

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

1. ความเห็นของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชี

- นางสาว อรรณพ เทชวัฒนศิริกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4807 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

- นางสาว พิมพ์ใจ มานิตจรกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4521 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 - 31 ธันวาคม 2560 (รวม 5 ปี)

ความเห็นของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 - 31 ธันวาคม 2561 สรุปได้ดังนี้

ปี 2559

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

ปี 2560

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ปี 2561

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้ได้ให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 1,213 ล้านบาท (หมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 13) และการที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยตามที่กำหนดไว้ในสัญญาหุ้นกู้ (หมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 22) ไว้ในวรรคข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้น

2. ตารางสรุปงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : บาท)

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2560		2559	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	82,256,498	2.69	336,369,445	7.32	109,025,647	2.18
เงินลงทุนชั่วคราว	0	0.00	0	0.00	360,770	0.01
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	715,322,660	23.41	825,587,318	17.95	410,822,454	8.21
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	1,010,493,370	33.07	854,291,357	18.58	1762,972,802	35.24
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	103,272,163	3.38	100,306,896	2.18	87,470,674	1.75
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาช่วงตามสัญญาก่อสร้าง	257,517,738	8.43	329,586,856	7.17	437,016,510	8.73
งานระหว่างก่อสร้าง	60,122,790	1.97	56,243,218	1.22	0	0.00
สินค้าคงเหลือ	5,542,143	0.18	5,513,620	0.12	7,121,759	0.14
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	69,254,538	2.27	55,306,079	1.20	28,632,853	0.57
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	38,371,044	1.26	35,913,661	0.78	30,191,694	0.61
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,342,152,944	76.66	2,599,118,450	56.52	2,873,615,163	57.44
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	16,359,848	0.53	16,329,548	0.36	16,299,928	0.33
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0.00	1,259,003,235	27.38	1,328,332,542	26.55
เงินลงทุนในการร่วมค้า	24,622,523	0.80	7,359,476	0.16	2,375,587	0.05
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	640,962,329	20.98	684,744,143	14.89	726,614,258	14.52
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	12,972,717	0.42	12,847,372	0.28	14,511,380	0.29
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	12,999,513	0.42	12,395,496	0.27	33,649,861	0.67
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5,710,394	0.19	6,580,863	0.14	7,761,053	0.15
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	713,627,324	23.34	1,999,260,133	43.48	2,129,544,609	42.56
รวมสินทรัพย์	3,055,780,268	100.00	4,598,378,583	100.00	5,003,159,772	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	581,803,829	19.04	70,357,683	1.53	104,254,642	2.09
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	744,130,976	24.35	451,030,060	9.81	441,452,302	8.82
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	6,000,000	0.20				
ต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	349,488,927	11.44	414,273,722	9.01	923,470,468	18.46
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	45,457,691	1.49	48,783,159	1.06	51,232,237	1.02
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	294,016,021	9.62	371,280,297	8.08	345,741,682	6.91
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0	0.00	30,000,000	0.65	0	0.00

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

(หน่วย : บาท)

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2560		2559	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
ประมาณการหนี้สินจากโครงการก่อสร้าง	24,530,822	0.80	19,650,308	0.43	23,007,490	0.46
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	179,749,895	5.88	300,000,000	6.52	100,000,000	2.00
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,210,861	0.14	11,237,541	0.24	12,805,870	0.26
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	10,929,548	0.36	1,852,410	0.04	19,712,770	0.39
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	34,227,610	1.12	48,687,452	1.06	21,068,592	0.42
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,274,546,180	74.44	1,767,152,632	38.43	2,042,746,053	40.83
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หุ้นกู้ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0	0.00	0	0.00	200,000,000	4.00
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,765,375	0.06	5,977,590	0.13	17,213,832	0.34
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	56,453,560	1.85	49,424,694	1.08	39,345,061	0.79
ประมาณการหนี้สินจากคดีความ	20,000,000	0.65	20,000,000	0.43	20,000,000	0.40
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	78,218,935	2.56	75,402,284	1.64	276,558,893	5.53
รวมหนี้สิน	2,352,765,115	77.00	1,842,554,916	40.07	2,319,304,946	46.36
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
หุ้นสามัญ	770,395,728	25.21	733,711,662	15.95	641,998,220	12.83
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,041,739,823	34.09	1,041,739,823	22.65	1,041,739,823	20.82
ส่วนเกิน (ค่า) กว่ทุนอื่น	(2,955,890)	(0.10)	(2,955,890)	(0.06)	(2,955,890)	(0.06)
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	0	0.00	0	0.00	0	0.00
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นจากการใช้ใบสำคัญแสดงสิทธิ	0	0.00	0	0.00	0	0.00
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย						
บริษัทฯ	73,371,225	2.40	73,371,225	1.60	72,637,344	1.45
บริษัทย่อย	4,108,018	0.13	4,108,018	0.09	4,108,018	0.08
ยังไม่ได้จัดสรร	(1,168,874,948)	(38.25)	920,121,276	20.01	941,490,510	18.82
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	14,525,756	0.48	13,398,607	0.29	13,542,953	0.27
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	732,309,712	23.96	2,783,494,721	60.53	2,712,560,978	54.21
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(29,294,559)	(0.96)	(27,671,054)	(0.60)	(28,706,152)	(0.57)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	703,015,153	23.00	2,755,823,667	59.93	2,683,854,826	53.64
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,055,780,268	100.00	4,598,378,583	100.00	5,003,159,772	100.00

งบกำไรขาดทุน

(หน่วย : บาท)

งบกำไรขาดทุนรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2560		2559	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง	2,256,649,610	97.92	2,370,133,222	97.30	3,697,299,870	98.94
รายได้จากการขาย	5,725,201	0.25	0	0.00	0	0.00
ดอกเบี้ยรับ	837,141	0.04	1,339,972	0.06	3,200,283	0.09
รายได้อื่น	41,311,535	1.79	64,354,172	2.64	36,394,961	0.97
รวมรายได้	2,304,523,487	100.00	2,435,827,366	100.00	3,736,895,114	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนการให้บริการก่อสร้าง	2,344,764,613	101.75	1,859,716,316	76.35	2,946,647,433	78.85
ต้นทุนขาย	6,327,582	0.27	0	0.00	0	0.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	318,426,612	13.82	341,911,264	14.04	349,798,970	9.36
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับรายการ)	365,688,596	15.87	(127,330)	(0.01)	7,030,481	0.19
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,212,730,981	52.62	0	0.00	0	0.00
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทร่วม	0	0.00	35,001,334	1.44	0	0.00
รวมค่าใช้จ่าย	4,247,938,384	184.33	2,236,501,584	91.82	3,303,476,884	88.40
กำไร(ขาดทุน)ก่อนส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,943,414,897)	(84.33)	199,325,782	8.18	433,418,230	11.60
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(47,389,365)	(2.06)	(34,337,471)	(1.41)	(32,941,177)	(0.88)
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	1,963,196	0.09	(116,061)	(0.00)	0	0.00
กำไร(ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,988,841,066)	(86.30)	164,872,250	6.77	400,477,053	10.72
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(21,289,459)	(0.93)	(16,396,236)	(0.67)	(17,033,628)	(0.46)
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(2,010,130,525)	(87.23)	148,476,014	6.10	383,443,425	10.26
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(32,298,577)	(1.40)	(57,806,327)	(2.37)	(98,337,639)	(2.63)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	(2,042,429,102)	(88.63)	90,669,687	3.72	285,105,786	7.63
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(2,040,572,652)	(88.55)	92,782,562	3.81	290,756,099	7.78
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(1,856,450)	(0.08)	(2,112,875)	(0.09)	(5,650,313)	(0.15)
	(2,042,429,102)	(88.63)	90,669,687	3.72	285,105,786	7.63
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(0.331)		0.015		0.050	
กำไรต่อหุ้นปรับลด						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ					0.050	

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : บาท)

งบกระแสเงินสดรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษี	(2,010,130,525)	148,476,014	383,443,425
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) สุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	112,872,397	106,451,651	114,097,891
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	365,688,596	(127,330)	7,030,481
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	3,149,091	6,042,494	17,256,786
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(18,926)	105,150	(430,531)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	1,613,862	4,784,870	920,276
ค่าเพื่อการด้อยค่าของอุปกรณ์	343,607	0	0
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,212,730,981	0	0
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้อถือหุ้นของบริษัทร่วม	0	35,001,334	0
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	47,389,365	34,337,471	32,941,177
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(1,963,196)	116,061	0
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	0	0	506,447
ปรับปรุงจากการยกเลิกใบสำคัญแสดงสิทธิที่ไม่เข้าเงื่อนไข	0	0	(644,617)
ประมาณการหนี้สินจากโครงการก่อสร้าง	37,095,921	1,180,240	4,984,576
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	10,308,110	8,655,697	13,487,194
ตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้	829,895	0	0
ดอกเบี้ยรับ	(837,141)	(1,339,972)	(3,200,283)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	21,673,193	18,992,412	17,420,993
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(199,254,770)	362,676,092	587,813,815
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(275,329,556)	(416,594,875)	215,011,538
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	(156,879,247)	915,187,293	(756,017,572)
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	(10,819,256)	(12,836,222)	76,556,376
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาช่วงตามสัญญาก่อสร้าง	72,069,118	107,429,654	(368,548,031)
งานระหว่างก่อสร้าง	(3,879,572)	(56,243,218)	27,151,379
สินค้าคงเหลือ	(28,523)	0	999,168
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(2,457,383)	(5,721,967)	25,086,993
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	870,469	1,180,190	967,480
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	285,624,471	(12,300,854)	(88,365,560)
ต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	(63,784,795)	(509,196,746)	(37,382,499)
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	6,000,000	0	0
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	(3,325,468)	(2,449,078)	13,827,163
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	(77,264,276)	25,538,615	24,754,283

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

(หน่วย : บาท)

งบกระแสเงินสดรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559
ประมาณการหนี้สินจากโครงการก่อสร้าง	(33,215,407)	(4,537,422)	(9,780,877)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11,079,557	28,127,229	(31,037,515)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(3,279,244)	(309,522)	(1,206,097)
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(453,873,882)	419,949,169	(320,169,956)
เงินสดรับคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	14,249,361	0	14,416,694
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(52,023,277)	(80,738,857)	(83,188,338)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(491,647,798)	339,210,312	(388,941,600)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0	360,770	(360,770)
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(30,300)	(29,620)	20,042,060
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในการร่วมค้า	(15,299,850)	(5,099,950)	0
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0	(906,048,095)
ดอกเบี้ยรับ	836,964	1,375,162	4,669,882
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	50,290	370,461	791,245
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(63,437,315)	(54,920,840)	(150,282,645)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1,909,712)	(2,043,530)	(6,937,874)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(79,789,923)	(59,987,547)	(1,038,126,197)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	511,446,146	(33,896,959)	104,254,642
เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(30,000,000)	30,000,000	0
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	180,000,000	100,000,000	200,000,000
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้	(1,080,000)	0	0
ชำระคืนหุ้นกู้	(300,000,000)	(100,000,000)	0
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ	0	0	18,478,578
จ่ายเงินปันผล	(11,739,506)	(20,544,540)	(45,635,120)
ดอกเบี้ยจ่าย	(20,395,658)	(19,072,856)	(16,869,075)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลง	(11,238,895)	(12,804,571)	(13,584,242)
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจากการจัดตั้งบริษัทย่อย	0	75	0
เงินสดสุทธิ(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	316,992,087	(56,318,851)	246,644,783
ผลต่างจากการแปลงค่าเงินเพิ่มขึ้น	332,687	4,439,884	21,058
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(254,112,947)	227,343,798	(1,180,401,956)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	336,369,445	109,025,647	1,289,427,603
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	82,256,498	336,369,445	109,025,647

อัตราส่วนทางการเงิน

	2561	2560	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.03	1.47	1.41
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.52	0.66	0.25
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.24)	0.18	(0.19)
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	36.80	54.00	121.27
ระยะเวลาในการจำหน่าย (ขาย) สินค้า	10	7	3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.33	3.78	7.04
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	155	96	52
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.54	5.41	7.87
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	65	67	46
วงจรเงินสด (วัน)	100	36	9
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร			
อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการก่อสร้าง (%)	-3.90%	21.54%	20.30%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	-18.00%	7.11%	10.84%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-88.55%	3.81%	7.78%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-117.99%	3.41%	11.39%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-53.32%	1.93%	6.07%
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	-291.17%	27.91%	56.23%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	60.22	50.74%	78.05%
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)*	1.09	0.15	0.16
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.35	0.67	0.86
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)*	(87.79)	16.28	32.84
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) จำนวนโดยใช้กำไรสุทธิขงเฉพาะกิจการ	-	47.52%	31.36%

สูตรตามข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้

*อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง หนี้สินประเภทที่มีดอกเบี้ยของผู้ถือหุ้นกู้หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น

**อัตราส่วนอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย หมายถึง กำไรสุทธิตามงบการเงินรวมของผู้ถือหุ้นกู้บวกดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายค่าธรรมนิยม ค่าตัดจำหน่ายค่าความนิยม ค่าตัดจำหน่ายส่วนลด ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญหารด้วยดอกเบี้ยจ่ายที่ไม่รวมดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากสัญญาเช่าการเงิน

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานปี 2561

1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานปี 2561 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

เจ้าของโครงการรายใหญ่สำหรับการลงทุนประเภทการก่อสร้างงานวางระบบท่อก๊าซธรรมชาติ คือ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“ปตท.”) ผู้สำรวจและผลิตก๊าซธรรมชาติ และบริษัทในกลุ่มปตท. ทั้งนี้ ในปี 2561 ปตท. มีการปรับลดแผนการลงทุนจาก 246,613 ล้านบาทเป็น 221,294 ล้านบาท ส่งผลให้สภาพการแข่งขันการก่อสร้างงานวางระบบท่อก๊าซในปี 2561 ยังคงสูงต่อเนื่องจากปี 2559 อีกทั้งคู่แข่งต่างชาติและผู้รับเหมาก่อสร้างภายในประเทศทั้งขนาดกลางและใหญ่ต่างพยายามรักษาสัดส่วนปริมาณงานในมือไว้ให้มากที่สุดส่งผลให้เกิดการแข่งขันด้านราคาอย่างรุนแรง ในด้านโครงการก่อสร้างทั่วไปและโครงการก่อสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ (Mega Project) มีการทยอยเปิดประมูลงานออกมากกว่าปีก่อนทำให้กลุ่มบริษัทมีโอกาสเข้าร่วมประมูลโครงการขนาดใหญ่ และโครงการนวัตกรรมใหม่ที่นำเครื่องจักรเข้ามาดำเนินการแทนการใช้แรงงาน บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับโครงการใหม่เพิ่มเติมในระหว่างปี รวมทั้งสิ้น 10 โครงการ มูลค่ารวม 3,621.57 ล้านบาท โครงการที่สำคัญ เช่น งานผู้รับเหมาช่วงโครงการ The 5th Transmission Pipeline Project Phase 1 ของปตท. โดยรับงานจาก Sinopec International Petroleum Service Corporation ซึ่งเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างหลักของโครงการ โครงการก่อสร้างสะพานข้ามแยก ณ ระนอง งานก่อสร้างบ่อพักและท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดินในถนนพระราม 3 ร่วมกับโครงการก่อสร้างสะพานข้ามแยก ณ ระนองจากกรุงเทพมหานครและการไฟฟ้านครหลวง มูลค่างานรวม 1,524.37 ล้านบาท และโครงการออกแบบและก่อสร้าง ศูนย์กระจายสินค้าผลิตภัณฑ์หล่อลื่น จากบริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน) มูลค่างาน 600 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ และบริษัท สหการวิศวกรรม จำกัด มีงานในมือรวม 17 โครงการ มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ 4,995 ล้านบาท

สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวม 2,305 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 5.39 มีขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 2,041 ล้านบาท ขณะที่ปีก่อนมีกำไรสุทธิ 93 ล้านบาท คิดเป็นอัตรา(ขาดทุน) กำไรสุทธิร้อยละ -88.55 และ 3.81 ตามลำดับ สาเหตุหลักของการเกิดขาดสุทธิตามจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนในการพัฒนาโครงการเหมืองแร่โพแทชของบริษัทฯ อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) บริษัทร่วม บริษัทฯ จึงได้ตัดสินใจบันทึกสำรองทางบัญชีและค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ ดำเนินการที่เกี่ยวกับโครงการก่อสร้างเหมืองแร่โพแทชประกอบด้วย การตั้งหนี้สูญและสำรองค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญ ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนและส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม รวมเป็นมูลค่าที่กระทบต่องบการเงินรวมจำนวนทั้งสิ้น 2,093.76 ล้านบาท ซึ่งหากไม่พิจารณารวมรายการดังกล่าว ผลประกอบการของบริษัทฯ และบริษัทร่วมจะมีกำไรสุทธิ 53.19 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.31

2. วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

• รายได้

- รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง

(หน่วย : ล้านบาท)

รายได้จากการให้บริการ	2561		2560		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
- งานระบบท่อ	1,007.81	44.66	1,074.68	45.34	-66.87	-6.22
- งานระบบวิศวกรรม	420.16	18.62	345.45	14.58	74.71	21.63
- งานโยธา	828.68	36.72	950	40.08	-121.32	-12.77
รวม	2,256.65	100.00	2,370.13	100.00	-113.48	-4.79

รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง 2,256.65 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 113.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.79 รายได้จากการให้บริการก่อสร้างลดลงมีที่มาจากความต่อเนื่องของการรับโครงการใหม่ ซึ่งส่วนใหญ่ของโครงการใหม่ที่สำคัญได้รับในช่วงครึ่งปีหลังและยังรับรู้รายได้ไม่มากนัก นอกจากนั้นแล้ว มีการปรับมูลค่างานของโครงการใหญ่ที่ยกมาจากปีก่อน คือ โครงการ 1st Transmission Pipeline Life Extension Project ที่ได้จากบมจ. ปตท. จาก 3,725 ล้านบาท เป็น 3,237.76 ล้านบาท สำหรับปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับงานเพิ่มเติมจากภาคเอกชน 6 โครงการ มูลค่า 1,560.52 ล้านบาท และจากภาครัฐ 4 โครงการ มูลค่า 2,061.05 ล้านบาท รวมทั้งสิ้น 10 โครงการ มูลค่ารวม 3,621.57 ล้านบาท

- รายได้จากการขาย 5.73 ล้านบาท เป็นการจำหน่ายน้ำประปาให้แก่อุตสาหกรรมและชุมชนบริเวณตำบลตาสิทธิ์ อำเภอปลวกแดง จังหวัดระยอง ของบจก. ทีอาร์ซี ยูทิลิตี้ บริษัทย่อยที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนมีนาคม 2561

- รายได้จากดอกเบี้ยรับและรายได้อื่น ประกอบด้วยรายได้จากดอกเบี้ยรับ 0.84 ล้านบาท และรายได้อื่น 41.31 ล้านบาท รวมเท่ากับ 42.15 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 23.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.84 เนื่องจากปีก่อนมีรายได้จากการเคลมหนังสือค้ำประกันของผู้รับเหมาร่วมรายหนึ่งจำนวน 39.40 ล้านบาท

• ต้นทุนจากการให้บริการก่อสร้างและการขาย

- ต้นทุนจากการให้บริการก่อสร้าง 2,344.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 485.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.08 ในไตรมาส 4 บริษัทฯ ได้รับรู้ค่าใช้จ่าย/ภาระผูกพัน/ภาระอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับโครงการก่อสร้างที่บริษัทฯ ให้บริการแก่บริษัทร่วม คือ บมจ. อาเซียนโปแตชชัยภูมิ (APOT) เข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนโครงการ มูลค่ารวมทั้งสิ้น 468 ล้านบาท (ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 13.1) การพิจารณารับรู้ต้นทุนดังกล่าวมีสาเหตุเดียวกับการพิจารณาตั้งสำรองค้ำประกันเงินลงทุนในบริษัทร่วม ที่จะกล่าวในข้อขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน การรับรู้ต้นทุนดังกล่าวส่งผลให้ในไตรมาส 4 ปี 2561 และทั้งปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยเกิดขาดทุนขั้นต้นจากการก่อสร้าง 385.04 ล้านบาท และ 88.11 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งหากไม่รวมการรับรู้ต้นทุนจาก APOT ดังกล่าว ในไตรมาส 4 และทั้งปี 2561 จะมีต้นทุนจากการให้บริการก่อสร้าง 587.58 ล้านบาท และ 1,876.81 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้นจากการก่อสร้าง 82.91 ล้านบาท และ 379.84 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 12.37 และ ร้อยละ 16.83 ตามลำดับ

	ไตรมาส 4 ปี 2561		ปี 2561	
	ล้านบาท	อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	ล้านบาท	อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น
รายได้ค่าบริการก่อสร้าง	670.49		2,256.65	
ต้นทุนการให้บริการก่อสร้าง	-1,055.53		-2,344.76	
ขาดทุนขั้นต้น	-385.04	-57.43%	-88.11	-3.90%
<u>กรณีไม่รวมการรับรู้ต้นทุน APOT ที่เกิดในไตรมาส 4</u>				
ปรับ: ต้นทุนโครงการ APOT ในไตรมาส 4	-467.95		-467.95	
กำไรขั้นต้น	82.91	12.37%	379.84	16.83%

- ต้นทุนจากการขาย 6.33 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นค่าเสื่อมราคาเครื่องมือและอุปกรณ์ที่ใช้ผลิตน้ำประปา

• ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายทางการเงิน 318.43 ล้านบาท และ 21.29 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 23.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.87 ส่วนค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น 4.90 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมระยะสั้น และดอกเบี้ยหุ้นกู้ที่บริษัทฯ กู้ยืมมาเพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนในกิจการ โดย ณ สิ้นปี 2561 มียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นและหุ้นกู้คงเหลือ 580 ล้านบาท และ 180 ล้านบาท ตามลำดับ

● **ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน** 1,212.73 ล้านบาท ตามที่ ในปี 2555 - 2559 บริษัทฯ ให้เงินกู้ยืมแก่ทีอาร์ซี อินเตอร์เนชั่นแนล ลิมิเต็ดและ ทีอาร์ซี อินเวสเมนต์ ลิมิเต็ด (บริษัทย่อย) เพื่อลงทุนหุ้นสามัญของ APOT รวมจำนวน 7.05 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.13 ของทุนที่ชำระแล้วของ APOT ผลประกอบการของ APOT ที่ผ่านมามีผลขาดทุนต่อเนื่องประกอบกับความล่าช้าของแผนการพัฒนาโครงการเหมืองแร่โพแทชที่ยังมีความไม่แน่นอนจากการได้รับเงินทุนสนับสนุน จึงเป็นเหตุให้เกิดข้อบ่งชี้ของการด้อยค่าที่มีนัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าที่จะได้รับคืนของเงินลงทุนในบริษัทร่วม บริษัทฯ จึงพิจารณาตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมทั้งจำนวน (ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 13.3)

● **หนี้สูญ และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ** 365.69 ล้านบาท เป็นการบันทึกหนี้สูญ และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของยอดคงเหลือที่เกี่ยวข้องกับโครงการ APOT ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง และรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ เนื่องจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนในการพัฒนาโครงการของ APOT ประกอบกับ APOT ค้างชำระค่างวดงานเป็นเวลานาน

● **กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ** ปี 2561 มีขาดทุนสุทธิ 2,040.57 ล้านบาท ขณะที่งวดเดียวกันของปีก่อนมีกำไรสุทธิ 92.78 ล้านบาท คิดเป็นอัตราขาดทุนสุทธิร้อยละ 88.55 และอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.81 ตามลำดับ สาเหตุหลักของการเกิดขาดทุนสุทธิมาจากค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ ดำเนินการเกี่ยวกับโครงการเหมืองแร่โพแทช การตั้งหนี้สูญและสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนและส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม รวมเป็นมูลค่าที่กระทบต่องบการเงินรวมจำนวนทั้งสิ้น 2,093.76 ล้านบาท ซึ่งหากไม่พิจารณาผลรายการดังกล่าว ผลประกอบการของบริษัทฯ และบริษัทร่วมจะมีกำไรสุทธิ 53.19 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.31

(หน่วย: ล้านบาท)

ปี 2561

ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	-2,040.57
ปรับรายการที่เกี่ยวข้องกับ APOT:	
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน	1,212.73
ค่าใช้จ่ายที่รับรู้เป็นต้นทุนในไตรมาส 4	467.95
หนี้สูญและสำรองหนี้สงสัยจะสูญ	365.69
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	<u>47.39</u> <u>2,093.76</u>
กำไรสุทธิ (กรณีไม่รวมผลกระทบจาก APOT)	<u>53.19</u>

● **ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้** เท่ากับ 32.30 ล้านบาท ลดลง 25.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.13 สอดคล้องกับรายได้และกำไรทางบัญชีก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ลดลง รายละเอียดภาษีเงินได้แสดงดังหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 29

● ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

บริษัท	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)		กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ล้านบาท)	
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2560
ทีอาร์ซี	-240.01 -18.05%	306.95 25.26%	-2,328.69 -172.68%	101.91 7.60%
สหการวิศกร	117.58 13.92%	170.17 18.00%	91.23 10.29%	112.34 11.66%
กิจการร่วมค้า ไฮโครเท็ค	24.66 29.75%	19.28 9.11%	19.89 23.40%	15.95 7.50%

บริษัท	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)		กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ล้านบาท)	
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2560
บริษัทฯ และบริษัทย่อย	-88.72	510.42	-2,040.57	92.79
	-3.90%	21.54%	-88.55%	3.81%

* หมายเหตุ: % ในที่นี้คือ อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ

- กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ -3.90 ต่ำกว่ากำไรขั้นต้นในปี 2560 ที่อยู่ที่ร้อยละ 21.54 กำไรขั้นต้นของ แต่ละบริษัทเป็นดังนี้

- บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ -18.05 ลดลงจากปีก่อนที่อยู่ที่ร้อยละ 25.26 สาเหตุตามเหตุผลข้างต้นในหัวข้อต้นทุนจากการให้บริการก่อสร้าง

- บริษัท สหการวิศวกร จำกัด มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 13.92 ลดลงจากปีก่อนที่อยู่ที่ร้อยละ 18.00 ส่วนใหญ่ของ บริษัทจะเป็นงานด้านโยธาอัตรากำไรขั้นต้นที่ใช้ประมาณการต้นทุนเฉลี่ยที่ร้อยละ 10 สาเหตุของกำไรขั้นต้นที่ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากปีที่แล้วทำการปรับประมาณการต้นทุนของโครงการขนาดใหญ่ 2 โครงการที่ทำงานสะสมไปมากกว่าร้อยละ 95 ให้ใกล้เคียงกับต้นทุนที่จะเกิดขึ้นจริงจึงทำให้มีกำไรขั้นต้นสูงกว่าปี 2561

- กิจการร่วมค้า ไฮโครเทค สหการ มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 29.75 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่อยู่ที่ร้อยละ 9.11 เนื่องจากโครงการดำเนินงานแล้วเสร็จจึงปรับประมาณการต้นทุนโครงการลดลงใกล้เคียงกับต้นทุนที่จะเกิดขึ้นจริง

- กำไรสุทธิ และกำไรของแต่ละส่วนงาน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2561 เท่ากับ 2,040.57 ล้านบาท กำไรสุทธิลดลง 2,133.35 ล้านบาท จากปี 2560 ซึ่งมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 92.78 ล้านบาท รายได้จากการให้บริการก่อสร้างและกำไรของแต่ละส่วนงานปรากฏดังหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 34 ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน รายได้ตามส่วนงานลำดับจากมากไปน้อย คือการให้บริการก่อสร้างระบบท่อ งานโยธา การให้บริการระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมี และรายได้จากการขายและบริการอื่น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.55, 36.63, 18.57 และ 0.25 ตามลำดับ โดยกำไรส่วนใหญ่มาจากการให้บริการก่อสร้างระบบท่อ

● อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2557 - 2561 ดังนี้

ผลการดำเนินงาน	กำไรสุทธิ ของทีอาร์ซี (ล้านบาท)	มูลค่าที่ตราไว้ ที่ใช้อ้างอิง อัตราเงินปันผล (บาทต่อหุ้น)	อัตรา (บาทต่อหุ้น)		จำนวนเงิน (ล้านบาท)		เงิน/หุ้นปันผล ต่อกำไรสุทธิ หลังหัก สำรองตามกฎหมาย
			เงินปันผล	หุ้นปันผล	เงินปันผล	หุ้นปันผล	
ปี 2556	81.32	0.50	0.05	ไม่มี	40.82	-	52.85%
ปี 2557	255.67	0.125	0.003472	0.03125 (4 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่)	11.54	103.82	45.63%
ปี 2558	399.13	0.125	0.01	0.0156250 (8 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่)	45.64	71.30	30.48%

ผลการดำเนินงาน	กำไรสุทธิ ของทีอาร์ซี (ล้านบาท)	มูลค่าที่ตราไว้ ที่ใช้อ้างอิง อัตราเงินปันผล (บาทต่อหุ้น)	อัตรา (บาทต่อหุ้น)		จำนวนเงิน (ล้านบาท)		เงิน/หุ้นปันผล ต่อกำไรสุทธิ หลังหัก สำรองตามกฎหมาย
			เงินปันผล	หุ้นปันผล	เงินปันผล	หุ้นปันผล	
ปี 2559	357.93	0.125	0.004	0.0178571 (7 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่)	20.54	91.71	30.01%
ปี 2560	101.91	0.125	0.002	0.00625 (20 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่)	11.74	293.48	47.86%
ปี 2561	-2,328.69	0.125	งดจ่ายเงินปันผลเนื่องจากมีผลประกอบการขาดทุน				

3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

● สินทรัพย์รวม

วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 3,055.78 ล้านบาท ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 1,542.60 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.55 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	(หน่วย : ล้านบาท)		
	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560	เพิ่ม/ (ลด)
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,342.15	2,599.12	(256.97)
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินทุนในการร่วมค้า	24.62	1,266.36	(1,241.74)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	640.97	684.74	(43.77)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	48.04	48.16	(24.07)
รวมสินทรัพย์	3,055.78	4,598.38	(1,542.60)

รายการสินทรัพย์ที่สำคัญได้แก่

- รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระเพิ่มขึ้นจาก 854.29 ล้านบาท เป็น 1,010.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 156.20 เกิดจากการออกใบแจ้งหนี้สำหรับงานที่ดำเนินการแล้วเสร็จในมูลค่าที่มากกว่า ณ สิ้นปีก่อน (รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระหมายถึงรายได้ที่รับรู้แล้ว แต่ยังไม่ถึงกำหนดชำระตามสัญญา จึงยังไม่ได้ออกใบแจ้งหนี้)
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงทั้งจำนวนจาก 1,259 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทเห็นว่า APOT (บริษัทร่วม) มีความสถานการณ์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานในปัจจุบันและอนาคตหลายประการ อาทิ เช่น ความเสี่ยงจากการถูกเพิกถอนประทานบัตรในการทำเหมืองแร่โพแทช เพราะ APOT ไม่สามารถชำระผลประโยชน์พิเศษในการทำเหมืองแร่ต่อภาครัฐตามที่ขอตกลงในการขอประทานบัตรได้ สืบเนื่องมาจากความล่าช้าและไม่แน่นอนในการหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากผู้ถือหุ้น และการได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อนำมาใช้ในการพัฒนาโครงการเหมืองแร่ให้ดำเนินการในเชิงพาณิชย์ได้จนทำให้ APOT ประสบปัญหาด้านเงินทุนหมุนเวียนมีภาระหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวนมาก บริษัทฯ เห็นควรปรับลดมูลค่าของเงินลงทุนใน APOT ให้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงในปัจจุบันจึงตั้งค้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมทั้งจำนวน

● หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560	เพิ่ม/ (ลด)
หนี้สินหมุนเวียน	1,512.99	1,366.79	(146.20)
เงินกู้ยืมและหุ้นกู้	761.55	400.36	(361.19)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	<u>78.22</u>	<u>75.41</u>	<u>(2.81)</u>
รวมหนี้สิน	<u>2,352.76</u>	<u>1,842.56</u>	<u>(51.02)</u>
ส่วนของผู้ถือหุ้น	<u>703.02</u>	<u>2,755.82</u>	<u>(2,052.80)</u>
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	<u>3,055.78</u>	<u>4,598.38</u>	<u>(1,542.60)</u>

- หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก 1,842.56 ล้านบาทเป็น 2,352.76 ล้านบาท รายการที่สำคัญเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร เพื่อนำมาใช้เป็นทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน
- ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 2,755.82 ล้านบาทเหลือ 703.02 ล้านบาท โดยมาจากผลประกอบการของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปี จำนวน -2,041.06 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจากการดำเนินงานปี 2560 จำนวน 11.74 ล้านบาท

4. สภาพคล่อง และความเพียงพอของเงินทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากเงินรับจากการดำเนินงาน เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น การออกหุ้นกู้ และเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ ทั้งนี้การกู้ยืมเงินเพื่อการบริหารงานโครงการมักเป็นการกู้ยืมระยะสั้นถึงปานกลาง ในลักษณะ Project Finance ซึ่งปกติจะต้องมีหลักประกันเป็นเงินฝากประจำค้ำวงเงิน จากสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมาบริษัทฯ และบริษัท สหการวิศวกร จำกัดมีผลการดำเนินงานอยู่ในระดับที่ดีจนสามารถต่อรองยกเว้นเงื่อนไขเงินฝากค้ำประกันวงเงินจากสถาบันการเงินต่าง ๆ อีกทั้งบริษัทฯ สามารถบริหารจัดการบริหารสภาพคล่องของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 82.26 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 254.11 ล้านบาท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกระแสเงินสดรวม	2561	2560	2559
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(491.64)	339.21	(388.94)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(79.79)	(59.99)	(1,038.12)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	316.99	(56.32)	246.64
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น	0.33	4.44	0.02
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(254.11)	227.34	(1,180.40)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	336.37	109.03	1,289.43
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	82.26	336.37	109.30

การเปลี่ยนแปลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 แยกตามกิจกรรมต่าง ๆ ดังนี้

- เงินสดสุทธิใช้ไปกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 491.64 ล้านบาท เกิดจากผลการดำเนินงานของปีปัจจุบัน
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 79.79 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดจ่ายลงทุนในอุปกรณ์จำนวน 63.44 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในการก่อสร้างโรงงานประกอบผลิตภัณฑ์ชิ้นงานโลหะ และการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนส่วนที่เหลือของบริษัท เอสเอช ครอสซิงส์ จำกัด (SHC) จำนวน 15.30 ล้านบาท ปัจจุบัน SHC มีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว 40 ล้าน โดยบริษัทถือหุ้นผ่านบริษัทย่อยในสัดส่วนร้อยละ 51
- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 316.99 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินและบุคคลในวงจำกัด โดยมีเงินสดสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้น 481.45 ล้านบาท เงินสดจ่ายสุทธิจากการชำระคืนหุ้นกู้และออกหุ้นกู้จำนวน 121.08 ล้านบาท เงินสดจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยหุ้นกู้จำนวน 20.40 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 11.74 ล้านบาท

อัตราส่วนความเพียงพอของทุน

อัตราส่วนทางการเงิน	2561	2560	2559
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	3.35	0.67	0.86
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.09	0.15	0.16
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	-87.79	16.28	32.84

ตามข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้น

* อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง หนี้สินประเภทที่มีดอกเบี้ยของผู้ถือหุ้นหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น

**อัตราส่วนอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย หมายถึง กำไรสุทธิตามงบการเงินรวมของผู้ถือหุ้นบวกดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายค่าธรรมนิยม ค่าตัดจำหน่ายค่าความนิยม ค่าตัดจำหน่ายส่วนลด ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญหายด้วยดอกเบี้ยจ่ายที่ไม่รวมดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากสัญญาเช่าการเงิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 3.35 เท่า 1.09 เท่าและ -87.79 เท่า ตามลำดับ ภายใต้ข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นบริษัทฯต้องดำรงอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประการได้แก่ บริษัทฯต้องดำรงอัตราส่วนเงินกู้ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกินกว่า 2 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่ต่ำกว่า 4 เท่า ทั้งนี้จากผลกระทบของการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญและการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วมในจำนวนที่มีนัยสำคัญดังที่กล่าวก่อนหน้าทำให้บริษัทฯไม่สามารถดำรงอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไว้ได้ บริษัทฯ ได้แก้ไขปัญหาดังกล่าวเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบทางลบต่อความน่าเชื่อถือ โอกาสการทางธุรกิจ และการระดมเงินทุนในอนาคต ในเดือนกุมภาพันธ์ 2562 บริษัทฯได้แจ้งความประสงค์ขอไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดด้วยการทำข้อเสนอซื้อคืนหุ้นกู้ 180 ล้านบาท ซึ่งจะครบกำหนดไถ่ถอนปี 2563 กับผู้ถือหุ้นทุกราย โดยกำหนดวันชำระคืนเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยค้างชำระให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ในวันที่ 29 มีนาคม 2562

5. ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

ได้เปิดเผยรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 35 ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

การให้บริการรับเหมาก่อสร้างแก่กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ปิโตรเคมี และงานสาธารณูปโภคแก่ภาครัฐ มีการขยายตัวมากของธุรกิจขึ้นอยู่กับนโยบายการเงินและการลงทุน แผนพัฒนาประเทศ ทิศทางเศรษฐกิจ รวมทั้งทิศทางการเมืองในประเทศ การเปลี่ยนแปลงรัฐบาลล้วนมีผลต่อความต่อเนื่องของการผลักดันโครงการลงทุนก่อสร้างขนาดใหญ่ และมีผลต่อความเชื่อมั่นและการตัดสินใจลงทุนของภาคเอกชน การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ยังขึ้นอยู่กับความต่อเนื่องของการได้รับงานใหม่ ซึ่งไม่อาจคาดการณ์ความแน่นอนได้ โดยลักษณะงานก่อสร้างส่วนใหญ่ต้องผ่านการแข่งขันคัดเลือกคุณสมบัติเบื้องต้น การประมูลราคา และการปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดก่อนลงนามในการสัญญา บางโครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลก็ประกาศเลื่อนระยะเวลาออกไปจากสาเหตุหลายประการตามสภาวะการณ์ของตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

การประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างนั้น โครงการส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นโครงการขนาดกลางตั้งแต่ 200 ล้านบาทขึ้นไป จำเป็นต้องมีเงินทุนหมุนเวียนค่อนข้างสูงเพื่อจัดซื้อวัสดุ อุปกรณ์ จ่ายค่าแรงงาน และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ โดยบริษัทฯ จะได้รับค่าจ้างสำหรับการให้บริการก่อสร้างภายหลังจากการส่งมอบงานในแต่ละงวดงานภายในระยะเวลาที่ให้เครดิตทอม บริษัทฯ จึงมีนโยบายในการขอสินเชื่อโครงการจากสถาบันการเงินและจัดหาเงินทุนหมุนเวียนจากแหล่งต่าง ๆ เช่น การขอสินเชื่อวงเงินถาวร/วงเงินทั่วไปจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตามแนวโน้มการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยอาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่ต้องรับภาระจัดหาแหล่งเงินทุนภายนอกมาจ่ายค่าใช้จ่ายต่าง ๆ จนกว่าจะได้รับชำระค่างานจากเจ้าของโครงการ