



13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงินรวม

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
งบดุล						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	146,815.08	2.38	358,904.21	2.84	627,467.80	3.62
เงินลงทุนระยะสั้น	-	-	232,687.10	1.84	333,354.78	1.92
ลูกหนี้การค้า - กิจการอื่น	78,171.14	1.27	470,881.43	3.73	242,333.94	1.40
ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บ	2,112,934.76	34.28	3,532,654.67	28.00	4,071,691.63	23.49
สินค้าคงเหลือ	541,647.39	8.79	556,189.83	4.41	1,052,691.86	6.07
เงินลงทุนในเงินฝากประจำที่มีข้อจำกัดในการใช้	313,298.49	5.08	360,774.63	2.86	1,129,868.02	6.52
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1,367,615.44	22.19	3,752,709.06	29.74	4,414,749.41	25.47
รวมสินทรัพย์	6,162,881.17	100.00	12,617,361.37	100.00	17,333,758.14	100.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	460,000.00	7.46	938,980.02	7.44	2,095,119.11	12.08
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ครบ	-	-	-	-	-	-
กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	129,746.87	2.11	92,800.00	0.74	150,000.00	0.87
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	1,706,472.53	27.69	3,222,187.71	25.54	2,378,533.17	13.72
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	723,058.79	11.73	2,378,678.01	18.85	2,072,584.87	11.96
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	251,004.20	4.07	158,204.20	1.25	454,404.20	2.62
รวมหนี้สิน	4,098,519.26	66.50	10,013,115.30	79.36	11,681,631.08	67.39
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	779,539.29	12.64	1,081,508.57	8.57	1,081,508.57	6.24
กำไรสะสม	1,190,726.30	19.32	1,730,616.09	13.71	2,108,162.97	13.71
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,064,361.91	33.50	2,604,246.07	20.64	5,652,053.36	32.61

หมายเหตุ งบดุลแสดงเฉพาะรายการที่สำคัญ



	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	พันบาท	%	พันบาท	%	พันบาท	%
งบกำไรขาดทุน						
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	4,387,072.87	99.57	6,709,232.25	98.46	8,108,702.16	98.88
รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์	-	-	6,180.00	0.09	-	-
รายได้อื่น	18,976.54	0.43	99,035.16	1.45	91,445.71	1.12
รวมรายได้	4,406,049.41	100.00	6,814,447.41	100.00	8,200,147.87	100.00
ต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง	3,608,141.79	81.89	5,431,531.05	79.71	6,635,345.94	80.92
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	-	-	5,309.15	0.08	-	-
รวมต้นทุนขาย	3,608,141.79	81.89	5,436,840.20	79.78	6,635,345.94	80.92
กำไรขั้นต้น	797,907.63	18.11	1,377,607.21	20.22	1,564,801.93	19.08
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	497,077.85	11.28	505,268.02	7.41	624,085.60	7.61
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่เสียหาย (สุทธิ)	-	-	-	-	-	-
บวกกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่เสียหาย	238,600.00	5.42	-	-	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	75,949.95	1.72	140,175.21	2.06	308,717.30	3.76
ภาษีเงินได้	83,206.94	1.89	145,508.41	2.14	129,727.42	15.82
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	380,272.89	8.63	586,655.56	8.61	502,271.61	6.13
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.492		0.753		0.589	

หมายเหตุ งบกำไรขาดทุน แสดงเฉพาะรายการที่สำคัญ

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
	พันบาท	พันบาท	พันบาท
งบกระแสเงินสด			
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	444,582.65	1,557,683.84	(1,635,977.27)
กระแสเงินสดจากการลงทุน	(117,454.72)	(1,327,833.30)	(1,394,286.20)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	(376,055.12)	(17,761.41)	3,298,827.06)
กระแสเงินสดสุทธิ	(48,927.19)	212,089.13	268,563.59

หมายเหตุ งบกระแสเงินสด แสดงเฉพาะรายการที่สำคัญ



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		รอบปีสิ้นสุด ณ 31 ธ.ค. 2555	รอบปีสิ้นสุด ณ 31 ธ.ค. 2556	รอบปีสิ้นสุด ณ 31 ธ.ค. 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.22	0.98	1.17
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.98	0.86	0.99
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.12	0.26	(0.16)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	1.51	2.54	1.07
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	238.62	141.68	337
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	5.08	9.90	18.92
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (รับเหมาก่อสร้าง)	(เท่า)	43.42	58.55	15.38
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (อสังหาริมทรัพย์)	(เท่า)	-	0.01	-
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	70.83	36.35	19
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย (รับเหมาก่อสร้าง)	(วัน)	8.29	6.15	23
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย (อสังหาริมทรัพย์)	(วัน)	-	30,931.25	-
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	2.15	4.41	2.36
ระยะเวลารับชำระหนี้	(วัน)	167.34	81.60	152
Cash cycle	(วัน)	142.11	96.42	203
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	10.11	19.04	18.17
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	13.38	12.80	11.47
อัตรากำไรอื่น	(%)	n/a	n/a	n/a
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	82.42	178.56	(173.82)
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	9.43	8.61	6.13
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	20.98	25.17	12.17
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Fully Diluted)	(%)	20.98	25.17	12.17
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	6.41	8.33	3.35
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	44.61	47.71	30.15
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.68	0.97	0.55
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.99	3.84	2.07
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	7.95	13.15	(3.88)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	1.31	1.10	(1.13)
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	(%)	12.20	21.33	40.89

หมายเหตุ: ในส่วนอัตราส่วนทางการเงินในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 คำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัท



14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในการอ่านคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลทางการเงิน งบการเงินรวมของบริษัท รวมทั้งหมายเหตุประกอบงบของบริษัทที่ได้รับการตรวจสอบแล้วที่นำเสนอไว้ในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลทางการเงินที่แสดงไว้ในตารางภายใต้หัวข้อนี้ เป็นข้อมูลของงบการเงินรวมที่แสดงรายการสำคัญและแสดงการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

14.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทและบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจหลัก 2 ประเภท คือ ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและธุรกิจการขายอสังหาริมทรัพย์ โดยรายได้หลักของบริษัทกว่าร้อยละ 99 มาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง และในปี 2557 บริษัทมีสัญญางานก่อสร้างกับหน่วยงานภาครัฐหลายโครงการทำให้ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้น ได้แก่

- สัญญาก่อสร้างโครงการระบบรถไฟฟ้าชานเมือง (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1
- สัญญาก่อสร้างระบบท่อน้ำคลองพระองค์ไชยานุชิต-อ่างเก็บน้ำบางพระและอาคารประกอบ
- สัญญาก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินช่วงหัวลำโพง-บางแค และช่วงบางซื่อ-ท่าพระ สัญญาที่ 3
- สัญญาก่อสร้างท่าเทียบเรืออเนกประสงค์คลองใหญ่ จังหวัดตราด
- โครงการก่อสร้างทางต่างระดับพัฒนาการ-อ่อนนุช
- โครงการระบบส่งน้ำผันน้ำเชื่อมเพลิงอากาศยานผ่านท่อแบบ Hydrant ระยะที่ 2 ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ

ซึ่งเป็นผลให้ผลประกอบการของบริษัทและบริษัทย่อยดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ

14.2 ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละกลุ่มธุรกิจ

รายได้

รายได้ของบริษัทประกอบด้วย รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ และรายได้อื่นๆ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) ในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 6,709.23 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.46 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 2,322.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 52.93 เนื่องจาก การรับรู้รายได้โครงการระบบรถไฟฟ้าชานเมือง (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1, โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน ช่วงหัวลำโพง-บางแค และช่วงบางซื่อ-ท่าพระ สัญญาที่ 3, โครงการก่อสร้างทางต่างระดับพัฒนาการ-อ่อนนุช และโครงการก่อสร้างอาคารตรวจบัตรโดยสาร ภายนอกอาคารผู้โดยสาร ณ ท่าอากาศยานภูเก็ต

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 8,108.70 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.88 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 1,399.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 20.85 เนื่องจาก การรับรู้รายได้โครงการระบบรถไฟฟ้าชานเมือง (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1, โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน ช่วงหัวลำโพง-บางแค และช่วงบางซื่อ-ท่าพระ สัญญาที่ 3, โครงการก่อสร้างทางต่างระดับพัฒนาการ-อ่อนนุช และโครงการก่อสร้างท่าเทียบเรืออเนกประสงค์คลองใหญ่ จังหวัดตราด



2) ในปี 2557 บริษัทไม่มีรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ ส่วนในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ เท่ากับ 6.18 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.09 ของรายได้รวม จากโครงการที่เปิดขายในปี 2549

3) ในปี 2556 บริษัทมีรายได้อื่นๆ เท่ากับ 99.04 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.45 ของรายได้รวม โดยประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ 25.19 ล้านบาท รายได้อื่นๆ 73.85 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้อื่นๆ เท่ากับ 91.45 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.12 ของรายได้รวม โดยประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ 24.19 ล้านบาท รายได้อื่นๆ 67.26 ล้านบาท

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทประกอบด้วยต้นทุนหลักคือต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง โดยมีรายละเอียดดังนี้

ในปี 2556 บริษัทมีต้นทุนรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 5,431.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79.71 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 50.54 เมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากบริษัทได้งานโครงการระบบรถไฟฟ้าชานเมือง (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1 และโครงการก่อสร้างอาคารตรวจบัตรโดยสาร ภายนอกอาคารผู้โดยสาร ณ ท่าอากาศยานภูเก็ต ในปี 2556

ในปี 2557 บริษัทมีต้นทุนรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 6,635.35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 80.92 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 22.16 เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากบริษัทได้ก่อสร้างงานโครงการระบบรถไฟฟ้าชานเมือง (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1 และโครงการก่อสร้างท่าเทียบเรือเนกประสงค์คลองใหญ่ จังหวัดตราด

กำไรขั้นต้น

ในปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 20.22 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 18.11 เมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากการรับรู้รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเพิ่มกว่าปี 2555 ร้อยละ 52.93

ในปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 19.08 ลดลงจากร้อยละ 20.22 เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากราคาวัสดุก่อสร้าง และ ต้นทุนค่าก่อสร้างปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากมีโครงการขนาดใหญ่เกิดขึ้น จำนวนมาก ทำให้เกิดความต้องการวัสดุ และ แรงงานเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนมีการปรับตัวสูงขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2556 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 505.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 8.19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.65 เนื่องจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินช่วงหัวลำโพง - บางแค และช่วง บางซื่อ - ท่าพระ สัญญาที่ 3 : โครงสร้างทางรถไฟฟ้าและสถานียกระดับ ช่วงเตาปูน - ท่าพระ และโครงการก่อสร้างทางต่างระดับ พัฒนาการ-อ่อนนุช อยู่ในช่วงเร่งดำเนินการ และมีการเริ่มก่อสร้างโครงการระบบรถไฟฟ้าชานเมือง (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1, โครงการก่อสร้างอาคารตรวจบัตรโดยสาร ภายนอกอาคารผู้โดยสาร ณ ท่าอากาศยานภูเก็ต จึงมีผลให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น แต่ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นไม่มาก เนื่องจากบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ในปี 2557 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 624.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 118.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.52 เนื่องจากโครงการระบบรถไฟฟ้าชานเมือง (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1, โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินช่วงหัวลำโพง - บางแค และช่วง บางซื่อ - ท่าพระ สัญญาที่ 3 : โครงสร้างทาง



รถไฟฟ้าและสถานียกระดับ ช่วงเตาปูน – ท่าพระ และโครงการก่อสร้างทางต่างระดับพัฒนาการ-อ่อนนุช **โครงการก่อสร้างท่าเทียบเรืออเนกประสงค์คลองใหญ่ จังหวัดตราด** จึงมีผลให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น แต่ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นไม่มาก เนื่องจากบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 140.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 64.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 84.56 เมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากบริษัทมีโครงการก่อสร้างเพิ่มขึ้น คือโครงการระบบรถไฟฟ้าชานเมือง (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1 และโครงการก่อสร้างอาคารตรวจบัตรโดยสาร ภายนอกอาคารผู้โดยสาร ณ ท่าอากาศยานภูเก็ต จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น

ในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 308.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 168.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 120.23 เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากบริษัทมีโครงการก่อสร้างระบบรถไฟฟ้าชานเมือง (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1 โครงการก่อสร้างท่าเทียบเรืออเนกประสงค์คลองใหญ่ จังหวัดตราด จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิ

สำหรับในปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 586.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 53.04 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิปี 2555 ซึ่งเท่ากับ 383.33 ล้านบาท เนื่องจากมีการรับรู้รายได้จากโครงการรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้นมาก และบริษัทสามารถควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ

สำหรับในปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 502.27 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14.38 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 586.66 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทเตรียมวัสดุ อุปกรณ์ สำหรับโครงการระบบรถไฟฟ้าชานเมือง (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1 โครงการก่อสร้างท่าเทียบเรืออเนกประสงค์คลองใหญ่ จังหวัดตราด จึงทำให้มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 25.17 เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีผลประกอบการที่ดีมีกำไรเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 12.17 ลดลงจากปี 2556 เนื่องจากในระหว่างปี 2557 บริษัทมีขายหุ้นเพิ่มทุน และจดทะเบียนหุ้นที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้น



14.3 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้น ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 12,617.36 ล้านบาท และ 17,333.76 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้น 4,716.40 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 37.38 โดยสินทรัพย์หลักที่มีการเปลี่ยนแปลงประกอบด้วย รายละเอียดดังนี้

1. ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 3,180.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 152.52 เมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากมีความสำเร็จของงานโครงการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1,โครงการสัญญาก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินช่วงหัวลำโพง-บางแค และช่วงบางซื่อ - ท่าพระสัญญาที่ 3 และโครงการก่อสร้างทางต่างระดับพัฒนาการ-อ่อนนุช ซึ่งมีระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ดังนี้

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 4,550.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 43.10 เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากมีความสำเร็จของงานโครงการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1,โครงการสัญญาก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินช่วงหัวลำโพง-บางแค และช่วงบางซื่อ - ท่าพระสัญญาที่ 3 และโครงการก่อสร้างทางต่างระดับพัฒนาการ-อ่อนนุช ซึ่งมีระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

กิจการอื่น	ณ สิ้นปี 2555	ณ สิ้นปี 2556	ณ สิ้นปี 2557
• อยู่ในกำหนดระยะเวลา	462.36	1,414.08	1,125.50
• ค้างชำระเกินกำหนด			
- น้อยกว่า 6 เดือน	648.88	773.54	2,301.67
- มากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน	151.43	773.75	391.08
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	-	241.24	785.88
• หักเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	(3.34)	(22.56)	(53.62)
รวม	1,259.33	3,180.05	4,550.51

บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นปี 2557 และ ในปี 2556 เท่ากับ 336.58 วัน และ 141.68 วัน ตามลำดับ การที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับระยะเวลาของโครงการรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งเป็นลักษณะ Cycle คือ เมื่อเริ่มโครงการก็จะมีกำรับเงินค่างานได้ตามปริมาณงานและมีการเพิ่มขึ้นลดลงตามระยะเวลาของการส่งงานเช่นกัน และในปี 2557 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น บริษัทคาดว่าจะไม่มีปัญหาในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้เหล่านี้ในอนาคต เนื่องจากลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นหน่วยงานราชการที่มีประวัติการชำระหนี้ในอดีตที่ดี

ในส่วนโครงการก่อสร้างหริมหทรัพย์ บริษัทไม่มีลูกหนี้เนื่องจากโครงการเรสซิเดนซ์ อิน เดอะ พาร์ค เฟส1 เป็นโครงการสร้างเสร็จก่อนขายและลูกค้าจะทำการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยตรง



2. ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บ

ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บของบริษัทคือลูกหนี้ที่บริษัทได้ทำงานตามสัญญาการจ้างงานแล้วแต่ยังไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ได้ซึ่งเกิดได้หลายกรณีขึ้นอยู่กับเงื่อนไขการกำหนดการเบิกจ่ายค่างานของผู้ว่าจ้าง เช่น บริษัทจะทำการเบิกจ่ายค่างานได้เมื่อขึ้นงานแล้วเสร็จและได้ตามปริมาณที่กำหนดไว้ในแต่ละงวด หรือลักษณะของงานที่เสร็จแล้วเป็นชิ้นส่วนที่ยังไม่ได้ประกอบจึงยังไม่สามารถส่งมอบงานได้

ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่เรียกเก็บของบริษัท ณ สิ้นปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 3,532.66 ล้านบาท และ 4,071.69 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.51 ทั้งนี้เมื่อคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 28.00 และร้อยละ 23.49 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ

ทั้งนี้ การมีลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ครบกำหนดเรียกเก็บเป็นลักษณะปกติของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง บริษัทคาดว่า จะไม่มีปัญหาในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้เหล่านี้ในอนาคต เนื่องจากลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นหน่วยงานราชการที่มีประวัติการชำระหนี้ในอดีตที่ดีและบริษัทไม่เคยประสบปัญหาเรื่องหนี้สูญเลย

3. สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 556.19 ล้านบาท และ 1,052.69 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 89.27 จากปี 2556 ทั้งนี้เมื่อคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 4.41 และร้อยละ 6.07 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ บริษัทมีรายละเอียดของสินค้าคงเหลือดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	ณ สิ้นปี 2555	ณ สิ้นปี 2556	ณ สิ้นปี 2557
บ้านรอการขาย	4.78	-	-
งานระหว่างก่อสร้าง - โครงการอสังหาริมทรัพย์	453.76	453.76	453.76
งานระหว่างก่อสร้าง - โครงการก่อสร้าง	9.91	11.36	42.40
วัสดุก่อสร้าง	73.20	91.07	556.53
รวม	541.65	556.19	1,052.69

ความคืบหน้าของงานระหว่างก่อสร้างของโครงการอสังหาริมทรัพย์ แบ่งออกเป็นบ้านที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและที่ดินซึ่งอยู่ระหว่างการพัฒนาและที่ดินรอการพัฒนา โดยมีรายละเอียดดังแสดงในตาราง



(หน่วย: ล้านบาท)

ชื่อโครงการ	รายละเอียดโครงการ	มูลค่าเงินลงทุนของโครงการโดยประมาณ	มูลค่าตามบัญชี
1) บ้านที่อยู่ระหว่างก่อสร้างในโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่บริษัทเป็นเจ้าของโครงการ			
■ เรสซิเดนซ์ อิน เดอะ พาร์ค ¹ (โครงการเก่า)	- บ้านแฝด 1 หน่วย - ทาวน์เฮาส์ 3.5 ชั้น 2 หน่วย - ทาวน์เฮาส์ 2.5 ชั้น 2 หน่วย - บ้านเดี่ยว 1 หน่วย	17.63	17.54
รวม		17.63	17.54
2) ที่ดินซึ่งอยู่ระหว่างการพัฒนาและที่ดินรอการพัฒนาที่บริษัทเป็นเจ้าของโครงการ			
■ ที่ดินเปล่า	- ที่ดินเปล่า (รอการพัฒนา)	753.80	436.22
รวม		753.80	436.22
รวมทั้งหมด		771.43	453.76

หมายเหตุ: 1 บ้านดังกล่าวอยู่ระหว่างปรับปรุงและต่อเติม

4. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และเครื่องจักรภายใต้การขายและเช่าซื้อกลับคืน - สุทธิ

ในปี 2557 บริษัทได้ซื้อเครื่องจักร และยานพาหนะเพิ่มเติม ทำให้บริษัทมี ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ เท่ากับ 4,414.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 662.04 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.64

สภาพคล่อง

1. กระแสเงินสด

(หน่วย: พันบาท)

รายการ	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	444,582.65	1,557,683.84	(1,635,139.46)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(117,454.72)	(1,327,833.30)	(1,395,124.00)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(376,055.12)	(17,761.41)	3,298,827.06

ในปี 2556 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทแสดงการได้มาของเงินสดเท่ากับ 1,557.68 ล้านบาท เนื่องจากการได้เครดิตจากการซื้อสินค้า และการรับเงินล่วงหน้าจากลูกค้า

ในปี 2557 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทแสดงการใช้ไปของเงินสดเท่ากับ 1,635.14 ล้านบาท เนื่องจากการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อใช้ในการก่อสร้างมากขึ้น

ในปี 2556 กระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนใช้ไปเท่ากับ 1,327.83 ล้านบาท เนื่องจากการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อใช้ในการก่อสร้าง เพื่อใช้ในการงานโครงการระบบรถไฟชานเมือง (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1



ในปี 2557 กระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนใช้ไปเท่ากับ 1,395.12 ล้านบาท เนื่องจากการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อใช้ในการก่อสร้าง โครงการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1

ในปี 2556 กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทเท่ากับ 17.76 ล้านบาท เนื่องจาก ปี 2556 มีการชำระหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน และชำระคืนเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

ในปี 2557 กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทเท่ากับ 3,298.82 ล้านบาท เนื่องจาก ปี 2557 บริษัทมีรับเงินจากการขายหุ้นเพิ่มทุน

2. อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2556 บริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเป็น 0.98 เท่า ลดลง เนื่องจากมีเจ้าหนี้การค้าและเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น

ในปี 2557 บริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นเป็น 1.17 เท่า เพิ่มขึ้น เนื่องจาก มีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

1. หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 8,473.46 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 4,894.16 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 136.74 เนื่องจากบริษัทมีการดำเนินการในโครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินช่วงหัวลำโพง-บางแค และช่วงบางซื่อ-ท่าพระสัญญาที่ 3, โครงการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1, โครงการก่อสร้างอาคารตรวจบัตรโดยสาร ภายนอกอาคารผู้โดยสาร ณ ท่าอากาศยานภูเก็ต ทำให้มีเจ้าหนี้การค้า และตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น และมีเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 9,657.16 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 1,183.71 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 13.97 เนื่องจากบริษัทมีการดำเนินการในโครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินช่วงหัวลำโพง-บางแค และช่วงบางซื่อ-ท่าพระสัญญาที่ 3, โครงการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1, โครงการก่อสร้างท่าเทียบเรืออเนกประสงค์คลองใหญ่ จังหวัดตราด ทำให้มีเจ้าหนี้การค้า และตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้น และมีเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น

รายละเอียดหนี้สิน

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทเงินกู้ยืม	ณ สิ้นปี 2555	ณ สิ้นปี 2556	ณ สิ้นปี 2557	อัตราดอกเบี้ย
1. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	460.00	938.98	2,095.12	ปี2555 : ร้อยละ 7.375-7.750 ต่อปี ปี2556 : ร้อยละ 4.850-7.625 ต่อปี ปี2557 : ร้อยละ 4.500-7.375 ต่อปี
2. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัท	-	-	-	ปี 2555 : ร้อยละ 6.25-7.125 ต่อปี ปี2556 : ร้อยละ 6.25-7.00 ต่อปี ปี2556 : ร้อยละ 6.00-6.75 ต่อปี
2.1 เงินกู้ยืมจาก บมจ. ธนาคารกรุงไทย	251.00	158.20	454.40	
3. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	



1. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ในปี 2554 บริษัทได้มีเงินกู้ระยะสั้นลดลง เนื่องจากการชำระหนี้สถาบันการเงิน

ในปี 2555 บริษัทได้มีเงินกู้ระยะสั้นลดลง เนื่องจากโครงการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน (สายสีแดง) ได้ดำเนินการแล้วเสร็จ

ในปี 2556 บริษัทได้มีเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินช่วงหัวลำโพง-บางแค และช่วงบางซื่อ-ท่าพระสัญญาที่ 3, โครงการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1

ในปี 2557 บริษัทได้มีเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินช่วงหัวลำโพง-บางแค และช่วงบางซื่อ-ท่าพระสัญญาที่ 3, โครงการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1 **โครงการก่อสร้างท่าเทียบเรืออเนกประสงค์คลองใหญ่ จังหวัดตราด**

2. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัท

2.1 เงินกู้ยืมจากธนาคารกรุงไทยจำกัด (มหาชน)

เมื่อวันที่ 6 พฤษภาคม 2553 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจากธนาคารในประเทศไทยแห่งหนึ่งจำนวนรวม 575 ล้านบาท เพื่อโครงการโรงหล่อแบบ (Yard) ของบริษัท ซึ่งประกอบด้วย

ประเภทของสินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย	ระยะเวลาการจ่ายชำระ
ก) วงเงิน Term loan (ค่าที่ดิน) (ให้เบิกจ่ายไม่เกินยอดหนี้ที่จะคืนเงินแก่ เจ้าหนี้ธนาคารของบริษัทย่อย)	209	- อัตราเงินกู้ยืมขั้นต่ำร้อยละ 0.75 ต่อปี ในปีแรก - อัตราเงินกู้ยืมขั้นต่ำร้อยละ 0.50 ต่อปี ในปีต่อ ๆ ไป	งวดรายเดือนจำนวน 84 เดือน เดือนละไม่ต่ำกว่า 2.50 ล้านบาท
ข) วงเงิน Term loan (ค่าก่อสร้าง) (ให้เบิกเงินกู้ได้ในสัดส่วนร้อยละ 70 ของ มูลค่างานที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละงวดตาม รายงานของบริษัทประเมิน)	76	อัตราเงินกู้ยืมขั้นต่ำต่อปี	งวดรายเดือนจำนวน 84 เดือน เดือนละไม่ต่ำกว่า 0.91 ล้านบาท
ค) วงเงินสินเชื่อเพื่อใช้ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ (ให้เบิกเงินกู้ได้ในสัดส่วนร้อยละ 70 ของ มูลค่างานที่เกิดขึ้นจริงตามรายงานของบริษัท ประเมิน)	188	อัตราเงินกู้ยืมขั้นต่ำต่อปี	งวดรายเดือนจำนวน 84 เดือน เดือนละไม่ต่ำกว่า 2.24 ล้านบาท
ง) วงเงินค้ำประกันการใช้ไฟฟ้า	2	อัตราร้อยละ 1 ต่อปี	ทบทุนวงเงินทุก 12 เดือน
จ) วงเงินสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า	100	กำหนดโดยธนาคาร	-
รวม	575		



28 มิถุนายน 2554 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจากธนาคารในประเทศแห่งหนึ่งจำนวนรวม 400 ล้านบาท เพื่อลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับโครงการรถไฟฟ้ามหานคร สายสีน้ำเงิน ช่วงหัวลำโพง-บางแค และช่วงบางซื่อ-ท่าพระ (สัญญาที่ 3) และโครงการรถไฟฟ้ามหานคร สายสีน้ำเงิน ช่วงเตาปูน-ท่าพระ ซึ่งประกอบด้วย

ประเภทของสินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย	ระยะเวลาการชำระ
วงเงินค่าเครื่องจักร			
ก) กลุ่มที่ 1	145	- อัตราเงินกู้ยืมขั้นต่ำร้อยละ 0.75 ต่อปี	งวดรายเดือนจำนวน 36 เดือน เดือนละ 4.0 ล้านบาท งวดรายเดือนจำนวน 45 เดือน ชำระงวดแรกในวันที่ครบกำหนดระยะเวลา 10 เดือนนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรก เดือนละ 1.55 ล้านบาท
ข) กลุ่มที่ 2	55	- อัตราเงินกู้ยืมขั้นต่ำร้อยละ 0.75 ต่อปี	

บริษัทย่อย

เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2557 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งได้รับวงเงินสินเชื่อจากธนาคารในประเทศแห่งหนึ่งจำนวนรวม 1,898 ล้านบาท เพื่อใช้ในการดำเนินงานโครงการจำหน่ายคอนกรีตผสมเสร็จและหล่อแบบคอนกรีตของบริษัทย่อย ซึ่งประกอบด้วย

ประเภทของสินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย	ระยะเวลาการชำระ
ก) วงเงิน Term loan (ค่าที่ดิน) (ให้เบิกเงินกู้ได้ในสัดส่วนร้อยละ 75 ของราคาตามหนังสือสัญญาขายที่ดินแต่ไม่เกินวงเงิน Term loan)	211	อัตราเงินกู้ยืมขั้นต่ำร้อยละ 0.75 ต่อปี	งวดรายเดือนจำนวน 96 เดือน เดือนละไม่ต่ำกว่า 2.25 ล้านบาท
ข) วงเงิน Term loan (ค่าพัฒนาที่ดิน และสาธารณูปโภค) (ให้เบิกเงินกู้ได้ในสัดส่วนร้อยละ 75 ของมูลค่างานที่เกิดขึ้นจริงตามรายงานประเมินราคาของบริษัทประเมินราคาภายนอกที่ธนาคารได้ขึ้นทะเบียนไว้ แต่ไม่เกินวงเงิน Term loan)	413	อัตราเงินกู้ยืมขั้นต่ำร้อยละ 0.75 ต่อปี	งวดรายเดือนจำนวน 96 เดือน เดือนละไม่ต่ำกว่า 4.5 ล้านบาท
ค) วงเงิน Term loan (ค่าก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างและงานระบบ) (ให้เบิกเงินกู้ได้ในสัดส่วนร้อยละ 75 ของมูลค่างานที่เกิดขึ้นจริงตามรายงานประเมินราคาของบริษัทประเมินราคาภายนอกที่	137	อัตราเงินกู้ยืมขั้นต่ำร้อยละ 0.75 ต่อปี	งวดรายเดือนจำนวน 84 เดือน เดือนละไม่ต่ำกว่า 2.2 ล้านบาท



ธนาคารได้ขึ้นทะเบียนไว้ แต่ไม่เกินวงเงิน

Term loan)

ประเภทของสินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย	ระยะเวลาการจ่ายชำระ
ง) วงเงิน Term loan (ค่าเครื่องจักร/อุปกรณ์/ส่วนประกอบ) (ให้เบิกเงินกู้ได้ในสัดส่วนร้อยละ 75 ของราคาประเมินตามรายงานประเมินราคาของบริษัทประเมินราคาภายนอกที่ธนาคารได้ขึ้นทะเบียนไว้)	957	อัตราเงินกู้ยืมขั้นต่ำร้อยละ 0.75 ต่อปี	งวดรายเดือนจำนวน 84 เดือน เดือนละ ไม่ต่ำกว่า 12.2 ล้านบาท
จ) วงเงินเบิกเกินบัญชี	30	MOR	ทบทุนวงเงินทุก 12 เดือน
ฉ) วงเงินหนังสือค้ำประกัน	100	- อัตราร้อยละ 1 ต่อปี สำหรับหนังสือค้ำประกัน - อัตราร้อยละ 1.8 ต่อปี สำหรับเลตเตอร์ออฟเครดิต - MOR สำหรับตั๋วสัญญาใช้เงินและสัญญาทรัสต์รีชีทส์	ทบทุนวงเงินทุก 12 เดือน
ช) วงเงินสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า	50		ทบทุนวงเงินทุก 12 เดือน
รวม	1,898		

เมื่อวันที่ 29 มกราคม 2557 บริษัทย่อยอีกแห่งหนึ่งได้รับวงเงินสินเชื่อจากธนาคารในประเทศแห่งที่หนึ่งจำนวนรวม 324.2 ล้านบาท เพื่อใช้ในการดำเนินการกิจการชุดและจำหน่ายทรายของบริษัทย่อย ซึ่งประกอบด้วย

ประเภทของสินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย	ระยะเวลาการจ่ายชำระ
ก) วงเงิน Term loan (ท่าเรือ) (ให้เบิกเงินกู้ได้ในสัดส่วนร้อยละ 75 ของต้นทุนซื้อตามหนังสือสัญญาขายที่ดินในวันโอนกรรมสิทธิ์ที่ดิน)	236.2	- อัตราเงินกู้ยืมขั้นต่ำร้อยละ 0.75 ต่อปี ในปีแรก - อัตราเงินกู้ยืมขั้นต่ำร้อยละ 0.25 ต่อปี ในปีต่อ ๆ ไป	งวดรายเดือนจำนวน 72 เดือน เดือนละ ไม่ต่ำกว่า 3.45 ล้านบาท
ข) วงเงิน Term loan (ที่ดินบ่อทราย) (ให้เบิกเงินกู้ได้ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของต้นทุนซื้อตามหนังสือสัญญาขายที่ดินในวันโอนกรรมสิทธิ์ที่ดิน)	50.0	- อัตราเงินกู้ยืมขั้นต่ำร้อยละ 0.75 ต่อปี ในปีแรก - อัตราเงินกู้ยืมขั้นต่ำร้อยละ 0.25 ต่อปี ในปีต่อ ๆ ไป	งวดรายเดือนจำนวน 48 เดือน เดือนละ ไม่ต่ำกว่า 1.15 ล้านบาท
ประเภทของสินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย	ระยะเวลาการจ่ายชำระ
ค) วงเงินสินเชื่อเพื่อใช้ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ (ให้เบิกเงินกู้ได้ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของมูลค่าที่เกิดขึ้นจริงของการก่อสร้างกะป้อล้าง)	18.0	- อัตราเงินกู้ยืมขั้นต่ำร้อยละ 0.75 ต่อปี ในปีแรก - อัตราเงินกู้ยืมขั้นต่ำร้อยละ	งวดรายเดือนจำนวน 36 เดือน เดือนละ ไม่ต่ำกว่า 0.58 ล้านบาท



ทราย และ/หรือ เรือดูดทราย ที่ได้สร้างเสร็จ
แล้ว ร้อยละ 100 ตามรายงานประเมินราคา
ของบริษัทประเมินราคาภายนอกที่ธนาคารได้
ขึ้นทะเบียนไว้)

0.25 ต่อปี ในปีต่อ ๆ ไป

ง) วงเงินเบิกเกินบัญชี	15.0	MOR	ทบทุนวงเงินทุก 12 เดือน
จ) วงเงินหนังสือค้ำประกัน	5.0	อัตราร้อยละ 1 ต่อปี	ทบทุนวงเงินทุก 12 เดือน
รวม	324.2		

2. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทมีทุนจดทะเบียน ทุนที่ออกและชำระแล้ว มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ และกำไร
ต่อหุ้นดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ณ สิ้นปี 2555	ณ สิ้นปี 2556	ณ สิ้นปี 2557
ทุนจดทะเบียน	779.54	1,081.50	1,081.50
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	779.54	779.54	1,081.02
กำไรสะสม	1,190.73	1,730.62	2,108.16
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	1	1	1
กำไรต่อหุ้น	0.492	0.753	0.589

กำไรต่อหุ้นของบริษัทในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 เท่ากับ 0.492 บาท, 0.753 บาท และ 0.589 บาท
ตามลำดับและ

ทุนเรือนหุ้น

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 7 ตุลาคม 2556 ผู้ถือหุ้นได้มีมติให้จัดสรรหุ้นออกใหม่ดังนี้

- หุ้นจำนวน 52 ล้านหุ้น เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 15 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่
- หุ้นจำนวน 250 ล้านหุ้น เสนอขายเป็นการเฉพาะเจาะจงให้บุคคลในวงจำกัด

ในกรณีที่หุ้นเหลือจากการจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัด ให้บริษัทนำไปจัดสรรเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม
ของบริษัทตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายถืออยู่ตามรายชื่อผู้มีสิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่ปรากฏในสมุด
ทะเบียนผู้ถือหุ้นในวันที่กำหนด และในระหว่างระยะเวลาการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน ผู้ถือหุ้นเดิมอาจแสดงความจำนงจองซื้อ
หุ้นเพิ่มทุนเกินจากสิทธิที่ได้รับจัดสรรตามสัดส่วนได้ ทั้งนี้ บริษัทจะกำหนดอัตราส่วนในการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้
ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายถืออยู่ภายหลังจากที่บริษัททราบจำนวนหุ้นที่เหลือจากการจัดสรรให้
บุคคลในวงจำกัด



ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 11 กันยายน 2557 คณะกรรมการได้มีมติให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด ดังนี้

- ครั้งที่ 1 โดยจัดสรรให้แก่พนักงานสถาบันและนักลงทุนประเภทบุคคลธรรมดา จำนวนรวม 22 ราย รวมจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเสนอขายในครั้งนี้ทั้งสิ้น 182.3 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 9.00 บาท
- ครั้งที่ 2 โดยจัดสรรให้แก่พนักงานสถาบันและนักลงทุนประเภทบุคคลธรรมดา จำนวนรวม 5 ราย รวมจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเสนอขายในครั้งนี้ทั้งสิ้น 67.7 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 9.03 บาท

เมื่อวันที่ 22 กันยายน 2557 บริษัทได้รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด ครั้งที่ 1 เต็มมูลค่าแล้ว และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเป็นจำนวนเงิน 1,426.8 ล้านบาท (สุทธิจากค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายหุ้นจำนวน 31.4 ล้านบาท) บริษัทได้ยื่นเอกสารจดทะเบียนเพิ่มทุนดังกล่าวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 24 กันยายน 2557 ซึ่งหลักทรัพย์ดังกล่าวสามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ในวันที่ 26 กันยายน 2557

เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2557 บริษัทได้รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด ครั้งที่ 2 เต็มมูลค่าแล้ว และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเป็นจำนวนเงิน 532.2 ล้านบาท (สุทธิจากค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายหุ้นจำนวน 11.6 ล้านบาท) บริษัทได้ยื่นเอกสารจดทะเบียนเพิ่มทุนดังกล่าวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2557 ซึ่งหลักทรัพย์ดังกล่าวสามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ในวันที่ 6 ตุลาคม 2557

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 7 ตุลาคม 2557 คณะกรรมการได้มีมติให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น ซึ่งบริษัทมีการเปลี่ยนกำหนดอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากเดิมในอัตราส่วน 15 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ เป็นอัตราส่วน 20 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ในราคาเสนอขาย 9.00 บาทต่อหุ้น

เมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2557 บริษัทได้รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นครบถ้วนแล้ว และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเป็นจำนวนเงิน 409.9 ล้านบาท (สุทธิจากค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายหุ้นจำนวน 1.95 ล้านบาท) บริษัทได้ยื่นเอกสารจดทะเบียนเพิ่มทุนดังกล่าวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2557 ซึ่งหลักทรัพย์ดังกล่าวสามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ในวันที่ 28 พฤศจิกายน 2557

3. อัตราส่วนโครงสร้างเงินทุน

ในปี 2556 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.84 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เนื่องจากบริษัทมีการสั่งซื้อวัสดุและจ้างเหมารวมทั้งการรับเงินล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างในโครงการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน (สายสีแดง) ช่วงบางซื่อ - รังสิต งานสัญญาที่ 1

ในปี 2557 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.07 เท่า ลดลงจากปี 2556 เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้นตามลำดับซึ่งแสดงถึงสถานะที่มั่นคงของบริษัททำให้มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นและมีสภาพคล่องดีขึ้น จึงทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากปี 2556



4. ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น

ในปี 2557 บริษัทมีภาระผูกพัน และหนี้สินที่อาจจะเกิดจากคดีฟ้องร้องดังนี้ บริษัทถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากการผิดสัญญาจำนวน 5 คดี (จำนวนเงินรวม 5.3 ล้านบาท) โดย 4 คดี(จำนวนเงินรวม 3.3 ล้านบาท) อยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกา และบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อผลเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้นกับคดีฟ้องร้องดังกล่าว ตามคำพิพากษาของศาลอุทธรณ์ไว้ในบัญชีเป็นจำนวนเงิน 3.3 ล้านบาท สำหรับคดีที่ 1-4 ส่วนคดีที่ 5(จำนวนเงินรวม 2.0 ล้านบาท) ศาลอุทธรณ์ยกฟ้อง อยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกา

บริษัทมีข้อพิพาทกับผู้ร่วมค้ารายหนึ่ง และได้ทำการยื่นข้อพิพาทดังกล่าวต่ออนุญาโตตุลาการตามเงื่อนไขของสัญญาการร่วมค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 คดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของอนุญาโตตุลาการ และศาลแพ่งกรุงเทพใต้ ผลที่สุดของเรื่องดังกล่าวไม่สามารถทราบได้ในปัจจุบัน

14.4 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบปีบัญชี 2557 บริษัทได้มีการจ่ายค่าตอบแทนให้กับสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด โดยเป็นค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee) สำหรับบริษัท ไม่เกินจำนวน 3,000,000.00 บาท