46	17.30	325,381.63	16.46
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	8,023.12	0.18	8,832.44	0.34	5,803.36	0.29
เงินมัดจำค่าซื้อที่ดิน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	38,419.25	0.84	11,799.91	0.45	7,930.33	0.40
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	8,728.53	0.19	4,086.20	0.16	6,805.33	0.35
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,255,814.75</b>	<b>27.47</b>	<b>566,706.97</b>	<b>21.55</b>	<b>478,663.81</b>	<b>24.21</b>
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4,571,871.47</b>	<b>100.00</b>	<b>2,630,613.31</b>	<b>100.00</b>	<b>1,976,999.78</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00	0.00	0.00	33,373.39	1.69
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	552,784.25	12.09	458,390.40	17.43	321,379.18	16.26
ต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	967,852.97	21.17	337,902.78	12.85	96,528.17	4.88
รายได้ส่งงานก่อสร้างรับล่วงหน้า	0.00	0.00	149,396.08	5.68	33,488.33	1.69
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	37,405.07	0.82	27,732.19	1.05	15,869.78	0.80
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	320,987.40	7.02	105,388.44	4.00	193,915.75	9.81
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00	26,000.00	0.99	19,500.00	0.99
ประมาณการหนี้สินจากโครงการก่อสร้าง	20,803.79	0.46	34,323.16	1.30	18,403.14	0.93
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	12,531.81	0.27	101.41	0.00	243.37	0.01
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1,432.89	0.03	8,360.39	0.32	2,216.41	0.11
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	52,392.86	1.15	55,760.46	2.12	14,459.03	0.73
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,966,191.04</b>	<b>43.01</b>	<b>1,203,355.31</b>	<b>45.74</b>	<b>749,376.54</b>	<b>37.90</b>

**งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)**

(หน่วย : พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2557		2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.00	0.00	4,500.00	0.17	30,500.00	1.54
หุ้นกู้	100,000.00	2.18	0.00	0.00	0.00	0.00
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	31,072.14	0.68	0.00	0.00	101.41	0.01
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	33,952.89	0.74	25,047.97	0.95	23,163.29	1.17
ประการหนี้สินจากคดีความ	20,000.00	0.44	20,000.00	0.76	20,000.00	1.01
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	185,025.03	4.04	49,547.97	1.88	73,764.70	3.73
รวมหนี้สิน	2,151,216.07	47.05	1,252,903.28	47.62	823,141.24	41.63
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
หุ้นสามัญ	565,345.76	12.37	411,306.85	15.64	408,293.39	20.65
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,010,975.81	22.11	280,461.20	10.66	257,908.88	13.05
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	10,461.03	0.23	25,956.93	0.99	8,239.85	0.42
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นจากการใช้ใบสำคัญแสดงสิทธิ	7,310.53	0.16	10,723.06	0.41	0.00	0.00
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย						
บริษัทฯ	56,534.57	1.24	41,130.69	1.56	38,258.41	1.94
บริษัทย่อย	4,108.02	0.09	2,643.87	0.10	2,213.60	0.11
ยังไม่จัดสรร	778,265.67	17.02	605,991.18	23.04	433,552.73	21.93
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	10,842.83	0.24	5,587.75	0.21	9,379.71	0.47
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2,443,844.22	53.46	1,383,801.54	52.61	1,157,846.57	58.57
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(23,188.82)	(0.51)	(6,091.51)	(0.23)	(3,988.03)	(0.20)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,420,655.40	52.95	1,377,710.03	52.38	1,153,858.54	58.37
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,571,871.47	100.00	2,630,613.31	100.00	1,976,999.78	100.00

งบกำไรขาดทุน

(หน่วย : พันบาท)

งบกำไรขาดทุนรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2557		2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง	3,880,171.80	98.11	3,095,342.22	98.98	2,481,418.38	98.63
รายได้จากการขาย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ดอกเบี้ยรับ	11,029.49	0.28	3,915.65	0.13	2,541.18	0.10
เงินปันผลรับ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้อื่น	63,831.09	1.61	27,912.27	0.89	32,018.65	1.27
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,955,032.38</b>	<b>100.00</b>	<b>3,127,170.14</b>	<b>100.00</b>	<b>2,515,978.21</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนการให้บริการก่อสร้าง	3,242,393.75	81.98	2,538,294.17	81.17	2,106,362.51	83.72
ต้นทุนขาย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	332,262.97	8.40	303,464.75	9.70	230,690.33	9.17
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับรายการ)	127.33	0.00	(563.52)	-0.02	16,311.36	0.65
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>3,574,784.05</b>	<b>90.38</b>	<b>2,841,195.40</b>	<b>90.85</b>	<b>2,353,364.20</b>	<b>93.54</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุน</b>						
ในการร่วมค้า ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	380,248.33	9.62	285,974.74	9.15	162,614.00	6.46
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุน ในการร่วมค้า	0.00	0.00	0.00	0.00	(21.62)	0.00
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>380,248.33</b>	<b>9.62</b>	<b>285,974.74</b>	<b>9.15</b>	<b>162,592.38</b>	<b>6.46</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(4,753.76)	(0.12)	(3,355.70)	(0.11)	(3,143.32)	(0.13)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>375,494.57</b>	<b>9.50</b>	<b>282,619.05</b>	<b>9.04</b>	<b>159,449.06</b>	<b>6.33</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(74,543.83)	(1.89)	(69,371.60)	(2.22)	(51,418.52)	(2.04)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>300,950.74</b>	<b>7.61</b>	<b>213,247.45</b>	<b>6.82</b>	<b>108,030.55</b>	<b>4.29</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	305,963.36	7.74	214,923.66	6.87	126,362.42	5.02
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ	(5,012.62)	(0.13)	(1,676.21)	(0.05)	(18,331.87)	(0.73)
	<b>300,950.74</b>	<b>7.61</b>	<b>213,247.45</b>	<b>6.82</b>	<b>108,030.55</b>	<b>4.29</b>
<b>กำไรต่อหุ้น (บาท)</b>						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรส่วนที่ปันของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.07		0.05		0.15	
กำไรต่อหุ้นปรับลด						
กำไรส่วนที่ปันของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.07		0.05		0.15	

**งบกระแสเงินสด**

(หน่วย : พันบาท)

งบกระแสเงินสดรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2557	2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษี	375,494.57	282,619.05	159,449.06
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็น			
เงินสดรับ (จ่าย) สุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	79,401.69	53,761.36	42,935.03
ค่าเผื่อนี่สงสยจะสูญ (โอนกลับรายการ)	127.33	(563.52)	16,311.36
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.00	0.00	0.00
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	15,641.69	(4,760.47)	(2,053.19)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่าย ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(36,362.32)	(8,990.85)	329.30
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายเครื่องมือ อุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	533.60	602.36	118.84
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	0.00	657.30	2,401.66
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	21.62
กำไรจากการเลิกกิจการร่วมค้า	(34.47)	-	-
รายได้เงินปันผลจากบริษัทร่วม	-	-	-
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่าย โดยให้หุ้นเป็นเกณฑ์	3,813.68	25,021.26	8,239.85
กลับรายการต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	(51,122.17)	(7,000.00)	-
ประมาณการหนี้สินจากโครงการก่อสร้าง	8,940.64	20,429.67	8,521.00
ประมาณการหนี้สินจากคดีความ	-	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	7,511.97	6,730.21	4,287.18
ดอกเบี้ยรับ	(11,029.50)	(3,915.65)	(2,541.18)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	3,690.50	1,229.91	1,634.49
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์</b>			
<b>และหนี้ดำเนินงาน</b>	396,607.21	365,820.63	239,655.01
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	245,417.29	(632,509.87)	232,760.93
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	(621,119.72)	391,270.89	35,636.52
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	(86,430.31)	28,225.61	170,039.62
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาช่วงตามสัญญาก่อสร้าง	(55,735.25)	(1,183.53)	96,835.79
งานระหว่างก่อสร้าง	(11,011.13)	(13,690.25)	5,539.65
วัสดุก่อสร้าง	4,329.36	48,692.06	10,217.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(22,575.10)	4,750.89	3,286.59
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(4,642.34)	2,719.14	(2,760.76)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	54,475.39	132,918.17	(120,087.91)
ต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	681,072.36	248,374.61	(179,272.21)
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	(148,931.10)	115,161.40	(31,375.51)
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	9,672.88	11,862.41	(116,103.46)
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	211,905.26	(88,396.64)	(270,020.76)
ประมาณการหนี้สินจากโครงการก่อสร้าง	(22,460.00)	(4,509.65)	(3,295.17)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(3,367.60)	41,301.43	(17,347.38)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(457.33)	(3,248.13)	(1,878.02)
<b>เงินสดจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	626,749.87	647,559.17	51,829.93

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

(หน่วย : พันบาท)

งบกระแสเงินสดรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2557	2556
เงินสดรับคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	0.00	27,186.19	59,363.91
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(115,584.78)	(81,662.59)	(65,610.80)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>513,723.09</b>	<b>595,639.77</b>	<b>48,139.03</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง(เพิ่มขึ้น)	36.80	(0.36)	(0.36)
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีระยะค้ำประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(1,798.88)	48,130.78	38,447.52
เงินสดรับจากการเลิกการร่วมค้า	103.74	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในการร่วมค้า	-	(2,375.59)	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(405,225.62)	-	-
ดอกเบี้ยรับ	7,809.61	10,626.96	2,535.51
เงินสดรับจากการจำหน่าย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	75,870.78	9,818.20	769.29
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(303,399.16)	(175,347.71)	(117,077.46)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1,940.17)	(3,209.39)	(1,372.74)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(628,542.90)</b>	<b>(112,357.11)</b>	<b>(76,698.23)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	0.00	(33,373.39)	(12,130.77)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	50,000.00
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(30,500.00)	(19,500.00)	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	726,000.00	-	-
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นสามัญ	(12,870.00)	-	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	100,000.00	-	-
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นจากการใช้ใบสำคัญแสดงสิทธิ	7,310.53	10,723.06	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ	37,573.67	18,261.61	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจากการจัดสรรหุ้นสามัญใหม่แก่ผู้ถือหุ้นเดิม	-	-	76,506.66
จ่ายเงินปันผล	(11,535.25)	(40,815.34)	(33,886.05)
เงินสดรับจากส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(10,642.95)	-	-
จัดตั้งบริษัทย่อยใหม่	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,605.23)	(3,768.97)	(5,867.16)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลง	(4,632.84)	(243.37)	(332.23)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(368.93)	100.30
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>798,097.93</b>	<b>(69,085.33)</b>	<b>74,390.74</b>
ผลต่างจากการแปลงค่าเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น (ลดลง)	2,050.02	(545.40)	2,922.20
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>685,328.14</b>	<b>413,651.93</b>	<b>48,753.74</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	611,770.46	198,118.53	149,364.79
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>1,297,098.60</b>	<b>611,770.46</b>	<b>198,118.53</b>
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>			
รายการที่ไม่ใช่เงินสดประกอบด้วย			
ซื้อสินทรัพย์ภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	43,603.94	-	-
ซื้อสินทรัพย์โดยยังมีได้ชำระเงิน	24,934.36	7,029.99	984.25
ดอกเบี้ยจ่ายส่วนที่บันทึกเป็นต้นทุนโครงการและสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	190.92	2,503.58	4,264.20
จ่ายหุ้นปันผล	103,817	-	56,073.27
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	-	-

**อัตราส่วนทางการเงิน**

	2558	2557	2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.69	1.72	2.00
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.97	1.20	0.55
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.32	0.61	0.04
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	85.03	48.57	27.51
ระยะเวลาในการจำหน่าย (ขาย) สินค้า	4	7	13
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	5.23	5.69	7.02
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	69	63	51
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	8.25	8.31	6.78
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	44	43	53
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	16.44%	18.00%	15.11%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	9.61%	9.16%	6.55%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	134.43%	206.98%	28.04%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.74%	6.87%	5.02%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	16.11%	16.98%	11.79%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	8.50%	9.33%	5.64%
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	66.11%	68.59%	58.47%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.10	1.36	1.12
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.89	0.91	0.71
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย* (เท่า)	241.57	180.02	19.95
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน* (เท่า)	1.56	2.35	0.28
อัตราส่วนจ่ายเงินปันผล (%) คำนวณ โดยใช้กำไรสุทธิ งบเดียว	29.30%	45.12%	50.19%

หมายเหตุ:

\* ใช้หลัก Cash Basis

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

## 1. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานปี 2558

## 1.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานปี 2558 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

จากวิสัยทัศน์ที่จะก้าวไปเป็นบริษัทชั้นนำในอุตสาหกรรมพลังงานและโครงสร้างสาธารณูปโภค ด้านความเป็นเลิศด้านการออกแบบ และก่อสร้างที่ครบวงจร (Total Solution in Energy and Infrastructure) ที่มีการเติบโตอย่างยั่งยืน บริษัทฯ ได้มีการกำหนดทิศทางและกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจสำหรับปี 2558 โดยมุ่งเน้นการเพิ่มศักยภาพ สร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจหลัก ทั้งด้านการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ การพัฒนาทรัพยากรบุคคล เพื่อให้กระบวนการทำงานเกิดประสิทธิภาพสูงสุด สรุปผลการดำเนินงานในปี 2558 ดังนี้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวม 3,955.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 827.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.47 รายได้จากการให้บริการก่อสร้างเพิ่มขึ้น 784.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.36 รายได้ที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่มาจากโครงการระยะยาวยกมาจากรายได้ปีก่อน

กำไรขั้นต้นจากการให้บริการก่อสร้าง 637.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 80.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.49 สอดคล้องกับตามรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้น

ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 25.31 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากเป็นของเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ลงทุนในระหว่างปี

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 305.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91.04 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 42.36 อัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.74 ในขณะที่ปีก่อนอยู่ที่ร้อยละ 6.87

งานในมือที่ยังไม่ได้ส่งมอบ ณ สิ้นปี 2558 รวมทั้งสิ้น 9 โครงการ มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ จำนวน 6,402.39 ล้านบาท งานที่ได้รับในเดือนมกราคม – กุมภาพันธ์ 2559

1. โครงการ Preparation and Refurbishment of Existing Decline จากบริษัท อาเซียนโปเตซซียูมิ จำกัด (มหาชน) มูลค่างาน 143.69 ล้านบาท ระยะเวลา 11 เดือน
2. โครงการถนนศรีนครินทร์-ร่มเกล้า ช่วงที่ 1 งานสร้างท่อร้อยสายเคเบิลใต้ดินพร้อมบ่อพักและท่อ Riser จากบริษัท กสท. โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) มูลค่างาน 1.14 ล้านบาท ระยะเวลา 17 เดือน และโครงการถนนศรีนครินทร์ - ร่มเกล้า ช่วงที่ 1 งานสร้างท่อร้อยสายโทรศัพท์ใต้ดินจากบริษัท ทีโอที จำกัด (มหาชน) มูลค่างาน 11.44 ล้านบาท ระยะเวลา 24 เดือน

บริษัทฯ ได้รับ Letter of Award ในการเป็นผู้รับเหมาโครงการ Turnkey Delivery of APOT Project Package 2 Surface Processing and Facilities จากบริษัท อาเซียนโปเตซซียูมิ จำกัด (มหาชน) มูลค่าโครงการ 142,027,205 เหรียญสหรัฐอเมริกา 416,000,784 ยูโร และ 12,433,389,522 บาท หรือรวมประมาณ 34,089.05 ล้านบาท ระยะเวลาโครงการ 3 ปี คาดว่าจะลงนามในสัญญาภายในไตรมาส 3 – 4 ปี 2559

หากรวมโครงการใหม่ข้างต้นกับมูลค่างานในมือที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กลุ่มบริษัททีอาร์ซีจะมี Backlog เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 40,648.15 ล้านบาท

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยแผนการเข้าประมูลงานขนาดใหญ่อย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่วนใหญ่ยังเป็นงานของกลุ่มบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) งานก่อสร้างในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี และงานสาธารณูปโภคจากภาครัฐ บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าภายในปี 2559



จะได้รับงานขนาดใหญ่เพิ่มเติม ทำให้สามารถมีรายได้รวมระดับ 8 - 9 พันล้านบาท เป็นไปตามเป้าหมายระยะ 5 ปีว่า การเติบโตของรายได้ค่าบริการก่อสร้างไม่ต่ำกว่าร้อยละ 20 ต่อปี และไม่ต่ำกว่า 10,000 ล้านบาทในปี 2562

## 2. วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

### • รายได้

#### - รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง

(หน่วย : ล้านบาท)

รายได้จากการให้บริการ	2558		2557		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
- งานระบบท่อ	1,970.97	50.80	2,551.24	82.42	-580.27	-22.74
- งานระบบวิศวกรรม	1,534.59	39.55	6.93	0.23	1,527.66	22,044.16
- งานโยธา	373.51	9.62	507.11	16.38	-133.60	-26.35
- ขายและบริการอื่น	1.10	0.03	30.06	0.97	-28.96	-96.34
<b>รวม</b>	<b>3,880.17</b>	<b>100.00</b>	<b>3,095.34</b>	<b>100.00</b>	<b>784.83</b>	<b>25.36</b>

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการก่อสร้าง 3,880.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 784.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.36 รายได้ส่วนใหญ่มาจากการระบบท่อของโครงการระยะยาวจากปีก่อนและงานใหญ่ที่ได้รับเพิ่มในปีนี้ 2 โครงการ คือ โครงการ 1<sup>st</sup> Transmission Pipeline Life Extension Project 28<sup>th</sup> Recoating Section ที่บริษัทฯ ได้รับจาก บมจ. ปตท. ในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 และโครงการจ้างเหมาก่อสร้างปรับปรุงขยายการประปาส่วนภูมิภาค สาขาเกาะสมุย อำเภอกาญจนบุรี จังหวัด สุราษฎร์ธานี ที่บริษัท สหการวิศวกรรม จำกัดได้รับจากการประปาส่วนภูมิภาค ในเดือนกรกฎาคม 2558 และในช่วงต้นปี 2558 มีการส่งมอบโครงการ Navanakorn-Rangsit Interconnecting Gas Pipeline Project มูลค่างาน 1,084 ล้านบาท ทำให้โครงการงานท่อที่อยู่ในมือลดลง ส่งผลให้รายได้จากการให้บริการก่อสร้างระบบท่อดลดลงตาม โดยรายได้จากระบบงานท่อลดลงจากปีก่อน 580.27 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการระบบวิศวกรรม เช่น โครงการ 450 TPD Biodiesel Plant และโครงการ New Incinerator Project ที่มีความซับซ้อนในการดำเนินการก่อสร้าง ทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการก่อสร้างโดยรวมสูงกว่าปีก่อน

#### - รายได้อื่นจากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น

รายได้อื่นในปี 2558 จำนวน 74.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 43.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 135.19 ประกอบด้วยรายได้จากดอกเบี้ยรับจากการนำเงินสดส่วนเกินไปลงทุนในกองทุนรวมที่ให้อัตราผลตอบแทนสูง โดยบริษัทฯ มีรายได้จากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท ส่วนรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นเป็นกำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ประมาณ 37 ล้านบาท

### • ต้นทุนการให้บริการก่อสร้าง

ต้นทุนการให้บริการก่อสร้างของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2558 เท่ากับ 3,242.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 704.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.74 สอดคล้องกับรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้น โดยต้นทุนที่สำคัญในการให้บริการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย คือ วัสดุและค่าแรง

### • ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2558 เท่ากับ 337.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.84 สาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์เครื่องจักร เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงานที่บริษัทฯ ได้มีลงทุนในปี 2558 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น การรับพนักงานเพิ่ม การปรับฐานเงินเดือนและโบนัส เป็นต้น และค่าใช้จ่ายทางการเงินเกี่ยวกับการออกหุ้นกู้

- **ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้**

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทฯและบริษัทย่อยในปี 2558 เท่ากับ 74.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.45 สอดคล้องกับรายได้และกำไรสุทธิทางภาษีที่เพิ่มขึ้น รายละเอียดภาษีเงินได้แสดงดังหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 29

- **ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร**

บริษัท	กำไรขั้นต้น(ล้านบาท)		กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	
	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2557
ทีอาร์ซี	686.73 19.58%	534.95 22.35%	399.13 11.18%	255.67 10.57%
สหการวิศกร	(69.50) (29.43%)	(15.59) (3.07%)	(67.73) (26.46%)	(45.68) (8.93%)
TRC Middle East LLC	n/a n/a	13.91 8.43%	n/a n/a	(1.53) (0.87%)
TRC Engineering LLC	n/a n/a	23.56 80.42%	n/a n/a	0.86 2.87%
กิจการร่วมค้า ไฮโดรเทค สหการ	12.76 9.29%	n/a n/a	9.95 7.24%	n/a n/a
<b>บริษัทฯ และบริษัทย่อย</b>	<b>637.78</b> <b>16.44%</b>	<b>557.05</b> <b>18.00%</b>	<b>305.96</b> <b>7.74%</b>	<b>214.92</b> <b>6.87%</b>

\* หมายเหตุ: % ในที่นี้คือ อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ

- **กำไรขั้นต้น**

กำไรขั้นต้นในปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 16.44 ต่ำกว่ากำไรขั้นต้นในปีก่อนที่อยู่ร้อยละ 18.00 กำไรขั้นต้นของแต่ละบริษัทเป็นดังนี้

- บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 19.58 สูงกว่าระดับปกติตามมาตรฐานของบริษัทฯที่กำหนดไว้ที่ร้อยละ 15 ลดลงจากปีก่อนที่อยู่ร้อยละ 22.35 เนื่องจากในช่วงต้นปี 2558 มีการส่งมอบโครงการ Navanakorn-Rangsit Interconnecting Gas Pipeline Project ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่

- บริษัท สหการวิศกร จำกัด มีผลขาดทุนขั้นต้น จำนวน 69.50 ล้านบาท เพราะมีต้นทุนงานแก้ไขเปลี่ยนแปลงงานของโครงการ

- TRC Middle East LLC และ TRC Engineering LLC บริษัทย่อยที่สาธารณรัฐสุลต่านโอมานไม่รับงานเพิ่มเติมจึงไม่มีกำไรขั้นต้น

- **กำไรสุทธิ และกำไรของแต่ละส่วนงาน**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2558 เท่ากับ 305.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91.04 ล้านบาท จากที่ปี 2557 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 214.92 ล้านบาท รายได้จากการให้บริการก่อสร้างและกำไรของแต่ละส่วนงานปรากฏดังหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 33 ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน รายได้ตามส่วนงานลำดับจากมากไปน้อย เป็นดังนี้ การให้บริการก่อสร้าง

ระบบท่อ การให้บริการระบบวิศวกรรม และการขายและบริการอื่น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.79, 39.55, 9.63 และ 0.03 ตามลำดับ โดยกำไรส่วนใหญ่มาจากการให้บริการก่อสร้างระบบท่อ

● อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2554 – 2558 ดังนี้

ผลการดำเนินงาน	มูลค่าที่ตราไว้ ต่อหุ้นที่ใช้อย่าง อัตราเงินปันผล (บาทต่อหุ้น)	อัตรา (บาทต่อหุ้น)		จำนวนเงิน (ล้านบาท)		เงิน/หุ้นปันผลต่อ กำไรสุทธิหลังหัก สำรองตามกฎหมาย
		เงินปันผล	หุ้นปันผล	เงินปันผล	หุ้นปันผล	
ปี 2554	1.00	0.12	-	40.25	-	79.51%
ปี 2555	0.50	0.050358	0.083336 (6 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่)	33.89	56.07	52.93%
ปี 2556	0.50	0.05	-	40.82	-	52.85%
ปี 2557	0.125	0.003472	0.031250	11.54	103.82	45.63%
ปี 2558	0.125	0.01	0.0156250	45.64	71.30	30.48%

หมายเหตุ: อัตราเงิน/หุ้นปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2558 จะถูกนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เพื่ออนุมัติ โดยหุ้นสามัญที่เกิดจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ ESOP-W2 เป็นหุ้นสามัญครั้งที่ 8 ในวันที่ 30 มีนาคม 2559 จำนวน 28,673,215 หุ้น จะมีสิทธิได้รับเงินปันผล/หุ้นปันผลด้วย

3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

● สินทรัพย์รวม

วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 4,571.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 1,941.26 ล้านบาท หรือร้อยละ 73.80 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	3,316.06	2,063.91	1,252.15	60.67
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,255.81	566.70	689.11	121.60
รวมสินทรัพย์	4,571.87	2,630.61	1,941.26	73.80

❖ สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1,252.15 ล้านบาท รายการที่สำคัญได้แก่

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือจำนวน 1,289.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 628.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 112.55 เป็นผลมาจาก

- 1.1 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 511.17 ล้านบาท รายการที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญ คือ
  - + กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 396.61 ล้านบาท
  - + การเปลี่ยนแปลงของเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง 211.91 ล้านบาท
  - เงินสดจ่ายภาษีเงินได้ 115.58 ล้านบาท

- 1.2 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 628.91 ล้านบาท รายการที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญ คือ

- เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาวในหุ้นบริษัท อาเซียนโปเตซซัณุมิ จำกัด (มหาชน) 405.23 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 303.40 ล้านบาท
- + เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 75.87 ล้านบาท

1.3 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 798.10 ล้านบาทรายการที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญคือ

- + เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญให้กับบุคคลในวงจำกัด 726 ล้านบาท
- + เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ 100 ล้านบาท
- เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 30.50 ล้านบาท

2. รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ เพิ่มขึ้นจาก 396.20 ล้านบาท เป็น 1,023.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 158.21 เกิดจากงานที่ดำเนินการแล้วเสร็จแต่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้ จนกว่าจะเป็นไปตามข้อกำหนดที่ระบุไว้ในสัญญา

❖ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 566.70 ล้านบาท เป็น 1,255.81 ล้านบาท รายการที่สำคัญได้แก่

1. การลงทุนระยะยาวในหุ้นสามัญบริษัท อาเซียนโปเตซซัณุมิ จำกัด (มหาชน) จำนวน 405.23 ล้านบาท
2. การลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นสุทธิจากค่าเสื่อมราคาและจำหน่ายระหว่างงวดเป็นจำนวน 251.70 ล้านบาท

#### ● หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นจำนวน 4,571.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,932.09 ล้านบาท หรือร้อยละ 73.45 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(หน่วย : ล้านบาท)			
	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	เพิ่ม/(ลด)	ร้อยละ
หนี้หมุนเวียน	1,966.19	1,203.35	762.84	63.39
หนี้สินไม่หมุนเวียน	185.02	49.55	135.47	273.40
รวมหนี้สิน	2,151.21	1,252.90	898.31	71.70
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,420.66	1,377.71	1,033.78	75.04
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,571.87	2,630.61	1,932.09	73.45

❖ หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 1,203.35 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 เป็น 1,966.19 ล้านบาท รายการที่สำคัญได้แก่

- เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้างเพิ่มขึ้นจาก 105.39 ล้านบาท เป็น 320.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 204.57 ส่วนที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นของโครงการใหม่ในปี 2558
- ต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเพิ่มขึ้นจาก 337.90 ล้านบาท เป็น 967.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 186.43 เกิดจากบริษัทฯ รับรู้ต้นทุนตามผลงานที่ผู้รับเหมาช่วงส่งมอบ แต่ ณ วันสิ้นปีผู้รับเหมาช่วงยังไม่ได้เรียกชำระค่าบริการแต่อย่างใด
- รายได้งานก่อสร้างรับล่วงหน้าลดลงจากสิ้นปีก่อนทั้งจำนวน 149.40 ล้านบาท เนื่องจากการทยอยรับรู้เป็นรายได้ในระหว่างปี

❖ หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 49.55 ล้านบาท เป็น 185.02 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นหุ้นกู้ที่บริษัทฯ ออกเสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 100 ล้านบาท

## ❖ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 75.04 จาก 1,377.71 ล้านบาทเป็น 2,420.66 ล้านบาท ประกอบด้วย

ยกมา	1,377.71 ล้านบาท
เพิ่มทุนจากการออกหุ้นสามัญให้แก่บุคคลในวงจำกัด	758.01 ล้านบาท
และการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ	
กำไรเบ็ดเสร็จ	303.29 ล้านบาท
บริษัทจ่ายเงินปันผล	(11.54) ล้านบาท
บริษัทขอย่อยเงินปันผลให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(10.64) ล้านบาท
อื่นๆ	3.83 ล้านบาท
ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558	<u>2,420.66</u> ล้านบาท

## ● เงินกู้ยืมระยะยาวและการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม

ในระหว่างปี 2556 บริษัทฯ ได้กู้ยืมระยะยาว 50 ล้านบาท จากวงเงินกู้ยืม 100 ล้านบาท เพื่อใช้ในการก่อสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่ของบริษัทฯ โดยมีระยะเวลาการชำระหนี้ 5 ปี เริ่มทยอยชำระหนี้ตั้งแต่ปี 2557 ในระหว่างปี 2558 บริษัทฯ ได้ชำระเงินกู้ครบทั้งจำนวนแล้ว ทั้งนี้ในระหว่างการกู้ยืมเงินกู้ยืมระยะยาว บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ต้องชำระอัตราส่วนทางการเงินหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2.00 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ไม่ต่ำกว่า 3.00 เท่า ตามที่กำหนดไว้ในสัญญา (ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 0.88 เท่า และ 14.66 เท่า ตามลำดับ)

## ● ทุนที่เรียกชำระแล้ว

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 655,358,932 บาท โดยมีทุนที่เรียกชำระแล้ว 565,345,762 บาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 154,038,909 บาท สาเหตุจากการเพิ่มทุนในปี 2558 ดังนี้

- การใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ (ESOP-W2) เป็นหุ้นสามัญจำนวน 71,773,760 หุ้น
- การออกหุ้นปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2557 จำนวน 830,537,602 หุ้น
- การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด 330,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 2.20 บาทต่อหุ้น

จากการพิจารณาถึงความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุนตามงบการเงินรวม โดยมีรายละเอียดดังนี้

ปี	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)
2558	0.89
2557	0.91
2556	0.71

จากตัวเลขอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปี 2558 0.89 เท่า บ่งบอกถึงฐานะของส่วนผู้ถือหุ้นที่มีมากกว่าหนี้สินรวม และอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มอุตสาหกรรมก่อสร้างที่อยู่ระดับ 2.46 เท่า

## 4. สภาพคล่อง และความเพียงพอของเงินทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากเงินรับจากการดำเนินงาน เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น การออกหุ้นกู้ และเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ ทั้งนี้การกู้ยืมเงินเพื่อการบริหารงานโครงการมักเป็นการกู้ยืมระยะสั้นถึงปานกลาง ในลักษณะ Project Finance ซึ่งปกติจะต้องมีหลักประกันเป็นเงินฝากประจำค้ำวงเงิน แต่อย่างไรก็ตาม จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และสถานะทางการเงินที่เข้มแข็ง ทำให้บริษัทฯ และบริษัท สหการวิศกร จำกัดสามารถต่อรองยกเว้นเงื่อนไขเงินฝากค้ำประกันวงเงิน

จากสถาบันการเงินต่างๆ บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการบริหารสภาพคล่องของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ

ในปี 2558 บริษัทฯ ยังได้รับเงินทุนจากการออกหุ้นเพิ่มทุนเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด จำนวน 726 ล้านบาท และจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิตามโครงการ ESOP-W2 ครั้งที่ 4-7 จำนวนรวม 44.88 ล้านบาทมาใช้ในการหมุนเวียนกิจการ

รายจ่ายลงทุนของบริษัทฯ ในปี 2558 ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท อาเซียน โปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) และที่ดิน เครื่องจักร อุปกรณ์สำหรับขยายการค้าเนินธุรกิจ

ปี	งบการเงินรวม		
	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	อัตราส่วนสภาพคล่อง กระแสเงินสด (เท่า)	เงินสดเพิ่มจากการดำเนินงาน จากงบกระแสเงินสด (ล้านบาท)
2558	1.69	0.32	511.17
2557	1.72	0.61	593.05
2556	2.00	0.04	45.58

จากอัตราส่วนสภาพคล่องพบว่า บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสภาพคล่องที่ดี สินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ในปี 2558 อัตราส่วนสภาพคล่อง 1.69 เท่า ในขณะที่ปี 2557 เท่ากับ 1.72 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดในปี 2558 เท่ากับ 0.32 เท่า ในขณะที่ปี 2557 เท่ากับ 0.61 เท่า อัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นเกิดจากกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานลดลง 81.88 ล้านบาท จากปี 2557 ที่มีอยู่จำนวน 593.05 ล้านบาท เป็น 511.17 ล้านบาทในปี 2557 เกิดจากรายการที่สำคัญดังนี้

- ปี 2557 บริษัทฯ ได้รับคืนเงินสดภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่ขอคืน 27.19 ล้านบาท
- ปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้และได้รับชำระค่าบริการมากกว่าปีก่อน ทำให้จ่ายภาษีสูงขึ้น 33.92 ล้านบาท

#### วงจรหมุนของเงินสด

ปี	งบการเงินรวม			
	ระยะเวลาการ ค้างสินค้า	ระยะเวลารับ ชำระหนี้จาก ลูกหนี้	ระยะเวลารับ ชำระหนี้แก่เจ้าหนี้	วงจรการหมุน ของเงินสด
2558	4	69	44	29
2557	7	63	43	27
2556	13	51	53	11

ในปี 2558 บริษัทฯ มีวงจรการหมุนของเงินสด 29 วันใกล้เคียงปี 2557 ที่อยู่ที่ 27 วัน

1. ระยะเวลาการค้างสินค้าในปี 2557 เท่ากับ 4 วัน ลดลงจากปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 3 วัน เนื่องจากในปี 2557 มียอดคงเหลือของวัสดุก่อสร้างที่เตรียมไว้ใช้ในโครงการขนาดใหญ่เพิ่มขึ้นกว่าปีก่อนเล็กน้อย
2. ระยะเวลารับชำระหนี้จากลูกหนี้ในปี 2558 เท่ากับ 69 วัน เพิ่มขึ้นจากในปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 63 วัน ส่วนใหญ่บริษัทฯ ได้รับชำระหนี้เป็นไปตามระยะเวลาและเงื่อนไขที่ได้รับจากลูกค้า

3. ระยะเวลาการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ในปี 2558 เท่ากับ 44 วัน ใกล้เคียงกับปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 43 วัน บริษัทฯมีการจ่ายชำระหนี้ตามข้อตกลงที่มีให้กับเจ้าหนี้ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ

**5. ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล**

ได้เปิดเผยรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 34 ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

**6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต**

ในปี 2558 ฝ่ายจัดการปรับแผนการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทย่อยที่ที่สาธารณรัฐสุลต่าน คือ TRC Engineering LLC และ TRC Middle East LLC โดยลดค่าใช้จ่ายด้านการจัดการ ขยายทรัพย์สิน และโอนบุคคลที่มีความชำนาญกลับมาทำงานในประเทศไทย และในปี 2559 จะดำเนินการปิดและชำระบัญชีบริษัททั้งสอง

ในระหว่างปี 2558 TRC Investment Limited มีการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท อาเซียนโปแตซซ์ยูมิ จำกัด (มหาชน) (“APOT”) จำนวน 1.78 ล้านหุ้นและลงทุนเพิ่มเติมในระหว่างเดือนมกราคม – กุมภาพันธ์ 2559 จำนวน 3.56 ล้านหุ้น โดยกลุ่ม TRC มีเป้าหมายการลงทุน ให้ถึงร้อยละ 25 ภายในครั้งแรกของปี 2559 การเข้าถือหุ้นใน APOT ตั้งแต่ปี 2559 บริษัทฯต้องรับรู้ผลการดำเนินงานของ APOT ด้วยวิธี Equity Method ตามมาตรฐานการบัญชี ปัจจุบัน APOT อยู่ในระหว่างปรับปรุงอุโมงค์ทางลงเหมืองแร่เดิมที่ใช้ในการสำรวจ ให้สามารถใช้งานในเชิงพาณิชย์และเริ่มก่อสร้างโครงการเหมืองใต้ดิน โรงงานผลิตแร่โปแตซ อาคารสำนักงาน โรงไฟฟ้าและงานสาธารณูปโภคต่างๆ โดยใช้เวลาก่อสร้างประมาณ 3 ปี ดังนั้นในช่วงเวลาดังกล่าว ผลการดำเนินงานของ APOT จะยังมีผลขาดทุนสุทธิที่อาจส่งผลกระทบต่องบการเงินของรวมของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการดำเนินงานของ APOT อย่างไรก็ดีตามจากการที่บริษัทฯ ได้รับงานใหม่เพิ่มเติม ในช่วงต้นปี 2559 ทำให้บริษัทฯ มีงานในมือสูงถึงระดับ 4 หมื่นล้านบาท บริษัทฯ ได้วางแผนการบริหารจัดการ โครงการให้มีประสิทธิภาพในการทำงานอย่างสูงสุดเพื่อให้บรรลุเป้าหมายตามแผนงาน