

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ในงวดบัญชีปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ของบริษัท ตรวจสอบโดยบริษัท เอส พี ออดิท จำกัด ซึ่งมีนายสมยศ วิวรรณภักย์ ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขที่ 5476 เป็นผู้สอบบัญชี ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดได้อย่างถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้นในรายงานผู้สอบบัญชี

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ โดยบริษัทได้ทำการปรับปรุงย้อนหลังข้อมูลเปรียบเทียบสำหรับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว โดยมีได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในเรื่องนี้ ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2 และ 4

เรื่องอื่น

งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่นในสำนักงานเดียวกัน ซึ่งได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขตามรายงานลงวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2556

งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ในงวดบัญชีปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ของบริษัท ตรวจสอบโดยบริษัท เอส พี ออดิท จำกัด ซึ่งมีนางชูชาน เอี่ยมวณิชชา ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขที่ 4306 เป็นผู้สอบบัญชี ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดได้อย่างถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ในงวดบัญชีปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ของบริษัท ตรวจสอบโดยบริษัท เอส พี ออดิท จำกัด ซึ่งมีนางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขที่ 4306 เป็นผู้สอบบัญชี ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดได้อย่างถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทั้งนี้ งบการเงินในงวดดังกล่าว บริษัทได้ใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ ซึ่งออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี ซึ่งกำหนดให้ถือปฏิบัติกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปรายการงบแสดงฐานะการเงิน	ตรวจสอบแล้ว					
	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 54		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่)		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 56	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	128.51	24.58%	156.55	28.79%	44.40	7.43%
เงินลงทุนระยะสั้น	0.11	0.02%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	184.64	35.31%	109.71	20.17%	142.76	23.88%
มูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ	81.84	15.65%	109.13	20.07%	197.28	33.01%
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	12.77	2.44%	28.71	5.28%	8.87	1.48%
ภาษีซื้อยังไม่ครบกำหนดชำระ	2.07	0.40%	2.44	0.45%	3.07	0.51%
งานระหว่างก่อสร้าง	6.24	1.19%	2.57	0.47%	0.00	0.00%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	416.18	79.59%	409.11	75.23%	396.38	66.32%
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	66.82	12.78%	46.61	8.57%	59.69	9.99%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	0.00%	3.79	0.70%	3.81	0.64%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1.39	0.27%	1.98	0.36%	1.98	0.33%
ที่ดินและอุปกรณ์-สุทธิ	31.86	6.09%	64.28	11.82%	112.75	18.86%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	0.73	0.14%	0.48	0.09%	0.29	0.05%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.00	0.00%	2.26	0.42%	0.00	0.00%
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย-สุทธิ	5.37	1.03%	14.77	2.72%	21.92	3.67%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น-สุทธิ	0.53	0.10%	0.53	0.10%	0.89	0.15%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	106.70	20.41%	134.71	24.77%	201.33	33.68%
สินทรัพย์รวม	522.89	100.00%	543.82	100.00%	597.71	100.00%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00%	0.00	0.00%	51.00	8.53%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	133.56	25.54%	130.27	23.95%	132.89	22.23%
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	8.09	1.55%	12.44	2.29%	20.39	3.41%
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง	78.87	15.08%	83.12	15.28%	62.18	10.40%
ภาษีขายรอจำหน่าย	10.19	1.95%	5.09	0.94%	7.95	1.33%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนด	0.00	0.00%	3.24	0.60%	33.96	5.68%
ส่วนของเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1.28	0.24%	1.71	0.31%	1.83	0.31%
ประมาณการรับประกันคุณภาพ	1.97	0.38%	2.93	0.54%	1.80	0.30%
ประมาณการต้นทุนจากงานบริการ	20.98	4.01%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
หนี้สินที่เกิดจากการประมาณการขาดทุนจากงานก่อสร้าง	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	254.94	48.76%	238.80	43.91%	312.00	52.50%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00%	10.60	1.95%	7.36	1.23%
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินระยะยาว-สุทธิ	4.81	0.92%	4.33	0.80%	2.50	0.42%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	6.85	1.31%	8.85	1.63%	11.70	1.96%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.47	0.08%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	11.66	2.23%	23.79	4.37%	22.04	3.69%
รวมหนี้สิน	266.60	50.99%	262.58	48.28%	334.04	55.89%
ทุนจดทะเบียน	130.00	24.86%	130.00	23.90%	195.00	32.62%
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	130.00	24.86%	130.00	23.90%	194.98	32.62%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	67.21	12.85%	67.21	12.36%	67.21	11.24%
สำรองตามกฎหมาย	6.73	1.29%	9.62	1.77%	9.62	1.61%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	52.35	10.01%	74.40	13.68%	-8.14	-1.36%
รวมส่วนของถือหุ้น	256.29	49.01%	281.24	51.72%	263.67	44.11%

หมายเหตุ : งบการเงินปี 2555 : บริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2556 เป็นต้นไป โดยบริษัทได้ทำการปรับปรุงย้อนหลังข้อมูลเปรียบเทียบสำหรับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว

	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2554		ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการก่อสร้าง	600.83	87.20%	820.48	93.87%	646.41	92.25%
รายได้จากการให้บริการ	88.23	12.80%	53.57	6.13%	54.32	7.75%
รวมรายได้	689.06	100.00%	874.05	100.00%	700.73	100.00%
ต้นทุนในการก่อสร้าง	510.07	74.02%	720.05	82.38%	609.48	86.98%
ต้นทุนการให้บริการ	86.71	12.58%	47.08	5.39%	51.39	7.33%
รวมต้นทุน	596.78	86.61%	767.13	87.77%	660.87	94.31%
กำไรขั้นต้น	92.28	13.39%	106.92	12.23%	39.86	5.69%
รายได้อื่น	2.19	0.32%	7.52	0.86%	4.03	0.58%
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	94.46	13.71%	114.44	13.09%	43.89	6.26%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	39.76	5.77%	44.60	5.10%	50.07	7.15%
กำไรจากการดำเนินงาน	54.70	7.94%	69.84	7.99%	-6.18	-0.88%
ต้นทุนทางการเงิน	0.27	0.04%	0.41	0.05%	1.44	0.21%
ภาษีเงินได้	6.52	0.95%	16.14	1.85%	2.73	0.39%
กำไรสุทธิก่อนส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	39.76	6.95%	53.29	6.10%	-10.35	-1.48%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	0.00	0.00%	-1.20	-0.14%	0.01	0.00%
กำไร/(ขาดทุน) สุทธิ	47.91	6.95%	52.09	5.96%	-10.34	-1.48%
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.47		0.27		-0.05	
มูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	1.00		1.00		1.00	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย (ล้านหุ้น)	101.81		194.98		194.98	

หมายเหตุ : /1 รายได้อื่น :

- ปี 2556 รายได้อื่น ที่มีสาระสำคัญ ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยรับ 1.32 ล้านบาท และ ค่าขายเศษวัสดุ 1.75 ล้านบาท .
- ปี 2555 รายได้อื่น ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ 2.9 ล้านบาท รายการเรียกค่าเสียหายจากผู้รับเหมาจำนวน 1.76 ล้านบาท รายได้จากการขายเศษวัสดุจำนวน 0.60 ล้านบาท โอนกลับสำรองจากการประมาณการต้นทุนบริการ 0.92 ล้านบาท
- ปี 2554 รายได้อื่น ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยเท่ากับ 1.76 ล้านบาท รายได้อื่น 0.43 ล้านบาท

สรุปรายการกระแสเงินสด	ตรวจสอบแล้ว		
	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร/(ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	54.43	68.23	-7.61
รายการปรับปรุงกระทบกำไร/(ขาดทุน) สุทธิ			
เป็นเงินสดรับ/(จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ(โอนกลับ)	2.00	-2.00	0.03
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น	0.05	-0.00	0.00
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	1.20	-0.01
ค่าเสื่อมราคา	1.69	2.72	2.88
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนตัดจ่าย	0.21	0.23	0.22
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.31	0.04	-0.21
ขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน(โอนกลับ)	0.00	-0.59	0.00
ประมาณการรับประกันคุณภาพ	0.53	3.10	2.50
ขาดทุนจากการขอคืนภาษีผูกหัก ณ ที่จ่าย	0.00	0.00	0.21
ขาดทุนจากการตัดจำหน่าย	0.00	0.00	0.03
ประมาณการต้นทุนจากงานบริการ / (โอนกลับ)	4.61	1.62	0.00
ประมาณการค่าปรับโครงการ	0.63	-0.63	0.00
รายได้จากการหักกลบลบหนี้กับเจ้าหนี้	0.00	-1.38	0.00
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	0.55	0.06	0.00
ประมาณการหนี้สินจากการลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	0.00	0.00	0.00
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	0.39	1.93	2.91
ดอกเบี้ยรับ	-1.76	-2.91	-1.32
ดอกเบี้ยจ่าย	0.27	0.41	1.44
กำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง	63.82	72.03	1.08
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	-99.95	73.56	-32.98
มูลค้างงานเสร็จที่ยังไม่เรียกเก็บ	-65.74	-27.29	-88.15
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	-3.40	-13.94	19.84
ภาษีซื้อยังไม่ครบกำหนดชำระ	-0.17	-0.37	-0.63
งานระหว่างก่อสร้าง	0.00	3.67	2.57
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	57.59	-0.06	2.05
รายได้จากการก่อสร้างรับล่วงหน้า	8.09	4.35	7.94
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง	-25.29	4.25	-20.94
ภาษีขายรอนำส่ง	6.37	-5.10	2.87
ประมาณการรับประกันคุณภาพ	-0.61	-2.15	-3.63
ประมาณการต้นทุนงานบริการ	0.00	-22.60	0.00
เงินสดรับ/(จ่าย) การดำเนินงาน	-59.29	86.36	-109.99
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	0.00	0.00	-0.26
เงินสดรับ/(จ่าย) ภาษีเงินได้	-4.06	-21.14	-7.36
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	-63.35	65.22	-117.61
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินลงทุนระยะสั้น(เพิ่มขึ้น)/ลดลง	25.00	0.11	0.00
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	-5.00	0.00
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน(เพิ่มขึ้น)/ลดลง	-4.23	20.21	-13.08
เงินสดรับจากการขาย/(จ่ายซื้อ) สินทรัพย์ถาวร	-7.95	-33.65	-50.76
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	1.06	0.52	0.20
เงินสดรับจากการขาย/(จ่ายซื้อ) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-0.18	-0.03	-0.03
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-0.36	0.00	-0.36

สรุปรายการงบกระแสเงินสด	ตรวจสอบแล้ว		
	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
เงินสดรับ/(จ่าย) คืนทุนจากกิจการร่วมค้าเล็กกิจการ	0.00	0.00	0.00
เงินสดรับค่าดอกเบี้ย	1.42	3.00	1.26
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน	14.76	-14.83	-62.76
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00	51.00
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าเงิน	-0.68	-1.98	-1.71
เพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0.00	13.84	27.48
เงินสดรับค่าหุ้น/(จ่ายคืนทุน)	97.21	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะสั้น-กิจการอื่นลดลง	0.00	0.00	0.00
เงินปันผลจ่าย	-15.00	-33.80	-72.3
เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ย	-0.27	-0.41	-1.33
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน	81.26	-22.35	68.22
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	32.67	28.04	-112.15
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	95.85	128.50	156.55
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	128.50	156.55	44.40

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.63	1.71	1.27
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.17	1.02	0.53
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	-0.28	0.26	-0.43
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	5.83	6.75	6.66
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	63	54	55
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	0.00	0.00	0.00
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	7.15	7.52	6.86
ระยะเวลารับชำระหนี้	วัน	51	49	53
Cash cycle	วัน	12	5	2
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	13.32 %	12.23 %	5.69%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	7.94%	7.99%	-0.88%
อัตรากำไรอื่น	%	0.00%	0.00%	0.00%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	-115.80%	93.37%	-
อัตรากำไรสุทธิ	%	6.95%	5.96%	-1.48%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	24.64%	19.38%	-3.79%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	12.89%	12.87%	-1.08%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	196.49%	114.01%	-8.42%
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.63	1.65	1.23
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.04	0.93	1.27
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย - Cash basis	เท่า	-247.84	155.85	-46.70
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - Cash basis	เท่า	-2.65	0.87	-1.90
อัตราการใช้เงินปันผล	%	70.55%	138.63%	-

หมายเหตุ : ที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 4 เมษายน 2556 มีมติเสนอขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อจ่ายปันผลสำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2555 เป็นหุ้นสามัญจำนวน 65,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท ในอัตรา 2 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นปันผล รวมมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 65,000,000.00 บาท หรือคิดเป็นการจ่ายปันผลในอัตรา 0.50 บาทต่อหุ้น ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใดมีเศษของหุ้นเดิมหลังการจัดสรรหุ้นปันผลแล้ว ให้จ่ายปันผลเป็นเงินสดแทนการจ่ายเป็นหุ้นปันผลในอัตรา 0.50 บาทต่อหุ้น และจ่ายปันผลเป็นเงินสดในอัตราหุ้นละ 0.0556 บาท หรือคิดเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 7,222,223.00 บาท รวมเป็นการจ่ายปันผลทั้งในรูปแบบของหุ้นปันผล และเงินสด ทั้งปีเท่ากับอัตราหุ้นละ 0.556 บาท คิดเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 72,222,223 บาท โดยกำหนดจ่ายเงินปันผล ในวันที่ 3 พฤษภาคม 2556

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวม

บริษัทดำเนินธุรกิจรับก่อสร้างและบริหารจัดการงานวิศวกรรมสิ่งแวดล้อม ได้แก่ ระบบผลิตน้ำ (Water Treatment Plant) อาทิ การผลิตน้ำประปา การผลิตน้ำบริสุทธิ์สำหรับใช้ในโรงงานอุตสาหกรรม และการผลิตน้ำจืดจากน้ำทะเล ระบบบำบัดน้ำเสีย (Wastewater Treatment Plant) ระบบบำบัดน้ำเสียเพื่อนำกลับมาใช้ใหม่ หรือระบบรีไซเคิล (Wastewater Recycle Plant) ระบบกำจัดขยะ (Solid Waste Treatment Plant) และการแปรรูปวัสดุเหลือใช้ให้เป็นพลังงานทดแทน (Waste to Energy) โดยกลุ่มลูกค้าของบริษัทได้แก่หน่วยงานราชการและเอกชนภายในประเทศ

ตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา บริษัทได้เริ่มลงทุนในโครงการผลิตน้ำเพื่อจำหน่ายให้กับภาครัฐและเอกชน ในรูปแบบ Build Own and Operate (BOO) และ Build Operate and Transfer (BOT) โดยบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบต่อการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการลงทุนและการบริหารโครงการทั้งหมดโดยมีระยะเวลา 10-30 ปี โดยเริ่มจากงานลงทุนระบบบำบัดน้ำเสียในรูปแบบ BOO ของภาคเอกชนขนาดเล็ก ระยะเวลาโครงการ 10 ปี ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างทดลองเดินระบบ และยังไม่มีการรับรู้รายได้จนถึงปัจจุบัน เมื่อปลายปี 2555 – ต้นปี 2556 บริษัทได้เซ็นสัญญากับหน่วยงานของราชการเพื่อผลิตน้ำประปาจำหน่ายให้แก่ประชาชนในเขตเทศบาลจังหวัดเชียงใหม่ รวมทั้งสิ้น 6 เทศบาลระยะเวลาโครงการ 30 ปี ซึ่งพื้นที่ดังกล่าวไม่อยู่ในเขตการให้บริการของการประปาส่วนภูมิภาค เนื่องจากมีขนาดเล็กเกินไป ในการลงทุนดังกล่าวเป็นลักษณะ BOO ในปี 2556 ได้ซื้อที่ดินเพื่อการลงทุนโครงการนี้ จำนวนเงิน 21.06 ล้านบาท และจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างภายในปี 2557 นี้

นอกจากนี้ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา บริษัทเริ่มศึกษาการลงทุนในภูมิภาคอาเซียน โดยเฉพาะในเมียนมาร์ ซึ่งสถานการณ์ทางการเมืองเริ่มคลี่คลายลง รัฐบาลได้ให้ความสนใจในการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมมากขึ้น โดยเฉพาะด้านสาธารณูปโภคของรัฐ ซึ่งมีนโยบายที่จะก่อสร้างระบบน้ำประปาและระบบบำบัดน้ำเสียในนิคมอุตสาหกรรม โดยในปี 2556 บริษัทได้จัดทำ Feasibility Study เพื่อเข้าร่วมประมูลงานโครงการลงทุนระบบบำบัดน้ำเสียในนิคมอุตสาหกรรม กับ Mandalay City Development Committee (MCDC) และอยู่ระหว่างการติดตามผล

14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

รายได้

รายได้รวมของบริษัทในงวดบัญชีปี 2554 เท่ากับ 689.06 ล้านบาท งวดบัญชีปี 2555 เท่ากับ 874.05 ล้านบาท และงวดบัญชีปี 2556 เท่ากับ 700.74 ล้านบาท บาท โดยแบ่งเป็นรายได้จากการก่อสร้างเท่ากับ 600.83 ล้านบาท 820.48 ล้านบาท และ 646.41 ล้านบาท ส่วนรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 88.23 ล้านบาท 53.57 ล้านบาท และ 54.33 ล้านบาท ตามลำดับ ดังรายละเอียดที่แสดงตามตารางด้านล่างนี้

ประเภทรายได้ (ล้านบาท)	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการก่อสร้าง	600.83	87.20%	820.48	93.87%	646.41	92.25%
รายได้จากการให้บริการ	88.23	12.80%	53.57	6.13%	54.33	7.75%
รายได้จากการลงทุนโครงการผลิตน้ำและบำบัดน้ำเสีย	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
รวมรายได้	689.06	100.00%	874.05	100.00%	700.74	100.00%
รายได้อื่น	2.19		7.52		4.03	

การลดลงของยอดขายในปี 2556 เกิดจากการลดลงของรายได้จากการก่อสร้าง ซึ่งมีสาเหตุมาจาก

1. การเปลี่ยนนโยบายทบทวนงบประมาณโครงการก่อสร้างทุกไตรมาส ซึ่งเริ่มตั้งแต่ไตรมาส 2/56 เป็นต้นมา เพื่อให้ต้นทุนใกล้เคียงความเป็นจริง จากเดิมจะมีการปรับงบประมาณเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 3 ทั้งนี้ เนื่องจากการขยายระยะเวลาการก่อสร้างโครงการของรัฐบาลจากผลกระทบของอุทกภัยปลายปี 2554 ประกอบกับต้นทุนค่าแรงงานในปัจจุบันที่เพิ่มสูงขึ้น เป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้น และรายได้จากการก่อสร้างลดต่ำลง

2. งานโครงการใหม่ที่ได้รับในปี 2556 จำนวน 7 โครงการ มูลค่า 882.18 ล้านบาท รับรู้ในปี 2556 เพียงร้อยละ 33 ของมูลค่าโครงการ ในขณะที่ปี 2555 มีงานโครงการใหม่ จำนวน 6 โครงการ มูลค่ารวม 495.22 ล้านบาท แต่สามารถรับรู้เป็นรายได้ในปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 67 ของมูลค่าโครงการ

รายได้จากการให้บริการ ถือเป็นธุรกิจเสริมเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าหรือผู้ว่าจ้างที่ต้องการบริการแบบครบวงจร ตั้งแต่การก่อสร้างไปจนถึงการบริหารจัดการระบบ ทั้งนี้รายได้จากการให้บริการลดลง 88.23 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 53.57 ล้านบาท ในปี 2555 และ 54.33 ล้านบาท ในปี 2556 เนื่องจากการครบกำหนดสัญญาการให้บริการบริหารจัดการระบบของหน่วยงานราชการบางแห่ง และไม่มีการต่อสัญญา โดยหน่วยงานราชการดังกล่าวจะเข้ามาดำเนินการในด้านการบริหารจัดการระบบเอง ทั้งนี้บริษัทยังคงดำเนินนโยบายในการรักษายอดรายได้จากการบริการเพื่อสร้างความมั่นคงของรายได้ รวมทั้งเป็นการรักษาความสัมพันธ์กับกลุ่มลูกค้าให้เกิดความต่อเนื่อง ซึ่งเป็นการป้องกันและลดความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากปริมาณงานก่อสร้างที่อาจลดลง ทั้งนี้ การให้บริการดังกล่าวส่วนใหญ่มิจะระยะเวลาประมาณ 2 ปี ถึง 6 ปี

ทั้งนี้ปี 2556 ยังคงไม่มีรายได้จากการลงทุนโครงการผลิตน้ำและบำบัดน้ำเสีย เนื่องจากอยู่ในระหว่างการดำเนินการก่อสร้าง ซึ่งจะกล่าวต่อไป

ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

บริษัทมีต้นทุนรวมในงวดบัญชีปี 2554 เท่ากับ 596.78 ล้านบาท งวดบัญชีปี 2555 เท่ากับ 767.13 ล้านบาท และงวดบัญชีปี 2556 เท่ากับ 660.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 86.61 ร้อยละ 87.77 และร้อยละ 94.31 ของยอดขายได้รวมของบริษัท ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 13.39% 12.23% และ 5.69% ตามลำดับ ซึ่งหากพิจารณาต้นทุนงานแยกตามประเภทรายได้ จะเห็นได้ว่ากิจการมีต้นทุนงานก่อสร้างในงวดบัญชีปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 510.07 ล้านบาท 720.05 ล้านบาท และ 609.48 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 84.89 ร้อยละ 87.76

และร้อยละ 94.29 ของรายได้จากการก่อสร้าง ซึ่งในปี 2556 อัตรากำไรขั้นต้นในการก่อสร้างลดลง เนื่องจากการขยายระยะเวลางานก่อสร้างอันเป็นผลจากอุทกภัยปลายปี 2554 ทำให้มีการขยายระยะโครงการที่เป็นของภาครัฐบาล อันทำให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (overhead cost) เพิ่มขึ้น สำหรับงานบริการ บริษัทมีต้นทุนงานบริการในงวดบัญชีปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 87.22 ล้านบาท 47.08 ล้านบาท และ 51.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 98.86 ร้อยละ 87.87 และร้อยละ 94.59 ของยอดขายได้จากการให้บริการ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 1.14 ร้อยละ 12.13 และร้อยละ 5.41 ตามลำดับ ทั้งนี้อัตรากำไรปี 2556 ลดลงจากปี 2555 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมและบำรุงรักษาท่อของโครงการหนึ่งจำนวน 1.8 ล้านบาท และในปีปัจจุบันการบริหารโครงการผลิตน้ำประปาจากน้ำทะเลต้องใช้กระแสไฟฟ้าจำนวนมากจึงทำให้ต้นทุนสูงกว่าปีก่อน 2.5 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงวดบัญชีปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 39.76 ล้านบาท 44.60 ล้านบาท และ 50.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.77 ร้อยละ 5.10 และร้อยละ 7.15 ของรายได้รวมของบริษัท ซึ่งอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ที่เพิ่มขึ้นในปีปัจจุบันที่มีสาระสำคัญ คือค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาการวางแผนร่วมกิจการกับ บริษัท ยูนิเวอร์แซล แอดซอร์บแบนท์ แอนด์ เคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) ประมาณ 2.0 ล้านบาท และสำรองเพื่อผลขาดทุนโครงการก่อสร้างเนื่องจากมี 2 โครงการซึ่งได้รับผลกระทบจากขยายระยะเวลาสัญญาและค่าแรงที่สูงขึ้นทำให้มีประมาณการว่าต้นทุนจะสูงกว่ามูลค่าโครงการ จำนวนรวม 2.65 ล้านบาท

กำไร(ขาดทุน)สุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไร(ขาดทุน)สุทธิในงวดบัญชีปี 2554 เท่ากับ 47.91 ล้านบาท งวดบัญชีปี 2555 เท่ากับ 52.09 ล้านบาท และงวดบัญชีปี 2556 เท่ากับ -10.34 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 6.95% 5.96% และ -1.48% ตามลำดับ สำหรับผลประกอบการขาดทุนปี 2556 เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการก่อสร้าง ในขณะที่มีต้นทุนในการก่อสร้างเพิ่มขึ้น ดังกล่าวแล้วข้างต้น ประกอบกับการปรับลดสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวนเงิน 2.76 ล้านบาท เนื่องจากมีผลประกอบการขาดทุนทำให้ไม่อาจแน่ใจได้ว่าจะสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ดังกล่าวในอนาคต

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 คือ 24.64% 19.38% และ -3.79% ตามลำดับ ทั้งนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับอัตรากำไรสุทธิที่ติดลบ ด้วยสาเหตุดังกล่าวแล้ว

14.3 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เท่ากับ 522.88 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 543.82 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 597.71 ล้านบาท โดยรายการสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัท มีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 128.51 ล้านบาท 156.55 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 และ 44.40 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 ในปี 2556 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลงจากปี 2555 112.15 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 71.64 ทั้งนี้เนื่องจากการมีต้นทุนที่สูงขึ้น และผลประกอบการที่ขาดทุน ทำให้ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานสูงขึ้น พร้อมกันนี้มีการซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะงานระหว่างก่อสร้างโครงการลงทุนใหญ่ 2 โครงการ ที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 50.90 ล้านบาท ซึ่งเป็นการซื้อที่ดินเพื่อการก่อสร้าง 21.03 ล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นงานที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง และ ยังไม่มีการรับรู้รายได้ในปีปัจจุบัน ในขณะที่ปี 2555 มีรายการที่มีนัยสำคัญที่ทำให้มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสูงขึ้นคือ เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างซึ่งได้รับเพิ่มขึ้นจำนวน 80.61 ล้านบาท อันเป็นทุนหมุนเวียนที่บริษัทจะนำมาดำเนินงานในโครงการต่างๆ ส่วนปี 2554 คือ เงินเพิ่มทุน โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อจำหน่ายให้กับประชาชนทั่วไป จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเดือน ธันวาคม จำนวน 97.21 ล้านบาท

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 184.64 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 109.71 ล้านบาท และสิ้นปี 2556 คือ 142.76 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นสัดส่วนของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นดังนี้ ปี 2554 สัดส่วน 93 : 7 ปี 2555 สัดส่วน 80 : 20 และปี 2556 สัดส่วน 86 : 14 หรือคิดเป็นจำนวนเงิน (ล้านบาท) คือ ปี 2554 170.80 : 13.84 ปี 2555 88.15 : 21.56 และ ปี 2556 122.37 : 20.40 ทั้งนี้ในปี 2556 การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจากปี 2555 จำนวน 34.22 ล้านบาท เป็นการเพิ่มของลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 30.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60.33 จากปี 2555 ในขณะที่ปี 2555 มีการเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าได้เป็นจำนวนมากโดยเรียกเก็บตามความก้าวหน้าของงาน ทำให้ลูกหนี้การค้าลดลงจากปี 2554 69.55 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี 2555 ยังไม่ถึงกำหนดเวลาออกไปแจ้งหนี้เพื่อเรียกเก็บเงิน ดังจะเห็นได้จากการเพิ่มขึ้นของมูลค้างงานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บที่เพิ่มขึ้น สำหรับคุณภาพของลูกหนี้การค้าจากการแยกอายุหนี้ค้าง ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระร้อยละ 70.44 ร้อยละ 57.60 และ ร้อยละ 66.52 ตามลำดับ เป็นลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระร้อยละ 29.56 42.40 และ 33.48 ตามลำดับ ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระส่วนใหญ่จะเก็บเงินได้ในไตรมาสถัดไป เนื่องจากลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นหน่วยงานราชการและบริษัทเอกชนในตลาดหลักทรัพย์ทั้งสิ้น

สำหรับอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 มีอัตรา 5.83 เท่า 6.75 เท่า และ 6.66 เท่า และมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย 63 วัน 54 วัน และ 55 วันตามลำดับ แม้ว่าในปี 2556 จะมีรายได้ลดลงจากปี 2555 แต่อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าถือว่าไม่แตกต่างกันมากนัก

ลูกหนี้อื่น ประกอบด้วย เงินมัดจำค่าสินค้า เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาช่วง และลูกหนี้อื่น อันได้แก่ เงินทดรองจ่าย ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า ซึ่งในปี 2556 ลูกหนี้อื่นส่วนใหญ่คือ เงินจ่ายล่วงหน้าจำนวน 5.53 ล้านบาท และเครดิตภาษีมูลค่าเพิ่มที่จะยกไปใช้ในเดือนถัดไป จำนวน 7.14 ล้านบาท ทั้งนี้ในปี 2556 มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมาช่วงรายหนึ่งที่เคยคาดว่าจะไม่สามารถเรียกคืนเงินได้ จำนวน 0.03 ล้านบาท

- มูลค้างงานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ

บริษัทมีมูลค้างงานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับ 81.84 ล้านบาท 109.13 ล้านบาท และ 197.28 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 15.65 ร้อยละ 20.07 และร้อยละ 33.01 ตามลำดับ ทั้งนี้ มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของมูลค้างงานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บตั้งแต่ปี 2554

เนื่องจากเพิ่มของรายได้ แต่ในปี 2556 รายได้จากการก่อสร้างลดต่ำลงแต่มี มูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากโครงการก่อสร้างใหม่ 2 โครงการที่เพิ่งได้รับงานและเริ่มดำเนินงานในช่วงปลายปี 2556 ยังไม่ถึงกำหนดเรียกเก็บรวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 62.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.60 ของ มูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ ณ สิ้นปี 2556

- เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน

ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทมีรายการเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเท่ากับ 66.82 ล้านบาท 46.61 ล้านบาท และ 59.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.78 ร้อยละ 8.57 และร้อยละ 9.99 ของสินทรัพย์รวมของกิจการ ซึ่งเงินฝากดังกล่าวใช้เป็นหลักประกันเพื่อค้ำประกันวงเงินสินเชื่อประเภทหนังสือค้ำประกันกับเจ้าหนี้สถาบันการเงิน 3 แห่ง โดยหนังสือค้ำประกันดังกล่าวใช้เพื่อค้ำประกันการยื่นประมูลงาน ค้ำประกันตามสัญญา ค้ำประกันผลงาน ค้ำประกันเงินรับล่วงหน้า และค้ำประกันวงเงินซื้อสินค้า สำหรับการเพิ่มขึ้นของเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันในปี 2556 คือเงินฝากค้ำประกันในสถาบันการเงินแห่งใหม่ จำนวน 13.00 ล้านบาท เพื่อค้ำประกันวงเงินสินเชื่อประเภทหนังสือค้ำประกันและตัวสัญญาใช้เงิน สำหรับการลดลงของเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันในปี 2555 เนื่องจากการครบกำหนดภาระค้ำประกันผลงานจึงได้รับคืนหนังสือค้ำประกันและลดเงินฝากค้ำประกันจากธนาคารจำนวน 20.21 ล้านบาท

- เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ณ สิ้นปี 2555 และ 2556 บริษัทมีรายการเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 3.79 ล้านบาท และ 3.81 ล้านบาทตามลำดับ เป็นการลงทุนในบริษัท ยูเอซี ไฮโดรเทค จำกัด ในสัดส่วนการลงทุน 49.997% ร่วมกับบริษัท ยูนิเวอร์แซล แอดซอร์บแบนท์ แอนด์ เคมิคัลส์ จำกัดมหาชน โดยบริษัทได้มอบหมายตัวแทนเข้าร่วมเป็นกรรมการของบริษัทร่วมด้วยวัตถุประสงค์ของบริษัทร่วมคือการดำเนินโครงการลงทุนเพื่อผลิตและจำหน่ายน้ำบริสุทธิ์เพื่อใช้ในการบริโภคและอุตสาหกรรม ทั้งนี้จะเพิ่มศักยภาพในการรับงานและขยายฐานลูกค้าของบริษัทให้เพิ่มมากขึ้น โดยในปี 2555 บริษัทได้รับรู้ผลขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 1.20 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนในปีแรก บริษัทร่วมดังกล่าวยังไม่มีรายได้จากการดำเนินงาน และในปี 2556 บริษัทร่วมดังกล่าว มีผลประกอบการกำไรทำให้มูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2555 0.02 ล้านบาท

- ที่ดิน และอุปกรณ์สุทธิ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทมีรายการที่ดินและอุปกรณ์สุทธิ เท่ากับ 31.86 ล้านบาท 64.28 ล้านบาท และ 112.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.09 ร้อยละ 11.82 และร้อยละ 18.86 ของสินทรัพย์รวมของกิจการ ทั้งนี้ รายการสินทรัพย์ที่เป็นสาระสำคัญคือที่ดิน ซึ่งมีมูลค่าสุทธิ ณ สิ้นปี 2556 เท่ากับ 32.57 ล้านบาท เพิ่มจากปี 2555 21.03 ล้านบาท เนื่องจากการซื้อที่ดินเพิ่มเพื่อใช้ในโครงการลงทุนก่อสร้างระบบผลิตและจำหน่ายน้ำในจังหวัดเชียงใหม่ ซึ่งที่ดินทั้งหมดบริษัทได้ใช้เป็นหลักประกันในการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงิน นอกจากนี้สินทรัพย์ปี 2556 ที่เพิ่มสูงขึ้นคือ งานระหว่างก่อสร้างของโครงการลงทุนระบบบำบัดน้ำเสีย และโครงการลงทุนผลิตและจำหน่ายน้ำจำนวนรวมทั้งสิ้น 28.62 ล้านบาท ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างก่อสร้างคาดว่าจะแล้วเสร็จปลายปี 2557 – ต้นปี 2558 ส่วนอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เป็นรายการที่ดินที่บริษัทรับโอนชำระหนี้จากลูกหนี้การค้ารายหนึ่ง ซึ่งปีปัจจุบันได้มีการประเมินโดยผู้ประเมินอิสระว่ามีมูลค่าคงเดิม โดยที่ดินมีมูลค่าสุทธิ ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 1.98 ล้านบาท

จากการบริหารสินทรัพย์ข้างต้นบริษัทมีอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 คือ 12.89% 12.87% และ -1.08% ตามลำดับ และมีอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ถาวร ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 คือ 196.49% 114.01% และ -8.42% ตามลำดับ ส่วนอัตราหมุนของสินทรัพย์ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 คือ 1.63 เท่า 1.65 เท่า และ 1.23 เท่า ตามลำดับ จะเห็นว่าอัตราดังกล่าวในปี 2556 ต่ำกว่าปี 2555 และ 2554 เนื่องจากผลประกอบการขาดทุน และ รายได้ที่ค่าก่อสร้างที่ลดลงจากปี 2555

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นดังนี้

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เท่ากับ 266.60 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 262.58 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 334.01 ล้านบาท โดยรายการหนี้สินที่สำคัญ ของบริษัท มีดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 51 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมในรูปตั๋วสัญญาใช้เงินจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

บริษัทมีรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 133.56 ล้านบาท ปี 2555 เท่ากับ 130.27 ล้านบาท และปี 2556 เท่ากับ 132.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.54 ร้อยละ 23.95 และร้อยละ 22.23 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนของเจ้าหนี้การค้าต่อเจ้าหนี้อื่นปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 มีดังนี้ 83 : 17 , 72 : 28 และ 74 : 26 หรือเป็นจำนวนเงิน (ล้านบาท) คือ 110.30 : 23.25 , 93.82 : 37.45 และ 98.92 : 33.97 ตามลำดับ สำหรับเจ้าหนี้อื่นได้แก่ เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและภาษีค้างจ่าย ณ 31 ธันวาคม 2556 เจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่กว่าร้อยละ 60 เป็นเจ้าหนี้ผู้รับเหมาช่วง ส่วนที่เหลือคือ เจ้าหนี้การค้าค่าวัสดุ ซึ่งบริษัทสั่งซื้อจากในประเทศเป็นหลัก ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงในรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นปี 2556 เพิ่มขึ้น 2.62 ล้านบาทจากปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 2.01 โดยรายการที่เพิ่มขึ้นจากปี 2555 คือ ประมาณการผลขาดทุนจากงานก่อสร้าง เนื่องจาก มีโครงการก่อสร้าง 2 โครงการซึ่งได้รับผลกระทบจากขยายระยะเวลาสัญญาและค่าแรงที่สูงขึ้นทำให้ประมาณการว่าต้นทุนจะสูงกว่ามูลค่าโครงการ จำนวนรวม 2.65 ล้านบาท สำหรับปี 2555 แม้มีรายได้ที่สูงขึ้นแต่มีการลดลงของเจ้าหนี้การค้า ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับลูกหนี้การค้า นั่นคือเมื่อได้รับชำระจากลูกหนี้การค้าก็นำเงินดังกล่าวมาชำระเจ้าหนี้การค้าด้วย

อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า ปี 2554 2555 และ 2556 คือ 7.15 เท่า , 7.52 และ 6.86 ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาชำระหนี้ 51 , วัน 49 วัน 53 วัน อัตราที่ลดลงในปี 2556 เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการก่อสร้าง ทำให้ต้นทุนการก่อสร้างลดลงตามไปด้วย สำหรับอัตรา Cash Cycle ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 คือ 12 วัน , 5 วัน และ 2 วัน ตามลำดับ นั่นคือทำให้ต้องนำเงินที่ได้รับจากลูกหนี้มาชำระให้เจ้าหนี้เร็วขึ้นตามไปด้วย

- รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า

บริษัทมีรายการรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับ 8.09 ล้านบาท 12.44 ล้านบาท และ 20.39 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การเกิดรายการรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า เกิดจากลักษณะการรับชำระเงินค่าก่อสร้างตามการส่งมอบงานตามเป้าหมายที่กำหนด (Milestone) โดยการเบิกเงินค่าก่อสร้าง สามารถรวมเบิกครั้งละหลาย Milestone ในคราวเดียวกันซึ่งมากกว่าการรับรู้รายได้ตามผลสำเร็จของงานในโครงการนั้นๆ สำหรับปี 2556 รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเกิดจากโครงการ 2 โครงการ ซึ่งมีลักษณะการเรียกเก็บเงินตามงวดงานที่กล่าวแล้ว

- เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง

บริษัทมีรายการเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 78.87 ล้านบาท 83.12 ล้านบาท และ 62.18 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2556 บริษัทมีเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างจากผู้ว่าจ้างรายใหม่ 2 รายซึ่งเป็นโครงการก่อสร้างที่เพิ่งได้รับงานปลายปี 2556 เป็นจำนวนรวม 42.45 ล้านบาท ส่วนจำนวน 20.94 ล้านบาทที่ลดลงจากปี 2555 เกิดจากการหักคืนเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้างเมื่อมีการส่งมอบผลงาน

- ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ

บริษัทมีรายการส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ ณ สิ้นปี 2555 และปี 2556 ดังนี้ 3.24 ล้านบาท และ 33.96 ล้านบาทตามลำดับ เงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวเพื่อใช้ในโครงการลงทุน 2 โครงการ คือ โครงการลงทุนระบบบำบัดน้ำเสีย และ โครงการลงทุนผลิตและจำหน่ายน้ำ เนื่องจากผลประกอบการขาดทุนทำให้อัตราส่วนทางการเงินบางรายการ (อัตราความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)) ไม่เป็นไปตามเงื่อนไขในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวของสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง บริษัทได้จัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 30.72 ล้านบาท ซึ่งอาจถูกเรียกร้องให้ชำระคืนเมื่อผู้ให้กู้ยืมทวงถามเป็นหนี้สินหมุนเวียนเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 เรื่องการนำเสนองบการเงิน หากบริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงิน ให้เป็นไปตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาว เงินกู้ยืมดังกล่าวจะถูกปรับกลับไปเป็นหนี้สินระยะยาวตามเดิม ซึ่ง ณ ปัจจุบัน บริษัทได้รับอนุมัติยกเว้นเกี่ยวกับเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนอัตราส่วนทางการเงินกับสถาบันการเงินดังกล่าว สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี 2556

บริษัทมีอัตราสภาพคล่อง ปี 2554 ปี 2555 และ 2556 คือ 1.63 เท่า 1.71 เท่า และ 1.27 เท่า อัตราสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว คือ 1.17 เท่า 1.02 เท่า และ 0.53 เท่า ตามลำดับ บริษัทมีอัตราสภาพคล่องและสภาพคล่องหมุนเวียนเร็วปี 2556 ลดลงจากปี 2554 และ 2555 ทั้งนี้เนื่องจากการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียน ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ดังได้กล่าวข้างต้นแล้ว ส่วนอัตราสภาพคล่องกระแสเงินสดปี 2554 ปี 2555 และ 2556 คือ -0.28 เท่า 0.26 เท่า และ -0.43 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่ลดลงด้วยสาเหตุเดียวกัน

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

บริษัทมีรายการส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2555 และปี 2556 ดังนี้ 10.60 ล้านบาท และ 7.36 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง จำนวนรวม 10.60 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดในส่วนของหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 3.24 ล้านบาท และเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ในส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 10.60 ล้านบาท และมีเงินกู้ยืมระยะ

ยาวของสถาบันการเงินอีกแห่งหนึ่งจำนวน 30.72 ล้านบาท ได้ปรับทั้งจำนวนเป็น ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ เนื่องจากสาเหตุที่กล่าวแล้วข้างต้น

- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ณ สิ้นปี 2554 บริษัทรับรู้ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานกรณีเลิกจ้างหรือเกษียณอายุตามข้อกำหนดของกฎหมายแรงงาน ตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน เป็นหนี้สินในงบแสดงฐานะทางการเงินเท่ากับ 6.85 ล้านบาท ซึ่งบริษัทเลือกใช้แนวทางการเพิ่มหนี้สินภาระผูกพันดังกล่าวโดยการปรับปรุงจำนวนหนี้สินจากผลประโยชน์พนักงานกับกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นเงินจำนวน 6.85 ล้านบาท และรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานในระหว่างงวดเท่ากับ 0.39 ล้านบาท ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทมีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเป็นจำนวนเงิน 8.85 ล้านบาท และ 11.70 ล้านบาทตามลำดับ

- หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

เนื่องจากสภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศกำหนดให้ใช้มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ กับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2556 เป็นต้นไป บริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าว ซึ่งกำหนดให้กิจการรับรู้หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี หรือ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เมื่อมีผลแตกต่างชั่วคราว ซึ่งเกิดขึ้นทุกครั้งระหว่างฐานภาษีของสินทรัพย์หรือหนี้สินกับมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์หรือหนี้สิน ซึ่งเดิมบริษัทไม่ได้รับรู้รายการดังกล่าว และบริษัทใช้วิธีปรับย้อนหลังข้อมูลทางการเงินที่แสดงเปรียบเทียบ คือ ปรับปรุงงบการเงินปี ในปี 2555 ในส่วนของ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 2.26 ล้านบาท และในปี 2556 บริษัทมีหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 0.47 ล้านบาท ทั้งนี้ปี 2556 ได้ปรับลดสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีออกจากบัญชีจำนวนเงิน 2.76 ล้านบาท เนื่องจากมีผลประกอบการขาดทุนทำให้ไม่อาจแน่ใจได้ว่าจะสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ดังกล่าวในอนาคต

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 คือ 256.29 ล้านบาท 281.24 ล้านบาท และ 263.67 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทเท่ากับร้อยละ 49.01 ร้อยละ 51.72 และ ร้อยละ 44.11 ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556 ลดลงจากปี 2555 จำนวน 17.57 ล้านบาท เนื่องผลประกอบการขาดทุนจำนวน 10.34 ล้านบาทและการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดจำนวน 7.23 ล้านบาท สำหรับปี 2555 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2554 22.69 ล้านบาท โดยเป็นกำไรจากผลประกอบการ 56.49 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลในปี 2555 จำนวน 33.80 ล้านบาท

ทั้งนี้สัดส่วนโครงสร้างทุนของบริษัทจากอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 คือ 1.04 เท่า 0.93 เท่า และ 1.27 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นในปี 2556 จากสาเหตุที่บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากผลประกอบการที่ขาดทุนและการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวแล้ว ในขณะที่ บริษัทมีหนี้สินในส่วนที่เป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนถึง 81.72 ล้านบาท

14.5 ภาระหนี้ผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีภาระข้อผูกพันดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

ภาระข้อผูกพัน	รวม	ระยะเวลาการชำระ			
		น้อยกว่า 1 ปี	1-3 ปี	3-5 ปี	มากกว่า 5 ปี
1.ภาระผูกพันหนี้สินระยะยาว	10.60	3.24	7.36	-	-
2.ภาระผูกพันสัญญาเช่าทางการเงิน	4.33	1.83	2.50	-	-
3.ภาระผูกพันสัญญาเช่าดำเนินการ	1.64	1.64	-	-	-
4.ภาระผูกพันตามสัญญารับเหมา ก่อสร้าง	326.03	322.27	3.76		
5.ภาระผูกพันหนังสือค้ำประกัน	402.88	124.91	277.5	-	0.48
รวม	745.48	453.88	291.12	-	0.48

1. ภาระผูกพันหนี้สินระยะยาว คือ เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อโครงการลงทุนเพื่อผลิตน้ำจำหน่ายจากระบบบำบัดน้ำเสียเพื่อนำกลับมาใช้ใหม่ให้กับผู้ว่าจ้างเอกชนรายหนึ่ง จำนวน 16 ล้านบาท โดยบริษัทต้องโอนสิทธิเรียกร้องการรับเงินค้ำประกันน้ำตามสัญญาให้กับสถาบันการเงิน เพื่อเป็นหลักประกัน
2. ภาระผูกพันสัญญาเช่าทางการเงิน คือ สัญญาเช่าการเงินระยะยาวกับบริษัทลิสซิงเพื่อเช่ายานพาหนะจำนวน 8 สัญญา โดยชำระค่าเช่าเป็นรายเดือนๆ ละ 9,041.12 – 65,566.00 บาท ระยะเวลาสัญญาเช่า 3-5 ปี โดยกรรมการของบริษัทเป็นผู้ค้ำประกัน
3. ภาระผูกพันสัญญาเช่าดำเนินการ คือ สัญญาเช่าอาคาร สัญญาบริการ สัญญาเช่าอุปกรณ์ ของสำนักงานบริษัท โดยสัญญาเช่าทั้งหมดครบกำหนดในวันที่ 31 ธันวาคม 2557
4. ภาระผูกพันตามสัญญารับเหมาก่อสร้าง คือ สัญญาจ้างผู้รับเหมาสำหรับโครงการก่อสร้างทั้งหมดซึ่งมูลค่าตามสัญญา 887.20 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2556 551.17 ล้านบาท และคงเหลือเป็นค่าใช้จ่ายในปีถัดไป 326.03 ล้านบาท
5. ภาระผูกพันหนังสือค้ำประกัน คือ หนังสือค้ำประกันที่ออกโดยสถาบันการเงิน สำหรับการประมูลงาน การค้ำประกันการรับเงินล่วงหน้า การค้ำประกันการปฏิบัติตามสัญญา การค้ำประกันผลงาน และการค้ำประกันวงเงินซื้อสินค้า โดยร้อยละ 82.44 หรือ 332.11 ล้านบาท ของหนังสือค้ำประกันทั้งหมด เป็นการค้ำประกันการปฏิบัติตามสัญญาและการค้ำประกันการรับเงินล่วงหน้า

14.6 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

จากวิสัยทัศน์ของบริษัทที่จะเป็นผู้นำในด้านวิศวกรรมสิ่งแวดล้อมทั้งในประเทศไทยและในภูมิภาคอาเซียน โดยการเป็นผู้ลงทุนผลิตและจำหน่ายตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา ทำให้บริษัทได้รับงานลงทุนในประเทศทั้งโครงการก่อสร้างระบบบำบัดน้ำเสียให้แก่ภาคเอกชน และงานลงทุนก่อสร้างและผลิตระบบน้ำประปาให้แก่ภาครัฐ ซึ่งเป็นโครงการระยะยาว 10-30 ปี โดยอยู่ในระหว่างการทดสอบระบบและการก่อสร้าง ตามลำดับ พร้อมกันนี้บริษัทได้ยื่นข้อเสนอและ

เข้าร่วมการประมาณงานลงทุนก่อสร้างระบบบำบัดน้ำเสียในนิคมอุตสาหกรรมให้แก่ภาครัฐของประเทศในแถบอาเซียนแห่งหนึ่ง ดังนั้นปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคตของบริษัท คือ

1. กรณีที่เป็นงานลงทุนในประเทศ บริษัทต้องเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการลงทุนและการบริหารโครงการทั้งหมด โดยมีระยะเวลา 10-30 ปี และต้องใช้เงินลงทุนต่อโครงการประมาณ 40-250 ล้านบาท จากการลงทุนที่มีมูลค่าโครงการที่สูง และมีระยะเวลาก่อสร้างบริการที่นาน อาจทำให้บริษัทได้รับผลกระทบจากความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ผู้ว่าจ้างไม่ชำระค่าบริการให้แก่บริษัท เนื่องจากขาดสภาพคล่องทางการเงิน หรือผู้ว่าจ้างล้มละลายก่อนที่ระยะเวลางานตามสัญญาจะสิ้นสุดลง ซึ่งย่อมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทในอนาคตได้

เนื่องจากการให้บริการในลักษณะโครงการลงทุนข้างต้น ระบบที่บริษัทใช้ ได้แก่ ระบบผลิตและบำรุงรักษาแบบเคลื่อนที่ได้ (Mobile Plant) ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการไม่ได้รับชำระค่าบริการจากผู้ว่าจ้าง กล่าวคือหากผู้ว่าจ้างไม่ชำระค่าบริการให้กับบริษัท บริษัทสามารถเคลื่อนย้ายระบบประปาดังกล่าวออกจากพื้นที่ได้ภายใน 15 วัน ซึ่งภายหลังการเคลื่อนย้าย บริษัทสามารถนำระบบดังกล่าวไปใช้กับงานอื่นได้ นอกจากนี้ บริษัทได้กำหนดนโยบายป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยก่อนการเข้าริ้งงานหรือการประมาณงานบริษัทจะพิจารณาคัดเลือกผู้ว่าจ้างจากฐานะทางการเงิน ความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร ควบคู่ไปกับอัตราการทำการกำไรตามนโยบายที่กำหนด ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่เป็นบริษัทชั้นนำที่มีชื่อเสียงและหน่วยงานของรัฐบาล ดังนั้น บริษัทจึงเชื่อว่าจะได้รับผลกระทบจากความเสียหายดังกล่าวค่อนข้างต่ำ

2. กรณีที่เป็นการลงทุนในต่างประเทศมีปัจจัยที่เข้ามากระทบหลายประการ เช่น กฎระเบียบและนโยบายของแต่ละประเทศ ความสามารถในการชำระเงิน อัตราแลกเปลี่ยน และเงินทุน

บริษัทได้ศึกษาข้อมูลความเป็นไปได้ของโครงการ ตลอดจนกฎระเบียบและมาตรการที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนอย่างสม่ำเสมอเพื่อให้ทันต่อสถานการณ์ นอกจากนี้บริษัทได้สร้างพันธมิตรทั้งพันธมิตรท้องถิ่นและพันธมิตรซึ่งมีประสบการณ์ในการทำธุรกิจในประเทศนั้นๆ มาก่อน เพื่อให้คำแนะนำและอำนวยความสะดวก รวมทั้งการแต่งตั้งที่ปรึกษาการเงินในการจัดหาแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมด้วย