

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 2559 (รวม 4 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 2557 - 31 ธันวาคม 2559 สรุปได้ดังนี้

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

ปี 2559

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

2. ตารางสรุปงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : บาท)

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2558		2557	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	109,025,647	2.18	1,289,427,603	28.20	606,657,464	23.06
เงินลงทุนชั่วคราว	360,770	0.01	0	0.00	36,796	0.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	410,822,454	8.21	636,308,426	13.92	876,685,651	33.33
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	1762,972,802	35.24	1,023,022,679	22.38	396,199,789	15.06
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	87,470,674	1.75	164,027,050	3.59	77,596,740	2.95
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาช่วงตามสัญญาก่อสร้าง	437,016,510	8.73	68,468,479	1.50	10,790,902	0.41
งานระหว่างก่อสร้าง	0	0.00	27,151,379	0.59	16,140,252	0.61
วัสดุก่อสร้าง	7,121,759	0.14	14,323,750	0.31	18,653,108	0.71
เงินให้ผู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	28,632,853	0.57	36,527,392	0.80	28,666,178	1.09
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	30,191,694	0.61	56,799,968	1.24	32,479,465	1.24
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,873,615,163	57.44	3,316,056,726	72.53	2,063,906,345	78.46
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	16,299,928	0.33	36,341,988	0.79	34,543,111	1.31
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,328,332,542	26.55	0	0.00	0	0.00
เงินลงทุนในการร่วมค้า	2,375,587	0.05	2,375,587	0.05	2,444,856	0.09
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00	455,225,624	9.96	50,000,000	1.90
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	726,614,258	14.52	706,700,651	15.46	455,000,457	17.30
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	14,511,380	0.29	8,023,118	0.18	8,832,435	0.34
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	33,649,861	0.67	38,419,247	0.84	11,799,911	0.45
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7,761,053	0.15	8,728,533	0.19	4,086,196	0.15
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,129,544,609	42.56	1,255,814,748	27.47	566,706,966	21.54
รวมสินทรัพย์	5,003,159,772	100.00	4,571,871,474	100.00	2,630,613,311	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	104,254,642	2.09	0	0.00	0	0.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	441,452,302	8.82	552,784,249	12.09	458,390,399	17.43
ต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	923,470,468	18.46	967,852,967	21.17	337,902,779	12.85
รายได้งานก่อสร้างรับล่วงหน้า	0	0.00	0	0.00	149,396,081	5.68
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	51,232,237	1.02	37,405,074	0.82	27,732,191	1.05
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	345,741,682	6.91	320,987,399	7.02	105,388,441	4.01

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

(หน่วย : บาท)

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2558		2557	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	0	0.00	0	0.00	26,000,000	0.99
ประมาณการหนี้สินจากโครงการก่อสร้าง	23,007,490	0.46	20,803,791	0.45	34,323,157	1.30
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	100,000,000	2.00	0	0.00	0	0.00
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	12,805,870	0.26	12,531,806	0.27	101,406	0.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	19,712,770	0.39	1,432,892	0.03	8,360,391	0.32
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21,068,592	0.42	52,392,866	1.15	55,760,464	2.12
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,042,746,053	40.83	1,966,191,044	43.00	1,203,355,309	45.75
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	0	0.00	0	0.00	4,500,000	0.17
หุ้นกู้ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	200,000,000	4.00	100,000,000	2.19	0	0.00
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	17,213,832	0.34	31,072,138	0.68	0	0.00
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	39,345,061	0.79	33,952,891	0.74	25,047,973	0.95
ประมาณการหนี้สินจากคดีความ	20,000,000	0.40	20,000,000	0.44	20,000,000	0.76
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	276,558,893	5.53	185,025,029	4.05	49,547,973	1.88
รวมหนี้สิน	2,319,304,946	46.36	2,151,216,073	47.05	1,252,903,282	47.63
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
หุ้นสามัญ	641,998,220	12.83	565,345,762	12.36	411,306,853	15.63
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,041,739,823	20.82	1,010,975,808	22.11	280,461,204	10.66
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	0	0.00	10,461,029	0.23	25,956,932	0.99
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นจากการใช้ใบสำคัญแสดงสิทธิ กำไรสะสม	0	0.00	7,310,526	0.16	10,723,061	0.41
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย						
บริษัทฯ	72,637,344	1.45	56,534,575	1.24	41,130,685	1.56
บริษัทย่อย	4,108,018	0.08	4,108,018	0.09	2,643,872	0.10
ยังไม่ได้จัดสรร	941,490,510	18.82	778,265,668	17.02	605,991,179	23.04
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	10,587,063	0.21	10,842,835	0.24	5,587,754	0.21
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2,712,560,978	54.21	2,443,844,221	53.45	1,383,801,540	52.60
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(28,706,152)	(0.57)	(23,188,820)	(0.50)	(6,091,511)	(0.23)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,683,854,826	53.64	2,420,655,401	52.95	1,377,710,029	52.37
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,003,159,772	100.00	4,571,871,474	100.00	2,630,613,311	100.00

งบกำไรขาดทุน

(หน่วย : บาท)

งบกำไรขาดทุนรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2558		2557	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง	3,697,299,870	98.94	3,880,171,798	98.11	3,095,342,223	98.98
ดอกเบี้ยรับ	3,200,283	0.09	11,029,496	0.28	3,915,645	0.13
รายได้อื่น	36,394,961	0.97	63,831,087	1.61	27,912,267	0.89
รวมรายได้	3,736,895,114	100.00	3,955,032,381	100.00	3,127,170,135	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนการให้บริการก่อสร้าง	2,946,647,433	78.85	3,242,393,750	81.98	2,538,294,169	81.17
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	349,798,970	9.36	332,262,966	8.40	303,464,746	9.70
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับรายการ)	7,030,481	0.19	127,330	0.00	(563,524)	(0.02)
รวมค่าใช้จ่าย	3,303,476,884	88.40	3,574,784,046	90.39	2,841,195,391	90.86
กำไรก่อนส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	433,418,230	11.60	380,248,335	9.61	285,974,744	9.14
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้						
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(32,941,177)	(0.88)	0	0.00	0	0.00
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	400,477,053	10.72	380,248,335	9.61	285,974,744	9.14
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(17,033,628)	(0.46)	(4,753,765)	(0.12)	(3,355,698)	(0.11)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	383,443,425	10.26	375,494,570	9.49	282,619,046	9.04
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(98,337,639)	(2.63)	(74,543,829)	(1.88)	(69,371,596)	(2.22)
กำไรสำหรับปี	285,105,786	7.63	300,950,741	7.61	213,247,450	6.82
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	290,756,099	7.78	305,963,357	7.74	214,923,660	6.87
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(5,650,313)	(0.15)	(5,012,616)	(0.13)	(1,676,210)	(0.05)
	285,105,786	7.63	300,950,741	7.61	213,247,450	6.82
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.057		0.063		0.05	
กำไรต่อหุ้นปรับลด						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.057		0.062		0.05	

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : บาท)

งบกระแสเงินสดรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2558	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษี	383,443,425	375,494,570	282,619,046
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) สุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	114,097,891	79,401,685	53,761,363
หนี้สูญและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับรายการ)	7,030,481	127,330	(563,524)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	17,256,786	15,641,691	(4,760,473)
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(430,531)	(36,362,321)	(8,990,848)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	920,276	533,602	602,362
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีเงินได้ หัก ณ ที่จ่าย	0	0	657,298
กำไรจากการเลิกการร่วมค้า	0	(34,472)	0
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	32,941,177	0	0
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	506,447	3,813,682	25,021,265
ปรับปรุงจากการยกเลิกใบสำคัญแสดงสิทธิที่ไม่เข้าเงื่อนไข	(644,617)	0	0
กลับรายการต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	0	(51,122,170)	(7,000,000)
ประมาณการหนี้สินจากโครงการก่อสร้าง	4,984,576	8,940,635	20,429,670
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	13,487,194	7,511,967	6,730,211
ดอกเบี้ยรับ	(3,200,283)	(11,029,496)	(3,915,645)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	17,420,993	3,690,495	1,229,910
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	587,813,815	396,607,198	365,820,635
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	215,011,538	245,417,289	(632,509,871)
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	(756,017,572)	(621,119,716)	391,270,889
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	76,556,376	(86,430,310)	28,225,605
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาช่วงตามสัญญาก่อสร้าง	(368,548,031)	(55,735,254)	(1,183,528)
งานระหว่างก่อสร้าง	27,151,379	(11,011,127)	(13,690,251)
วัสดุก่อสร้าง	999,168	4,329,358	48,692,061
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	25,086,993	(22,575,097)	4,750,891
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	967,480	(4,642,337)	2,719,136
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(88,365,560)	54,475,393	132,918,166
ต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	(37,382,499)	681,072,358	248,374,608
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	0	(148,931,097)	115,161,401
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	13,827,163	9,672,883	11,862,414
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	24,754,283	211,905,264	(88,396,638)

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

(หน่วย : บาท)

งบกระแสเงินสดรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2558	2557
ประมาณการหนี้สินจากโครงการก่อสร้าง	(9,780,877)	(22,460,001)	(4,509,650)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(31,037,515)	(3,367,598)	41,301,432
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(1,206,097)	(457,334)	(3,248,129)
เงินสดจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(320,169,956)	626,749,872	647,559,171
เงินสดรับคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	14,416,694	0	27,186,193
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(83,188,338)	(115,584,780)	(81,662,594)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(388,941,600)	511,165,092	593,082,770
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	(360,770)	36,796	(362)
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	20,042,060	(1,798,877)	48,130,780
เงินสดรับจากการเลิกการร่วมค้า	0	103,741	0
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในการร่วมค้า	0	0	(2,375,587)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(906,048,095)	0	0
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	(405,225,624)	0
ดอกเบี้ยรับ	4,669,882	7,809,611	10,626,963
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	791,245	75,870,781	9,818,205
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(150,282,645)	(303,399,162)	(175,347,715)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(6,937,874)	(1,940,165)	(3,209,390)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,038,126,197)	(628,542,899)	(112,357,106)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	104,254,642	0	(33,373,389)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	0	(30,500,000)	(19,500,000)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	0	726,000,000	0
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นสามัญ	0	(12,870,000)	0
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	200,000,000	100,000,000	0
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นจากการใช้ใบสำคัญแสดงสิทธิ	0	7,310,526	10,723,061
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ	18,478,578	37,573,666	18,261,607
จ่ายเงินปันผล	(45,635,120)	(11,535,246)	(40,815,339)
บริษัทย่อยจ่ายเงินปันผลให้ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	(10,642,953)	0
ดอกเบี้ยจ่าย	(16,869,075)	(2,605,227)	(3,768,966)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลง	(13,584,242)	(4,632,841)	(243,374)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลง	0	0	(368,934)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	246,644,783	798,097,925	(69,085,334)
ผลต่างจากการแปลงค่าการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	21,058	2,050,021	(545,399)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(1,180,401,956)	682,770,139	411,094,931
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,289,427,603	606,657,464	195,562,533
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	109,025,647	1,289,427,603	606,657,464

อัตราส่วนทางการเงิน

	2559	2558	2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.41	1.69	1.72
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.25	0.97	1.20
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.19)	0.32	0.61
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	121.27	85.03	48.57
ระยะเวลาในการจำหน่าย (ขาย) สินค้า	3	5	8
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.04	5.23	5.69
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	52	69	64
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	7.87	8.25	8.31
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	46	44	44
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	20.30%	16.44%	18.00%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	10.80%	9.77%	9.17%
อัตรากำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา (%)	13.74%	11.60%	10.80%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	-97.40%	134.81%	208.94%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.78%	7.74%	6.87%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	11.39%	16.11%	16.98%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	6.07%	8.50%	9.33%
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	56.49%	66.34%	68.86%
อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	78.05%	109.82%	135.74%
อัตราส่วนเงินกู้ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.16	0.06	n/a
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า)	3.99	28.27	253.59
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.86	0.89	0.91
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(17.50)	166.82	543.02
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	(0.35)	0.67	2.16
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิขงเฉพาะกิจการ	31.36%	29.30%	45.12%

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานปี 2559**1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานปี 2559 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย**

ในปีที่ผ่านมา ภาพรวมของอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างค่อย ๆ พื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แม้ว่าภาครัฐจะการเร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานสำคัญไปหลายโครงการ เช่น โครงการก่อสร้างทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง สายบางปะอิน-สระบุรี นครราชสีมา โครงการรถไฟฟ้ามหานคร สายสีส้ม (ตะวันออก) แต่ภาคเอกชนในกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมียังชะลอการลงทุน เลื่อนการประมูลงานหลายโครงการ ปริมาณงานที่เปิดการประมูลจึงมีอย่างจำกัดทำให้เกิดการแข่งขันในระดับสูงกว่าปีก่อน ๆ อย่างมีนัยสำคัญ

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวม 3,736.90 ล้านบาท ลดลง 218.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.52 รายได้จากการให้บริการก่อสร้างลดลง 182.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.71 อย่างไรก็ตาม ในระหว่างปีบริษัทฯ ได้รับ Letter of Award โครงการขนาดใหญ่ คืองานรับเหมาก่อสร้างโครงการเหมืองแร่โพแทชที่อำเภอป่าหน่ จังหวัดชัยภูมิ ในส่วนงาน Surface Processing and Facilities จากบริษัท อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) (“APOT”) มูลค่างานประมาณ 33,083 ล้านบาท และเนื่องจากความเร่งด่วนของโครงการ ในเดือนพฤษภาคม 2559 APOT ได้ทำสัญญา Notice to Proceed งาน Early Works ในส่วนงาน Engineering และ Site Survey & Preparation มูลค่างาน 711.36 ล้านบาท ทั้งนี้ คาดว่าจะลงนามในสัญญารับเหมาก่อสร้างในไตรมาส 3 ปี 2560 และทยอยรับรู้รายได้ของงานส่วนที่เหลือตามระยะเวลาโครงการประมาณ 3 ปี

รายได้จากการให้บริการก่อสร้างส่วนใหญ่มาจากโครงการระยะยาวทยอยมาจากปีก่อนซึ่งโครงการต่าง ๆ ที่มีอยู่ในมือทยอยรับรู้ได้ตามขั้นตอนความสำเร็จของงานในปีก่อน ๆ ไปบ้างแล้ว จึงทำให้รายได้จากการให้บริการก่อสร้างในปี 2559 ลดลง

กำไรขั้นต้นจากการให้บริการก่อสร้าง 750.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 112.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 20.30 บริษัทฯ สามารถคุมต้นทุนในการก่อสร้างได้อย่างมีประสิทธิภาพทำให้ต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงต่ำกว่าประมาณการที่ตั้งไว้

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 290.76 ล้านบาท ลดลง 15.20 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 4.97 อัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.78 ในขณะที่ปีก่อนอยู่ที่ร้อยละ 7.74

งานในมือที่ยังไม่ได้ส่งมอบ ณ สิ้นปี 2559 รวม 6 โครงการ มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้จำนวน 3,679.59 ล้านบาท งานที่ได้รับในเดือนมกราคม - กุมภาพันธ์ 2560

1. บริษัทฯ ได้รับโครงการวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติไปยังสถานีบริการ NGV สมาคมขนส่งทางบกแห่งประเทศไทย (น้ำพอง) จากบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) มูลค่างาน 58.14 ล้านบาท ระยะเวลา 353 วัน
2. บริษัท สหการวิศวกร จำกัด ได้รับโครงการขยายถนนกัลปพฤกษ์และงานสาธารณูปโภคจากกรมทางหลวง งานสาธารณูปโภค จากการไฟฟ้านครหลวงและการประปานครหลวง มูลค่างาน 849.72 ล้านบาท ระยะเวลา 900 วัน

ทั้งนี้ หากรวมมูลค่างานของโครงการใหม่ 2 โครงการข้างต้นมูลค่างาน 907.86 ล้านบาท และงานโครงการ Turnkey Delivery of APOT Project Package 2. Surface Processing and Facilities จาก APOT เฉพาะงานส่วนที่ยังไม่ได้ลงนามสัญญาก่อสร้างประมาณ 32,371.44 ล้านบาท กับมูลค่างานในมือที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัททีอาร์ซีจะมี Backlog ระดับสูงอย่างมีนัยสำคัญเป็น 36,958.89 ล้านบาท

สำหรับปี 25560 ภาครัฐยังคงเร่งรัดโครงการลงทุนขนาดใหญ่เพิ่มเติมตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจ เช่น โครงการรถไฟทางคู่ ช่วงหัวหิน - ประจวบคีรีขันธ์ โครงการทางหลวงพิเศษสายบางใหญ่ - กาญจนบุรี เป็นการกระตุ้นภาคเอกชนมีความเชื่อมั่นและลงทุนตาม ในช่วงไตรมาสแรกของปีภาคเอกชนกลุ่มธุรกิจพลังงานและปิโตรเคมี เช่น บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ประกอบการก๊าซธรรมชาติอย่างครบวงจร ได้ประกาศเชิญชวนผู้รับเหมาเข้าร่วมการประมูลงานรับเหมาก่อสร้างระบบขนส่งท่อก๊าซขนาดใหญ่

ได้แก่ โครงการก่อสร้างก๊าซธรรมชาติจากสถานีควบคุมความดันก๊าซธรรมชาติ ราชบุรี-วังน้อยที่ 6 (RA# 6) และโครงการระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติบนบกเส้นที่ 5 ซึ่งบริษัทฯ ได้ร่วมมือกับพันธมิตรต่างชาติเข้าประมูลงาน ทั้งนี้เพื่อเพิ่มโอกาสทางธุรกิจและพัฒนาเทคโนโลยีในการก่อสร้าง ส่วนงานทางโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมจากรัฐบาล อาทิเช่น โครงการรถไฟรางคู่ โครงการรถไฟฟ้า นั้น บริษัท สหการวิศวกร จำกัด ยังคงมีแผนงานเดินหน้าเข้าประมูลอย่างต่อเนื่อง กลุ่มบริษัทฯ เชื่อมั่นว่าภายในปี 2560 จะได้รับงานขนาดใหญ่เพิ่มเติม

2. วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

• รายได้

- รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง

(หน่วย : ล้านบาท)

รายได้จากการให้บริการ	2559		2558		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
- งานระบบท่อ	1,796.41	48.59	2,108.36	54.34	-311.95	-14.80
- งานระบบวิศวกรรม	1,158.54	31.33	1,534.59	39.55	-376.05	-24.50
- งานโยธา	742.35	20.08	236.12	6.08	506.23	214.40
- ขายและบริการอื่น	0.00	0.00	1.10	0.03	-1.10	-100.00
รวม	3,697.30	100.00	3,880.17	100.00	-182.87	-4.71

รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง ส่วนใหญ่มาจากโครงการระยะยาวทยอยมาจากรูปแบบโครงการต่าง ๆ ที่มีอยู่ในมือทยอยรับรู้ได้ตามขั้นความสำเร็จของงานในปีก่อน ๆ ไปบ้างแล้ว จึงทำให้รายได้จากการให้บริการก่อสร้างในปี 2559 ลดลง รายได้จากการให้บริการก่อสร้างแบ่งตามประเภทของรายได้ ดังนี้

- งานระบบท่อมาจากโครงการ 1st Transmission Pipeline Life Extension Project 28" Recoating Section ที่บริษัทฯ ได้รับจาก บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และโครงการจ้างเหมาก่อสร้างปรับปรุงขยายการประปาส่วนภูมิภาค สาขาเกาะสมุย อำเภอเกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี ที่บริษัท สหการวิศวกร จำกัด ได้รับจากการประปาส่วนภูมิภาค เป็นต้น
- รายได้จากการให้บริการระบบวิศวกรรม มาจากโครงการ 450 TPD Biodiesel Plant โครงการ New Incinerator Project และโครงการจัดหา ติดตั้ง ทดสอบระบบเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิตนํ้า ด้านกระบวนการผลิตขี้เส้นพอง (M-01/2) จากโรงงานยาสูบ กระทรวงการคลัง
- รายได้จากงานโยธา มาจากโครงการก่อสร้างถนนศรีนครินทร์ - ร่มเกล้า ช่วงที่ 1 ของกรุงเทพมหานครและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

- รายได้อื่นจากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ประกอบด้วยรายได้จากดอกเบี้ยรับจำนวน 3.20 ล้านบาท และรายได้อื่นจำนวน 36.40 ล้านบาท ตามลำดับ รวมเท่ากับ 39.60 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 35.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47.10 เนื่องจากในปีก่อนบริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 63.83 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกำไรจากการจำหน่ายที่ดินที่ตำบลพลูตาหลวง จังหวัดชลบุรี ประกอบกับปี 2559 บริษัทฯ มีสภาพคล่องลดลง จึงมีเงินสดส่วนเกินลดลงและนำไปลงทุนในกองทุนรวมทำให้อัตราผลตอบแทนสูงได้เพียงระยะสั้น ๆ

- **ต้นทุนการให้บริการก่อสร้าง**

ต้นทุนการให้บริการก่อสร้างเท่ากับ 2,946.65 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 295.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.12 สอดคล้องกับรายได้จากการให้บริการที่ลดลง โดยต้นทุนที่สำคัญในการให้บริการของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเป็นวัตถุดิบและค่าแรง

- **ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายทางการเงิน**

ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2559 เท่ากับ 349.80 ล้านบาท และ 17.03 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 17.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.28 ส่วนใหญ่เป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากปรับปรุงอัตราแลกเปลี่ยนของสินทรัพย์และหนี้สิน ณ วันสิ้นงวด ยังมีได้เป็นรายการที่ได้เกิดขึ้นจริง ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า สำหรับค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 12.27 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมระยะสั้น และดอกเบี้ยหุ้นกู้ที่บริษัทฯ กู้ยืมมาเพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนในกิจการ โดยบริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้อายุ 2 ปี ในช่วงเดือนกรกฎาคม 2558 และมีนาคม 2559 จำนวน 100 และ 200 ล้านบาทตามลำดับ

- **ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม**

เนื่องจากบริษัทฯ ได้ลงทุนในบริษัท อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) (“APOT”) ในสัดส่วนร้อยละ 26.22 จึงรับรู้ผลการดำเนินงานของ APOT ด้วยวิธีส่วนได้เสีย ปัจจุบัน APOT อยู่ระหว่างการจัดสร้างโครงการเหมืองแร่โพแทชที่จังหวัดชัยภูมิ ทำให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากผลการดำเนินงานของ APOT เท่ากับ 32.94 ล้านบาท

- **ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้**

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2559 เท่ากับ 98.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.93 เนื่องจากบริษัทมีภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจากปีก่อน รายละเอียดภาษีเงินได้แสดงดังหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 30

- **ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร**

บริษัท	กำไรขั้นต้น(ล้านบาท)		กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	
	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2558
ทีอาร์ซี	668.63 29.12%	686.73 19.58%	357.93 15.03%	399.13 11.18%
สหการวิสวกร	44.04 4.50%	(69.50) (29.43%)	13.82 1.37%	(67.73) (26.46%)
กิจการร่วมค้า ไฮโครเทค	25.89 6.12%	12.76 9.29%	20.38 4.81%	9.95 7.24%
บริษัทฯ และบริษัทย่อย	750.65 20.30%	637.78 16.44%	290.76 7.78%	305.96 7.74%

* หมายเหตุ: % ในที่นี้คือ อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ

- กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 20.30 สูงกว่ากำไรขั้นต้นในปี 2558 ที่อยู่ที่ร้อยละ 16.44 กำไรขั้นต้นของแต่ละบริษัทเป็นดังนี้

- บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 29.12 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่อยู่ร้อยละ 19.58 เนื่องจากโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการใกล้แล้วเสร็จ ต้นทุนงานก่อสร้างที่เกิดขึ้นจึงลดลง

- บริษัท สหการวิศวกร จำกัด มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 4.50 ในขณะที่ในปี 2558 มีขาดทุนขั้นต้น สาเหตุจากการแก้ไขเปลี่ยนแปลงงานโครงการแห่งหนึ่ง

- กิจกรรมร่วมค้า ไฮโครเทค สหการ มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 6.12 ลดลงจากปีก่อนที่อยู่ร้อยละ 9.29 เนื่องจากการทบทวนและปรับปรุงประมาณการก่อสร้างตามความคืบหน้าของงานเพิ่มขึ้นเพื่อให้ใกล้เคียงกับต้นทุนที่จะเกิดขึ้นจริงทั้งสิ้นเมื่อจบโครงการ

- กำไรสุทธิ และกำไรของแต่ละส่วนงาน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2559 เท่ากับ 290.76 ล้านบาท ลดลง 15.20 ล้านบาทจากปี 2558 ซึ่งมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 305.96 ล้านบาท รายได้จากการให้บริการก่อสร้างและกำไรของแต่ละส่วนงานปรากฏดังหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 34 ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน รายได้ตามส่วนงานลำดับจากมากไปน้อย คือการให้บริการก่อสร้างระบบท่อ การให้บริการระบบวิศวกรรม และงานโยธา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48.59, 31.33 และ 20.08 ตามลำดับ โดยกำไรส่วนใหญ่มาจากการให้บริการก่อสร้างระบบท่อ

● อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2555 - 2559 ดังนี้

ผลการดำเนินงาน	มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นที่ใช้อ้างอิงอัตราเงินปันผล (บาทต่อหุ้น)	อัตรา (บาทต่อหุ้น)		จำนวนเงิน (ล้านบาท)		เงิน/หุ้นปันผลต่อกำไรสุทธิหลังหักสำรองตามกฎหมาย
		เงินปันผล	หุ้นปันผล	เงินปันผล	หุ้นปันผล	
ปี 2555	0.50	0.050358	0.083336 (6 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่)	33.89	56.07	52.93%
ปี 2556	0.50	0.05	-	40.82	-	52.85%
ปี 2557	0.125	0.003472	0.03125 (4 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่)	11.54	103.82	45.63%
ปี 2558	0.125	0.01	0.015625 (8 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่)	45.64	71.30	30.48%
ปี 2559	0.125	0.004	0.0178571 (7 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่)	20.54	91.71	30.01%

หมายเหตุ: อัตราเงิน/หุ้นปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2559 จะถูกนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เพื่ออนุมัติ ในวันที่ 28 เมษายน 2560

3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

● สินทรัพย์รวม

วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 5,003.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 431.29 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.43 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2558	เพิ่ม / (ลด)	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,873.62	3,316.06	(442.44)	(13.34)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,129.54	1,255.81	873.73	69.58
รวมสินทรัพย์	5,003.16	4,571.87	431.29	9.43

(หน่วย : ล้านบาท)

❖ สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 442.44 ล้านบาท รายการที่สำคัญได้แก่

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือจำนวน 109.03 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 1,180.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 91.54 เป็นผลมาจาก
 - เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 388.94 ล้านบาท รายการที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญคือ
 - เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาช่วงตามสัญญาก่อสร้าง 368.55 ล้านบาท
 - เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,038.13 ล้านบาท รายการที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญคือ
 - เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาวในหุ้น APOT 906.05 ล้านบาท
 - เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 246.64 ล้านบาท รายการที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญคือ
 - + เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ 200 ล้านบาท

- รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ เพิ่มขึ้นจาก 1,023.02 ล้านบาท เป็น 1,762.97 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 72.33 เกิดจากงานที่ดำเนินการแล้วเสร็จแต่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้จนกว่าจะเป็นไปตามข้อกำหนดที่ระบุไว้ในสัญญา

❖ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 1,255.81 ล้านบาท เป็น 2,129.54 ล้านบาท รายการที่สำคัญได้แก่

เงินลงทุนในบริษัทร่วม โดยในระหว่างปีครึ่งปีแรก TRC Investment Limited ลงทุนระยะยาวในหุ้นสามัญ APOT เพิ่มจำนวน 906.05 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 32.94 ล้านบาท ทำให้เงินลงทุนในบริษัทร่วมแสดงรายการสุทธิเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 873.11 ล้านบาท

● **หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2558	เพิ่ม / (ลด)	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	2,042.75	1,966.19	76.56	3.89
หนี้สินไม่หมุนเวียน	276.56	185.03	91.53	49.47
รวมหนี้สิน	2,319.31	2,151.22	168.09	7.81
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,683.85	2,420.65	263.20	10.87
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,003.16	4,571.87	431.29	9.43

❖ หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก 2,151.22 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 เป็น 2,319.31 ล้านบาท รายการที่สำคัญคือ การออกหุ้นกู้ในระหว่างปี 2559 จำนวน 200 ล้านบาท เสนอขายให้บุคคลในวงจำกัด เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

❖ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.87 จาก 2,420.65 ล้านบาทเป็น 2,683.85 ล้านบาท ประกอบด้วย

ชกมา	2,420.65 ล้านบาท
เพิ่มทุนจากการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ (ESOP-W2)	18.48 ล้านบาท
กำไรเบ็ดเสร็จ	290.49 ล้านบาท
บริษัทฯ จ่ายเงินปันผล	(45.64) ล้านบาท
อื่น ๆ	(0.13) ล้านบาท
ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	<u>2,683.85</u> ล้านบาท

● **ทุนที่เรียกชำระแล้ว**

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 726,373,442.88 บาท โดยมีทุนที่เรียกชำระแล้ว 641,998,220 บาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 76,652,458 บาท สาเหตุจากการเพิ่มทุนในปี 2559 ดังนี้

- การใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ (ESOP-W2) เป็นหุ้นสามัญจำนวน 42,783,587 หุ้น
- การออกหุ้นปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2558 จำนวน 570,436,077 หุ้น

4. สภาพคล่อง และความเพียงพอของเงินทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากเงินรับจากการดำเนินงาน เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น การออกหุ้นกู้ และเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ ทั้งนี้การกู้ยืมเงินเพื่อการบริหารงานโครงการมักเป็นการกู้ยืมระยะสั้นถึงปานกลาง ในลักษณะ Project Finance ซึ่งปกติจะต้องมีหลักประกันเป็นเงินฝากประจำค้ำวงเงิน แต่อย่างไรก็ตาม จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และสถานะทางการเงินที่เข้มแข็ง ทำให้บริษัทฯ และบริษัท สหการวิศวกร จำกัด สามารถต่อรองยกเว้นเงื่อนไขเงินฝากค้ำประกันวงเงินจากสถาบันการเงินต่าง ๆ บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการบริหารสภาพคล่องของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ

อัตราส่วนสภาพคล่องและกระแสเงินสดใช้ไปในการดำเนินงาน

ปี	งบการเงินรวม		
	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	อัตราส่วนสภาพคล่อง กระแสเงินสด (เท่า)	เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)กิจกรรมดำเนินงาน จากงบกระแสเงินสด (ล้านบาท)
2559	1.41	(0.19)	(388.94)
2558	1.69	0.32	511.16
2557	1.72	0.61	593.08

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกระแสเงินสดรวม	2559	2558	2557
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	(388.94)	511.16	593.08
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,038.12)	(628.54)	(112.35)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	246.64	798.10	(69.09)
ผลต่างจากการแปลงค่าเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น (ลดลง)	0.02	2.05	(0.54)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(1,180.40)	682.77	411.10
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,289.43	606.66	195.56
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	109.03	1,289.43	606.66

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 1.41 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 1.69 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดเท่ากับ (0.19) เท่า ลดลงจากสิ้นปีก่อนที่อยู่ระดับ 0.32 เท่า เนื่องจากกระแสเงินสดใช้ไปในการดำเนินงานจำนวน 388.94 ล้านบาท (กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นขอดีคลบ)

รายการสำคัญที่กระทบต่ออัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด และเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ได้แก่

- การจ่ายเงินล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาช่วงตามสัญญาก่อสร้างของโครงการแห่งหนึ่ง เนื่องจากเป็นงานที่มีลักษณะเฉพาะทางผู้รับเหมาช่วงจึงมีข้อตกลงการเรียกเก็บเงินค่างานล่วงหน้าเป็นจำนวนมาก
- โครงการก่อสร้างส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มีเงื่อนไขการรับชำระเงินเรียกเก็บชำระตามขั้นความสำเร็จของงานที่ระบุไว้ในสัญญา ในบางครั้งอาจต้องใช้เวลา 3 - 4 เดือน จึงออกใบแจ้งหนี้และเรียกเก็บชำระได้ จึงทำให้รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ ณ สิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวนมาก

อัตราส่วนความเพียงพอของทุน

อัตราส่วนทางการเงิน	2559	2558
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.86	0.89
อัตราส่วนเงินกู้ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.16	0.06
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (เท่า)	3.99	28.27

บริษัทฯ มีอัตราเงินกู้ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 0.16 เท่า และ 3.99 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนเงินกู้ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีหนี้สินจากการกู้ยืมเพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนในกิจการ และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ลดลงเนื่องจากหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนดังกล่าวยังต่ำกว่าเงื่อนไขของการออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ ซึ่งกำหนดไว้ที่อัตราส่วนเงินกู้ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกินกว่า 2 เท่าและอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ไม่ต่ำกว่า 3 เท่า

5. ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

ได้เปิดเผยรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 35 ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ในระหว่างปี 2558 - 2559 TRC Investment Limited มีการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท อาเซียนโปแตซซัภูมิ จำกัด (มหาชน) ("APOT") จำนวน 6.30 ล้านหุ้น เพิ่มเติมจากที่เคยลงทุนโดย TRC International Limited ในช่วงปี 2555 และ 2558 จำนวนรวม 750,000 หุ้น ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่ม TRC ถือหุ้นใน APOT ร้อยละ 26.22 (ประกอบด้วยการถือหุ้นโดย TRC Investment Limited ร้อยละ 23.43 และ TRC International Limited ร้อยละ 2.79) เป็นเหตุให้ บริษัทฯ ต้องรับรู้ผลการดำเนินงานของ APOT ด้วยวิธี Equity Method ตามมาตรฐานการบัญชี ปัจจุบัน APOT อยู่ระหว่างการจัดหาแหล่งเงินทุนและเงินกู้ในการพัฒนาโครงการทำให้การก่อสร้างโครงการล่าช้าไปจากแผนงาน และยังไม่สามารถลงนามในสัญญารับเหมาก่อสร้างงานที่บริษัทฯ ได้รับ Letter of Award แล้ว (ส่วนงานบนดินประกอบด้วยโรงงานผลิตแร่โปแตช อาคารสำนักงาน โรงไฟฟ้าและงานสาธารณูปโภคต่าง ๆ) ดังนั้น ในผลการดำเนินงานของ APOT จะยังมีผลขาดทุนสุทธิที่อาจส่งผลกระทบต่องบการเงินของรวมของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากผลการดำเนินงานของ APOT นอกจากนั้นแล้ว กลุ่มบริษัทฯ จะต้องมีการลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนใน APOT กรณีที่ APOT มีการเพิ่มทุนเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการ ซึ่งบริษัทฯ จะได้วางแผนทางการเงินในการออกหุ้นกู้ 2,000 ล้านบาทเพื่อรองรับการลงทุนดังกล่าว โดยการออกหุ้นกู้จะทำให้สัดส่วนหนี้สินต่อทุนสูงขึ้น แต่จากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ณ ปัจจุบันที่อยู่เพียง 0.86 เท่า บริษัทฯ คาดว่า การออกหุ้นกู้ดังกล่าวจะยังคงทำให้โครงสร้างทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ในระดับที่เหมาะสมไม่เกินกว่า 2.00 เท่า ซึ่งยังคงเป็นไปตามเงื่อนไขในการออกหุ้นกู้ นอกจากนั้นแล้วบริษัทฯ เชื่อมั่นว่า APOT จะได้รับเงินทุนสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นและเงินกู้จากสถาบันการเงิน และสามารถลงนามในสัญญาโครงการ Turnkey Delivery of APOT Project Package 2. Surface Processing and Facilities กับบริษัทฯ ได้ภายในปี 2560 มูลค่าสัญญาก่อสร้างประมาณ 32,371.44 ล้านบาท (หักงาน Early work 711.36 ล้านบาทแล้ว) ระยะเวลาในการก่อสร้างประมาณ 3 ปี และเมื่อ APOT สามารถประกอบการในเชิงพาณิชย์ได้จะให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าในการลงทุนแก่บริษัทฯ ทั้งในรูปเงินปันผล และกำไรจากการขายหุ้น (ในกรณีที่ APOT เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ)