

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12. ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

#### ผู้สอบบัญชีและรายงานของผู้สอบบัญชี

##### ผู้สอบบัญชีและรายงานของผู้สอบบัญชี

ปี	งบการเงิน	ชื่อผู้สอบบัญชี/เลขที่ผู้สอบบัญชี	บริษัทผู้สอบบัญชี
2559	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของ บจก. ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	นางพรทิพย์ เลิศทนต์ศักดิ์ เลขที่ผู้สอบบัญชี 7633	บจก. เอเอสที มาสเตอร์
2560	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของ บจก. ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	นางสาวนงราม เลาหารีดิกล เลขที่ผู้สอบบัญชี 4334	
2561	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของ บจก. ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561		

หมายเหตุ:นางสาวนงราม เลาหารีดิกล เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาต จากสำนักงาน ก.ล.ด.

#### สรุปรายงานการสอบบัญชี

##### สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

งบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

##### สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด และบริษัทย่อย ("กลุ่มบริษัท") ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ไทยอิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ด้วยเช่นกัน ผู้สอบบัญชีเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัท ไทยอิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด และบริษัทย่อย และของบริษัท ไทยอิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

##### สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด และบริษัทย่อย ("กลุ่มบริษัท") ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ไทยอิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ด้วยเช่นกัน ผู้สอบบัญชีเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและ

กระแสดำเนินการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัท ไทยอิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด และบริษัทย่อย และของ บริษัท ไทยอิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## 15.1 ตารางสรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานงบการเงินรวมเสมือน

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้ข้อมูลของงบแสดงฐานะการเงินรวมเสมือน ณ สิ้นสุดปี 2559 และ ปี 2560 รวมทั้งงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมเสมือนและงบกระแสเงินสดรวมเสมือน ณ สิ้นสุดปี 2559 และ ปี 2560 โดยถือเสมือนว่า บริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ได้จัดตั้งขึ้นตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ซึ่ง บริษัท ไทย อิงเกอร์ จำกัด บริษัท ทีอีจี อลูมิเนียม จำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 และ บริษัท ทีอี แมค จำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัท ณ วันที่ 15 มีนาคม 2561 บริษัทฯ จึงได้รวมผลการดำเนินงานของ บริษัท ไทย อิงเกอร์ จำกัด บริษัท ทีอีจี อลูมิเนียม จำกัด และ บริษัท ทีอี แมค จำกัด ไว้ในงบการเงินรวมเสมือนตั้งแต่วันที่ดังกล่าว

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนมีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อแสดงให้เห็นถึงผลกระทบของเหตุการณ์หรือรายการที่มีนัยสำคัญต่อข้อมูลทางการเงินที่ยังไม่ได้ถูกปรับปรุงของบริษัทและบริษัทย่อย เสมือนว่าเหตุการณ์หรือรายการเกิดขึ้น ณ วันที่ที่ระบุไว้เพื่อวัตถุประสงค์ดังกล่าว นอกจากนี้ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนไม่ได้เป็นเครื่องชี้วัดผลการดำเนินงานซึ่งอาจเกิดขึ้นจริงหาก บริษัท ไทยอิงเกอร์ จำกัด บริษัท ทีอีจี อลูมิเนียม จำกัด และบริษัท ทีอี แมค จำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เนื่องจากข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนนี้จัดทำขึ้นโดยใช้ข้อสมมุติฐานบางประการที่เป็นเหตุการณ์ซึ่งยังไม่ได้เกิดขึ้น ทั้งนี้ ในการนำเสนอข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนนี้ บริษัทฯ ได้นำเสนอ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมเสมือน งบแสดงฐานะการเงินรวมเสมือน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงของผู้ถือหุ้นรวมเสมือน งบกระแสเงินสดรวมเสมือน และหมายเหตุประกอบข้อมูลทางการเงินรวมตามที่กำหนดโดยมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย

### 15.1.1 สมมุติฐานที่สำคัญในการจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน

สมมุติฐานที่สำคัญในการจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 - 2560 สรุปได้ดังนี้

- ก) บริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ได้จัดทะเบียนจัดตั้งเป็นนิติบุคคลเมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2559 อย่างไรก็ตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนนี้ได้จัดทำขึ้นโดยถือเสมือนว่า บริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ได้จัดตั้งขึ้นตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 เป็นต้นไป
- ข) ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนนี้ถือเสมือนว่า บริษัทฯ ได้ซื้อเงินลงทุนในบริษัท ไทยอิงเกอร์ จำกัด จากผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 จึงเสมือนว่า บริษัท ไทยอิงเกอร์ จำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และได้รวมผลการดำเนินงานของ บริษัท ไทยอิงเกอร์ จำกัด เข้ามาไว้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเสมือนรวมตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558
- ค) ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนนี้ถือเสมือนว่า บริษัท ไทยอิงเกอร์ จำกัด ได้ซื้อเงินลงทุนในบริษัท ทีอีจี อลูมิเนียม จำกัด จากผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วนร้อยละ 60.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ต่อมาในระหว่างเดือนธันวาคม 2559 บริษัท ไทย อิงเกอร์ จำกัด ได้ซื้อเงินลงทุนในบริษัท ทีอีจี อลูมิเนียม จำกัด เพิ่มขึ้นในสัดส่วนร้อยละ 40 ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมในบริษัทดังกล่าวเพิ่มจากร้อยละ 60 เป็นร้อยละ 100 จึงเสมือนว่า บริษัท ทีอีจี อลูมิเนียม จำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัท และได้รวมผลการดำเนินงานของ บริษัท ทีอีจี อลูมิเนียม จำกัด เข้ามาไว้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเสมือนรวมตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558
- ง) บริษัทฯ ได้ทำการตัดรายการรายได้และค่าใช้จ่ายระหว่างบริษัทและบริษัท ไทยอิงเกอร์ จำกัด และ บริษัท ทีอีจี อลูมิเนียม จำกัด ที่เกิดขึ้น ณ สิ้นสุดปี 2559 และ ปี 2560 ในการจัดทำรายงานปรับปรุงข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ณ สิ้นสุดปี 2559 และ ปี 2560
- จ) ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ณ สิ้นสุดปี 2559 และ 2560 ได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังต่อไปนี้ บริษัท ไทย อิงเกอร์ จำกัด บริษัท ทีอีจี อลูมิเนียม จำกัด

ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินการของกลุ่มบริษัท เพื่อให้สะท้อนถึงโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทในปัจจุบัน กลุ่มบริษัทจะใช้ข้อมูลทางการเงินจากงบเสมือนในปี 2559-2560 ตามสมมติฐานข้างต้นที่กล่าวมา อย่างไรก็ตามในปี 2561 กลุ่มบริษัทได้จัดทำงบการเงินรวม และใช้ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท โดยที่มิได้มีการจัดทำงบเสมือน เนื่องจากบริษัทฯ ได้จัดทำงบการเงิน โดยการแสดงรายการผลการดำเนินงานที่ยกเลิกตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายเงินลงทุนใน TET ทั้งจำนวนให้กับนายปริพันธ์ วรรณขจรกิจ และนายวินัย วรรณขจรกิจ จำนวน 5,234,799 หุ้น และ 3,377,199 หุ้น ในราคาหุ้นละ 10 บาท จึงทำให้งบการเงินรวม ของปี 2561 สะท้อนถึงโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทแล้ว

**งบแสดงฐานะการเงินเสมือน**

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินเสมือน				งบการเงินรวม	
	ณ 31 ธ.ค. 59		ณ 31 ธ.ค. 60		ณ 31 ธ.ค. 61	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	28.72	8.84	11.46	2.87	259.52	35.91
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	43.20	13.29	139.80	34.99	161.38	22.33
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	20.74	6.38	56.12	14.05	149.73	20.72
สินค้าคงเหลือ	59.11	18.19	15.84	3.97	2.12	0.29
เงินประกันผลงานถึงกำหนดภายใน 1 ปี	10.65	3.28	9.81	2.45	12.33	1.71
สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	86.12	26.50	86.12	21.56	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5.77	1.77	0.43	0.11	5.00	0.69
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>254.30</b>	<b>78.25</b>	<b>319.58</b>	<b>79.99</b>	<b>590.07</b>	<b>81.66</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	6.40	1.97	-	-	-	-
เงินประกันผลงาน	10.55	3.25	13.02	3.26	44.92	6.22
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	43.79	13.47	55.08	13.79	75.75	10.48
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.86	0.26	0.94	0.23	0.70	0.10
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	1.40	0.43	0.99	0.25	1.42	0.20
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7.69	2.37	9.91	2.48	9.73	1.35
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>70.69</b>	<b>21.75</b>	<b>79.94</b>	<b>20.01</b>	<b>132.53</b>	<b>18.34</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>324.99</b>	<b>100.00</b>	<b>399.52</b>	<b>100.00</b>	<b>722.60</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.09	0.03	20.45	5.12	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	113.56	34.94	66.19	16.57	42.71	5.91
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6.58	2.02	26.38	6.60	-	-
เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	26.83	8.26	58.90	14.74	28.15	3.90
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	-	-	17.37	4.35	1.34	0.19
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.08	0.64	-	-	-	-
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.90	0.89	3.24	0.81	3.99	0.55
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	1.19	0.30	0.82	0.11
เงินประกันผลงานผู้รับเหมา	8.78	2.70	9.91	2.48	16.97	2.35
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	3.60	0.90	0.02	-
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>160.82</b>	<b>49.49</b>	<b>207.23</b>	<b>51.87</b>	<b>94.61</b>	<b>13.09</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1.57	0.48	-	-	-	-
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	5.53	1.70	3.19	0.80	5.88	0.81
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.12	0.65	2.10	0.53	4.24	0.59
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>9.22</b>	<b>2.84</b>	<b>5.29</b>	<b>1.33</b>	<b>10.12</b>	<b>1.40</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>170.04</b>	<b>52.32</b>	<b>212.52</b>	<b>53.19</b>	<b>104.72</b>	<b>14.49</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	168.86	51.96	168.86	42.27	230.00	31.83
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	367.88	50.91
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว สรรองตามกฎหมาย	-	-	2.00	0.50	8.80	1.22
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	(0.08)	(0.02)	29.98	7.50	24.64	3.41
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(13.84)	(4.26)	(13.84)	(3.46)	(13.84)	(1.92)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	0.40	0.06
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>154.95</b>	<b>47.68</b>	<b>187.00</b>	<b>46.81</b>	<b>617.88</b>	<b>85.51</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>324.99</b>	<b>100.00</b>	<b>399.52</b>	<b>100.00</b>	<b>722.60</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเสมือน**

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินเสมือน				งบการเงินรวม	
	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	489.87	98.96	614.85	99.75	780.46	99.90
ต้นทุนขายและบริการ <sup>1</sup>	(412.12)	(83.25)	(501.38)	(81.34)	(638.75)	(81.76)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>77.76</b>	<b>15.71</b>	<b>113.47</b>	<b>18.41</b>	<b>141.71</b>	<b>18.14</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย <sup>1</sup>	(1.52)	(0.31)	(1.77)	(0.29)	(2.58)	(0.33)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร <sup>1</sup>	(33.52)	(6.77)	(26.42)	(4.29)	(38.22)	(4.89)
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>42.71</b>	<b>8.63</b>	<b>85.27</b>	<b>13.83</b>	<b>100.91</b>	<b>12.92</b>
รายได้อื่น	5.16	1.04	0.56	0.25	0.80	0.10
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>47.88</b>	<b>9.67</b>	<b>85.84</b>	<b>14.09</b>	<b>101.71</b>	<b>13.02</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(1.05)	(0.21)	(1.56)	(0.25)	(2.66)	(0.34)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(10.18)	(2.06)	(17.51)	(2.84)	(16.35)	(2.09)
<b>กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>36.65</b>	<b>7.40</b>	<b>66.82</b>	<b>10.99</b>	<b>82.70</b>	<b>10.59</b>
กำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	6.92	1.41	17.05	2.77	7.07	0.90
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>43.56</b>	<b>8.81</b>	<b>83.88</b>	<b>13.76</b>	<b>89.77</b>	<b>11.49</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:	-	-	-	-	(0.63)	(0.08)
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>43.56</b>	<b>7.40</b>	<b>83.88</b>	<b>13.76</b>	<b>89.14</b>	<b>11.41</b>

**งบกระแสเงินสดเสมือน**

	งบการเงินเสมือน		งบการเงินรวม
	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	46.83	85.27	107.98
รายการปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากการดำเนินงาน			
หนี้สงสัยจะสูญ - เงินประกันผลงาน	4.91	(2.06)	10.47
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	5.81	6.83	(0.03)
(กำไร) ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	0.00	(0.36)	(0.11)
ผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	0.66	0.37	1.45
รายได้ดอกเบี้ยรับ	(0.92)	(0.80)	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	0.77	1.23	2.77
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>58.04</b>	<b>91.21</b>	<b>122.53</b>
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของสินทรัพย์และหนี้สิน (เพิ่มขึ้น)ลดลง			
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(7.76)	(96.60)	(38.37)
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	(20.74)	(35.38)	(72.92)
สินค้าคงเหลือ	(59.11)	43.27	11.35
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(5.41)	5.34	(4.76)
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	5.38	0.43	(34.42)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.06	(2.07)	(12.36)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	89.65	(46.11)	(14.27)
เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	18.50	32.07	(14.10)
รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	(16.31)	17.37	(16.23)
เงินประกันผลงานผู้รับเหมา	2.52	1.13	7.07
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	3.60	(3.61)
<b>เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน</b>	<b>64.82</b>	<b>14.26</b>	<b>(70.09)</b>
รับดอกเบี้ย	1.71	0.08	-
จ่ายดอกเบี้ย	(0.76)	(1.24)	(2.76)
จ่ายภาษีเงินได้	(14.56)	(16.15)	(24.30)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>51.21</b>	<b>(3.06)</b>	<b>(97.15)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(3.14)	6.40	(0.30)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้อง	0.91	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (เพิ่มขึ้น)	13.50	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร อุปกรณ์และยานพาหนะ	(6.12)	(17.21)	(23.66)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	2.06	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	86.12
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.68)	(0.29)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มเติมจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2.54)	(2.44)	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>1.93</b>	<b>(11.48)</b>	<b>62.16</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(4.43)	20.36	14.58
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6.58	38.00	22.00
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(2.00)	(18.20)	(28.20)
เงินสดจ่ายหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(2.42)	(3.22)	(4.43)
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(2.02)	(3.65)	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	10.00	-	429.02

	งบการเงินเสมือน		งบการเงินรวม
	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดรับจากการลงทุนในบริษัทย่อยโดยส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	0.30
เงินปันผลรับให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	
เงินปันผลจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(31.52)	-	
เงินปันผลจ่าย	-	(36.00)	(109.00)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(25.81)</b>	<b>(2.71)</b>	<b>324.27</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิ	27.34	(17.26)	289.28
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1.38	28.72	18.45
<u>ลบ</u> : เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทย่อย ณ วันที่จำหน่ายธุรกิจ	-	-	(48.22)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>28.72</b>	<b>11.46</b>	<b>259.51</b>

**ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ**

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.58	1.54	6.24
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.45	0.73	621
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.45	-0.02	-0.62
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	12.34	6.72	2.79
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	29	54	131
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	N/A	13.38	38.85
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	N/A	27	9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	5.98	5.58	11.05
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	60	65	33
วงจรเงินสด	วัน	-31	16	107
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	15.87	18.45	18.16
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	8.72	13.87	13.03
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	1.04	0.25	0.10
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	1.20	-0.04	-95.54
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	7.40	10.99	10.60
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	34.46	39.62	20.00
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	16.09	18.70	11.44
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	48.91	89.94	67.97
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.17	1.70	1.35
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.10	1.14	0.17



### 13. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

บริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (Thai Enger Holding Public Company Limited) (“TIGER” หรือ “บริษัทฯ”) จัดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2559 เพื่อประกอบธุรกิจลงทุนบริษัทอื่น (Holding Company) โดยในปัจจุบัน บริษัทฯ มีการถือหุ้นร้อยละ 99.99 ในบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท ไทย อิงเกอร์ จำกัด (Thai Enger Company Limited) (“TEC” หรือ “บริษัทแกน”) ซึ่งเป็นบริษัทแกน (Core Company) ประกอบธุรกิจหลักคือให้บริการรับเหมาก่อสร้างงานวิศวกรรมโยธาทุกประเภท (Construction Contractor – Build & Design) รวมทั้งงานออกแบบวิศวกรรม และงานออกแบบสถาปัตยกรรม รวมถึงบริษัทย่อยของบริษัทแกนซึ่งทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการและสนับสนุนการก่อสร้างโดยมีรายละเอียดและสัดส่วนการลงทุน ดังนี้

- 1) บริษัท ทีอีจี อลูมิเนียม จำกัด (“TEG”) เป็นบริษัทย่อยซึ่งถือหุ้นโดย TEC ร้อยละ 99.99 ประกอบธุรกิจออกแบบและผลิต พร้อมติดตั้งอุปกรณ์จากกระจกและอลูมิเนียมสำหรับงานสถาปัตยกรรม เช่น งานประตูจากอลูมิเนียม งานหน้าต่างจากอลูมิเนียม ผนังกระจก (Glass Curtain Wall) และแผ่นอลูมิเนียมคอมโพสิต (Aluminum Composite Cladding) เป็นต้น
- 2) บริษัท ทีอี แมค จำกัด (“TEM”) เป็นบริษัทย่อยซึ่งถือหุ้นโดย TEC ร้อยละ 70.00 (อีกร้อยละ 30 ถือหุ้นโดยนายวสันต์ เล็กประเสริฐซึ่งเป็นผู้มีประสบการณ์ด้านธุรกิจซื้อขายไปอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้าง และเป็นบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้อง) ประกอบธุรกิจออกแบบ และผลิต พร้อมติดตั้งระบบน้ำดีและน้ำเสีย รวมทั้งจัดหาและจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้างอื่นๆ เช่น เครื่องสุขภัณฑ์ กระเบื้องปูพื้น อุปกรณ์และระบบปรับอากาศ เครื่องกำเนิดไฟฟ้า เป็นต้น

#### ข้อมูลการจัดโครงสร้างของกลุ่มบริษัท

ในการเตรียมความพร้อมเพื่อการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกและการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai – Market for Alternative Investment) ซึ่งแต่เดิมมีโครงสร้างธุรกิจ 2 กลุ่มรวมเข้าด้วยกันคือ 1) กลุ่มธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการทุกประเภท และงานออกแบบดำเนินการโดยบริษัท ไทย อิงเกอร์ จำกัด (TEC) และ 2) กลุ่มธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและวางระบบทางวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องกับด้านการจราจรและคมนาคมดำเนินการโดยบริษัท ไทย อิงเกอร์ เทคโนโลยี จำกัด (TET) ภายใต้การถือหุ้นของบริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ TIGER ครั้งที่ 4/2561 ได้มีมติอนุมัติให้ขายหุ้น TET จำนวนของบริษัท 8.612 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ให้แก่กลุ่มนายบริพัทธ์ วรรณขจรกิจ ในราคาหุ้นละ 10.00 บาท รวมเป็นเงินจำนวน 86.12 ล้านบาท โดยอ้างอิงจากราคาดันทุนที่ TIGER ลงทุนใน TET ซึ่งเท่ากับมูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท เพื่อเป็นการปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับการรับเหมาก่อสร้างออกจากกลุ่ม TIGER และมุ่งพัฒนาธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการทุกประเภท และงานออกแบบ รวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน รวมทั้งได้มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของ TIGER ระหว่างผู้ถือหุ้นของ TEC และ TET โดยมีขั้นตอนเปลี่ยนแปลง ดังนี้

1. กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ TET ซึ่งได้แก่นายบริพัทธ์ วรรณขจรกิจ และนายวินัย วรรณขจรกิจ ได้ขายหุ้นของ TIGER ที่ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 165.48 ล้านหุ้นให้แก่นายจตุรงค์ ศรีกุลเรืองโรจน์จำนวน 99.29 ล้านหุ้น และนายกิตติคุณภูพิณพันธุ์จำนวน 66.19 ล้านหุ้น พร้อมกับได้ยกเลิกสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นซึ่งใช้ในการบริหารธุรกิจร่วมกันที่ได้จัดทำขึ้นเมื่อวันที่ 18 มกราคม 2560
2. TIGER ได้ขายหุ้นของ TET ที่ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 8.612 ล้านหุ้นให้แก่กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ TET ซึ่งได้แก่นายบริพัทธ์ วรรณขจรกิจ จำนวน 5.235 ล้านหุ้นและนายวินัย วรรณขจรกิจจำนวน 3.377 ล้านหุ้น

### แนวทางในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ทั้งนี้ เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีการจัดโครงสร้างธุรกิจใหม่ตามข้อมูลข้างต้น โดยการขาย TETออกไปตั้งแต่วันที่ 27 มิถุนายน 2561 ดังนั้นเพื่อให้แนวทางในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทสะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างธุรกิจของกลุ่มบริษัทในปัจจุบัน ที่มีการลงทุนใน TEC และบริษัทย่อยของ TEC (รวมเรียกว่ากลุ่ม TEC) เท่านั้น กลุ่มบริษัทได้จัดทำแบบจำลองของ TIGER ในปี 2559 โดยเสมือนว่า TIGER จัดตั้งขึ้นตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 และรับรู้ผลประโยชน์ของการของเฉพาะกลุ่ม TEC เท่านั้นภายใต้ผลการดำเนินงานต่อเนื่อง และแสดงผลการดำเนินงานของ TET รวมถึงกิจการร่วมค้าที่เกี่ยวข้อง รวมเป็นรายการแยกต่างหากในงบกำไรขาดทุน ภายใต้กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานที่ยกเลิก กลุ่มบริษัทได้จัดทำงบการเงินเสมือนของบริษัทฯ สำหรับงวดปี 2559 ที่ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

### งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ถึง 2561

งบการเงินรวม (หน่วย : ล้านบาท)	2559	%	2560	%	2561	%
รายได้จากการขายและให้บริการ	489.87	100.00%	614.85	100.00%	780.46	100.00%
ต้นทุนขายและบริการ	412.12	84.13%	501.38	81.55%	638.75	81.84%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>77.75</b>	<b>15.87%</b>	<b>113.47</b>	<b>18.45%</b>	<b>141.71</b>	<b>18.16%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1.52	0.31%	1.77	0.29%	2.58	0.33%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	33.80	6.90%	26.42	4.30%	38.22	4.90%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>42.43</b>	<b>8.66%</b>	<b>85.27</b>	<b>13.87%</b>	<b>100.91</b>	<b>12.93%</b>
รายได้อื่น	5.16	1.05%	0.56	0.09%	0.80	0.10%
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้</b>	<b>47.59</b>	<b>9.71%</b>	<b>85.84</b>	<b>13.96%</b>	<b>101.71</b>	<b>13.03%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(0.77)	(0.16%)	(1.50)	(0.24%)	(2.66)	(0.34%)
ภาษีเงินได้	(10.18)	(2.08%)	(17.51)	(2.85%)	(16.35)	(2.10%)
<b>กำไรสุทธิภายใต้การดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>36.64</b>	<b>7.48%</b>	<b>66.82</b>	<b>10.87%</b>	<b>82.70</b>	<b>10.60%</b>
กำไรสุทธิส่วนงานที่ยกเลิก	6.92	1.41%	17.05	2.77%	7.07	0.91%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>43.56</b>	<b>8.89%</b>	<b>83.88</b>	<b>13.64%</b>	<b>89.77</b>	<b>11.50%</b>

### ภาพรวมของผลการดำเนินงานของบริษัท

บริษัทแกน และบริษัทย่อยของบริษัทแกน ดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและธุรกิจที่เกี่ยวข้องสนับสนุนการก่อสร้าง กลุ่มบริษัทยังมุ่งพัฒนาคุณภาพการให้บริการรับเหมาก่อสร้างที่มีประสิทธิภาพให้แก่ลูกค้า มุ่งเน้นการรับงานที่มีอัตรา กำไรขั้นต้นที่สูง รวมทั้งยังสามารถบริหารต้นทุนให้เป็นไปตามนโยบายในการรักษาอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยให้ในระดับที่กลุ่ม บริษัทกำหนดไว้ โดยในระหว่างปี 2558 จนถึงปัจจุบัน กลุ่มบริษัทยังไม่เคยมีโครงการที่ต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงหลังปิด โครงการสูงกว่ามูลค่าต้นทุนโครงการที่ประมาณไว้อย่างเป็นทางการเป็นสาระสำคัญ (Cost overrun) ถึงแม้ช่วงที่ผ่านมาจำนวนเงิน ลงทุนของภาคเอกชนยังคงชะลอตัว จากปัจจัยความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อภาพรวมของเศรษฐกิจโลก รวมไปถึงความ เชื่อมั่นต่อเสถียรภาพของรัฐบาลไทย หากแต่กลุ่มบริษัทยังสามารถเพิ่มรายได้ให้เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยรายได้จาก การขายและให้บริการในกลุ่มธุรกิจรับเหมาก่อสร้างสามารถแบ่งได้เป็น 4 ประเภท คือ 1) รายได้จากโครงการโรงแรม และรีสอร์ท 2) รายได้จากโครงการโรงพยาบาล อาคารสำนักงาน และอาคารอื่นๆ 3) รายได้จากโครงการสาธารณูปโภค และงานภาครัฐ และ 4) รายได้จากโครงการขนาดเล็กและงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2559 – 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจก่อสร้างและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง สนับสนุนกับการก่อสร้าง จำนวน 489.87 ล้านบาท 614.85 ล้านบาทและ 780.46 ล้านบาท ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิ ภายใต้การดำเนินงานต่อเนื่องจำนวน 36.64 ล้านบาท 66.82 ล้านบาท และ 82.70 ล้านบาท

### 13.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท จะทำการวิเคราะห์ภายใต้งบการเงินรวมซึ่งรวมผลการดำเนินงาน เฉพาะกลุ่มรับเหมาก่อสร้างและธุรกิจสนับสนุนที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะได้จะอธิบายปัจจัยหลักที่เป็นผลมาจากการดำเนินธุรกิจ ของบริษัทย่อยที่กระทบผลการดำเนินงานในภาพรวมของกลุ่มบริษัท เพื่อให้นักลงทุนได้เข้าใจภาพรวมและสาเหตุหลัก ของการเปลี่ยนแปลงข้อมูลตัวเลขจากงบการเงิน โดยการวิเคราะห์นี้จะอ้างอิงงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท สำหรับปี 2559 – 2561 ดังนี้

#### การวิเคราะห์ด้านรายได้

ในปี 2558 - 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมจำนวน 489.87 ล้านบาท 614.85 ล้านบาท และ 781.26 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี (Compound Annual Growth Rate) ที่ร้อยละ 26.00 รายได้ ของกลุ่มบริษัทแบ่งแยกตามหน่วยธุรกิจดำเนินงานสามารถสรุปได้ ดังนี้

#### ตารางแสดงโครงสร้างรายได้จากการดำเนินการแบ่งตามกลุ่มธุรกิจของกลุ่มบริษัท

โครงสร้างรายได้	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>1) รายได้จากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและงานออกแบบ</b>						
รายได้ของ TEC	482.75	97.52	614.55	99.70	746.95	95.61
<b>2) รวมรายได้จากธุรกิจสนับสนุนงานรับเหมาก่อสร้าง</b>						
รายได้ของ TEG <sup>2</sup>	7.12	1.44	0.30	0.05	17.46	2.23
รายได้ของ TEM <sup>2</sup>					16.05	2.05
	489.87	98.96	614.85	99.75	780.46	99.90
รายได้อื่น <sup>3</sup>	5.16	1.04	1.55	0.25	0.80	0.10
<b>รายได้รวม</b>	<b>495.03</b>	<b>100.00</b>	<b>616.40</b>	<b>100.00</b>	<b>781.26</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ:

- เนื่องจากบริษัท ได้จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2559 การนำเสนอข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัท จึงเสมือนว่า บริษัท ได้รวมผลดำเนินการของ TEC ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 และ TEG ซึ่งก่อตั้งในวันที่ 18 มิถุนายน 2558 และรวม TEM ซึ่งก่อตั้งในวันที่ 15 มีนาคม 2561
- รายได้ของ TEG และ TEM ที่แสดงในตารางข้างต้นเป็นรายได้ที่ตัดรายการระหว่างกันภายในกลุ่มบริษัทแล้ว
- รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ เงินรับล่วงหน้ารับรู้เป็นรายได้และค่าบริการเรียกเก็บอื่นๆ

#### รายได้จากการขายและให้บริการ

ในปี 2560 – 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 489.87 ล้านบาท 614.85 ล้านบาท และ 780.46 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบไปด้วยรายได้จากการขายและบริการในธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งดำเนินงาน โดย TEC ร้อยละ 97.52 ร้อยละ 99.70 และร้อยละ 95.61 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ และส่วนที่เหลือ มาจากธุรกิจสนับสนุนงานก่อสร้างและรายได้อื่น โดย TEG จะมีรายได้จากการผลิตและติดตั้งอุปกรณ์เพื่อการ ตกแต่งให้แก่ลูกค้าของ TEC ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้าก่อสร้างกลุ่มโครงการโรงแรม รีสอร์ทและอาคารสำนักงาน สำหรับรายได้จาก TEM ซึ่งเป็นหน่วยธุรกิจใหม่ของกลุ่มบริษัทที่มีสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 70เริ่มมีรายได้จากการ

ขายในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2561 ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทที่รับรู้ในปี 2559 –2561 สามารถแบ่งประเภทลูกค้าและหน่วยธุรกิจสรุปได้ ดังนี้

**รายได้จากการขายและบริการของกลุ่ม TEC แบ่งแยกตามประเภทลูกค้าและหน่วยธุรกิจ**

ลักษณะงานโครงการก่อสร้าง	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1) รายได้จากโครงการโรงแรมและรีสอร์ท	152.99	31.23	83.37	13.56	232.06	29.73
2) รายได้จากโครงการอาคารสำนักงาน และอาคารอื่นๆ	22.17	4.53	186.53	30.34	179.57	23.01
3) รายได้จากโครงการสาธารณูปโภค และงานภาครัฐ	284.14	58.00	341.04	55.47	291.17	37.71
4) รายได้จากโครงการขนาดเล็ก และงานที่เกี่ยวข้องอื่นๆ <sup>1</sup>	23.45	4.79	3.61	0.59	44.15	5.66
<b>รวมรายได้ดำเนินการของ TEC</b>	<b>482.75</b>	<b>98.55</b>	<b>614.55</b>	<b>99.95</b>	<b>746.95</b>	<b>95.71</b>
5) รายได้ส่วนของTEG	7.12	1.45	0.30	0.05	17.46	2.24
6) รายได้ส่วนของTEM	0.00	0.00	0.00	0.00	16.05	2.06
<b>รวมรายได้จากการดำเนินการ</b>	<b>489.87</b>	<b>100.00</b>	<b>614.85</b>	<b>100.00</b>	<b>780.46</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ:

1. TEC มีการจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการก่อสร้างของลูกค้า เช่น เครื่องปรับอากาศ เครื่องกำเนิดไฟ เป็นต้น ให้แก่เจ้าของโครงการซึ่งเป็นลูกค้าของ TEC เองหรือจำหน่ายให้แก่ผู้รับเหมาช่วง (Sub-Contractor)

**ก) รายได้รับเหมาก่อสร้างจากการดำเนินธุรกิจของ TEC**

**ปี 2559 เทียบปี 2560**

รายได้จากการขายและบริการในปี 2560 เท่ากับ 614.55 ล้านบาท ซึ่งเติบโตเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 131.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.30 เนื่องจาก TEC มีการรับรู้รายได้การขายและการบริการจากงานที่ต่อเนื่องในส่วนที่ยังไม่ได้แล้วเสร็จมาจากปีก่อนหน้า โดยเฉพาะงานโครงการก่อสร้างขยายการผลิต น้ำประปา การประปาส่วนภูมิภาค เขื่อนพระปรง จังหวัดสระแก้ว เป็นมูลค่า 327.91 ล้านบาทจึงทำให้ในปี 2560 TEC ยังคงมีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มงานภาครัฐ ร้อยละ 55.47 ของรายได้ของกลุ่มบริษัท และนอกจากนี้ ในระหว่างปี 2560 TEC ยังมีการทำสัญญาและเริ่มรับรู้รายได้ค่าก่อสร้างจากโครงการใหม่จำนวนถึง 7 สัญญา โดยรายละเอียดของโครงการที่รับเพิ่มในปี 2560 โดยสัญญาที่สำคัญ ได้แก่ โครงการก่อสร้างโรงแรมและรีสอร์ท โรงแรมลาบาร์ส (Labaris) จำนวน 83.37 ล้านบาท (คาดว่าจะแล้วเสร็จปลายปี 2561) โครงการก่อสร้างปั๊มน้ำมัน ปตท. จังหวัดสระแก้ว จำนวน 41.6 ล้านบาท (แล้วเสร็จในไตรมาส 4 ปี 2560) โครงการก่อสร้างอาคารจอดรถ Sun Parking จำนวน 39.13 ล้านบาท (คาดว่าจะแล้วเสร็จในปลายปี 2561) โครงการก่อสร้างศูนย์ออกกำลังกาย The Boost Fitness Center จำนวน 39.44 ล้านบาท (คาดว่าจะแล้วเสร็จในกลางปี 2561) และโครงการตกแต่งภายในโรงพยาบาลพิษณุเวช จำนวน 22.14 ล้านบาท (แล้วเสร็จในไตรมาสแรกของปี 2561)

**ปี 2560 เทียบปี 2561**

TEC มีรายได้จากการขายและบริการในปี 2561 และ 2560 จำนวน 746.95 ล้านบาท และ 614.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 132.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.54 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมา ปริมาณโครงการก่อสร้างในมือที่เพิ่มมากขึ้น โดยในปี 2561 TEC มีโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่และขนาดกลางที่ดำเนินการระหว่างปีจำนวนสูงถึง 15 โครงการ เทียบกับปี 2560 ที่มีเพียง 9 โครงการ โดยสามารถวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของรายได้ตามส่วนงานได้ดังนี้

รายได้จากโครงการโรงแรมและรีสอร์ท เพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญจาก 83.37 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 232.06 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณงานที่เพิ่มมากขึ้นในปี 2561 ซึ่งมี 3 โครงการ เทียบกับ 1 โครงการในปี 2560 ทั้งนี้ในปี 2561 บริษัทสามารถประมูลงานและเริ่มก่อสร้างโครงการโรงแรมใหม่ เพิ่มขึ้น 2 โครงการ ได้แก่ โครงการโอทารา รีสอร์ท มูลค่าโครงการ 138 ล้านบาท และโครงการ V-Villa จังหวัดภูเก็ต มูลค่า 160 ล้านบาท นอกจากนั้นโครงการโรงแรม Labaris Khaoyai ซึ่งเป็นโครงการต่อเนื่องจากปี 2560 ยังได้ดำเนินการจนแล้วเสร็จในระหว่างปี โดยบริษัทรับรู้รายได้จากโครงการ Labaris Khaoyai ในระหว่างปี จำนวน 194.14 ล้านบาท เทียบกับ 83.37 ล้านบาทในปี 2560

รายได้จากโครงการอาคารสำนักงาน และอาคารอื่นๆ ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจาก 186.53 ล้านบาท เป็น 179.57 ล้านบาท บริษัทมีรายได้จากส่วนงานนี้ในปี 2561 จำนวนทั้งสิ้น 7 โครงการ โดยเป็นโครงการถ่ายกมาจากปี 2560 จำนวน 5 โครงการ และเป็นโครงการใหม่ที่ประมูลและเริ่มก่อสร้างในระหว่างปี 2561 จำนวน 2 โครงการ อันได้แก่ โครงการ Hardscape ของ Singha complex มูลค่าโครงการ 48 ล้านบาท และโครงการก่อสร้าง Dolce Condominium ซอยลาซาล จำนวน 152 ล้านบาท

รายได้จากโครงการสาธารณูปโภค และงานภาครัฐ ส่วนงานดังกล่าวถึงเป็นส่วนงานหลักที่มีสัดส่วนรายได้สูงสุดทั้งในปี 2561 และ 2560 โดยมูลค่าของปี 2561 ปรับตัวลดลงจาก 341 ล้านบาทเป็น 291 ล้านบาท โดยประกอบด้วย 2 โครงการ อันได้แก่ โครงการก่อสร้างการประปาพระปรัง จังหวัดสระแก้ว (โครงการต่อเนื่องจากปี 2559) และ โครงการก่อสร้างนิคมอุตสาหกรรมสระแก้ว (โครงการใหม่ในปี 2561) โดยมีการรับรู้รายได้สำหรับโครงการดังกล่าวในปี 2561 มูลค่า 45 ล้าน และ 245 ล้านบาทตามลำดับ

รายได้จากโครงการขนาดเล็ก และงานที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ส่วนงานดังกล่าวในปี 2561 ประกอบด้วย 3 โครงการย่อย ซึ่งเป็นโครงการใหม่ในปี 2561 ทั้งหมด ประกอบด้วย โครงการตกแต่งบ้านหรูซอยเพชรเกษม มูลค่าโครงการ 21 ล้าน โครงการปั้มน้ำมันถนนพระราม 9 มูลค่า 25 ล้านบาท และ โครงการคอมมูนิตี้มอลล์ไทรมา มูลค่า 147 ล้านบาท โดยโครงการส่วนใหญ่เริ่มดำเนินการก่อสร้างในไตรมาส 4 ของปี 2561 ดังนั้นจึงมีมูลค่ารับรู้รายได้ในปี 2561 ยังไม่สูงนัก นอกจากนี้รายได้ของส่วนงานนี้ ยังรวมรายได้จากการจำหน่ายระบบเครื่องปรับอากาศ สำหรับโครงการ Marvel Experience ซึ่งมีมูลค่าสูงถึง 26.19 ล้านบาท

## ข) รายได้รับจากธุรกิจสนับสนุนงานรับเหมาก่อสร้างจากการดำเนินธุรกิจของ TEG และ TEM

ในส่วนของ TEG แต่เดิมก่อตั้งขึ้นเพื่อสนับสนุนงานก่อสร้าง โดยเป็นบริษัทย่อยของ TEC เพื่อการออกแบบและผลิตพร้อมติดตั้งอุปกรณ์สำหรับงานสถาปัตยกรรมจากกระจกและอลูมิเนียม เช่น ขอบประตูจากอลูมิเนียม ขอบหน้าต่างจากอลูมิเนียม และบานกระจก เป็นต้น ให้แก่งานโครงการก่อสร้างของลูกค้า TEC เป็นส่วนใหญ่โดยเฉพาะอย่างยิ่งโครงการก่อสร้างโรงแรม เนื่องจากงานดังกล่าวเป็นงานที่ต้องมีกระบวนการผลิต การออกแบบ การติดตั้ง ที่ต้องผ่านการควบคุมรวมถึงระยะเวลาการผลิตที่สอดคล้องกับระยะเวลาการก่อสร้างโครงการ ในปี 2559 – 2561 TEG มีรายได้ที่เป็นการให้บริการแก่ลูกค้าที่เป็นบริษัทอื่นจำนวน 7.12 ล้านบาท 0.30 ล้านบาท และ 17.46 ล้านบาทตามลำดับ ในปี 2560 TEG มีรายได้ลดลงค่อนข้างมากเป็นผลมาจากการที่ TEG อยู่ในช่วงการก่อสร้างโรงงานประกอบผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมแห่งใหม่ที่จังหวัดฉะเชิงเทรา ซึ่งแล้วเสร็จและเริ่มเปิดสายการผลิตได้ในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2561 ส่งผลให้รายได้ของปี 2560 ปรับตัวลดลงจากข้อจำกัดด้านการผลิตดังกล่าว ต่อมาในปี 2561 TEG โรงงานดังกล่าวได้ก่อสร้างเป็นที่แล้วเสร็จ ประกอบกับบริษัทย่อยดังกล่าวเริ่มทำการตลาดพร้อมทั้งขยายไปรับงานขายและให้บริการไปยังลูกค้าภายนอกกลุ่มบริษัทมากขึ้น ส่งผลให้รายได้ของ TEG ในปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญ

TEM เป็นบริษัทใหม่ที่เริ่มก่อสร้างในเดือนมีนาคม 2561 โดยดำเนินธุรกิจซื้อขายไปอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้าง บริษัทมีรายได้ในปี 2561 จำนวน 16.05 ล้านบาท

การวิเคราะห์ด้านต้นทุนขายและต้นทุนค่าก่อสร้าง และกำไรขั้นต้น

ในรอบปี 2559 - 2561 กลุ่มบริษัท ดันทุนการขายและบริการจำนวน 412.12 ล้านบาท 501.38 ล้านบาท และ 638.75 ล้านบาทตามลำดับ โดยต้นทุนของบริษัทจะประกอบด้วยองค์ประกอบหลัก 3 ส่วน อันได้แก่ 1) ต้นทุนวัสดุและอุปกรณ์ก่อสร้างใช้ไป (Construction material) 2) ต้นทุนค่าแรงและต้นทุนรับเหมาช่วง (Labour & Subcontractor) ซึ่งประกอบด้วยค่าแรงพนักงานก่อสร้างรายวัน และค่าบริการจ่ายให้ผู้รับเหมาช่วง และ 3) โสหุ่ยค่าก่อสร้างและค่าใช้จ่ายส่วนกลางปันส่วน (Construction overhead) อันได้แก่ เงินเดือนวิศวกรผู้ควบคุมงานปันส่วน ค่าเช่าเครื่องจักร ค่าน้ำค่าไฟฟ้าโครงการก่อสร้าง ทั้งนี้สัดส่วนของต้นทุนทั้ง 3 องค์ประกอบดังกล่าวจะแปรผันไปตามขนาดและลักษณะของการก่อสร้างแต่ละโครงการ โดยมีรายละเอียดแบ่งแยกตามกลุ่มธุรกิจดังนี้

**ตารางแสดงโครงสร้างต้นทุนขายและต้นทุนก่อสร้างแบ่งตามกลุ่มธุรกิจของกลุ่มบริษัท**

โครงสร้างต้นทุนขายและ ต้นทุนก่อสร้าง	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
TEC <sup>2</sup>	401.97	81.20	498.22	80.83	618.85	79.29
TEG	10.14	2.05	3.17	0.51	8.40	1.08
TEM					11.50	1.47
รวมต้นทุนดำเนินการ	412.12	83.25	501.39	81.34	638.75	81.84

**ก) ต้นทุนขายและบริการ**

ปี 2559 เทียบปี 2560

ในปี 2560 TEC มีต้นทุนการขายและบริการจำนวน 498.22 ล้านบาท ซึ่งเติบโตเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 96.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.94 เนื่องจาก TEC มีต้นทุนการขายและบริการจากงานที่ต่อเนื่องในส่วนที่ยังไม่ได้แล้วเสร็จมาจากปีก่อนหน้าคืองานโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปา การประปาส่วนภูมิภาค เขื่อนพระพร่ง จังหวัดสระแก้ว และนอกจากนี้ยังมีต้นทุนการขายและบริการจากงานโครงการใหม่จำนวน 7 โครงการ ที่มีการเริ่มโครงการก่อสร้างในปี 2560 อาทิ งานก่อสร้างโรงแรมลาบาร์ส (Labaris) โครงการก่อสร้างปั๊มน้ำมัน ปตท. จังหวัดสระแก้ว และโครงการก่อสร้างอาคารจอดรถ Sun Parking เป็นต้น อย่างไรก็ตามจะเห็นได้ว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายและการก่อสร้างของกลุ่มบริษัทในปี 2560 ต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ในการขายและบริการ ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการจัดการต้นทุนที่ดีขึ้น



### ปี 2560 เทียบปี 2561

TEC มีต้นทุนจากการขายและบริการ ของปี 2561 มีจำนวน 618.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 120.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 24.06 ล้านบาท สอดคล้องกับรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้นในช่วงเดียวกัน ทั้งนี้บริษัทให้ความสำคัญกับการควบคุมต้นทุนค่าก่อสร้างให้อยู่ในปริมาณที่เหมาะสมและสอดคล้องกับงบประมาณ อีกทั้งบริษัทมุ่งเน้นรับงานโครงการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นในเกณฑ์ที่เหมาะสม

### ข) กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2558 - 2561 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 77.75 ล้านบาท 113.47 ล้านบาทและ 141.71 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2560 มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 35.72 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 และ เพิ่มขึ้น จำนวน 28.24 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 หรือคิดเป็นการเติบโตของกำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 46 ในปี 2560 และร้อยละ 25 ในปี 2561 ตามลำดับ

ทั้งนี้ในปี 2561 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 18.16 และ ร้อยละ 18.45 ตามลำดับ โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 15.87 ในปี 2559 การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2561 และ 2560 เนื่องจากบริษัทให้ความสำคัญกับกลยุทธ์การบริหารดังต่อไปนี้ 1) กลุ่มบริษัทมุ่งบริหารจัดการ ต้นทุนการขายและบริการอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยมุ่งเน้นควบคุมต้นทุนการก่อสร้างที่เกิดขึ้นให้ สอดคล้องกับงบประมาณที่วางไว้ 2) กลุ่มบริษัทเน้นเลือกประมูลงานที่มีความเชี่ยวชาญและมีอัตรากำไร ขั้นต้นที่สูง 3) กลุ่มบริษัทได้มีการประสานงานกับเจ้าของโครงการและผู้บริหารโครงการอย่างต่อเนื่อง ทำให้สามารถเรียกเก็บงานเพิ่มในส่วนที่นอกเหนือจากสัญญาหลัก มีมูลค่าเป็นจำนวนมาก ทั้งนี้ โดยทั่วไปอัตรากำไรขั้นต้นที่เรียกเก็บจากงานส่วนเพิ่มจะมีอัตราสูงกว่าอัตราเรียกเก็บจากสัญญาหลัก

### การวิเคราะห์ด้านค่าใช้จ่ายการขายและการบริหาร

#### ตารางแสดงค่าใช้จ่ายการขายและการบริหารของกลุ่มบริษัท

ค่าใช้จ่ายการขาย และการบริหาร	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	35.32	7.21	28.16	4.59	40.80	5.23

ค่าใช้จ่ายการขายและการบริหารของกลุ่มบริษัทประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและผู้บริหาร ค่าเสื่อมราคายานพาหนะ ค่าใช้จ่ายสำนักงาน และค่าที่ปรึกษาและบริการวิชาชีพ เป็นต้น โดยในปี 2559 - 2561 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายการบริหารจำนวน 35.32 ล้านบาท 28.16 ล้านบาท และ 40.80 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 7.21 ร้อยละ 4.59 และ 5.23 ของรายได้ของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ ทั้งนี้สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของปี 2561 ปรับตัวสูงขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2560 ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงในค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารสามารถอธิบายได้ ดังนี้

- เมื่อเปรียบเทียบปี 2561 และ 2560 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวพนักงานปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 11.86 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 18.66 ล้านบาทในปี 2561 หรือ คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.83 มาจากการรับพนักงานทั้งฝ่ายบริหารและฝ่ายธุรการเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวในอนาคต โดยจำนวนพนักงานฝ่ายบริหารและธุรการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 31 คนในปี 2560 เป็น 45 คนในปี 2561 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของพนักงานฝ่ายบริหารจำนวน 3 ท่าน นอกจากนี้บริษัทยังมีการปรับฐานเงินเดือนของฝ่ายบริหารและธุรการประจำปีที่มีอัตราร้อยละ 5-7 ต่อปี
- ค่าธรรมเนียมธนาคาร ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 0.32 ล้านบาท เป็น 1.40 ล้านบาท เป็นการปรับตัวจากค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากการให้สินเชื่อ (Font-end fee) สำหรับวงเงินกู้สัญญาใหม่จากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งที่เกิดขึ้นในปี 2561

- 3) ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ ที่บันทึกตามมาตรฐานการบัญชี 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 0.37 ล้านบาท เป็น 1.45 ล้านบาท ซึ่งอิงกับรายงานที่คำนวณโดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัยในปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามร่างพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ ซึ่งได้เพิ่มอัตราค่าชดเชยเลิกจ้างให้กับลูกจ้างที่ทำงานตั้งแต่ 20 ปีขึ้นไป ซึ่งจะได้ค่าชดเชยการเลิกจ้างในอัตราเพิ่มเป็น 400 วันจากเดิมซึ่งได้รับค่าชดเชยเพียง 300 วัน โดยกลุ่มบริษัท พิจารณาเลือกถือปฏิบัติตามพระราชบัญญัติดังกล่าวก่อนวันมีผลบังคับใช้

#### การวิเคราะห์ด้านต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากบริษัทอื่นและบุคคลที่เกี่ยวข้อง และสัญญาเช่าทางการเงิน รวมถึงเงินเบิกเกินบัญชี โดยที่ในปี 2559 – 2561 กลุ่มบริษัท มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 0.77 ล้านบาท 1.50 ล้านบาท และ 2.66 ล้านบาท ตามลำดับ โดยจะเห็นได้ว่ากลุ่มบริษัทความสามารถในการบริหารจัดการแหล่งเงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพมาโดยตลอด รวมถึงยังมีความสามารถในการหาเงินกู้จากสถาบันการเงินภายนอกได้เพิ่มเติม เนื่องจากยังมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมได้

#### การวิเคราะห์ด้านกำไรสุทธิ

##### ตารางแสดงกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
กำไรสุทธิภายใต้การดำเนินงานต่อเนื่อง (หน่วย : ล้านบาท)	36.64	66.82	82.70
กำไรสุทธิ (หน่วย : ล้านบาท)	43.56	83.88	89.77
อัตรากำไรสุทธิภายใต้การดำเนินงานต่อเนื่อง (%)	7.48	10.87	10.60

ในปี 2559-2561 กำไรสุทธิภายใต้การดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 36.64 ล้านบาท 66.82 ล้านบาท และ 82.70 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเติบโตที่ร้อยละ 82.37 ในปี 2560 และร้อยละ 23.76 ในปี 2561 โดยเมื่อพิจารณาเป็นอัตรากำไรสุทธิ กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิภายใต้การดำเนินงานต่อเนื่องอยู่ที่ร้อยละ 7.48 ร้อยละ 10.87 และ ร้อยละ 10.60 ในปี 2559 - 2561 ตามลำดับ

การเติบโตอย่างต่อเนื่องตลอด 3 ปีที่ผ่านมาของกำไรสุทธิของส่วนงานธุรกิจก่อสร้าง เกิดขึ้นเนื่องจากความสามารถของบริษัทในการมุ่งหางานก่อสร้างอย่างต่อเนื่อง โดยมีงานที่ประมูลได้เพิ่มขึ้นในแต่ละปีหลายโครงการ อีกทั้งยังสามารถดำเนินการก่อสร้างได้แล้วเสร็จตามกำหนดเวลาส่งผลให้รายได้ที่รับรู้ตามขั้นความสำเร็จของโครงการมีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง นอกจากนั้นบริษัทมีการควบคุมต้นทุนการก่อสร้างที่ใช้อย่างรัดกุม และเป็นไปตามงบประมาณที่วางไว้ ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทอยู่ในอัตราที่สูงและปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

#### 13.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

คำอธิบายฐานะทางการเงิน เป็นคำอธิบายของงบแสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560

##### การวิเคราะห์ด้านสินทรัพย์

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจในการเป็นผู้รับเหมาก่อสร้าง และให้บริการรับเหมาติดตั้งและวางระบบทางวิศวกรรม ดังนั้นส่วนประกอบหลักของทรัพย์สินในงบการเงินของบริษัท ได้แก่ (1) ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่นและรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ (2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (3) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (4) เงินประกันผลงาน ทั้งนี้ส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์รวมมีรายละเอียดสำคัญ สามารถสรุปได้ดังนี้



## (1) ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่นและรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ

ในการดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง การรับรู้รายได้จะเป็นไปตามขั้นความสำเร็จของงาน (Percentage of completion) ในขณะที่การรับรู้รายได้จะเป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งส่วนใหญ่จะแบ่งชำระเป็นงวดๆ โดยปกติ TEC จะทำการรวบิลเรียกเก็บงวดงานภายใน 15 - 30 วันหลังจากส่งมอบงานแต่ละงวดให้ลูกค้าแล้ว และมีกำหนดให้ลูกค้าชำระเงินงวดภายใน 5-20 วัน นับจากวันที่วางบิลแต่ละงวดตามสัญญาจ้างงานทั้งนี้กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 และ 2561 เท่ากับ 172.50 ล้านบาท และ 161.38 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 39.81 และร้อยละ 22.33 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทตามลำดับ

ทั้งนี้กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเป็นองค์ประกอบหลักของสินทรัพย์รวม สืบเนื่องจาก TEC มีการรับงานโครงการมูลค่าสูงขึ้น และจำนวนโครงการที่ก่อสร้างเพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม TEC ยังสามารถบริหารจัดการการเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ตรงตามกำหนดโดยจะเห็นได้ว่า กลุ่มบริษัทไม่มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระเกินกว่า 6-12 เดือนแต่อย่างใด

รายการ	ณ 31 ธ.ค. 60	ณ 31 ธ.ค. 61
	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>1. ลูกหนี้การค้าสุทธิ</b>	-	<b>39.20</b>
- ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-
- ลูกหนี้การค้ากิจการอื่น	-	39.20
<b>2. เชื้อรับล่วงหน้า</b>	-	<b>5.02</b>
<b>3. รายได้ค้างรับ</b>	<b>115.32</b>	<b>77.91</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>115.32</b>	<b>122.13</b>
- ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	<b>115.32</b>	<b>114.33</b>
- ไม่เกิน 3 เดือน	-	-
- 3 - 6 เดือน	-	<b>7.80</b>
- 6 - 12 เดือน	-	-
หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-
<b>รวมลูกหนี้การค้าสุทธิ</b>	<b>115.32</b>	<b>122.13</b>
<b>4. ลูกหนี้อื่น ๆ</b>	<b>24.48</b>	<b>39.25</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้าสุทธิและลูกหนี้อื่น</b>	<b>139.80</b>	<b>161.38</b>

## (2) รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ

รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ เกิดจากวิธีการรับรู้รายได้ของโครงการก่อสร้าง อันเกิดจากมูลค่ารายได้ที่รับรู้ตามขั้นความสำเร็จทางบัญชี ในส่วนที่สูงกว่ามูลค่าที่วางบิลเรียกเก็บจากลูกค้า ณ สิ้นปี 2560 และ ปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระจำนวน 56.12 ล้านบาท และ 149.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.05 และ ร้อยละ 20.72 ของสินทรัพย์รวม การเพิ่มขึ้นของรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระในปี 2561 มีเหตุผลจากการเร่งส่งมอบงานในเดือน พฤศจิกายน 2561 และธันวาคม 2561 ซึ่งถือเป็นช่วงฤดูท่องเที่ยว (High Season) ของโครงการโรงแรมและ รีสอร์ท และเป็นช่วงที่โครงการภาครัฐบาลมีการเร่งอนุมัติงบเบิกจ่าย อีกทั้งบริษัทยังมีเงินทุนส่วนเพิ่มจากการเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ ส่งผลให้มีเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ด้วยเหตุผลดังกล่าวทำให้บริษัทสามารถเร่งก่อสร้างและซื้อวัสดุก่อสร้างเข้าโครงการในเดือนพฤศจิกายน และ ธันวาคม 2561 ส่งผลให้รายได้ที่รับรู้ตามขั้นความสำเร็จทางบัญชีในช่วงปลายปี 2561 สูงกว่ามูลค่าที่วางบิลจากลูกค้า และรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระปรับตัวสูงขึ้นด้วย

ณ สิ้นปี 2561 รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระมีมูลค่าทั้งสิ้น 149.73 ล้านบาท ซึ่งคำนวณมาจากโครงการทั้งหมด 10 โครงการ โดยมียอดที่มีมูลค่าเป็นสาระสำคัญจาก 3 โครงการดังนี้ โครงการก่อสร้างการประปาส่วนภูมิภาคเขื่อนพระปรงจังหวัด

สระแก้ว จำนวน 48.20 ล้านบาท โครงการนิคมอุตสาหกรรมสระแก้ว จำนวน 55.92 ล้านบาท และโครงการ Singha Complex จำนวน 20.27 ล้านบาท

### (3) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 259.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่ 11.46 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในปี 2561 มาจากเงินรับที่ได้จากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ประชาชนทั่วไปครั้งแรก ในวันที่ 15-16 ตุลาคม 2561 โดยบริษัทเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 122.28 ล้านหุ้นในราคาหุ้นละ 3.65 บาท และได้รับเงินจากการเพิ่มทุนทั้งสิ้นประมาณ 429.02 ล้านบาท (ภายหลังหักค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายในการเสนอขายหุ้นและค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้องแล้ว) ทั้งนี้บริษัทมีการใช้เงินเพิ่มทุนดังกล่าวในการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร ลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ ยอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปีคงเหลือจำนวน 259.52 ล้านบาท

### (4) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 75.75 ล้านบาท และ 55.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.48 และ ร้อยละ 13.79 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท

ในระหว่างปี 2561 กลุ่มบริษัทมีการลงทุนซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นมูลค่า 30.29 ล้านบาทโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต โดยการลงทุนประกอบด้วย การซื้อที่ดินบริเวณโรงงานจังหวัดฉะเชิงเทรา เพิ่มเติมมูลค่า 3 ล้านบาท การก่อสร้างโรงงานประกอบผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่จังหวัดฉะเชิงเทรามูลค่าประมาณ 10 ล้านบาท โดยดำเนินการ จนแล้วเสร็จและเริ่มใช้งานในช่วงปลายปี 2561 การลงทุนในเครื่องจักรหนักและเครื่องมือเครื่องใช้หลายรายการ เช่น รถขุดไฮโดรลิก รถเครน รวมถึงตู้คอนเทนเนอร์เพื่อใช้เป็นที่พักคนงาน โดยมีการลงทุนในส่วนนี้รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 16.5 ล้านบาท ในระหว่างปี 2561 บริษัทมีค่าเสื่อมราคาสำหรับปีจำนวน 10.22 ล้านบาท

### (5) เงินประกันผลงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินประกันผลงานมูลค่า 57.25 ล้านบาทและ 22.83 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 5.71 และ ร้อยละ 5.27 ของสินทรัพย์รวม โดยเงินประกันผลงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 แยกเป็นส่วนที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี จำนวน 12.33 ล้านบาท และ ส่วนที่ถึงกำหนดเกินกว่า 1 ปี จำนวน 44.92 ล้านบาท ในปี 2561 เงินประกันผลงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 34.42 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 150.80 เงินประกันผลงานจะเป็นยอดที่ลูกค้าโครงการหักจากเงินงวดที่จ่ายให้แก่บริษัท ตามอัตราที่กำหนดในสัญญาที่ร้อยละ 5-10 โดยจะมีการจ่ายเงินคืนให้แก่บริษัทเมื่อครบระยะเวลาประกันที่ 1-3 ปี ทั้งนี้การปรับตัวเพิ่มขึ้นของเงินประกันผลงานในปี 2561 มีความสอดคล้องกับการปริมาณการส่งมอบงานและเรียกเก็บค่างวดก่อสร้างจากลูกค้าที่มีการเติบโตสูงขึ้นในปี 2561

### การวิเคราะห์ด้านแหล่งที่มาของเงินทุนประเภทหนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีหนี้สิน โดยมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า และหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ เป็นองค์ประกอบหลักของหนี้สิน โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในหนี้สินสำหรับปีสามารถอธิบายได้ ดังนี้

(1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 20.45 หรือคิดเป็นร้อยละ 5.12 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของกลุ่มบริษัท โดยเงินกู้ยืมดังกล่าว ได้แก่ เงินกู้ระยะสั้นประเภทเงินเบิกเกินบัญชีและตัวสัญญาใช้เงินกับทางสถาบันการเงินเพื่อมาใช้ในการหมุนเวียนสำหรับซื้อวัสดุและอุปกรณ์ ต่อมา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสภาพคล่องส่วนเกินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ประชาชนทั่วไป และได้ทำการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินดังกล่าวทั้งจำนวน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีวงเงินสินเชื่อระยะสั้นจากสถาบันการเงินในวงเงินสูงสุดรวม 297 ล้านบาท

(2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 42.71 ล้านบาท และ 66.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.91 และ ร้อยละ 16.57 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ

เจ้าหนี้การค้าของกลุ่มบริษัท เกิดจากการสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์ และจ้างผู้รับเหมา โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับงานโครงการก่อสร้างนิคมอุตสาหกรรม จังหวัดสระแก้ว ซึ่งมีมูลค่าโครงการขนาดใหญ่ และมีการซื้อวัสดุอุปกรณ์เข้าโครงการ รวมไปถึงค่าแรงงานก่อสร้างเป็นจำนวนมาก โดยกลุ่มบริษัทได้รับเงื่อนไขการค้าทั่วไป 30 – 60 วันขึ้นอยู่กับคำสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์แต่ละประเภท ทั้งนี้หากพิจารณาระยะเวลาในการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้จะพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 มีระยะเวลา 24 วัน และ 53 วันตามลำดับ ซึ่งการลดลงของระยะเวลาชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ในปี 2561 เกิดขึ้นเนื่องจากการที่บริษัทใช้สภาพคล่องส่วนเกินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน มาใช้เพื่อจ่ายชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้และใช้ประโยชน์จากส่วนลดการค้า ในส่วนเจ้าหนี้อื่นของบริษัท ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เช่น ค่าวัสดุและอุปกรณ์ก่อสร้างที่ยังไม่ถึงรอบวางบิล และเจ้าหนี้กรรมสรรพากร เป็นต้น

(3) เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2561 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง จำนวน 28.15 ล้านบาท และ 58.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.91 และร้อยละ 14.74 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง ได้แก่ เงินที่ได้รับล่วงหน้าจากลูกค้าโครงการ ณ วันที่สัญญาในอัตรา 5-10 ของมูลค่าโครงการ ซึ่งจำนวนเงินดังกล่าวจะทยอยหักกับเงินงวดค่าก่อสร้างที่ได้รับจากลูกค้าในแต่ละงวด

ณ สิ้นปี 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้างจากลูกค้างานก่อสร้างนิคมอุตสาหกรรมจังหวัดสระแก้วและงานก่อสร้างโรงแรมลาบาร์ส (Labaris) ซึ่งเป็นโครงการที่อยู่ในช่วงเริ่มก่อสร้าง จำนวน 36.29 และ 16.20 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ในช่วงเริ่มต้นโครงการ รวมถึงเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้างของโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปาเขื่อนพระพรอง จังหวัดสระแก้ว อีกจำนวน 6.41 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้างปรับตัวลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญจาก 61.88 ล้านบาท เหลืออยู่ที่ 28.15 ล้านบาท ลดลง 33.72 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 54.50 เมื่อเทียบกับสิ้นสุดปี 2560 โดยมีเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้างลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 เป็นไปตามความสำเร็จของงานประกอบซึ่งทยอยมีการส่งมอบไปในช่วงปี งานก่อสร้างพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมจังหวัดสระแก้ว มีเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้างลดลงจาก 36.29 ล้านบาทมาอยู่ที่ 12.97 ล้านบาท และ งานก่อสร้างโรงแรมลาบาร์ส (Labaris) มีเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้างลดลงจาก 16.20 ล้านบาท มาอยู่ที่ 2.40 ล้านบาท และโครงการก่อสร้างขยายการผลิตน้ำประปาเขื่อนพระพรอง จังหวัดสระแก้ว ที่ไม่เหลือยอดคงค้างใน ณ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 จากเดิมที่มีเงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง 6.41 ล้านบาท ในช่วงปี 2561 บริษัทมีเงินรับล่วงหน้าเพิ่มกับโครงการใหม่ 2 โครงการคือ Itara resort จำนวน 11.78 ล้านบาท และโครงการ Lasalle Condominium จำนวน 1.00 ล้านบาท

(4) รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า

รายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าเกิดจากวิธีการรับรู้รายได้ของโครงการก่อสร้าง อันเกิดจากมูลค่ารายได้ที่รับรู้ตามขั้นความสำเร็จทางบัญชี ในส่วนที่ต่ำกว่ามูลค่าที่วางบิลเรียกเก็บจากลูกค้า (มูลค่าที่เรียกเก็บจากลูกค้าในส่วนที่เกินกว่ามูลค่าที่รับรู้ตามขั้นความสำเร็จ)ซึ่งเป็นรายการที่ลูกค้ามีสิทธิเรียกร้องจากกิจการ โดย ณ สิ้นปี 2560 กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า ทั้งสิ้น 17.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.35 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมแบ่งเป็นงานโครงการต่างๆ ดังนี้ งานก่อสร้างโรงแรมลาบาริส (Labaris) จำนวน 9.64 ล้านบาท งานก่อสร้างโครงการพื้นที่นคมอุตสาหกรรมจังหวัดสระแก้ว จำนวน 4.71 ล้านบาท และงานก่อสร้างสำนักงานพระราม 9 อีกจำนวน 3.02 ล้านบาท

ณ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า ทั้งสิ้น 1.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.19 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญจากสิ้นสุดปี 2560 โดยกลุ่มบริษัทมีรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้าจากเพียง 2 โครงการ อันได้แก่ โครงการ Dolce Condominium จำนวน 0.66 ล้านบาท และ โครงการไทรมาคอมมูนิตีมอลล์ จำนวน 0.38 ล้านบาท

#### (5) หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน

หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินเป็น หนี้สินที่เกิดจากการเช่าซื้อ เครื่องจักรและเครื่องมือเครื่องใช้ ยานพาหนะ ทั้งรถประจำตำแหน่งและรถที่ใช้ในโครงการก่อสร้างของ TEC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 กลุ่มบริษัท มีหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน จำนวน 9.87 ล้านบาท และ 6.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.37 และ ร้อยละ 1.61 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ โดยในระหว่างปี 2561 กลุ่มบริษัทมีการทำสัญญาเช่าซื้อยานพาหนะ และเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 5 สัญญา ส่งผลให้หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน เพิ่มขึ้น 7.82 ล้านบาท และ มีส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อที่จ่ายชำระระหว่างปีจำนวน 4.43 ล้านบาท

#### (6) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเป็นภาระหนี้สินที่รับรู้ในงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งคิดคำนวณโดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย ทั้งนี้ในปี 2561 บริษัทมีการว่าจ้างนักคณิตศาสตร์ประกันภัย เพื่อคำนวณภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงในจำนวนพนักงาน การเปลี่ยนแปลงสมมุติฐาน อีกทั้งเป็นการคิดคำนวณโดยอิงกับร่างพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ที่ผ่านสภานิติบัญญัติแห่งชาติในปี 2561 และอยู่ระหว่างการมีผลบังคับใช้ตามกฎหมาย ทั้งนี้บริษัทเลือกบังคับใช้มาตรฐานดังกล่าวก่อนถึงกำหนด ส่งผลบริษัทมีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 จำนวน 4.24 ล้านบาท และ 2.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.59 และ ร้อยละ 0.53 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ

## การวิเคราะห์ด้านแหล่งที่มาของเงินทุนประเภทส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 617.88 ล้านบาท และ 187.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว และกำไรสะสมทั้งที่เป็นกำไรสะสมสำรองตามกฎหมาย และกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรร นอกจากนี้ในส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ยังมีรายการส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันแสดงเป็นรายการทางบัญชีซึ่งแสดงไว้เป็นยอดติดลบ จำนวน 13.84 ล้านบาท เนื่องจากวันที่ 30 กันยายน 2559 บริษัทฯ ได้มีการซื้อกิจการ TEC และ TET ด้วยมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ ณ วันที่ซื้อ โดยได้ระบุให้ TEC เป็นผู้ซื้อ (Acquirer) และกำหนดให้ TET เป็นผู้ถูกซื้อ (Acquiree) จึงทำให้บริษัทฯ รับรู้ TEC ด้วยมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 และรับรู้ TET ในฐานะผู้ถูกซื้อด้วยมูลค่ายุติธรรม จึงทำให้เกิดส่วนต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมและมูลค่าทางบัญชีของ TEC

### (1) ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ

ณ สิ้นปี 2561 กลุ่มบริษัทมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 230.00 ล้านบาท และ มีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 367.88 ล้านบาท ในระหว่างปี 2561 บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 122.28 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.65 บาท คิดเป็นจำนวนเงินสุทธิที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นดังกล่าวจำนวนทั้งสิ้น 429.02 ล้านบาท (สุทธิจากต้นทุนในการจำหน่ายหุ้นสามัญจำนวน 17.31 ล้านบาท) บริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวแล้วทั้งจำนวนเมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2561 ทั้งนี้หุ้นสามัญของบริษัทได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและได้เริ่มซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในวันที่ 24 ตุลาคม 2561 ภายหลังการเพิ่มทุน บริษัทมีทุนที่ชำระแล้วเป็นจำนวนเงิน 230 ล้านบาท (หุ้นสามัญจำนวน 460,000,000 หุ้น มูลค่า หุ้นละ 0.50 บาท) และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 367.88 ล้านบาท และบริษัทได้จดทะเบียนการรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวแล้วกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 17 ตุลาคม 2561

### (2) ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

กลุ่มบริษัทได้มีการบันทึกการปรับปรุงย้อนหลังการบันทึกการในงบการเงินรวมที่เกี่ยวข้องกับการซื้อเงินลงทุนในกลุ่ม TEC จากเดิมซึ่งปฏิบัติตามแนวทางที่กำหนดในมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2559) ซึ่งกำหนดให้รับรู้สินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาในงบการเงินรวมด้วยมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ซื้อ มาเป็นแนวทางที่กำหนดใน “แนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน” โดยถือเสมือนว่าเป็นวิธีการรวมส่วนได้เสีย และรับรู้สินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาของกลุ่ม TEC ในงบการเงินรวมด้วยมูลค่าตามบัญชีของกิจการดังกล่าว เนื่องจากบริษัทฯ พิจารณาเห็นว่าในการรวมกิจการดังกล่าวเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน โดยมีกลุ่ม TEC ถูกระบุว่าเป็นผู้ซื้อ เพราะกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของกลุ่มบริษัทมีอำนาจควบคุมการดำเนินธุรกิจของ TIGER เหนือกว่ากลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ TET

อย่างไรก็ตามคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2561 เมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2561กลุ่มบริษัทได้มีการขายหุ้น TET ออกไปเพื่อปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัท แต่ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันจะปรากฏอยู่ในงบการเงินรวมของ TIGERต่อไป

### (3) การจ่ายเงินปันผล

#### การจ่ายเงินปันผลปี 2561

ตามมติที่ประชุมกรรมการของบริษัทเมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2561 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นจำนวนทั้งสิ้น 29.00 ล้านบาท โดยกำหนดจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 337.72 ล้านหุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.086 บาท บริษัทจ่ายเงินปันผลแล้วเมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2561

ตามมติที่ประชุมกรรมการของบริษัทเมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2561 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นจำนวนทั้งสิ้น 80.00 ล้านบาท โดยกำหนดจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 337.72 ล้านหุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.236 บาท บริษัทจ่ายเงินปันผลแล้วในเดือนสิงหาคม 2561

#### การจ่ายเงินปันผลปี 2560

ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทเมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน 2560 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 36.00 ล้านบาท โดยกำหนดจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 16,886,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 2.135 บาท บริษัทได้จ่ายเงินปันผลแล้วเมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2560

#### (4) ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่งส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างเป็นสาระสำคัญ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 0.17 เท่า ปรับตัวลดลงจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 1.14 เท่า นอกจากนี้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 จะอยู่ที่ 0.02 เท่า และ 0.13 เท่าตามลำดับ

### 13.3 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

หน่วย : ล้านบาท

กระแสเงินสด	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	51.21	(3.06)	(97.15)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	1.93	(11.48)	62.16
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(25.81)	(2.71)	324.27
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	<b>27.33</b>	<b>(17.25)</b>	<b>289.28</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	1.38	28.72	18.45
หัก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทย่อย	-	-	(48.22)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	<b>28.71</b>	<b>11.47<sup>1</sup></b>	<b>259.51</b>

หมายเหตุ สาเหตุที่รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี 2560 ไม่เท่ากับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี 2561 เนื่องจาก ในปี 2561 ได้ทำการวิเคราะห์จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในขณะที่ปี 2559-2560 จะทำการวิเคราะห์จากงบการเงินเสมือนของบริษัทฯ

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 3.06 ล้านบาท ซึ่งเป็นการใช้เงินสดสุทธิในกิจกรรมดำเนินงานมากกว่าปี 2559 เป็นจำนวน 54.27 ล้านบาท โดยในปี 2559 มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 51.21 ล้านบาท ทั้งนี้การที่เงินสดสุทธิจากการดำเนินงานติดลบในปี 2560 เกิดจากสาเหตุที่กลุ่มบริษัทมีการขยายตัวของรายได้การก่อสร้างอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทต้องใช้เงินสดจำนวนมากเป็นทุนหมุนเวียนในสินทรัพย์ดำเนินงาน อันได้แก่ ลูกหนี้การค้า รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ โดยสินทรัพย์ดำเนินงานกลุ่มดังกล่าวเพิ่มขึ้นจำนวน 96.60 ล้านบาท และ 35.38 ล้านบาท ซึ่งเป็นสาเหตุหลักให้กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานติดลบในปี 2560

สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนนั้น ในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 11.48 ล้านบาท อันมาจากการจ่ายเงินสดซื้ออุปกรณ์และยานพาหนะจำนวนทั้งสิ้น 17.21 ล้านบาท และ การจ่ายเงินสดเพื่อซื้อเงินลงทุนจากส่วนได้เสียที่มีอำนาจควบคุม 2.44 ล้านบาท

ในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินนั้น ในปี 2560 ถึงแม้ว่ากลุ่มบริษัทได้มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินและจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวนรวมสุทธิ 36.51 ล้านบาท (รับ 58.36 ล้านบาท จ่ายคืน 21.85 ล้านบาท) แต่อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทยังมีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 36.00 ล้านบาทและมีการจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อจำนวน 3.22 ล้านบาท ส่งผลให้มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2560 จำนวน 2.71 ล้านบาท

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีเงินสดจ่ายไปจากกิจกรรมดำเนินงาน 98.37 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทมีกำไรที่เป็นเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 98.88 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทมีสินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากประมาณ



155 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในยอดลูกหนี้การค้า รายได้ที่ไม่ได้เรียกชำระ และเงินประกันผลงาน อันเนื่องจากการเร่งส่งมอบงานในช่วงปลายปี นอกจากนั้นหนี้สินดำเนินงานก็ปรับตัวลดลงจำนวน 42.33 ล้านบาท อันเกิดจากการเร่งจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า ด้วยเหตุผลดังกล่าวส่งผลในปี 2561 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 98.88 ล้านบาท

ในส่วนของกิจกรรมการลงทุน กลุ่มบริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมการลงทุน จำนวน 63.38 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย 86.12 ล้านบาท และมีเงินสดจ่ายจากการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 22.47 ล้านบาท

สำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน กลุ่มบริษัทมีรายการเงินสดได้มาจากกิจกรรมการจัดหาเงิน จำนวน 324.26 ล้านบาท โดยรายการใหญ่ได้แก่ เงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 429 ล้านบาท และเงินสดจ่ายปันผล 109.00 ล้านบาท

### 13.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

#### การเติบโตของภาคอุตสาหกรรม

แนวโน้มภาพรวมอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างโดยรวมระหว่างปี 2560 – 2562 คาดการณ์ว่าจะปรับตัวดีขึ้น โดยการเติบโตประมาณร้อยละ 8 – 12 ต่อปี ซึ่งมีปัจจัยบวกจากแผนการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ของรัฐบาลที่จะมีไปจนถึงปี 2567 มากกว่า 50 โครงการ ขณะที่ภาคเอกชนคาดว่าจะทยอยฟื้นตัวตั้งแต่ปี 2561 ทั้งนี้ปี 2560 คาดว่าจะมีการเติบโตมากถึงร้อยละ 13-15 เทียบกับปี 2559 เนื่องจากในช่วงต้นปี 2560 จะมีการประกวดราคาโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการมากกว่าในรอบหลายปีหลัง ทำให้ช่วงครึ่งปีหลังจะมีการเริ่มงานก่อสร้างพร้อมกันหลายโครงการ อาทิ โครงการรถไฟฟ้าช่วงลพบุรี-ปากน้ำโพ และช่วงมาบะเปา-ชุมทางถนนจิระ โครงการสุวรรณภูมิเฟส 2 นอกจากนี้ยังมีความชัดเจนมากขึ้นในโครงการรถไฟฟ้า 3 สาย ได้แก่ สายสีชมพู : แคราย-มีนบุรี, สายสีเหลือง : ลาดพร้าว-สำโรง และสายสีส้มส่วนตะวันออก : ศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี ทั้งนี้ปริมาณงานสะสมที่มาจากภาครัฐดังกล่าวจะเป็นตัวขับเคลื่อนอุตสาหกรรมก่อสร้าง ส่งผลดีต่อเนื่องสู่การลงทุนภาคเอกชน

#### การเติบโตจากโครงการในอนาคต

ภายหลังจากบริษัทฯ ได้จดทะเบียนเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ บริษัทฯ สามารถนำเงินจากการระดมทุนครั้งนี้ เพื่อใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ และสามารถรับงานโครงการที่มีมูลค่าและขนาดใหญ่ขึ้น ทั้งกลุ่มงานเอกชนและกลุ่มงานภาครัฐ ซึ่งในกรณีที่บริษัทฯ สามารถดำเนินการได้ตามแผนธุรกิจก็จะส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้ที่เติบโตมากยิ่งขึ้นในอนาคต

ทั้งนี้บริษัทฯ ยังมีแผนการขยายธุรกิจออกแบบและผลิต รวมทั้งติดตั้งอุปกรณ์สำหรับงานสถาปัตยกรรมและงานตกแต่งจากกระจกและอลูมิเนียม ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทในเครือ คือ TEG ทั้งนี้ โรงงานของ TEG ได้ก่อสร้างเป็นที่แล้วเสร็จแล้ว ทำให้สามารถรองรับการขยายตัวของธุรกิจออกแบบและผลิตอุปกรณ์สำหรับตกแต่งภายในจากวัสดุประเภทอลูมิเนียมของ TEG ได้อย่างเพียงพอ โดยบริษัทได้เริ่มทำการตลาดและเริ่มประมูลงานตกแต่งจากกระจกและอลูมิเนียมจากลูกค้าภายนอกแล้วตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2561

นอกจากนี้ บริษัท ทีอี แมค จำกัด (“TEM”) ขึ้นเป็นบริษัทย่อย โดยมี TEC ถือหุ้นร้อยละ 70.00 ดำเนินธุรกิจจัดหาและจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้าง เช่น กระเบื้องปูพื้น สุขภัณฑ์ ถังและระบบบำบัดน้ำเสีย ถังและระบบเก็บน้ำดี เครื่องกำเนิดไฟฟ้า เป็นต้น และคัดสรรสินค้าต่างๆ ให้ตรงตามความต้องการของลูกค้า รวมทั้งสืบหาความต้องการสินค้าในตลาดเพิ่มเติม ซึ่งจะเป็นการเพิ่มศักยภาพและขยายธุรกิจการจัดหาและจำหน่ายวัสดุและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้าง เพื่อให้ธุรกิจของกลุ่มบริษัทครบวงจร (เป็น One-Stop-Service) และเป็นอีกหนึ่งช่องทางรายได้ของกลุ่มบริษัท