

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

##### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 สรุปรายงานความเห็นโดยผู้สอบบัญชี

งบตรวจสอบ	:	งบการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560
ผู้สอบบัญชี	:	นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 218 จากบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.)
การแสดงความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	:	รายงานของผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบแสดงฐานะทางการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบตรวจสอบ	:	งบการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559
ผู้สอบบัญชี	:	นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 218 จากบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.)
การแสดงความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	:	รายงานของผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบแสดงฐานะทางการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบตรวจสอบ	:	งบการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558
ผู้สอบบัญชีและ	:	นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 218 จากบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.)
การแสดงความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	:	รายงานของผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบแสดงฐานะทางการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ทั้งนี้ ในช่วงปี 2558-2560 บริษัทมีเปลี่ยนแปลงการลงทุนในบริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า ดังนี้

ชื่อบริษัทย่อย	ลักษณะธุรกิจ / สถานะปัจจุบัน	จัดตั้งในประเทศ	สัดส่วนการถือหุ้น (%)	การบันทึกบัญชี
บริษัท ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียวก จำกัด	บริหารจัดการเก็บขยะมูลฝอย / บริษัทจำหน่ายเงินลงทุนเมื่อเดือนกรกฎาคม 2558 มีผลทำให้อำนาจควบคุมหมดไป	ไทย	70% (เข้าลงทุนเมื่อ กันยายน 2557)	รับรู้ตามสัดส่วน

หมายเหตุ : บริษัทได้จัดทำงบการเงินรวม ซึ่งมีบริษัท ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียวก จำกัด และกิจการร่วมค้าเชียงใหม่ริมดอย-ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียวก เป็นบริษัทย่อย ตั้งแต่วันที่เข้าลงทุนเดือนกันยายน 2557 จนถึงเดือนกรกฎาคม 2558 ซึ่งเป็นวันสิ้นสุดการลงทุนในบริษัท ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียวก จำกัด โดยที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2558 มีมติอนุมัติขายหุ้นของบริษัท ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียวก จำกัด ทั้งจำนวนให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ชื่อกิจการร่วมค้า	ผู้ร่วมค้า	ลักษณะธุรกิจ/ สถานะปัจจุบัน	จัดตั้งในประเทศ	บันทึกข้อตกลงเลิกกิจการ	สัดส่วนการถือหุ้น (%)	การบันทึกบัญชี
กิจการร่วมค้าซีอาร์ซี แอนด์วีเออาร์เอส	บจก.วี เอ อาร์ เอส	ก่อสร้างงานปรับปรุงระบบจำหน่ายเป็นเคเบิลใต้ดินงานก่อสร้างปรับปรุงสถานีไฟฟ้า งานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าระบบ 115-22 เควี / ดำเนินกิจการ	ไทย	16 ตุลาคม 2560	50% (จัดตั้งขึ้นเมื่อ มกราคม 2560)	ไม่ได้งานเลิกกิจการ
กิจการร่วมค้าเชียงใหม่ริมดอย-อาร์.เค.เจ	บจก.อาร์.เค.เจ เอ็นจิเนียริง	ก่อสร้างระบบรวบรวมและบำบัดน้ำเสีย / ดำเนินกิจการ	ไทย	-	60% (จัดตั้งขึ้นเมื่อ พฤศจิกายน 2558)	รับรู้ส่วนแบ่งในทรัพย์สินหนี้สิน รายได้ และค่าใช้จ่ายแต่ละรายการของการดำเนินงานร่วมกันตามส่วนของตน (Joint Operation)

ชื่อกิจการร่วมค้า	ผู้ร่วมค้า	ลักษณะธุรกิจ/ สถานะปัจจุบัน	จัดตั้งใน ประเทศ	บันทึก ข้อตกลงเล็ก กิจการ	สัดส่วนการถือหุ้น (%)	การบันทึกบัญชี
กิจการร่วมค้า เชียงใหม่ริมดอย-ซี อาร์ซี เอ็นไวรอน เมนทอล เคียว	บจก.ซีอาร์ซี เอ็นไวรอน เมนทอล เคียว	บริหารจัดการเก็บ ขยะมูลฝอย / ดำเนินกิจการ	ไทย	-	5%  (จัดตั้งขึ้นเมื่อธันวาคม 2557)	รับรู้ส่วนแบ่งใน กำไรตามสัดส่วน ของตน
กิจการร่วมค้า เชียงใหม่ริมดอย- เอ็ม.อาร์.วี	บจก.เอ็ม.อาร์.วี	รับเหมาก่อสร้าง / เลิกประกอบ กิจการและคืน เงินลงทุน เรียบร้อยแล้ว	ไทย	31 กรกฎาคม 2558	---  (จัดตั้งขึ้นเมื่อ พฤษภาคม 2554 โดย บริษัทถือหุ้น 50%)	รับรู้ส่วนแบ่งใน กำไรตามสัดส่วน ของตน
กิจการร่วมค้า เชียงใหม่ริมดอย- ศิลป์โยธา	ห้างหุ้นส่วน จำกัดศิลป์โยธา	รับเหมาก่อสร้าง / เลิกประกอบ กิจการและคืน เงินลงทุน เรียบร้อยแล้ว	ไทย	31 กรกฎาคม 2558	---  (จัดตั้งขึ้นเมื่อสิงหาคม 2552 โดยบริษัทถือหุ้น 50%)	รับรู้ส่วนแบ่งใน กำไรตามสัดส่วน ของตน

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2557 เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2557 มีมติเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียว จำกัด จำนวน 7,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท โดยเรียกชำระหุ้นครั้งแรกหุ้นละ 70.00 บาท รวมเป็นเงิน 0.49 ล้านบาท ในเดือนธันวาคม 2557 บริษัทได้ทำสัญญากิจการร่วมค้าในนาม กิจการร่วมค้าเชียงใหม่ริมดอย – ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียว โดยบริษัท ลงทุนร้อยละ 5 และบริษัท ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียว จำกัด (ซึ่งเป็นบริษัทย่อย) ลงทุนร้อยละ 95 ทำให้บริษัทมีอำนาจควบคุมในกิจการร่วมค้า และถือเป็นบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กิจการร่วมค้ายังไม่เรียกเงินลงทุนจากผู้ร่วมค้า ต่อมาในเดือนเมษายน 2558 กิจการร่วมค้าเชียงใหม่ริมดอย – ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียว เรียกเงินลงทุนจากผู้ร่วมค้าจำนวนเงิน 2.00 ล้านบาท โดยบริษัทลงทุนร้อยละ 5 เป็นจำนวน 0.10 ล้านบาท

เดือนกรกฎาคม 2558 บริษัทขายหุ้นของบริษัท ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียว จำกัด ทั้งจำนวนให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นเงินจำนวน 0.40 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2558 และจัดประเภทเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าเชียงใหม่ริมดอย – ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียว ใหม่เป็นเงินลงทุนในการร่วมค้า

### 13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (ตรวจสอบ)					
	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 58		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 59		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 60	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9.68	1.69%	14.31	2.21%	61.25	6.01%
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	30.00	2.94%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	243.00	42.52%	248.98	38.40%	285.18	27.99%
มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	89.12	15.59%	129.81	20.02%	352.48	34.60%
วัสดุคงเหลือ	18.52	3.24%	33.64	5.19%	46.41	4.56%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>360.32</b>	<b>63.05%</b>	<b>426.74</b>	<b>65.81%</b>	<b>775.32</b>	<b>76.10%</b>
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน	35.34	6.18%	37.07	5.72%	55.03	5.40%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	0.64	0.11%	1.27	0.20%	1.26	0.12%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	159.62	27.93%	158.87	24.50%	150.99	14.82%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.31	0.23%	2.07	0.32%	2.18	0.21%
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	-	-	12.57	1.94%	23.73	2.33%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	13.96	2.44%	9.41	1.45%	6.40	0.63%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.28	0.05%	0.45	0.07%	3.88	0.38%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>211.14</b>	<b>36.95%</b>	<b>221.71</b>	<b>34.19%</b>	<b>243.47</b>	<b>23.90%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>571.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>648.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,018.79</b>	<b>100.00%</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	78.40	13.72%	117.84	18.17%	75.50	7.41%
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	153.72	26.90%	178.56	27.54%	295.61	29.02%
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	12.11	2.12%	5.44	0.84%	6.46	0.63%
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.09	0.19%	-	-	-	-
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	5.01	0.88%	32.82	5.06%	85.05	8.35%
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	23.00	4.03%	28.60	4.41%	44.61	4.38%
เงินปันผลค้างจ่าย	30.00	5.25%	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	12.62	2.21%	-	-	0.34	0.03%
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	31.90	5.58%	25.83	3.98%	9.54	0.94%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>347.84</b>	<b>60.87%</b>	<b>389.09</b>	<b>60.00%</b>	<b>517.11</b>	<b>50.76%</b>
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	4.11	0.72%	2.69	0.41%	2.86	0.28%
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	-	-	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	10.92	1.91%	12.69	1.96%	13.79	1.35%
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	36.00	6.30%	12.94	1.99%	6.61	0.65%

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (ตรวจสอบ)					
	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 58		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 59		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 60	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	-	-	4.00	0.62%	2.40	0.24%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>51.03</b>	<b>8.93%</b>	<b>32.31</b>	<b>4.98%</b>	<b>25.66</b>	<b>2.52%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>398.88</b>	<b>69.80%</b>	<b>421.40</b>	<b>64.99%</b>	<b>542.77</b>	<b>53.28%</b>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	65.00	11.37%	175.00	26.99%	250.00	24.54%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	129.98	12.76%
เงินสำรองตามกฎหมาย	6.50	1.14%	11.50	1.77%	14.00	1.37%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	101.09	17.69%	40.55	6.25%	82.04	8.05%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>172.59</b>	<b>30.20%</b>	<b>227.05</b>	<b>35.01%</b>	<b>476.02</b>	<b>46.72%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>571.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>648.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,018.79</b>	<b>100.00%</b>

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม (ฉบับตรวจสอบ)		งบการเงินที่แสดงเงิน ลงทุนตามวิธีส่วนได้ เสีย (ฉบับตรวจสอบ)		งบการเงินที่แสดงเงิน ลงทุนตามวิธีส่วนได้ เสีย (ฉบับตรวจสอบ)	
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	1,134.50	93.10%	1,015.06	97.04%	1,343.62	98.30%
รายได้จากการให้บริการ	84.08	6.90%	31.00	2.96%	23.18	1.70%
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,218.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,046.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,366.80</b>	<b>100.00%</b>
ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง	1,006.70	82.61%	918.00	87.76%	1,231.36	90.09%
ต้นทุนจากการให้บริการ	58.43	4.79%	30.09	2.88%	21.49	1.57%
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>1,065.13</b>	<b>87.41%</b>	<b>948.09</b>	<b>90.63%</b>	<b>1,252.85</b>	<b>91.66%</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>153.46</b>	<b>12.59%</b>	<b>97.98</b>	<b>9.37%</b>	<b>113.95</b>	<b>8.34%</b>
รายได้อื่น	7.37	0.60%	14.49	1.38%	13.68	1.00%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>160.83</b>	<b>13.20%</b>	<b>112.46</b>	<b>10.75%</b>	<b>127.62</b>	<b>9.34%</b>
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	52.49	4.31%	54.51	5.21%	66.01	4.83%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	0.28	0.02%	1.24	0.12%	1.24	0.09%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	6.15	0.50%	5.54	0.53%	6.71	0.49%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>102.47</b>	<b>8.41%</b>	<b>53.65</b>	<b>5.13%</b>	<b>56.14</b>	<b>4.11%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	21.97	1.80%	11.16	1.07%	12.24	0.90%
<b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>	<b>80.50</b>	<b>6.61%</b>	<b>42.49</b>	<b>4.06%</b>	<b>43.91</b>	<b>3.21%</b>
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท ใหญ่</b>	<b>80.66</b>	<b>6.62%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ ไม่มีอำนาจควบคุม</b>	<b>(0.16)</b>	<b>0.01%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

หมายเหตุ : งบการเงินงวดบัญชีปี 2558 - 2560 ได้ใช้นโยบายการบัญชี ดังนี้

- รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง รับรู้ตามวิธีอัตราส่วนของงานก่อสร้างที่ทำเสร็จ
- รายได้จากการให้บริการ รับรู้เมื่อได้ให้บริการแก่ลูกค้าแล้ว

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม (ตรวจสอบ)	งบการเงินที่แสดง เงินลงทุนตามวิธีส่วน ได้เสีย (ฉบับ ตรวจสอบ)	งบการเงินที่แสดง เงินลงทุนตามวิธี ส่วนได้เสีย (ฉบับ ตรวจสอบ)
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	102.47	53.65	56.15
รายการปรับกระทบกำไรเป็นเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคา	26.43	18.66	17.61
ค่าตัดจำหน่ายโปรแกรมคอมพิวเตอร์	0.14	0.41	0.64
ค่าตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	0.29	-	-
ขาดทุน(กำไร) จากการจำหน่ายที่ดินและอุปกรณ์	2.24	(6.23)	(3.48)
ขาดทุน(กำไร) จากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(0.001)	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(0.42)	-	-
ดอกเบี้ยรับ	-	(0.27)	(0.41)
กำไรขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(0.28)	(1.24)	(1.24)
ประมาณการหนี้สินเพิ่มขึ้น	74.95	11.95	2.24
ผลประโยชน์พนักงาน	0.96	1.10	1.21
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	6.15	5.54	6.71
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(133.74)	1.46	(31.09)
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	(71.03)	(40.69)	(222.67)
วัสดุคงเหลือ	(3.68)	(15.12)	(12.77)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.05	(0.18)	0.25
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	23.92	23.06	117.12
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้ค่าก่อสร้างรับ ล่วงหน้า	(18.78)	27.82	52.23
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	12.98	5.59	16.01
ประมาณการหนี้สิน	(7.05)	(41.08)	(24.85)
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	1.20	5.60	(1.60)
จ่ายภาษีเงินได้	(24.61)	(31.67)	(20.07)
รับคืนภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	1.15	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก / (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(6.67)</b>	<b>18.36</b>	<b>(48.01)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน	(4.92)	(1.73)	(17.97)
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	-	-	(30.00)
ดอกเบี้ยรับ	-	0.27	0.41
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทย่อย ณ วัน	(0.77)	-	-

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม (ตรวจสอบ)	งบการเงินที่แสดง เงินลงทุนตามวิธีส่วน ได้เสีย (ฉบับ ตรวจสอบ)	งบการเงินที่แสดง เงินลงทุนตามวิธี ส่วนได้เสีย (ฉบับ ตรวจสอบ)
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
จำหน่ายเงินลงทุน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง	(2.60)	-	-
รับคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้อง กัน	14.60	-	-
เงินสดรับคืนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและ กิจการร่วมค้า	2.20	-	-
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(26.56)	(24.52)	(17.44)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน และอุปกรณ์	5.83	9.43	9.04
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	0.001	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.86)	(1.17)	(0.75)
เงินส่วนแบ่งกำไรที่ได้จากกิจการร่วมค้า		0.60	1.25
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก / (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(13.08)</b>	<b>(17.11)</b>	<b>(55.46)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายดอกเบี้ย	(6.20)	(5.36)	(6.78)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	31.83	39.44	(42.34)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	3.79	-	-
เงินสดจ่ายคืนเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(14.15)	(12.11)	(5.44)
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(17.59)	(1.09)	-
รับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน	-	110.00	204.98
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(9.75)	(127.50)	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก / (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(12.06)</b>	<b>3.38</b>	<b>150.42</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>(31.81)</b>	<b>4.63</b>	<b>46.94</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	41.49	9.68	14.31
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	9.68	14.31	61.26

### 13.3 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ตรวจสอบแล้ว			
		2558	2559	2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.04	1.10	1.50
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.98	1.01	1.35
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.04)	0.04	(0.11)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	8.40	5.14	5.63
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	42.87	70.00	63.98
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	10.55	8.05	9.84
ระยะเวลารับหนี้เจ้าหนี้การค้า	วัน	34.11	44.71	36.60
วงจรเงินสด	วัน	8.76	25.28	27.38
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	ล้านบาท	(12.87)	13.44	(48.01)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratios)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	12.59%	9.37%	8.34%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	8.91%	5.66%	4.60%
อัตรากำไรอื่น	%	0.60%	1.38%	1.00%
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	%	(11.85%)	22.70%	(76.40%)
อัตรากำไรสุทธิ	%	6.58%	4.01%	3.18%
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	%	52.82%	21.26%	12.49%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratios)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	16.55%	6.97%	5.27%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	50.65%	28.44%	26.72%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.52	1.74	1.66
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratios)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.31	1.86	1.14
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	2.48	5.44	(4.33)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis)	เท่า	(0.18)	0.08	(2.03)
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>1</sup>	%	51.44%	264.59%	50.10%

หมายเหตุ : /1- สูตรคำนวณอัตราจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลประจำปี / กำไรสุทธิ(งบเฉพาะกิจการ) หลังหักสำรองตามกฎหมาย ซึ่งบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 39.75 ล้านบาท 97.50 ล้านบาท และ 20.75 ล้านบาท ตามลำดับ



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง โดยมีกลุ่มลูกค้าทั้งหน่วยงานราชการและภาคเอกชน ทั้งนี้ บริษัทมีรูปแบบการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง 2 ประเภท ได้แก่

1. **รับเหมาก่อสร้างอาคาร และสิ่งปลูกสร้างทั่วไป** : ให้บริการรับเหมาก่อสร้างอาคารสิ่งปลูกสร้างทั่วไป ประเภทต่าง ๆ โดยรับผิดชอบตั้งแต่งานวิศวกรรมโยธา งานสถาปัตยกรรม และงานระบบประกอบอาคาร ตามแบบที่ลูกค้ากำหนด ทั้งนี้ ในส่วนของงานระบบประกอบอาคาร (M&E) อาทิ ระบบไฟฟ้าและสื่อสาร ระบบประปา และระบบสุขาภิบาล เป็นต้น บริษัทจะใช้การว่าจ้างผู้รับเหมาที่มีประสบการณ์ในแต่ละด้านเข้ามารับจ้างทำงาน แต่จะต้องอยู่ภายใต้การควบคุมคุณภาพงานโดยวิศวกร และทีมงานของบริษัทที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ อย่างใกล้ชิด ทั้งนี้บริษัทยังคงเป็นผู้รับผิดชอบต่อลูกค้าเจ้าของโครงการในฐานะผู้รับเหมาหลัก (Main Contractor)
2. **รับเหมาก่อสร้างงานระบบสาธารณูปโภค** : ให้บริการรับเหมาก่อสร้างและติดตั้งระบบรวบรวมและบำบัดน้ำเสีย ระบบประปา ก่อสร้างสถานีไฟฟ้าแรงสูง (Sub Station) งานปรับปรุงระบบจำหน่ายไฟฟ้าเป็นสายเคเบิลใต้ดิน งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำขนาดเล็กและระบบงานชลประทาน งานก่อสร้างอาคารโรงไฟฟ้าและระบบส่งน้ำโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ งานติดตั้งและทดสอบเครื่องกำเนิดไฟฟ้าพลังงานน้ำพร้อมอุปกรณ์ ตามแบบที่ลูกค้ากำหนด โดยบริษัทรับผิดชอบในส่วนงานวิศวกรรมโยธา ส่วนงานระบบอื่น อาทิ ระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบผลิตไฟฟ้าแรงสูง และงานระบบประกอบอาคาร (M&E) เช่น ระบบไฟฟ้าและสื่อสาร ระบบประปา และระบบสุขาภิบาล บริษัทจะใช้การว่าจ้างผู้รับเหมาที่มีประสบการณ์ในแต่ละด้านเข้ามารับจ้างทำงาน แต่จะต้องอยู่ภายใต้การควบคุมคุณภาพงานโดยวิศวกร และทีมงานของบริษัทที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ อย่างใกล้ชิด ซึ่งบริษัทสามารถเข้ารับงานได้โดยตรง ซึ่งบริษัทจะเป็นผู้รับผิดชอบต่อลูกค้าเจ้าของโครงการในฐานะผู้รับเหมาหลัก (Main Contractor) หรือเข้ารับงานในนามกิจการร่วมค้า (“Joint Venture”) ซึ่งบริษัทจะเป็นผู้รับผิดชอบต่อลูกค้าเจ้าของโครงการตามสัดส่วนการร่วมลงทุน หรือในนามกิจการร่วมค้า (“Joint Operation”) ซึ่งบริษัทจะเป็นผู้รับผิดชอบต่อลูกค้าเจ้าของโครงการตามส่วนงานที่ทำ กิจการร่วมค้าเชียงใหม่ริมดอย – อาร์. เค. เจ. (“กิจการร่วมค้า CRC-R.K.J.”) ซึ่งเป็นการจัดตั้งขึ้นระหว่างบริษัทกับบริษัท อาร์.เค.เจ.เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (“R.K.J.”) โดยบริษัทลงทุนร้อยละ 60 และ R.K.J. ลงทุนร้อยละ 40 สำหรับการเข้าประมูลงานก่อสร้างระบบรวบรวมและบำบัดน้ำเสีย ให้กับเทศบาลนครปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี และได้รับคัดเลือกในเดือนเมษายน 2559

ในปี 2553 บริษัทมีโอกาสดำเนินการให้บริการจัดเก็บขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ และให้บริการจัดเก็บและกำจัดขยะมูลฝอยโดยวิธีฝังกลบในเขตเทศบาลนครลำปาง และเทศบาลเมืองเขลางค์นคร จังหวัดลำปาง และในปี 2557 บริษัทได้ร่วมจัดตั้ง CEC โดยบริษัทเข้าถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 70 ของทุนจดทะเบียน CEC ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียน CEC ถือหุ้นโดยบุคคลเกี่ยวข้องของกรมการงานหนึ่ง เพื่อดำเนินธุรกิจจัดเก็บขยะมูลฝอย ต่อมาบริษัทและ CEC ได้จัดตั้งกิจการร่วมค้า CRC-CEC โดยบริษัทลงทุนร้อยละ 5 และ CEC ลงทุนร้อยละ 95 เพื่อเข้าประมูลและให้บริการจัดเก็บขยะมูลฝอยในพื้นที่แขวงเม็งราย แขวงนครพิงค์ แขวงกาวิละ และแขวงศรีวิชัย จังหวัดเชียงใหม่ ทั้งนี้ ในปี 2558 บริษัทขายเงินลงทุนใน CEC ทั้งจำนวนให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทตามสัดส่วน และจัดประเภทเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า CRC-CEC ใหม่เป็นรายการบัญชีเงินลงทุนในการร่วมค้า นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทมีมติว่าจะไม่ทำธุรกิจ

เกี่ยวกับขยะมูลฝอย และภายหลังสัญญาสิ้นสุดลง บริษัทจะดำเนินการจำหน่ายทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจขยะมูลฝอยที่ไม่ใช้งานทั้งหมดให้แก่ CEC ตามนโยบายการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

หากพิจารณาภาพรวมของผลการดำเนินงานใน ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง และการให้บริการเท่ากับ 1,218.58 ล้านบาท 1,046.06 ล้านบาท และ 1,366.80 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 1,134.50 ล้านบาท 1,015.06 ล้านบาท และ 1,343.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 93.10 ร้อยละ 97.04 และร้อยละ 98.30 ตามลำดับ ขณะที่รายได้จากการให้บริการจำนวน 84.08 ล้านบาท 31.00 ล้านบาท และ 23.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 6.90 ร้อยละ 2.96 และร้อยละ 1.70 ตามลำดับ ทั้งนี้ จะพบว่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการให้บริการลดลงต่อเนื่องทุกปี เนื่องจากสัญญางานให้บริการจัดเก็บและกำจัดขยะมูลฝอยโดยวิธีฝังกลบทยอยครบกำหนด และบริษัทมีนโยบายที่จะไม่ทำธุรกิจให้บริการเกี่ยวกับขยะมูลฝอยอีกในอนาคต ยกเว้นโครงการที่บริษัทยังคงผูกพันตามสัญญาอยู่ปัจจุบัน

บริษัทมีกำไรสุทธิของส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ในปี 2558 ปี 2559 กำไรสุทธิในปี 2560 เท่ากับ 80.50 ล้านบาท 42.49 ล้านบาท และ 43.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 6.58 ร้อยละ 4.06 และร้อยละ 3.21 ตามลำดับ สาเหตุของกำไรจากการดำเนินงานลดลงในปี 2559 และปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา เกิดจากผลกระทบจากการชะลอการลงทุนของภาคเอกชน ปัญหาการเมืองภายในประเทศ ความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจโลก และภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ ส่งผลให้บริษัทได้รับงานโครงการใหม่จากภาคเอกชนในจำนวนและมูลค่าโครงการลดลง รวมทั้งอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่อโครงการน้อยกว่างวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการปรับกลยุทธ์โดยเข้ารับงานโครงการจากหน่วยงานราชการเพิ่มขึ้น แม้งานโครงการจากหน่วยงานราชการจะมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างานโครงการจากภาคเอกชน ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างจากหน่วยงานราชการต่องานภาคเอกชน ประมาณร้อยละ 33.54 ต่อร้อยละ 66.46 ประมาณร้อยละ 75.28 ต่อร้อยละ 24.72 และประมาณร้อยละ 84.65 ต่อร้อยละ 15.35 ตามลำดับ สำหรับกำไรจากการให้บริการที่ลดลงเป็นผลจากสัญญางานให้บริการเกี่ยวกับขยะมูลฝอยทยอยครบกำหนด และบริษัทมีนโยบายที่จะไม่ทำธุรกิจให้บริการเกี่ยวกับขยะมูลฝอยอีกในอนาคต ยกเว้นโครงการที่บริษัทยังคงผูกพันตามสัญญาอยู่แล้วในปัจจุบัน

บริษัทสามารถสรุปการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 ได้ดังนี้

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม (ฉบับตรวจสอบ)		งบการเงินที่แสดงเงิน ลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (ฉบับตรวจสอบ)		งบการเงินที่แสดงเงิน ลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (ฉบับตรวจสอบ)	
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	1,134.50	93.10%	1,015.06	97.04%	1,343.62	98.30%
รายได้จากการให้บริการ <sup>2</sup>	84.08	6.90%	31.00	2.96%	23.18	1.70%
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,218.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,046.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,366.80</b>	<b>100.00%</b>
รายได้อื่น <sup>3</sup>	7.37	0.60%	14.49	1.38%	13.68	1.00%

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัท

- หมายเหตุ : /1 รายได้จากการให้บริการ หมายถึง รายได้จากการให้บริการเกี่ยวกับขยะมูลฝอยซึ่งดำเนินการในนามบริษัท
- /2 รายได้อื่น หมายถึง รายได้จากการขายเศษวัสดุ รายได้ค่าเช่า กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และรายได้ดอกเบี้ยรับ
- ในปี 2557 บริษัทได้ร่วมก่อตั้ง CEC เพื่อดำเนินธุรกิจจัดเก็บขยะมูลฝอย โดยเข้าถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 70 ของทุนจดทะเบียน CEC ส่วนอีกร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียน CEC ถือโดยบุคคลที่เกี่ยวข้องของกรรมการท่านหนึ่ง แต่เนื่องจาก CEC ไม่มีผลงานอ้างอิงในอดีต จึงขาดคุณสมบัติในการเข้าร่วมประมูลงาน บริษัทและ CEC จึงร่วมกันก่อตั้งกิจการร่วมค้า CRC-CEC เพื่อดำเนินธุรกิจจัดเก็บขยะมูลฝอย โดยบริษัทลงทุนร้อยละ 5 และ CEC ลงทุนร้อยละ 95 ทั้งนี้ เพื่อขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์และเพื่อเตรียมความพร้อมในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2558 ได้มีมติอนุมัติขายเงินลงทุนใน CEC ทั้งจำนวนให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2560 (หลังแปรสภาพ) เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2560 มีมติอนุมัตินโยบายที่จะไม่ทำธุรกิจให้บริการเกี่ยวกับขยะมูลฝอยอีกในอนาคต

บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง และการให้บริการในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 1,218.58 ล้านบาท 1,046.06 ล้านบาท และ 1,366.80 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสามารถอธิบายรายละเอียดของรายได้แยกตามลักษณะการรับรู้รายได้ ดังนี้

#### รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง

บริษัทรับรู้รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างตามวิธีอัตราส่วนของงานก่อสร้างที่สำเร็จ อัตราส่วนของงานก่อสร้างที่ทำเสร็จคำนวณโดยการเปรียบเทียบต้นทุนงานก่อสร้างที่เกิดขึ้นแล้วจนถึงวันสิ้นงวดกับต้นทุนงานก่อสร้างทั้งหมดที่คาดว่าจะใช้ในการก่อสร้างตามสัญญา ในกรณีที่มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าต้นทุนทั้งสิ้นของโครงการเกินกว่ามูลค่ารายได้ตามสัญญา บริษัทจะรับรู้ประมาณการขาดทุนดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายทันทีในงบกำไรขาดทุน สำหรับรายได้ที่รับรู้แล้ว แต่ยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระตามสัญญาแสดงไว้เป็นมูลค่างานเสร็จที่ยังไม่เรียกเก็บ และรายได้ที่ถึงกำหนดเรียกชำระตามสัญญาแล้ว แต่ยังไม่เกิดต้นทุนงานก่อสร้างจริงจะแสดงไว้เป็นรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าในงบแสดงฐานะการเงิน นอกจากนี้ บริษัทกำหนดให้มีการทบทวนประมาณการต้นทุนงานก่อสร้างให้สอดคล้องกับต้นทุนจริงทุกไตรมาส หรือเมื่อมีปัจจัยใดที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนงานนั้น ๆ อย่างมีนัยสำคัญ

#### ตารางสรุปโครงสร้างรายได้แยกตามลักษณะโครงการ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม (ฉบับตรวจสอบ)		งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (ฉบับตรวจสอบ)		งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (ฉบับตรวจสอบ)	
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	จำนวนโครงการ	ล้านบาท	จำนวนโครงการ	ล้านบาท	จำนวนโครงการ
รายได้จากโครงการต่อเนื่อง	699.83	11	674.82	14	1,052.17	15
หน่วยงานราชการ	208.84	3	525.80	8	924.73	9
หน่วยงานเอกชน	490.99	8	149.02	6	127.44	6
รายได้จากโครงการใหม่	434.56	11	328.46	17	287.35	15
หน่วยงานราชการ	171.64	7	226.49	9	208.60	8
หน่วยงานเอกชน	262.92	4	101.97	8	78.75	7
รายได้ที่ไม่ได้รับรู้ตามสัญญา <sup>/1</sup>	0.11		11.78		4.10	
<b>รวมรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง</b>	<b>1,134.50</b>	<b>22</b>	<b>1,015.06</b>	<b>31</b>	<b>1,343.62</b>	<b>30</b>

หมายเหตุ : /1 - รายได้ที่ไม่ได้รับรู้ตามสัญญา ประกอบด้วย เงินชดเชยรายได้ค่าก่อสร้าง เป็นต้น

หากพิจารณาจำนวนโครงการ และรายได้ที่รับรู้ในงวดบัญชีปี 2558 บริษัทมีการรับรู้รายได้จากงานรับเหมาก่อสร้างทั้งหมด 22 โครงการ มีโครงการที่รับรู้รายได้สูงสุด 3 อันดับแรก คือ 1.โครงการคอนโดมิเนียม The Astra งานสถาปัตยกรรม 2.โครงการพรีเมียม เอพท์เล็ท เชียงใหม่ 3.โครงการคอนโดมิเนียม The Astra งานโครงสร้าง รวม 660.07 ล้านบาท งบบัญชีปี 2559 บริษัทมีการรับรู้รายได้จากงานรับเหมาก่อสร้างทั้งหมด 31 โครงการ มีโครงการที่รับรู้รายได้สูงสุด 3 อันดับแรก คือ 1.โครงการอาคารอำนวยการอุทยานวิทยาศาสตร์ ภาคเหนือ (จังหวัดเชียงใหม่) 2.โครงการคอนโดมิเนียม The Astra งานสถาปัตยกรรม 3.โครงการอาคารจอดรถบริเวณด้านทิศใต้ประตูลิขิตศิลป์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ รวม 425.47 ล้านบาท และงบบัญชีปี 2560 บริษัทมีการรับรู้รายได้จากงานรับเหมาก่อสร้างทั้งหมด 30 โครงการ มีโครงการที่รับรู้รายได้สูงสุด 3 อันดับแรกคือ 1.โครงการงานกลุ่มอาคารอำนวยการ มหาวิทยาลัยราชภัฏ เชียงใหม่ 2.โครงการงานอาคารอำนวยการอุทยานวิทยาศาสตร์ภาคเหนือ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ 3.โครงการอาคารหอพักนักศึกษาแพทย์ 14 ชั้น รวม 568.73 ล้านบาท ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง เท่ากับ 1,134.50 ล้านบาท 1,015.06 ล้านบาท และ 1,343.62 ล้านบาท ตามลำดับ แบ่งเป็นรายได้จากโครงการต่อเนื่องมาจากปีก่อนหน้า เท่ากับ 699.83 ล้านบาท เท่ากับ 674.82 ล้านบาทและเท่ากับ 1,055.43 ล้านบาท และรายได้จากโครงการใหม่ที่เริ่มโครงการในปีนั้น เท่ากับ 434.56 ล้านบาท เท่ากับ 328.46 ล้านบาท และ 287.35 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2559 จำนวนโครงการตามสัญญาทั้งหมด 31 โครงการ มากกว่าปี 2558 จำนวน 9 โครงการ บริษัทรับรู้รายได้ลดลง 119.44 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.53 ของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างปีก่อนหน้า เนื่องจากโครงการต่อเนื่องจากปี 2558 มาในปี 2559 โดยเฉพาะงานเอกชนที่มีมูลค่างานสูงได้ทยอยสิ้นสุดลง ในขณะที่มีจำนวนโครงการใหม่เพิ่มขึ้นแต่เป็นส่วนของงานราชการ ทั้งนี้บางโครงการอยู่ระหว่างดำเนินการส่งมอบพื้นที่ให้กับบริษัทเพื่อเริ่มงานก่อสร้าง รวมถึงโครงการใหม่ยังอยู่ในช่วงของการดำเนินการก่อสร้างในส่วนฐานราก เป็นผลทำให้การรับรู้รายได้ในปี 2559 น้อยกว่าปี 2558 อีกทั้ง ในปี 2559 บริษัทได้รับผลกระทบจากการชะลอการลงทุนของภาคเอกชน จากปัญหาการเมืองภายในประเทศ และความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจโลก และภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ บริษัทจึงปรับกลยุทธ์ด้วยการเข้ารับงานโครงการจากหน่วยงานราชการเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะงานโครงการจากหน่วยงานราชการจะมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างานโครงการจากภาคเอกชนก็ตาม

สำหรับปี 2560 จำนวนโครงการตามสัญญาทั้งหมด 30 โครงการ ลดลง 1 โครงการ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 บริษัทรับรู้รายได้เพิ่มขึ้น 328.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.37 ของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างปีก่อนหน้า เนื่องจากมีเปอร์เซ็นต์ความสำเร็จของงานเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีจำนวนงานที่ยังไม่ส่งมอบจำนวน 13 โครงการ คิดเป็นมูลค่างานส่วนที่เหลือตามสัญญา (Backlog) เท่ากับ 892.26 ล้านบาท ซึ่งจะทยอยรับรู้รายได้จนถึงปี 2562

#### รายได้ที่ไม่ได้รับรู้ตามสัญญา

ในงวดบัญชีปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีรายได้ที่ไม่ได้รับรู้ตามสัญญา 1.29 ล้านบาท 11.78 ล้านบาท และ 4.10 ตามลำดับ ประกอบด้วย รายได้จากการให้บริการซ่อมแซม อาทิ ซ่อมงานฝ้า ซ่อมแซมประตู ต่อเติมระเบียง เป็นต้น และรายได้ขาดเขตค่าก่อสร้างจากการเปลี่ยนแปลงของราคาวัสดุ (ค่า K) (งานส่งมอบเรียบร้อยแล้ว) สำหรับปี 2560 รายได้เกิดจากการได้รับขาดเขตค่า K 0.85 ล้านบาท และรับรู้รายได้ส่วนร่วมการงานจากกิจการร่วมค้า CRC-R.K.J. 3.25 ล้านบาท

#### รายได้จากการให้บริการ

บริษัทรับรู้รายได้จากการให้บริการ เมื่อได้ให้บริการแก่ลูกค้าแล้ว รายได้จากการให้บริการ คือ รายได้จากการรับจัดเก็บขยะมูลฝอยตามสัญญาในเขตเทศบาลนครเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ และรายได้จากการจัดเก็บ และกำจัดขยะมูลฝอยโดยวิธีฝังกลบตามสัญญาในเขตเทศบาลนครลำปาง และเทศบาลเมืองเขลางค์นคร จังหวัดลำปาง บริษัทมีรายได้จากการ

ให้บริการในงวดบัญชีปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ บาท 84.08 ล้านบาท เท่ากับ 31.00 ล้านบาท และ 23.18 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการดำเนินงานร้อยละ 6.90 ร้อยละ 2.96 และร้อยละ 1.70 ตามลำดับ

สัญญาการให้บริการจัดเก็บและกำจัดขยะมูลฝอยโดยวิธีฝังกลบให้เขตเทศบาลเมืองเขลางค์นคร และเขตเทศบาลนครลำปาง จังหวัดลำปาง ซึ่งสิ้นสุดสัญญางานลงในเดือนกันยายน 2560 ทั้งนี้ ภายหลังสัญญาสิ้นสุดลง บริษัทได้ดำเนินการจำหน่ายทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจขยะมูลฝอยที่ไม่ใช้งานทั้งหมด

#### รายได้อื่น

ในงวดบัญชีปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 7.37 ล้านบาท 14.49 ล้านบาท และ 13.68 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัสดุ รายได้จากการให้เช่าสำนักงาน รายได้ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการให้เช่าเครื่องมือ เครื่องจักร กำไรจากการขายทรัพย์สิน และกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย ปี 2558 บริษัทมีกำไรจากการขายเงินลงทุนที่บริษัทถืออยู่ร้อยละ 70 ของทุนจดทะเบียน CEC ทั้งจำนวนให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2558 สำหรับรายได้อื่นในปี 2559 ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ คือ กำไรจากการขายยานพาหนะที่ไม่ได้ใช้งาน และกำไรจากการขายที่ดินที่เป็นที่ตั้งแคมป์คนงาน ซึ่งเกิดจากการเวนคืนที่ดินบางส่วนเพื่อก่อสร้างถนนของหน่วยงานราชการจำนวน 6.68 ล้านบาท รายได้ค่าเช่าสำนักงานจากกิจการร่วมค้า CRC-CEC จำนวน 1.99 ล้านบาท รายได้จากการรับจ้างบริหารโครงการให้กิจการร่วมค้า CRC-CEC 3.27 ล้านบาท และรายได้จากการขายเศษวัสดุ และอื่นๆ จำนวน 2.55 ล้านบาท สำหรับรายได้อื่นในปี 2560 ประกอบด้วยรายได้จากการขายทรัพย์สินงานบริการจัดเก็บขยะมูลฝอยเทศบาลลำปาง 4.20 ล้านบาท ค่าบริหารโครงการให้กิจการร่วมค้า CRC-CEC 3.34 ล้านบาท รายได้ค่าเช่าสำนักงานจากกิจการร่วมค้า CRC-CEC 2.00 ล้านบาท รายได้จากการขายเศษวัสดุและอื่นๆ จำนวน 4.14 ล้านบาท

#### ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

##### ต้นทุน

ในงวดบัญชีปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีต้นทุนจากการดำเนินงานเท่ากับ 1,065.13 ล้านบาท 948.09 ล้านบาท และ 1,252.85 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 87.41 ร้อยละ 90.63 และร้อยละ 91.66 ตามลำดับ ทั้งนี้ สามารถอธิบายรายละเอียดของต้นทุนตามประเภทธุรกิจได้ ดังนี้

ต้นทุนการดำเนินงาน และ อัตราต้นทุนต่อรายได้แยกตาม ประเภท	งบการเงินรวม (ฉบับ ตรวจสอบ)		งบการเงินที่แสดงเงิน ลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (ฉบับตรวจสอบ)		งบการเงินที่แสดงเงิน ลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (ฉบับตรวจสอบ)	
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง	1,006.70	88.73%	918.00	90.44%	1,231.36	91.64%
ต้นทุนจากการให้บริการ	58.43	69.49%	30.09	97.06%	21.49	92.71%
รวมต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง และให้บริการ	1,065.13		948.09		1,252.85	

##### ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง

ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้างส่วนใหญ่เกิดจากค่าวัสดุก่อสร้างและวัสดุสิ้นเปลืองที่ใช้ไปในงานก่อสร้าง และค่าจ้างผู้รับเหมาที่มีประสบการณ์เข้ามาดำเนินการตั้งแต่องค์กรก่อสร้างอาคาร งานสถาปัตยกรรม งานติดตั้งระบบวิศวกรรมไฟฟ้าและ

ระบบสื่อสาร งานติดตั้งระบบประปาและระบบสุขาภิบาล งานระบบปรับอากาศและระบายอากาศ งานระบบดับเพลิงทั้งภายในและภายนอกอาคาร เป็นต้น โดยบริษัทมีวิศวกรของบริษัทที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ เข้าควบคุมการทำงานอย่างใกล้ชิด ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีค่าวัสดุก่อสร้างและวัสดุสิ้นเปลืองเท่ากับ 467.56 ล้านบาท เท่ากับ 453.55 ล้านบาท และ 498.01 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างร้อยละ 41.21 เท่ากับร้อยละ 44.68 และร้อยละ 37.06 ตามลำดับ และค่าจ้างผู้รับเหมาเท่ากับ 452.04 ล้านบาท เท่ากับ 379.02 ล้านบาท และ 642.15 ล้านบาทคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างร้อยละ 39.84 ร้อยละ 37.34 และร้อยละ 47.79 ตามลำดับ รวมเป็นต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้างในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 1,006.70 ล้านบาท เท่ากับ 918.00 ล้านบาท และ 1,231.36 ล้านบาทคิดเป็นอัตราต้นทุนต่อรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับร้อยละ 88.73 ร้อยละ 90.44 และร้อยละ 91.64 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่ทำให้อัตราส่วนต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้างในปี 2558 ลดลง เนื่องจากบริษัทเข้ารับงานโครงการเอกชนที่มีอัตราค่าไถ่ที่ดินต่ำกว่างานราชการ กอปรกับบริษัทสามารถบริหารจัดการจัดซื้อวัสดุก่อสร้างได้ในราคาถูกกว่าปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ต้นทุนรับเหมาก่อสร้างลดลงไม่มากนักเนื่องจากบริษัทมีการเข้ารับงานราชการเพิ่มขึ้นเช่นกัน จึงทำให้ต้นทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อย สำหรับปี 2559 และปี 2560 อัตราส่วนต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้น เกิดจากบริษัทปรับกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจ โดยเข้ารับงานโครงการจากหน่วยงานราชการเพิ่มขึ้น ซึ่งงานโครงการจากหน่วยงานราชการจะมีอัตราค่าไถ่ที่ดินต่ำกว่างานโครงการจากหน่วยงานเอกชน อีกทั้งในปีดังกล่าวการเข้ารับงานจากหน่วยงานเอกชนในภาวะเศรษฐกิจถดถอย การคิดอัตราค่าไถ่ในการเข้ารับงานจากหน่วยงานเอกชนทำได้ไม่สูงนักเพื่อเพิ่มโอกาสในการเข้ารับงาน กอปรกับราคาวัสดุก่อสร้างโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น อาทิ เหล็ก และปูนซีเมนต์ เป็นต้น จึงทำให้ต้นทุนรับเหมาก่อสร้างโดยรวมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2558

#### ต้นทุนจากการให้บริการ

ต้นทุนจากการให้บริการส่วนใหญ่เกิดจากค่าวัสดุสิ้นเปลืองและค่าแรงผู้รับเหมาจัดเก็บ และกำจัดขยะมูลฝอยโดยวิธีฝังกลบ ค่าเสื่อมราคาเครื่องมือ เครื่องใช้ และเงินเดือน โดยในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีค่าวัสดุสิ้นเปลืองและค่าแรงผู้รับเหมาเท่ากับ 13.46 ล้านบาท เท่ากับ 8.12 ล้านบาท และ 5.40 ล้านบาท บริษัทมีค่าแรงผู้รับเหมาจัดเก็บ และกำจัดขยะมูลฝอยโดยวิธีฝังกลบเท่ากับ 3.52 ล้านบาท เท่ากับ 3.96 ล้านบาทและ 2.64 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาเครื่องมือ เครื่องใช้เท่ากับ 12.84 ล้านบาท เท่ากับ 8.01 ล้านบาท และ 5.57 ล้านบาทและเงินเดือนเท่ากับ 25.94 ล้านบาท เท่ากับ 11.75 ล้านบาท และ 8.45 ล้านบาท รวมเป็นต้นทุนจากการให้บริการในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 58.43 ล้านบาท เท่ากับ 30.09 ล้านบาทและ 21.49 ล้านบาท คิดเป็นอัตราต้นทุนต่อรายได้จากการให้บริการเท่ากับร้อยละ 69.49 ร้อยละ 97.06 และร้อยละ 92.73 ตามลำดับ สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของอัตราต้นทุนในการให้บริการในปี 2559 เกิดจากสัญญาการให้บริการเกี่ยวกับขยะมูลฝอยในจังหวัดเชียงใหม่ที่สิ้นสุดลงไปเมื่อเดือนมิถุนายน 2558 สัญญาการให้บริการจัดเก็บและกำจัดขยะมูลฝอยโดยวิธีฝังกลบเทศบาลนครลำปาง เทศบาลเมืองเขลางค์นคร จังหวัดลำปาง ได้สิ้นสุดลงเมื่อเดือนกันยายน 2560 ซึ่งมีอัตราค่าไถ่จากการให้บริการต่ำกว่างานให้บริการในจังหวัดเชียงใหม่ การปรับเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าแรงทางตรง และต้นทุนจากการทำขบค้นดินบริเวณหลุมฝังกลบเพื่อรองรับปริมาณขยะที่เพิ่มขึ้นในแต่ละช่วงเวลา



## กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้น และ อัตรากำไรขั้นต้น ต่อรายได้แยกตามประเภทรายได้	งบการเงินรวม (ฉบับ ตรวจสอบ)		งบการเงินที่แสดงเงิน ลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (ฉบับตรวจสอบ)		งบการเงินที่แสดงเงิน ลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (ฉบับตรวจสอบ)	
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
กำไรขั้นต้นจากการรับเหมาก่อสร้าง	127.81	11.27%	97.06	9.56%	112.26	8.36%
กำไรขั้นต้นจากการให้บริการ	25.65	30.51%	0.91	2.94%	1.69	7.29%
<b>กำไรขั้นต้นรวม</b>	<b>153.46</b>		<b>97.97</b>		<b>113.95</b>	
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (%)</b>	<b>12.59%</b>		<b>9.37%</b>		<b>8.34%</b>	

บริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 153.46 ล้านบาท เท่ากับ 97.97 ล้านบาท และ 113.95 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้รวมจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 12.59 เท่ากับร้อยละ 9.37 และร้อยละ 8.34 ตามลำดับ ซึ่งสามารถแบ่งเป็นกำไรขั้นต้นจากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 127.81 ล้านบาท เท่ากับ 97.06 ล้านบาท และ 112.26 ล้านบาท และกำไรขั้นต้นจากการให้บริการเท่ากับ 25.65 ล้านบาท เท่ากับ 0.91 ล้านบาท และ 1.69 ล้านบาท ตามลำดับ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2558 ถึงปี 2560 พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นจากการรับเหมาก่อสร้างอยู่เฉลี่ยร้อยละ 8.30 ถึงร้อยละ 12.50 ของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทเข้ารับงานราชการซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างานเอกชน อีกทั้งในช่วงเวลาดังกล่าวการเข้ารับงานจากภาคเอกชนในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว การคิดอัตรากำไรในการเข้ารับงานทำได้ไม่สูงนักเพื่อเพิ่มโอกาสในการเข้ารับงาน กอปรกับราคาวัสดุก่อสร้างโดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น อาทิ เหล็ก และปูนซีเมนต์ เป็นต้น จึงทำให้อัตรากำไรจากการรับเหมาก่อสร้างโดยรวมลดลงเมื่อเทียบกับปี 2559 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการมีแนวโน้มลดลงเนื่องจากสัญญาให้บริการจัดเก็บขยะมูลฝอยในจังหวัดเชียงใหม่ที่สิ้นสุดลงเมื่อเดือนมิถุนายน 2558 คงเหลือเพียงงานให้บริการจัดเก็บและกำจัดขยะมูลฝอยโดยวิธีฝังกลบในจังหวัดลำปาง ซึ่งมีอัตรากำไรจากการให้บริการต่ำกว่างานเดิมที่จังหวัดเชียงใหม่ การปรับเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าแรงทางตรง และค่าใช้จ่ายในการทำขบค้นดินบริเวณหลุมฝังกลบเพื่อรองรับปริมาณขยะที่เพิ่มขึ้นในแต่ละช่วงเวลา

ปี 2560 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 113.95 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้รวมจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 8.34 ซึ่งสามารถแบ่งเป็นกำไรขั้นต้นจากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 112.26 ล้านบาท และกำไรขั้นต้นจากการให้บริการเท่ากับ 1.69 ล้านบาท ซึ่งการลดลงของกำไรขั้นต้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าเกิดจากสัดส่วนรายได้จากรับเหมาก่อสร้างจากหน่วยงานราชการเพิ่มสูงกว่างานภาคเอกชน ซึ่งโดยปกติงานหน่วยงานราชการจะมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างานภาคเอกชน

## ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียม ค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าซ่อมแซมและบำรุงเครื่องใช้สำนักงาน ยานพาหนะ ค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ สำหรับงวดบัญชีปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 52.49 ล้านบาท เท่ากับ 54.51 ล้านบาท และ 66.01 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 4.31 เท่ากับร้อยละ 5.21 และร้อยละ 4.83 ตามลำดับ สำหรับค่าใช้จ่ายที่มีมูลค่าสูงสุดคือเงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน รองลงมาคือค่าธรรมเนียมที่จ่ายให้สถาบันการเงิน ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2558 และปี 2559 ที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่าธรรมเนียมในการใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็น

เงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ การปรับฐานเงินเดือน การปรับเพิ่มสวัสดิการพนักงาน ค่าซ่อมแซมเครื่องมือ เครื่องจักร และอุปกรณ์ ยานพาหนะที่มีการลงทุนทุกปี และค่าใช้จ่ายในการเตรียมนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 66.01 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าเนื่องจากการปรับฐานเงินเดือน การปรับเพิ่มสวัสดิการพนักงาน การจ่ายชดเชยแรงงาน ค่าธรรมเนียมหนังสือค้ำประกันเงินรับล่วงหน้า และค่าค่าใช้จ่ายในการเตรียมนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

### **ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า**

บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า สำหรับงวดบัญชีปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 0.28 ล้านบาท เท่ากับ 1.24 ล้านบาท และ 1.24 ล้านบาทคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 0.02 เท่ากับ ร้อยละ 0.12 และร้อยละ 0.09 เป็นส่วนแบ่งจากกิจการร่วมค้า CRC-CEC ซึ่งให้บริการบริหารจัดการเก็บขยะมูลฝอย ส่วนแบ่งจากกิจการร่วมค้า CRC-ศิลปโยธา และส่วนแบ่งจากกิจการร่วมค้า CRC-MRV ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการก่อสร้างโรงบำบัดน้ำได้ดินจากบ่อเหมือง ณ ขอบบ่อเหมืองแม่เมาะ และให้บริการก่อสร้างพร้อมติดตั้งสวิตช์เกียร์ระบบ 115 kV (เพิ่มเติม) สถานีไฟฟ้าบัวใหญ่ ตามลำดับ ทั้งนี้ กิจการร่วมค้า CRC-ศิลปโยธา และกิจการร่วมค้า CRC-MRV ได้จดทะเบียนเลิกประกอบกิจการและคืนเงินลงทุนเรียบร้อยแล้วในปี 2558

### **ค่าใช้จ่ายทางการเงิน**

บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 6.15 ล้านบาท เท่ากับ 5.54 ล้านบาท และ 6.71 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 0.50 ร้อยละ 0.53 และร้อยละ 0.49 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายทางการเงินทั้งหมดเป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ส่วนใหญ่เป็นวงเงินเพื่อการพาณิชย์ เช่น ค่าธรรมเนียม L/C ดอกเบี้ยเงินเบิกเกินบัญชี ดอกเบี้ยเจ้าหนี้เข้าซื้อ และดอกเบี้ยจากภาระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

### **ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล**

บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล สำหรับงวดบัญชีปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 21.97 ล้านบาท เท่ากับ 11.16 ล้านบาท และ 12.24 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 1.80 ร้อยละ 1.07 และร้อยละ 0.90 ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นไปในทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไร อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นไปเท่ากับร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี

### **กำไรและอัตรากำไรสุทธิ**

บริษัทมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่สำหรับงวดบัญชีปี 2558 ปี 2559 และกำไรสุทธิปี 2560 เท่ากับ 80.50 ล้านบาท เท่ากับ 42.49 ล้านบาท และ 43.91 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.58 ร้อยละ 4.01 และร้อยละ 3.18 ของรายได้รวม ตามลำดับ สำหรับงวดบัญชีปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 จากผลกระทบปัญหาการเมืองภายในประเทศ ความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจโลก และภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวภายในประเทศ ส่งผลให้ภาคเอกชนชะลอการลงทุน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการปรับกลยุทธ์ด้วยการเข้ารับงานโครงการจากหน่วยงานราชการเพิ่มขึ้น แม้ว่าการเข้ารับงานจากหน่วยงานราชการจะมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่างานโครงการจากภาคเอกชน ทั้งนี้ ในช่วงเวลาดังกล่าว การเข้ารับงานจากภาคเอกชนในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว การคิดอัตรากำไรในการเข้ารับงานทำได้ไม่สูงนักเพื่อเพิ่มโอกาสในการเข้ารับงาน ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากการปรับฐานเงินเดือนของพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการเตรียมนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ



สำหรับปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 43.91 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.18 ของรายได้รวม การลดลงของกำไรสุทธิก็จะมาจากปัจจัยคล้ายกับปี 2559 เนื่องจากโครงการส่วนใหญ่เป็นโครงการที่ต่อเนื่องมาจากปีก่อน การลดลงของกำไรสุทธิเป็นผลมาจากการลดลงของกำไรขั้นต้นเป็นปัจจัยสำคัญ

## 14.2 ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ 571.46 ล้านบาท 648.45 ล้านบาท และ 1,018.79 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการสินทรัพย์ที่สำคัญที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวม มีดังนี้

### สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 360.32 ล้านบาท 426.74 ล้านบาท และ 775.32 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 63.05 ร้อยละ 65.81 และร้อยละ 76.10 ตามลำดับ มีรายละเอียดที่สำคัญในแต่ละรายการดังนี้

#### เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ประกอบด้วย เงินสดในมือ เงินฝากธนาคาร โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 9.68 ล้านบาท 14.31 ล้านบาท และ 61.25 ล้านบาท สาเหตุที่เงินสดเพิ่มจากสิ้นปี 2559 เนื่องจากได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

#### ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น

ในการประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง การรับเงินค่าจ้างจะเป็นไปตามงวดงานที่ระบุในสัญญา บริษัทจะได้รับค่าจ้างในแต่ละงวด บริษัทจะต้องทำการส่งมอบงวดงานให้แก่เจ้าของโครงการหรือตัวแทนตรวจรับมอบงาน เมื่อเจ้าของโครงการรับมอบงานแล้ว บริษัทจึงจะสามารถส่งใบแจ้งหนี้ไปยังเจ้าของโครงการเพื่อขอรับเงินค่าจ้างงวดงาน โดยปกติบริษัทจะกำหนดให้เจ้าของโครงการต้องชำระค่าจ้างในแต่ละงวดภายใน 30 วัน หรือ 45 วัน นับจากวันที่เจ้าของโครงการหรือตัวแทนตรวจรับงานที่ว่าจ้างในแต่ละงวด

บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 243.00 ล้านบาท 248.98 ล้านบาท และ 285.18 ล้านบาท มีรายละเอียดดังนี้

รายการลูกหนี้การค้า (หน่วย : ล้านบาท)	31 ธ.ค.2558	31 ธ.ค.2559	31 ธ.ค.2560
ลูกหนี้การค้า	187.54	168.76	191.76
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	5.55	5.55	5.55
รวมลูกหนี้การค้า-สุทธิ	181.99	163.21	186.21
ลูกหนี้อื่น-สุทธิ	61.01	85.77	98.97
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	243.00	248.98	285.18

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 181.99 ล้านบาท เท่ากับ 163.21 ล้านบาท และ 186.21 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ เท่ากับร้อยละ 74.89 ร้อยละ 65.55 และร้อยละ 65.30 ตามลำดับ ในปี 2559 ลูกหนี้การค้าลดลงจากปี 2558 เนื่องจากบริษัทสามารถเข้ารับงานโครงการใหม่เพิ่มขึ้น 17 โครงการ และสามารถบริหารจัดการเรียกเก็บค่าจ้างตามงวดงานภายหลังส่งมอบงานตามสัญญาจ้างได้ดีกว่าปีก่อนหน้า แม้ว่าบริษัทจะกำหนดให้ชำระค่าจ้างภายใน 30-45 วัน ก็ตาม แต่ตามความจริงบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ไม่

รวมมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ) ในช่วงปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 43 วัน เท่ากับ 70 วัน และ 64 วัน ตามลำดับ โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2559 สูงขึ้นเนื่องจากลูกหนี้การชำระหนี้มียอดหนี้ค้างชำระค่อนข้างสูงเนื่องจาก รอคำนุมัติเบิกงบประมาณประจำปี ซึ่งค้างชำระเกินเทอมเครดิต อย่างไรก็ตาม ลูกหนี้รายดังกล่าวได้ชำระค่าบริการเรียบร้อยแล้วในปี 2560 สำหรับรายการลูกหนี้อื่น ประกอบด้วย ลูกหนี้เงินประกันผลงานตามสัญญา เงินมัดจำค่าสินค้า เงิน จ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ลูกหนี้กรมสรรพากร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 186.21 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อลูกหนี้การค้าและ ลูกหนี้อื่น-สุทธิ เท่ากับร้อยละ 65.30 มูลค่าลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปี 2559 เนื่องจากการติดตามเรียก เก็บหนี้ตามกำหนดเงื่อนไข และมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ไม่รวมมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ) เท่ากับ 64 วัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเท่ากับ 119.45 ล้านบาท เท่ากับ 121.79 ล้านบาท และ 159.59 ล้านบาทคิดเป็นสัดส่วนต่อลูกหนี้การค้าทั่วไปก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะ สูญ เท่ากับร้อยละ 63.69 เท่ากับร้อยละ 72.17 และร้อยละ 83.22ตามลำดับ และมีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระเท่ากับ 68.09 ล้านบาท เท่ากับ 46.97 ล้านบาท และ 32.17 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อลูกหนี้การค้าทั่วไปก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะ สูญเท่ากับร้อยละ 36.31 เท่ากับร้อยละ 27.83 และร้อยละ 16.78 ตามลำดับ ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่โดยเฉลี่ยเกือบร้อยละ 42 เป็นลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน นอกจากนี้ บริษัทกำหนดนโยบายการพิจารณาตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ร้อยละ 100 จากยอดลูกหนี้การค้าที่อายุหนี้คงค้างเกินกำหนด 1 ปี โดยจะพิจารณาเป็นกรณีไป

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเท่ากับ 159.59 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อ ลูกหนี้การค้าทั่วไปก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ เท่ากับร้อยละ 83.22 และมีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระเท่ากับ 32.17 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อลูกหนี้การค้าทั่วไปก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ เท่ากับร้อยละ 16.78 ซึ่งแยกเป็นลูกหนี้การค้าที่ เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน เกินกำหนดชำระเกิน 3 เดือนแต่ไม่เกิน 12 เดือน และเกินกำหนดชำระ 12 เดือน เท่ากับร้อยละ 64.38 ร้อยละ 0.87 และร้อยละ 34.75 ของลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระทั้งหมด

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมียอดลูกหนี้แยกตามอายุหนี้คงค้างดังนี้

	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2559	31 ธ.ค. 2560
<b>ลูกหนี้การค้าทั่วไป</b>			
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	119.45	121.79	159.59
ไม่เกิน 3 เดือน	52.84	33.83	20.71
3-6 เดือน	3.98	-	0.28
มากกว่า 6 - 12 เดือน	0.10	-	
เกินกว่า 12 เดือน	11.18	13.14	11.18
<b>รวม</b>	<b>187.54</b>	<b>168.76</b>	<b>191.76</b>
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ <sup>1</sup>	(5.55)	(5.55)	(5.55)
<b>รวม</b>	<b>181.99</b>	<b>163.21</b>	<b>186.21</b>
<b>ลูกหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้อง</b>			
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	-	-	
ไม่เกิน 3 เดือน	-	-	
<b>รวม</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>รวมลูกหนี้การค้าทั้งสิ้น</b>	<b>181.99</b>	<b>163.21</b>	<b>186.21</b>
<b>ลูกหนี้การค้า ก่อนค่าเผื่อฯ</b>	<b>187.54</b>	<b>168.76</b>	<b>191.76</b>
<b>ลูกหนี้อื่นๆ</b>	<b>61.01</b>	<b>85.77</b>	<b>98.97</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น</b>	<b>243.00</b>	<b>248.98</b>	<b>285.18</b>

หมายเหตุ : /1 - บริษัทมีนโยบายพิจารณาตั้งค่าเผื่อนี้สงสยจะสูญร้อยละ 100 สำหรับลูกหนี้ที่มีอายุเกินกำหนดตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป หรือมีข้อบ่งชี้ว่าจะไม่สามารถชำระหนี้ได้ หรือลูกหนี้ที่บริษัทได้ดำเนินการฟ้องร้องดำเนินคดี ร่วมกับการพิจารณาฐานะการเงินปัจจุบันของลูกหนี้

/2 - ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 1 ปี มีเพียงรายเดียว ซึ่งบริษัทฟ้องร้องเรียกให้ชำระหนี้ และบริษัทชนะคดีในศาลชั้นต้นและศาลอุทธรณ์แล้ว โดยลูกหนี้รายดังกล่าว ยินยอมชำระหนี้ให้แก่บริษัทเป็นเงินจำนวนหนึ่งตามคำพิพากษาของศาลชั้นต้น ฝ่ายบัญชีบริษัทจึงพิจารณาตั้งค่าเผื่อนี้สงสยจะสูญไว้ในส่วนที่เหลือที่คาดว่าจะเรียกเก็บไม่ได้ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าบริษัทจะชนะคดีในศาลอุทธรณ์ แต่ยังไม่ได้รับเงินจำนวนดังกล่าว ดังนั้น บนหลักแห่งความระมัดระวัง ฝ่ายบัญชีบริษัทจึงไม่กลบรายการค่าเผื่อนี้สงสยจะสูญจำนวนดังกล่าว ปัจจุบันลูกหนี้รายดังกล่าวยังอยู่ระหว่างกระบวนการพิจารณาของศาลฎีกา (ข้อมูลเพิ่มเติมใน หัวข้อ ข้อพิพาทจากการผิดสัญญา)

#### มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีรายการมูลค่างานเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเท่ากับ 89.12 ล้านบาท 129.81 ล้านบาท และ 352.48 ล้านบาท โดยมูลค่างานเสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บจะแสดงมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับตามวิธีอัตราส่วนของงานที่ทำเสร็จ ซึ่งคำนวณตามอัตราส่วนต้นทุนของงานให้บริการที่เกิดขึ้นกับต้นทุนทั้งหมดที่ประมาณว่า จะใช้ในการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง โดยบริษัทยังไม่ได้ขอใบแจ้งหนี้เพื่อเรียกเก็บเนื่องจากยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระตามที่ระบุไว้ในสัญญาโครงการ

#### วัสดุคงเหลือ

วัสดุคงเหลือ ประกอบด้วย วัสดุ อุปกรณ์ ที่จะนำมาใช้ในงานก่อสร้าง ซึ่งบริษัทได้สั่งซื้อตามแผนงานที่กำหนด และนำมาจัดเก็บไว้หน้างานเพื่อเตรียมความพร้อมในการนำมาใช้งาน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 18.52 ล้านบาท 33.64 ล้านบาท และ 46.41 ล้านบาท ตามลำดับ

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 211.14 ล้านบาท 221.71 ล้านบาท และ 243.47 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 36.95 ร้อยละ 34.19 และร้อยละ 23.90 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญดังนี้

#### เงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีเงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกันเท่ากับ 35.34 ล้านบาท 37.07 ล้านบาท และ 55.03 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งยอดเงินฝากประจำนี้ใช้จำเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันวงเงินสินเชื่อหนังสือค้ำประกันตามสัญญาโครงการ และค้ำประกันวงเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกันใกล้เคียงกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 แม้ว่าบริษัทจะรับงานโครงการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่บริษัทก็สามารถส่งมอบงาน และได้ถอนการวางประกันเงินฝากได้หลายโครงการ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น เนื่องจากการใช้เป็นหลักประกันในการรับงานโครงการใหม่

#### เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า มูลค่าเท่ากับ 0.64 ล้านบาท 1.27 ล้านบาท และ 1.27 ล้านบาท ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าเกิดจากผลของการรับรู้มูลค่าตามบัญชีตามวิธีส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้านั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีการลงทุนในกิจการร่วมค้า CRC-CEC

### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 159.62 ล้านบาท 158.87 ล้านบาท และ 150.99 ล้านบาท ในปี 2558 และปี 2559 บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในการปรับปรุงที่ดิน อาคารและสิ่งปลูกสร้าง เครื่องมือเครื่องใช้สำนักงาน รวมเพิ่มขึ้น 89.21 ล้านบาท และ 28.54 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับใช้ในการดำเนินงานธุรกิจ โดยในปี 2560 บริษัทมีการลงทุนซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์ก่อสร้างเครื่องใช้สำนักงาน และยานพาหนะ เพิ่มขึ้นจำนวน 24.08 ล้านบาท และได้จำหน่ายเครื่องจักรก่อสร้าง เครื่องใช้สำนักงาน และยานพาหนะ จำนวน 14.35 ล้านบาท

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 398.88 ล้านบาท 421.40 ล้านบาท และ 542.77 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 69.80 ร้อยละ 64.99 และร้อยละ 53.28 ตามลำดับ โดยมีรายการหนี้สินเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้

#### หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 347.84 ล้านบาท 389.09 ล้านบาท และ 517.11 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 60.87 ร้อยละ 60.00 และร้อยละ 50.76 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังนี้

#### เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

บริษัทมีรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 78.40 ล้านบาท เท่ากับ 117.84 ล้านบาท และ 75.50 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เกิดจากการใช้เงินเบิกเกินบัญชี และวงเงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทตั๋วสัญญาใช้เงินในเพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการสั่งซื้อวัสดุ อุปกรณ์ที่ใช้ในการก่อสร้าง ว่าจ้างผู้รับเหมา และเป็นเงินหมุนเวียนภายในกิจการ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นและวงเงินสินเชื่ออื่นๆ จากสถาบันการเงินภายในประเทศเท่ากับ 241.40 ล้านบาท เท่ากับ 440.20 และ 412.50 ล้านบาท ตามลำดับ

#### เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 153.72 ล้านบาท เท่ากับ 178.56 ล้านบาท และ 295.61 ล้านบาท ตามลำดับ แบ่งเป็นเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 105.31 ล้านบาท เท่ากับ 124.55 ล้านบาท และ 130.20 ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 48.40 ล้านบาท เท่ากับ 171.06 ล้านบาท และ 48.36 ล้านบาท รายการเจ้าหนี้อื่น ได้แก่ ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายต่างๆ และภาษีจากการให้บริการ เจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัท คือ เจ้าหนี้การค้าวัสดุ อุปกรณ์ที่ใช้จ่ายในการก่อสร้าง และเจ้าหนี้ผู้รับเหมา เป็นต้น หากพิจารณาระยะเวลาการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้การค้าจะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 35 วัน เท่ากับ 45 วัน และ 37 วัน ตามลำดับ ซึ่งยอดเจ้าหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากสิ้นปี 2559 คือรายการค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

#### ประมาณการหนี้สินระยะสั้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีประมาณการหนี้สินระยะสั้นเท่ากับ 31.90 ล้านบาท 25.83 ล้านบาท และ 9.54 ล้านบาท ตามลำดับ ประมาณการหนี้สินระยะสั้น เกิดจากการรับประกันโครงการหลังส่งมอบงานงวดสุดท้ายแก่เจ้าของโครงการ ซึ่งส่วนใหญ่บริษัทจะรับประกันในช่วง 1-2 ปี นอกเหนือจากนี้จะขึ้นอยู่กับเงื่อนไขการรับประกันที่ตกลงไว้ในสัญญารับเหมาก่อสร้างกับเจ้าของโครงการ

## หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 51.03 ล้านบาท 32.31 ล้านบาท และ 25.66 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 8.93 ร้อยละ 4.98 และร้อยละ 2.52 ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังนี้

### หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินเท่ากับ 16.22 ล้านบาท เท่ากับ 8.13 ล้านบาท และ 9.32 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งบริษัทใช้ในการลงทุนซื้อเครื่องจักร อุปกรณ์ก่อสร้าง และยานพาหนะ สำหรับงานก่อสร้าง หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินดังกล่าวจะถูกทยอยผ่อนชำระเป็นงวดๆ ตามเงื่อนไขของสัญญา ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินสุทธิจากส่วนที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี เท่ากับ 4.11 ล้านบาท เท่ากับ 2.69 ล้านบาท และ 2.86 ล้านบาท ตามลำดับ

### เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเท่ากับ 1.09 ล้านบาท จากการที่บริษัท กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อนำไปลงทุนซื้อที่ดินแปลงหนึ่งในปี 2557 เพื่อจะใช้ประกอบการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับขยะมูลฝอยในจังหวัดเชียงใหม่ และลงทุนเพิ่มเติมในการปรับปรุงที่ดิน อาคารและสิ่งปลูกสร้าง เครื่องมือเครื่องใช้สำนักงาน โดยหนี้เงินกู้ระยะยาวดังกล่าวถูกทยอยผ่อนชำระตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ บริษัททยอยผ่อนชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงินครบถ้วนแล้วในปี 2559

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 172.59 ล้านบาท 227.05 ล้านบาท และ 476.02 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 30.20 ร้อยละ 35.01 และร้อยละ 46.72 ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังนี้

### ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว บาท 65.00 ล้านบาท 175.00 ล้านบาท และ 250.00 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนในปี 2559 จำนวน 110.00 ล้านบาท ด้วยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน เพื่อขยายฐานทุนจดทะเบียนในการเข้าร่วมประมูลงานที่มีขนาดสัญญาต่อโครงการใหญ่มากขึ้นเพื่อให้มีเงินทุนเพียงพอกับข้อกำหนดของเจ้าของโครงการโดยเฉพาะงานโครงการของหน่วยงานราชการ ในระหว่างวันที่ 27 กันยายน 2560 ถึงวันที่ 29 กันยายน 2560 บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในส่วนที่เสนอขายแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวน 150 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 1.44 บาท คิดเป็นเงินจำนวน 216 ล้านบาท และในวันที่ 2 ตุลาคม 2560 บริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวแล้วทั้งจำนวน ค่าใช้จ่ายทางตรงที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นดังกล่าวจำนวน 11.00 ล้านบาท(สุทธิจากภาษีเงินได้จำนวน 2.8 ล้านบาท) บริษัทได้จดทะเบียนการเพิ่มทุนชำระแล้วดังกล่าว ต่อกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2560

### กำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 101.09 ล้านบาท 40.05 ล้านบาท และ 82.04 ล้านบาท ตามลำดับ สิ้นปี 2558 บริษัทมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากกว่าส่วนที่นำไปจัดสรรสำรองตามกฎหมายเพิ่มเติมจำนวน 3.05 ล้านบาท และนำไปจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี

จำนวน 39.75 ล้านบาท สำหรับสิ้นปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 42.49 ล้านบาท แต่กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรลดลง เนื่องจากนำไปจัดสรรสำรองตามกฎหมายเพิ่มเติมจำนวน 5.00 ล้านบาท และนำไปจ่ายเงินปันผลในระหว่างปีจำนวน 97.50 ล้านบาท สิ้นปี 2560 บริษัทมีกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นจำนวน 44.00 ล้านบาท นำไปจัดสรรสำรองตามกฎหมายเพิ่มเติมจำนวน 2.50 ล้านบาท ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทเสนอจ่ายเงินปันผล ประจำปี 2560 จำนวน 20.75 ล้านบาท ซึ่งจะต้องรออนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 เสียก่อน

### **อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน**

บริษัทมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 2.31 เท่า 1.86 เท่า และ 1.14 เท่า ตามลำดับ สำหรับในปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีเงินกู้จากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นทั้งเงินกู้ระยะสั้นและเงินกู้ระยะยาว มีค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายเพิ่มขึ้น และเริ่มมีการตั้งประมาณการหนี้สินระยะสั้นจากการรับประกันผลงานก่อสร้างโครงการ ในขณะที่อัตราส่วนดังกล่าวในปี 2559 ลดลงเนื่องจากบริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจำนวน 22.52 ล้านบาท แต่มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในจำนวนที่มากกว่า ซึ่งมาจากผลกำไรสุทธิจำนวน 42.49 ล้านบาท ถึงแม้บริษัทจะมีการจ่ายเงินปันผลไปจำนวน 127.50 ล้านบาท แต่ผู้ถือหุ้นก็นำเงินที่ได้รับจากการปันผลกลับมาชำระหนี้เพิ่มทุนจำนวน 110.00 ล้านบาท และ ปี 2560 ลดลงเนื่องจากบริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจำนวน 121.37 ล้านบาท แต่มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในจำนวนที่มากกว่า จากผลกำไรสุทธิจำนวน 43.91 ล้านบาท และมาจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน 204.98 ล้านบาท

### **สภาพคล่อง**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 360.32 ล้านบาท 426.74 ล้านบาท และ 775.32 ล้านบาท ในขณะที่มีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 347.84 ล้านบาท 389.09 ล้านบาท และ 517.11 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทจึงมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.04 เท่า 1.10 เท่า และ 1.50 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนสภาพคล่อง สิ้นปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปี 2559 เกิดจากการที่สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน กล่าวคือ บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้น 46.94 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 30.00 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 36.20 ล้านบาท และวัสดุคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 12.77 ล้านบาท ในขณะที่มีมูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้น 222.67 ล้านบาท ส่งผลให้สินทรัพย์หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 348.58 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนมีการเพิ่มขึ้นจำนวน 128.02 ล้านบาท โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินรับล่วงหน้า และเจ้าหนี้เงินประกันผลงาน ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ หากพิจารณาวงจรเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่าบริษัทมีวงจรเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2559 9 วัน 26 วัน และ 27 วัน ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้ามากกว่าระยะเวลาการชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า

### **กระแสเงินสด**

สำหรับงวดปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจาก/(ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ (6.67) ล้านบาท 18.36 ล้านบาท และ (48.01) ล้านบาท ตามลำดับ โดยที่กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับงวดปี 2560 เกิดจากการกำไรสุทธิในงวด ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิลดลง เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเพิ่มขึ้น

สำหรับงวดปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจาก/(ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุนเท่ากับ (13.08) ล้านบาท (17.11) ล้านบาท และ (55.46) ล้านบาท ตามลำดับ โดยที่กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการลงทุนสำหรับงวดปี 2560 เกิดจากการนำเงินสดไปฝากเข้าในบัญชีเงินฝากประจำติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้นเนื่องจากการรับการสนับสนุน

วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น มีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น และมีการลงทุนซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์ก่อสร้างใหม่บางส่วนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ

ในงวดปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจาก/(ใช้ไปใน) กิจกรรมการจัดหาเงินเท่ากับ (12.06) ล้านบาท 3.38 ล้านบาท และ 150.42 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2558 และปี 2559 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 9.75 ล้านบาท และ 127.50 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินสำหรับงวดปี 2560 จากการนำเงินสดไปชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และผ่อนชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน และรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 205 ล้านบาท