

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## 1. ความเห็นของผู้สอบบัญชี

## ผู้สอบบัญชี

- นายพีระเดช พงษ์เสถียรศักดิ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4752 บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด เป็นผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562
- นางสาว อรวรรณ 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 2560 - 31 ธันวาคม 2562 สรุปได้ดังนี้

**ปี 2560**

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

**ปี 2561**

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้ได้ให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 1,213 ล้านบาท (หมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 13) และการที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยตามที่กำหนดไว้ในสัญญาหุ้นกู้ (หมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 22) ไว้ในวรรคข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้น

**ปี 2562**

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ทั้งนี้งบการเงินนำมาแสดงเปรียบเทียบตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่นซึ่งแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขตามที่แสดงไว้ในวรรคเรื่องอื่น

## 2. ตารางสรุปงบการเงินรวม

## งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : บาท)

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2562		2561		2560	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	182,190,307	4.90	82,256,498	2.69	336,369,445	7.32
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	700,182,413	18.84	715,322,660	23.41	825,587,318	17.95
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	1,138,171,522	30.63	1,010,493,370	33.07	854,291,357	18.58
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	215,365,886	5.80	103,272,163	3.38	100,306,896	2.18
เงินย่ำล่วงหน้าที่ผู้รับเหมาช่วงตามสัญญาก่อสร้าง	519,905,415	13.99	257,517,738	8.43	329,586,856	7.17
งานระหว่างก่อสร้าง	80,347,572	2.16	60,122,790	1.97	56,243,218	1.22
สินค้าคงเหลือ	5,569,072	0.15	5,542,143	0.18	5,513,620	0.12
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	132,129,377	3.56	69,254,538	2.27	55,306,079	1.20
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	37,720,197	1.02	38,371,044	1.26	35,913,661	0.78
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>3,011,581,761</b>	<b>81.05</b>	<b>2,342,152,944</b>	<b>76.66</b>	<b>2,599,118,450</b>	<b>56.52</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	10,541,000	0.28	16,359,848	0.53	16,329,548	0.36
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	25,374,900	0.68	0	0.00	1,259,003,235	27.38
เงินลงทุนในการร่วมค้า	26,238,088	0.71	24,622,523	0.80	7,359,476	0.16
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	595,908,490	16.04	640,962,329	20.98	684,744,143	14.89
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	10,747,317	0.29	12,972,717	0.42	12,847,372	0.28
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	28,972,354	0.78	12,999,513	0.42	12,395,496	0.27
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6,270,818	0.17	5,710,394	0.19	6,580,863	0.14
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>704,052,967</b>	<b>18.95</b>	<b>713,627,324</b>	<b>23.34</b>	<b>1,999,260,133</b>	<b>43.48</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,715,634,728</b>	<b>100.00</b>	<b>3,055,780,268</b>	<b>100.00</b>	<b>4,598,378,583</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	473,051,025	12.73	581,803,829	19.04	70,357,683	1.53
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	508,636,964	13.69	744,130,976	24.35	451,030,060	9.81
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	0	0.00	6,000,000	0.20	0	0.00
ต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	561,624,301	15.12	349,488,927	11.44	414,273,722	9.01
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	100,571,546	2.71	45,457,691	1.49	48,783,159	1.06
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	986,559,280	26.55	294,016,021	9.62	371,280,297	8.08
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0	0.00	0	0.00	30,000,000	0.65

## งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

(หน่วย : บาท)

งบแสดงฐานะการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2562		2561		2560	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
ประมาณการหนี้สินจากโครงการก่อสร้าง	76,892,717	2.07	24,530,822	0.80	19,650,308	0.43
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	30,000,000	0.81	179,749,895	5.88	300,000,000	6.52
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,291,375	0.06	4,210,861	0.14	11,237,541	0.24
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0	0.00	10,929,548	0.36	1,852,410	0.04
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	39,717,338	1.07	34,227,610	1.12	48,687,452	1.06
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,779,344,546	74.81	2,274,546,180	74.44	1,767,152,632	38.43
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,581,878	0.04	1,765,375	0.06	5,977,590	0.13
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	75,121,612	2.02	56,453,560	1.85	49,424,694	1.08
ประมาณการหนี้สินจากคดีความ	20,000,000	0.54	20,000,000	0.65	20,000,000	0.43
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	96,703,490	2.60	78,218,935	2.56	276,558,893	1.64
รวมหนี้สิน	2,876,048,036	77.41	2,352,765,115	77.00	1,842,554,916	40.07
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
หุ้นสามัญ	1,198,393,355	32.25	770,395,728	25.21	733,711,662	15.95
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	0	0.00	1,041,739,823	34.09	1,041,739,823	22.65
ส่วนเกิน (ค่า) กวาทุนอื่น	(2,955,890)	(0.08)	(2,955,890)	(0.10)	(2,955,890)	(0.06)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย						
บริษัทฯ	0	0.00	73,371,225	2.40	73,371,225	1.60
บริษัทย่อย	4,108,018	0.11	4,108,018	0.13	4,108,018	0.09
ยังไม่ได้จัดสรร	(347,048,326)	(9.34)	(1,168,874,948)	(38.25)	920,121,276	20.01
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	15,615,647	0.42	14,525,756	0.48	13,398,607	0.29
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	868,122,804	23.36	732,309,712	23.96	2,783,494,721	60.53
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(28,526,112)	(0.77)	(29,294,559)	(0.96)	(27,671,054)	(0.60)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	839,586,692	22.59	703,015,153	23.00	2,755,823,667	59.93
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,715,634,728	100.00	3,055,780,268	100.00	4,598,378,583	100.00

งบกำไรขาดทุน

(หน่วย : บาท)

งบกำไรขาดทุนรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2562		2561		2560	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง	3,365,403,314	98.21	2,256,649,610	97.92	2,370,133,222	97.30
รายได้จากการให้บริการอื่น	13,055,991	0.38	5,725,201	0.25	0	0.00
ดอกเบี้ยรับ	1,663,775	0.05	837,141	0.04	1,339,972	0.06
รายได้อื่น	46,487,417	1.36	41,311,535	1.79	64,354,172	2.64
รวมรายได้	3,426,610,497	100.00	2,304,523,487	100.00	2,435,827,366	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนการให้บริการก่อสร้าง	3,312,213,706	96.66	2,344,764,613	101.75	1,859,716,316	76.35
ต้นทุนการให้บริการอื่น	8,958,142	0.26	6,327,582	0.27	0	0.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	376,253,363	10.98	318,426,612	13.82	341,911,264	14.04
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับรายการ)	433,399	0.01	365,688,596	15.87	(127,330)	(0.01)
ขาดทุนจากการซื้อขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0.00	1,212,730,981	52.62	0	0.00
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้อถือหุ้นของบริษัทร่วม	0	0.00	0	0.00	35,001,334	1.44
รวมค่าใช้จ่าย	3,697,858,610	107.91	4,247,938,384	184.33	2,236,501,584	91.82
กำไร(ขาดทุน)ก่อนส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(271,248,113)	(7.91)	(1,943,414,897)	(84.33)	199,325,782	8.18
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0.00	(47,389,365)	(2.06)	(34,337,471)	(1.41)
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	1,615,566	0.05	1,963,196	0.09	(116,061)	(0.00)
กำไร(ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(269,632,547)	(7.86)	(1,988,841,066)	(86.30)	164,872,250	6.77
ต้นทุนทางการเงิน	(31,561,509)	(0.92)	(21,289,459)	(0.93)	(16,396,236)	(0.67)
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(301,194,056)	(8.78)	(2,010,130,525)	(87.23)	148,476,014	6.10
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	6,106,998	0.18	(32,289,577)	(1.40)	(57,806,327)	(2.37)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	(295,087,058)	(8.60)	(2,042,429,102)	(88.63)	90,669,687	3.72
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้อถือหุ้นของบริษัทฯ	(293,284,426)	(8.56)	(2,040,572,652)	(88.55)	92,782,562	3.81
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(1,802,632)	(0.04)	(1,856,450)	(0.08)	(2,112,875)	(0.09)
	(295,087,058)	(8.60)	(2,042,429,102)	(88.63)	90,669,687	3.72
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้อถือหุ้นของบริษัทฯ	(0.038)		(0.331)		0.015	

**งบกระแสเงินสด**

(หน่วย : บาท)

งบกระแสเงินสดรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2562	2561	2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษี	(301,194,056)	(2,010,130,525)	148,476,014
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) สุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	115,446,270	112,872,397	106,451,651
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	837,182	365,688,596	(127,330)
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(1,325,000)	3,149,091	6,042,494
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(2,291,461)	(18,926)	105,150
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	844,933	1,613,862	4,784,870
ค่าเผื่อการด้อยค่าของอุปกรณ์	0	343,607	0
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	1,212,730,981	0
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ออกหุ้นของบริษัทร่วม	0	0	35,001,334
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	47,389,365	34,337,471
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(1,615,566)	(1,963,196)	116,061
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	0	0	0
ปรับปรุงจากการยกเลิกใบสำคัญแสดงสิทธิที่ไม่เข้าเงื่อนไข	0	0	0
ประมาณการหนี้สินจากโครงการก่อสร้าง	(2,296,900)	37,095,921	1,180,240
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	23,422,245	10,308,110	8,655,697
ตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้	250,105	829,895	0
ดอกเบี้ยรับ	(1,395,744)	(837,141)	(1,339,972)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	31,561,509	21,673,193	18,992,412
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(137,756,483)	(199,254,770)	362,676,092
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	14,303,065	(275,329,556)	(416,594,875)
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	(127,678,152)	(156,879,247)	915,187,293
ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	(112,093,723)	(10,819,256)	(12,836,222)
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาช่วงตามสัญญาก่อสร้าง	(262,387,677)	72,069,118	107,429,654
งานระหว่างก่อสร้าง	(20,224,782)	(3,879,572)	(56,243,218)
สินค้าคงเหลือ	(26,929)	(28,523)	0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	650,847	(2,457,383)	(5,721,967)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(560,424)	870,469	1,180,190
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(218,494,352)	285,624,471	(12,300,854)
ต้นทุนงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	212,135,374	(63,784,795)	(509,196,746)
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	(6,000,000)	6,000,000	0
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้าง	55,113,855	(3,325,468)	(2,449,078)
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	692,543,259	(77,264,276)	25,538,615

**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**

(หน่วย : บาท)

งบกระแสเงินสดรวม	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2562	2561	2560
ประมาณการหนี้สินจากโครงการก่อสร้าง	54,658,795	(33,215,407)	(4,537,422)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5,489,727	11,079,557	28,127,229
เงินสดจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	149,672,400	(450,594,638)	420,258,691
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(4,754,193)	(3,279,244)	(309,522)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(91,531,543)	(52,023,277)	(80,738,857)
เงินสดรับคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	7,861,314	14,249,361	0
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	61,247,978	(491,647,798)	339,210,312
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	0	0	360,770
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	5,833,767	(30,300)	(29,620)
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในการร่วมค้า	0	(15,299,850)	(5,099,950)
เงินสดจ่ายการลงทุนในบริษัทร่วม	(25,374,900)	0	0
ดอกเบี้ยรับ	1,380,825	836,964	1,375,162
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	3,495,243	50,290	370,461
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(80,333,693)	(63,437,315)	(54,920,840)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(82,600)	(1,909,712)	(2,043,530)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(95,081,358)	(79,789,923)	(59,987,547)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(108,752,804)	511,446,146	(33,896,959)
เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	0	(30,000,000)	30,000,000
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	0	180,000,000	100,000,000
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้	0	(1,080,000)	0
ชำระคืนหุ้นกู้	(150,000,000)	(300,000,000)	(100,000,000)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	427,997,627	0	0
จ่ายเงินปันผล	0	(11,739,506)	(20,544,540)
ดอกเบี้ยจ่าย	(34,025,933)	(20,395,658)	(19,072,856)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลง	(5,112,671)	(11,238,895)	(12,804,571)
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจากการจัดตั้งบริษัทย่อย	0	0	75
เงินสดสุทธิ(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	130,106,219	316,992,087	(56,318,851)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น	3,660,970	332,687	4,439,884
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	99,933,809	(254,112,947)	227,343,798
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	82,256,498	336,369,445	109,025,647
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	182,190,307	82,256,498	336,369,445

**อัตราส่วนทางการเงิน**

	2562	2561	2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.08	1.03	1.47
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.32	0.35	0.66
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.02	(0.24)	0.18
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	43.82	36.90	54
ระยะเวลาในการจำหน่าย (ขาย) สินค้า	9	10	7
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.82	2.96	3.86
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	75	122	94
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	7.22	5.56	5.41
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	50	65	67
วงจรเงินสด (วัน)	34	67	34
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการก่อสร้าง (%)	1.58%	-3.90%	21.54%
อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการอื่น (%)	31.39%	-10.52%	N/A
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	-7.05%	-86.95%	7.76%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-8.56%	-88.55%	3.81%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-38.02%	-117.99%	3.41%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-8.66%	-53.32%	1.93%
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	-29.09%	-291.17%	27.91%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.01	0.60	0.51
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)*	0.60	1.09	0.15
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.43	3.35	0.67
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)*	(4.91)	(88.89)	15.36
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิขบเฉพาะกิจการ	-	-	47.52%

สูตรตามข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้

\*อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง หนี้สินประเภทที่มีดอกเบี้ยของผู้ถือหุ้นกู้หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น

\*\*อัตราส่วนอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย หมายถึง กำไรสุทธิตามงบการเงินรวมของผู้ถือหุ้นกู้บวกดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายค่าธรรมนิยม ค่าตัดจำหน่ายค่าความนิยม ค่าตัดจำหน่ายส่วนลด ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญหารด้วยดอกเบี้ยจ่ายที่ไม่รวมดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากสัญญาเช่าการเงิน

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานปี 2562

## 1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานปี 2562 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจให้บริการงานรับเหมาก่อสร้าง และออกแบบทางวิศวกรรมงานวางระบบท่อ และอุตสาหกรรมปิโตรเคมีทั้งในและต่างประเทศ รวมทั้งธุรกิจพัฒนาโครงการและการลงทุนด้านพลังงาน อสังหาริมทรัพย์ โรงไฟฟ้า และปิโตรเคมี ในส่วนของบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจ 1) การให้บริการรับเหมาก่อสร้าง และ 2) ให้บริการและจัดจำหน่ายน้ำประปาให้แก่ภาคอุตสาหกรรม

ในระหว่างปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับงานรับเหมาก่อสร้าง รวมทั้งสิ้น 9 โครงการ มูลค่ารวม 6,660.80 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่งานที่ได้รับเป็นงานประเภทงานโยธา โครงการที่สำคัญได้แก่

- โครงการเปลี่ยนระบบสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดิน แนวเส้นทางรัชดาภิเษก-อโศก และแนวเส้นทางพระราม 4 จากการไฟฟ้านครหลวง มูลค่างานรวม 2,723.18 ล้านบาท
- โครงการก่อสร้างสายพัฒนากำแพงน้ำริมถนนวิภาวดีรังสิต ตอน 1 และ ตอน 3 จากสำนักก่อสร้างทางที่ 1 กรมทางหลวง มูลค่าโครงการรวม 926.70 ล้านบาท
- โครงการก่อสร้างระบบท่อส่งน้ำดิบอ่างเก็บน้ำคลองหลวง-ชลบุรี จากบริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) มูลค่างาน 1,833 ล้านบาท
- โครงการก่อสร้างทางหลวงหมายเลข 3304 สายแยกทางหลวงหมายเลข 315 (ดอนสีนนท์) – บรรจบทางหลวงหมายเลข 331 (แปลงยาว) ตอน 2 จากสำนักก่อสร้างทางที่ 2 กรมทางหลวง มูลค่างาน 558.88 ล้านบาท
- โครงการออกแบบ จัดหาและก่อสร้างโรงงานผลิตเกลือหิน จากบริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัดมูลค่างาน 389.75 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ และบริษัท สหการวิศวกร จำกัด มีงานในมือรวม 14 โครงการ มูลค่างานที่ยังไม่ได้รับรู้รายได้ 8,313.69 ล้านบาท

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				เพิ่ม (ลด)	
	ปี 2562		ปี 2561			
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง	3,365.40	98.21	2,256.65	97.92	1,108.75	49.13
รายได้จากการให้บริการอื่น	13.06	0.38	5.73	0.25	7.33	128.04
รายได้อื่น	48.15	1.41	42.15	1.83	6.00	14.24
รวมรายได้	3,426.61	100.00	2,304.52	100.00	1,122.09	48.69
ขาดทุนจากการซื้อขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-1,212.73	-52.62	-1,212.73	-100.00
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-47.39	-2.06	-47.39	-100.00
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	1.62	0.05	1.96	0.09	-0.35	-17.71
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	0.43	0.01	365.69	15.87	-365.26	-99.88
ค่าใช้จ่ายรวม	407.81	11.90	339.72	14.74	68.10	20.05
ขาดทุนสำหรับปี	-293.28	-8.56	-2,040.57	-88.55	1,747.29	-85.63
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ	-8.56%		-88.55%			
ขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	-0.038		-0.331		0.29	



ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวม 3,426.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับรอบระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน 1,122.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 48.69 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ 293.28 ล้านบาทหรือเป็นอัตรขาดทุนสุทธิด้อยละ 8.56 ขาดทุนสุทธิลดลงจำนวน 1,747.35 ล้านบาทจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯจำนวน 2,040.57 ล้านบาท หรือเป็นอัตรขาดทุนสุทธิด้อยละ 88.55 เนื่องจากปี 2561 บริษัท อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) บริษัทร่วม มีสถานการณ์ความไม่แน่นอนในการพัฒนาโครงการเหมืองแร่โพแทช บริษัทฯจึงบันทึกสำรองทางบัญชีการตั้งหนี้สูญและสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนและส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัท

## 2. วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

### • รายได้

#### - รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง

การให้บริการก่อสร้าง	ปี 2562		ปี 2561		เพิ่ม (ลด)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
- งานระบบท่อ	958.60	28.48	1,007.81	44.66	-49.22	-4.88
- งานระบบวิศวกรรม	388.57	11.55	420.16	18.62	-31.58	-7.52
- งานโยธา	2,017.50	59.95	828.68	36.72	1,188.82	143.46
- งานบริการอื่น	0.73	0.02	-	-	0.73	100.00
<b>รวม</b>	<b>3,365.40</b>	<b>100.00</b>	<b>2,256.65</b>	<b>100.00</b>	<b>1,108.75</b>	<b>49.13</b>

- รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง 3,365.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับรอบระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน 1,108.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 49.13 เนื่องจากโครงการที่มีอยู่ในมือส่วนใหญ่อยู่ในระยะกลางของโครงการทำให้สามารถดำเนินงานก่อสร้างได้มากกว่างวดเดียวกันของปีก่อนที่โครงการส่วนใหญ่อยู่ในระยะปลายของโครงการ ทั้งนี้รายได้ที่รับรู้ส่วนใหญ่มาจากโครงการระยะยาวต่อเนื่องมาจากปีก่อน ได้แก่ งานด้านระบบท่อและงานระบบวิศวกรรม เช่น โครงการ Block valve & facility stations of the 5th Transmission Pipeline Phase 1 ของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) โดยบริษัทรับงานจาก Sinopec International Petroleum Service Corporation ซึ่งเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างหลักของโครงการ และงานด้านก่อสร้างโยธาของ บจก. สหการวิศวกร (บริษัทย่อย) เช่น โครงการปรับปรุงถนนประชาร่วมใจ – ถนนมิตรไมตรี จากกรุงเทพมหานครและหน่วยงานอื่นๆ ของรัฐ (เช่น การไฟฟ้านครหลวง การประปานครหลวง เป็นต้น) และโครงการขยายถนนกัลปพฤกษ์ จากกรมทางหลวงชนบท การไฟฟ้านครหลวงและการประปานครหลวง

- รายได้จากการให้บริการอื่น 13.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับรอบระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน 7.33 ล้านบาทเป็นรายได้การบริการจำหน่ายน้ำประปาให้แก่ภาคอุตสาหกรรมและชุมชนบริเวณตำบลตาสิทธิ์ อำเภอปลวกแดง จังหวัดระยอง ของ บจก. ทีอาร์ซี ยูทิลิตี้ บริษัทย่อยที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนมีนาคม 2561

● **ต้นทุนและกำไรขั้นต้นของการให้บริการก่อสร้างและการให้บริการอื่น**

(หน่วย: ล้านบาท)

	ปี 2562		ปี 2561	
	การให้บริการก่อสร้าง	การให้บริการอื่น	การให้บริการก่อสร้าง	การให้บริการอื่น
รายได้	3,365.40	13.06	2,256.65	5.73
ต้นทุน	-3,312.21	-8.96	-2,344.76	-6.33
กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	<b>53.19</b>	<b>4.10</b>	<b>-88.11</b>	<b>-0.60</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	<b>1.58%</b>	<b>31.39%</b>	<b>-3.90%</b>	<b>-10.47%</b>

- กำไรขั้นต้นจากการให้บริการก่อสร้าง เท่ากับ 53.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 1.58 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับร้อยละ -3.90 เนื่องจากปี 2561 บริษัทฯ รับรู้ค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับโครงการที่บริษัทให้บริการแก่บริษัทร่วม คือ บมจ. อาเซียนโปแตชชัยภูมิ (APOT) เข้ามาเป็นต้นทุนโครงการ เนื่องจาก APOT ประสบปัญหาเงินทุนหมุนเวียนและมีความไม่แน่นอนในการหาแหล่งเงินทุนมาพัฒนาโครงการเหมืองแร่โพแทช อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2562 ที่ต่ำกว่าในอดีต เนื่องจากหลายสาเหตุ ได้แก่

1. การบริหารโครงการก่อสร้าง เช่น อุปสรรคในการเข้าพื้นที่ก่อสร้าง ผู้รับเหมาช่วงทำงานไม่เรียบร้อยทั้งงาน ทำให้บริษัทฯ ต้องหาผู้รับเหมารายใหม่และแก้ไขงานเดิม ต้นทุนค่าแรงที่เพิ่มขึ้นจากทำงานเกินกว่าแผนงานที่วางไว้และค่าปรับที่ไม่สามารถส่งมอบงานได้ตามเงื่อนไข
2. การปรับลดราคางานก่อสร้างลงเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงขอบเขตของงาน
3. โครงสร้างของรายได้จากการให้บริการก่อสร้างเปลี่ยนแปลงจากงานระบบท่อไปเป็นงานระบบโยธา โดยอัตรากำไรขั้นต้นของงานโยธาโดยเฉลี่ยอยู่ระหว่างร้อยละ 5 ถึงร้อยละ 7 ซึ่งต่ำกว่างานระบบท่อและระบบวิศวกรรมที่มีอัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยอยู่ระหว่างร้อยละ 15 ถึงร้อยละ 20

● **ค่าใช้จ่ายรวม ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าใช้จ่ายทางการเงิน เท่ากับ 376.25 ล้านบาท และ 31.56 ล้านบาท ตามลำดับ**

- ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 376.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับรอบระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน 57.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 18.16 เกิดจาก

1. ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับคดีความ โดยบริษัทฯ และคู่กรณีได้ทำสัญญาประนีประนอมยอมความชำระคืนหลักประกันและดอกเบี้ยให้แก่บริษัทผู้รับเหมา รวม ประมาณ 44 ล้านบาท (ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 36.2 และ ข้อ 36.6)
2. การปรับปรุงสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานให้สอดคล้องกับพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานที่ประกาศใช้ เมื่อ 5 เมษายน 2562 ที่กำหนดค่าชดเชยกรณีนายจ้างเลิกจ้างลูกจ้างที่ทำงานติดต่อกัน 20 ปี ให้มีสิทธิได้รับเงินชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน ทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นประมาณ 6.69 ล้านบาท

- ค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 31.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับรอบระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 10.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 48.24 ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมระยะสั้นที่บริษัทฯ กู้ยืมมาเพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนในกิจการ โดย ณ สิ้นปี 2562 มียอดเงินกู้ยืมระยะสั้นและหุ้นกู้คงเหลือ 473.05 ล้านบาท และ 30 ล้านบาท ตามลำดับ

● **ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ เท่ากับ 6.11 ล้านบาท ลดลง 38.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 118.92 สอดคล้องกับผลการดำเนินงานและกำไรทางบัญชีก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ลดลง รายละเอียดภาษีเงินได้แสดงดังหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 30**

● **ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ** เท่ากับ 293.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราขาดทุนสุทธิร้อยละ 8.56 ขณะที่รอบระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนมีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 2,040.57 ล้านบาท คิดเป็นอัตราขาดทุนสุทธิร้อยละ 88.55

● **ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร**

บริษัท	กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)		กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	
	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2561
ทีอาร์ซี	38.71 2.87%	-240.01 -18.50%	-280.26 -20.21%	-2,328.69 -172.68%
สหการวิศวกร	5.69 0.28%	117.58 13.92%	45.18 2.19%	91.23 10.29%
กิจการร่วมค้า ไฮโดรเท็ค	- -	24.66 29.75%	0.14 10.36%	19.89 23.40%
ทีอาร์ซี ยูทิลิตี้	4.04 30.96%	-0.65 -11.30%	1.89 14.01%	-6.59 -112.30%
<b>บริษัทฯ และบริษัทย่อย</b>	<b>57.29 1.70%</b>	<b>-88.71 -3.92%</b>	<b>-293.28 -8.56%</b>	<b>-2,040.57 -88.55%</b>

\* หมายเหตุ: % ในที่นี้คือ อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ

- **อัตรากำไรขั้นต้น**

อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2562 อยู่ที่ระดับร้อยละ 1.70 สูงกว่ากว่าอัตรากำไร(ขาดทุน)ขั้นต้นในปี 2561 ที่อยู่ที่ระดับร้อยละ -3.92 อัตรากำไรขั้นต้นของแต่ละบริษัทเป็นดังนี้

- บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท สหการวิศวกร จำกัด มีอัตรากำไรขั้นต้นเปลี่ยนแปลงไปจากปีก่อน สาเหตุตามเหตุผลข้างต้นในหัวข้อกำไรขั้นต้นจากการให้บริการก่อสร้าง

- กิจการร่วมค้า ไฮโดรเท็ค สหการ ส่งมอบโครงการแล้วเสร็จในปี 2561 ดังนั้นปี 2562 จึงไม่มีรายได้จากการให้บริการก่อสร้าง และดำเนินการแจ้งเลิกกิจการร่วมค้าเมื่อเดือนตุลาคม 2562

- บริษัท ทีอาร์ซี ยูทิลิตี้ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับร้อยละ 30.96 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับร้อยละ 14.01 เนื่องจากปริมาณลูกค้ารายใหม่มีปริมาณลดลงทำให้ค่าแรงและอุปกรณ์ในการติดตั้งมิเตอร์แรกเข้าของการใช้บริการต้นทุนบริการจำหน่ายน้ำประปาลดลงจากปีก่อน

- อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน 5 ปี ย้อนหลัง ดังนี้

ผลการดำเนินงาน	กำไร(ขาดทุน)สุทธิ ของทีอาร์ซี (ล้านบาท)	มูลค่าที่ตราไว้ ที่ใช้อ้างอิง อัตราเงินปันผล (บาทต่อหุ้น)	อัตรา (บาทต่อหุ้น)		จำนวนเงิน (ล้านบาท)		เงิน/หุ้นปันผล ต่อกำไรสุทธิ หลังหัก สำรองตามกฎหมาย
			เงินปันผล	หุ้นปันผล	เงินปันผล	หุ้นปันผล	
ปี 2558	399.13	0.125	0.01	0.0156250 (8 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่)	45.64	71.30	30.48%
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				
ปี 2562	-280.26	0.125	งดจ่ายเงินปันผลเนื่องจากมีผลประกอบการขาดทุน				

### 3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

#### ● สินทรัพย์รวม

วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 3,715.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 659.85 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.59 โดยมีรายละเอียดดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2561	เพิ่ม (ลด)	
			ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	3,011.58	2,342.15	669.43	28.58
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและเงินทุนในการร่วมค้า	51.61	24.62	26.99	109.62
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	595.91	640.96	-45.05	-7.03
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	56.53	48.04	8.49	17.67
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,715.63</b>	<b>3,055.78</b>	<b>659.85</b>	<b>21.59</b>

รายการสินทรัพย์ที่สำคัญได้แก่

- รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระเพิ่มขึ้นจำนวน 127.68 ล้านบาท จากงานที่ดำเนินการแล้วเสร็จแต่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้ จนกว่าจะเป็นไปตามข้อกำหนดที่ระบุไว้ในสัญญา
- เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาช่วงตามสัญญา เพิ่มขึ้น 262.39 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินจ่ายล่วงหน้าค่าเครื่องจักร อุปกรณ์ การออกแบบของระบบบริการคลังสินค้า และค่าจ้างผู้รับเหมาช่วงให้ดำเนินการบางส่วน of โครงการซึ่ง สอดคล้องกับเงินรับเงินล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาที่เพิ่มขึ้นในปี 2562

3. ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้างเพิ่มขึ้น 112.09 ล้านบาท เงินประกันผลงานเป็นหลักประกันข้อผิดพลาดหรือความเสียหายในช่วงระยะเวลา 1 ปี ถึง 2 ปี โดยกำหนดไว้ในเงื่อนไขในสัญญาก่อสร้างว่าจะหักเงินไว้ตามอัตราที่ตกลงของค่าบริการที่เรียกเก็บในแต่ละครั้ง ซึ่งในปีนี้บริษัทฯ ส่งมอบผลงานให้แก่ลูกค้าและได้รับชำระเงินจากลูกหนี้การค้ำมากกว่าปีก่อนจึงทำมียอดคงเหลือลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญาก่อสร้างสูงกว่าปีก่อน

● **หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2561	เพิ่ม (ลด)	
			ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	2,276.29	1,512.99	763.30	50.45
เงินกู้ยืมและหุ้นกู้	503.05	761.55	-258.50	-33.94
หนี้สินไม่หมุนเวียน	96.70	78.22	18.48	23.63
รวมหนี้สิน	2,876.05	2,352.77	523.28	22.24
ส่วนของผู้ถือหุ้น	839.59	703.02	136.57	19.43
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,715.63</b>	<b>3,055.78</b>	<b>659.85</b>	<b>21.59</b>

รายการหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นที่สำคัญได้แก่

- ❖ หนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น 763.30 ล้านบาท ส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นเป็นเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้างเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับรอบระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 692.54 ล้านบาท ดังนี้

เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	ล้านบาท
ณ 31 ธันวาคม 2562	986.56
ณ 31 ธันวาคม 2561	294.02
<b>เพิ่มขึ้น</b>	<b>692.54</b>
*ในระหว่างปี 2562 เพิ่มขึ้นจากการได้รับโครงการใหม่ตามเงื่อนไขทยอยส่งมอบผลงานก่อสร้างทำให้เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าลดลง	877.26
	184.72
<b>การเปลี่ยนแปลงของเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง</b>	<b>692.54</b>

\*ในปี 2562 บริษัทฯ ได้รับโครงการใหม่ที่มิเงื่อนไขขอรับเงินล่วงหน้าตามสัญญาจากเจ้าของโครงการจำนวน 7 โครงการ รวมมูลค่าโครงการ 6,434.51 ล้านบาท โดยมีอัตราเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาอยู่ระหว่างร้อยละ 7 ถึงร้อยละ 20

- ❖ เงินกู้ยืมและหุ้นกู้ลดลง 258.50 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมและหุ้นกู้

- ❖ ส่วนของผู้ถือหุ้นต้นงวดจากจำนวน 703.02 ล้านบาท เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นปลายงวดจำนวน 839.59 ล้านบาท ในระหว่างปีมีการเพิ่มทุนหุ้นสามัญจำนวน 427.99 ล้านบาท และผลการดำเนินงานขาดทุนสำหรับปี จำนวน 293.28 ล้านบาท

#### 4. สภาพคล่อง และความเพียงพอของเงินทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากเงินรับจากการดำเนินงาน เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น การออกหุ้นกู้ และเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ ทั้งนี้การกู้ยืมเงินเพื่อการบริหารงานโครงการมักเป็นการกู้ยืมระยะสั้นถึงปานกลาง ในลักษณะ Project Finance ซึ่งปกติจะต้องมีหลักประกันเป็นเงินฝากประจำค้ำวงเงิน จากสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมา บริษัทฯ และบริษัท สหการวิสุทธร จำกัด มีผลการดำเนินงานอยู่ในระดับที่ดีจนสามารถต่อรองยกเว้นเงื่อนไขเงินฝากค้ำประกันวงเงินจากสถาบันการเงินต่าง ๆ อีกทั้งบริษัทฯ สามารถบริหารจัดการสภาพคล่องของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 182.19 ล้านบาท เพิ่มจากสิ้นปีก่อนที่มีเงินสดคงเหลือ 82.26 ล้านบาท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกระแสเงินสดรวม	2562	2561	2560
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	61.25	(491.64)	339.21
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(95.08)	(79.79)	(59.99)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	130.10	316.99	(56.32)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น	3.66	0.33	4.44
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>99.93</b>	<b>(254.11)</b>	<b>227.34</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	82.26	336.37	109.03
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>182.19</b>	<b>82.26</b>	<b>336.37</b>

การเปลี่ยนแปลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 แยกตามกิจกรรมต่างๆ ดังนี้

- เงินสดสุทธิใช้ไปกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 61.25 ล้านบาท เกิดจากผลการดำเนินงานของปีปัจจุบัน
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 95.08 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดจ่ายลงทุนในอุปกรณ์จำนวน 80.33 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในเครื่องจักรและก่อสร้างโรงงานประกอบผลิตภัณฑ์ชิ้นงานโลหะ และการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท แอท เอนเนอจี โซลูชั่น จำกัด (AT Energy) จำนวน 25.37 ล้านบาท ปัจจุบัน AT Energy มีทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาท โดยเป็นทุนชำระแล้ว 50.75 ล้าน ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50
- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 130.10 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินเพิ่มทุนหุ้นสามัญ 428 ล้านบาท จ่ายชำระคืนกู้ยืมสถาบันการเงินและบุคคลในวงจำกัด จำนวน 258.75 ล้านบาท เงินสดจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้น และดอกเบี้ยหุ้นกู้จำนวน 34.03 ล้านบาท

## อัตราส่วนความเพียงพอของทุน

อัตราส่วนทางการเงิน	2562	2561	2560
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	3.43	3.35	0.67
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)*	0.60	1.09	0.15
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)**	-4.91	-87.79	16.28

ตามข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้

\* อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง หนี้สินประเภทที่มีดอกเบี้ยของผู้ถือหุ้นกู้หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น

\*\* อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย หมายถึง กำไรสุทธิตามงบการเงินรวมของผู้ถือหุ้นกู้บวกดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายค่าธรรมนิยม ค่าตัดจำหน่ายค่าความนิยม ค่าตัดจำหน่ายส่วนลด ค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญหายด้วยดอกเบี้ยจ่ายที่ไม่รวมดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากสัญญาเช่าการเงิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 3.43 เท่า 0.60 เท่าและ -4.91 เท่า ตามลำดับ ภายใต้ข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นกู้บริษัทฯต้องดำรงอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประการได้แก่ บริษัทฯต้องดำรงอัตราส่วนเงินกู้ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกินกว่า 2 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่ต่ำกว่า 4 เท่า จากผลประกอบการของปีที่มีผลขาดทุนทำให้บริษัทฯไม่สามารถดำรงอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไว้ได้ อย่างไรก็ตามผู้ถือหุ้นกู้ยินยอมผ่อนผันการดำรงอัตราส่วนทางการเงินของหุ้นกู้ไปจนถึงวันครบกำหนดไถ่ถอน (วันที่ 17 มีนาคม 2563) ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีหุ้นกู้คงเหลือ จำนวน 30 ล้านบาท

## 5. ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

ได้เปิดเผยรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 35 ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

## 6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

การขยายตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ปิโตรเคมี และงานสาธารณูปโภคแก่ภาครัฐ ขึ้นอยู่กับนโยบายการเงินและการลงทุน แผนพัฒนาประเทศ ทิศทางเศรษฐกิจ รวมทั้งทิศทางการเมืองในประเทศ การเปลี่ยนแปลงรัฐบาลล้วนมีผลต่อความต่อเนื่องของการผลักดันโครงการลงทุนก่อสร้างขนาดใหญ่ และมีผลต่อความเชื่อมั่นและการตัดสินใจลงทุนของภาคเอกชน การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ยังขึ้นอยู่กับความต่อเนื่องของการได้รับงานใหม่ ซึ่งไม่อาจคาดการณ์ความแน่นอนได้ โดยลักษณะงานก่อสร้างส่วนใหญ่ต้องผ่านการแข่งขันคัดเลือกคุณสมบัติเบื้องต้น การประมูลราคา และการปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดก่อนลงนามในการสัญญาบางโครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลก็ประกาศเลื่อนระยะเวลาออกไปจากสาเหตุหลายประการตามสถานการณ์ของตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

โครงการส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นโครงการขนาดกลางตั้งแต่ 200 ล้านบาทขึ้นไปจำเป็นต้องมีเงินทุนหมุนเวียนค่อนข้างสูงเพื่อจัดซื้อวัสดุ อุปกรณ์ จ่ายค่าแรงงาน และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ โดยบริษัทฯ จะได้รับค่าจ้างสำหรับการให้บริการก่อสร้างหลังจากการส่งมอบงานในแต่ละงวดงานภายในระยะเวลาที่ให้เครดิตเทอม บริษัทฯ จึงมีนโยบายในการขอสินเชื่อโครงการจากสถาบันการเงิน และจัดหาเงินทุนหมุนเวียนจากแหล่งต่าง ๆ เช่น การขอสินเชื่อวงเงินถาวร/วงเงินทั่วไปจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตามแนวโน้มการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยอาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯที่ต้องรับภาระจัดหาแหล่งเงินทุนภายนอกมาจ่ายค่าใช้จ่ายต่าง ๆ กว่าที่จะได้รับชำระค่างานจากเจ้าของโครงการ