

ANNUAL REPORT 2005



รายงานประจำปี 2548

บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

CONTENTS

ข้อมูลทั่วไป	2	General Information
สรุปข้อมูลทางการเงิน	4	Financial Highlight
สารจากผู้ที่ก่อตั้ง	6	Message from the Founder
สารจากกรรมการผู้จัดการ	8	Message from the President
นโยบายของบริษัทฯในปี 2548	10	Policy in 2005
คณะกรรมการบริษัทฯ	11	Board of Directors
คณะผู้บริหาร	15	Management Team
โครงสร้างองค์กร	17	Organization Chart
โครงสร้างผู้ถือหุ้น	18	Shareholder's Structure
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	20	Business Overview
โครงสร้างการถือหุ้น	25	Investment in Other Companies
ภาวะตลาดและภาวะการแข่งขัน	26	Industry & Competition
ปัจจัยความเสี่ยง	30	Risk Factors
โครงสร้างการจัดการ	34	Management Structure
การกำกับดูแลกิจการ	50	Corporate Governance
การควบคุมภายใน	62	Internal Control
ความรับผิดชอบต่อสังคม	64	Social Responsibility
การคำนึงถึงความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม	66	Safety and Environmental Concerns
รายการระหว่างกัน	70	Connected Transaction
คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน	80	Management Discussion and Analysis
รายงานของคณะกรรมการตรวจสอบ	90	Audit Committee's Report
รายงานความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ	92	Report on the Responsibility of the Board of Directors
ต่อรายงานทางการเงิน		
ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี	94	Remuneration for Auditor
งบการเงิน	96	Financial Statements



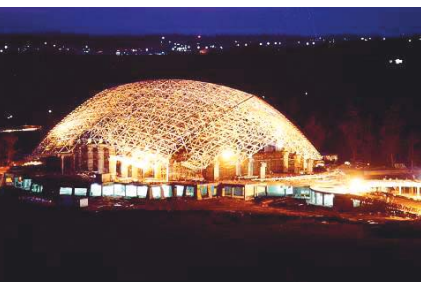
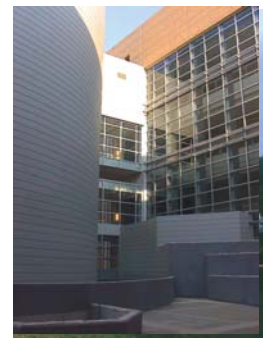
ข้อมูลทั่วไป (General Information)

บริษัท	: บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
ประเภทธุรกิจ	: รับเหมาก่อสร้าง
เลขทะเบียนบริษัทที่ตั้ง	: 0107536001001 (เดิมเลขที่ บมจ. 174) : 32/59-60 ชั้น 29-30 อาคารซิโน-ไทย ทาวเวอร์ ถนนอโศก แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ +66 (0) 2260-1321 โทรสาร +66 (0) 2260-1339
เว็บไซต์	: http://www.stecon.co.th
ทุนจดทะเบียน	: 1,350,250,000 บาท
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	: 1,024,482,589 บาท (ณ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2548)
หลักทรัพย์ที่ออกจำหน่าย	: หุ้นสามัญ (STEC) 1,024,482,589 หุ้น ใบสำคัญแสดงสิทธิ (STEC-W) 168,117,650 หน่วย ใบสำคัญแสดงสิทธิครั้งที่ 2 (STEC-W2) 6,371,539 หน่วย
บุคคลอ้างอิงอื่น ๆ	
นายทะเบียนหลักทรัพย์	: บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ชั้น 4,6-7 ถนนรัชดาภิเษก เขตคลองเตย แขวงคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์: +66 (0) 2359-1200-1 โทรสาร: +66 (0) 2359-1261-2
ผู้สอบบัญชี	: สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด ชั้น 33 อาคารเลครัชดา เลขที่ 193/136-137 ถนนรัชดาภิเษกตัดใหม่ กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์: +66 (0) 2264-0777 โทรสาร: +66 (0) 2264-0790
ที่ปรึกษากฎหมาย	: บริษัท เดชอุดม แอนด์ แอสโซซิเอทส์ จำกัด ชั้น 9 อาคารชาญอิสระ เลขที่ 942/142-3 ถนนพระราม 4 กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์: +66 (0) 2233-0055 โทรสาร: +66 (0) 2233-0097

Company	: Sino-Thai Engineering & Construction Public Company Limited
Nature of Business	: Construction
Registration Number	: 0107536001001 (Bor Mor Jor 174)
Address	: 32/59-60, 29 th -30 th Floor, Sino-Thai Tower, Asoke Road, Klongtoey-Nua, Wattana, Bangkok 10110 Tel: +66 (0) 2260-1321 Fax: +66 (0) 2260-1339 www.stecon.co.th
Registered Capital	: 1,350,250,000 Baht
Issued and Paid-up Capital	: 1,024,482,589 Baht (as at December 31 st ,2005)
Listed Securities	: Common Share (STEC) 1,024,482,589 shares Warrant (STEC-W) 168,117,650 units Warrant 2 (STEC-W2) 6,371,539 units
Other References	
Security Registrar	: Thailand Securities Depository Co.,Ltd. 62 The Stock Exchange of Thailand Building, 4,6-7 th Floor, Rachadapisek Road, Klongtoey, Bangkok 10110 Tel: +66 (0) 2359-1200-1 Fax: +66 (0) 2359-1259
Auditor	: Ernst & Young Office Limited 33 Fl., Lake Rachada Building, 193/136-137 New Rachadapisek Road, Bangkok10110 Tel: +66 (0) 2264-0777 Fax: +66 (0) 2264-0790
Legal Advisor	: DEJ-UDOM & Associates Ltd. 9 th Floor, Charn Issara Tower, 942/142-3 Rama IV Rd., Bangkok 10500 Tel: +66 (0) 2233-0055 Fax: +66 (0) 2233-0097



STECON'S PROJECTS



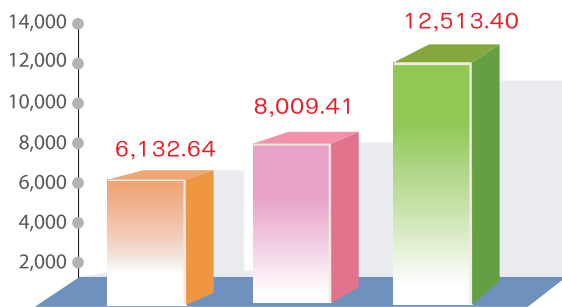


สรุปข้อมูลทางการเงิน

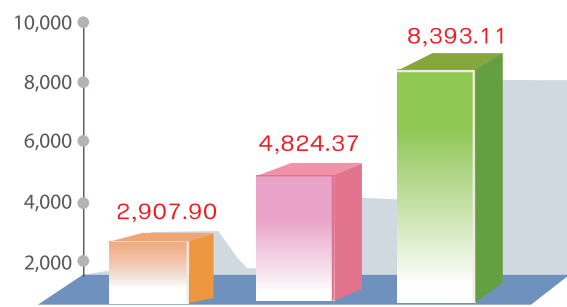
(หน่วย : ล้านบาท)	(Unit : Million Baht)	2548/2005	2547/2004	2546/2003
งบดุล Balance Sheet				
สินทรัพย์หมุนเวียน	Current Assets	7,938.69	5,139.12	4,226.30
สินทรัพย์รวม	Total Assets	12,513.40	8,009.41	6,132.64
หนี้สินหมุนเวียน	Current Liabilities	7,198.96	4,418.47	2,367.72
หนี้สินรวม	Total Liabilities	8,393.11	4,824.37	2,907.90
ส่วนของผู้ถือหุ้น	Shareholders' Equity	4,120.30	3,185.05	3,224.74
งบกำไรขาดทุน Income Statement				
รายได้จากการก่อสร้าง	Revenue from Construction	13,111.18	8,274.48	5,316.05
รายได้รวม	Total Revenue	13,208.96	8,322.75	5,519.79
ต้นทุนการก่อสร้าง	Cost of Construction	12,361.92	7,924.52	4,595.79
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	Selling & Administrative Expense	294.70	239.94	297.50
ดอกเบี้ยจ่าย	Interest Expense	72.16	32.01	15.01
กำไรขั้นต้น	Gross Profit	749.26	349.95	720.26
กำไรสุทธิ	Net Profit	472.76	123.59	603.89
อัตราส่วนทางการเงิน Financial Ratio				
อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)	Current Ratio (Times)	1.10	1.16	1.78
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	Total Assets Turnover (Times)	1.29	1.18	1.03
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	Debt to Equity Ratio (Times)	2.04	1.51	0.90
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	Gross Profit Margin (%)	5.71%	4.23%	13.55%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	Net Profit Margin (%)	3.58%	1.48%	10.94%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)	Return on Equities (%)	13.42%	4.01%	22.09%
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	Book Value per Share (Baht)	3.90	3.00	3.09
กำไรสุทธิต่อหุ้น (ปรับลด) (บาท)	Earning per Share (Fully diluted) (Baht)	0.45	0.12	0.64

Financial Highlight

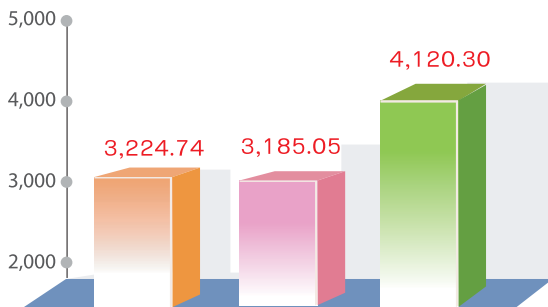
Total Assets



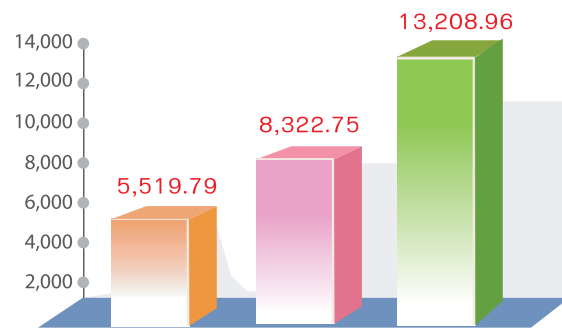
Total Liabilities



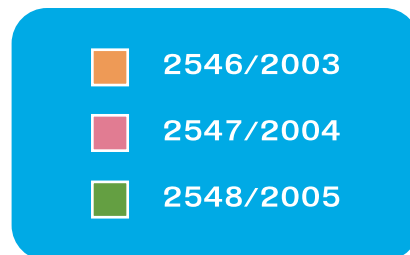
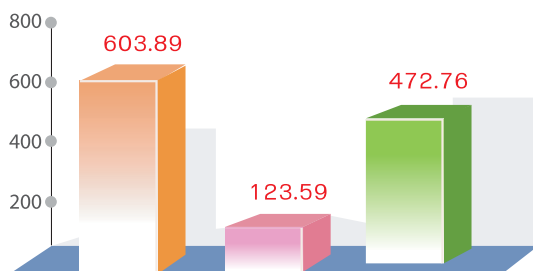
Shareholders' Equity



Total Revenue



Net Profit





สารจากผู้ก่อตั้ง



บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี พ.ศ.2505 ใช้ชื่อว่า "ห้างหุ้นส่วนจำกัด ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง" มีทุนจดทะเบียน 500,000 บาท ได้เริ่มธุรกิจจากงานด้านเครื่องกลและอุตสาหกรรมแปรรูปโครงสร้างเหล็ก

ต่อมาในปี พ.ศ.2513 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด โดยเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 2,000,000 บาท และได้ขยายธุรกิจให้เป็นที่รู้จักในวงกว้างด้วยการรับงานก่อสร้างทั่วไป ทำให้บริษัทฯ เป็นที่รู้จักและได้รับการยอมรับมากขึ้น

ตลอดระยะเวลาของการดำเนินธุรกิจก่อสร้าง ณ เวลานั้น บริษัทฯ ได้สร้างชื่อเสียงให้เป็นที่ยอมรับ ด้วยปรัชญาในการปฏิบัติงานที่ว่า "รับเฉพาะงานที่เราสามารถทำให้สำเร็จได้ด้วยความรับผิดชอบอย่างเต็มกำลังความสามารถ" ซึ่งทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ ดำเนินไปได้ด้วยดี

ด้วยการดำเนินธุรกิจตามปรัชญาการทำงานข้างต้นอย่างสม่ำเสมอ ทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ เจริญเติบโตขึ้นอย่างมั่นคงและแข็งแกร่ง จนกระทั่งเมื่อปี พ.ศ. 2536 บริษัทฯ เป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างแห่งแรกที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่งผลให้มีการเปลี่ยนชื่อเป็น "บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)" ในปัจจุบัน

ในฐานะผู้ก่อตั้ง ผมมีความภาคภูมิใจที่บริษัทฯ เจริญเติบโตได้อย่างมั่นคงมาจนถึงทุกวันนี้ ซึ่งปัจจุบันธุรกิจมีความแข็งแกร่ง มั่นคง จนถือเป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่ 1 ใน 3 ของประเทศไทย บริษัทฯ รับงานก่อสร้างด้านระบบสาธารณูปโภคพื้นฐานซึ่งเป็นโครงการของรัฐบาลอย่างต่อเนื่อง เช่น การก่อสร้างถนนและทางหลวง, สะพาน, ระบบขนส่งมวลชน, ระบบบำบัดน้ำเสีย, ระบบโทรคมนาคม เป็นต้น นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ร่วมเป็นส่วนหนึ่งของการพัฒนาในภาคอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง ด้วยประสบการณ์ที่เชี่ยวชาญทางด้านการก่อสร้างโรงไฟฟ้า และ โรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ เช่น โรงกลั่นน้ำมัน โรงงานปิโตรเคมี โรงงานเคมีภัณฑ์ ตลอดจนงานในภาคเอกชน เช่น การก่อสร้างคอนโดมิเนียม และที่อยู่อาศัย เป็นต้น

คติประจำใจของผมที่ให้ไว้กับบริษัทฯ มาตลอดและตราบจนถึงทุกวันนี้คือ "ภูมิใจที่ได้บริการ"

ชวรัตน์ ชัยชัยวีรกุล
ผู้ก่อตั้ง



Message from the Founder

Sino-Thai Engineering & Construction Public Company Limited, was founded and established in 1962 as “Sino-Thai Engineering Limited Partnership”, with a registered capital of Baht 500,000 Initially, the company concentrated on mechanical contracting and general steel fabrication.

In 1970 the name of the company was changed to “Sino-Thai Engineering & Construction Company Limited” with an increased capital of Baht 2,000,000 and the broader operational focus of general contracting.

It was during these early years that Sino-Thai established its long standing Corporate Philosophy to “Only undertake work that we know how to do and to do what has been undertaken, to the best of our ability”

Steadfast adherence to this simple, yet practical, philosophy carried us forward and in 1993 the Company was the first construction company to list on the Stock Exchange of Thailand, resulting in our final name change to “Sino-Thai Engineering & Construction Public Company Limited” or STECON.

As the founder, I take personal pride in the steady growth of Sino-Thai, which is now firmly established as one of the three largest construction firms in Thailand. While the company is actively involved in Government Infrastructure Projects such as, Highways, Mass Transit, Hydro & Thermal Electric Generation, Water & Waste Systems, Tele-communications, Road & Bridges etc., we continue to grow in the Industrial Sector with a large portfolio of Power Plants, Oil Refineries and their associated downstream Petrochemical Facilities, Chemical Plants, Condominiums & Housing, etc.

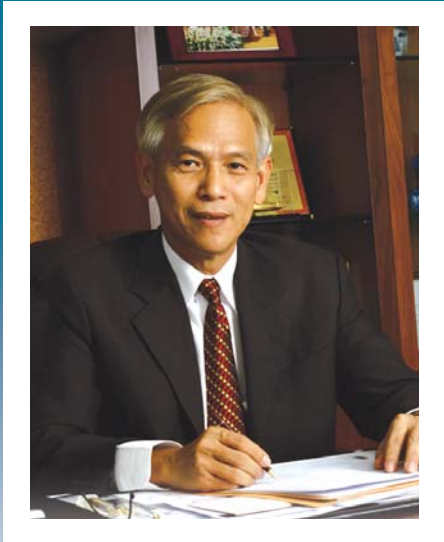
My personal motto for the Company has always been and still is, “PASSION TO SERVE”.



Chavarat Charnvirakul
Founder



สารจากกรรมการผู้จัดการ



ปี 2548 สภาวะเศรษฐกิจไทยยังคงมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยมีการขยายตัวในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 4.5 การลงทุนในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐและการขยายกำลังการผลิตของภาคเอกชน ล้วนเป็นปัจจัยบวกต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในปี 2548 บริษัทฯ มีผลการดำเนินการอยู่ในเกณฑ์ที่ดีมากอีกปีหนึ่ง กิจการเติบโตในระดับที่น่าพอใจ โดยมียอดขาย 13,208.96 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 472.76 ล้านบาท มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มเป็น 4,120.30 ล้านบาท รวมทั้งบริษัทฯ ได้มีโอกาสทำงานก่อสร้างโครงการเดียวที่มีมูลค่าเกิน 10,000 ล้านบาท และสามารถส่งมอบงานให้แก่ลูกค้ามูลค่าเกิน 10,000 ล้านบาทต่อปีเป็นครั้งแรก ณ สิ้นปี 2548 บริษัทฯ มีงานในมือ (Backlog Order) มูลค่า 30,000 ล้านบาท ซึ่งนับเป็นมูลค่างานในมือสูงที่สุดเท่าที่เคยมีมาในอดีต ซึ่งแสดงถึงความมั่นคงและควมมีเสถียรภาพต่อรายได้ในอนาคต

จากการที่รัฐบาลได้ผลักดันโครงการลงทุนขนาดใหญ่ (Mega Projects) ในระยะ 4 ปี เพื่อเสริมสร้างโครงสร้างพื้นฐานด้านการขนส่ง (Logistic) จะทำให้เป็นโอกาสในการขยายตัวของบริษัทฯ ในอนาคต โดยในปี 2549 บริษัทฯ มีแผนการรองรับการเจริญเติบโตของภาวะอุตสาหกรรมก่อสร้างในระยะ 3-4 ปีข้างหน้า มีการเตรียมบุคลากรที่เกี่ยวข้องไว้ล่วงหน้าเพื่อแก้ปัญหาการขาด

แคลนแรงงาน โดยเฉพาะวิศวกร และ ช่างเทคนิค มีการเตรียมหาเทคโนโลยีสำหรับการก่อสร้างใหม่ๆ ที่จะช่วยลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพ อีกทั้งยังได้มีการเตรียมเงินทุนที่จำเป็นต้องใช้สำหรับการขยายกิจการ ทั้งหมดนี้เพื่อเตรียมการรองรับการเติบโตของบริษัทฯ ต่อไป

ตลอดระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ยังคงเป็นส่วนหนึ่งที่ทำประโยชน์ให้แก่สังคมโดยรวม โดยบริษัทฯ ยังคงสานต่อโครงการสร้างโรงเรียน มอบอุปกรณ์การเรียนการสอน ให้แก่สังคมไทยอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2548 บริษัทฯ ได้มอบโรงเรียนให้แก่ชุมชนจำนวน 4 โรงเรียน และยังได้เป็นส่วนหนึ่งที่ได้ร่วมบรรเทาทุกข์ของประชาชนที่ประสบภัยพิบัติเนื่องมาจากสึนามิ โดยร่วมสร้างอาคารที่พักอาศัยถาวรให้แก่ผู้ประสบภัยพิบัติภาคใต้ จำนวน 228 ユニット บริเวณตำบลบางม่วง อำเภอตะกั่วป่า จังหวัดพังงา และยังได้มอบเงินบริจาคช่วยเหลือจำนวน 1 ล้านบาท และบริษัทฯ ยังคงมีปณิธานที่จะมุ่งมั่นช่วยเหลือสังคมต่อไป

บริษัทฯ ขอขอบคุณท่านผู้ถือหุ้น ลูกค้า คู่ค้า สถาบันการเงิน ผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง ตลอดจนผู้บริหาร และ พนักงานของบริษัทฯทุกท่าน ที่สนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทฯ ด้วยดีตลอดปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่า บริษัทฯ จะสามารถดำเนินธุรกิจให้ก้าวต่อไปอย่างมั่นคง โดยมุ่งมั่นที่จะดำเนินงานด้วยหลักบรรษัทภิบาลที่ดี เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกท่าน และก้าวสู่การเป็นผู้นำในวงการก่อสร้างของไทยและภูมิภาค

วัลลภ รุ่งกิจวรเสถียร
กรรมการผู้จัดการ



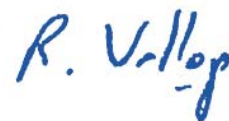
Message from the **President**

The economy of Thailand continued its sustained growth in 2005, with a recorded rate of 4.5%. Local investments in our country also increased, particularly in mega projects and expansion of private sector production capacity. These factors had a positive impact on the company's performance and once again new records were established and the company's business growth targets were achieved. Total revenue of Baht 13,208.96 Million with a net profit of Baht 472.76 Million, resulted in a shareholders' equity increase of Baht 4,120.30 Million. In addition, the company had its first time record of both an annual turnover in excess of Baht 10,000 Million, and handover completed excessive total contract value of Baht 10,000 Million. Moreover at the end of 2005, the backlog is Baht 30,000 Million. This current backlog is the largest ever-recorded in STECON's history.

The government's continued investment in mega infrastructure projects over the next four years, in combination with continued growth of the industrial sector during the same period, creates a need for business expansion preparedness on the part of the company. As a consequence the company is actively recruiting and training engineers and technicians in order to mitigate any impact from the potential manpower shortage. Acquisitions and implementation of modern technology to reduce costs and at the same time, increase efficiency of operation has been assured by committing funds specifically for this purpose. The company is prepared to meet the demands of the inevitable need to expand and grow in the future.

Since its introduction in 2002, STECON has always supported the company's "Pay Back Program" and plans to continue to do so in the future. The program is the company's way of redirecting a portion of its success to the people of Thailand by building and donating school buildings and learning/teaching equipment. In 2005, STECON constructed and dedicated four school buildings to selected communities and participated in the effort to lessen the suffering of the Tsunami Victims. The company built 228 units of permanent housing in Bangmuang, Takuapa, Phang Nga province for disaster victims. In addition, One Million Baht was donated to the relief effort.

The company expresses its sincere thanks to all shareholders, clients, partners, financial institutions and other related corporations and individuals as well as the executives and employees of STECON for their continued support and contribution to the company in 2005. Rest assured that the company is committed to continue to perform to the best of its ability. Henceforth, the company intends to adhere to the principle of good corporate governance in order to achieve the maximum benefit to all shareholders and move forward as a leader of Thailand's Construction Industry and the Region.



Vallop Rungkijvorasathien
President

นโยบายปี 2548 (Policy 2005)

วิสัยทัศน์

มุ่งสู่การเป็นบริษัทวิศวกรรมและก่อสร้างชั้นนำของไทยและภูมิภาค
ที่จะส่งมอบผลงานให้แก่ลูกค้าในระดับมาตรฐานสากล

Vision

To be the superior Engineering & Construction Company
in Thailand and region which deliver the valuable solutions
to customers with international standards.





นางทัศนีย์ ชาญวีรกุล ประธานคณะกรรมการ

Mrs. Tassanee Charnvirakul Chairman of the Board

อายุ 63 ปี
ประวัติการศึกษา
 -มัธยมศึกษา
ประวัติการทำงาน
ปัจจุบัน
 -ประธานคณะกรรมการ บมจ. ซิโน-ไทย
 เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น
อดีต
 -ไม่มี

Age 63 years
Education
 -High school
Experiences : Current
 -Chairman of the Board of Directors,
 Sino-Thai Engineering & Construction
 Plc.
Past
 -None

นายชำนาญ จันทร์ฉาย กรรมการอิสระ และ ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ

Mr. Chamni Janchai Independent Director & Chairman of the Audit Committee



อายุ 50 ปี
ประวัติการศึกษา
 -ปริญญาโท บริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
 -ประกาศนียบัตรชั้นสูง การบริหารเศรษฐกิจสาธารณะ
 สถาบันพระปกเกล้า
 -ปริญญาตรี บัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ประวัติการทำงาน
ปัจจุบัน
 -กรรมการอิสระและประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
 บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น
 -กรรมการ บมจ. เอสทีพี แอนด์ ไอ
 -กรรมการและกรรมการตรวจสอบ
 บมจ. ไทยเทพรสผลิตภัณฑ์
 -ที่ปรึกษาประธานคณะกรรมการสื่อสารและ
 ไตรคมนาคม การสื่อสารและโทรคมนาคม สภาผู้แทนราษฎร
 -ประธานกรรมการ บจก. ท่าเรือระยอง
 -กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิและกรรมการบริหาร สถาบันเหล็ก
 และเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย
 -กรรมการผู้อำนวยการ บจก. ซี.เจ.เมอร์แกน
อดีต
 -รองประธานกรรมการ บมจ. นครไทยสตีลปริมิล
 -กรรมการและรองกรรมการผู้จัดการ บมจ. เอ็น ที เอส สตีล กรุ๊ป

Age 50 years
Education
 -MBA, Thammasat University
 -Graduate Diploma in Management of Public
 Economy, King Prajadhipok's Institute
 -B. Account, Thammasat University
Experiences : Current
 -Independent Director and Chairman of the
 Audit Committee, Sino-Thai Engineering &
 Construction Plc.
 -Director, STP & I Plc.
 -Director and Member of the Audit Committee,
 Thai Theparos Food Products Plc.
 -Chairman of the Advisory Communications
 and Transportation Commission
 -Chairman of the Board, Rayong Pier Co., Ltd.
 -Qualified Director and Executive Director, Iron
 and Steel Institute of Thailand
 -President, CJ Morgan Co., Ltd.
Past
 - Vice President, Nakorn Thai Strip Mill Plc.
 - Director and Vice President, NTS Steel Group Plc.

พลตำรวจตรีเจตน์ มงคลหัตถี กรรมการอิสระ และ กรรมการตรวจสอบ

Police Major General Jate Mongkolhutti Independent Director & Member of the Audit Committee



อายุ 53 ปี
ประวัติการศึกษา
 -ปริญญาโท นิติศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
 -ปริญญาตรี นิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ประวัติการทำงาน
ปัจจุบัน
 -กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ
 บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น
 -กรรมการและกรรมการตรวจสอบ บมจ. เอสทีพี แอนด์ ไอ
 -กรรมการ บจก. อาคเนย์ประกันภัย (2000)
 -กรรมการ บจก. อาคเนย์ประกันชีวิต
 -กรรมการ บจก. แคปปิตอล
อดีต
 -รองผู้บัญชาการ กองบัญชาการตำรวจนครบาล
 สำนักงานตำรวจแห่งชาติ

Age 53 years
Education
 -LL.M., Chulalongkorn University
 -LL.B., Ramkhamhang University
Experiences : Current
 -Independent Director and Member of the Audit
 Committee, Sino-Thai Engineering &
 Construction Plc.
 -Director and Member of the Audit Committee,
 STP & I Plc.
 -Director, Southeast Insurance (2000) Co., Ltd.
 -Director, Southeast Life Insurance Co., Ltd.
 -Director, Capital Co., Ltd.
Past
 -Assistant Commissioner, Metropolitan Police
 Bureau, Royal Thai Police



ดร.ชัยพล หอรุ่งเรือง กรรมการอิสระ และ กรรมการตรวจสอบ



อายุ 41 ปี
ประวัติการศึกษา
 -ปริญญาเอก บริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยไนต์เฮลท์
 อินเตอร์เนชันแนล สหรัฐอเมริกา
ประวัติการทำงาน
ปัจจุบัน
 -กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ
 บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น
 อีดีดี
 -กรรมการบริหาร บจก. ซันเทค สแครปโพรเซสซิง
 -กรรมการบริหาร บจก. ชลบุรี สตีล มิลล์เซอร์วิสเซส

Dr. Chaiyaphon Horrurungruang Independent Director & Member of The Audit Committee

Age 41 years
Education
 -Ph.D. Business Administration, United International
 University - USA
Experiences : Current
 -Independent Director and Member of the Audit
 Committee, Sino-Thai Engineering & Construction Plc.
Past
 -Executive Director, Suntec Scrap Processing Co., Ltd.
 -Executive Director, Chonburi Steel Mill Services Co., Ltd.

ดร. ชุมพล พรประภา กรรมการอิสระ



อายุ 63 ปี
ประวัติการศึกษา
 -ปริญญาเอกกิตติมศักดิ์ สาขาจัดการคุณภาพ
ประวัติการทำงาน
ปัจจุบัน
 -กรรมการ บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น
 -ประธานกรรมการ บจก. เอส พี อินเตอร์เนชันแนล
 และบริษัทในเครือ
อดีต
 -กรรมการบริหาร สภาหอการค้าแห่งประเทศไทย
 -กรรมการบริหาร สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย
 -กรรมการ ชำระซากปรักหักพัง สมัยที่ 2
 -กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ คณะกรรมการอุดมศึกษา
 -นายกสมาคมมหาวิทยาลัย สมัยที่ 2 มหาวิทยาลัยราชภัฏ
 กาญจนบุรี
 -กรรมการสนับสนุน ระบบจังหวัดแบบบูรณาการ

Dr. Chumpol Phornprapa Independent Director

Age 63 years
Education
 -Honorary Degree - Quality Management
Experiences : Current
 -Independent Director, Sino-Thai Engineering &
 Construction Plc.
 -Chairman of the Board, SP International and
 Groups Co., Ltd.
Past
 -Executive Director, Chamber of Commerce
 -Executive Director, The Federation of Thai Industry
 -Director, Office of the Civil Service Commission
 -Qualified Director, Higher Education Committee
 -Chairman, University Chamber, Ratchapat
 Kamjanaburi University
 -Director, Provincial Integration System Support

นายธานีป วิฑะยสิรินนท์ กรรมการอิสระ



อายุ 40 ปี
ประวัติการศึกษา
 -ปริญญาโท บริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยคอร์เนล สหรัฐอเมริกา
 -ปริญญาโท วิศวกรรมไฟฟ้า มหาวิทยาลัยคอร์เนล สหรัฐอเมริกา
ประวัติการทำงาน
ปัจจุบัน
 -กรรมการอิสระ บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น
 -กรรมการผู้จัดการ บจก. เซจแคปปิตอล
อดีต
 -กรรมการบริหาร บจก. หลักรัพย์ ฟินันซ่า
 -กรรมการบริหาร บจก. ฟินันซ่า
 -กรรมการรองกรรมการผู้จัดการ บจก. หลักรัพย์
 คาเธียแคปปิตอล

Mr. Thanathip Vidhayasirinun Independent Director

Age 40 years
Education
 -MBA Finance, Cornell University - USA
 -M.S. Engineering, Cornell University - USA
Experiences : Current
 -Independent Director, Sino-Thai Engineering &
 Construction Plc.
 -Managing Director, Sage Capital Co., Ltd.
Past
 -Executive Director, Finansa Securities Co., Ltd.
 -Executive Director, Finansa Co., Ltd.
 -Senior Executive Vice President, Cathay
 Capital Co., Ltd.

นางสนองนุช ชาญวีรกุล กรรมการ



อายุ 37 ปี
ประวัติการศึกษา
 -ปริญญาตรี รัฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ประวัติการทำงาน
ปัจจุบัน
 -กรรมการ บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น
 -กรรมการ บจก. เอส ที อาร์
 -กรรมการผู้จัดการ บจก. สเตซี่ อินเตอร์เนชันแนล

Mrs. Sanongnuch Charnvirakul Director

Age 37 years
Education
 -B. Political Science, Thammasat University
Experiences : Current
 -Director, Sino-Thai Engineering and Construction Plc.
 -Director, HTR Corporation Ltd.
 -Managing Director, Stacey International Co., Ltd.

นายชวรัตน์ ชาญวีรกูล
กรรมการ และประธานที่ปรึกษาคณะกรรมการ



อายุ 70 ปี
ประวัติการศึกษา
 -ปริญญาตรี เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
 -ปริญญาบัตร หลักสูตรวิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร
 ภาครัฐร่วมเอกชน (ปรอ. รุ่นที่ 3)
ประวัติการทำงาน
ปัจจุบัน
 -กงสุลใหญ่กิตติมศักดิ์ ประเทศปาปัวนิวกินี ประจำประเทศไทย
 -กรรมการและประธานที่ปรึกษาคณะกรรมการ บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น
 -ประธานคณะกรรมการ บมจ. เอสทีพี แอนด์ ไอ
 -ประธานคณะกรรมการ บจก. เอช ที อาร์
 -กรรมการ บมจ. วีนิไทย
 -กรรมการ บจก. เพอรอกซีไทย
 -ที่ปรึกษาคณะกรรมการสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย
 -ประธานกรรมการ สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย
 -กรรมการ บจก. ชันพาราเทค
 -กรรมการ บจก. หลักทรัพย์ อินเทลวิชั่น
 -กรรมการ บมจ. เคพีเอ็น ออโตโมทีฟ
 -ที่ปรึกษา สมาคมเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
 -คณะกรรมการกิตติมศักดิ์ ไทยคันทริคส์
อดีต
 -รัฐมนตรีช่วยว่าการ กระทรวงการคลัง

Mr. Chavarat Charnvirakul
Director & Chairman of the Advisory Board

Age 70 years
Education
 -B. Economics, Thammasat University
 -Degree, The National Defence Course for Joint-State-Private College, National Defence College (Por. Ror. Or. 3rd Class)
Experiences : Current
 -Honorary Consulate General of Papua New Guinea, Thailand
 -Director and Chairman of the Advisory Board, Sino-Thai Engineering & Construction Plc.
 -Chairman of the Board, STP & I Plc.
 -Chairman of the Board, HTR Corporation Limited
 -Director, Viny Thai Plc.
 -Director, Peroxy Thai Co., Ltd.
 -The Advisory Board, The Federations of Thai Industries
 -Chairman of the Board, Iron and Steel Institute of Thailand
 -Director, Sun Paratec Co., Ltd.
 -Director, Intel Vision Securities co., Ltd.
 -Director, KPN Automotive Plc.
 -Advisor, Economics Institute, Thammasat University
 -Honorary Director, Thai Country Club
Past
 -Deputy Minister, Ministry of Finance, Thailand

พลตำรวจเอกสนอง วัฒนวงกู
กรรมการ

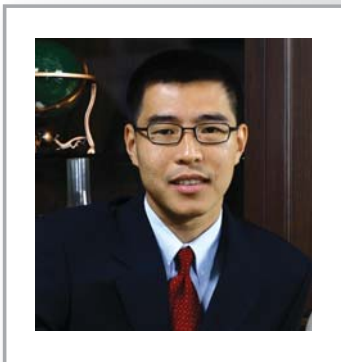


อายุ 68 ปี
ประวัติการศึกษา
 -ปริญญาตรี รัฐประศาสนศาสตร์ โรงเรียนนายร้อยตำรวจ
 รุ่นที่ 13
 -ประกาศนียบัตร วิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร รุ่นที่ 29
ประวัติการทำงาน
ปัจจุบัน
 -กรรมการ บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น
อดีต
 -รองอธิบดี กรมตำรวจ
 -กรรมการ ข้าราชการตำรวจผู้ทรงคุณวุฒิ (2 สมัย)
 -คณะกรรมการตรวจสอบภาคราชการ กระทรวงการคลัง
 -ประธานกรรมการ บจก. อาคเนย์ประกันภัย (2000)
 -ประธานกรรมการ บจก. อาคเนย์ประกันภัยชีวิต
 -ประธานกรรมการ บจก. อาคเนย์แคปปิตอล

Police General Sanong Wattanavrangkul
Director

Age 68 years
Education
 -B. Public Administration, Police Academy 13th Class
 -Certificate, The National Defence College 29th Class
Experiences : Current
 -Director, Sino-Thai Engineering & Construction Plc.
Past
 -Deputy Chief of Police, Royal Thai Police
 -Director, Governmental Police Official
 -Director of the Audit Committee Government Sector, Ministry of Finance
 -Chairman of the Directors, The Southeast Insurance (2000) Co., Ltd.
 -Chairman of the Director, Southeast Life Insurance Co., Ltd.
 -Chairman of the Director, Southeast Capital Co., Ltd.

นายมาศถวิณ ชาญวีรกูล
กรรมการ



อายุ 34 ปี
ประวัติการศึกษา
 -ปริญญาโท บริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเซาท์เทิร์น
 แคลิฟอร์เนีย สหรัฐอเมริกา
 -ปริญญาตรี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ประวัติการทำงาน
ปัจจุบัน
 -กรรมการ บมจ. ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น
 -กรรมการและกรรมการผู้จัดการ บมจ. เอสทีพี แอนด์ ไอ
 -กรรมการ บจก. ไทยเมทเทนแนนซ์คอนแทรคติ้ง
 -กรรมการ บจก. อินเตอร์ โอเอ็มซี ฟิททีอ์
 -กรรมการ บจก. คลัฟฟ์ ซิโน-ไทย
อดีต
 -ผู้จัดการฝ่ายการตลาด สยามซีเมนต์ โครงการร่วมค้าดาวเคมีคอล

Mr. Masthawin Charnvirakul
Director

Age 34 years
Education
 -MBA. International Business, University of Southern California - USA
 -B. Business Administration, Chulalongkorn University
Experiences : Current
 -Director, Sino-Thai Engineering & Construction Plc.
 -Director and Managing Director, STP & I Plc.
 -Director, Thai Maintenance Contracting Co., Ltd.
 -Director, Inter IMC Pte. Ltd.
 -Director, Clough Sino-Thai Co., Ltd.
Past
 -Marketing Manager, Siam Cement - Dow Chemical Joint Venture



นายวรพันธ์ ช้อนทอง กรรมการ

Mr. Woraphant Chontong Director

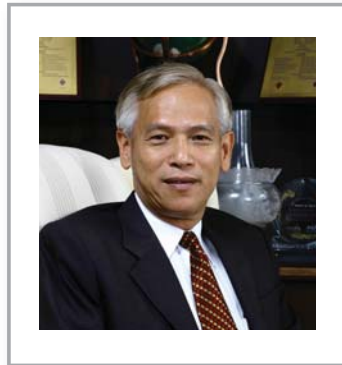


อายุ 52 ปี
ประวัติการศึกษา
-ปริญญาโท รัฐประศาสนศาสตร์ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
-ปริญญาตรี เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ประวัติการทำงาน ปัจจุบัน
-กรรมการ, กรรมการบริหาร, กรรมการรองผู้จัดการ สายงานการเงินและบริหาร บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น
-กรรมการ บจก. เอช ที อาร์
-กรรมการ บจก. ไทยเมเนจเม้นท์คอนแทรคติ้ง
-กรรมการ บจก. พี.พี. คอร์วัล ริสอร์ท
-กรรมการ บจก. ดีเคเค ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น
-กรรมการ บจก. ซีโยตะ (ประเทศไทย)
-กรรมการ บจก. ปทุมวัน เรียวล เอสเตท
อดีต
-ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการส่วนงานบัญชีและการเงิน บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น

Age 52 years
Education
-MPA. Public Policy & Project Management, NIDA
-B.A. Finance & Banking, Thammasat University
Experiences : Current
-Director, Executive Director, SEVP. Financial and Administrative Division, Sino-Thai Engineering & Construction Plc.
-Director, HTR Corporation Ltd.
-Director, Thai Maintenance Contracting Co., Ltd.
-Director, P.P. Coral Resort Co., Ltd.
-Director, DKK Sino-Thai Engineering and Construction Co., Ltd.
-Director, Chiyoda (Thailand) Co., Ltd.
-Director, Patumwan Real Estate Co., Ltd.
Past
-SVP. Financial & Accounting Division Sino-Thai Engineering & Construction Plc.

นายวัลลภ รุ่งกิจวรเสถียร กรรมการ และ กรรมการผู้จัดการ

Mr. Vallop Rungkiworasathien Director & President



อายุ 55 ปี
ประวัติการศึกษา
-ปริญญาโท บริหารธุรกิจ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
-ประกาศนียบัตรชั้นสูง หลักสูตรการบริหารงานภาครัฐ และเอกชน สถาบันพระปกเกล้า
-ปริญญาตรี วิศวกรรมศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
ประวัติการทำงาน ปัจจุบัน
-กรรมการ, กรรมการผู้จัดการ, ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น
-กรรมการ บจก. ดีเคเค ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น
-กรรมการ บจก. พี.พี.คอร์วัล ริสอร์ท
-กรรมการ สมาคมนักศึกษาเก่าคณะวิศวกรรมศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
อดีต
-กรรมการ บมจ. เอสทีพี แอนด์ ไอ

Age 55 years
Education
-MBA. Chulalongkorn University
-Graduate Diploma in Management of Government and Private Sectors, King Prajadhipok's Institute
-B.S. Engineering, Chiang Mai University
Experiences : Current
-Director, President and Chief Executive officer, Sino-Thai Engineering & Construction Plc.
-Director, DKK Sino-Thai Engineering and Construction Co., Ltd.
-Director, P.P. Coral Resort Co., Ltd.
-Director, Chiang Mai University Alumni Association, Chiang Mai University
Past
-Director, STP & I Plc.

ดร. ชีระ หงส์ดารอม ที่ปรึกษาคณะกรรมการ

Dr. Chira Hongladarom Advisor of the Board



อายุ 61 ปี
ประวัติการศึกษา
-ปริญญาเอก เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยวอชิงตัน สหรัฐอเมริกา
-ปริญญาโท นโยบายรัฐ มหาวิทยาลัยวิสคอนซิน สหรัฐอเมริกา
-ปริญญาโท เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยวิสคอนซิน สหรัฐอเมริกา
-ปริญญาตรี เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเวสต์โคสต์ นิวซีแลนด์
ประวัติการทำงาน / ปัจจุบัน
-ที่ปรึกษาคณะกรรมการ บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น
-กรรมการ บมจ. เอสทีพี แอนด์ ไอ
-เลขาธิการ มูลนิธิพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ระหว่างประเทศ
-ประธาน คณะทำงานด้านพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ของเอเปค
-กรรมการ สภามหาวิทยาลัยผู้ทรงคุณวุฒิ มหาวิทยาลัยอุบลราชธานี
-นายกสภามหาวิทยาลัย มหาวิทยาลัยนานาชาติแสตมฟอร์ด
อดีต
-ผู้อำนวยการ สถาบันทรัพยากรมนุษย์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
-ที่ปรึกษารัฐมนตรีว่าการทบวงมหาวิทยาลัย
-รองอธิการบดี ฝ่ายวิจัยและบริการทางวิชาการแก่สังคม มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
-ประธานสภาที่ปรึกษาเพื่อพัฒนาแรงงานแห่งชาติ
-กรรมการ การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย
-กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ สำนักงานประกันสังคม

Age 61 years
Education
-Ph.D. Economics, University of Washington, - USA
-M. Government Policy, University of Wisconsin - USA
-M. Economics, University of Wisconsin - USA
-B. Economics, University of Victoria, New Zealand
Experiences : Current
-Advisor to the Board, Sino-Thai Engineering & Construction Plc.
-Director, STP & I Plc.
-Secretary-General, Foundation for International Chairman of Human Resources Development Committee
-Chairman of Human Resources Development of APEC
-Director, Ubolratchathani University Congress
-Chairman of the University Congress, Stamford International University
Past
-Chief of Human Resources Institute, Thammasat University
-Advisor of the Minister of the University Bureau
-Vice President Research and Academic Facilities for Social Department, Thammasat University
-Chairman of the Advisory for National Manpower Development
-Director, The Tourism Authority of Thailand
-Qualified Director, Department of Public Welfare

คณะกรรมการบริหาร Executive Board



นายวัลลภ รุ่งกิจวรเสถียร
กรรมการผู้จัดการและประธานคณะกรรมการบริหาร
Mr. Vallop Rungkijvorasathien
President & Chief Executive officer



นายวรพันธ์ ช้อนทอง
กรรมการรองผู้จัดการสายงานการเงินและบริหาร
Mr. Woraphant Chontong
Senior Executive Vice President & Chief Financial officer



นายสมชาย วัฒนะวีระชัย
รองกรรมการผู้จัดการสายงานปฏิบัติการ
Mr. Somchai Wattanaweerachai
Senior Executive Vice President & Chief Operating Officer



นายภาคภูมิ ศรีชำนาญ
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการส่วนงานปฏิบัติการ (อาคารและสาธารณูปโภค)
Mr. Pakpoom Srichamni
Senior Vice President Operation Division (SVP-Operation)



นายชาญชัย ธารรักประเสริฐ
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการส่วนงานปฏิบัติการ (พลังงานและโรงงานอุตสาหกรรม)
Mr. Chanchai Thanrukprasert
Senior Vice President Operation Division (SVP-Operation)



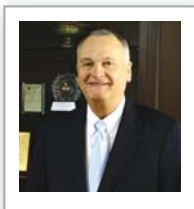
นายประเสริฐ คงเคาพรธรรม
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการส่วนงานการตลาด
Mr. Prasert Kongkauropham
Senior Vice President Marketing Division (SVP-Marketing)



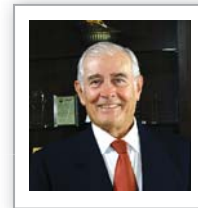
นายธีรพงศ์ วิชิรานนท์
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการส่วนงานบริหาร
Mr. Teeraphong Wichiranon
Senior Vice President Administration Division (SVP-Administration)



คณะที่ปรึกษา Assistant to President



Mr. Robert Lozes De Sonier Assistant to President



Mr. John Skinner Assistant to President



Mr. Tadao Suzuki Assistant to President



นายอมร เสียงลีลือ **ที่ปรึกษากรรมการผู้จัดการ**
Mr. Amorn Seangleulur Advisor to President



นายประยูร เลิศอนันตสุข **ที่ปรึกษากรรมการผู้จัดการ**
Mr. Prayoon Lertanuntasuk Advisor to President

คณะผู้บริหาร Management Team



- 1 นายวรฉัตร สุวสิน
Mr. Worachat Suwasin
- 2 นายวรัช กุศลมโนมัย
Mr. Varatt Kusolmanomai
- 3 นายเทพนิกร จันชน
Mr. Thepnikom Junkhun
- 4 Mr. Rakesh Kalia

- ผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติการ (อาคาร)
Vice President Operation (Building) VP-OP1
- ผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติการ (โรงงานอุตสาหกรรม)
Vice President Operation (Industrial) VP-OP2
- ผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติการ (สาธารณูปโภค)
Vice President Operation (Infrastructure) VP-OP3
- ผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติการ (พลังงาน)
Vice President Operation (Power) VP-OP4
- ผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติการ (โครงการพิเศษ)
Vice President Operation (Special Project) VP-SP
- ผู้จัดการฝ่ายเครื่องมือกล
Vice President (Construction Equipment Center) VP-CEC



- 5 นายเกรียงไกร บวรปรัส
Mr. Kriangkrai Bovomprus
- 6 นายจักรพันธ์ ลิลาพร
Mr. Charkphan Leelaporn
- 7 นายสมศักดิ์ ทองซอญลีบ
Mr. Somsak Thongsongleeb

- ผู้จัดการฝ่ายพัฒนาธุรกิจ
Vice President (Business Development Department) VP-BDD
- ผู้จัดการฝ่ายธุรการและพัสดุ
Vice President (Administration & Inventory Control) VP-Admin. & Inventory



- 8 นางพัชรี สุชีวบริพันธ์
Mrs. Patcharee Suchewaboripont
- 9 นายรุ่งศักดิ์ บรรพตปราการ
Mr. Rungsak Banphotprakam

- ผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ
Vice President (Procurement Department) VP-Procurement



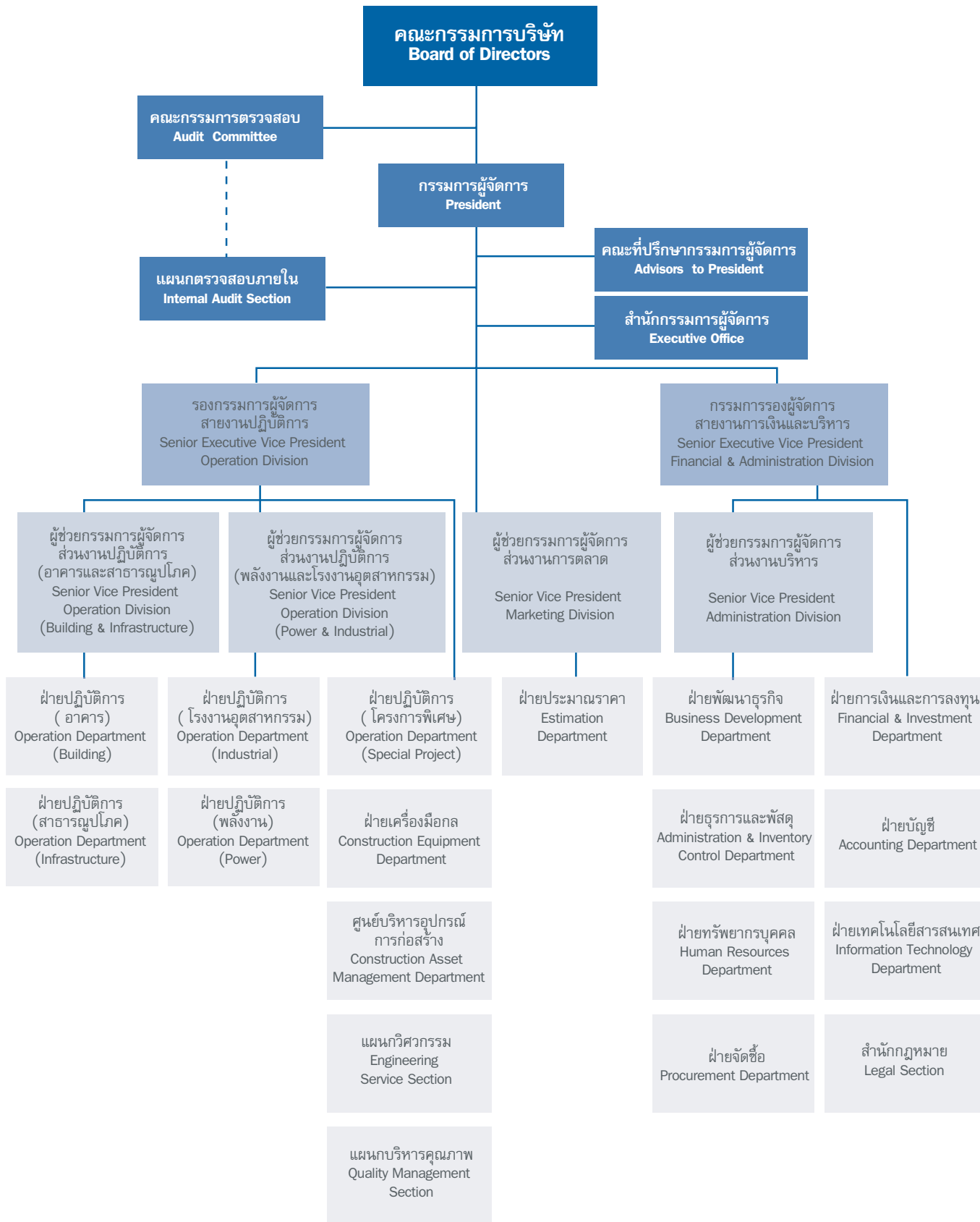
- 10 นายสมคิด ศิริอภิรักษ์
Mr. Sonkid Siriapinun
- 11 นางใจแก้ว เตชะพิชญะ
Mrs. Jaikaew Tejapijaya
- 12 นางฉัตรภา ปุณณรุจาวงศ์
Mrs. Chatra Punnarujawong

- ผู้จัดการฝ่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ
Vice President (Information Technology Department) VP-IT
- ผู้จัดการฝ่ายบัญชี
Vice President (Accounting Department) VP-Accounting



- 12 นางฉัตรภา ปุณณรุจาวงศ์
Mrs. Chatra Punnarujawong
- 13 นายธนิต วิริยรัต
Mrs. Thanit Viriyarat

- ผู้จัดการฝ่ายการเงินและการลงทุน
Vice President (Financial & Investment Department) VP-Finance & Investment
- ผู้จัดการฝ่ายทรัพยากรบุคคล
Vice President (Human Resources Department) VP-HR



โครงสร้างผู้ถือหุ้น

กลุ่มผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นสูงสุด 10 ราย บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2548

ลำดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	หุ้นสามัญ	%
1	บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อผู้ฝากในประเทศ	469,206,184	45.80
2	บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อผู้ฝากต่างดาว	323,260,451	31.55
3	นางสนองนุช ชาญวีรกุล	89,215,270	8.71
4	นายอนุทิน ชาญวีรกุล	50,000,000	4.88
5	บริษัท อีควิตี้ พลัส จำกัด	35,702,210	3.48
6	นางสาวนิลรัตน์ ชาญวีรกุล	19,800,000	1.93
7	นายมาศถวิณ ชาญวีรกุล	19,800,000	1.93
8	บริษัท เบสท์ ควอลิตี้ สทิลส์ จำกัด	5,550,000	0.54
9	นางสาวปราณี พิริยะมาสกุล	3,450,000	0.34
10	บริษัท บริหารสินทรัพย์รัตนสิน จำกัด	2,457,710	0.24

กลุ่มผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญสูงสุด 10 ราย บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2548

ลำดับ	ชื่อผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ	ใบสำคัญแสดงสิทธิ	%
1	บจก. ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) เพื่อผู้ฝากในประเทศ	662,640	35.08
2	บริษัท บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด	496,560	26.29
3	บริษัท สินทรัพย์รัตนสิน จำกัด	491,540	26.02
4	บจก. ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) เพื่อผู้ฝากต่างดาว	166,000	8.79
5	นายอรรถพงษ์ เกตุราทร	18,000	0.95
6	นายสุพัฒน์ ถิ่นคำ	6,000	0.32
7	นายวิรุณ ศิวะพิรุฬห์เทพ	6,000	0.32
8	นางสาวสุนีย์ พายุรยาตร	3,800	0.20
9	นางสาวมยุรี พักศิริ	3,000	0.16
10	นายภูษณงค์ วงศ์วิสุ	2,400	0.13

Shareholder's Structure

As of the latest registration book closing on December 30th, 2005, the 10 largest shareholders are:

Items	Shareholders	Number of Shares	%
1	Thailand Securities Depository Company Limited for Depositors (Local)	469,206,184	45.80
2	Thailand Securities Depository Company Limited for Depositors (Foreign)	323,260,451	31.55
3	Mrs. Sanongnuch Charnvirakul	89,215,270	8.71
4	Mr. Anutin Charnvirakul	50,000,000	4.88
5	Equity Plus Company Limited	35,702,210	3.48
6	Ms. Anilrat Charnvirakul	19,800,000	1.93
7	Mr. Masthawin Charnvirakul	19,800,000	1.93
8	Best Quality Skills Company Limited	5,550,000	0.54
9	Ms. Pranee Piriymasakul	3,450,000	0.34
10	Ratanasin Assets Management Company Limited	2,457,710	0.24

As of the latest registration book closing on December 30th, 2005, the 10 largest warrant holders are:

Items	Warrant Holders	Number of Warrants	%
1	Thailand Securities Depository Company Limited for Depositors (Local)	662,640	35.08
2	Krungtep Panich Assets Management Company Limited	496,560	26.29
3	Ratanasin Assets Management Company Limited	491,540	26.02
4	Thailand Securities Depository Company Limited for Depositors (Foreign)	166,000	8.79
5	Mr. Auttapong Kateratom	18,000	0.95
6	Mr. Supat Thinkum	6,000	0.32
7	Mr. Viroon Sivapiroontep	6,000	0.32
8	Ms. Sunee Payurayart	3,800	0.20
9	Ms. Mayuree Phaksiri	3,000	0.16
10	Mr. Puchong Wongwasu	2,400	0.13



ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ลักษณะธุรกิจ

บริษัท ซิโน - ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง นับเป็นหนึ่งในบริษัทผู้รับเหมาชั้นนำของประเทศที่มีประสบการณ์ยาวนานกว่า 40 ปี ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างทุกประเภท มีลูกค้าทั้งจากภาครัฐ รัฐวิสาหกิจ และเอกชน โดยลักษณะงานก่อสร้างจะประกอบไปด้วยโครงการขนาดกลางตลอดจนถึงงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ที่ต้องอาศัยความชำนาญและเทคโนโลยีระดับสูง

ลักษณะงานก่อสร้างของบริษัทฯ สามารถแบ่งแยกได้เป็น 5 ประเภท คือ

1. งานก่อสร้างด้านสาธารณูปโภคได้แก่ ถนน ทางด่วน ทางยกระดับ ทางหลวง สะพาน
2. งานก่อสร้างด้านอุตสาหกรรมได้แก่ โรงกลั่นน้ำมัน โรงงานปิโตรเคมี โรงงานอุตสาหกรรม
3. งานก่อสร้างด้านอาคาร ได้แก่ อาคารสูง งานอาคารสำเร็จรูป งานบ้านพักอาศัย
4. งานก่อสร้างด้านพลังงานได้แก่ สถานีไฟฟ้า โรงไฟฟ้า
5. งานก่อสร้างด้านสิ่งแวดล้อมและงานอื่นๆ ได้แก่ ระบบบำบัดน้ำเสีย แทนชุดเจาะก๊าซธรรมชาติ งานวางสายเคเบิล ระบบกำจัดขยะ คลองส่งน้ำ คลองระบายน้ำ

ลูกค้า

ลักษณะของลูกค้าของบริษัทฯ แบ่งออกได้เป็น 2 กลุ่ม คือ ภาครัฐและภาคเอกชน โดยในปี 2548 บริษัทฯ มีโครงสร้างรายได้แบ่งตามประเภทลูกค้า โดยลูกค้าภาครัฐคิดเป็น 69.20% และลูกค้าภาคเอกชน คิดเป็น 30.80%

โครงสร้างรายได้แบ่งตามประเภทลูกค้า ตั้งแต่ปี 2546-2548

ลูกค้า	2548		2547		2546	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. ภาครัฐ	9,037	69.20	4,991	60.57	3,069	58.06
2. ภาคเอกชน	4,022	30.80	3,249	39.43	2,217	41.94
รวม	13,059	100.00	8,240	100.00	5,286	100.00

ลูกค้าภาครัฐและรัฐวิสาหกิจ ได้แก่ กรมทางหลวงชนบท กรมชลประทาน กรมทางหลวงกรุงเทพมหานคร และเทศบาลต่าง ๆ การรถไฟแห่งประเทศไทย การทางพิเศษแห่งประเทศไทย การรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย การไฟฟ้านครหลวง การประปานครหลวง บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) เป็นต้น โดยที่อัตราส่วนงานก่อสร้างภาครัฐมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากนโยบายการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ (Mega Project)

ลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทฯ จากภาคเอกชน เช่น Mitsubishi Heavy Industries (MHI), Alstom Power, Marubeni เป็นต้น โดยลูกค้าภาคเอกชนของบริษัทฯ ส่วนใหญ่จะเป็นธุรกิจประเภทโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ โรงงานปิโตรเคมี โรงไฟฟ้า ดังนั้นปริมาณงานก่อสร้างภาคเอกชนจึงขึ้นอยู่กับการขยายกำลังการผลิตเป็นสำคัญ

Business Overview

Sino-Thai Engineering and Construction Public Company Limited has been engaged in the construction contracting business for more than 40 years and is considered to be the one of leaders in the construction industry of Thailand. The company has worked in all categories of the construction contracting business with clients from both government and state enterprises as well as the private sectors. The business ranges from medium to mega projects, where critical skills and high technology are required.

Our services can be classified into 5 categories as follows;

- | | |
|--|---|
| <p>1. Infrastructure Construction Projects</p> <ul style="list-style-type: none"> Roads Elevated roads Highways Bridges <p>2. Industrial Projects</p> <ul style="list-style-type: none"> Oil refineries Petrochemical plants Industrial factories <p>3. Building Construction Projects</p> <ul style="list-style-type: none"> Highrise buildings Finished buildings Accommodations | <p>4. Hydro & Thermal Electric Projects</p> <ul style="list-style-type: none"> Power transmission stations Power plants <p>5. Environmental Projects</p> <ul style="list-style-type: none"> Wastewater treatment plants Gas drilling modules Underground cables installation Solid waste management plants Irrigation canals |
|--|---|

Clients

Our clients can be classified into 2 groups, which are public and private sectors. In 2005, the revenue from which was divided show 69.20% from the public sector and 30.80% from the private sector.

Revenue Structure classified by the categories of clients from 2003-2005

Clients	2005		2004		2003	
	Mil.Bht.	%	Mil. Bht.	%	Mil. Bht.	%
1. Public sector	9,037	69.20	4,991	60.57	3,069	58.06
2. Private sector	4,022	30.80	3,249	39.43	2,217	41.94
Total	13,059	100.00	8,240	100.00	5,286	100.00

The clients from public and state enterprise consist of The Rural Highways Department, Irrigation Department, Bangkok Metropolitan Highway Department and various Municipalities, The State Railway of Thailand, The Expressway and Rapid Transit Authority of Thailand, Mass Rapid Transit Authority of Thailand, The Metropolitan Electricity Authority, The Metropolitan Waterworks Authority and Thai Airways International Public Company Limited etc. The percentage of public sector projects has a potential to continuously increase as a result of the governments' investment policy regarding mega projects.

The largest group of our clients from private sector is including Mitsubishi Heavy Industries (MHI), Alstom Power, Marubeni etc. In most cases, the company's private sector clients are engaged in the construction of large industrial factories, petrochemical plants, and power plants. Therefore the private sector is dependent on the expansion of Thailand's production.



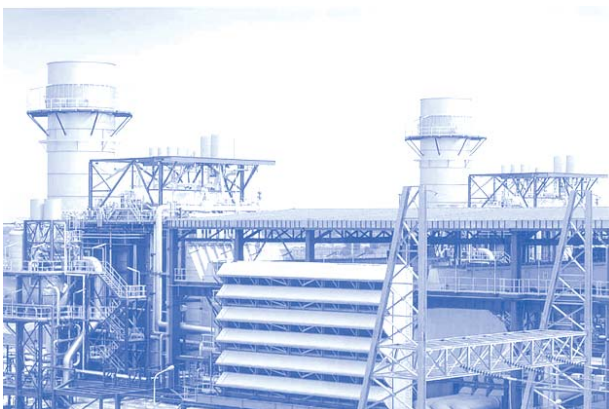
การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในปี 2548

การเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนบริษัทฯ

31 พฤษภาคม มติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2548 เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2548 ที่ประชุมมีมติอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จากเดิม 1,920,250,000 บาท เป็น 1,350,250,000 บาท โดยออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 160,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท และเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัด

โครงการสำคัญที่มีการลงนามในสัญญาระหว่างปี 2548

- 29 มีนาคม ลงนามในสัญญาก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าแบบพลังความร้อนร่วม 2 ชุด โดยบริษัทราชบุรี พาวเวอร์ จำกัด เป็นผู้ว่าจ้าง มูลค่าโครงการ 4,038 ล้านบาท
- 18 สิงหาคม ลงนามในสัญญาก่อสร้างปรับปรุงการขยายการประปารังสิต (หนองเสือ-ลำไทร) โดยการประปาส่วนภูมิภาคเป็นผู้ว่าจ้าง มูลค่าโครงการ 480 ล้านบาท
- 11 ตุลาคม ลงนามในสัญญาซื้อขายสิ่งกีดขวางสาธารณูปโภค ตลอดจนเรือดอนโครงสร้าง Hopewell ที่กีดขวางงานก่อสร้างโครงการระบบขนส่งทางรถไฟเชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิและสถานีรับส่งผู้โดยสารอากาศยานในเมือง โดยการรถไฟแห่งประเทศไทย เป็นผู้ว่าจ้าง มูลค่าโครงการ 206 ล้านบาท
- 3 ตุลาคม ลงนามในสัญญาจ้างก่อสร้างงานเตรียมพื้นที่ก่อสร้างโครงการศูนย์ราชการกรุงเทพมหานคร ถนนแจ้งวัฒนะ โดยบริษัท ธารักษ์พัฒนาสินทรัพย์เป็นผู้ว่าจ้าง มูลค่าโครงการ 74 ล้านบาท
- 11 พฤศจิกายน ลงนามสัญญาจ้างโครงการก่อสร้างระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร ส่วนต่อขยายสีลม ในนามของกิจการร่วมค้า ชิโน-ไทย-เอ.เอส. โดยสำนักการจราจรและขนส่ง กรุงเทพมหานคร เป็นผู้ว่าจ้าง มูลค่าโครงการ 1,034 ล้านบาท (บริษัท มีสัดส่วนการลงทุนในกิจการร่วมค้า 75%)
- 15 พฤศจิกายน ลงนามในสัญญาจ้างโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแก่งคอย 2 (งานติดตั้ง) โดยมี Alstom Power (Thailand) Co., Ltd. เป็นผู้ว่าจ้าง มูลค่าโครงการ 369 ล้านบาท
- 16 พฤศจิกายน ลงนามในสัญญาจ้างโครงการก่อสร้างอาคารหอพักแพทย์ พยาบาล โรงพยาบาลหนองจอก โดยกรุงเทพมหานครเป็นผู้ว่าจ้าง มูลค่าโครงการ 195 ล้านบาท





Outstanding Changes and Developments in 2005

The changes of registered capital ;

May 31st The resolution on the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 1/2005 convened on May 31st, 2005 resolved that: the registered capital are increased from 1,190,250,000 Baht to 1,350,250,000 Baht. The issuing of new ordinary shares amounting to 160,000,000 shares with par value of 1 Baht per share and making an offer for sell to private placement had been approved.

The Significant Projects signed during 2005

- March 29th Project name : 2x700 MW Gas Fired Combined Cycle Power Blocks
Project owner : Ratchaburi Power Co., Ltd.
Contract value : 4,038 Million Baht.
- August 18th Project name : The construction of the Improvement and Expansion Rungsit Waterworks (Nong-Sua-Lumsai) Tanyaburi district, Pratumtanee Province
Project owner : Provincial Waterworks Authority
Contract value : 480 Million Baht.
- October 3rd Project name : Site Preparation for the construction of Bangkok Government Center
Project owner : Dhanarak Asset Management Co., Ltd.
Contract value : 74 Million Baht.
- October 11th Project name : The Utilities Relocation for Airport Rail Link Project
Project owner : State Railway of Thailand
Contract value : 206 Million Baht.
- November 11th Project name : The construction of BTS extension Silom route
Project owner : Department of Traffic and Transportations
Contract value : 1,034 Million Baht.
Remark : Sino-Thai Engineering & Construction Plc. has 75% stake in the Joint venture
- November 15th Project name : The construction of Kaeng Khoi 2 Power Plant (Mechanical and Erection Works)
Project owner : Alstom Power (Thailand) Ltd.
Contract value : 369 Million Baht.
- November 16th Project name : The construction of medical dormitory at Nong Jok Hospital
Project owner : Bangkok Metropolitan Administration
Contract value : 195 Million Baht.

โครงสร้างรายได้ (Revenue Structure)

โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัท 3 ปีย้อนหลัง (ปี 2546-2548)

Revenue Structure of Sino-Thai Groups dating back 3 years (2003-2005) (Million Baht)

ประเภทของรายได้ Products	ดำเนินงานโดย Executed by	2548 2005	%	2547 2004	%	2546 2003	%
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง Revenue from Construction	STECON , กิจการร่วมค้า STECON, Joint Venture	13,072.85	98.97	8,239.73	99.00	5,286.70	95.78
รายได้จากงานเช่าและบริการ Revenue from Construction and Services	บริษัท เอช ที อาร์ จำกัด HTR Corporation Ltd.	38.33	0.29	34.75	0.42	29.35	0.53
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) โดยวิธีส่วนได้เสีย Share of Profit (Loss) under Equity Method	กิจการที่เกี่ยวข้องกัน Related Party	10.30	0.08	3.58	0.04	26.63	0.48
รายได้อื่น Other Income		87.48	0.66	44.69	0.54	177.10	3.21
รวม Total		13,208.96	100.00	8,322.75	100.00	5,519.78	100.00

โครงสร้างรายได้จากงานก่อสร้างแบ่งตามประเภทงาน 3 ปีย้อนหลัง(ปี 2546-2548)

Revenue Structure from Construction classified by type of projects dating back 3 years (2003-2005) (Million Baht)

(หน่วย : ล้านบาท) Unit : Million Baht	2548/2005		2547/2004		2546/2003	
	มูลค่า/ Value	%	มูลค่า/ Value	%	มูลค่า/ Value	%
ด้านสาธารณูปโภค Infrastructure	5,284	41	2,993	36	1,327	25
ด้านอุตสาหกรรม Industrial	743	6	1,000	12	1,158	22
ด้านอาคาร Building	5,160	39	3,737	45	1,597	30
ด้านพลังงาน Energy	1,885	14	481	6	211	4
ด้านสิ่งแวดล้อม Environmental	-	-	28	0.3	994	19
รวม Total	13,073	100	8,240	100	5,287	100

โครงสร้างการถือหุ้น (Investment in Other Companies)

บริษัท / Company	ประเภทกิจการ Type of Business	ทุนชำระแล้ว (บาท) Paid-up Capital(Bt.)	สัดส่วน การถือหุ้น % Holding	จำนวนหุ้น (หุ้น) Shares No.(Share)	มูลค่าเงินลงทุน (บาท) Cost (Bt.)
บริษัทย่อย / Subsidiary Company					
บริษัท เอช ที อาร์ จำกัด 32/11-12 ถ. สุขุมวิท 21 คลองเตยเหนือ วัฒนา กรุงเทพฯ โทรศัพท์ +66 (0) 2259-8911 โทรสาร +66 (0) 2259-8919 HTR Corporation Ltd. 32/11-12, Sukhumvit 21, Wattana, Bangkok Tel: +66 (0) 2259-8911 Fax: +66 (0) 2259-8919	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ Real Estate Development	500,000,000	80.90	40,449,995	404,499,950
บริษัทร่วม / Affiliate Company					
บริษัท ดีเคเค ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด 151/6-9 หมู่ 6 ต.ลำตาเสา อ.วังน้อย จ.พระนครศรีอยุธยา โทรศัพท์ +66 (0) 3521-5014-6 โทรสาร +66 (0) 3521-5017 DKK Sino-Thai Engineering Co.,Ltd. 151/6-9, Moo 6, Lamtasao, Wangnoi, Ayudhaya Tel: +66 (0) 3521-5014-6 Fax: +66 (0) 3521-5017	รับเหมาติดตั้งงาน ระบบสายส่งและ โทรคมนาคม Telecommunication and Transmission Lines	8,000,000	35	27,997	2,799,700
บริษัทอื่น ๆ / Other Company					
บริษัท ไทยเมทเทนเนอส์ คอนแทรคติ้ง จำกัด เลขที่ 4 หมู่ที่ 6 ถนนสุขุมวิท ต.บ้านฉาง อ.บ้านฉาง จ.ระยอง โทรศัพท์ +66 (0) 3888-2490-2 โทรสาร +66 (0) 3888-2493 Thai Maintenance Contracting Co.,Ltd. 4 Sukhumvit Rd., Moo 6, Banchang, Banchang, Rayong Tel: +66 (0) 3888-2490-2 Fax: +66 (0) 3888-2493	ให้บริการดูแลและ บำรุงรักษาโรงงาน อุตสาหกรรม Maintenance Service for Industrial Plants	12,320,000	19	467,962	2,339,810
บริษัท เอบีโก้ แลนด์ จำกัด 401/1 ชั้น 5 หมู่ 8 อาคารเอบีโก้ ถ.พหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 12130 โทรศัพท์ +66 (0) 2992-5781 โทรสาร +66 (0) 2992-5878 Abico Land Co.,Ltd. 401/1 5 th Fl., Moo 8, Abico Tower, Phaholyothin Rd., Lumlookka, Pathumthani 12130 Tel: +66 (0) 2992-5781 Fax: +66 (0) 2992-5878	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์ Real Estate Development	200,000,000	15	300,000	30,000,000



ภาวะตลาดและภาวะการแข่งขัน

การตลาดและการแข่งขัน

ภายหลังจากการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ ตั้งแต่ปี 2545 เป็นต้นมา ภาวะอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยการเติบโตของอุตสาหกรรมก่อสร้างจะมีแรงขับเคลื่อนมาจากการลงทุนของภาคเอกชนผ่านโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทที่อยู่อาศัย ในปี 2547 ภาคอสังหาริมทรัพย์มีการชะลอตัวลงทำให้ปริมาณงานก่อสร้างจากภาคเอกชนลดจำนวนลง อย่างไรก็ตามภาคอุตสาหกรรมก็ยังคงมีการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง ทำให้ภาพรวมในปี 2548 ปริมาณงานก่อสร้างจากภาคเอกชนยังมีการเติบโตในเกณฑ์ดี และในขณะเดียวกันงานก่อสร้างของหน่วยงานภาครัฐซึ่งได้เข้ามามีบทบาทมากขึ้นตั้งแต่ปี 2547 เป็นต้นมา ต่อเนื่องจนถึงปี 2548 ทั้งนี้รัฐบาลต้องการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขันของประเทศ ทำให้มีนโยบายการลงทุนในโครงการลงทุนขนาดใหญ่ (Mega Projects) มูลค่ากว่า 1.80 ล้านล้านบาท สำหรับระยะเวลา 5 ปี (2548 - 2552)

ด้วยปริมาณงานก่อสร้างที่เพิ่มมากขึ้น ทำให้การแข่งขันในอุตสาหกรรมไม่รุนแรงเท่ากับในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ ถึงแม้ว่าจำนวนคู่แข่งชั้นในอุตสาหกรรมมีจำนวนเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามสำหรับการแข่งขันในงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ที่ต้องการความชำนาญและเทคโนโลยีระดับสูง รวมถึงความต้องการเงินทุนในการดำเนินงานจำนวนมาก จำนวนคู่แข่งในตลาดมีจำนวนไม่มากนัก ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทั้งสิ้น

กลยุทธ์การแข่งขัน

กลยุทธ์ที่บริษัทใช้ในการดำเนินงาน คือ การส่งมอบผลงานก่อสร้างที่มีคุณภาพสูง ราคายุติธรรม โดยคำนึงถึงความปลอดภัย สิ่งแวดล้อม และสุขอนามัยของงานก่อสร้างเป็นสำคัญ รวมทั้งการดำเนินงานให้แล้วเสร็จ และส่งมอบงานให้กับลูกค้าตรงตามเวลา

ในการดำเนินงานเพื่อให้ได้มาซึ่งงานก่อสร้างคุณภาพสูงนั้น บริษัทได้กำหนดนโยบายคุณภาพเพื่อใช้เป็นแนวทางปฏิบัติภายในองค์กรให้ได้ผลงานที่มีมาตรฐาน และตอบสนองความต้องการลูกค้า โดยนโยบายคุณภาพของบริษัทประกอบไปด้วย

- บริษัทมุ่งมั่นพัฒนาบุคลากร
- สร้างเสริมความปลอดภัยในการก่อสร้าง
- เพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารทรัพย์สิน
- ลดขั้นตอนและพัฒนาระบบการทำงาน
- ปรับปรุงองค์กรอย่างต่อเนื่อง

โดยมีจุดมุ่งหมายสูงสุด คือ สร้างมาตรฐานงานก่อสร้างที่ดี เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า

ปัจจุบันลักษณะงานก่อสร้างมีการพัฒนาขึ้นมาก โดยรูปแบบงานก่อสร้างมีความซับซ้อนและต้องอาศัยเทคโนโลยีขั้นสูงมากขึ้น อีกทั้งยังมีงานที่เป็นลักษณะออกแบบและก่อสร้าง (Turnkey Project) ที่มากขึ้นด้วย บริษัทได้เตรียมการรองรับการทำงานที่อาจเพิ่มขึ้น และการขยายตัวของอุตสาหกรรมก่อสร้าง โดยเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพของบุคลากร การใช้เทคโนโลยีการก่อสร้างสมัยใหม่ เพื่อเป็นการลดต้นทุนการก่อสร้าง ตลอดจนจนมีการสร้างพันธมิตรทางธุรกิจกับบริษัทรับเหมาก่อสร้างจากต่างประเทศ ซึ่งมีทักษะและความสามารถที่จะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทได้



Industry and Competition

Industry and Competition

Subsequent to the country's recovery from the downturn in 2002, the construction contracting industry has experienced a period of continuous growth. The driving force behind this growth results from private sector through immovable property sectors. In 2004, this immovable property sector began to slow down, resulting in decrease projects derived from private sector. However, there are still ongoing volumes of investment in the industrial sector. Regarding to such situation in 2005, the overall status of the construction derived from private sector keep moving up. In the meantime, the construction from public sectors have come as a main role since 2004. Moreover, in order to develop the ability of the country's competition, the government declared on its policy about mega projects for the year of 2005–2009 that have total contract value more than Baht 1.80 Trillion.

Though there is many competitors show up along with high demand of contracting, the competitiveness is not much severe compare with the duration of an economic crisis. To compete with mega projects, the company requires not only critical skills or high technology but a large amount of working capital to achieve goals also. Therefore, it should be the potential company that has a large amount of working capital and has been listed in the Stock Exchange of Thailand.

Competitive Strategies

The corporate strategy is the delivery of work to clients as scheduled, fair prices without any bias, and safety as well as concentrated quality of its construction projects including health and environment.

To execute the beneficial contracting and achieve the competitive strategies as stated above, the company has stipulated the Quality Control Policy as a regulation for the internal practice. The Quality Control Policies consist of:

- **The company stands firm on training employees**
- **Enhances safety in construction**
- **Raise up the ability of asset management**
- **Reduce unnecessary working loop and develop working system instead**
- **Improve the organization gradually**

This policy will lead to the company's goals, which is "Create the best standard of construction to achieve the clients' needs."

At the present, there are various kinds of construction, some have been changed their business and become more complicated and needed high technology. The private sector has been changed its practice such as moving towards the turnkey project execution. The company understands the needs of our clients and has adapted its practice by adding emphasis on personnel in order to reduce the costs of construction and to be ready for the construction projects. Search for new methods of construction and create fair relationship with the affiliated companies in both local and regional areas to assist the company in improving the capability in competitiveness.



แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขันในปี 2549

แนวโน้มของอุตสาหกรรมก่อสร้างในปี 2549 คาดว่าจะมีการขยายตัวที่ดีตามภาวะการขยายตัวทางเศรษฐกิจ โดยผ่านโครงการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ (Mega Projects) และการขยายกำลังการผลิตของภาคเอกชน โดยสามารถพิจารณาแนวโน้มของงานก่อสร้างในแต่ละกลุ่มสำหรับปี 2549 ได้ดังนี้

การก่อสร้างภาคเอกชน

การก่อสร้างในภาคเอกชน ในส่วนของโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทที่อยู่อาศัย คาดว่าจะชะลอตัวลง ผลกระทบจากราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้น และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง สำหรับอสังหาริมทรัพย์ประเภทพาณิชย์กรรมและอุตสาหกรรม คาดว่ายังคงได้รับผลกระทบในทางบวกจากการเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวม สำหรับแนวโน้มการก่อสร้างภาคเอกชน คาดว่ายังมีการขยายตัว

การก่อสร้างภาครัฐ และรัฐวิสาหกิจ

จากแผนการลงทุนในโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ (Mega Projects) มูลค่า 1.80 ล้านล้านบาท คาดว่าจะเป็นแรงผลักดันที่สำคัญของอุตสาหกรรมก่อสร้างในช่วงเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2548-2552 ถึงแม้ว่าอาจจะประสบปัญหาการดำเนินโครงการล่าช้าและความไม่ชัดเจนของหลายโครงการ แต่คาดว่าจะการก่อสร้างภาครัฐและรัฐวิสาหกิจจะมีแนวโน้มการขยายตัวในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง

แนวโน้มการแข่งขันในอุตสาหกรรม

ด้วยจำนวนงานก่อสร้างที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากทั้งภาคเอกชนและภาครัฐ ดังนั้นแนวโน้มการแข่งขันในอุตสาหกรรมในปี 2549 จะไม่รุนแรงเหมือนในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจซึ่งปริมาณงานก่อสร้างหดตัว แต่อย่างไรก็ดี ด้วยลักษณะโครงการก่อสร้างที่มีความซับซ้อนและใช้เทคโนโลยีสูง เช่น การก่อสร้างระบบรถไฟฟ้าใต้ดิน จากนโยบายการพัฒนาาระบบโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล ทำให้ผู้รับเหมาก่อสร้างต้องมีการร่วมทุนกับบริษัทจากต่างประเทศซึ่งมีความเชี่ยวชาญและมีเทคโนโลยีที่สูงกว่า ผู้รับเหมารายใหญ่ในประเทศที่มีชื่อเสียงและมีเงินทุนสูงมีโอกาสที่จะร่วมมือกับบริษัทต่างชาติมากกว่าผู้รับเหมาขนาดกลางและเล็ก ซึ่งการร่วมมือกับบริษัทผู้รับเหมาจากต่างประเทศ จะส่งผลให้บริษัทในประเทศได้มีการเรียนรู้ ได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยี และระบบการทำงานที่ทันสมัยมากขึ้น

นอกจากนี้การเปิดเสรีภาคบริการในอนาคต จะทำให้ผู้รับเหมาและผู้ประกอบวิชาชีพที่เกี่ยวข้องจากต่างประเทศที่มีเทคโนโลยีและเงินทุนมากกว่าสามารถเข้ามาแข่งขันได้มากขึ้น ผู้รับเหมาของไทยจึงต้องเตรียมความพร้อมโดยการสร้างความสามารถในการแข่งขัน และพัฒนาศักยภาพของบุคลากรให้พร้อมต่อการแข่งขันที่จะรุนแรงขึ้นในอนาคต





Industry Trend in 2006:

In 2006, we expect a good potential for diversification and growth as a result of the governments mega project investments and private sector production force expansion. Projections of construction trends by work group for 2006 are:

Private Sector

The housing industry is expected to slow down. The impact arising out of goods price increase and increase in interest rates has resulted in the decline of consumers purchasing power. It is anticipated that the immovable property of commercial and industrial categories has been positively affected as a result of the overall economic growth whereas the trend on the private sector projects are still diversified.

Public Sector and State Enterprise

According to the government's mega projects investment of Baht 1.80 trillion is anticipated to continue to be. The catalyst for construction industry activity for a period of 5 years, from 2005 to 2009. Despite delays in commencing project operations and the confusion on several projects, it is anticipated that the government and state enterprise sectors will still expand and grow.

Trend on Industrial Competitiveness

With the number of construction projects expected from both the government and private sectors. Industrial competitiveness will not be as serious as during the period of economic crisis. However, with the increased high technology construction requirements such as construction of the new subway system requires that in country contractors, joint venture with foreign company(s). The necessary skills and higher technology in country contractors with a solid reputation and much higher working availability to joint with foreign company(s) than will their smaller, less liquid competitors. Such joint ventures with a foreign company will result in technology and expertise transfer.

In addition, the opening of free business undertaking in the service sector in the future will result in more contractors and people pursuing related occupations from foreign countries. As a result, Thai contractors must be well prepared by creating competitive capability and developing potential to compete in the future.





ปัจจัยความเสี่ยง

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้าง

ในกรณีที่วัสดุก่อสร้างมีราคาสูงขึ้น จะส่งผลให้ต้นทุนในการก่อสร้างของบริษัทสูงขึ้นตามไปด้วย อย่างไรก็ตามโครงการของลูกค้าภาครัฐบาลที่บริษัทดำเนินการส่วนใหญ่จะมีการชดเชยค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาต้นทุนการก่อสร้าง (ค่า K) นอกจากนี้ในบางโครงการยังได้มีการลดความเสี่ยงด้านราคาวัสดุก่อสร้างไปด้วย การทำสัญญาล่วงหน้าในการซื้อวัสดุก่อสร้างหลัก เช่น เหล็กเส้นและคอนกรีตจากผู้จัดจำหน่าย แต่ถึงกระนั้นบริษัท ยังคงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของวัสดุปลีกย่อยบางรายการที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น ราคาน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาระขนส่งและการใช้เครื่องจักร เป็นต้น อย่างไรก็ตามการที่บริษัทมีโครงการในมือเป็นจำนวนมาก ทำให้มีอำนาจต่อรองสูง อีกทั้งมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดจำหน่าย จึงช่วยให้การเจรจาต่อรองราคาเป็นไปอย่างราบรื่น ทำให้สามารถลดความเสี่ยงดังกล่าวลงไปได้มาก

ความเสี่ยงจากการผันผวนของนโยบายของภาครัฐ

การผันผวนของนโยบายของภาครัฐ มีผลกระทบต่อโอกาสทางธุรกิจและการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจากสัดส่วนรายได้ของบริษัท ในปี 2548 ที่ผ่านมามีงานภาครัฐต่อภาคเอกชน เท่ากับ 69 : 31 ซึ่งจากการที่รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากภาครัฐ ดังนั้น หากภาครัฐมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการลงทุนในระบบสาธารณสุขและโครงการอื่นๆ ย่อมส่งผลกระทบต่อโอกาสทางธุรกิจของบริษัท อีกทั้งการเปลี่ยนแปลงในข้อกฎหมาย ข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัท ย่อมส่งผลกระทบต่อภาระการดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้บริษัท ได้มีมาตรการในการวางแผนการดำเนินงานธุรกิจอย่างรอบคอบ และยึดการปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดต่างๆ ของทางภาครัฐที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อาจทำให้บริษัทต้องรับภาระต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงขึ้น หากบริษัทใช้วงเงินสินเชื่อที่มีอยู่ จากการพิจารณาอัตราดอกเบี้ยทั้งหมดที่บริษัทมีความจำเป็นต้องใช้ พบว่าบริษัทมีความเสี่ยงต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอยู่เล็กน้อย เนื่องจากบริษัทมีการใช้วงเงินสินเชื่อไม่มาก และใช้เป็นครั้งคราวเมื่อมีความจำเป็นต้องใช้

ความเสี่ยงจากรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ

ในบางโครงการที่ก่อสร้างเสร็จ และมีผลงานตรงงวดตามสัญญาแล้ว บริษัท อาจไม่สามารถออกใบเรียกเก็บเงิน และรับเงินตามงวดงานที่กำหนดไว้ในสัญญาได้ทันเวลา เนื่องจากความล่าช้าในการตรวจรับงานของผู้ว่าจ้าง และ/หรือ เจ้าของงาน บริษัท ได้มีการประสานงานกันเป็นอย่างดี โดยติดตามผลการตรวจรับงานจากผู้ว่าจ้าง และ/หรือ เจ้าของงานอย่างใกล้ชิด ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านนี้ลงได้มาก

ความเสี่ยงจากการขาดแคลนแรงงาน

บริษัท ยังคงได้รับงานประมูลเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่สภาวะตลาดแรงงานและอัตราค่าจ้างที่เปลี่ยนแปลงไปตามฤดูกาลของภาคการเกษตร อาจส่งผลให้แรงงานก่อสร้างขาดแคลนได้บ้างในช่วงฤดูกาลดังกล่าว บริษัท อาจต้องแสวงหาแรงงานทดแทนบ้าง อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงด้านนี้ลง บริษัท ได้เพิ่มสัดส่วนการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง และดูแลด้านรายได้ ความปลอดภัยและชีวอนามัยในการทำงานอย่างเหมาะสม

ความเสี่ยงที่อาจต้องรับผิดชอบในกิจการร่วมค้า (Joint Venture)

ในบางโครงการโดยเฉพาะโครงการขนาดใหญ่มีมูลค่าของงานสูง บริษัทจะเข้าร่วมประมูลงานในกิจการร่วมค้า (Joint Venture) เพื่อยกระดับคุณสมบัติในการเข้าร่วมประมูลงาน ลดความเสี่ยงด้านการเงินและการดำเนินงานโครงการลงได้อย่างมาก ซึ่งคงเหลือเพียงความเสี่ยงในกรณีที่ หากผู้ร่วมลงทุนไม่สามารถดำเนินงาน หรือปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาก่อสร้างได้ ซึ่งบริษัทอาจจะต้องรับผิดชอบร่วมกับกิจการร่วมค้า (Joint Venture) บริษัท พยายามลดความเสี่ยงด้านนี้ ด้วยการวิเคราะห์ประวัติข้อมูลต่าง ๆ และชื่อเสียงของบริษัทที่เข้าร่วมลงทุนด้วยอย่างระมัดระวังและรอบคอบก่อนตัดสินใจเข้าร่วมงานในกิจการร่วมค้า (Joint Venture) ทุกครั้ง

Operation risks associated with the material price fluctuation

In the case where material prices are higher, it would result the construction cost of the company being correspondingly higher. However, the projects of the government sector are compensated with the expenses being adjusted by the value. In addition, risk reduction on the price of construction materials in some particular projects can be made by forward purchase contracts of the main construction materials such as reinforcing steel and concrete. Notwithstanding such risk reduction, the company still has risk exposure on the price fluctuation of minor items of material, which are uncontrollable such as the price of fuel, which impacts on transportation cost and the use of machinery etc. As a matter of fact, the company has many projects in hand their bargaining position combined with a good relationship with distributors enables the company to reduce these incidental risks to a manageable level.

Operation risks associated with the unstable of government policies

The company's business opportunity and operations are affected by the unstable policies in the government sector. In 2005, the company's income ratio on the public projects to private sector projects was 69:31. The company is venerable to any changes in the investment policy by the government sector. Moreover, any change in the law and regulations relating to the company's business will directly affect results.

Operation risks associated with a change of the interest rates

An increase in interest rates will have an adverse effect on the companies' bottom line. The Company controls this risk by limiting credit line usage.

Operation risks associated with unbilled receivables

Though the company completes many projects or delivers work progress on schedule, in some cases it cannot issue invoice or collect money as stated in the contract due to the delayed work certification from the main contractor and/or the owner of the project. Consequently, the company cooperates with the main contractor and/or the owner of the project early on to decrease these risks.

Operation risks associated with manpower shortage

The company successively wins many projects. On the other hand, the company needs to concern on the possible manpower shortage, which varies upon the agricultural seasons. Therefore, the company will probably need other sources of manpower supply. In addition, the company increases hiring of sub-contractors, closely manages employee compensation and safety environment to retain sufficient manpower,

Operation risks associated with Joint Venture

To increase the potential of winning high value projects, the company will enter into the joint venture agreement with appropriate partner(s). With this strategy, the company will be able to reduce financial and project execution risks tremendously. However, the concern will be whether these partners can actually deliver what are promised under the contract. To weaken this risk, the company will deliberately analyze partners' profile including their reputation before making any decision to join together.



ความเสี่ยงจากโครงการเสรีล่าช้ากว่ากำหนด

เนื่องจากโครงการหลายโครงการ เป็นโครงการระบบสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ของภาครัฐ ซึ่งมีแนวทางการดำเนินงานที่ละเอียดและมีขั้นตอนการทำงานหลายขั้นตอน บางครั้งบางโครงการอาจมีผลกระทบต่อประชาชนบางกลุ่ม ทำให้เกิดการคัดค้านหรือประท้วงการก่อสร้างโครงการนั้นๆ ทำให้การดำเนินการก่อสร้างของบริษัทไม่เป็นไปตามแผนการดำเนินงานที่วางไว้ ทั้งนี้บริษัทฯ พยายามลดความเสี่ยงจากกรณีดังกล่าวโดยการทำสัญญาระหว่างบริษัทและเจ้าของงานอย่างรอบคอบ ครอบคลุมถึงกรณีดังกล่าวอย่างชัดเจน

ความเสี่ยงจากภัยพิบัติธรรมชาติ

จากเหตุการณ์ธรณีพิบัติภัยทางภาคใต้ของประเทศไทย ในช่วงปลายปี 2547 บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงจากภัยพิบัติธรรมชาติ ที่อาจเกิดขึ้น บริษัทฯ ได้เตรียมการจัดการความเสี่ยงต่อเหตุการณ์ภัยพิบัติธรรมชาติ เพื่อป้องกันความสูญเสียในทุกๆ ด้าน ไม่ว่าจะเป็นการจัดทำประกันภัยที่ครอบคลุมถึงภัยพิบัติจากธรรมชาติในโครงการก่อสร้าง หรือการเพิ่มการจัดการในกระบวนการทำงานปกติ เป็นต้น

ความเสี่ยงจากการเปิดเสรีทางการค้าในอนาคต

เนื่องจากรัฐบาลมีนโยบายในการเปิดเสรีทางการค้ากับประเทศต่างๆ ซึ่งรวมถึงการเปิดเสรีทางการค้าภาคบริการ ซึ่งในปัจจุบันแม้ยังไม่มีนโยบายที่ชัดเจนถึงการเปิดเสรีทางการค้าดังกล่าว แต่หากมีการเปิดเสรีทางการค้าภาคบริการ ที่รวมถึงภาคการให้บริการก่อสร้าง ย่อมส่งผลต่อการดำเนินการของบริษัทฯ ดังนั้นบริษัทฯ จึงได้มีการเตรียมความพร้อม โดยการเสริมสร้างศักยภาพของบริษัทฯ ทั้งความสามารถในการแข่งขันและพัฒนาศักยภาพของบุคลากรให้แข็งแกร่ง พร้อมรับการแข่งขันที่คาดว่าจะรุนแรงขึ้นในอนาคต





Operation risks associated with the overdue projects

Most of the infrastructure projects derive from public sector, or mega projects. To operate infrastructure projects, the company has to beware of all incidents that might harm to surrounded group of people. Moreover, if there is any project disturbs some group of people, they may protest such project. Therefore, there should be many steps and operations for these projects resulting the overdue projects. The company tries to prevent this risk by carefully making contract to decrease delayed delivery projects.

Operation risks associated with the natural disaster

Subsequent to the disaster ever in the Southern of Thailand during the end of 2004, the company is always aware of any risks that may occur due to natural disaster. The company has been prepared on risks management to prevent the losses in respects. The company is willing to adjust more regulations in management system regard to prevent this exposure.

Operation risks associated with Free Trade Area

The government has its policy on Free Trade Area (FTA) with various countries, which include the opening of free trade area on the service sector and service sector on the construction in the near future. Though there has not yet clear on FTA policy, but in case of this factor becomes real, it will affect the company's operations. The company has been prepared for the readiness by enhancing the company's potential both the capability in competitiveness and development of personnel potential to be able to cope with other serious competition in the future.



โครงสร้างการจัดการ

การจัดการของ บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) แบ่งออกเป็น 4 ระดับดังนี้

1. คณะกรรมการบริษัท
2. คณะกรรมการตรวจสอบ
3. คณะกรรมการบริหาร
4. กรรมการผู้จัดการ

1. คณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการของบริษัท มีทั้งหมด 12 ท่าน ได้แก่

ชื่อ-สกุล		ตำแหน่ง
1. นางทัศนีย์	ชาญวีรกุล	ประธานคณะกรรมการ
2. นายชวรัตน์	ชาญวีรกุล	กรรมการ
3. นางสนองนุช	ชาญวีรกุล	กรรมการ
4. นายมาศถวิณ	ชาญวีรกุล	กรรมการ
5. ดร.ชูมพล	พรประภา	กรรมการอิสระ
6. นายธนาธิป	วิฑะสิรินันท์	กรรมการอิสระ
7. นายธานี	จันทร์ฉาย	กรรมการอิสระ
8. พลตำรวจตรีเจตน์	มงคลหัตถ์	กรรมการอิสระ
9. ดร.ชัยพล	ทอรุ่งเรือง	กรรมการอิสระ
10. พลตำรวจเอกสนอง	วัฒนวรานุกร	กรรมการ
11. นายวัลลภ	รุ่งกิจวรเสถียร	กรรมการ
12. นายวรพันธ์	ช้อนทอง	กรรมการ

ที่ปรึกษาคณะกรรมการของบริษัท มี 1 ท่านได้แก่

ดร.จีระ หงส์ลดารมภ์

เลขาธิการคณะกรรมการบริษัท ได้แก่

บริษัท เดชอุดม แอนด์ แอสโซซิเอทส์ จำกัด

กรรมการผู้มีส่วนจางลงนามผูกพันบริษัท

นางทัศนีย์ ชาญวีรกุล ประธานกรรมการ หรือ นายวัลลภ รุ่งกิจวรเสถียร กรรมการผู้จัดการ ลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท หรือ นายมาศถวิณ ชาญวีรกุล นายวรพันธ์ ช้อนทอง นางสนองนุช ชาญวีรกุล กรรมการสองในสามคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

ขอบเขตและอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัท

- ปฏิบัติหน้าที่โดยใช้ความรู้ ความสามารถและประสบการณ์ให้เป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทและปฏิบัติหน้าที่ตามวัตถุประสงค์ ข้อบังคับของบริษัท และมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ด้วยความระมัดระวังเพื่อรักษาผลประโยชน์ของบริษัท และรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้น
- ทบทวนและให้ความเห็นชอบกับนโยบายและทิศทางการดำเนินงานของบริษัท ที่เสนอโดยฝ่ายจัดการ

Management Structure

The company's management structure can be divided into 4 levels as follows:

1. The Board of Directors
2. The Audit Committee
3. The Executive Committee
4. The President

1. The Board of Directors

There are 12 directors in the Board of Directors:

	First-Last Name		Title
1.	Mrs. Tassanee	Charnvirakul	Chairman of The Board
2.	Mr. Chavarat	Charnvirakul	Director
3.	Mrs. Sanongnuch	Charnvirakul	Director
4.	Mr. Masthawin	Charnvirakul	Director
5.	Dr. Chumpol	Phornprapa	Independent Director
6.	Mr. Thanathip	Vidhayasirinun	Independent Director
7.	Mr. Chamni	Janchai	Independent Director
8.	Police Major General Jate	Mongkolhutthi	Independent Director
9.	Dr. Chaiyaphon	Horrungruang	Independent Director
10.	Police General Sanong	Wattanavrangkul	Director
11.	Mr. Vallop	Rungkijvorasathien	Director
12.	Mr. Woraphant	Chontong	Director

There is 1 Advisory of the Board:

Dr. Chira Hongladarom

The Company Secretary:

Dej-Udom & Associates Company Limited

Authorized Directors

Mrs. Tassanee Charnvirakul, Chairman of the Board or Mr. Vallop Rungkijvorasathien, the President has been authorized to sign and seal with the company's seal, or Mr. Masthawin Charnvirakul, Mr. Woraphant Chontong, Mrs. Sanongnuch Charnvirakul 2 of 3 Directors have been authorized to sign and seal with the company's seal.

The Authorities and Duties of the Board of Directors

- To perform their duties by utilizing their knowledge, skills, and experiences in order to benefit the company's business operation. Their duties must be in compliance with the company's objectives, regulations, and the resolutions of the annual general meeting of shareholders. Furthermore, the Board of Directors shall manage the company's business in the best interest of the company and its shareholders;
- To consider and approve the company's policies and business direction proposed by the management;



- กำกับดูแลให้ฝ่ายจัดการดำเนินงานตามนโยบายที่กำหนดไว้อย่างมีประสิทธิภาพ และให้ฝ่ายจัดการนำเสนอเรื่องที่มีสาระสำคัญต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ รายการระหว่างบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอื่นๆ ให้พิจารณาโดยเป็นไปตามกฎระเบียบ ข้อบังคับของสำนักงาน กสท. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หากจำเป็นคณะกรรมการจะได้กำหนดให้มีการว่าจ้างที่ปรึกษาภายนอกเพื่อให้คำปรึกษาหารือให้ความเห็นทางวิชาชีพประกอบการตัดสินใจในเรื่องที่มีผลต่อการดำเนินธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพของบริษัทฯ
- กำกับให้บริษัทฯ มีระบบการควบคุมภายใน และการตรวจสอบภายในที่มีประสิทธิภาพโดยจัดให้มีแผนตรวจสอบภายใน เป็นผู้ติดตามดำเนินการและประสานงานกับคณะกรรมการตรวจสอบ
- กรรมการอิสระของบริษัทฯ จะใช้ดุลพินิจของตนอย่างเป็นอิสระในการพิจารณา กำหนดกลยุทธ์ การบริหารงาน การแต่งตั้งกรรมการ และเรื่องที่มีผลกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทฯ รวมถึงการเข้าถึงสารสนเทศทางการเงิน และทางธุรกิจอื่นอย่างเพียงพอต่อการปฏิบัติหน้าที่และนโยบายการดำเนินงาน

องค์ประกอบและการแต่งตั้งคณะกรรมการบริษัท

ตามข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้คณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการจำนวนไม่น้อยกว่าห้าคนและกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมดนั้นต้องมีถิ่นที่อยู่ในราชอาณาจักร ที่ประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้นเป็นผู้กำหนดจำนวนกรรมการบริษัทฯ ในการประชุมสามัญประจำปี

การแต่งตั้งกรรมการบริษัทฯ ไม่ได้ผ่านกรรมการสรรหา แต่มาจากการคัดเลือกบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมในการทำหน้าที่กรรมการของบริษัทฯ โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จะเสนอรายชื่อผู้ที่มีคุณสมบัติเหมาะสมดังกล่าวให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นผู้พิจารณา ลงมติแต่งตั้ง ในการเลือกตั้งกรรมการเป็นรายบุคคลหรือหลายคนพร้อมกัน ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งมีคะแนนเสียงเท่ากับหนึ่งหุ้นต่อหนึ่งเสียง บุคคลซึ่งได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับลงมาเป็นผู้ได้รับการเลือกตั้งเป็นกรรมการเท่ากับจำนวนกรรมการที่จะเลือกตั้งในครั้งนั้น

ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีทุกครั้ง ผู้เป็นกรรมการจะครบกำหนดวาระพ้นจากตำแหน่งโดยจำนวนหนึ่งในสาม ถ้าจำนวนกรรมการจะแบ่งออกให้ตรงกันเป็นส่วนสามไม่ได้ ก็จะทำให้พ้นจากตำแหน่งโดยจำนวนที่ใกล้ที่สุดกับส่วนหนึ่งในสามและกรรมการผู้ออกไปนั้น จะเลือกเข้ารับตำแหน่งอีกได้

หากมีตำแหน่งกรรมการว่าง เพราะเหตุอื่นนอกจากถึงคราวออกตามวาระ ให้คณะกรรมการบริษัทฯ เลือกแต่งตั้งผู้อื่นเข้าเป็นกรรมการแทนตำแหน่งที่ว่างได้ บุคคลที่ได้รับแต่งตั้งเป็นกรรมการใหม่ นั้น ให้มีเวลาอยู่ในตำแหน่งได้เพียงเท่าที่กำหนดระยะเวลาซึ่งกรรมการที่ตนเข้าสืบตำแหน่งนั้นชอบที่จะอยู่ได้

องค์ประชุมคณะกรรมการในการประชุมคณะกรรมการทุกครั้ง ต้องประกอบด้วยกรรมการมากกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมดที่อยู่ในตำแหน่งในขณะนั้น

สัดส่วนกรรมการที่เป็นตัวแทนผู้ถือหุ้นได้แก่กรรมการจากตระกูลชาญวีรกุล จำนวน 4 ท่าน กรรมการบุคคลภายนอกจำนวน 6 ท่าน และกรรมการที่มาจากผู้บริหารอีก 2 ท่าน รวมเป็น 12 ท่าน ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 5/2547 ได้อนุมัติแต่งตั้งนายวัลลภ รุ่งกิจวรเสถียร ให้ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการของบริษัทฯ และมีมติพิจารณาแก้ไขเปลี่ยนแปลงชื่อและจำนวนกรรมการซึ่งมีอำนาจลงลายมือชื่อแทนบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับการแต่งตั้ง ดังนี้ “นางทัศนีย์ ชาญวีรกุล ประธานกรรมการ หรือ นายวัลลภ รุ่งกิจวรเสถียร กรรมการผู้จัดการ ลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัทฯ หรือ นายมาศถวิน ชาญวีรกุล นายวรพันธ์ ช้อนทอง นางสนองนุช ชาญวีรกุล กรรมการสองในสามคนหนึ่งลงลายมือชื่อร่วมกันรวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัทฯ” ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ทำการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลง ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2547

2. คณะกรรมการตรวจสอบ

ที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 6/2542 ได้มีมติให้จัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบขึ้นโดยได้แต่งตั้งให้กรรมการอิสระที่ทรงคุณวุฒิและมีคุณสมบัติตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด จำนวน 3 ท่าน ดำรงตำแหน่งกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ ได้แก่



- To supervise the management to effectively conduct the business under the company's policies and request the management to report the issues that have significant effects to the company's operation. The Board of Directors shall assure that all related parties' transactions are conducted in accordance with the regulations of the Office of the Securities and Exchange Commission and the Stock Exchange of Thailand. In case of necessity, the Board of Directors will require the management to hire advisors in order to give opinion for the management's decision in specialized issues which have significant effects on the company's operation;
- To supervise the company to set up effective internal control system and Internal Audit. Internal Audit manager shall report directly to the Audit Committee; and
- Independent Directors shall independently consider company's matters related to strategies, management, appointing directors and issues that have significant effects to the Company for the benefit of the shareholders and shall have an access to adequate financial and business information to perform their duties.

Composite part and appointment of the Board of Directors

According to the Company's Article of Association, the Board of Directors shall consist of not less than five directors and the number of directors shall not less than a half of the total number of such directors must have the resident in Thailand. The annual general meeting of shareholders shall approve the number of Directors.

The company has no Selective Committee to appoint the Directors. Meanwhile, the selection of Directors shall be made by selecting a person who has proper qualified to perform duties of the Board of Directors. The Board of Directors shall nominate such qualified person and propose to the annual general meeting of shareholders to consider the appointment by a resolution. To vote individual director, the company does not use the cumulative voting but using one share one vote for each proposal. The nominees whose votes are chronological order ranging from the top to the last shall be elected as a Director.

In the annual general meeting of shareholders, one-third of the directors shall retire from their positions. If their number is not a multiple of three, then use the nearest number to one-third shall retire from office and the retiring directors shall be eligible for re-election.

Should there be a casual vacancy occurring among the directors besides the retirement, the Board of Directors shall select a person to replace such vacancy and he/she shall retain his/her position as long as the vacating director would have retained the same lawfully had no vacancy occurred.

The number of Director's attendance shall constitute the quorum for every meeting of the Board of Directors, which more than a half of the total number of Directors at that time.

The proportion of the Board of Directors can be classified as follows:

1. Directors from Charnvirakuls Family	4 people
2. Directors	6 people
3. Executive Directors	2 people
Total	12 people

Pursuant to the resolution of the Board of Director's meeting no. 5/2004, the Board of Directors resolved the approval of the appointment of Mr. Vallop Rungkijvorasathien to hold the position of President and the resolution was passed to make changes on the names and number of authorized directors on behalf of the company in compliance with such appointment as follows: "Mrs. Tassanee Charnvirakul, Chairman of the Board or Mr. Vallop Rungkijvorasathien, the President has been authorized to sign and seal with the company's seal, or Mr. Masthawin Charnvirakul, Mr. Woraphant Chontong, Mrs. Sanongnuch Charnvirakul 2 of 3 Directors have been authorized to sign and seal with the company's seal. "The company had change the name of the President at the Commercial Department, Ministry of Commerce on December 17th, 2004.

2. The Audit Committee

The annual general meeting of shareholders no. 6/1999 resolved to establish the Audit Committee and appointed three independent directors, as a result, the followings 3 independent directors who are qualified under the rules and regulations of the Stock Exchange of Thailand, to be members of the audit committee to have authorities and duties to perform the followings:



ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1. นายธานี จันทน์ฉาย	ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
2. พลตำรวจตรีเจตน์ มงคลหัตถี	กรรมการตรวจสอบ
3. ดร.ชัยพล หอรุ่งเรือง	กรรมการตรวจสอบ

อำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการตรวจสอบ

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2542 เมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2542 ได้กำหนดขอบเขตหน้าที่ และความรับผิดชอบ ในการรายงานต่อคณะกรรมการบริษัท ดังต่อไปนี้

- ดูแลให้รายงานทางการเงินของบริษัทเป็นไปตามมาตรฐานบัญชีเพียงพอและเชื่อถือได้
- ดูแลให้บริษัท มีระบบการควบคุมภายในที่เหมาะสมและมีประสิทธิภาพ
- พิจารณา คัดเลือกและเสนอแต่งตั้งผู้สอบบัญชีของบริษัท พร้อมทั้งค่าธรรมเนียมการสอบบัญชีประจำปี
- กำกับดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามข้อกำหนดและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
- กำกับดูแลไม่ให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน
- ทำรายงานการกำกับดูแลกิจการของคณะกรรมการตรวจสอบโดยเปิดเผยไว้ในรายงานประจำปีของบริษัท
- ให้ความเห็นชอบในการแต่งตั้ง ถอดถอน โยกย้าย หรือเลิกจ้างผู้จัดการแผนกตรวจสอบภายใน
- ให้ความเห็นชอบในการพิจารณางบประมาณและกำลังพลของแผนกตรวจสอบภายใน
- พิจารณาระบบการควบคุมภายใน แผนงานและแนวทางตรวจสอบ รวมทั้งการประเมินผลการตรวจสอบการดำเนินงานด้านต่างๆ ของบริษัท ตามวิธีการ และมาตรฐานที่ยอมรับโดยทั่วไป
- ปฏิบัติการอื่นใดตามที่กฎหมายกำหนดหรือคณะกรรมการของบริษัท จะมอบหมายและปฏิบัติงานตามขอบเขตอำนาจหน้าที่ ให้คณะกรรมการตรวจสอบมีอำนาจเรียกให้ฝ่ายบริหารมาให้ความเห็นร่วมประชุมหรือส่งเอกสารที่เห็นว่าเกี่ยวข้องจำเป็น มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้กำหนดวาระการดำรงตำแหน่งของกรรมการตรวจสอบ โดยให้คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท มีวาระอยู่ในตำแหน่งเช่นเดียวกับคณะกรรมการของบริษัท

รายละเอียดการเข้าประชุมคณะกรรมการบริษัทของกรรมการแต่ละท่าน

รายนามกรรมการ	ตำแหน่ง	ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2548	ประชุมคณะกรรมการบริษัท (รวม 7 ครั้ง)	ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ (รวม 5 ครั้ง)
นางทัศนีย์ ชาญวีรกุล	ประธานคณะกรรมการ	เข้า	7/7	-
นายชวรัตน์ ชาญวีรกุล	กรรมการ	ไม่เข้า	7/7	-
นางสนองนุช ชาญวีรกุล	กรรมการ	ไม่เข้า	6/7	-
นายมาศถวิณ ชาญวีรกุล	กรรมการ	ไม่เข้า	7/7	-
ดร.ชุมพล พรประภา	กรรมการ	ไม่เข้า	3/7	-
นายธนาธิป วิริยะสิรินันท์	กรรมการ	ไม่เข้า	6/7	-
นายธานี จันทน์ฉาย	ประธานกรรมการตรวจสอบ	เข้า	7/7	5/5
พลตำรวจตรีเจตน์ มงคลหัตถี	กรรมการตรวจสอบ	เข้า	7/7	5/5
ดร.ชัยพล หอรุ่งเรือง	กรรมการตรวจสอบ	เข้า	6/7	5/5
พลตำรวจเอกสนอง วัฒนวรางกูร	กรรมการ	ไม่เข้า	7/7	-
นายวัลลภ รุ่งกิจวรเสถียร	กรรมการ	เข้า	7/7	-
นายวรพันธ์ ช้อนทอง	กรรมการ	เข้า	7/7	5/5



First – Last Name		Title
1. Mr. Chamni	Janchai	Chairman of the Audit Committee
2. Pol.Maj.Gen.Jate	Mongkolhutthi	Member of the Audit Committee
3. Dr. Chaiyaphon	Horrungruang	Member of the Audit Committee

- To ensure that the company's financial reports are sufficient, credible, and prepared in accordance with the accounting standards;
- To ensure that the company's has an appropriate and effective internal control;
- To select and nominate the company's auditor and determine the annual audit fee;
- To ensure that the company's compliance to the requirements and related law;
- To prevent the conflict of interests;
- To prepare the report on the corporate governance of the audit committee for disclosure in the company's annual report;
- To approve the appointment, removal, relocation, or termination of the Internal Audit Manager;
- To approve the budget and the manpower of the internal audit section.
- To consider the internal control system, work plan, and audit guideline including evaluation of the audit result of the company's operations according to the generally accepted procedures and standards;
- To perform any act required by law or assigned by the company's Board of Directors and under the scope of authority and duty. The audit committee shall have the power to call the executives to give opinions, to attend meetings, or to deliver relevant and necessary documents.

The resolution of the company Board of Directors meeting has stipulated the term in being a member of the audit committee whereby the audit committee shall have a term of the same status of being a directors of the company's Board.

Details on the meeting attendance of each Director

Directors	Title	The Annual General Meeting of Shareholders (2005)	The Board of Directors Meeting (Total of 7 times)	The Audit Committee Meeting (Total of 5 times)
Mrs. Tassanee Charnvirakul	Chairman of the Board	Attend	7/7	-
Mr. Chvarat Charnvirakul	Director	Absent	7/7	-
Mrs.Sanongnuch Charnvirakul	Director	Absent	6/7	-
Mr. Masthawin Charnvirakul	Director	Absent	7/7	-
Dr. Chumpol Phomprapa	Director	Absent	3/7	-
Mr. Thanathip Vidhayasirinun	Director	Absent	6/7	-
Mr. Chamni Janchai	Chairman of the Audit Committee	Attend	7/7	5/5
Pol.Maj.Gen.Jate Mongkolhutthi	Member of the Audit Committee	Attend	7/7	5/5
Dr. Chaiyapol Horrungruang	Member of the Audit Committee	Attend	6/7	5/5
Pol.Gen.Sanong Wattanavrangkul	Director	Absent	7/7	-
Mr.Vallop Rungkijvorasathien	Director	Attend	7/7	-
Mr. Woraphant Chontong	Director	Attend	7/7	5/5



รายละเอียดการถือครองหลักทรัพย์ของกรรมการ

รายนามกรรมการ	ตำแหน่ง	จำนวน (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (%)
นางทัศนีย์ ชาญวีรกุล	ประธานคณะกรรมการ	-	-
นายชวรัตน์ ชาญวีรกุล	กรรมการ	-	-
นางสนองนุช ชาญวีรกุล	กรรมการ	89,215,270	8.71
นายมาศถวิณ ชาญวีรกุล	กรรมการ	19,800,000	1.93
ดร.ชุมพล พรประภา	กรรมการ	-	-
นายธนาธิป วิทยะสิรินันท์	กรรมการ	-	-
นายชานี จันทร์ฉวย	ประธานกรรมการตรวจสอบ	-	-
พลตำรวจตรีเจตน์ มงคลหัตถ์	กรรมการตรวจสอบ	10,000	0.001
ดร.ชัยพล หอรุ่งเรือง	กรรมการตรวจสอบ	-	-
พลตำรวจเอกสนอง วัฒนวรางกูร	กรรมการ	-	-
นายวัลลภ รุ่งกิจวรเสถียร	กรรมการ	-	-
นายวรพันธ์ ช้อนทอง	กรรมการ	-	-

3. คณะกรรมการบริหาร

อ้างถึงประกาศของบริษัทฯ ที่ ชท. 8/2547 ซึ่งประกาศ ณ วันที่ 21 ธันวาคม 2547 เห็นควรให้มีการปรับปรุงโครงสร้างองค์กรใหม่ เพื่อให้การบริหารภายในบริษัทฯ เป็นไปด้วยความเรียบร้อยเหมาะสมและรองรับการเติบโตของบริษัทฯ จึงเป็นผลให้บริษัทฯ ได้ออกคำสั่งที่ ชท. 15/2547 เรื่องแต่งตั้งคณะกรรมการบริหาร ตั้ง ณ วันที่ 27 ธันวาคม 2548 คณะกรรมการบริหารของบริษัทฯ มีทั้งหมด 7 ท่าน ได้แก่

ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1. นายวัลลภ รุ่งกิจวรเสถียร	ประธานกรรมการบริหาร
2. นายวรพันธ์ ช้อนทอง	กรรมการบริหาร
3. นายสมชาย วัฒนะวีระชัย	กรรมการบริหาร
4. นายภาคภูมิ ศรีชานี	กรรมการบริหาร
5. นายชาญชัย ธารรักประเสริฐ	กรรมการบริหาร
6. นายประเสริฐ คงเคารพธรรม	กรรมการบริหาร
7. นายธีรพงศ์ วิชิรานนท์	กรรมการบริหาร

ขอบเขตและอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการบริหาร

- วางแผนงาน กำหนดระเบียบการ และบริหารงาน เพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทฯ เป็นไปตามนโยบายที่คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นชอบ
- ดำเนินงานให้เป็นไปตามนโยบายที่คณะกรรมการบริษัทฯ กำหนด
- ติดตามผลการดำเนินงานของฝ่ายต่างๆ ในบริษัทฯ โดยกำหนดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริหารอย่างน้อย 1-2 ครั้งต่อเดือน มีเลขาธิการคณะกรรมการบริหารเป็นผู้จัดบันทึกและจัดทำรายงานการประชุม ทั้งยังได้นำรายงานคณะกรรมการบริหารนี้เสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ รับทราบทุกครั้ง



Details on shares holding of each Director

Directors	Title	Number of Shares	Proportion of Shares (%)
Mrs. Tassanee Charnvirakul	Chairman of the Board	-	-
Mr. Chvarat Charnvirakul	Director	-	-
Mrs.Sanongnuch Charnvirakul	Director	89,215,270	8.71
Mr. Masthawin Charnvirakul	Director	19,800,000	1.93
Dr. Chumpol Phomprapa	Director	-	-
Mr. Thanathip Vidhayasirinun	Director	-	-
Mr. Chamni Janchai	Chairman of the Audit Committee	-	-
Pol.Maj.Gen.Jate Mongkolhutthi	Member of the Audit Committee	10,000	0.001
Dr. Chaiyaphon Horrungruang	Member of the Audit Committee	-	-
Pol.Gen.Sanong Wattanavrangkul	Director	-	-
Mr. Vallop Rungkijvorasathien	Director	-	-
Mr. Woraphant Chontong	Director	-	-

3. The Executive Committee

According to the company's notification no. Sor. Tor. 8/2004 dated on December 21, 2004, it is expedient to newly improve the organization chart in order that the company management can be carried out in an orderly and suitable and coped with the growth of the company which, as a consequence, resulted in the appointment of the Executive Committee regarding to the Announcement no. Sor. Tor. 15/2004 dated on December 27th, 2004. Therefore the Executive Committee consists of 7 people as the followings:

First - Last Name	Title
1. Mr. Vallop Rungkijvorasathien	Chairman
2. Mr. Woaraphant Chontong	Executive Director
3. Mr. Somchai Wattanaveerachai	Executive Director
4. Mr. Pakpoom Srichamni	Executive Director
5. Mr. Chanchai Thanrakprasert	Executive Director
6. Mr. Prasert Kongkaoroptham	Executive Director
7. Mr. Teerapong Vichiranon	Executive Director

Authorities and Duties of The Executive Committee

- To plan, set up regulations, and manage the company according to the Board of Directors policies;
- To operate the company's business according to the policies approved by the Board of Directors; and
- To monitor the performance of all company's departments by arranging the Executive Committee meeting at least 2-3 times a month, setting the executive committee secretary to record the minute of meeting, and proposing the minute of meeting to the Board of Directors meeting.



4. กรรมการผู้จัดการ

กรรมการผู้จัดการ คือ คุณวัลลภ รุ่งกิจวรเสถียร

ขอบเขตและอำนาจหน้าที่ของกรรมการผู้จัดการ

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2545 เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2545 ได้มีมติอนุมัติขอบเขตและอำนาจหน้าที่ของกรรมการผู้จัดการดังนี้ กรรมการผู้จัดการเป็นผู้บริหารงานจัดการและดูแลควบคุมการดำเนินธุรกิจของบริษัท เว้นแต่การดำเนินการใดที่ตามหลักเกณฑ์ของกฎหมาย หรือหลักเกณฑ์ของหน่วยงานที่ควบคุมดูแลบริษัท กำหนดให้ต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมคณะกรรมการ หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น ให้กรรมการผู้จัดการดำเนินการตามหลักเกณฑ์ดังกล่าว ตลอดจนให้อำนาจกรรมการผู้จัดการในการมอบหมายให้บุคคลอื่นที่กรรมการผู้จัดการเห็นสมควรทำหน้าที่จัดการและดำเนินการแทนและกำหนดห้ามมิให้กรรมการผู้จัดการหรือบุคคลที่กรรมการผู้จัดการมอบหมายให้ทำหน้าที่แทน อนุมัติการทำรายการใด ๆ ระหว่างกรรมการผู้จัดการหรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายดังกล่าว หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งมีส่วนได้เสียหรืออาจมีความเห็นขัดแย้งทางผลประโยชน์ในลักษณะอื่นใดกับบริษัท หรือบริษัทย่อย

ผู้บริหาร

รายชื่อผู้บริหารบริษัท ดังที่รายงานในหัวข้อ "คณะผู้บริหาร"

เลขานุการบริษัท

บริษัท เดชอุดม แอนด์ แอสโซซิเอตส์ จำกัด

ผู้สอบบัญชีของบริษัท

บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด

- ความสัมพันธ์อื่น ๆ กับบริษัทฯ: ไม่มี
- จำนวนปีที่เป็นผู้สอบบัญชีให้บริษัทฯ: 4 ปี

กรรมการอิสระ

กรรมการอิสระ มีรายนามดังต่อไปนี้

1. พลตำรวจตรีเจตน์ มงคลหัตถี		กรรมการอิสระ
2. นายขำนิ จันทรฉาย		กรรมการอิสระ
3. ดร.ชัยพล หอรุ่งเรือง		กรรมการอิสระ
4. ดร.ชุมพล พรประภา		กรรมการอิสระ
5. นายธนอธิป วิริยะสิรินันท์		กรรมการอิสระ

คำนิยามของ "กรรมการอิสระ"

กรรมการอิสระของบริษัทฯ เป็นผู้ที่มีคุณลักษณะตรงตามกฎเกณฑ์ของ ก.ล.ด. ดังนี้

- ถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 5 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ บริษัทในเครือ บริษัทร่วม หรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง โดยนับรวมหุ้นที่ถือโดยผู้ที่เกี่ยวข้องด้วย ซึ่งได้แก่ คู่สมรส บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ หรือ Nominee
- เป็นกรรมการที่ไม่มีส่วนร่วมในการบริหารงานในบริษัท บริษัทในเครือ บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้อง หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และไม่เป็นลูกจ้าง พนักงาน หรือที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำจากบริษัทฯ บริษัทในเครือ บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้องหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ
- เป็นกรรมการที่ไม่มีผลประโยชน์หรือส่วนได้เสียไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในด้านการเงินและบริหารงานของบริษัทฯ บริษัทในเครือ บริษัทร่วม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และรวมถึงไม่มีผลประโยชน์หรือส่วนได้เสียในลักษณะข้างต้นในเวลา 1 ปี ก่อนได้รับการแต่งตั้ง ยกเว้นคณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาอย่างรอบคอบแล้วเห็นว่าการเคยมีผลประโยชน์หรือส่วนได้เสียนั้นจะไม่มีผลกระทบต่อ การปฏิบัติหน้าที่และการให้ความเห็นที่เป็นอิสระ
- เป็นกรรมการที่ไม่ใช่เป็นผู้เกี่ยวข้องหรือญาติสนิทของผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่



4. The President

Mr. Vallop Rungkijvorasathien is the President.

Authorities and Duties of the President

The authorities and duties of the President were defined in Board of Directors meeting no. 3/2002 on May 10, 2002, which resolved that the President shall be responsible for conducting and supervising the company's business operations in accordance with the policy approved by the Board of Directors. He shall have a power to appoint other person(s) to act on his behalf to manage and conduct company's business. The exception is when such actions are required by the laws, rules and regulations of the governing agencies to get approval from Board of Directors' meeting of Shareholders' meeting. President and his attorney/proxy or any person who has conflicts of interests with the company and its subsidiary.

The Executives

The lists are shown as stated in the "The Executive Committee".

The Company Secretary

Dej-Udom & Associates Co., Ltd.

The Auditor

Ernst & Young Office Limited

- Other relationship towards the company: None
- Number of years of being the Auditor for the company: 4 years

Independent Director

The list of Independent Directors is as follows:

1. Mr. Chamni Janchai
2. Pol.Maj.Gen. Jate Mongkolhutthi
3. Dr. Chaiyapol Horrungruang
4. Dr. Chumphon Phomprapa
5. Mr. Thanathip Vidhayasirinun

The Definition of Independent Director

- Holding shares not more than 5 per cent of paid-up capital of the company, affiliated company, associated company or related company, which shall be inclusive of the shares held by related persons.
- Being a director who does not take part in the management of the company, affiliated company, associated company, related company or majority shareholder of the company. Not being an employee, staff member or advisor who receives a regular salary from the company, affiliated company, associated company, related company or majority shareholder of the company;
- Being a director who has no direct or indirect benefit or interest in finance and management of the company, affiliated company, associated company or majority shareholder of the company. Being a director who has no benefit or interest of the said nature during the period of 1 year before his appointment as a member of the Audit Committee except where the Board of Directors has carefully considered that such previous benefit or interest does not affect the performance of duties and the giving of independent opinions.
- Being a director who is not a related person or close relative of any management member or majority shareholder of the company.



- เป็นกรรมการที่ไม่ได้รับการแต่งตั้งขึ้นเพื่อเป็นตัวแทนรักษาผลประโยชน์ของกรรมการของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ
- กรรมการอิสระสามารถปฏิบัติหน้าที่ แสดงความเห็นหรือรายงานผลการปฏิบัติงานตามหน้าที่ที่ได้รับมอบจากคณะกรรมการของบริษัทฯ ได้โดยอิสระ โดยไม่อยู่ภายใต้อิทธิพลของกรรมการบริษัทฯ ผู้บริหาร เจ้าหน้าที่ หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ รวมทั้งผู้ที่เกี่ยวข้องหรือญาติสนิทของบุคคลข้างต้น ไม่ว่าจะด้วยความคุ้นเคย ความเกรงใจ หรือด้วยเหตุผลใดๆ ที่จะมาบีบบังคับให้ไม่สามารถ แสดงความเห็นได้ตามที่พึงจะเป็น

คำตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

คำตอบแทนที่เป็นตัวเงิน

คำตอบแทนรวมของกรรมการ จำนวน 12 คน ของปี 2548

จำนวนเงิน 3,310,000 บาท โดยเป็นคำตอบแทนในรูปของเบี้ยประชุมและค่าบำเหน็จ

คำตอบแทนรวมของกรรมการบริหาร และผู้บริหารของบริษัทฯ จำนวน 7 คน ของปี 2548

จำนวนเงิน 23,325,000 บาท โดยเป็นคำตอบแทนในรูปเงินเดือนและโบนัส

คำตอบแทนอื่น ๆ

ไม่มี

ตารางแสดงรายละเอียดของคำตอบแทนที่เป็นตัวเงินของกรรมการ ประจำปี 2548

(หน่วย : บาท)

รายนามกรรมการ	ตำแหน่ง	ค่าเบี้ยประชุม คณะกรรมการ บริษัทฯ	ค่าเบี้ยประชุม คณะกรรมการ ตรวจสอบ	ค่าบำเหน็จ	คำตอบ แทนรวม
นางทัศนีย์ ชาญวีรกุล	ประธานคณะกรรมการ	120,000	-	400,000	520,000
นายชวรัตน์ ชาญวีรกุล	กรรมการ	60,000	-	200,000	260,000
นางสนองนุช ชาญวีรกุล	กรรมการ	60,000	-	200,000	260,000
นายมาศถวิณ ชาญวีรกุล	กรรมการ	60,000	-	200,000	260,000
ดร.ชุมพล พรประภา	กรรมการอิสระ	30,000	-	200,000	230,000
นายธนาธิป วิทยะสิรินันท์	กรรมการอิสระ	50,000	-	200,000	250,000
นายชานี จันทร์ฉาย	ประธานกรรมการตรวจสอบ, กรรมการอิสระ	60,000	100,000	400,000	560,000
พลตำรวจตรีเจตน์ มงคลหัตถี	กรรมการตรวจสอบ, กรรมการอิสระ	50,000	50,000	200,000	300,000
ดร.ชัยพล หอรุ่งเรือง	กรรมการตรวจสอบ, กรรมการอิสระ	50,000	40,000	200,000	290,000
พลตำรวจเอกสนอง วัฒนวรางกูร	กรรมการ	60,000	-	200,000	260,000
นายวัลลภ รุ่งกิจวรเสถียร	กรรมการ, กรรมการบริหาร	60,000	-	-	60,000
นายวรพันธ์ ช้อนทอง	กรรมการ, กรรมการบริหาร	60,000	-	-	60,000
รวม		720,000	190,000	2,400,000	3,310,000

- Being a director whom is not appointed as a representative to safeguard interests of the company's directors, majority shareholders or shareholders who are related to the company's majority shareholders.
- Being capable of performing duties, giving opinions or reporting the results of performance of work according to the duties delegated by the Board of Directors free and clear of the control of the management or the majority shareholders of the company including related persons or close relatives of the said persons.

The remuneration of the Directors and the Executives

Money Remuneration;

Aggregated remuneration for 12 directors in 2005

The amount of Baht 3,310,000 was the meeting allowance

Aggregated remuneration for 7 executive directors and executive managers in 2005

The amount of Baht 23,325,000 was the salary and bonus

Other Remuneration;

None

Details on Money remuneration for each Director in 2005

Unit : Baht

Directors	Title	Meeting Allowance for Board of Directors Meeting	Meeting Allowance for Audit Committee Meeting	Emoluments	Aggregated Remuneration
Mrs. Tassanee Chamvirakul	Chairman of the Board	120,000	-	400,000	520,000
Mr. Chvarat Chamvirakul	Director	60,000	-	200,000	260,000
Mrs.Sanongnuch Chamvirakul	Director	60,000	-	200,000	260,000
Mr. Masthawin Chamvirakul	Director	60,000	-	200,000	260,000
Dr. Chumpol Phomprapa	Independent Director	30,000	-	200,000	230,000
Mr. Thanathip Vidhayasirinun	Independent Director	50,000	-	200,000	250,000
Mr. Chamni Janchai	Chairman of the Audit Committee, Independent Director	60,000	100,000	400,000	560,000
Pol.Maj.Gen.Jate Mongkolhutthi	Member of the Audit Committee, Independent Director	50,000	50,000	200,000	300,000
Dr.Chaiyaphon Horrungruang	Member of the Audit Committee, Independent Director	50,000	40,000	200,000	290,000
Pol.Gen.Sanong Wattanavrangkul	Director	60,000	-	-	60,000
Mr.Vallop Rungkijvorasathien	Director, Executive Director	60,000	-	-	60,000
Mr.Woraphant Chontong	Director, Executive Director	60,000	-	-	60,000
Total		720,000	190,000	2,400,000	3,310,000



บุคลากร

โครงสร้างบุคลากรของบริษัทฯ

(จำนวน : คน)	2548	2547	2546
พนักงานสายอำนาจการ	279	258	240
พนักงานสายปฏิบัติการ	541	446	399
ผู้บริหาร	37	29	29
ลูกจ้างประจำ	34	36	37
รวม	891	769	705

จำนวนพนักงานของบริษัทฯมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะบุคลากรในสายงานปฏิบัติการ เพื่อรองรับกับปริมาณงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ ได้มีการวางแผนบุคลากรที่ต้องการในแต่ละปี ให้สอดคล้องกับปริมาณงานและจำนวนหน่วยงานในที่คาดหมายในแต่ละปี

บุคลากรในสายอำนาจการมีจำนวนเพิ่มขึ้นไม่สูงมากตามการเติบโตของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ จะมุ่งเน้นการพัฒนาศักยภาพและประสิทธิภาพการปฏิบัติงานของบุคคลมากกว่าการเพิ่มจำนวน

ผลตอบแทนรวมของพนักงาน

(มูลค่า : บาท)	2548	2547	2546
เงินเดือน	235,789,166	206,301,662	190,503,021
โบนัส	50,673,642	29,691,603	80,631,490
เงินสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	5,689,438	4,020,286	4,794,485
รวม	292,152,246	240,013,551	275,928,996

การเปลี่ยนแปลงจำนวนพนักงานอย่างมีนัยสำคัญ หรือข้อพิพาทด้านแรงงาน (ในรอบ 3 ปี ที่ผ่านมา)

ในรอบ 3 ปี ที่ผ่านมา จำนวนพนักงานของบริษัทฯไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ และไม่มีข้อพิพาทแรงงาน

นโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคล

ด้วยความเชื่อมั่นที่ว่า "The company is as good as its people" บริษัทฯจึงได้ให้ความสำคัญกับการบริหารงานทรัพยากรบุคคลเป็นอย่างมาก ปฏิบัติต่อพนักงานด้วยความเป็นธรรม ภายใต้กรอบระเบียบข้อบังคับการทำงานบริษัท กฎหมายแรงงาน และประเพณีที่ดีในสังคมดูแลพนักงานและสภาพการทำงานให้มีความปลอดภัย

ในกระบวนการบริหารงานทรัพยากรบุคคล บริษัทฯได้ให้ความสำคัญในทุกกระบวนการบริหารงานบุคคลตั้งแต่ การวางแผนบุคลากร การสรรหาและคัดเลือก การประเมินผลการปฏิบัติงาน การบริหารค่าตอบแทน และการพัฒนาบุคลากร

การวางแผนบุคลากร

ในแต่ละปีบริษัทฯจะมีการจัดทำประมาณการจำนวนบุคลากรที่ต้องการให้สอดคล้องกับปริมาณงานก่อสร้างและจำนวนหน่วยงานที่คาดว่าจะเกิดขึ้น โดยมีเป้าหมาย คือ เพื่อให้ได้มาซึ่งบุคลากรที่มีคุณสมบัติเหมาะสม มีศักยภาพ ในจำนวนและช่วงเวลาที่เหมาะสม

การสรรหาและคัดเลือกบุคลากร

บริษัทฯ มีนโยบายการคัดสรรบุคลากรที่มีความรู้ ความสามารถ และมีคุณภาพเข้าทำงาน บริษัทฯได้ใช้วิธีการสรรหาบุคลากร (Recruiting) ผ่านช่องทางต่างๆ อย่างเหมาะสม ไม่ว่าจะเป็นหนังสือพิมพ์ อินเทอร์เน็ต และหน่วยงานของภาครัฐ ได้แก่ กรมการจัดหางาน รวมถึงการสรรหาโดยตรงจากสถาบันการศึกษา

การคัดเลือกบุคลากรของบริษัทฯจะพิจารณาคุณสมบัติที่สอดคล้องกับหน้าที่และความรับผิดชอบ นอกจากความรู้และทักษะที่เหมาะสมกับการปฏิบัติงานแล้ว บริษัทฯยังให้ความสำคัญกับศักยภาพในการเรียนรู้เพิ่มเติม และทักษะในการทำงานเป็นทีม



Employee

Employee Structure

Number of Employee : Person(s)	2005	2004	2003
Administrative Employees	279	258	240
Operation Employees	541	446	399
Executives	37	29	29
Permanent Employees	34	36	37
Total	891	769	705

The number of employees had continuously increased, particularly, the operation employees resulting from the rising of constructions. The demanding of employees had been planned each year in compliance with the expected volume of job sites and projects at each year.

On the other hand, the number of the administration employees had slowly increased along with the growth of the company. This implied that the company intended to develop working potential of the employees than hired a large amount of manpower.

Employees aggregated returns

Value : Baht	2005	2004	2003
Salary	235,789,166	206,301,662	190,503,021
Bonus	50,673,642	29,691,603	80,631,490
Provident fund	5,689,438	4,020,286	4,794,485
Total	292,152,246	240,013,551	275,928,996

A change in the number of employees with significant implication or labor dispute (during the past 3 years)

During the past 3 years there was neither a change in the number of the company employees with significant implication nor labor dispute.

Human Resources Management Policy

With our firm belief of "The Company is as good as its people", the company realizes on human resource management by treating all employees with fair and equity under the company's rules and regulations, labor law, and morality of the society. The company also pays attention on their work to ensure that they are safe.

The company is always strict to human resource management procedures from planning, selecting carefully, fair evaluating, managing the remuneration, through developing their abilities on jobs.

Personnel Planning

Each year, the company shall estimate on the required quantity of employees for supporting the current projects and other projects that might occur in the future. The main purpose is to obtain the qualified and potential person in the appropriate time.

Personnel Recruitment and Selection

Recruiting a knowledgeable, capable, and qualified person to join with the company is the goal of personnel recruitment. The company has various channels of recruiting such as newspapers, Internet, and government organization like Department of Employment and University.

The company will consider the qualifications of an employee by relevant with its responsibilities and duties. Not only keen knowledge and skills in working but also the company extremely supports more training and giving knowledge on teamwork also.



สำหรับบุคลากรใหม่ บริษัทฯ ได้มีกระบวนการเรียนรู้ทางสังคม (Socialization) ผ่านการปฐมนิเทศซึ่งช่วยให้บุคลากรใหม่มีความเข้าใจในลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ มีโอกาสได้เรียนรู้สภาพแวดล้อมในการปฏิบัติงาน ทั้งภายในสำนักงานใหญ่และการปฏิบัติงานที่หน่วยงาน

การประเมินผลการปฏิบัติงานและการบริหารค่าตอบแทน

ระบบการประเมินผลการปฏิบัติงานของบุคลากรจะมีความสอดคล้องกับระบบการบริหารค่าตอบแทน โดยผลตอบแทนจะสอดคล้องกับผลการปฏิบัติงานของแต่ละบุคคลและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยรวม

บริษัทฯ จะดูแลให้ผลตอบแทนในการทำงานและจัดสวัสดิการแก่พนักงานด้วยความโปร่งใส เป็นธรรม และสอดคล้องกับภาวะการแข่งขันและตลาดแรงงาน

นโยบายด้านการเรียนรู้และพัฒนาบุคลากร

นโยบายด้านการเรียนรู้และพัฒนาบุคลากรของบริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะฝึกอบรมและพัฒนาบุคลากรให้ตรงกับความต้องการของเนื้องาน ทั้งนี้เพื่อให้บุคลากรได้มีความรู้ ความสามารถ ทักษะและความชำนาญในงานสามารถปฏิบัติงานได้อย่างมีประสิทธิภาพให้สอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจขององค์กร ทั้งในปัจจุบัน และพร้อมกับการแข่งขันในอนาคตได้อย่างยั่งยืน โดยการพัฒนาจะเน้นใน 3 มิติ คือ

การพัฒนาบุคลากรแบบรายบุคคลและแบบกลุ่ม

การพัฒนาบุคลากรแบบรายบุคคลของบริษัทฯ นั้นจะให้ความสำคัญกับการพัฒนาทักษะความสามารถหลัก (Competency) ทักษะส่วนบุคคล (Personal Skill) และเทคโนโลยีใหม่ที่จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน โดยแต่ละตำแหน่งงานจะมีแผนการพัฒนาและฝึกอบรมเฉพาะตำแหน่งงาน ซึ่งเป็นการประสานงานร่วมกันระหว่างฝ่ายทรัพยากรบุคคล หน่วยงานต้นสังกัดและพนักงานผู้ปฏิบัติงาน ในการประเมินความรู้และทักษะที่ต้องการพัฒนาเพิ่มเติม เพื่อเพิ่มศักยภาพและประสิทธิภาพในการปฏิบัติงาน

การพัฒนาบุคลากรแบบกลุ่ม บริษัทฯ ได้จัดให้มีการอบรมสัมมนาภายในเป็นประจำทุกปี ทั้งในส่วนงานปฏิบัติงาน และสายงานบริหาร

- สายงานปฏิบัติงานซึ่งเป็นสายงานหลัก จัดให้มีการฝึกอบรมและสัมมนา ในหัวข้อต่างๆ ที่เป็นหัวข้อร่วมสมัยทั้งในด้านวิศวกรรมและหลักการบริหารจัดการ เพื่อเป็นการเพิ่มพูนความรู้ใหม่ๆ สำหรับนำไปปรับปรุงและพัฒนาการทำงาน
- สายงานบริหาร ก็ได้มีการจัดการอบรมสัมมนาบุคลากรภายในหน่วยงานในการเพิ่มเติมความรู้ที่จำเป็นต่อการปฏิบัติงาน เช่น ความรู้ทางด้านภาษีอากร ทางด้านบัญชีการเงิน เป็นต้น

แผนความก้าวหน้าในอาชีพ

บริษัทฯ ได้มีการจัดทำแผนอาชีพสำหรับบุคลากรในแต่ละสายงาน เพื่อเป็นแนวทางในการกำหนดแผนพัฒนาบุคลากรให้มีการเติบโตด้วยทักษะและความรู้ที่เหมาะสมกับตำแหน่งงานในอนาคต

การพัฒนาองค์กร

เพื่อให้บริษัทฯ มีการเติบโตอย่าง แข็งแกร่ง มั่นคงและยั่งยืน มีความสามารถในการแข่งขันในระยะยาวและเพิ่มประสิทธิภาพและประสิทธิผลในการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทฯ บริษัทฯ ได้มีนโยบายการพัฒนาองค์กรทั้งในสายงานปฏิบัติการและสายงานบริหาร

บริษัทฯ มีเป้าหมายในการพัฒนาองค์กรให้ก้าวไปสู่การเป็นองค์กรแห่งการเรียนรู้ (Learning Organization) เพื่อสร้างความเป็นเลิศในการดำเนินงาน และสร้างวัฒนธรรมให้บุคลากรของบริษัทฯ เป็นผู้ที่ช่วยขยายหาความรู้อย่างไม่หยุดนิ่ง และมีการถ่ายทอดความรู้ระหว่างกัน โดยบริษัทฯ ได้เริ่มจากการจัดให้มีห้องสมุดเพื่อให้บุคลากรสามารถเข้ามาค้นหาหาความรู้ และมีการพัฒนาระบบ Intranet เพื่อการแบ่งปันข้อมูลระหว่างหน่วยงาน



For new employees, the company also has the socialization learning process through the orientation, which is useful for new employees in understanding of the company's business overview besides new employees still have a chance in training on job both at head office and job sites.

Performance Evaluation and Remuneration Management

Performance evaluation system is compliance with remuneration management. The remuneration of each employee is accordance with the performance evaluation and overall company's performance.

The company is aware of the returns of work performances and provides welfare for employees with transparency, equity, and in accordance with the situation of competitiveness and labor market.

Learning and Personnel Development Policy

Goal of learning and personnel development policy is to give a priority to develop its personnel in the field correspondingly with the actual work. Then they can gain knowledge, competency, skills, and proficiency capable to perform efficient duties in compliance with the company's policy. Personnel development shall concentrate on 3 dimensions as follows:

Individual and Group Training & Development

Individual and Group Training & Development put the emphasis on competency, personnel skill, and new technology that increase the capabilities on jobs. Each position shall have the training & development plan. This is the cooperation between human resources department, the preliminary section, and the employees.

For group training development, the company sets an in-house training every year for both operations and administrations.

- Operations are the main, the company arranges various seminars, which are modern in both engineering and management to upload new beneficial knowledge and improve working.
- Administrations, the company also arranges particular training for each field of work such as knowledge on tax and duty, and knowledge on accounting and finance etc.

Career Path

The company has made career plan for each type of work as a guideline in personnel development. Employees shall be advanced by proper skills and knowledge in concordance with their job titles in the future.

Organization Development

In order to keep steady growth, firm, and ability in long-term competition, and arising of capability on overall execution, the company has its policy on organization development in both operations and administrations.

The company aims on improving the organization into learning organization to create the excellent operations and build up core value of unending knowledge by transfer knowledge to each other. The company supports these ideas by arranging the library and the Internet for employees to search and surf then gain and share more useful information from job sites to head office.



การกำกับดูแลกิจการ

1. นโยบายการกำกับดูแลกิจการ

บริษัทฯตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีความเชื่อมั่นว่านโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี จะเป็นการเสริมสร้างความเป็นเลิศทั้งในด้านกระบวนการทำงาน และกระบวนการบริหารจัดการ ซึ่งจะยกระดับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้เป็นที่น่าเชื่อถือต่อนักลงทุน ทั้งยังเป็นการเพิ่มมูลค่าสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น บริษัทฯจึงได้กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการขึ้น โดยยึดถือหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังต่อไปนี้

นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทฯได้ยึดถือ หลักการ 4 ประการ ดังนี้

1. ความโปร่งใส (Transparency) คือฐานที่สร้างความไว้วางใจระหว่างบริษัทฯกับผู้มีส่วนได้เสียภายในกรอบข้อจำกัดของภาวะการแข่งขันของบริษัทฯ ความโปร่งใสมีส่วนช่วยเสริมประสิทธิภาพของบริษัทฯและการทำงานของตลาดทุน ช่วยให้คณะกรรมการบริษัทฯสามารถแก้ไขปัญหาอย่างมีประสิทธิภาพและเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นและผู้ที่เกี่ยวข้องพินิจพิจารณาบริษัทฯได้อย่างถี่ถ้วนขึ้น
2. ความซื่อสัตย์ (Integrity) หมายถึงการทำธุรกิจอย่างตรงไปตรงมาภายใต้กรอบจริยธรรมที่ดี รายงานทางการเงินและสารสนเทศอื่นๆที่เผยแพร่โดยบริษัทฯต้องแสดงภาพที่ถูกต้องและครบถ้วนเกี่ยวกับฐานะการเงินของบริษัทฯ
3. ความรับผิดชอบต่อผลการปฏิบัติงานตามหน้าที่ (Accountability) มีส่วนสำคัญกับคณะกรรมการบริษัทฯและผู้ถือหุ้น คณะกรรมการบริษัทฯแสดงความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นโดยมีบทบาทสำคัญในการนำเสนอรายงานต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับผลการปฏิบัติงานของบริษัทฯ ความรับผิดชอบต่อหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัทฯต้องอาศัยกฎเกณฑ์และข้อกำหนดที่เหมาะสม และการเปิดเผยผลการปฏิบัติงาน เป็นปัจจัยสำคัญของความสำเร็จของกิจการ
4. ความสามารถในการแข่งขัน (Competitiveness) เป้าหมายคือ การมีส่วนร่วมในการสร้างความเจริญและเพิ่มมูลค่าแก่ผู้ถือหุ้น การกำกับดูแลจึงควรมีความคล่องตัวและเสริมสร้างให้เกิดและไม่เป็นอุปสรรคต่อการริเริ่ม ประสิทธิภาพ และภาวะ การเป็นผู้ประกอบการ อันจะนำไปสู่ความได้เปรียบเชิงการแข่งขันที่ยั่งยืนให้กับบริษัทฯ

บริษัทฯยึดหลักการการกำกับดูแลกิจการนี้ในการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทฯได้วางหลักการกำกับดูแลกิจการไว้เป็นหนึ่งในกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯมีความเติบโตอย่างยั่งยืนและมั่นคง นอกจากนี้บริษัทฯยังได้มีการดำเนินการตามหลักเกณฑ์ ข้อบังคับและประกาศต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการของหน่วยงานต่างๆที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้แก่นักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทฯเกิดความมั่นใจในการดำเนินงานของบริษัทฯ

2. ผู้ถือหุ้น : สิทธิและความเท่าเทียมกันและการประชุมผู้ถือหุ้น

บริษัทฯได้เล็งเห็นความสำคัญของสิทธิและความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้น เพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี บริษัทฯจึงมีแนวปฏิบัติต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับสิทธิและความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียดังนี้

การประชุมผู้ถือหุ้น

โดยในการประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทฯได้ดำเนินการจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นไปยังผู้ถือหุ้นล่วงหน้าก่อนวันประชุมอย่างน้อย 14 วัน โดยในหนังสือนัดประชุมนั้นประกอบไปด้วยรายละเอียดดังนี้

1. แจ้งถึงวัน เวลา และสถานที่ในการจัดประชุมที่ชัดเจน โดยสถานที่ในการจัดประชุมสามารถเข้าถึงได้สะดวก
2. แจ้งถึงเอกสารที่ผู้ถือหุ้นต้องใช้แสดงตัวเพื่อเข้าการประชุม
3. แจ้งถึงวาระการประชุม โดยบริษัทฯจัดเตรียม ข้อมูล เอกสาร และรายละเอียดประกอบการประชุมในวาระต่างๆ อย่างครบถ้วนเพียงพอ พร้อมข้อเท็จจริงและเหตุผล และความเห็นของกรรมการบริษัทฯในแต่ละวาระการประชุม เพื่อให้ผู้ถือหุ้นทราบข้อมูลและรายละเอียดในแต่ละวาระการประชุมอย่างชัดเจน
4. บริษัทฯเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นแสดงความคิดเห็นและซักถาม โดยมีการระบุอย่างชัดเจนในวาระการประชุม
5. หนังสือมอบฉันทะ รายละเอียดวิธีการมอบฉันทะ และมีการเสนอให้กรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ท่านเป็นผู้รับมอบอำนาจ เพื่อเป็นการอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ด้วยตนเอง
6. หนังสือนัดประชุมทางบริษัทฯจะดำเนินการจัดส่งไปยังผู้ถือหุ้นล่วงหน้าก่อนวันประชุมอย่างน้อย 14 วันและ ผู้ถือหุ้นยังสามารถ Download ได้จากทาง Website ของทางบริษัทฯได้อีกทางหนึ่งด้วย

1. Policy on Corporate Governance:

The Company is aware of the importance of good corporate governance with a strong confidence that a good corporate governance policy will enhance the creation of the supremacy both on work process and management process. This shall be able to upgrade both company's performance and management procedures. Therefore, either investors or analysts are trusted in the company; moreover, corporate governance shall uplift the shareholders value. Corporate governance policy had been stipulated by adhering to the Principle of Good Corporate Governance in accordance with the best practice of listed company as stated in the guidelines of Stock Exchange of Thailand.

The Company's Good Corporate Governance Policies rely on 4 items:

1. **Transparency** is obviously shown as a basement for trust amongst stakeholders and the company. Moreover, transparency creates the company's effectiveness and capital market procedures. With transparency, both shareholders and stakeholders or any other related people shall have a fair chance in auditing the company's performance.
2. **Integrity** is a way of undertaking business with straightforwardly beyond good morale. Financial statements and other newsletters that have been disseminated to public and other investors should fairly and were accurate prepared in compliance with the company's financial status.
3. **Accountability** is essential toward the Board of Directors and shareholders. The Board of Directors shall response for proposing all reports and company's performance to shareholders. The accountability of the Board of Directors should rely on appropriate rules and regulations because the declaration on such company's performance must be accurate due to the company's success.
4. **Competitiveness** aims for creating progress and increasing shareholders' value. Corporate governance shall enhance the initiation without hinder, efficiency and the ability of leadership and vision. Therefore, this will cause the company advantages in competitiveness amongst the others.

The company adheres to this principle of corporate governance in operating its business. The company's good corporate governance policies are one of its execution strategies to sustain business and keep good records on steady growth. In addition, to be trusted and believed in operating the business, the company is always operates its business in compliance with rules and regulations of the principles of good corporate governance.

2. Shareholders : Rights and Equitable Treatment

The company has foreseen the importance of equal treatments for all shareholders and to comply with the Principle of Good Corporate Governance. It has henceforward specified various guidelines rely on the rights and equitable treatment for shareholders and stakeholders as follows:

Shareholders Meeting:

The notice of shareholders meeting had been sent to all of shareholders at least 14 days in advance. Details of the notice of shareholders meeting are as follows;

1. Date and time, place of holding the meeting, and map is clearly stated. The place of meeting is convenient for shareholders.
2. All needed document for the meeting are stated.
3. Agendas are clearly stated. The company shall prepare accurately and adequately all data, document, and details of each agenda. Fact, reason and the Board's opinion are stated in every agenda in order to clearly inform details of each agenda to shareholders.
4. The company shall freely take all questions and opinions from shareholders along with answer their questions.
5. The company shall prepare sufficient proxy forms for shareholders who cannot join the meeting by themselves. Such proxies shall state 1 Member of Audit Committee to attend and vote on behalf of the absent shareholders and it should also state how to give a vote to each agenda in details.
6. The notice of shareholders meeting will be sent to shareholders at least 14 days in advance; furthermore, it can be downloaded via company's website to comfort shareholders.



ในการประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทฯเปิดให้มีการลงคะแนนล่วงหน้าก่อนการประชุมมากกว่า 1 ชม. ส่วนของการลงคะแนนเสียงประธานที่ประชุมจะแจ้งวิธีที่ใช้ในการนับคะแนนให้ผู้ถือหุ้นทราบก่อนลงคะแนน และให้ลงคะแนนเสียงเรียงลำดับตามวาระการประชุมที่กำหนด โดยประธานที่ประชุมมีการจัดสรรเวลาอย่างเพียงพอและเหมาะสม และส่งเสริมให้ผู้ถือหุ้นมีโอกาสโดยเท่าเทียมกันในการแสดงความคิดเห็นและซักถามต่อที่ประชุมตามระเบียบวาระการประชุมและเรื่องที่เสนอ นอกจากนั้นแล้วในการประชุมผู้ถือหุ้นทุกครั้ง ประธานคณะกรรมการบริษัทฯ กรรมการ กรรมการผู้จัดการ เข้าร่วมประชุมทุกครั้ง เพื่อชี้แจงและตอบคำถามที่ประชุม

ในรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทฯจัดทำรายงานการประชุมผู้ถือหุ้นอย่างมีสาระสำคัญครบถ้วน ไม่ว่าจะ เป็น คำชี้แจงที่เป็นสาระสำคัญ คำถาม ข้อคิดเห็น วิธีนับคะแนน คะแนนที่เห็นด้วย / ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง โดยบริษัทฯดำเนินการจัดทำรายงานการประชุมให้เสร็จสมบูรณ์ ไม่เกิน 1 สัปดาห์หลังจากการประชุม และจะนำส่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนั้นแล้วบริษัทฯจะนำรายงานการประชุมดังกล่าวแสดงไว้ที่Websiteของทางบริษัทฯ บริษัทฯมีการจัดเก็บรายงานการประชุมผู้ถือหุ้นที่ดีที่สุดสามารถตรวจสอบและอ้างอิงได้

3. สิทธิของผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่าง ๆ

บริษัทฯมีนโยบายที่ชัดเจนในการดูแลและคำนึงถึงสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่างๆ บริษัทฯได้จัดทำข้อพึงปฏิบัติที่ดีต่อผู้มีส่วนได้เสียอื่นกับบริษัทฯไว้อย่างชัดเจน ทั้งในส่วนของ ลูกค้า คู่แข่งขัน หน่วยงานราชการ พนักงาน และสังคม และกำหนดให้เป็นหน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการ คณะผู้บริหาร และพนักงานทุกคนที่จะต้องรับทราบและยึดถือปฏิบัติ

ข้อพึงปฏิบัติ ต่อ ลูกค้า

- พึงขายสินค้าและบริการในราคายุติธรรม
- พึงขายสินค้าและบริการให้ถูกต้องตามจำนวน คุณภาพ ราคา ที่ตกลงกัน และมีความรับผิดชอบต่อภาวะผูกพันของตน
- พึงดูแลและให้บริการแก่ลูกค้าทุกคนอย่างเท่าเทียมกัน
- พึงละเว้นการกระทำใดๆ ที่จะควบคุมการตัดสินใจของลูกค้า
- พึงละเว้นการกระทำใดๆ เพื่อทำให้สินค้ามีราคาสูงขึ้นโดยไม่มีเหตุผล
- พึงปฏิบัติต่อลูกค้า และให้บริการอย่างมีน้ำใจไมตรี มีอัธยาศัยที่ดีต่อกัน

ข้อพึงปฏิบัติ ต่อ คู่แข่งขัน

- พึงละเว้นจากการกลั่นแกล้ง ทำให้คู่แข่งเสียโอกาสอย่างไม่เป็นธรรม
- พึงให้ความร่วมมือในการแข่งขัน

ข้อพึงปฏิบัติ ต่อ หน่วยงานราชการ

- พึงทำธุรกิจกับหน่วยงานราชการโดยตรงไปตรงมา ซื่อสัตย์สุจริต และเป็นธรรม
- พึงปฏิบัติตามข้อกำหนดของกฎหมายในการทำธุรกิจ
- พึงละเว้นจากการติดสินบน
- พึงละเว้นการให้ความร่วมมือ สนับสนุนการกระทำของข้าราชการที่มีต่อเจ้าหน้าที่การทุจริตในทางใดๆ
- พึงละเว้นจากการให้ของขวัญ หรือของกำนัลใดๆ แก่ข้าราชการ
- พึงให้ความร่วมมือกับหน่วยงานราชการในการทำหน้าที่พลเมืองดี
- พึงมีทัศนคติที่ถูกต้องและมีความเชื่อถือต่อหน่วยงานราชการ

ข้อพึงปฏิบัติ ต่อ พนักงาน

- พึงให้ค่าจ้างและผลตอบแทนที่เหมาะสม
- พึงเอาใจใส่สวัสดิการ
- พึงพัฒนา เพื่อเพิ่มความรู้ความชำนาญและประสบการณ์ เช่นฝึกอบรม
- พึงให้ความเป็นธรรม
- พึงศึกษาและทำความเข้าใจ
- พึงเคารพสิทธิส่วนบุคคล
- พึงให้ความเชื่อถือไว้วางใจ
- พึงให้คำแนะนำที่ปรึกษา
- พึงสนับสนุนให้พนักงานได้ประพฤติตนเป็นพลเมืองดี



Shareholders are able to register at the registration more than 1 hour in advance before the meeting start. The Chairperson shall declare on procedures of voting and votes counting prior to the casting of such votes and require a simple majority approval vote of the shareholders voting. The Chairperson shall allocate adequate and proper time for this purpose and enhance the expressing of opinions and making inquiries on the meeting over the meeting agendas and matters in motion by shareholders on an equal basis. In addition, the Chairman of the Board, Directors, and the President shall always attend the meeting to give explanation and answer questions of the meeting.

The company prepares minute of meeting by entering all the material details of such meeting in details whether they will be material explanations, questions, opinions vote counting procedures, approved/disapproved votes or voting abstention. The minute of shareholders meeting shall finish within 1 week after the meeting was over. Then, the company shall send it to the Stock Exchange of Thailand and put it in the company's website. The Company has a good filing system on the minutes of shareholders meeting that such minutes can be verified and used as reference.

3. Various groups of Stakeholders

The company has a clear policy on rights of various groups of stakeholders. As a result, the company has prescribed best practices treatment for company's stakeholders whether they will be the clients, affiliates, government organizations, employees and society which shall be in the responsibility of all Directors, Executive group and employees to know and adhere to in performing their duties.

Best Practices for Clients:

- Shall sell goods and services at fair price.
- Shall sell goods and services properly in accordance with the quantity, quality, and price as agreed upon and be responsible for its own commitment.
- Shall take good care and provide services to all clients equally.
- Shall omit to perform any acts to control the decisions of the clients.
- Shall omit to perform any acts of attempt to increase goods price unreasonably.
- Shall treat clients and provide them with generous services, friendly and good spirit to one another.

Best Practices for Affiliates:

- Shall omit an act of persecution to cause rivals to lose opportunity unfairly.
- Shall provide coordination in competitiveness.

Best Practices for Government Organizations:

- Shall transact business with government organizations straightforwardly, honestly and righteously.
- Shall abide by the rules of laws in business transactions.
- Shall refrain from making a bribe.
- Shall omit to provide cooperation and support on an official's action with intention in bad faith in any respect.
- Shall refrain from giving gifts or presents to officials.
- Shall provide cooperation to official organizations in performing duty of a good citizen
- Shall have positive attitude and trust in government organizations.

Best Practices for Employees:

- Shall give the staffs proper wages and returns.
- Shall pay attention on their welfare.
- Shall maintain the development to increase their knowledge, skills and experiences such as training.
- Shall maintain equity on them.
- Shall render study and become understandable on them.
- Shall respect their rights of privacy.
- Shall have confidence and trust in them.
- Shall provide them with potential consultation.
- Shall provide them with support on their conducts in becoming a good citizen.



ข้อพึงปฏิบัติ ต่อ สังคม

- พึงละเว้นจากการประกอบธุรกิจที่ทำให้สังคมเสื่อม
- พึงละเว้นจากการประกอบกิจการที่ทำลายทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม
- พึงดูแลเอาใจใส่การประกอบกิจการของตนมิให้เป็นต้นเหตุก่อมลภาวะให้สิ่งแวดล้อม และสังคม
- พึงให้ความเคารพสิทธิทางปัญญาของผู้อื่น หรือ ธุรกิจอื่น
- พึงให้ความร่วมมือกับทุกฝ่ายในชุมชนเพื่อการสร้างสรรค์สังคม
- ในการดำเนินธุรกิจ นักธุรกิจพึงให้ความสนใจในการสร้างงานแก่คนในชุมชนให้สอดคล้องกับศักยภาพของชุมชนนั้นๆ

ข้อพึงปฏิบัติ ต่อ คู่ค้าและเจ้าหนี้

- พึงปฏิบัติตามข้อสัญญาระหว่างบริษัทและคู่ค้าและเจ้าหนี้

ซึ่งข้อพึงปฏิบัติที่ดีต่อผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทนี้ได้ถูกบรรจุไว้เป็นส่วนหนึ่งของจริยธรรมธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งประกาศให้คณะกรรมการบริษัท ผู้บริหาร และพนักงานได้รับทราบและนำไปเป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน

5. ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์

คณะกรรมการบริษัทมีความมุ่งมั่นในหน้าที่ความรับผิดชอบในการกำกับดูแลกิจการให้เติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน เพื่อเป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยบทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทได้กำหนดขึ้นอย่างชัดเจน รวมทั้งการกำหนดและแยกความรับผิดชอบระหว่าง คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริหาร และกรรมการผู้จัดการ และแสดงรายละเอียดดังกล่าวไว้ใน Intranet และรายงานประจำปีของบริษัทฯ เพื่อเป็นการสื่อสารให้พนักงาน และบุคคลภายนอกทุกคนได้รับทราบ

คณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการบริหารร่วมพิจารณาและให้ความเห็นชอบในการวางวิสัยทัศน์ กลยุทธ์ เป้าหมาย นโยบาย แผนธุรกิจ และงบประมาณของบริษัทฯ เพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทฯเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล คณะกรรมการบริษัทได้ติดตามการดำเนินงานของฝ่ายบริหารอย่างสม่ำเสมอ รวมถึงการควบคุมภายใน การจัดการความเสี่ยง และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance) โดยในปี 2548 ที่ผ่านมามีการจัดประชุมคณะกรรมการบริษัททั้งสิ้น 7 ครั้ง

คณะกรรมการบริษัทได้รับการพัฒนาความรู้และทักษะ ตลอดจนเพื่อเพิ่มมุมมองของกรรมการ ซึ่งจะช่วยให้กรรมการสามารถนำพาองค์กรบรรลุวัตถุประสงค์ โดยกรรมการที่ผ่านการอบรมหลักสูตรจาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) มีดังนี้

	รายชื่อกรรมการ	ผ่านการอบรมหลักสูตรจาก IOD
1.	นางทัศนีย์ ชาญวีรกุล	DAP Finance for Non-Finance Director
2.	นายชวรัตน์ ชาญวีรกุล	DAP Chairman 2000
3.	พลตำรวจตรีเจตน์ มงคลหัตถ์	DAP
4.	นายธนาธิป วิริยะสินันท์	DCP
5.	ดร.ชัยพล หอรุ่งเรือง	DAP
6.	นายชำนาญ จันทร์ฉาย	DAP
7.	นายมาศตวิน ชาญวีรกุล	DAP
8.	นายวรพันธ์ ช้อนทอง	DCP



Best Practices toward Society:

- Shall refrain from undertaking business detrimental to the society.
- Shall refrain from undertaking business, which shall harm to natural resources and environment.
- Shall pay attention on its own business undertaking not to cause pollution to the surrounding and society.
- Shall pay respect to the intellectual rights of the other people or businesses.
- Shall provide cooperation to all parties in the community for a constructive build-up of the society.
- A businessman, in undertaking the business, shall pay attention on the creation of works for people in the community in compatibility with the potential of such community.

Best Practices for Partners and Creditors:

- Shall comply with the clauses of contracts between the Company and trading partners and creditors.

These best practices for various groups of stakeholders are stated in the Code of Conducts, which announced to advise the Board of Directors, Executives and employees to use as guidelines in their duty performances.

5. Leadership and Vision:

The Board of Directors has been determined to take the accountability in corporate governance to provide the steady and sustainable company’s growth in order to create added value to the shareholders. With the roles and accountability of the Board of Directors have been clearly stipulated including the separation of the accountability among the Board of Directors, Audit Committee, Executive Board of Directors and the President. These are shown in the intranet and Annual Reports to inform all employees and other public.

The Board of Directors and the Executive Committee shall jointly operate in relevant with each other. To consider and approve the laying of the vision, strategy, goal, policy, business plan and budget in order that the Company business execution can be carried out in an efficient and effective manner. The Board of Directors has kept consistent followed-up on operations of the Management including internal control, risk management and good corporate governance, which there were a total of 7 Board of Directors meetings in the passing 2005.

The development on Board of Directors has been made on the aspect of knowledge and skills to increase the point of views of the directors, which shall enable them to lead the organization to attain the objectives. Directors completing the course from Institute of Directors (IOD) are as follows:

	Directors	Course Completed from IOD
1	Mrs. Tassanee Charnvirakul	DAP Finance for Non-Finance Director
2	Mr. Chavarat Charnvirakul	DAP Chairman 2000
3	Pol.Maj.Gen. Jate Mongkolhutthi	DAP
4	Mr. Thanathip Vidhayasirinun	DCP
5	Dr. Chaiyaphon Horrungruang	DAP
6	Mr. Chamni Janchai	DAP
7	Mr. Masthawin Charnvirakul	DAP
8	Mr. Woraphant Chontong	DCP



6. ความขัดแย้งทางผลประโยชน์

บริษัทฯตระหนักถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นทุกราย เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และเพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปด้วยความโปร่งใสและตรวจสอบได้ บริษัทฯจึงมีนโยบายที่ชัดเจนในการเปิดเผยรายการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อเป็นการเสริมสร้างความมั่นใจแก่ผู้ถือหุ้น นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทฯ โดยบริษัทฯจะดำเนินการตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการตาม ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทฯจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546

7. จริยธรรมธุรกิจ

บริษัทฯได้จัดทำแนวทางเกี่ยวกับจริยธรรมธุรกิจให้กรรมการ คณะกรรมการบริหาร และพนักงานได้ยึดถือเป็นแนวทางในการปฏิบัติภารกิจของบริษัทฯ ด้วยความซื่อสัตย์ สุจริต และเที่ยงธรรม ทั้งกับพนักงาน ลูกค้า คู่ค้า เจ้าหนี้ คู่แข่ง ผู้มีส่วนได้เสียต่างๆ รวมทั้งสาธารณชน และสังคมโดยทั่วไป บริษัทฯได้จัดทำแนวทางดังกล่าวไว้เป็นลายลักษณ์อักษร โดยได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2 / 2548 เมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2548 มีรายละเอียดของหลักจริยธรรมธุรกิจ ดังนี้

1. คุณธรรม (Integrity) ปฏิบัติหน้าที่อย่างมีคุณธรรม ยึดมั่นในหลักการและมีความเที่ยงธรรม กระทำในสิ่งที่ถูกต้อง
2. การยึดถือปฏิบัติตาม กฎหมาย (Law Abiding) ยึดถือปฏิบัติตาม กฎหมาย กฎเกณฑ์ และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ
3. การปฏิบัติหน้าที่อย่างเป็นเลิศ (Commitment to Excellence) ปฏิบัติตามหน้าที่อย่างเป็นเลิศ ให้ความรู้ ตระเตรียมการ และมีความมุ่งมั่นอย่างสม่ำเสมอ เพื่อเพิ่มความรู้ความเชี่ยวชาญในทุกเรื่องที่อยู่ในความรับผิดชอบ
4. ชื่อเสียงและความภาคภูมิใจ (Reputation and Morale) สรรค์สร้างชื่อเสียงที่ดีของบริษัทฯและความภาคภูมิใจของทั้งพนักงานและผู้บริหาร โดยร่วมกันไม่กระทำการใด ๆ ซึ่งอาจเป็นการทำลายความสัมพันธ์ระหว่างกัน และร่วมมือกันดำเนินการใดๆ ที่จำเป็นเพื่อแก้ไขหรือป้องกันความประพฤติที่ไม่เหมาะสมของผู้อื่น
5. ความรับผิดชอบต่อหน้าที่ (Accountability) มีความรับผิดชอบต่อหน้าที่ การคำนึงถึงจริยธรรมในการตัดสินใจ
6. ความโปร่งใส (Transparency) การดำเนินกิจการจะต้องมีการเปิดเผย (Disclosure) ข้อมูลอย่างเพียงพอตามกฎหมาย ตามกฎระเบียบของหน่วยงานที่มีส่วนเกี่ยวข้องในการควบคุมกำกับดูแลกิจการ
7. การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียอย่างเท่าเทียมกัน (Equitable Treatment) การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสีย ไม่ว่าจะเป็น พนักงาน ผู้ถือหุ้น คู่ค้า เจ้าหนี้ ลูกหนี้ เป็นต้น เป็นไปอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียมกัน มีการเปิดเผยข้อมูลต่างๆ ให้กับผู้ที่เกี่ยวข้องอย่างถูกต้อง
8. ความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม (Responsibilities to Environment) ในการทำงานมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม ปฏิบัติตามหลักการ กฎเกณฑ์ กฎระเบียบ อันเกี่ยวกับการรักษาสิ่งแวดล้อม ชุมชน และสังคม
9. ความปลอดภัยและสุขภาพที่ดีในการทำงาน (Safety and Occupational Health) ดำเนินการตาม กฎหมาย และข้อบังคับต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ให้เป็นไปตามมาตรฐานของอุตสาหกรรม ที่เกี่ยวกับความปลอดภัยและสวัสดิภาพในการทำงานของพนักงาน รวมถึงการมีสุขภาพที่ดีของพนักงานด้วย
10. หลีกเลี่ยงความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Avoiding conflict of interest) โดยการสร้างกลไกการกำกับดูแลต่างๆ เพื่อให้มั่นใจว่ากรรมการและผู้บริหารปฏิบัติหน้าที่ด้วยความระมัดระวังและด้วยความซื่อสัตย์รวมถึงรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ การจัดโครงสร้างของคณะกรรมการบริษัทฯให้สอดคล้องเหมาะสมระหว่างกรรมการที่เป็นผู้บริหารกับกรรมการภายนอก การจัดให้มีผู้มีส่วนได้เสียที่ปรึกษาและกรรมการอิสระ การเปิดเผยสารสนเทศที่ดี การมีผู้สอบบัญชีอิสระซึ่งช่วยดูแลผู้บริหารโดยการให้คำรับรองเกี่ยวกับการเงินของบริษัทฯ เป็นต้น

นอกจากหลักจริยธรรม 10 ข้อ ดังกล่าวข้างต้นแล้ว บริษัทฯ ยังได้จัดทำข้อพึงปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทฯ ดังที่ได้กล่าวในหัวข้อ "สิทธิของผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่างๆ"

ทั้งนี้บริษัทฯได้ประกาศหลักจริยธรรมธุรกิจและข้อพึงปฏิบัติที่ต่อผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทฯแก่คณะกรรมการบริษัทฯ ผู้บริหาร และพนักงานให้รับทราบ ผ่านการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ การประชุมพนักงานประจำปี และประกาศลงในระบบ Intranet ของบริษัทฯ เพื่อให้นำไปเป็นแนวทางในการปฏิบัติงานอย่างเคร่งครัด



6. Conflict of Interests:

The company is aware of conflict of interests as well as maintaining equity to all shareholders. To prevent conflict of interests, operate business with transparency, and be able to verify. The Company has, therefore, come up with a clear-cut policy on the disclosure of the connected business transactions in order to build up confidence and trust in the shareholders, investors, and stakeholders. The Company will proceed in accordance with the rules, conditions and procedures set forth under the Stock Exchange of Thailand Notification, Re: Disclosure and Other Acts of Listed Companies Concerning the Connected Transactions, 2003.

7. Business Ethics:

The Company had prepared guidelines for business ethics to be adhered to Directors, Executive Committee and Employees in carrying on their missions with honesty, in good faith and equity entirely for the employees, clients, partners, creditors, affiliates and stakeholders including the general public and society. The Company had prepared such guidelines in writing with the approval of the 2/2005 Board of Directors Meeting on March 10, 2005. Details on the Principle of Business Ethics are as follows:

1. Integrity: which is an act to perform duties righteously with adherence to the principle and equity and do only the correct things.
2. Law Abiding: which is an act to abide by laws, rules and requirements in connection with business transactions.
3. Commitment to Excellence: which is a commitment to perform duties to excellence, give knowledge, be prepared and consistently energetic in order to increase knowledge, expertise in all matters within own responsibilities.
4. Reputation and Morale: which is an act to build up a good reputation of the Company and morale of the staffs and the executives by participating not to perform any acts which will lead to the destruction of inter-relationship but participating to perform any acts necessarily to solve problems or prevent any acts of improper conducts of the others.
5. Accountability: which is the responsibility to fulfill the accountability by taking into consideration the principle of ethics in making decision.
6. Transparency: Business transactions shall be accompanied by adequate disclosure of information in accordance with the laws, rules and regulations of the organizations connected with the control and supervision of business transactions.
7. Equitable Treatment: Treatments rendered to interested persons whether they are staffs, shareholders, trading partners, creditors and debtors, etc., shall be in a manner of justice and equity. There shall be the disclosure to related persons correctly.
8. Responsibilities to Environment: In performing duties, there shall be responsibilities to environment. The principle, rules, regulations relating to the conservation of environment, community and society shall be complied with.
9. Safety and Occupational Health: Proceeding in accordance with the laws and various related regulations so that industrial standard in connection with work safety including occupational health of the staffs can be accordingly complied with.
10. Avoiding Conflict of Interest: By establishing various controlling mechanisms. To ensure that Directors and Executives shall carefully and honestly perform their duties. Include the preservation of the Company's interest, provide of the Board of Directors structure with proper ratio. The directors being the people from outside, having the provision covering the accountability and good information disclosure and employing an independent auditor which shall assist in looking after the executives by certifying the matter relating to the accounting and finance of the Company, etc.

In addition to the foregoing 10 Principle of Ethics, the Company had prepared the Rules of Practice towards the interested persons of the Company as described under the topic of **"Various Groups of Stakeholders."**

The Company has announced and informed the Principle of Business Ethics and Rules of Best Practice towards the company's stakeholders to the Board of Directors, the Executives and employees. The Company informed through the Board of Directors Meeting, Annual Employee Meeting and the intranet to enable them with the use as guidelines for strict observance in performing their duties.



8. การถ่วงดุลของคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัท มีจำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร จำนวน 10 ท่าน ซึ่งถือเป็น ร้อยละ 83 ของคณะกรรมการทั้งหมด และมีกรรมการอิสระ จำนวน 5 ท่าน ซึ่งถือเป็น ร้อยละ 42 ของคณะกรรมการทั้งหมด บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงการถ่วงดุลของคณะกรรมการให้มีความเหมาะสม เพื่อการปฏิบัติหน้าที่อย่างเป็นอิสระของกรรมการบริษัทฯ

9. การรวมหรือแยกตำแหน่ง

เพื่อให้การบริหารงานเป็นไปตามหลักการบรรษัทภิบาล บริษัทฯ มีการแยกอำนาจหน้าที่ระหว่างประธานคณะกรรมการบริษัทฯ และกรรมการผู้จัดการอย่างชัดเจน โดยที่ประธานคณะกรรมการบริษัทฯ ไม่เป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร และ ไม่เป็นบุคคลเดียวกับกรรมการผู้จัดการ

10. ค่าตอบแทนของกรรมการและผู้บริหาร

การพิจารณาค่าตอบแทนของกรรมการ คณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาอย่างรอบคอบเหมาะสม โดยพิจารณาจากหน้าที่ความรับผิดชอบ ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากกรรมการแต่ละคน การเปรียบเทียบกับระดับที่ปฏิบัติอยู่ในอุตสาหกรรม โดยการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการบริษัทฯ ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การพิจารณาค่าตอบแทนผู้บริหาร คณะกรรมการบริษัทฯ มีหลักการการพิจารณาที่ชัดเจน โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ผลการปฏิบัติงานเป็นรายบุคคล และการพิจารณาเปรียบเทียบกับภาคอุตสาหกรรม เพื่อให้ระดับค่าตอบแทนสูงและรักษาผู้บริหารที่มีคุณภาพไว้กับบริษัทฯ

ทั้งนี้รายละเอียดค่าตอบแทนของกรรมการบริษัทฯ และผู้บริหารระดับสูงได้เปิดเผยอย่างละเอียดเป็นรายบุคคลในรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1)

11. การประชุมคณะกรรมการ

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญต่อการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อให้กรรมการบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงหน้าที่ความรับผิดชอบในการกำกับดูแลกิจการ จึงได้จัดทำแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการประชุมกรรมการ มีรายละเอียดดังนี้

- มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอ โดยจะจัดประชุมไตรมาสละ 1 ครั้ง รวม 4 ครั้งต่อปี กรรมการทุกท่านเข้าประชุมทุกครั้ง เว้นแต่มีเหตุจำเป็น และเปิดเผยจำนวนครั้งที่กรรมการแต่ละท่านเข้าประชุมในรายงานประจำปี
- มีการจัดทำเอกสารประกอบการประชุมอย่างครบถ้วน และจัดส่งให้แก่คณะกรรมการบริษัทฯ ล่วงหน้าก่อนการประชุมอย่างน้อย 7 วัน เพื่อให้คณะกรรมการบริษัทฯ ทราบข้อมูลและรายละเอียดในแต่ละวาระการประชุมอย่างชัดเจน
- ในการประชุมมีวาระการประชุมชัดเจน กรรมการสามารถเสนอวาระการประชุมต่อประธานกรรมการ รวมถึงการแสดงความคิดเห็นได้โดยอิสระในการประชุม
- มีการจัดทำรายงานการประชุมเป็นลายลักษณ์อักษร พร้อมเสนอคณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาร่างรายงานการประชุมดังกล่าวภายใน 14 วัน หลังจากการประชุมเพื่อตรวจสอบความถูกต้อง ก่อนทำการรับรองรายงานการประชุมในที่ประชุมครั้งถัดไป

12. อนุกรรมการ

บริษัทฯ ได้จัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบขึ้นเพื่อให้บริษัทฯ มีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้เกิดความคล่องตัวต่อการจัดการ การให้วิสัยทัศน์ และการให้ความเห็นที่ตรงไปตรงมาต่อรายงานทางการเงินและระบบควบคุมภายใน เพื่อเป็นการเอื้อให้ฝ่ายจัดการและผู้สอบบัญชีได้มี การปรึกษาหารือเพื่อจัดการความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นและเพื่อให้รายงานทางการเงินมีการเปิดเผยอย่างครบถ้วน ถูกต้องเป็นไปตามมาตรฐานและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องซึ่งจะส่งผลให้รายงานทางการเงินมีความน่าเชื่อถือ มีคุณภาพที่ดี และมีมูลค่าเพิ่มต่อองค์กรในที่สุด



8. Balance of Power for Non-Executive Directors:

There are a total of 12 directors on the Board of Directors consisting of 10 non-executive directors, which is equivalent to 83% and 5 independent directors, which is equivalent to 42%. The Company is aware of the proper balancing on the Board of Directors so that they can perform their duties independently in the capacity of the Board directors.

9. Aggregation or Segregation of Positions:

To carry out operation management in concordance with the principle of corporate governance, the company has clearly separated the powers and duties between the Chairman of the Board and the President whereby the Chairman of the Board is a non-executive director and not the same person holding the title of the President.

10. Remuneration for Directors and the Management:

The Board of Directors has discretely and properly considered the remuneration for each Director by considering the accountability and expected advantages from each Director. Besides the Board of Directors shall compare the remuneration to the general practice in the industry and set the remuneration for Directors has been approved by the shareholders meeting.

The Executives shall receive the remuneration that is linked to the performance of the company and that of each Executive. The Board of Directors has an obviously determined rely on the general practice in the industry. Therefore, the Board of Directors shall get the remuneration in an incentive level, which the Executives shall be satisfied and willing to continue joining with the Company.

In this regard, the details on the remuneration for Board of directors and the Executives have been disclosed in details individually in the Annual Reports and Annual Information Declaration Form (Form 56-1).

11. Board of Directors Meetings:

The Company concerns on the Board of Directors Meetings because all directors are aware of their accountabilities with regard to the control over and providing supervisions on the Company business, thus, the procedures relating to directors meetings have been made with following details:

- The Board of Directors Meetings shall be held on a regular basis, i. e. once every quarter or a total of 4 times per year. All directors shall attend such meetings except in the case of necessity and the number of meeting attendance by each director shall be disclosed in the Annual Reports.
- Supported documents for a meeting shall be fully and completely prepared and forwarded to the Board of Directors at least 7 days ahead of the scheduled meeting date in order that they can be clearly informed on the information and details of each meeting agenda.
- There have been clear agendas for the meeting. Directors shall be able to make motion in submitting the meeting agenda to the Chairman of the Board including the expression of their opinions independently.
- The minutes of meeting shall be prepared in writing and the draft of such minutes shall be ready for submission to the Board of Directors for consideration and scrutiny on the correctness within 14 days after the meeting was convened before such minutes of meeting can be acknowledged in the next meeting.

12. Committees:

The company has appointed an Audit Committee in order to provide the company with a good corporate governance system. To cause versatility in management, give vision and straightforward opinion on financial reports. The company has also appointed Internal Audit Department in order to facilitate the Management and consult over the risk management and to have financial reports fully and correctly disclosed in accordance with related generally accepted accounting principle. It is, therefore, such financial reports shall be reliable, virtually good quality and added value to the organization eventually.



บริษัทฯ ได้กำหนด องค์ประกอบ คุณสมบัติ อำนาจหน้าที่ ของคณะกรรมการตรวจสอบอย่างชัดเจน โดยยึดแนวทางปฏิบัติที่ดีของ คณะกรรมการตรวจสอบ (Best Practices Guidelines for Audit Committee)

ในปี 2548 ที่ผ่านมา คณะกรรมการตรวจสอบมีการประชุมทั้งสิ้น 4 ครั้ง และมีการประชุมวาระพิเศษ 1 ครั้ง มีคณะกรรมการตรวจสอบ เข้าร่วมประชุมครบทุกท่านและทุกครั้ง

13. ระบบการควบคุมภายในและการตรวจสอบภายใน

บริษัทฯ ได้อธิบายถึงระบบการควบคุมภายใน การตรวจสอบภายใน และการจัดการความเสี่ยงไว้ ในหัวข้อ " การควบคุมภายใน "

14. รายงานของคณะกรรมการ

บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญในการจัดทำรายงานทางการเงิน ให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่เป็นที่ยอมรับในประเทศไทย เลือก ใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติโดยสม่ำเสมอ รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินอย่างถูกต้องครบถ้วนเพียงพอเหมาะสม บริษัทฯ จึงได้บรรจุ เรื่องการจัดทำรายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงินไว้ในรายงานประจำปี เป็นหนึ่งในบทบาทหน้าที่ ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ โดยคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบได้แสดงความเห็นต่องบการเงินดังที่แสดงไว้ใน รายงานประจำปีว่า เป็นรายงานทางการเงินที่ถูกต้อง ครบถ้วน เป็นจริงและสมเหตุสมผล ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป ใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสม และถือปฏิบัติโดยสม่ำเสมอ

ทั้งนี้คณะกรรมการบริษัท ผู้สอบบัญชีและคณะกรรมการตรวจสอบ ร่วมพิจารณาถึงความเหมาะสมของมาตรฐานบัญชีที่ใช้ในปัจจุบัน และการควบคุมภายใน อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง ในปี 2548 ที่ผ่านมา วันที่ 26 สิงหาคม 2548 คณะกรรมการตรวจสอบและผู้สอบบัญชี ได้ร่วม ประชุมถึงมุมมองของผู้สอบบัญชีที่มีต่องบการเงิน ความเห็นเรื่องการควบคุมภายใน นโยบายบัญชีของบริษัทฯ และเรื่องการบริหารความเสี่ยง ในด้านต่างๆ ของบริษัทฯ

15. ความสัมพันธ์กับผู้เกี่ยวข้อง

คณะกรรมการบริษัทมีนโยบายในการเปิดเผยข้อมูลและสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจและผลประกอบการของบริษัทฯ ทั้งที่เป็นข้อมูลทางการเงิน (Financial Information) และข้อมูลทั่วไป (Non- Financial Information) อย่างถูกต้อง เพียงพอ เหมาะสม ทันเวลา และมีความ โปร่งใส เพื่อให้ประชาชนทั่วไป นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียของบริษัทฯ ได้รับทราบ โดยการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ นั้น บริษัทฯ ได้ยึดหลัก ปฏิบัติให้เป็นไปตาม พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และข้อบังคับและประกาศที่เกี่ยวข้อง ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหน่วยงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

บริษัทฯ ได้จัดตั้งหน่วยงานนักลงทุนสัมพันธ์ (Investor Relations) เพื่อทำหน้าที่ในการสื่อสารกับนักลงทุน ผู้ถือหุ้น นักวิเคราะห์ ภาครัฐ ที่เกี่ยวข้อง และประชาชนทั่วไปอย่างเหมาะสมและเท่าเทียมกัน ทั้งนี้สามารถติดต่อหน่วยงานดังกล่าวได้ที่ หมายเลขโทรศัพท์ 0-2260-1321 ต่อ 212 หรือที่ E-mail : ir@stecon.co.th

นอกจากนั้นบริษัทฯ ยังได้เผยแพร่ข้อมูลและสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจและผลประกอบการของบริษัทฯ ทั้งที่เป็นข้อมูลทางการเงิน (Financial Information) และข้อมูลทั่วไป (Non- Financial Information) ผ่านทาง website ของทางบริษัทฯ ทั้งที่เป็นภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นอีกช่องทางหนึ่งในการสื่อสารระหว่างบริษัทฯ กับผู้ที่เกี่ยวข้อง



The Company has clearly prescribed the components, qualifications, authorization and duty of the Audit Committee by adhering to the Best Practices Guidelines for Audit Committee.

In 2005, the Audit Committee held a total of 4 meetings and 1 extraordinary meeting with all members attending the meeting every time.

13. Controlling System and Internal Audit:

The company has stated the explanation of controlling system, the Internal Audit, and risk management in "Internal Control" section.

14. Directors' Reporting

The Company concentrates on the preparation of financial reports in compliance with the generally accepted accounting standard in Thailand. The company has chosen proper accounting policy and kept constant practice including the disclosure of financial information correctly, completely and appropriately. Henceforward, the reports on the responsibilities of the Board of Directors to financial reports are included in the Annual Report – one of the roles and accountabilities of the Board of Directors. The Board of Directors and Audit Committee have expressed their opinions on financial statements shown on the Annual Reports that they are correct, fully detailed, true and reasonable financial statements completed in accordance with the generally accepted accounting standard whereby proper accounting policy is used and constantly practiced.

The Board of Directors, the Auditor and Audit Committee have jointly considered the properness the accounting standard presently used and internal control at least once a year. On August 26, 2005, the Audit Committee and auditor held a joint meeting concerning the point of view of the auditor towards the financial statements, opinions on internal control, accounting policy of the Company and risk management.

15. Relationship with Investors:

The Board of Directors has a policy on the disclosure-newsletters, in connection with the business and company's performance both financial information and non-financial information, correctly, adequately, appropriately, on timely basis and with transparency to enable the general public, investors and interested persons of the Company to know of such information. The policy on disclosure of the Company has complied with Public Company Limited Act B.E.2535, Act and Royal Enactment and Related Regulations and Notifications of Securities and Exchange Commission and the Stock Exchange of Thailand and other related organizations.

The Company has established Investor Relations Office to perform duty in communicating with the investors, shareholders, analysts, related government sector and general public on the basis of properness and equity and such office can be contacted at telephone No. 0-2261-1321 Extension 212 or E-mail: ir@stecon.co.th

In addition, the Company has disseminated newsletters in connection with the business and performance of the Company both financial information and non-financial information through the Company website both in Thai and English languages which is yet another communicational channel between the Company and related persons.



การควบคุมภายใน

บริษัทมีนโยบายการควบคุมภายในและการตรวจสอบภายใน อีกทั้งมีมาตรการในการควบคุมดูแลการดำเนินงานในทุกๆด้าน โดยมอบหมายให้คณะกรรมการตรวจสอบ ดูแลความเหมาะสมและความมีประสิทธิภาพของระบบการควบคุมภายในที่ฝ่ายบริหารจัดให้มีขึ้น ทั้งการควบคุมทางการเงิน การดำเนินงาน การกำกับดูแลการปฏิบัติงาน การตรวจสอบการปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับ บริษัทฯ (Compliance Controls)

ซึ่งนโยบายการควบคุมภายในดังกล่าว ครอบคลุมถึง การให้มีการปฏิบัติตามกฎระเบียบและนโยบายต่างๆ การบันทึกรายการทางบัญชี ที่เชื่อถือได้ โดยมีหลักการดังนี้

- รายการทุกรายการได้จัดทำขึ้น โดยมีการอนุมัติจากผู้บริหารและ/หรือผู้มีอำนาจเฉพาะ
- รายการทุกรายการที่นำไปบันทึกบัญชีเป็นรายการที่ถูกต้องตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- การเข้าถึงสินทรัพย์ต่างๆ ต้องได้รับอนุญาตจากผู้บริหารและ/หรือผู้มีอำนาจเฉพาะ
- บันทึกรายการเกี่ยวกับทรัพย์สินจริงและประเมินราคาตามสภาพที่แท้จริง

จากการประเมินความเพียงพอของระบบการควบคุมภายใน ตามแบบฟอร์มของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ คณะกรรมการบริษัทได้ตอบแบบประเมินระบบการควบคุมภายในที่มีความเพียงพอและเหมาะสมตามเกณฑ์ที่กำหนดทุกประการ

นอกจากนี้บริษัทยังได้ให้ความสำคัญกับการตรวจสอบภายใน (Internal Audit) โดยมีหน่วยงานตรวจสอบภายใน ดูแลรับผิดชอบ ในการทำการประเมินผลตามมาตรฐานตรวจสอบภายในระดับสากล และเพื่อให้หน่วยงานตรวจสอบภายในมีความอิสระในการทำหน้าที่ บริษัทฯจึงกำหนดให้หน่วยงานตรวจสอบภายในรายงานผลการดำเนินงานโดยตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบอย่างสม่ำเสมอ

สำหรับผลสรุปรายงานการตรวจสอบภายใน ในปี 2548 ที่ผ่านมา การตรวจสอบภายในอยู่ในระดับที่ดี หน่วยงานที่เกี่ยวข้องมีการ แก้ไขข้อควรปรับปรุงแก้ไข ตามรายงานการตรวจสอบอย่างครบถ้วน ทันเวลา ซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบได้ให้คำปรึกษาชี้แจงและแนะนำต่อผู้บริหาร เพื่อให้การกำกับดูแลภายในมีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น

สำหรับการบริหารความเสี่ยงนั้น บริษัทฯให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยง เนื่องจากการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพนั้น จะช่วยให้บริษัทฯบรรลุวัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์ทางธุรกิจที่กำหนดไว้ ช่วยให้เกิดผลการดำเนินงานที่ดี และการปฏิบัติงานเป็นไปตามกฎระเบียบ ที่เกี่ยวข้อง บริษัทฯยึดแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่มีมาตรฐานตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ประกาศใช้ ซึ่งมีการติดตามผล อย่างสม่ำเสมอโดยมีหน่วยงานตรวจสอบภายในเป็นหน่วยงานที่ให้คำแนะนำ

การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน

เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และเพื่อเป็นการมิให้ข้อมูล สารสนเทศ ที่สำคัญถูกเปิดเผยหรือมีการนำข้อมูลไปเปิดเผย หรือนำไปใช้เพื่อประโยชน์ส่วนตน บริษัทฯมีมาตรการป้องกันคณะกรรมการบริษัท ผู้บริหารและพนักงาน ใช้ประโยชน์จากข้อมูลภายในดังนี้

- บริษัทฯมีการให้ความรู้ เกี่ยวกับหน้าที่ที่คณะกรรมการบริษัท และผู้บริหาร ตลอดจนคู่สมรส และบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ ต้องรายงานการถือหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 14/2540 เรื่องการจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือหลักทรัพย์ แก่ กรรมการบริษัท ผู้บริหาร และผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ซึ่งต้องถือปฏิบัติอย่างเคร่งครัด
- จำกัดผู้รับรู้ข้อมูลทางการเงินเฉพาะผู้บริหารที่เกี่ยวข้อง
- ห้ามมิให้ผู้บริหารหรือพนักงานที่ได้รับทราบข้อมูลภายในเปิดเผยข้อมูลภายในแก่บุคคลภายนอกหรือบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้อง และไม่ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯในช่วง 1 เดือน ก่อนทั้งการเปิดเผยแพร่ต่อสาธารณชน
- บริษัทฯมีมาตรการลงโทษสำหรับผู้บริหารและพนักงานที่นำข้อมูลภายในออกไปเผยแพร่หรือนำไปใช้เพื่อประโยชน์ส่วนตน
- บริษัทฯได้มีการนำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology) มาใช้เพื่อเป็นการป้องกันการเข้าถึงข้อมูลของบริษัทฯ และมีการกำหนดสิทธิการเข้าถึงข้อมูลของบริษัทฯในระดับต่างๆให้เหมาะสมตามความรับผิดชอบของพนักงานและผู้บริหารเป็นรายบุคคล

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ

บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิก่อนส่วนได้ส่วนเสียในบริษัทย่อย เมื่อบริษัทมีกำไร ไม่มีผลขาดทุนสะสม และไม่มีการลงทุนเพิ่มเติมในโครงการขนาดใหญ่

นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อยที่จ่ายให้บริษัทฯ

คณะกรรมการบริษัทย่อยจะพิจารณาจ่ายเงินปันผลตามผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยในแต่ละปี

The Company has a policy on internal control and internal audit as well as measures on the control and supervision of all aspects of work operations. The Audit Committee shall oversee the suitability and efficiency of the internal control provided by the Management including the control over the aspect of finance and work operations, supervising duty performances, checking the law abiding and compliance controls.

Such internal control policy covers the compliances with various rules and policies, reliable accounting entry by adhering the following principles:

- All items had been made are approved by the Executives and/or persons with specific authority.
- All items entered into the accounts are correct items in accordance with generally accepted accounting standard.
- To access to various assets must be approved by the Executives and/or person having specific authority.
- Item entries are made on the actual properties and relevant appraisal made on the actual condition.

On the internal control system of adequacy assessment in accordance with the form of the Securities and Exchange Commission, the Board of Directors has answered the internal control system assessment form adequately and properly in accordance with all prescribed basis.

In addition, the Company also concentrates on the internal audit by appointing the Internal Audit Department. To provide supervisions and take responsibility on the assessment in accordance with international standard and in order to enable Internal Audit Department to perform its duties independently, the Company has, therefore, authorized Internal Audit Department to report the result of its duty performances directly to Internal Audit Committee regularly.

The result of internal audit in 2005 revealed that internal audit reports to be in good level. Related organization had corrected a matter which should be corrected completely in accordance with the audit reports and in time. The Audit Committee gave advices and recommendations to the Executives in order that the internal control can be carried out more efficiently.

In as much as risk management are concerned, the Company, also, gives priority on the risk management because the effective risk management will cause the company to attain the prescribed business objective and strategy, good executed performance and duty performances in accordance with related rules and regulations. The company adheres to the standardized risk management guidelines announced by the Stock Exchange of Thailand and conducts constant followed-up by having Internal Audit Department to provide advices.

Supervision and control over the use of internal information:

To prevent the conflict of interests by pirating information that had been disclosed or brought for disclosure or used for own benefit, the company has come up with the rules to prevent the usage of internal data for personal benefits for the Board of Directors, Executives and employees as follows:

- The Company has acknowledged the Board of Directors and the Executives as well as their spouses and child or children under legal age to be aware of their duties that they have the duties to submit reports on the securities holding of the Company in accordance with the Securities and Exchange Commission Notification No. Sor. Jor. 14/2540, Re: Preparation and Disclosure of Reports on Securities Holding of directors, executives and auditor of the company which shall be strictly complied with.
- Restricting the number of persons to know of financial information specifically to related Executives.
- The Executives or staffs who know of internal information shall not be allowed to disclose such internal information to the third person or unrelated people nor shall they sell securities of the company within one month prior to the dissemination of financial statements to the public.
- The company has a regulation on inflicting punishment against the Executives and employees bringing forth internal information for dissemination or use for their own interests.
- The company has adopted information technology system to prevent access to company's information and stipulated the rights of access to the company's information in various levels suitably in accordance with the responsibilities of the Executives and staffs on an individual basis.

Dividend Payment Policy:

Company dividend payment policy;

The Company has a dividend payment policy of not less than forty percents (40%) of net profit before the interest in the subsidiary companies when the Company makes profit, has no deficit and no additional investment in mega project.

Dividend payment policy of subsidiary companies paid to the Company;

Board of Directors of subsidiary companies will consider the payment of dividend in accordance with the performance of the respective subsidiary companies each year.



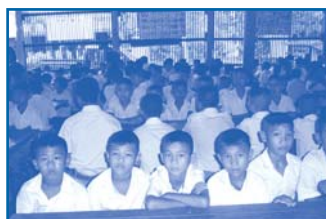
ความรับผิดชอบต่อสังคม

บริษัท มินโอบาย “ซิโน-ไทยฯ คีนก้าโรสูลังคม” เป็นนโยบายเพื่อสาธารณประโยชน์ของบริษัทฯ โดยมีวัตถุประสงค์มุ่งเน้นด้านการศึกษาและพัฒนาเยาวชน ซึ่งถือเป็นปัจจัยหลักในการพัฒนาประเทศชาติ บริษัทฯ ได้ริเริ่มโครงการนี้ตั้งแต่ปี 2545 เป็นต้นมา เพื่อเป็นการฉลองครบรอบ 40 ปีของบริษัทฯ โดยการก่อสร้างอาคารเรียน อาคารห้องสมุด มอบทุนการศึกษาและอุปกรณ์การศึกษาให้แก่โรงเรียนต่างๆ ที่ขาดแคลนในบริเวณหน่วยงานก่อสร้าง และได้ปฏิบัติต่อเนื่องมาเป็นประจำทุกปี

สำหรับในปี 2548 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้มีนโยบายก่อสร้างอาคารเรียน อาคารห้องสมุด จำนวน 4 อาคาร รวมทั้งมอบทุนการเรียนการสอน อุปกรณ์การเรียน การกีฬา ให้แก่โรงเรียนต่างๆ ดังนี้

- โรงเรียน ต.ช.ต. นครสวรรค์วิทยาคม จ.เพชรบุรี มอบอาคารเรียน ชาญวีรกุล 16
- อาคารอโศกสถิต จ.กรุงเทพฯ มอบอาคารเรียน ชาญวีรกุล 17
- โรงเรียนบ้านแม่แม่ม จ.เชียงใหม่ มอบอาคารเรียน ชาญวีรกุล 18
- วัดโป่งมงคล จ.สระบุรี มอบอาคารห้องสมุด ชาญวีรกุล 19

สืบเนื่องจากเหตุการณ์ธรณีพิบัติภัยคลื่นยักษ์สึนามิถล่ม 6 จังหวัดภาคใต้ของประเทศไทยในช่วงปลายปี 2547 ส่งผลให้เกิดความเสียหายมากมายแก่ที่พักอาศัย และทรัพย์สิน แก่จังหวัดเหล่านี้ และเพื่อเป็นการบรรเทาทุกข์ดังกล่าว ในช่วงต้นปี 2548 บริษัทฯ ได้มอบเงินช่วยเหลือแก่ผู้ประสบภัย จำนวน 1,000,000 บาท ให้แก่กองทุนช่วยเหลือผู้ประสบสาธารณภัยสำนักนายกรัฐมนตรี และยังร่วมมือกับภาคีรัฐบาล และภาคเอกชนต่างๆ ร่วมสร้างอาคารที่พักอาศัยถาวรให้แก่ผู้ประสบภัยพิบัติภาคใต้ จำนวน 228 单元 บริเวณตำบลบางม่วง อำเภอดำรงวิทยาคาร จ.พังงา โดยได้รับการสนับสนุนการจัดสรรที่ดินจากกรมธนารักษ์ กระทรวงการคลัง และ กรมทางหลวง กระทรวงคมนาคม นอกจากนี้ยังมีที่พักอาศัยแล้ว ยังมีการจัดสรรพื้นที่เพิ่มเติมในส่วนของสนามเด็กเล่น ศาลาอเนกประสงค์สำหรับชุมชน รวมถึงระบบสาธารณูปโภคด้านอื่นๆ อีกด้วย และเมื่อทำการก่อสร้างแล้วเสร็จ บริษัทฯ ได้ทำการส่งมอบให้แก่ภาครัฐบาลเพื่อดำเนินการจัดสรรให้กับผู้ประสบภัยได้เข้าอยู่อาศัยต่อไป





Social Responsibility

The company has a policy called "Sino-Thai Payback Program" which aims for retuning benefits to the society and focuses on youth education and development, which are considered the principle factors in the development of the country. The company has commenced this program since 2002 in the commemorative celebration of the company's 40 years anniversary by donating school buildings and libraries, scholarships and school supplies to various schools where the company's sites located nearby as a continuous practice every year.

In 2005, the company had a policy to construct 4 school buildings and libraries including the donation of scholarships, school and sports supplies to the following schools:

- Naresuan Huaysoke Border Patrol Police School, Pethchaburi Province-Charnvirakul School Building 16 was dedicated.
- Autistic Building, Bangkok - Charnvirakul School Building 17 was dedicated.
- Mae Mam School, Chiang Mai Province-Charnvirakul School Building 18 was dedicated.
- Wat Pangmongkhon, Saraburi Procvince-Charnvirakul School Building 19 was dedicated.

Pursuant to the Tsunami disaster that hit 6 southern provinces in year 2004 which inflicted enormous damages to dwelling places and properties in these provinces. To relief such agony to the victims, the company donated the amount of Bt.1,000,000.00 to help those victims through the Public Disaster Victim Assistance Fund of the Office of the Prime Minister. Moreover, the company cooperated with various government and private sectors to build 228 units of permanent housings for victims. Permanent housings are located at Bangmuang, Takuapa, Phang Nga province, whereby, the allocation of the lands were supported by Treasury Department and Ministry of Finance, and Highway Department, Ministry of Transport and Communications. Apart from building housing units on such two plots of land, additional areas were allotted as children playground, multi ; purposed pavilion for the communities including other public utility systems and upon the construction completed, the copany handed over the same to the government sector in order that such housings can be further given to the victims to dwell in.





การคำนึงถึงความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม

การคำนึงถึงความปลอดภัย

บริษัทฯ ถือว่าความสำเร็จที่สมบูรณ์ของงานต้องมาพร้อมกับความปลอดภัยของพนักงานและลูกค้ารวมไปถึงผู้มีส่วนร่วมทุกคน ภายใต้สำนึกที่ว่าความปลอดภัยมิใช่เป็นเพียงแต่กฎหมายหรือข้อบังคับที่จะต้องปฏิบัติตาม แต่ความปลอดภัยเป็นเรื่องของคุณธรรมและมนุษยธรรม เป็นสิทธิที่ผู้ร่วมงานทุกคนจะต้องได้รับ ความปลอดภัยจึงถือเป็นคุณค่าอันหนึ่งขององค์กร ที่ถือปฏิบัติมาและจะต้องสืบทอดต่อไป ผู้บริหารและพนักงานทุกคนจะได้รับมอบหมายให้รับผิดชอบดูแลความปลอดภัยตามส่วนงานเป็นลำดับ โดยมีให้ถือว่าความปลอดภัยเป็นส่วนเพิ่มเติม แต่ความปลอดภัยเป็นงานที่จะต้องทำให้สำเร็จและจะต้องคำนึงถึงก่อนเสมอ

นโยบายความปลอดภัย

บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายความปลอดภัยต่อพนักงานทุกคนดังนี้

1. บริษัทฯ จะส่งเสริมและสร้างสรรค์ให้มีการทำงานอย่างปลอดภัย
2. บริษัทฯ ถือว่าผู้ปฏิบัติงานทุกคนเป็นทรัพยากรที่มีคุณค่าของบริษัทฯ ดังนั้นความปลอดภัยของผู้ปฏิบัติงานจึงเป็นนโยบายที่สำคัญของบริษัทฯ
3. บริษัทฯ จะให้การสนับสนุนเพื่อก่อให้เกิดความปลอดภัยในการทำงาน จัดเครื่องมือเครื่องใช้ที่มีสภาพปลอดภัยรวมทั้งจัดให้มีสภาพการทำงาน และมีวิธีการทำงานที่ปลอดภัย ตลอดจนส่งเสริมให้ความรู้แก่ผู้ปฏิบัติงาน และตั้งใจให้เกิดการทำงานได้อย่างปลอดภัย
4. บริษัทฯ กำหนดเป็นนโยบายให้มีคณะกรรมการความปลอดภัย อาชีวอนามัยและสภาพแวดล้อม เพื่อวางแผนงาน และโครงการเกี่ยวกับความปลอดภัย ตลอดจนบริหารและพัฒนาแผนงานโครงการให้สัมฤทธิ์ผลอย่างมีประสิทธิภาพ
5. บริษัทฯ กำหนดเป็นนโยบายให้ผู้บังคับบัญชาทุกคนต้องมีหน้าที่ดูแลรับผิดชอบในเรื่องความปลอดภัยในการทำงานของผู้ใต้บังคับบัญชาให้เป็นที่ไปตามระเบียบและกฎแห่งความปลอดภัยที่บริษัทฯ กำหนดขึ้นโดยเข้มงวดกวดขัน
6. บริษัทฯ กำหนดเป็นนโยบายให้ผู้ปฏิบัติงานทุกคนต้องมีหน้าที่รับผิดชอบในการปฏิบัติงานให้เกิดความปลอดภัยแก่ตนเองและเพื่อนร่วมงาน และเป็นที่ไปตามระเบียบกฎแห่งความปลอดภัยที่บริษัทฯ กำหนดขึ้นโดยเคร่งครัด

องค์ประกอบสำคัญของงานความปลอดภัย

- มาตรฐานความปลอดภัย อาชีวอนามัยและสิ่งแวดล้อม
- การอบรมให้กับพนักงานทุกระดับ
- การอบรมให้ความรู้และปลูกฝังทัศนคติที่ดีแก่ผู้เข้าใหม่
- กิจกรรมส่งเสริม สนับสนุนและให้รางวัลความปลอดภัย
- การประเมินความเสี่ยงและการป้องกัน
- ระบบการสอบสวนและรายงานอุบัติเหตุเพื่อการปรับปรุงแก้ไข
- การจัดทำสถิติและการวิเคราะห์
- การจัดเตรียมวิธีการทำงานและการป้องกันก่อนเริ่มงาน
- การกำกับดูแลและการตรวจความปลอดภัย

นอกจากการดำเนินการป้องกันโดยมาตรการต่างๆ แล้วบริษัทฯ เล็งเห็นถึงความจำเป็นในการสร้างให้ความปลอดภัยเป็นส่วนหนึ่งของความสำเร็จในงาน (Safety in Process) เป็นสิ่งที่ต้องกระทำเพื่อให้เกิดการทำงานที่ปลอดภัยที่ยั่งยืน และแทรกอยู่ในระบบความคิดของการทำงานเสมอ บริษัทฯ จัดให้มีการปลูกฝังทัศนคติและความเข้าใจในการบริหารและดูแลงานความปลอดภัยให้กับพนักงานทุกระดับด้วย บริษัทฯ ได้จัดให้มี Safety Talk เป็นประจำสม่ำเสมอในทุกหน่วยงาน เพื่อให้พนักงานและลูกจ้างทุกคนมีความรู้ความเข้าใจในการทำงาน และรับทราบถึงข้อมูลข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวกับความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อมทั้งจากหน่วยงานของตนเองและหน่วยงานภายนอกที่เกี่ยวข้อง

ในปี 2548 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้จัดนิทรรศการ ความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม 2 ครั้ง ขึ้นที่หน่วยงานโครงการก่อสร้างระบบขนส่งทางรถไฟเชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ และสถานีรับส่งผู้โดยสารอากาศยาน และหน่วยงานโครงการก่อสร้าง อาคารศาลาว่าการกรุงเทพมหานคร 2 เพื่อให้พนักงานได้ตระหนักถึงความสำคัญในการปฏิบัติงานโดยตั้งอยู่บนพื้นฐานของความปลอดภัย อาชีวอนามัย



Safety and Environmental Concerns

Safety Awareness:

The company believed that the perfect success must come along with the safety of the employees and all participating people. Safety is not only a law or regulation to be abided by but it is also a matter of righteousness and humanity, a right, which all co-workers must receive, thus, the safety is considered an valuable thing of the organization to be practiced and continuously perpetuated. The Executives and all staffs will be assigned to be responsible for the safety in accordance with their respective part of works and that in no event shall safety be considered an additional part of the works but the safety must be the work to be fulfilled and, above all, must come first.

Safety Policy:

The company has set forth safety policy on all staffs as follows:

1. The company shall enhance and create work safety.
2. The company considers that all work performers are valuable resources of the company; hence, the safety of the work performers is the important policy of the company.
3. The company shall render support in order to create work safety and provide equipments and appliances with safety condition including condition and method in operation. The company also enhances acknowledgement and motivates work performers on safety first.
4. The company has prescribed its policy that there shall be a Health Safety and Environmental Committee to map out work and project planning in connection with the safety as well as carrying out the management and development the project plan to efficient success.
5. The company has prescribed it a policy that all superiors have the duties and responsibilities on the matter of work safety of their subordinates in strict compliance with Safety Rules and Regulations prescribed by the company.
6. The company has prescribed it as a policy that all work performers must have the duties and responsibilities for their own work safety as well as the safety of their co-workers in strict compliance with Safety Rules and Regulations prescribed by the company.

Key elements of safety plan:

- Company health, safety and environmental policies
- Safety training program for all staff positions
- New employee orientation and training program
- Safety promotion and incentive program
- Job safety analysis (JSA) program for all major and high risk works
- Accident investigation and reporting system with follow up corrective measures
- Accident statistic and analysis
- Preparing work method statement and accident prevention method
- Safety audit and inspection

According to the prevention operations by various preventive measures, the company has foreseen the Safety in Process, which is a must thing to do to create sustainable work with safety. The company supervises all levels of the employees by holding regular safety talks at job sites in order to provide knowledge and comprehension in performing their work relating to health, safety and environmental condition both from their own sites and other sites.

In 2005, the company held 2 exhibitions on health, safety and environmental condition at Suvarnnabhumi International Airport-Airport Rail Link project site. The rest was Airlines Passenger Transportation Station at the 2nd Bangkok Metropolitan Administration Building. The purpose of these exhibitions cause employees concern with the fundamental of health, safety and



และสิ่งแวดล้อม อีกทั้งเป็นการสร้างจิตสำนึกให้แก่ผู้ปฏิบัติงาน รวมถึงการประชาสัมพันธ์ชื่อเสียงองค์กร ที่มุ่งมั่นสร้างมาตรฐานความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดี นอกจากนี้แล้ว ยังได้จัดกิจกรรมส่งเสริมความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสิ่งแวดล้อม ประจำปี 2548 ขึ้น เพื่อเป็นการกระตุ้นให้พนักงานและลูกจ้างทุกคนในบริษัทฯ มีส่วนร่วมในการดำเนินงานกิจกรรมความปลอดภัย เช่น กิจกรรมประกวดคำขวัญความปลอดภัย โดยคำขวัญที่ชนะการประกวด คือ **"สร้างเสริมวินัย ใส่ใจความปลอดภัย อาชีวอนามัยเป็นเลิศ"** ซึ่งบริษัทฯ ได้นำไปติดตั้งที่ทุกหน่วยงานของบริษัทฯ

การคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม

ในการดำเนินงานก่อสร้างของบริษัทฯ อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมได้ในบางกรณี อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ตระหนักถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเป็นสำคัญ นอกจากการปฏิบัติตามกฎระเบียบปฏิบัติในการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมแล้ว บริษัทฯ เตรียมมาตรการรองรับผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่อาจเกิดขึ้นจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ไว้ดังนี้

มาตรการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและมาตรการติดตามตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อมเบื้องต้นระหว่างก่อสร้าง

คุณภาพอากาศ

1. จัดเก็บและทำความสะอาดบริเวณพื้นที่ก่อสร้าง เพื่อป้องกันการฟุ้งกระจายของฝุ่นละอองตลอดระยะเวลาก่อสร้างพร้อมทั้งจัดระเบียบการวางวัสดุ/อุปกรณ์ต่างๆ ไว้ในคลังเก็บเครื่องมือ
2. ใช้น้ำฉีดพรมบริเวณที่อาจก่อให้เกิดการฟุ้งกระจายของฝุ่นละออง ตัวอย่างเช่น บริเวณที่มีการเปิดหน้าดินหรือขุดเจาะหน้าดิน
3. ต้องใช้ตาข่ายกันระหว่างพื้นที่ก่อสร้างที่ติดกับชุมชนใกล้เคียง โดยใช้ตาข่ายที่มีความหนาแน่นเพียงพอที่จะกรองฝุ่นละอองจากการก่อสร้างให้ปริมาณในระดับที่ยอมรับได้
4. มีการดูแลสภาพเครื่องยนต์/เครื่องจักรกลต่างๆ ที่ใช้ในพื้นที่ยกเว้นเพื่อป้องกันการปล่อยเขม่า ฝุ่นละออง ตลอดจนให้มีการล้างรถ โดยเฉพาะบริเวณด้านล่างและล้อรถ เมื่อต้องการเคลื่อนย้ายออกจากพื้นที่ก่อสร้าง
5. งานก่อสร้างที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการจัดการจราจร บริษัทฯ จะจัดให้มีป้ายสัญญาณเพื่อความปลอดภัยและความคล่องตัวในการจราจร
6. ตรวจสอบตราแลบารุงรักษา เส้นทางจราจรสาธารณะที่ร่วมใช้งานให้อยู่ในสภาพเดิมหรือดีขึ้น รวมทั้งปฏิบัติตามระเบียบขนส่งอย่างเคร่งครัด
7. กำหนดให้รถบรรทุกที่วิ่งในบริเวณพื้นที่ก่อสร้างใช้ความเร็วไม่เกิน 40 กิโลเมตรต่อชั่วโมง

เสียง

1. กำหนดเวลาตอกเข็มให้ไม่ตรงกับเวลาที่ประชาชนพักผ่อนในช่วงกลางคืน โดยเฉพาะบริเวณก่อสร้างที่อยู่ใกล้ชุมชนและไม่ตรงกับเวลาที่นักเรียนทำกิจกรรมการเรียนการสอนในตอนกลางวัน
2. ใช้เครื่องยนต์หรือเครื่องจักรที่มีการบำรุงรักษาอย่างสม่ำเสมอเพื่อป้องกันเสียงดังเกินควร
3. ใช้แนวรั้วปิดบังเสียงกรณีเครื่องจักรทำงานใกล้ชิดกับชุมชน

แหล่งชุมชนใกล้เคียง

1. มีผู้แทนของบริษัทฯ เข้าร่วมฟังชี้แจงในการประชุมกรรมการหมู่บ้าน หรือ อบต. ทุกครั้ง โดยขอความเห็น
 2. ติดป้ายประกาศแจ้งรายละเอียด ชื่อ และสถานที่ติดต่อเพื่อรับคำร้องเรียนและรับข้อเสนอแนะ พร้อมทั้งรายงานผลการติดตามสถานะสิ่งแวดล้อม อุบัติเหตุจราจร
 3. ให้ความช่วยเหลือแก่ชุมชนตามสมควร ดังที่บริษัทฯ มีนโยบายในการช่วยเหลือสังคม โดยการมอบทุนการศึกษาและอุปกรณ์การศึกษา และการก่อสร้างอาคารเรียน อาคารห้องสมุด ให้แก่โรงเรียนต่างๆ ที่ขาดแคลนในบริเวณหน่วยงานก่อสร้าง
- บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามมาตรการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และมาตรการติดตามตรวจสอบคุณภาพของสิ่งแวดล้อมเบื้องต้นระหว่างก่อสร้างอย่างเคร่งครัดเพื่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชนให้น้อยที่สุดเท่าที่จะทำได้ โดยมาตรการที่จัดทำขึ้นนี้เป็นเพียงมาตรการเบื้องต้น อาจจะมีมาตรการเพิ่มเติมตามข้อเสนอแนะของผู้เชี่ยวชาญและหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง



environmental condition. Create sense of performance awareness, including present the reputation of their site. In addition, an annual activity for 2005 was held in persuading employees to participate in such safety activity; such as, safety slogan contest, was organized, whereby the award winning slogan was "Creating Discipline, Concerning on Safety, Excelling on Health", which has been posted at every Company's job sites.

Environmental Awareness:

All projects of the company may adversely affect the environment, however, the company is significantly concentrate on environment. The Company has prepared the following solutions for environmental impact, which may occur as a result of the operations:

Solutions on the environmental impact and the primary environmental quality check during the course of construction:

Air quality;

1. Sweeping and cleaning the construction area to prevent dust from construction as well as placing various tools and equipments in order.
2. Spraying the areas which may spread the dust with water; such as, the area where the ground surface is dug opened or drilled.
3. Safety nets must be used to curtain off the construction area from the adjoining neighboring community. The nets must be thick enough to strain the dust derived from the construction under the acceptable quantity.
4. Inspecting engines and machineries for the construction areas in order to prevent the releasing of soot and dust and cleaning vehicles, specifically, the areas underneath the body and the wheels when they have to be moved from the construction areas.
5. The Company will provide construction signs for the purpose of versatility and safety of the traffic regarding to traffic management.
6. Check and maintenance of the public traffic routes in the originally good or better condition as well as strictly complying with the Transport Rules.
7. Prescribing a speed limitation of trucks operated in the construction areas not to exceed 40 kilometers per hour.

Noises;

1. Fixing the time for driving in the pilings not to be correspondingly coincided with the bed time of the people, particularly, the construction area located near the community and schools during the day time.
2. Using engines or machineries that have regular maintenances to prevent excessive noise.
3. Using block fence line to prevent noises in the case when machineries are near to the community.

Adjoining Community:

1. Having company representative(s) to participate in every Village Committee or Tambon Administration Council (Or.Bor.Tor.) to listen to the explanation or their opinions.
2. Erecting bulletin board to post the announcements on the details of names and contacting places for receiving complaints and recommendations as well as the reports on the follow up of environmental condition and traffic accidents.
3. Providing reasonable assistance to the community accordance with the company policy by giving educational scholarships and schools supplies and constructing school and library buildings for various schools indeed located near the job site.

The Company has taken steps in accordance with the solutions to reduce environmental impact and primary solutions to strict environmental quality check during the course of construction. To decrease such impact as much as possible to the environment and community. The established solutions are merely the primary solutions and there may be additional solutions coming up in concordance with the recommendations of the experts and related official organizations.



รายการระหว่างกัน

รายการระหว่างกันกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

1. รายการระหว่างกันกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งที่มีใช้กิจการร่วมค้า

ชื่อบริษัท	ลักษณะรายการระหว่างกัน	มูลค่ารวม (บาท) สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 48	มูลค่ารวม (บาท) สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 47	ลักษณะความสัมพันธ์	เหตุผลที่ทำให้รายการ
1. บริษัท เอช ที อาร์ จำกัด ธุรกิจ: พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	1.1 รายได้จากการให้เช่าอาคารสำนักงาน 1.2 เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันตามสัญญาในข้อ 1.1	5,689,600 -	5,672,868 -	บริษัทฯ ถือหุ้น 80.90% ใน บจก.เอช ที อาร์ มีกรรมการร่วมกัน 3 ท่าน 1.นายชวรัตน์ ชาญวีรกุล 2.นายวรพันธ์ ช้อนทอง 3.นางสนองนุช ชาญวีรกุล	เป็นการเช่าพื้นที่อาคาร เพื่อเป็นสำนักงานของบริษัทฯ โดยราคาเป็นไปตามราคาตลาด
2. บริษัท ดี เค เค ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง จำกัด ธุรกิจ: ออกแบบฐานรากและโครงสร้างของเสา สี่เหลี่ยมและทรงแปดเหลี่ยม การผลิตโครงสร้างเหล็ก สี่เหลี่ยมและทรงแปดเหลี่ยม การก่อสร้างและติดตั้งเสา สี่เหลี่ยมและทรงแปดเหลี่ยม งานโยธา การซ่อมแซมและบำรุงรักษาเสา สี่เหลี่ยมและทรงแปดเหลี่ยม และการตรวจสอบปรับปรุง และเสริมความแข็งแรงของเสา สี่เหลี่ยมและทรงแปดเหลี่ยม	รายได้จากค่าเครื่องหมายความการค้า	9,024,947	6,364,403	บริษัทฯ ถือหุ้น 35.00% ใน บจก.ดี เค เค ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่าน 1.นายวัลลภ รุ่งกิจวรเสถียร 2.นายวรพันธ์ ช้อนทอง	เป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัท เองก็ โค้ดเจียว จำกัด ประเทศญี่ปุ่นและบริษัทฯ เพื่อประกอบธุรกิจผลิตเสา สี่เหลี่ยมและทรงแปดเหลี่ยมแบบครบวงจร โดยการนำเทคโนโลยีทางด้านวิศวกรรมในการผลิตและการก่อสร้างเสา สี่เหลี่ยมและทรงแปดเหลี่ยมมาจากรัฐบาล บริษัท เองก็ โค้ดเจียว จำกัด มาร่วมกับความชำนาญในงานก่อสร้างและความพร้อมของบุคลากรของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้ส่งทีมวิศวกรผู้เชี่ยวชาญด้านการก่อสร้างและติดตั้งเสาของบริษัทฯ ส่วนหนึ่งไปเป็นพนักงานของ บริษัท ดี เค เค ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง จำกัด เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่า ผลงานของบริษัท ดี เค เค ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง จำกัด จะได้มาตรฐานเป็นที่ยอมรับของลูกค้า ตลอดจนรักษาชื่อเสียงของบริษัทฯ

Connected Transaction

An outstanding connected transactions

1. Connected transactions with non Joint Ventures:

Company's Name	Nature of Connected Transaction	Total Value (Baht) as of December 31, 2005	Total Value (Baht) as of December 31, 2004	Relationships with the Company	Reasons of Transaction
1.HTR Corporation Limited Type of Business: Immovable Property	1.1 Rental & services fee 1.2Accounts payable transaction under the item 1.1	5,689,600 -	5,672,868 -	The company holds shares equivalent to 80.90%. There are 3 jointly Directors: 1. Mr. Chavarat Charnvirakul 2. Mr. Woraphant Chontong 3. Mrs. Sanongnuch Charnvirakul	Rent as an office area with market price rental basis for performing company's operation.
2.DKK Sino-Thai Engineering Co., Ltd. Type of Business: To construct the telecommunication tower, install, expand, reinforce and maintain the network of telecommunication to the telecommunication companies and state enterprises	Loyalty fee for trademark	9,024,947	6,364,403	The company holds shares equivalent to 35.00%. There are 2 jointly Directors: 1. Mr. Vallop Rungkijvorasathien 2. Mr. Woraphant Chontong	DKK Sino-Thai Engineering Co., Ltd. is a joint venture between Denki Kogyo Co., Ltd. (Japan) and the company. DKK business activity is to construct the telecommunication tower, install, expand, reinforce and maintain the network of telecommunication. DKK uses new technology upon the production of engineering to its business and being transferred the modernized telecommunications from Denki Kogyo Co., Ltd in order to cope with the construction skills and the readiness of employees. The company sent some of engineers who are expert in construction and tower installation to be employed as an employees of DKK Sino-Thai Engineering Co., Ltd. This will assure that DKK Sino-Thai Engineering CO., Ltd. shall provide qualified and standardized project to clients.



ชื่อบริษัท	ลักษณะรายการระหว่างกัน	มูลค่ารวม (บาท) สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 48	มูลค่ารวม (บาท) สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 47	ลักษณะความสัมพันธ์	เหตุผลที่ทำรายการ
					ส่วนรายการที่เกิดขึ้นระหว่างกันเป็นรายได้จากการที่บริษัทฯ ให้ใช้ชื่อ "ซิโน-ไทย" ของบริษัทฯ ในชื่อของบริษัท ดี เค เค ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง จำกัด โดยคิดในอัตรา 1.25% ของรายได้ต่อปีของ บริษัท ดี เค เค ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง จำกัด
3. บริษัท เอสทีไอที จำกัด ธุรกิจ : เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าและให้บริการสำหรับเครื่องจักรอุปกรณ์ที่ใช้ในอุตสาหกรรม การก่อสร้างและการผลิต	3.1 เจ้าหน้าที่การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน 3.2 ต้นทุนค่าเครื่องจักรและอะไหล่เครื่องจักรตามรายการในข้อ 3.1	3,043,033 38,809,067	2,095,640 13,855,675	มีกรรมกรร่วมกัน 1 ท่าน คือ คุณมาศถวิณ ชาญวีรกุล	เป็นการซื้อเครื่องจักรและอะไหล่เครื่องจักร โดยนำอะไหล่มาซ่อมแซมเครื่องจักรของบริษัทฯ โดยราคาเป็นไปตามราคาตลาด
4. บริษัท พี.พี. คอร์วัลรีสอร์ท จำกัด ธุรกิจ: โรงแรมและรีสอร์ท	4.1. ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน 4.2 รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ 4.3 เงินรับล่วงหน้าตามสัญญา	43,354,305 - -	16,760,581 7,104,804 3,551,541	บริษัทร่วม โดยบริษัทย่อยของบริษัทฯ คือบริษัท เอชทีอาร์ จำกัด ถือหุ้น 46% ในบริษัท พี.พี.คอร์วัลรีสอร์ท จำกัด โดยผู้ถือหุ้นส่วนที่เหลือมิได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ	บริษัทฯ รับเหมาก่อสร้างอาคารที่พักอาศัยในรีสอร์ทที่บริษัท พี.พี. คอร์วัลรีสอร์ท จำกัด เป็นผู้ดำเนินโครงการ โดยราคาเป็นไปตามราคาตลาด



Company's Name	Nature of Connected Transaction	Total Value (Baht) as of December 31, 2005	Total Value (Baht) as of December 31, 2004	Relationships with the Company	Reasons of Transaction
					Connected transaction from this company is the revenue from loyalty fee for trademark "Sino-Thai" in the name of DKK Sino-Thai Engineering Co., Ltd. The revenue can be calculated as of 1.25% of DKK Sino-Thai Engineering Co.,Ltd. annual revenue.
3.STIT Co., Ltd. Type of Business: Goods and distribution agent and service provider on machinery and equipments used in construction and production industry.	3.1 Accounts payable transaction 3.2 Costs of machineries and spare parts under the item 3.1	3,043,033 38,809,067	2,095,640 13,855,675	Jointly Director is Mr. Masthawin Charnvirakul	Purchasing of machineries and spare parts of machineries by using such spare parts for the repairs of Company's machineries at market price.
4.P.P. Coral Resort Co., Ltd. Type of Business: Resort and Hotels	4.1 Accounts receivables transaction 4.2 Unbilled payable 4.3 Advances payment for construction contracts	43,354,305 - -	16,760,581 7,104,804 3,551,541	Joint venture by a Company's subsidiary; namely, HTR Co., Ltd., holding shares of 46% in PP Coral Resort Co., Ltd. The remaining shareholders are not persons related to the company.	The Company did construction contract work on residential building in the Resort where PP Coral Resort Co., Ltd., carried out the project operations, at the market price.



2. รายการระหว่างกันกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งที่เป็นกิจการร่วมค้า

ชื่อบริษัท	ลักษณะรายการระหว่างกัน	มูลค่ารวม (บาท) สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 48	มูลค่ารวม (บาท) สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 47	ลักษณะความสัมพันธ์	เหตุผลที่ทำให้รายการ
1. กิจการร่วมค้า เอส เจ ดิเวลล็อปเมนต์	1.1 ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน 1.2 รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ 1.3 รายได้ระหว่างกัน 1.4 เงินสดรับจากรายการในข้อ 1.1, 1.2, 1.3 1.5 เงินประกันผลงาน	- - 10,314,735 -	10,426,096 2,765,067 100,517,817 124,791,891 770,530	บริษัทฯ มีส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า เอส เจ ดิเวลล็อปเมนต์ ปี 2547 มีส่วนได้เสีย 50 % ปี 2548 บริษัทฯ มีส่วนได้เสีย 50% บจก.บีอาร์ ก่อสร้าง 50%	บริษัทฯ รับเหมาก่อสร้างถนนสายพนมสารคาม-กบินทร์บุรี แบบรับเหมาช่วง (sub-contract) โดยราคาเป็นไปตามราคาตลาด
2. กิจการร่วมค้า ไทเซ-ซิโน-ไทย	2.1 ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน 2.2 รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ 2.3 รายได้ระหว่างกัน 2.4 เงินสดรับจากรายการในข้อ 2.1, 2.2, 2.3 2.5 เงินประกันผลงาน 2.6 เงินรับล่วงหน้าตามสัญญา	93,761,777 97,005,870 506,096,160 436,450,160 42,326,697 109,315,317	73,241,541 114,834,848 433,300,886 338,400,865 34,422,396 193,228,102	บริษัทฯ มีส่วนได้เสียในกิจการร่วมค้า ไทเซ-ซิโน-ไทย ปี 2547 มีส่วนได้เสีย 20% ปี 2548 มีส่วนได้เสีย 20% ไทเซ คอร์ปอเรชั่น 80%	บริษัทฯ รับเหมาก่อสร้างแบบรับเหมาช่วง (sub-contract) สะพานปากเกร็ด และถนนเชื่อมต่อ โดยราคาเป็นไปตามราคาตลาด
3. กิจการร่วมค้า ที เอ็น เอ็น เอส	3.1 ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน 3.2 รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ 3.3 รายได้ระหว่างกัน 3.4 เงินสดรับจากรายการในข้อ 3.1, 3.2, 3.3 3.5 เงินประกันผลงาน 3.6 เงินรับล่วงหน้าตามสัญญา	98,989,147 218,564,256 602,219,677 621,235,948 15,779,639 17,819,225	60,194,157 247,808,893 471,249,490 250,480,951 20,258,739 48,453,950	กิจการร่วมค้า โดยบริษัทฯ มีส่วนได้เสีย ดังต่อไปนี้ ปี 2547 มีส่วนได้เสีย 10% ปี 2548 บริษัทฯ มีส่วนได้เสีย 10% ไทเซ คอร์ปอเรชั่น 40% นิซิมัดซี คอนสตรัคชั่น 30% NKK Corp. 20%	บริษัทฯ รับเหมาก่อสร้างแบบรับเหมาช่วง (sub-contract) สะพานข้ามแม่น้ำเจ้าพระยา บริเวณถนนพระราม 3 - ถนนปู่เจ้าสมิงพราย ข้ามไปบางกะเจ้า โดยราคาเป็นไปตามราคาตลาด

2. Connected transactions with Joint Ventures:

Company's Name	Nature of Connected Transaction	Total Value (Baht) as of December 31, 2005	Total Value (Baht) as of December 31, 2004	Relationships with the Company	Reasons of Transaction
1.SJ Development Type of Business: Construction	1.1 Account receivables-related parties 1.2 Unbilled receivables 1.3 Related parties revenue 1.4 Cash from aforesaid items (1.1,1.2,1.3) 1.5 Retention receivables	- - - 10,314,735 -	10,426,096 2,765,067 100,517,817 124,791,891 770,530	Company had interest in SJ Development Joint Venture, 50% in 2004, 50% in 2005. BR Construction in 2005 - 50%.	The company was a sub-contract for Panomsarakam-Kabinburi Road project at market price.
2.Taisei Sino-Thai Joint Venture Type of Business: Construction	2.1 Account receivables-related parties 2.2 Unbilled receivables 2.3 Related parties revenue 2.4 Cash from aforesaid items (2.1,2.2,2.3) 2.5 Retention receivables 2.6 Advance payments	93,761,777 97,005,870 506,096,160 436,450,160 42,326,697 109,315,317	73,241,541 114,834,848 433,300,886 338,400,865 34,422,396 193,228,102	The company had interest in Taisei Sino-Thai as follows: 20% in 2004 and 2005 The company had interest in Taisei Corporation 80%.	The company is a sub-contractor for Pak Kred Bridge project, at market price.
3.TNNS Joint Venture Type of Business: Construction	3.1 Account receivables-related parties 3.2 Unbilled receivables 3.3 Related parties revenue 3.4 Cash from aforesaid items (3.1,3.2,3.3) 3.5 Retention receivables 3.6 Advance payments	98,989,147 218,564,256 602,219,677 621,235,948 15,779,639 17,819,225	60,194,157 247,808,893 471,249,490 250,480,951 20,258,739 48,453,950	The company had interest in Joint Venture as follows: 10% in 2004 and 2005. The company had interest 40% in Taisei Corporation, 30% Nishimatsu Construction, and 20%.	The company is a sub-contractor for Chao Phya River Bridge in Rama III Road area - Poochao Smingphrai road across to Bangkokjao, at market price.



ชื่อบริษัท	ลักษณะรายการระหว่างกัน	มูลค่ารวม (บาท) สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 48	มูลค่ารวม (บาท) สำหรับรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 47	ลักษณะความสัมพันธ์	เหตุผลที่ทำรายการ
4.กิจการร่วมค้า ซิโน-ไทย - เอ เอส ธุรกิจ: รับเหมา ก่อสร้าง	4.1 ลูกหนี้การค้า กิจการที่เกี่ยวข้องกัน 4.2 รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ 4.3 รายได้ระหว่างกัน 4.4 เงินสดรับจากรายการ ในข้อ 3.1, 3.2, 3.3 4.5 เงินประกันผลงาน 4.6 เงินรับล่วงหน้าตาม สัญญา	29,704,979 15,429,907 15,429,907 - - 26,565,163	- - - - - -	กิจการร่วมค้า โดย บริษัท มีส่วนได้เสียดังนี้ ปี 2548 บริษัท มีส่วน ได้เสีย 58% บริษัท เอ เอส แอสโซซิเอท เอนยีเนียร์ริ่ง (1964) จำกัด 42%	บริษัท รับเหมาก่อสร้าง แบบรับเหมาช่วง (sub-contract) โครงการ ระบบขนส่งมวลชน กรุงเทพมหานคร ส่วน ต่อขยายสายสุขุมวิท และสีลม โดยราคา เป็นไปตามราคาตลาด
5. กิจการร่วมค้า บริษัท โตเมน เอ็นเตอร์ไพรส์ (กรุงเทพ) จำกัด / บริษัท ซิโน- ไทย เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอน สตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)/ บริษัท โทเทมส์ จำกัด ธุรกิจ: รับเหมาก่อสร้าง	5.1 เงินให้กู้ยืมแก่กิจการ ที่เกี่ยวข้องกันตามตัว สัญญาใช้เงิน 5.2 ลูกหนี้การค้ากิจการ ที่เกี่ยวข้องกัน โดยเป็น ลูกหนีดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม จากตัวสัญญาใช้เงินในข้อ 5.1	278,145 122,274	278,145 114,274	กิจการร่วมค้า โดย บริษัท มีส่วนได้เสีย 33% ตั้งแต่ปี 2540 โตเมน เอ็นเตอร์ไพรส์ (กรุงเทพ) 34% บ.โทเทม จำกัด 33%	เป็นการให้กู้ยืมเพื่อใช้ ในการดำเนินงานของ กิจการร่วมค้า ตาม ตัวสัญญาใช้เงิน ลง วันที่ 10 ตุลาคม 2544



Company's Name	Nature of Connected Transaction	Total Value (Baht) as of December 31, 2005	Total Value (Baht) as of December 31, 2004	Relationships with the Company	Reasons of Transaction
4.Sino-Thai-A.S. Type of Business: Construction	4.1 Account receivables-related parties 4.2 Unbilled receivables 4.3 Related parties revenue 4.4 Cash from aforesaid items (4.1,4.2,4.3) 4.5 Retention receivables 4.6 Advance payments	29,704,979 15,429,907 15,429,907 - - 26,565,163	- - - - - -	Joint venture in which Company had interest as follows: 58% in 2005. AS Associate Engineering (1964) Co., Ltd.-42%.	The company is a sub-contractor for Bangkok Metropolitan Mass Rapid Transit system of Sukhumvit and Silom Extension project, at market price.
5. Tomen Enterprise (Bangkok) Ltd./ Sino-Thai Engineering & Construction Plc./Totems Co., Ltd. Type of Business: construction	5.1 Loan for related parties due to promissory notes 5.2 Account receivables-related parties refer to interest loan from the promissory notes in item 5.1	278,145 122,274	278,145 114,274	Joint venture in which Company has had interest of 33% since 1997. Tomen Enterprise (Bangkok).-34%. Totem Co., Ltd. - 33%.	Being a loan for use in joint venture business operations in accordance with promissory notes, dated December 10, 2001.



นโยบายทั่วไปในการทำรายการระหว่างกันของบริษัทฯ

นโยบายด้านราคา

มูลค่าของรายการระหว่างกันเป็นไปตามราคาตลาด หรือราคาที่แข่งขันได้กับบุคคลอื่นที่มีได้เป็นบุคคลเกี่ยวข้องกัน ตามความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ

ความสมเหตุสมผลของรายการ

การทำรายการระหว่างกันเป็นไปตามความจำเป็นและความสมเหตุสมผลซึ่งเป็นการทำรายการเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ ตามความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ โดยคณะกรรมการตรวจสอบได้ให้ความเห็นว่าเป็นไปตามลักษณะธุรกิจทั่วไป ซึ่งรายการดังกล่าวเป็นรายการที่เกิดขึ้นเนื่องจากการที่บริษัทฯ ได้ประกอบธุรกิจกับบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในลักษณะการค้าตามปกติ ลักษณะของรายการ ได้แก่ การให้บริการรับเหมาก่อสร้าง ซ่อมอุปกรณ์ และบริการอื่น โดยเงื่อนไขต่างๆ ของรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นจะถูกกำหนดให้เป็นไปตามเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไป และเป็นไปตามราคาตลาด หรือราคาที่แข่งขันได้กับบุคคลอื่นที่มีได้เป็นบุคคลเกี่ยวข้องกัน รวมทั้งได้ผ่านการพิจารณาตามขั้นตอนการอนุมัติที่เหมาะสมตามระเบียบข้อบังคับของบริษัทฯ ทุกประการ

มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน

ตามนโยบายของบริษัทฯ ขั้นตอนการเข้าทำรายการระหว่างกันของบริษัทฯ กับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งจะต้องมีการเสนอแก่ที่ประชุมกรรมการบริษัทฯ เพื่อพิจารณา โดยต้องมีกรรมการตรวจสอบเข้าร่วมประชุมเพื่อพิจารณาและอนุมัติการทำรายการระหว่างกันดังกล่าวต้องปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผู้ที่มีความขัดแย้ง หรือมีส่วนได้ส่วนเสียในการทำรายการระหว่างกันจะไม่มีสิทธิออกเสียงลงมติในการทำรายการระหว่างกันนั้นๆ

นโยบายหรือแนวโน้มนการทำรายการระหว่างกันในอนาคต

บริษัทฯ มีรายการระหว่างกันกับบริษัทที่เกี่ยวข้องเฉพาะในกรณีที่มีความจำเป็น และเป็นไปตามครรลองการดำเนินธุรกิจตามปกติเท่านั้น อาทิเช่น การซื้อ/ขายวัสดุอุปกรณ์ การรับเหมาก่อสร้าง การให้เช่าอาคารสำนักงาน ฯลฯ รายการระหว่างกันอาจเกิดขึ้นได้ในอนาคตตามปกติของการประกอบการค้าของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ มีนโยบายในการทำรายการระหว่างกันของบริษัทฯ กับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง โดยใช้วิธีการเปรียบเทียบราคาและคุณภาพในการดำเนินงานต่างๆ ที่เป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ โดยมีราคาที่เหมาะสมที่สุด ซึ่งบริษัทฯ จะปฏิบัติตามบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในแนวทางเช่นเดียวกับผู้ประกอบการรายอื่นๆ โดยบริษัทฯ จะมีการกำหนดข้อตกลงและเงื่อนไขต่างๆ ในการทำรายการระหว่างกันดังกล่าวให้เป็นไปตามลักษณะการค้าในการค้าปกติทั่วไปซึ่งสามารถเปรียบเทียบได้กับราคาที่เกิดขึ้นกับบุคคลภายนอก รวมทั้งต้องผ่านการพิจารณาตามขั้นตอนการอนุมัติที่เหมาะสมตามระเบียบข้อบังคับของบริษัทฯ ทุกประการ



General Connected Transaction Policies

Price Policy;

The connected transaction value shall be in concordance with the market price or the competitive price against others not being related persons in accordance with the opinion of the Company Board of Directors.

Reasonability of Transactions;

The connected transactions are undertaken in concordance with the necessity and reasonability which are the undertaking of the transactions for the maximum benefits of the Company according to the opinion of the Company Board of Directors whereby the Internal Audit Committee voices their views that they are in accordance with the general business nature. Such connected transactions are transactions occurring as a result the Company's engaging in business transactions with its subsidiaries, joint ventures and related companies in the course of normal trades. The transaction descriptions are the services that provided on operation, equipments procurement and other services. Meanwhile, the occurring connected transaction conditions shall be prescribed in accordance with the conditions of the general trades and market price or competitive price against others not being related persons as well as proceeded through the proper steps of consideration for approval in accordance with all respects of the Company's Rules and Regulations.

Measures or procedures on the approval of the connected transactions;

According to the Company Policy, the procedures on the connected transactions between the Company and a person who may be in conflict must be submitted the Company Board of Directors for consideration whereby the Audit Committee members must also attend the meeting for such consideration and approval on the undertaking of such connected transactions. Such connected transactions must be undertaken in compliance with the Law governing the Securities and Exchange as well as Notifications, Orders or Requirements of the Stock Exchange of Thailand, in which the person in conflict or having an interest in on the undertaking of such connected transactions shall have no right of resolution voting on such connected transaction undertaking.

Policy or trend on the connected transactions in the future;

The company has connected transactions with related parties only when it is necessary and duly in accordance with the normal course of business practice; such as, the purchases/sales of construction materials, doing construction contracting work, office building leasing, etc., The connected transactions may occur in the future in the course of normal trading practice of the Company. The Company has a connected transactions policy with a person who may be in conflict by using the method of comparable pricing and quality of various work operations. Such action shall be most beneficial to the company and most suitable price. The Company will treat such people in the same way as other entrepreneurs by prescribing agreements and conditions on the connected transactions. The company shall treat as a general practice in the course of normal trade, which can be comparable with the price occurring to the third person including the approval which has to be proceeded through the proper steps of consideration for such approval in accordance with all respects of the Company's Rules and Regulations.



คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของการดำเนินงานในปี 2548

รายได้จากการก่อสร้าง บริการและรายได้อื่น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมปี 2548 เท่ากับ 13,209 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 58.71% โดยรายได้หลัก คือ รายได้จากการก่อสร้างและบริการ 13,111 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากการก่อสร้างของบริษัทฯ 13,073 ล้านบาท หรือ 99.71% ของรายได้หลักของกลุ่มบริษัทฯ และรายได้จากการให้เช่าและบริการของบริษัทย่อย (บริษัท เอช ที อาร์ จำกัด) 38 ล้านบาท คิดเป็น 0.29% ของรายได้หลักของกลุ่มบริษัทฯ

รายได้จากการก่อสร้างและบริการขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4,837 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงถึง 58.45% ทั้งนี้ เป็นผลมาจากปริมาณงานก่อสร้างภาครัฐเพิ่มขึ้นมากจากนโยบายการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่

โครงสร้างรายได้จากการก่อสร้าง แบ่งตามประเภทลูกค้า

ลูกค้า	2548		2547		2546	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ภาครัฐ	9,046	69.20	4,991	60.57	3,070	58.06
ภาคเอกชน	4,026	30.80	3,249	39.43	2,217	41.94
รวม	13,073	100.00	8,240	100.00	5,287	100.00

สัดส่วนรายได้ภาครัฐต่อภาคเอกชนอยู่ที่ 69% : 31% จำนวนโครงการก่อสร้างภาครัฐมีจำนวนมากขึ้น ทำให้สัดส่วนงานก่อสร้างภาครัฐเพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 60% โครงการก่อสร้างของภาครัฐที่รับรายได้ในปี 2548 ที่สำคัญ ได้แก่ โครงการระบบขนส่งทางรถไฟเชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิและสถานีรับส่งผู้โดยสารอากาศยานในเมือง โครงการก่อสร้างสะพานปากเกร็ด โครงการก่อสร้างวงแหวนอุตสาหกรรม งานก่อสร้างของภาคเอกชนก็ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โครงการก่อสร้างของภาคเอกชนที่รับรายได้ในปี 2548 ที่สำคัญ ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าแก่งคอย 2 โครงการพลังงานความร้อนร่วม จ.ราชบุรี

โครงสร้างรายได้จากการก่อสร้าง แบ่งตามประเภทงาน

(หน่วย : ล้านบาท)	2548		2547		2546	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
ด้านสาธารณูปโภค	5,284	41	2,993	36	1,327	25
ด้านอุตสาหกรรม	743	6	1,000	12	1,158	22
ด้านอาคาร	5,160	39	3,737	45	1,597	30
ด้านพลังงาน	1,885	14	481	6	211	4
ด้านสิ่งแวดล้อม	-	-	28	0.3	994	19
รวม	13,073	100	8,240	100	5,287	100

เมื่อจำแนกรายได้ตามประเภทงาน งานก่อสร้างด้านสาธารณูปโภคและงานก่อสร้างด้านอาคารจะมีสัดส่วนต่อรายได้รวมสูง โครงการก่อสร้างด้านสาธารณูปโภคและด้านอาคารที่สำคัญ ได้แก่ โครงการระบบขนส่งทางรถไฟเชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิและสถานีรับส่งผู้โดยสารอากาศยานในเมือง โครงการก่อสร้างสะพานปากเกร็ด โครงการก่อสร้างอาคารศาลาว่าการกรุงเทพมหานคร 2 งานก่อสร้างด้านพลังงานมีสัดส่วนต่อรายได้รวม 18% ตัวอย่างโครงการก่อสร้างด้านพลังงานที่สำคัญ ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าแก่งคอย 2 โครงการพลังงานความร้อนร่วม จ.ราชบุรี

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้อื่น 98 ล้านบาท โดยเป็นส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย 10 ล้านบาท หนี้สงสัยจะสูญได้รับคืน 5 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ 83 ล้านบาท

Management Discussion and Analysis

Company's performance in 2005

Revenue from Construction and Services

The company and its subsidiary had total revenue of 13,209 million baht in 2005, considered 58.71% increases from the previous year. The revenue from construction was 13,111 million baht. It can be divided into two groups of which 13,073 million baht or 99.71% was the revenue from construction and the rest of 38 million baht or 0.29% was from rental and services from the subsidiary (HTR Company Limited) of the total revenue of the group.

As a result of government investment policies in mega-project resulting in an increasing numbers of public constructions, revenue from construction and services has increased by 4,837 million baht, which was considered a substantial increase of 58.45% from the year before.

Revenue from construction Structure classified by Type of Clients:

Clients	2005		2004		2003	
	Mill.Bt.	%	Mill.Bt.	%	Mill.Bt.	%
Public sector	9,046	69.20	4,991	60.57	3,070	58.06
Private sector	4,026	30.80	3,249	39.43	2,217	41.94
Total	13,073	100.00	8,240	100.00	5,287	100.00

The revenue ratio between public and private sector presented 69%:31%. The increase of public construction work results in an increase in the ratio of public construction work from 60% in the year before. Outstanding projects in the year 2005 include Suvarnabhumi Airport Rail Link Project, Pak Kred Elevated Bridge Project, and Industrial Ring Road Project. Meanwhile, the construction projects on the part of private sector also continue to expand. Major private sector construction projects in the year 2005 include Kaeng Khoi Power Plant 2 Project and Combined Cycle Power Plant Project in Ratchaburi.

Revenue from Construction classified by Type of Projects:

(Unit : Million Baht)	2005		2004		2003	
	Value	%	Value	%	Value	%
Infrastructures	5,284	41	2,993	36	1,327	25
Industrial	743	6	1,000	12	1,158	22
Buildings	5,160	39	3,737	45	1,597	30
Energy	1,885	14	481	6	211	4
Environment	-	-	28	0.3	994	19
Total	13,073	100	8,240	100	5,287	100

Infrastructures and buildings gain higher total revenue ratio based on the types of work. Major infrastructure and building projects include Suvarnabhumi Airport Rail Link Project, Pak Kred Elevated Bridge Construction Project, and Bangkok Administration Office 2 Project. Energy related construction contributes to 18% of the total revenue. Major energy related construction projects include Kaeng Khoi Power Plant 2 Project and Combined Cycle Power Plant Project in Ratchaburi.

The company and its subsidiary had other revenues of 98 million baht which includes 10 million baht share of profit from investments accounted, 5 million baht from doubtful debts recovery, and other revenue of 83 million baht.



ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนงานก่อสร้างและบริการปี 2548 มีมูลค่าเท่ากับ 12,362 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนตามการเติบโตของรายได้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 749 ล้านบาท หรือ 5.71% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 4.23% ในระหว่างปี 2548 ถึงแม้ว่าราคาวัสดุก่อสร้างจะมีการปรับราคาเพิ่มขึ้น แต่บริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนได้ดี เนื่องจากมีการวางแผนการจัดซื้ออย่างชัดเจน และปริมาณการสั่งซื้อที่มากขึ้นทำให้มีอำนาจต่อรองด้านราคาและเงื่อนไขอื่น ๆ ได้ดีขึ้น มีการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักรในงานก่อสร้างเพิ่มเติม ทำให้ประสิทธิภาพในการทำงานดีขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนงานก่อสร้างโดยรวมลดลง

บริษัทฯ ยังคงติดตามสถานการณ์ราคาวัสดุก่อสร้างอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าปัญหาความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างจะไม่รุนแรงเท่ากับในปี 2547 โดยฝ่ายจัดซื้อและฝ่ายประมาณราคามีการติดตามสถานการณ์ราคาวัสดุก่อสร้างหลักอย่างต่อเนื่อง และนำข้อมูลดังกล่าวเข้าหารือในที่ประชุมคณะกรรมการจัดการเป็นประจำทุกเดือน เพื่อวางแผนงานในการปรับแผนการจัดซื้อให้สอดคล้องกับภาวะราคาวัสดุก่อสร้างและความต้องการใช้งาน โดยบริษัทฯ มีแหล่งข้อมูลราคาวัสดุก่อสร้างที่มีความน่าเชื่อถือ ดังต่อไปนี้

1. รายงานดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMI) ประจำเดือน จากสำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์
2. สถาบันเหล็กและเหล็กกล้าแห่งประเทศไทย
3. ข้อมูลจากผู้ขาย

ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าตอบแทนกรรมการ 295 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ซึ่งอยู่ที่ 240 ล้านบาท ถึงแม้ว่ารายได้ของบริษัทฯ จะมีการเติบโตสูงแต่สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีโดยมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมเพียง 2.23%

ดอกเบี้ยจ่ายปี 2548 เท่ากับ 72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 32 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นเนื่องจากในระหว่างปีมีการกู้ยืมระยะสั้น การออกตั๋วแลกเงินซึ่งมีกำหนดชำระคืนในปี 2550 ดอกเบี้ยจ่ายหุ้นกู้ และดอกเบี้ยจ่ายจากการเช่าซื้อเครื่องมือเครื่องจักรที่ใช้ในการดำเนินงาน

ความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2548 บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากความผันผวนของต้นทุนวัสดุก่อสร้างลดลงจากปี 2547 และบริษัทฯ มีการบริหารต้นทุนงานก่อสร้างและค่าใช้จ่ายในการบริหารได้ดี บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 749 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.71% ของรายได้หลัก อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 4.23% กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย (EBIT) เท่ากับ 552 ล้านบาท หรือ 4.18% ของรายได้รวม กำไรสุทธิ 473 ล้านบาท หรือ 3.58% ของรายได้รวม

ฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 12,513 ล้านบาท หนี้สินรวม 8,393 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 4,120 ล้านบาท

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เท่ากับ 12,513 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4,504 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 56.23% สินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบไปด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 7,939 ล้านบาท ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ 3,744 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น 830 ล้านบาท

สินทรัพย์หมุนเวียน 7,939 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2,800 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนที่มีมูลค่าสูง คือ รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ ลูกหนี้การค้า งานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา รายการสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่

- รายได้ที่ยังไม่ได้รับชำระเพิ่มขึ้น 1,177 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้า เพิ่มขึ้น 1,006 ล้านบาท
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 265 ล้านบาท

การเติบโตของสินทรัพย์หมุนเวียนรวม เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ โดยเฉพาะรายได้จากการก่อสร้าง

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มูลค่า 3,744 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสุทธิจากปีก่อน 1,504 ล้านบาท ประกอบไปด้วย ที่ดินรอการพัฒนา ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องจักรอุปกรณ์ เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน ยานพาหนะ และสินทรัพย์



Cost and expenses

Cost of construction and services in the year 2005, which totaled 12,362 million baht, increased from the year before due to revenue growth. The company and its subsidiary had a gross profit of 749 million baht or 5.71% increase from 4.23% of the last year. Despite the increase of construction materials cost in 2005, the company was able to control its cost efficiently due to a very precise procurement plan and increasing purchasing volume which lead to better bargaining power on prices and other related conditions. Investment in construction equipments and tools also helps increase work efficiency and reduces overall construction costs.

The company still has to monitor the cost of materials from time to time, although the price fluctuation of the construction materials is not as high as in 2004. The procurement and estimation department monitor the price of major construction materials on a continuous basis. The information gathered is brought up in a monthly meeting agenda for discussion on procurement plan adjustment to suit the price situation of the construction materials and the need for construction materials. Reliable sources of construction materials costs information for the company include:

- 1 Monthly Construction Materials Price Index (CMI) from the Bureau of Trade and Economic Indices, Ministry of Commerce
- 2 Iron and Steel Institute of Thailand
- 3 Information from suppliers

Selling and administrative expenses and Directors' remuneration increased from 240 million baht in year 2004 to 295 million baht. Despite considerable revenue growth, the company is able to control its expenses by limiting SG&A to only 2.23% of overall revenue.

Interest expenses in the year 2005 totaled 72 million baht, which increased from the previous year of 32 million baht due to the issuance of short term loan, bill of exchange issued to open-end funds (due in 2006), interest expenses on debentures, and interest expenses for construction equipment high purchase and financial lease.

Profitability

The company was more profitable in 2005 as there was lessened fluctuation in the cost of materials compared to the year 2004. The company was also able to handle SG&A in appropriate manner. The company and its subsidiary earned 749 million baht gross profit, which is 5.71% of the main revenue. Such gross profit increased from 4.23% last year. Earnings before interest expenses, corporate income tax and minority interest (EBIT), was equal to 552 million baht or 4.18% of total revenue. Net profit of 473 million baht accounted for 3.58% of total revenue.

Financial status

As of December 31, 2005 the company and its subsidiary have total assets of 12,513 million baht, 8,393 million baht total liabilities, and shareholders' equity of 4,120 million baht.

Assets

Total assets of the company and its subsidiary as of December 31, 2005 was equal 12,513 million baht, which increased by 4,504 million baht or 56.23% from the previous year. The total assets of the company and its subsidiary include 7,939 million baht worth of current assets, 3,744 million baht worth of property, plant and equipment, and 830 million baht worth of other non-current assets.

Total amount of current assets has increased from 2,800 million baht from the previous year to 7,939 million baht. Current assets with high value include unbilled receivables, accounts and notes receivables, and construction in progress. Assets, which undergo significant changed in value include:

unbilled receivables increased	1,177 Million Baht
accounts and notes receivables increased	1,006 Million Baht
Cash and cash equivalents increased	265 Million Baht

The growth of total current assets was mainly due to increased revenue from construction.



ระหว่างก่อสร้าง เนื่องจากปริมาณงานก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น ทำให้ในระหว่างปีต้องมีการลงทุนเพิ่มในเครื่องจักรอุปกรณ์ และยานพาหนะเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการใช้งาน โดยมีมูลค่าการซื้อสินทรัพย์ ดังนี้

- เครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่ม 799 ล้านบาท
- ยานพาหนะเพิ่ม 112 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (นอกเหนือจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์) มูลค่า 830 ล้านบาท ประกอบไปด้วย ลูกหนี้ตามสัญญาจ้างโครงการระบบขนส่งทางรถไฟเชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ เงินลงทุน เงินให้กู้ยืม ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย และสินทรัพย์อื่น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบด้วย

- ลูกหนี้ตามสัญญาจ้าง โครงการระบบขนส่งทางรถไฟเชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ เพิ่มขึ้น 255 ล้านบาท ซึ่งเป็นภาระภาษีขายหัก ณ ที่จ่ายที่บริษัทฯ ต้องชำระภายหลังจากผู้ว่าจ้างชำระเงินค้ำก่อสร้างของโครงการให้แก่อาคารที่รับโอนสิทธิการชำระเงิน ซึ่งมีกำหนดตามสัญญาไม่เกินเดือนพฤศจิกายน 2550
- เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 112 ล้านบาท เกิดจากในเดือนเมษายน 2548 บริษัทร่วม คือ บริษัท พี.พี. คอร์ป รัสส์อร์ท จำกัด ได้มีการจ่ายเงินกู้ให้แก่บริษัทย่อยและมีการจัดประเภทรายการเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วม เนื่องจากบริษัทร่วม มีภาระผูกพันต้องชำระคืนหนี้ให้แก่บริษัทย่อย ภายในปี 2549 จึงจัดให้รายการเงินให้กู้ยืมแสดงอยู่ในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียน

คุณภาพสินทรัพย์

มูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามงบดุล ได้สะท้อนมูลค่าที่ใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม เนื่องจากบริษัทฯ ได้จัดให้มีการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์ต่างๆ และกรณีที่คาดว่ามูลค่าของสินทรัพย์ใดจะด้อยลง บริษัทฯ จะทำการตั้งสำรอง เพื่อให้มูลค่าของสินทรัพย์ตามงบการเงินไม่แตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมอย่างมีนัยสำคัญ

มูลค่าสินทรัพย์ที่ปรากฏตามงบการเงินในส่วนของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ แสดงมูลค่าตามมูลค่ายุติธรรม โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้จัดให้มีการประเมินราคาสินทรัพย์เป็นครั้งคราวเพื่อป้องกันมิให้ราคาตามบัญชีแตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2548 บริษัทฯ ได้จัดให้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยผู้ประเมินราคาอิสระจากการประเมินที่ดินมีมูลค่ายุติธรรม 545 ล้านบาท (มูลค่ายุติธรรมที่บันทึกในปี 2547 เท่ากับ 509 ล้านบาท) และบริษัทฯ ได้บันทึกราคาตามประเมินใหม่ และบันทึกส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้น

เงินลงทุนของบริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองผลขาดทุนไว้แล้ว ในกรณีของบริษัทฯ เห็นว่าเงินลงทุนมีแนวโน้มที่จะด้อยค่า ทั้งนี้ บริษัทฯ เชื่อว่าสำรองเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนที่บันทึกไว้เพียงพอ และมูลค่าเงินลงทุนตามงบการเงินใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม

ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้าสุทธิ 1,859 ล้านบาท ประกอบด้วยลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน 249 ล้านบาท คิดเป็น 13.4% ของลูกหนี้การค้ารวม และลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน 1,610 ล้านบาท คิดเป็น 86.6% ของลูกหนี้การค้ารวม

ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 254 ล้านบาท โดยการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจะประมาณการจากประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต และตามสถานะของลูกหนี้การค้า ณ วันที่ในงบดุล ซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยเชื่อว่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่บันทึกไว้เพียงพอในสถานการณ์ปัจจุบัน

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เพิ่มขึ้น 264 ล้านบาท โดยมีเงินสดยกมาต้นงวด 267 ล้านบาท ทำให้เงินสดสุทธิปลายงวดเท่ากับ 531 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของกระแสเงินสดจากแต่ละกิจกรรม ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	2548	2547	2546
กิจกรรมดำเนินงาน	262	(603)	349
กิจกรรมลงทุน	(1,552)	(786)	254
กิจกรรมจัดหาเงิน	1,554	320	314
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	264	(1,069)	917
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	267	1,336	419
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	531	267	1,336



Property, plant, and equipment worth 3,744 million baht, which increased by 1,504 million baht from the previous year, include land awaiting development and improvements, land and land improvements, buildings and building improvements, machinery and equipment, furniture and office equipments, vehicles, and construction in progress. Increased construction projects reflected greater investment in equipments and vehicles to achieve requirement in operation sufficiently. Total assets procurement is as follows:

- Machinery and equipment increased by 799 million baht
- Vehicles increased by 112 million baht

Other non current assets (apart from property, plant, and equipment) with the total worth of 830 million baht include accounts receivables relating to construction of Suvarnabhumi Airport Rail Link contract, investment, loan, withholding tax, and other assets.

Other non current assets, which undergo significant change in value include:

- Increasing of accounts receivables relating to construction of Suvarnabhumi Airport Rail Link contract by 255 million baht, creating withholding tax burden to be paid after the issuance of payment by the employer through the issuing bank not later than November 2007 as stipulated in the contract.
- Reduction of loan to related parties by 112 million baht due to repayment of loan principal by P.P. Coral Resort Company Limited, an associated company, to subsidiary company in April 2004. The company and its subsidiary's management believe that the loan principal and related accrued interest will take place in 2006. Therefore, loans and related accrued interest was presented as part of current assets.

Asset Quality

Valuation of assets of the company and its subsidiaries in the balance sheets reflected the value that is close to the fair value. The company had set aside the allowance amount for the assets with anticipated depreciation, providing reserve so that the asset valuation reflected in the balance sheet is not significantly different from the fair value.

Value of property, plant and equipments assets presented in the financial statement is equivalent to the fair value. Valuation of these assets is made on a regular basis by the company and its subsidiaries to assure that the accounting value does not differ significantly from the fair value. In 2005, the company hired independent appraisers to reappraise land-awating development. From the valuation the reappraised fair value of properties totals 545 million baht (fair value recorded in 2004 was 509 million baht). The company's accounts have been recorded the value of assets and adjusted the exceeding amount in the revaluation surplus.

The company has made a provision for impairment of the investments if the company foreseen future depreciation in current investment. The company believes that the provision for impairment of the investments set aside is adequate under the current circumstances.

Accounts receivable

Accounts receivable of the company and its subsidiaries as of December 31, 2005 was recorded as 1,859 million baht, comprising of 249 million baht or 13.4% from related trade accounts receivables and 1,610 million baht or 86.6% from unrelated accounts receivable.

Allowance for doubtful accounts was set at 254 million baht, based on the past collection experience and the status of accounts receivable as of the balance sheets date. The company and its subsidiaries believe that the estimated allowance for doubtful accounts is currently adequate.

Liquidity

Total net increase in cash and cash equivalents of the company and its subsidiaries increased by 264 million baht. The amount brought forward at the beginning of year equal 267 million baht, making the total amount at the end of the year equals 531 million baht. Description of the cash flow from each transaction is listed below:

(Unit : Million Baht)	2005	2004	2003
Operating Activities	262	(603)	349
Investing Activities	(1,552)	(786)	254
Financing Activities	1,554	320	314
Net cash flow increase (decrease)	264	(1,069)	917
Cash and equivalence at the beginning of the year	267	1,336	419
Cash and equivalence at the end of the year	531	267	1,336



กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมการดำเนินงานสุทธิ 262 ล้านบาท มาจากกำไรสุทธิ 473 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายการที่ไม่เป็นเงินสด ซึ่งได้แก่ ค่าเสื่อมราคา ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนระยะยาว สำรองผลขาดทุนโครงการ

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 1,552 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นกระแสเงินสดจ่ายเพื่อการการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งมีมูลค่า 1,650 ล้านบาท รายการอื่นๆ ได้แก่ การซื้อหรือการจำหน่ายเงินลงทุน เงินปันผลรับ

กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมการจัดหาเงิน 1,554 ล้านบาท เป็นเงินสดรับจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น 1,292 ล้านบาท และการออกไปสำคัญแสดงสิทธิ 510 ล้านบาท

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เท่ากับ 1.10 เท่า โดยสินทรัพย์หมุนเวียนรวมมูลค่าเท่ากับ 7,939 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนมูลค่าเท่ากับ 7,199 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ประกอบไปด้วย ลูกหนี้การค้า รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ หนี้สินหมุนเวียนส่วนใหญ่ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า และเงินรับล่วงหน้าตามสัญญา ระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ (Billed Accounts Receivable) เท่ากับ 37 วัน และระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้รวมรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระเท่ากับ 109 วัน ในขณะที่ระยะเวลาในการชำระคืนหนี้เจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 64 วัน ถึงแม้ว่าระยะเวลาในการชำระคืนเจ้าหนี้การค้าจะเร็วกว่าระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ แต่บริษัทฯ ได้มีการติดตามรายการรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระอย่างใกล้ชิด โดยฝ่ายการเงินจะประสานงานอย่างใกล้ชิดกับฝ่ายปฏิบัติการในการติดตามการเบิกจ่ายเงินค่างาน

รายจ่ายลงทุน

ตามที่ได้กล่าวไว้แล้วในเบื้องต้นว่าบริษัทฯ ต้องมีการเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับการขยายตัวของงานก่อสร้างซึ่งเพิ่มขึ้นตามการลงทุนของทั้งภาครัฐและเอกชนในปี 2548 บริษัทฯ มีรายจ่ายลงทุนในสินทรัพย์ที่ใช้ในงานก่อสร้าง ได้แก่ เครื่องมือเครื่องจักรในงานก่อสร้าง 1,924 ล้านบาท (ชำระเป็นเงินสด 1,650 ล้านบาท และเช่าซื้อ 274 ล้านบาท)

ในการพิจารณาการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ นั้น หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เช่น ศูนย์เครื่องมือกล จะจัดทำแผนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรประจำปี เพื่อเสนอต่อคณะกรรมการจัดการของบริษัทฯ โดยในการตัดสินใจลงทุนจะมีการคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุนเปรียบเทียบกับต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ

บริษัทฯ เชื่อว่ารายจ่ายลงทุนทั้งการลงทุนเพิ่มเติมและการลงทุนเพื่อทดแทนจะรักษาศักยภาพทางการแข่งขันของบริษัทฯ ทั้งในปัจจุบันและในอนาคต และสินทรัพย์ที่ได้ลงทุนเพิ่มเติมนั้นได้ถูกนำไปใช้งานอย่างเต็มประสิทธิภาพ

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อยู่ที่ 2.04 เท่า การใช้เงินทุนจากหนี้สินเพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายงาน การเติบโตของรายได้ ดังนั้นหากพิจารณาความสามารถในการทำกำไรและแนวโน้มการเติบโตของรายได้ในอนาคตจึงยังถือได้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวยังอยู่ในระดับที่เหมาะสม

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เป็นเงินทุนจากหนี้สิน 8,393 ล้านบาท และเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น 4,120 ล้านบาท เงินทุนจากหนี้สินประกอบไปด้วย 2 ส่วนได้แก่ หนี้สินทางการเงิน มูลค่า 2,601 ล้านบาท เช่น เงินเบิกเกินบัญชี หนี้กู้ยืม เจ้าหนี้เช่าซื้อ และหนี้สินจากการดำเนินงาน 5,792 ล้านบาท ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง

เงินทุนที่มาจากหนี้สินเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และเงินรับล่วงหน้าตามสัญญา เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิ การใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ กำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น

การเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับ 4,120 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 935 ล้านบาท มีสาเหตุ ดังนี้

- ในระหว่างปีได้มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ทำให้ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้น 8.7 ล้านบาท
- ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ 607 ล้านบาท ลดลง 35 ล้านบาท แบ่งเป็น
 - ส่วนเกินจากการตีราคาสินทรัพย์ของบริษัทฯ 446 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากการตีราคาที่ดินรอการพัฒนาเพิ่มเติม 1.9 ล้านบาท
 - ส่วนเกินจากการตีราคาของบริษัทย่อย 161 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 37 ล้านบาท เนื่องจากการตัดจำหน่ายส่วนเกินทุน
- กำไรสะสม 774 ล้านบาท แบ่งเป็นสำรองตามกฎหมาย 103 ล้านบาท และส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรร 671 ล้านบาท กำไรสะสมเพิ่มขึ้น 412 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ



262 million baht net cash inflow from operating activities came from the net profit of 473 million baht, after adjustment on non-cash items including depreciation, loss of impairment of long term investment, and reserves for loss of projects.

Cash flow of 1,552 million baht injected in the investing activities mostly covers investment in property, plant and equipment which had the total value of 1,650 million baht. Other items include buying and selling of investments and dividend receivables.

Cash flow of 1,554 million baht from the financing activities comprised bank overdrafts and loans from financial institutions of total 1,292 million baht and the issuance of 510 million baht warrants.

The current ratio of the company and its subsidiaries was rate at 1.10. Total current assets were worth 7,939 million baht. Total current liabilities were worth 7,199 million baht. Most of the current assets comprised of accounts receivable and unbilled receivables. Most of the current liabilities comprise of accounts payable and advances received from construction contracts. Collection period for billed accounts receivable was 37 days. Collection period for billed accounts receivable combined with unbilled receivables is equal to 109 days. Payment period for account payables was 64 days. Although the payment period is shorter than the collection period, the company still follows up on unbilled payables very closely. Finance department work closely with operation department on work completion payment billing.

Capital expenditure

As mentioned earlier, the company has to prepare and support an increasing number of constructions due to an expanded investment from both public and private sectors. In 2005, the company invested 1,924 million baht in construction equipment assets (1,650 million baht paid in cash and 274 million baht leased).

Construction Equipment Center conducts annual non-investment plan and propose to the management committee. Investment decision is based on the calculation of return on investment as compared to the company's financial costs.

The company believes that additional investment expenditure and investment in replacement of old equipments shall maintain company's current and future competitive edge and additional investment in assets shall bring out the utmost efficiency.

Source of Capital

The debt to equity ratio of the company and its subsidiaries was 2.04. The increase of debt was due to the expansion of construction and revenue growth. The above ratio is still in its appropriate level as compared with company's future profitability and its revenue growth potential.

Capital structure of the company and its subsidiaries comes from 8,393 million baht debts and 4,120 million baht shareholders' equity. Capital from debt comprises of 2,601 million baht financial debts including bank overdrafts, debenture, and hire purchase creditors and 5,792 million baht debt from operation which include accounts payable, unbilled payable, and advance received from construction contracts.

Total debt has increased from accounts receivables, loan from financial institutions, and advance received from construction contracts. Shareholders' equity has increased from the issuance of warrants, the exercise rights of warrants, and an increase in retained earnings.

Changes in the Shareholders' Equity

An increased in the shareholders' equity by 935 million baht last year to 4,120 million baht as of December 31, 2005 was due to the following factors:

- The exercise of warrants resulted in an increased paid up capital by 8.7 million baht.
- Excessive amount from asset valuation of 607 million baht, which presented a reduction of 35 million baht:
 - Excessive amount from the asset valuation of the company, which total 446 million baht or an increase of 1.9 million baht from the reappraisal of land awaiting development.
 - Excessive amount from the asset valuation of the company's subsidiaries, which totals 161 million baht, or a decrease of 37 million baht due to an amortization of revaluation surplus of subsidiary.
- Retained earnings of 774 million baht divided into 103 million baht statutory reserve and 671 million baht inappropriate. Retained earnings increased by 412 million baht due to net profit earned by the company and its subsidiaries.



หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 8,393 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 4,824 ล้านบาท แบ่งเป็นหนี้สินทางการเงิน (Interest-bearing Debts) 2,601 ล้านบาท เช่น เงินเบิกเกินบัญชี หุ้นกู้ เจ้าหนี้เช่าซื้อ และหนี้สินจากการดำเนินงาน 5,792 ล้านบาท ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ เงินรับล่วงหน้าค่าก่อสร้าง

วงเงินสินเชื่อต่าง ๆ ซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับจากสถาบันการเงินมีหลักประกันเป็นการจดจำนอง / จำน่าลสินทรัพย์และการค้ำประกันต่าง ๆ ดังต่อไปนี้ :-

- เงินฝากประจำธนาคารจำนวนรวม 2 ล้านบาท
- เงินลงทุนในหุ้นของบริษัท เอช ที อาร์ จำกัด จำนวน 9.3 ล้านหุ้น
- ที่ดินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ
- การโอนสิทธิเรียกร้องในการรับเงินค่างานตามสัญญาก่อสร้างบางโครงการจากผู้ว่าจ้างให้กับธนาคาร ซึ่งบริษัทฯ สามารถเบิกถอนเงินจากการโอนสิทธิดังกล่าวข้างต้นจากธนาคารได้ตามปกติ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 มียอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าสำหรับโครงการก่อสร้างที่โอนสิทธิเรียกร้องดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 234 ล้านบาท
- เงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท พี.พี. คอร์ป รีเสอร์ช จำกัด จำนวน 562,500 หุ้น เป็นหลักประกันเงินกู้ยืมของบริษัท พี.พี. คอร์ป รีเสอร์ช จำกัด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ มีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นดังต่อไปนี้

- ภาระผูกพันเกี่ยวกับการซื้อเครื่องจักรเป็นจำนวน 238 ล้านบาท
- หนังสือค้ำประกันที่ออกโดยสถาบันการเงินในนามของบริษัทฯ เหลืออยู่เป็นจำนวน 8,075 ล้านบาท ซึ่งเกี่ยวข้องกับภาระผูกพันในทางปฏิบัติบางประการตามปกติธุรกิจของบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า
- บริษัทฯ ถูกฟ้องร้องดำเนินคดี โดยมีมูลหนี้จากการฟ้องร้องคิดเป็นจำนวนรวมประมาณ 25 ล้านบาท ในขณะนี้คดียังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาล ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เชื่อว่าเรื่องดังกล่าวจะไม่ก่อให้เกิดผลเสียหายอย่างมีสาระสำคัญต่อบริษัทฯ ดังนั้น จึงไม่มีการบันทึกสำรองสำหรับหนี้สินไว้ในบัญชี

การบริหารความเสี่ยงทางการเงิน

ความเสี่ยงทางการเงินประกอบด้วย ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงด้านสินเชื่อ ในปัจจุบันบริษัทฯ และบริษัทย่อย ยังไม่ได้มีการใช้ตราสารอนุพันธ์ในการป้องกันความเสี่ยง

ในด้านความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สินทรัพย์ทางการเงินส่วนใหญ่จะอยู่ในประเภทระยะสั้น และหนี้สินทางการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาวมีอัตราดอกเบี้ยคงที่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ มีสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งยังไม่ได้มีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง โดยเป็นส่วนเปิดความเสี่ยงด้านสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Exposure) เท่ากับ 79.4 ล้านบาท

การให้สินเชื่อของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้การค้า บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการให้สินเชื่อด้วยความระมัดระวัง โดยพิจารณาจากความน่าเชื่อถือ ความสามารถในการชำระคืน ความเพียงพอของหลักประกันที่เกี่ยวข้อง และมีการติดตามการชำระเงินอย่างใกล้ชิด

ปัจจัยที่อาจมีอิทธิพลต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต

ปัจจัยที่อาจจะมีอิทธิพลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในอนาคต คือ ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมและนโยบายของภาครัฐ ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ เชื่อว่าภาวะเศรษฐกิจและภาวะการลงทุนของประเทศจะมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี และจะส่งผลให้ปริมาณงานก่อสร้างมีเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่อาจจะมีผลกระทบต่อผลประกอบการในเชิงลบต่อการดำเนินงานในอนาคตได้ คือ ความไม่ชัดเจนในการดำเนินโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ของภาครัฐ



Liabilities

Total liabilities of the company and its subsidiaries as of December 31, 2005 increased from that of 4,824 million baht the year before and equaled 8,393 million baht. Those liabilities comprise 2,601 million baht interest-bearing debts including bank overdrafts, debentures, high purchase creditors and 5,792 million baht debt from operation including accounts payable, unbilled payable, and advance received from construction contracts.

The credit facilities of the company and its subsidiaries granted by the financial institution are secured by the guarantees and mortgages/ pledges of the assets listed below.

- Fixed deposit at bank totaling 2 million baht
- 9.3 million shares of HTR Company Limited
- Most of the company's land
- The transfer of right of the claim of collections from construction contracts to a bank. The company should be able to withdraw unconditioned, the balance of the accounts receivables under the rights transfer agreement was 234 million baht.
- Investment in 562,500 ordinary shares of P.P. Coral Resort Company Limited as collateral for the loan facility P.P. Coral Resort Company Limited.

Followings are the commitments and contingent liabilities of the company as of December 31, 2005

- Equipment purchase agreement amounting 238 million yens.
- Letter of Guarantee issued by the financial institutions on behalf of the company with the balance of 8,075 million baht relating to the normal practices of the company, its subsidiaries, and joint ventures.
- The company has been sued which incurs approximate liability of 25 million baht. The case is now under decision of the court. The management team believes that the outcome of these cases will be favorable to the company and therefore no provision for liability has been set aside in the accounts.

Financial risk management

Financial risks include interests rate risk, foreign exchange risk, and credit risk. Currently the company and its subsidiaries had not entered into the derivatives market as a way to prevent risk.

The company and its subsidiaries exposure to interest rate risk relates primarily to the deposits with financial institutions and loans from financial institutions. Since the major financial assets are short-term and interest is charged on most of financial liabilities at fixed rates, the company and its subsidiaries do not use derivatives to hedge such risk.

As of December 31, 2005 total foreign assets and liabilities of the company, which were unhinged, equaled total net asset exposure of 79.4 million yen.

The company mostly offers credits to its accounts receivables. The company and its subsidiaries have a very stringent credit policy based on the reliability, ability to repay, and relevant collateral guarantee. The company also monitors loan repayment closely.

Factors affecting future business operation

Factors affecting future business operations of the company and its subsidiaries include economics situation and government policies. The company presently believes that there is a potential growth in economic and investment situation in the country, resulting in greater numbers of construction projects. However, unclear policies on public mega projects could have a negative impact on the future operation.



รายงานของคณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบปฏิบัติการกิจตามบทบาทที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท อย่างมีอิสระไม่มีข้อจำกัดในการได้รับข้อมูลข่าวสารจากผู้บริหาร และพนักงานที่เกี่ยวข้อง โดยมีขอบเขต และความรับผิดชอบในการสอบทานให้บริษัทมีรายงานทางการเงินอย่างถูกต้องเชื่อถือได้ มีการควบคุมภายในที่เหมาะสม มีการปฏิบัติถูกต้องตามกฎหมาย และข้อกำหนดของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องที่ทำหน้าที่กำกับดูแลบริษัท โดยมุ่งเน้นให้บริษัทมีการดำเนินงานตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

ในปี 2548 คณะกรรมการตรวจสอบได้มีการประชุมรวม 5 ครั้ง โดยมีกรรมการเข้าร่วมครบองค์ประชุมทุกครั้ง และได้รายงานผลการปฏิบัติต่อคณะกรรมการบริษัทเป็นประจำโดยสรุปสาระได้ดังนี้

- การพิจารณางบการเงินรายไตรมาส และงบการเงินประจำปีผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ก่อนนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัท และ เผยแพร่ต่อผู้ถือหุ้นและสาธารณชน
- การพิจารณา และรับรองแผนการตรวจสอบภายในประจำปี รายงานผลการตรวจสอบภายใน และรายงานการติดตามผลการแก้ไขข้อควรปรับปรุงแก้ไข และข้อเสนอแนะตามรายงานการตรวจสอบภายในพร้อมทั้งความสำเร็จการปฏิบัติงานตรวจสอบซึ่งรายงานโดยผู้จัดการแผนกตรวจสอบภายใน
- การประชุมร่วมกับผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เพื่อรับทราบมุมมองของผู้สอบบัญชีที่มีต่องบการเงิน ความเห็นเรื่องการควบคุมภายใน นโยบายบัญชีของบริษัท และเรื่องการบริหารความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ
- การพิจารณาหลักเกณฑ์ นโยบายในการคัดเลือกและแต่งตั้งผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท พร้อมทั้งค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

คณะกรรมการตรวจสอบ ยังได้ให้คำแนะนำแก่แผนกตรวจสอบภายใน สนับสนุนให้มีการพัฒนาความรู้ของผู้ตรวจสอบภายในอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนประสานงานกับฝ่ายจัดการ เพื่อให้ระบบการกำกับดูแลมีประสิทธิภาพ และประสิทธิผลบรรลุเป้าหมายตามแผนงานที่บริษัทกำหนดไว้ในแผนธุรกิจประจำปี

ในรอบปีที่ผ่านมา คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นสอดคล้องกับผู้สอบบัญชีว่างบการเงินของบริษัท ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป โดยมีการเปิดเผยข้อมูลที่เพียงพอ และมีการควบคุมภายในที่ดี และเหมาะสมสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นายธานี จันทรฉาย

ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ

6 มีนาคม 2549

Audit Committee's Report

Audit Committee carries out the missions in accordance with the role assigned by the Board of Directors independently without gaining information from the Executives and related employees. Audit Committee has a scope of responsibilities and verification to insure that the company has accurate and reliable financial reports, suitable internal control, proper abiding by Laws and requirements of related organization that provide supervisions to the company. Such organization shall focuses the emphasis on the company's performance relevant to the principles of good corporate governance.

There were a total of 5 Audit Committee Meetings in 2005, with all members attending and sufficient quorum in every meeting and eventually submitted performance reports to the Board of Directors on regular basis whereby the matter of significance can be concluded as follows:

- The considerations on quarterly financial statements and the annual financial statements already audited by certified accountant prior to the submission to the Board of Directors and disseminations to shareholders and the public
- The considerations and acknowledgements on the annual internal audit plan, internal audits reports and the result of the follow up on the corrections of the matter which should be corrected and recommendations in accordance with the internal audit reports as well as the successful achievements on internal audit operations reported by Internal Audit Department Manager
- The meetings with Auditors aims for being acknowledged the point of views of Auditors on financial statements, internal audit, accounting policy, and certified risks management.
- The considerations on rules and policies on the selection and appointment of the company's Auditors as well as the remuneration for Auditors.

The Audit Committee also gave its recommendation to the Internal Audit Department to support the development of knowledge for internal auditors as well as coordinating with the Management in order that the control and the supervision system can be carried out efficiently and effectively in compliance with company's work plan.

Through the year of 2005, the Audit Committee and the Auditors have the same point of view that the company's financial statements were reasonably correct in materiality comply with the generally accepted accounting principle. The disclosure of newsletters was adequate and internal control was good, proper, and compatible with the Rules of the Securities and Exchange Commission and the Stock Exchange of Thailand.



Mr. Chamni Janchai
Chairman of the Audit Committee
March 6, 2006



รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ได้ดำเนินการตามข้อบังคับบริษัทในการนำเสนอบัญชีงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีที่เป็นที่เรียบร้อยแล้วต่อผู้ถือหุ้น ตามกำหนดเวลาในรอบสิบสองเดือน ภายในระยะเวลาสิ้นสุดของรอบปีบัญชีของบริษัทฯ คณะกรรมการบริษัทฯ ขอให้คำรับรองว่า รายงานทางการเงินตามที่ได้แสดงไว้ในรายงานประจำปี 2548 ฉบับนี้เป็นไปตามความเป็นจริงและสมเหตุสมผล มีข้อมูลทางบัญชีที่ถูกต้องสมบูรณ์ครบถ้วนเพียงพอ ซึ่งคณะกรรมการบริษัทฯ ได้ร่วมกันพิจารณาแล้ว และเห็นสมควรนำเสนอต่อผู้ถือหุ้นได้

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่าบริษัทฯ ได้ใช้นโยบายทางบัญชีที่เหมาะสม และถือปฏิบัติโดยสม่ำเสมอ ตลอดจนได้มีการพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลอย่างรอบคอบในการจัดทำงบการเงินของบริษัทฯ ในครั้งนี้ โดยงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ทั้งของบริษัทฯ และงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีความถูกต้องตามที่ควรและจัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป ซึ่งได้ถือปฏิบัติโดยสม่ำเสมอ

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความมั่นใจว่า ได้ตรวจสอบข้อมูลที่สำคัญของบริษัทฯ ทุกประการและให้ความเอาใจใส่ในการพิจารณา รายงานทางการเงินเสมออย่างต่อเนื่อง

ในนามของคณะกรรมการบริษัทฯ

นางทัศนีย์ ชาญวีรกุล
ประธานคณะกรรมการ

นายวัลลภ รุ่งกิจวรเสถียร
กรรมการผู้จัดการ



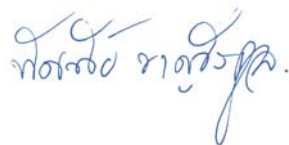
Report on the Responsibility of the Board of Directors concerning the Financial Report of the Company

The Board of Directors of Sino-Thai Engineering & Construction Public Company Limited has performed the duties in compliance with the Articles of the Company in preparing the Balance Sheet and the Earnings Statements ending as at 31st December 2005 duly audited by the Auditor to the shareholders for the period of every twelve months within the ending of the accounting period of the Company. The Board of Directors of the Company hereby certifies that the Financial Reports presented in this Annual Report of 2005 was based on the truth and reasonableness which is sufficiently accurate and complete. The directors jointly considered that these financial reports are appropriate to propose to the shareholders.

The Board of Directors hereby confirms that the Company has used and complied with the appropriate accounting policy. A careful consideration has been made on the reasonableness in the preparation of the Balance Sheet of the Company this time which the Balance Sheet as at 31st December 2005, the Earnings Statements, the Statement of Change to Shareholders' Equity and the Cash Flow Statement for the year ended 31st December 2005 of the Company and the Consolidated Financial Statement of the Company and subsidiaries are reasonably accurate and prepared in accordance with the general accepted accounting principles.

The Board of Directors hereby confirms that a careful review has been made on the essential information of the company in all respects and on the Financial Reports consistently.

On behalf of the Company



Mrs. Tassanee Charnvirakul
Chairman of the Board



Mr. Vallop Rungkijvorasathien
President



ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

สำนักงานผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

สำนักงานเอ็นเอสที แอนด์ ยัง จำกัด

ชั้น 33 อาคารเลครัชดา เลขที่ 193/136-137 ถนนรัชดาภิเษกตัดใหม่ กรุงเทพฯ 10110

ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

- บริษัทฯ มีค่าสอบบัญชีปี 2548 เป็นจำนวนเงิน 1,170,000 บาท และค่าถ่ายเอกสาร จำนวนเงิน 2,819 บาท
- บริษัทย่อย มีค่าสอบบัญชีปี 2548 เป็นจำนวนเงิน 415,000 บาท และค่าถ่ายเอกสาร จำนวนเงิน 320 บาท
- บริษัทย่อยของบริษัทย่อย มีค่าสอบบัญชีปี 2548 เป็นจำนวนเงิน 80,000 บาท และค่าถ่ายเอกสารจำนวนเงิน 35 บาท

ค่าบริการอื่น

- ไม่มี -



Remuneration for Auditor

Office of the auditor of the company and its subsidiaries

Ernst & Young Office Limited
33rd Floor, Lake Ratchada Building,
193/136-137, New Ratchadapisek Rd.,
Bangkok 10110

Remuneration on the account audits of the company and its subsidiaries

- The Company's auditing fee in 2005 was Baht 1,170,000 and cost of copy document was Baht 2,819.
- The Company's subsidiaries auditing fee in 2005 was Baht 415,000 and cost of copy document was Baht 320.
- The affiliated companies of the subsidiaries' auditing fee in 2005 was Baht 80,000 and cost of copy document was Baht 35.

Other expenses

-None-



รายงานและงบการเงินรวม



Sino-Thai Engineering & Construction Public Company Limited

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต.....	97
งบดุล.....	98
งบกำไรขาดทุน.....	101
งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น.....	102
งบกระแสเงินสด.....	104
หมายเหตุประกอบงบการเงินรวม.....	106

บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
รายงาน แล่งงบการเงินรวม
31 ธันวาคม 2548 และ 2547

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอต่อผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการของ

บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบดุลรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 งบกำไรขาดทุนรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะของบริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ด้วยเช่นกัน ซึ่งผู้บริหารของกิจการเป็นผู้รับผิดชอบต่อความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลในงบการเงินเหล่านี้ ส่วนข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าต้องวางแผนและปฏิบัติงานเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลว่างบการเงินแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการทดสอบหลักฐานประกอบรายการทั้งที่เป็นจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน การประเมินความเหมาะสมของหลักการบัญชีที่กิจการใช้และประมาณการเกี่ยวกับรายการทางการเงินที่เป็นสาระสำคัญซึ่งผู้บริหารเป็นผู้จัดทำขึ้น ตลอดจนการประเมินถึงความเหมาะสมของการแสดงรายการที่นำเสนอในงบการเงินโดยรวม ข้าพเจ้าเชื่อว่าการตรวจสอบดังกล่าวให้ข้อสรุปที่เป็นเกณฑ์อย่างเหมาะสมในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของ บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป



ศุภชัย ปัญญาวัฒน์

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3930

บริษัท สำนักงาน เอ็นเอสที แอนด์ ยัง จำกัด

กรุงเทพฯ : 20 กุมภาพันธ์ 2549



บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบดุล
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547
(หน่วย : บาท)

	หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
		2548	2547	2548	2547
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด		531,481,919	266,964,299	451,069,392	253,988,491
เงินลงทุนชั่วคราว - หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด		297,000	931,500	297,000	931,500
เงินลงทุนชั่วคราว - ตัวเงินคลัง		10,000,000	-	-	-
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า					
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	4	1,609,979,771	697,465,770	1,548,809,285	689,824,255
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	4,5	249,124,035	155,885,775	266,360,057	161,040,699
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า - สุทธิ		1,859,103,806	853,351,545	1,815,169,342	850,864,954
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	5	3,214,775,240	2,037,639,210	3,214,775,240	2,039,021,744
เงินประกันผลงานก่อสร้าง - สุทธิ	5	381,267,229	358,386,139	381,267,229	357,510,457
งานระหว่างก่อสร้างตามสัญญา		1,448,354,121	1,409,594,174	1,447,617,955	1,409,594,174
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	5	80,000,000	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น					
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา - สุทธิ	5	204,252,547	160,406,615	204,252,547	160,406,615
ภาษีซื้อรอเรียกคืน		117,704,268	15,243,738	117,704,268	15,243,738
อื่น ๆ - สุทธิ		91,451,728	36,598,531	90,214,916	33,002,375
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน		7,938,687,858	5,139,115,751	7,722,367,889	5,120,564,048
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
เงินฝากประจำที่มีภาระผูกพัน		2,110,426	13,342,164	2,110,426	13,342,164
ลูกหนี้ตามสัญญาจ้างโครงการระบบขนส่งทางรถไฟ					
เชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ	6	254,716,546	-	254,716,546	-
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	7	228,249,979	226,347,483	698,169,157	710,827,141
ส่วนเกินมูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อย					
ที่เกินกว่าราคาทุนของเงินลงทุน		(21,851,438)	(25,347,668)	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	8	38,505,144	45,583,333	29,454,294	37,300,983
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	5	278,145	112,675,340	278,145	278,145
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทอื่น	9	79,944,365	75,726,399	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	10	3,744,277,544	2,240,232,903	3,372,727,198	1,808,632,015
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น					
อาคารชุด - สุทธิ		2,066,150	2,066,150	2,000,000	2,000,000
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย		239,740,259	173,059,432	234,713,108	167,374,508
อื่น ๆ - สุทธิ		6,678,561	6,613,712	7,555,599	6,996,750
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		4,574,715,681	2,870,299,248	4,601,724,473	2,746,751,706
รวมสินทรัพย์		12,513,403,539	8,009,414,999	12,324,092,362	7,867,315,754

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบดุล(ต่อ)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547
(หน่วย : บาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
	2548	2547	2548	2547
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	1,383,198,007	702,783,282	1,383,198,007	702,783,282
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า				
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	2,280,982,459	1,687,911,386	2,280,693,559	1,681,623,009
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	5 3,043,033	28,116,480	3,043,033	28,116,630
รวมเจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า	2,284,025,492	1,716,027,866	2,283,736,592	1,709,739,639
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	187,547,072	211,356,146	187,547,072	211,356,146
เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	5 -	-	-	15,000,000
ส่วนของเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	71,145,925	55,661,830	71,145,925	55,661,830
ส่วนของเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	32,871,423	-	32,871,423	-
ส่วนของหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	12 125,000,000	125,000,000	125,000,000	125,000,000
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญา	5 2,917,786,142	1,464,033,236	2,873,229,018	1,464,033,236
ภาษีขายที่ยังไม่ถึงกำหนด	106,063,751	66,694,283	106,063,751	66,694,283
อื่นๆ	91,324,358	76,908,890	78,151,400	68,815,472
รวมหนี้สินหมุนเวียน	7,198,962,170	4,418,465,533	7,140,943,188	4,419,083,888
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
ตัวแลกเงินที่ออกให้แก่กองทุนเปิด	11 611,297,945	-	611,297,945	-
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	70,665,180	20,329,657	70,665,180	20,329,657
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	57,334,676	-	57,334,676	-
หุ้นกู้ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	12 250,000,000	375,000,000	250,000,000	375,000,000
ภาษีขายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระตามสัญญาจ้างโครงการ	196,210,449	-	196,210,449	-
ระบบขนส่งทางรถไฟเชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ	7 2,398,191	2,395,420	2,398,191	2,395,420
สำรองผลขาดทุนจากกิจการร่วมค้า	6,237,269	8,175,427	-	-
หนี้สินอื่น				
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,194,143,710	405,900,504	1,187,906,441	397,725,077
รวมหนี้สิน	8,393,105,880	4,824,366,037	8,328,849,629	4,816,808,965

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



**บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบดุล(ต่อ)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547
(หน่วย : บาท)**

	หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
		2548	2547	2548	2547
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนเรือนหุ้น	13				
ทุนจดทะเบียน					
หุ้นสามัญ 1,350,250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท (2547 : 1,190,250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)		1,350,250,000	1,190,250,000	1,350,250,000	1,190,250,000
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว					
หุ้นสามัญ 1,024,482,589 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท (2547 : หุ้นสามัญ 1,015,744,950 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)	13	1,024,482,589	1,015,744,950	1,024,482,589	1,015,744,950
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น		1,102,901,160	1,036,000,000	1,102,901,160	1,036,000,000
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	15				
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ของบริษัทฯ		445,631,620	443,714,909	445,631,620	443,714,909
ส่วนแบ่งส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ของบริษัทย่อย		161,018,960	198,090,867	161,018,960	198,090,867
		606,650,580	641,805,776	606,650,580	641,805,776
ใบสำคัญแสดงสิทธิ	14	490,885,383	-	490,885,383	-
เงินค่าหุ้นรับล่วงหน้า	14	6,600	18,400	6,600	18,400
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของหลักทรัพย์เมื่อขาย		(3,269,987)	(4,830,543)	(3,269,987)	(4,830,543)
กำไรสะสม					
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	16	103,038,015	79,399,859	103,038,015	79,399,859
ยังไม่ได้จัดสรร		670,548,393	282,368,347	670,548,393	282,368,347
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ		3,995,242,733	3,050,506,789	3,995,242,733	3,050,506,789
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย		125,054,926	134,542,173	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		4,120,297,659	3,185,048,962	3,995,242,733	3,050,506,789
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		12,513,403,539	8,009,414,999	12,324,092,362	7,867,315,754

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของการเงินนี้

(Handwritten signature)

(Handwritten signature)



บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุน
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547
(หน่วย : บาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ		
	หมายเหตุ	2548	2547	2548	2547
รายได้					
รายได้จากการก่อสร้างและบริการ		13,111,179,003	8,274,476,609	13,073,432,266	8,188,487,180
รายได้อื่น					
หนี้สงสัยจะสูญรับคืน		5,219,286	14,623,666	4,758,592	14,623,666
ดอกเบี้ยรับ		29,280,392	7,769,694	18,500,726	2,049,074
อื่น ๆ		52,986,195	22,307,047	47,912,344	18,707,820
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		10,298,825	3,575,844	28,666,821	15,714,636
รวมรายได้		13,208,963,701	8,322,752,860	13,173,270,749	8,239,582,376
ค่าใช้จ่าย					
ต้นทุนงานก่อสร้างและต้นทุนบริการ		12,361,916,809	7,924,523,784	12,336,488,276	7,848,935,331
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร		291,155,464	236,609,749	288,329,203	231,746,970
ค่าตอบแทนกรรมการ	18	3,540,000	3,330,000	3,540,000	3,330,000
รวมค่าใช้จ่าย		12,656,612,273	8,164,463,533	12,628,357,479	8,084,012,301
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย		552,351,428	158,289,327	544,913,270	155,570,075
ดอกเบี้ยจ่าย		(72,164,638)	(32,012,487)	(72,150,149)	(31,983,051)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	19	(8,311,259)	(1,591,662)	-	-
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย		471,875,531	124,685,178	472,763,121	123,587,024
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไรของบริษัทย่อย		887,590	(1,098,154)	-	-
กำไรสุทธิสำหรับปี		472,763,121	123,587,024	472,763,121	123,587,024
กำไรต่อหุ้น					
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน					
กำไรสุทธิ	20	0.46	0.12	0.46	0.12
กำไรต่อหุ้นปรับลด					
กำไรสุทธิ	20	0.45	0.12	0.45	0.12

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547
(หน่วย : บาท)

งบการเงินรวม											
หมายเหตุ	ทุนเรือนหุ้น ที่ออก และชำระเต็ม มูลค่าแล้ว	ส่วนเกินทุน			ใบสำคัญ แสดงสิทธิ	เงินค่าหุ้น รับล่วงหน้า	กำไร(ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิด ขึ้นจริงของ หลักทรัพย์ เพื่อขาย	กำไรสะสม		ส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนน้อย	รวม
		ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น	ส่วนเกิน จากการ ตีราคา สินทรัพย์ ของบริษัทฯ	ส่วนแบ่ง ส่วนเกินทุน จากการตีราคา สินทรัพย์ ของบริษัทย่อย				จัดสรรแล้ว สำรอง ตามกฎหมาย	ยังไม่ได้ จัดสรร		
ยอดคงเหลือปลายปี 2546	1,008,168,150	1,036,000,000	443,714,909	83,080,784	-	3,469,200	2,004,309	73,220,508	468,445,789	106,634,618	3,224,738,267
ออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบ สำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ	13.14	7,576,800	-	-	-	(3,469,200)	-	-	-	-	4,107,600
รับชำระเงินค่าหุ้นล่วงหน้า	14	-	-	-	-	18,400	-	-	-	-	18,400
ส่วนแบ่งเกินทุนจากการตีราคา สินทรัพย์ของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	15	-	-	143,609,666	-	-	-	-	-	33,905,434	177,515,100
ส่วนแบ่งค่าตัดจำหน่ายส่วนเกินทุนจาก การตีราคาสินทรัพย์ของบริษัทย่อย	15	-	-	(28,599,583)	-	-	-	-	-	(6,752,232)	(35,351,815)
มูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ เพื่อขายลดลง	-	-	-	-	-	-	(6,834,852)	-	-	(343,801)	(7,178,653)
กำไรสุทธิ	-	-	-	-	-	-	-	-	123,587,024	1,098,154	124,685,178
เงินปันผลจ่าย	21	-	-	-	-	-	-	-	(303,485,115)	-	(303,485,115)
จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	-	-	-	6,179,351	(6,179,351)	-	-
ยอดคงเหลือปลายปี 2547	1,015,744,950	1,036,000,000	443,714,909	198,090,867	-	18,400	(4,830,543)	79,399,859	282,368,347	134,542,173	3,185,048,962
ออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบ สำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ	13.14	8,737,639	66,901,160	-	-	(18,400)	-	-	-	-	75,620,399
รับชำระเงินค่าหุ้นล่วงหน้า	14	-	-	-	(19,114,617)	6,600	-	-	-	-	(19,108,017)
ตีราคาสินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้น	15	-	1,916,711	-	-	-	-	-	-	-	1,916,711
ส่วนแบ่งค่าตัดจำหน่ายส่วนเกินทุน จากการตีราคาสินทรัพย์ของบริษัทย่อย	15	-	-	(37,071,907)	-	-	-	-	-	(8,752,458)	(45,824,365)
รับเงินจากใบสำคัญแสดงสิทธิ	14	-	-	-	510,000,000	-	-	-	-	-	510,000,000
มูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ เพื่อขายเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	-	-	1,560,556	-	-	152,800	1,713,356
กำไรสุทธิ	-	-	-	-	-	-	-	-	472,763,121	(887,589)	471,875,532
เงินปันผลจ่าย	21	-	-	-	-	-	-	-	(60,944,919)	-	(60,944,919)
จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	-	-	-	23,638,156	(23,638,156)	-	-
ยอดคงเหลือปลายปี 2548	1,024,482,589	1,102,901,160	445,631,620	161,018,960	490,885,383	6,600	(3,269,987)	103,038,015	670,548,393	125,054,926	4,120,297,659

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547
(หน่วย : บาท)

งบการเงินเฉพาะของบริษัท											
หมายเหตุ	ทุนเรือนหุ้น ที่ออก และชำระเต็ม มูลค่าแล้ว	ส่วนเกินทุน			ใบสำคัญ แสดงสิทธิ	เงินค่าหุ้น รับล่วงหน้า	กำไร(ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิด ขึ้นจริงของ หลักทรัพย์ เพื่อขาย	กำไรสะสม		รวม	
		ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น	ส่วน เกิน การ ตีราคา สินทรัพย์ ของบริษัท	ส่วนแบ่ง ส่วนเกินทุน จากการตีราคา สินทรัพย์ ของบริษัทย่อย				จัดสรรแล้ว สำรอง	ยังไม่ได้ จัดสรร		
ยอดคงเหลือปลายปี 2546		1,008,168,150	1,036,000,000	443,714,909	83,080,784	-	3,469,200	2,004,309	73,220,508	468,445,789	3,118,103,649
ออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบ สำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ	13,14	7,576,800	-	-	-	-	(3,469,200)	-	-	-	4,107,600
รับชำระเงินค่าหุ้นล่วงหน้า	14	-	-	-	-	-	18,400	-	-	-	18,400
ส่วนแบ่งเกินทุนจากการตีราคา สินทรัพย์ของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	15	-	-	-	143,609,666	-	-	-	-	-	143,609,666
ส่วนแบ่งค่าตัดจำหน่ายส่วนเกินทุน จากการตีราคาสินทรัพย์ของบริษัทย่อย	15	-	-	-	(28,599,583)	-	-	-	-	-	(28,599,583)
มูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ เพื่อขายลดลง	-	-	-	-	-	-	-	(6,834,852)	-	-	(6,834,852)
กำไรสุทธิ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	123,587,024	123,587,024
เงินปันผลจ่าย	21	-	-	-	-	-	-	-	-	(303,485,115)	(303,485,115)
จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	-	-	-	-	6,179,351	(6,179,351)	-
ยอดคงเหลือปลายปี 2547		1,015,744,950	1,036,000,000	443,714,909	198,090,867	-	18,400	(4,830,543)	79,399,859	282,368,347	3,050,506,789
ออกหุ้นเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิตามใบ สำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ	13,14	8,737,639	66,901,160	-	-	-	(18,400)	-	-	-	75,620,399
รับชำระเงินค่าหุ้นล่วงหน้า	14	-	-	-	-	(19,114,617)	6,600	-	-	-	(19,108,017)
ตีราคาสินทรัพย์ของบริษัท เพิ่มขึ้น	15	-	-	1,916,711	-	-	-	-	-	-	1,916,711
ส่วนแบ่งค่าตัดจำหน่ายส่วนเกินทุนจาก การตีราคาสินทรัพย์ของบริษัทย่อย	15	-	-	-	(37,071,907)	-	-	-	-	-	(37,071,907)
รับเงินจากใบสำคัญแสดงสิทธิ	14	-	-	-	-	510,000,000	-	-	-	-	510,000,000
มูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ เพื่อขายเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	-	-	-	1,560,556	-	-	1,560,556
กำไรสุทธิ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	472,763,121	472,763,121
เงินปันผลจ่าย	21	-	-	-	-	-	-	-	-	(60,944,919)	(60,944,919)
จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	-	-	-	-	23,638,156	(23,638,156)	-
ยอดคงเหลือปลายปี 2548		1,024,482,589	1,102,901,160	445,631,620	161,018,960	490,885,383	6,600	(3,269,987)	103,038,015	670,548,393	3,995,242,733

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกระแสเงินสด
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547
(หน่วย : บาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
	2548	2547	2548	2547
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	472,763,121	123,587,024	472,763,121	123,587,024
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย)				
จากกิจกรรมดำเนินงาน :				
ค่าเสื่อมราคา	327,251,983	173,325,182	312,139,532	158,259,063
หนี้สงสัยจะสูญรับคืน	(5,219,286)	(14,432,380)	(4,758,593)	(14,623,666)
กำไรจากการขายและตัดจำหน่ายสินทรัพย์	(5,003,158)	(194,615)	(4,768,889)	(172,743)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	(10,298,825)	(3,575,844)	(28,666,821)	(15,714,636)
ตัดจำหน่ายส่วนเกินมูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อยที่เกินกว่า				
ราคาทุนของเงินลงทุน	(3,496,230)	(3,496,230)	(3,496,230)	(3,496,230)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว - หลักทรัพย์				
ในความต้องการของตลาด	(5,507,000)	-	(5,507,000)	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาว	(140,000)	-	(140,000)	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนระยะยาว	8,550,045	-	8,550,045	-
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด	634,500	1,120,500	634,500	1,120,500
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	2,117,262	(2,214,973)	2,117,262	(2,214,973)
สำรองผลขาดทุนของโครงการเพิ่มขึ้น (ลดลง)	3,014,175	(10,966,299)	3,014,175	(10,966,299)
ตัดจำหน่ายค่าความนิยม	500,000	611,619	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทย่อย	(887,589)	1,098,154	-	-
	784,278,998	264,862,138	751,881,102	235,778,040
สินทรัพย์จากการดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)				
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า	(907,594,715)	(170,721,220)	(854,526,438)	(179,881,618)
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(92,978,309)	36,857,472	(105,059,407)	33,041,254
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	(1,177,136,030)	(977,076,611)	(1,175,753,496)	(972,363,813)
งานระหว่างก่อสร้าง	(38,759,947)	(664,651,730)	(38,023,781)	(664,651,730)
เงินประกันผลงานก่อสร้าง	(23,753,666)	(204,178,041)	(24,629,348)	(206,171,714)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(201,159,658)	(47,128,972)	(203,519,003)	(50,295,581)
สินทรัพย์อื่น	(321,930,723)	(61,503,913)	(322,613,994)	(64,493,410)
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า	593,071,074	771,748,480	599,070,550	776,859,769
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(25,073,447)	6,683,226	(25,073,596)	6,683,376
ต้นทุนที่ยังไม่เรียกชำระ	(23,809,074)	36,058,016	(23,809,074)	36,058,016
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญา	1,452,248,268	378,587,258	1,407,691,144	378,587,258
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	50,770,761	21,355,718	45,691,220	21,765,458
หนี้สินอื่น	194,272,291	6,511,517	196,210,449	6,540,819
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	262,445,823	(602,596,662)	227,536,328	(642,543,876)

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกระแสเงินสด (ต่อ)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547
(หน่วย : บาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ		
	หมายเหตุ	2548	2547	2548	2547
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน					
เงินฝากประจำที่มีภาระผูกพันลดลง		11,231,738	6,103,395	11,231,738	6,103,395
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)		32,697,195	(109,823,314)	300,000	2,573,881
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทอื่นเพิ่มขึ้น		(4,217,966)	(4,172,399)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราว - หลักทรัพย์ ในความต้องการของตลาด		(20,000,000)	-	(20,000,000)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว - หลักทรัพย์ ในความต้องการของตลาด		25,507,000	-	25,507,000	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราว - ตัวเงินคลัง		(10,000,000)	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	7	-	(68,001,000)	-	-
เงินสดรับจากการลดทุนในเงินลงทุนระยะยาวอื่น		-	4,688,900	-	4,688,900
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	8	-	(38,569,977)	-	(38,569,977)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	8	350,000	38,569,977	350,000	38,569,977
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์		(1,650,259,932)	(723,666,909)	(1,649,368,179)	(722,730,220)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ ตัวเงินรับลดลง		54,445,354	6,255,530	54,205,606	6,095,671
ตัวเงินรับ		-	46,426,850	-	-
เงินปันผลรับ		8,399,100	55,994,000	8,399,100	55,994,000
เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน		(1,551,847,511)	(786,194,947)	(1,569,374,735)	(647,274,373)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น		1,291,712,670	701,026,351	1,291,712,670	701,026,351
เจ้าหนี้เช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงินลดลง		(118,360,825)	(56,122,920)	(118,360,825)	(56,122,920)
จ่ายชำระเงินกู้จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน		-	(25,600,000)	(15,000,000)	-
จ่ายชำระคืนหุ้นกู้		(125,000,000)	-	(125,000,000)	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น		-	-	-	15,000,000
เงินสดรับจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ		56,512,382	4,126,000	56,512,382	4,126,000
เงินสดรับจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ		510,000,000	-	510,000,000	-
จ่ายเงินปันผล		(60,944,919)	(303,485,115)	(60,944,919)	(303,485,115)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน		1,553,919,308	319,944,316	1,538,919,308	360,544,316
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ		264,517,620	(1,068,847,293)	197,080,901	(929,273,933)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี		266,964,299	1,335,811,592	253,988,491	1,183,262,424
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี		531,481,919	266,964,299	451,069,392	253,988,491
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม					
เงินสดจ่ายระหว่างปีสำหรับ :-					
ดอกเบี้ยจ่าย		72,623,874	31,433,080	72,609,385	31,398,713
ภาษีเงินได้นิติบุคคล		236,402,657	170,067,159	234,713,108	167,374,508
รายการที่ไม่ใช่เงินสด :-					
อุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากการทำสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน		274,386,541	90,009,043	274,386,541	90,009,043

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

หมายเหตุประกอบงบการเงินรวม

บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

1. ข้อมูลทั่วไป

บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า "บริษัทฯ") จัดตั้งขึ้นเป็นบริษัทมหาชนจำกัดตามกฎหมายไทยและประกอบกิจการในประเทศไทย บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักคือการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง โดยมีที่อยู่จดทะเบียนตั้งอยู่เลขที่ 32/59-60 ชั้น 29-30 อาคาร ซีโน - ไทย ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร
งบการเงินนี้ได้รับอนุมัติให้เผยแพร่จากคณะกรรมการตรวจสอบในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2549

2. หลักเกณฑ์ในการจัดทำงบการเงินรวม

2.1 งบการเงินรวมนี้ได้จัดทำโดยรวมงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 ของ บริษัทฯ บริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า ซึ่งบริษัทฯ มีส่วนในการควบคุมดังต่อไปนี้ :-

บริษัท	ส่วนได้เสียของบริษัทฯ		สินทรัพย์รวมคิดเป็นอัตรา ร้อยละในงบดุลรวม		รายได้รวมคิดเป็นอัตรา ร้อยละในงบกำไรขาดทุนรวม	
	2548	2547	2548	2547	2548	2547
บริษัทย่อย						
บริษัท เอช ที อาร์ จำกัด	80.90	80.90	5.41	8.8	0.29	0.4
กิจการร่วมค้า ซีโน-ไทย	100.00	100.00	-	-	-	-
กิจการร่วมค้า						
กิจการร่วมค้า เอสเจ ดีเวลลอปเม้นต์	50.00	50.00	0.01	0.2	-	1.2
กิจการร่วมค้าซีโน-ไทย - เอ.เอส.	58.00	-	0.49	-	-	-

งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 ของบริษัท เอช ที อาร์ จำกัด ซึ่งนำมารวมในงบการเงินรวมของบริษัทฯ จัดทำขึ้นโดยรวมงบการเงินของบริษัท เอช ที อาร์ จำกัด และบริษัทย่อย ดังต่อไปนี้ :-

บริษัท	ส่วนได้เสียของ		ลักษณะของธุรกิจ
	บริษัท เอช ที อาร์ จำกัด		
	2548	2547	
	ร้อยละ	ร้อยละ	
บริษัท ปทุมวัน เรียว เอสเตท จำกัด	100	100	บริหารจัดการนิติบุคคลอาคารชุดและให้บริการ รับฝากเอกสาร

2.2 ยอดคงค้าง รายการระหว่างกันที่มีสาระสำคัญและเงินลงทุนในบริษัทย่อย ในบัญชีของบริษัทฯ และทุนเรือนหุ้นของบริษัทย่อยได้ตัดออกจากงบการเงินรวมแล้ว

2.3 ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่เข้าถือหุ้นหรือลงทุนและไม่รวมอยู่ในงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่ขายหุ้น

3. นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

งบการเงินนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีภายใต้พระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547

นโยบายการบัญชีที่สำคัญของบริษัทฯ และบริษัทย่อยโดยสรุปมีดังต่อไปนี้ :

3.1 การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย

ก) รายได้

- รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างถือเป็นรายได้ตามอัตราส่วนของงานก่อสร้างที่แล้วเสร็จจากการประเมินของวิศวกรของบริษัทฯ รายได้ที่ได้รับแล้วแต่ยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระตามสัญญาแสดงไว้เป็น "รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ" ในงบดุล
- รายได้ค่าเช่ารับและค่าบริการที่เกี่ยวข้องรับรู้ตามระยะเวลาเช่า

ข) ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนงานก่อสร้างบันทึกตามอัตราส่วนร้อยละของงานที่สำเร็จของต้นทุนโดยประมาณ โดยจะบันทึกสำรองเมื่อผลขาดทุนสำหรับโครงการก่อสร้างทั้งจำนวนเมื่อทราบแน่ชัดว่าโครงการก่อสร้างนั้นจะประสบผลขาดทุน ผลต่างระหว่างต้นทุนที่บันทึกตามอัตราส่วนร้อยละของงานที่สำเร็จของราคาต้นทุนโดยประมาณและต้นทุนงานก่อสร้างที่เกิดขึ้นจริงบันทึกเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนหรือหนี้สินหมุนเวียนในงบดุล

3.2 ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ประมาณขึ้นจากประสบการณ์ในการเก็บเงินในอดีตและตามสถานะของลูกหนี้การค้า ณ วันที่ในงบดุล

3.3 เงินลงทุน

เงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า (ในงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ) และบริษัทร่วมแสดงมูลค่าตามวิธีส่วนได้เสีย เงินลงทุนในตราสารทุนในความต้องการของตลาดซึ่งถือเป็นหลักทรัพย์เพื่อค้าแสดงด้วย มูลค่ายุติธรรม และรับรู้การเปลี่ยนแปลงมูลค่าโดยรวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

เงินลงทุนระยะยาวในตราสารทุนในความต้องการของตลาดซึ่งถือเป็นหลักทรัพย์เพื่อขายแสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม และรับรู้มูลค่าที่เปลี่ยนแปลงเป็นรายการแยกต่างหากในส่วนของผู้ถือหุ้นภายใต้หัวข้อ "กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของหลักทรัพย์เพื่อขาย"

เงินลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์อื่นซึ่งถือเป็นเงินลงทุนทั่วไปแสดงมูลค่าตามราคาทุน ขาดทุนการด้อยค่าของเงินลงทุนบันทึกในงบกำไรขาดทุน

3.4 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์แสดงตามราคาทุนหรือราคาที่ดีที่สุดหากสินทรัพย์นั้นมีการตีราคาใหม่ หลังหักค่าเสื่อมราคาสะสมที่เกี่ยวข้อง

บริษัทฯ และบริษัทย่อยบันทึกมูลค่าเริ่มแรกของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในราคาทุน ณ วันที่ได้สินทรัพย์มา อย่างไรก็ตามหลังจากนั้นบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้จัดให้มีการประเมินราคาของ ที่ดินให้เช่า และที่ดินและอาคารชุดให้เช่าโดยผู้ประเมินราคาอิสระ และบันทึกสินทรัพย์ดังกล่าวในราคาที่ดีที่สุด ทั้งนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้จัดให้มีการประเมินราคาสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นครั้งคราวเพื่อมิให้ราคาตามบัญชี ณ วันที่ในงบดุลแตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมอย่างมีสาระสำคัญ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยบันทึกส่วนต่างซึ่งเกิดจากการตีราคาสินทรัพย์ดังต่อไปนี้ :-

-บริษัทฯ และบริษัทย่อยบันทึกราคาตามบัญชีของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากการตีราคาใหม่ในบัญชี "ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์" ในส่วนของผู้ถือหุ้นในงบดุล ส่วนได้เสียของบริษัทฯ ในส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ดังกล่าวสุทธิตามสัดส่วนที่บริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัทย่อยแสดงไว้ภายใต้หัวข้อ "ส่วนแบ่งส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ของบริษัทย่อย" ในส่วนของผู้ถือหุ้นในงบดุล

-บริษัทฯ และบริษัทย่อยรับรู้ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์ที่ลดลงจากการตีราคาใหม่ภายใต้หัวข้อ "สำรองผลขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ถาวร" ในงบกำไรขาดทุน อย่างไรก็ตาม หากสินทรัพย์นั้นเคยมีการตีราคาเพิ่มขึ้นและยังมียอดคงค้างของบัญชี "ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์" อยู่ในส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนที่ลดลงจากการตีราคาใหม่จะถูกนำไปหักออกจาก "ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์" ไม่เกินจำนวนซึ่งเคยตีราคาเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รายการเดียวกัน และส่วนที่เกินจะรับรู้เป็นสำรองผลขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ถาวรในงบกำไรขาดทุน



3.5 ค่าเสื่อมราคา

ค่าเสื่อมราคาคำนวณโดยวิธีเส้นตรงจากราคาทุนของสินทรัพย์ตามอายุการใช้งาน โดยประมาณดังต่อไปนี้ :-

อาคารชุดให้เช่า	-	24	ปี
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	-	20	ปี
ส่วนปรับปรุงอาคารตามสัญญาเช่า	-	10	ปี
เครื่องจักรและอุปกรณ์	-	5 - 10	ปี
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	-	5	ปี
ยานพาหนะ	-	5 - 10	ปี

ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ที่มีการตีราคาใหม่ คำนวณจากราคาที่ตีใหม่โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานที่เหลืออยู่ของสินทรัพย์นั้น ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์จะตัดจำหน่ายโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานที่เหลือของสินทรัพย์นั้นและจะถูกบันทึกเป็นรายการหักจากค่าเสื่อมราคาในงบกำไรขาดทุน

ไม่มีการคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับที่ดิน ส่วนปรับปรุงที่ดิน ที่ดินรอการพัฒนาและสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง

3.6 เงินตราต่างประเทศ

รายการที่เป็นเงินตราต่างประเทศซึ่งเกิดขึ้นระหว่างปีได้แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ที่เกิดรายการสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศคงเหลืออยู่ ณ วันที่ในงบดุลได้แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ในงบดุล

กำไรและขาดทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนได้รวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

3.7 กำไรต่อหุ้น

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยการหารกำไรสุทธิสำหรับปีด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกอยู่ในระหว่างปี

กำไรต่อหุ้นปรับลดคำนวณโดยการหารกำไรสุทธิสำหรับปีหลังจากปรับปรุงผลกระทบของรายการที่เกี่ยวกับหุ้นสามัญเทียบเท่าปรับลดด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญบวกด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่บริษัทฯ ต้องออกเพื่อแปลงหุ้นสามัญเทียบเท่าปรับลดทั้งสิ้นให้เป็นหุ้นสามัญ

3.8 งบกระแสเงินสด

เพื่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำงบกระแสเงินสด เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดหมายความรวมถึง เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ซึ่งถึงกำหนดจ่ายคืนในระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือน และปราศจากภาระผูกพัน

3.9 การใช้ประมาณการทางบัญชี

ในการจัดทำงบการเงินตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ในบางกรณีฝ่ายบริหารอาจต้องใช้การประมาณการรายการบัญชีบางรายการ ซึ่งมีผลกระทบต่อจำนวนเงินที่แสดงในงบการเงินและ หมายเหตุประกอบงบการเงิน ด้วยเหตุนี้ผลที่เกิดขึ้นจริงในภายหลังจึงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณไว้

4. ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า

ยอดคงเหลือของลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระมีรายละเอียดดังนี้

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
	(หน่วย : บาท)			
	2548	2547	2548	2547
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	777,287,989	537,508,005	717,050,569	537,508,005
ค้างชำระ				
ไม่เกิน 4 เดือน	507,171,947	123,630,653	506,718,877	120,319,307
5 - 12 เดือน	234,371,367	24,656,642	234,371,367	21,555,535
มากกว่า 12 เดือน	315,905,269	238,201,768	315,425,273	236,398,210
รวม	1,834,736,572	923,997,068	1,773,566,086	915,781,057
หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(224,756,801)	(226,531,298)	(224,756,801)	(225,956,802)
	1,609,979,771	697,465,770	1,548,809,285	689,824,255
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	59,842,836	144,056,669	77,079,198	146,456,669
ค้างชำระ				
ไม่เกิน 4 เดือน	174,680,839	11,345,270	174,680,499	13,730,632
5 - 12 เดือน	14,486,086	369,562	14,486,086	739,124
มากกว่า 12 เดือน	29,317,101	29,317,101	29,317,101	29,317,101
รวม	278,326,862	185,088,602	295,562,884	190,243,526
หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(29,202,827)	(29,202,827)	(29,202,827)	(29,202,827)
	249,124,035	155,885,775	266,360,057	161,040,699
รวมลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า - สุทธิ	1,859,103,806	853,351,545	1,815,169,342	850,864,954

บริษัทฯ และบริษัทย่อยเชื่อว่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่บันทึกไว้เพียงพอในสถานการณ์ปัจจุบัน



5. รายการธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี บริษัทฯ มีรายการค้าที่สำคัญกับบริษัทย่อย กิจการร่วมค้า บริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (ซึ่งเกี่ยวข้องกันโดยมีผู้ถือหุ้นและ/หรือมีกรรมการบริหารร่วมกันกับบริษัทฯ ซึ่งผู้ถือหุ้นหรือกรรมการดังกล่าวสามารถควบคุมหรือมีอิทธิพลเหนือกิจการดังกล่าว) รายการธุรกิจดังกล่าวเป็นไปตามสัญญาโดยเทียบเคียงได้กับบุคคลภายนอก โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
	2548	2547	2548	2547
รายการธุรกิจกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน				
รายได้จากการก่อสร้างและบริการ	1,108	905	1,108	905
ต้นทุนงานก่อสร้าง	64	130	64	130
รายการธุรกิจกับกิจการร่วมค้า (ตัดออกจากงบการเงินรวมแล้ว)				
รายได้จากการก่อสร้างและบริการ	6	50	15	100
รายการธุรกิจกับบริษัทร่วม				
รายได้จากการก่อสร้างและบริการ	87	77	87	77
รายได้อื่น	9	6	9	6
รายการธุรกิจกับบริษัทย่อย (ตัดออกจากงบการเงินรวมแล้ว)				
ค่าเช่าจ่าย	-	-	6	6

ยอดคงค้างระหว่างกันกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ได้แสดงแยกต่างหากในงบดุล โดยสรุปได้ดังนี้ :-

(หน่วย : บาท)

	ลักษณะ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
		2548	2547	2548	2547
สินทรัพย์					
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน					
กิจการร่วมค้า ซีโน-ไทย-เอ.เอส.	กิจการร่วมค้า	12,476,090	-	29,704,977	-
กิจการร่วมค้า เอสเจ ดีเวลลอปเม้นต์	กิจการร่วมค้า	-	5,213,048	-	10,426,096
กิจการร่วมค้า ไทยเซ-ซีโน-ไทย	กิจการร่วมค้า	93,761,777	73,241,541	93,761,777	73,241,541
กิจการร่วมค้า ฟิสิฟ ฮอลส์แมนน์ (ไทย)/ ยู.ที.เอ็ม.เอ็นจีเนียริง / ซีโน-ไทย	กิจการร่วมค้า	10,224,752	10,224,752	10,224,752	10,224,752
กิจการร่วมค้า ที เอ็น เอ็น เอส	กิจการร่วมค้า	98,989,147	60,194,157	98,989,147	60,194,157
บริษัท พี. พี. คอร์ป รีสอร์ท จำกัด	บริษัทร่วม	43,355,170	16,818,705	43,354,305	16,760,581
บริษัทที่เกี่ยวข้องกันอื่นๆ		19,519,926	19,396,399	19,527,926	19,396,399
รวม		278,326,862	185,088,602	295,562,884	190,243,526
หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ		(29,202,827)	(29,202,827)	(29,202,827)	(29,202,827)
สุทธิ		249,124,035	155,885,775	266,360,057	161,040,699



(หน่วย : บาท)

	ลักษณะ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
		ความสัมพันธ์	2548	2547	2548
สินทรัพย์					
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ					
กิจการร่วมค้า ซีโน-ไทย-เอ.เอส.	กิจการร่วมค้า	6,480,561	-	15,429,907	-
กิจการร่วมค้า เอสเจ ดีเวลลอปเม้นต์	กิจการร่วมค้า	-	1,382,534	-	2,765,067
กิจการร่วมค้า ไทย-ซีโน-ไทย	กิจการร่วมค้า	97,005,870	114,834,848	97,005,870	114,834,848
กิจการร่วมค้า ที เอ็น เอ็น เอส	กิจการร่วมค้า	218,564,256	247,808,893	218,564,256	247,808,893
บริษัท พี. พี. คอร์วัล รีสอร์ท จำกัด	บริษัทร่วม	-	7,104,804	-	7,104,804
		322,050,687	371,131,079	331,000,033	372,513,612
เงินประกันผลงานก่อสร้าง					
กิจการร่วมค้า เอสเจ ดีเวลลอปเม้นต์	กิจการร่วมค้า	-	385,265	-	770,530
กิจการร่วมค้า ไทย - ซีโน-ไทย	กิจการร่วมค้า	42,326,697	34,422,396	42,326,697	34,422,396
กิจการร่วมค้า ทีเอ็น เอ็น เอส	กิจการร่วมค้า	15,779,639	20,258,739	15,779,639	20,258,739
		58,106,336	55,066,400	58,106,336	55,451,665
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา					
บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)	มีกรรมกรร่วมกัน	-	10,564,623	-	10,564,623
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน					
บริษัท พี. พี. คอร์วัล รีสอร์ท จำกัด	บริษัทร่วม	80,000,000	112,397,195	-	-
บริษัท ศรีธาธรรม คอนสตรัคชั่น จำกัด	อดีตบริษัทย่อย	174,342,722	174,642,723	174,342,722	174,642,723
บริษัท เอ็ม เอ็ม อาร์ เอเชีย จำกัด	อดีตบริษัทร่วม	11,611,793	11,611,793	11,611,793	11,611,793
กิจการร่วมค้า บริษัท โตเมน เอ็นเตอร์ไพรส์ (กรุงเทพ) จำกัด / บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) / บริษัท โทเท็มส์ จำกัด	กิจการร่วมค้า	278,145	278,145	278,145	278,145
บริษัท อีส จีโอ ซิสเต็มส์ จำกัด	อดีตบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	78,566,828	78,566,828	78,566,828	78,566,828
รวม		344,799,488	377,496,684	264,799,488	265,099,489
หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ		(264,521,343)	(264,821,344)	(264,521,343)	(264,821,344)
สุทธิ		80,278,145	112,675,340	278,145	278,145
หนี้สิน					
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน					
บริษัท เอช ที อาร์ จำกัด	บริษัทย่อย	-	-	-	150
บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)	มีกรรมกรร่วมกัน	-	26,020,840	-	26,020,840
บริษัท เอสทีไอที จำกัด	มีกรรมกรร่วมกัน	3,043,033	2,095,640	3,043,033	2,095,640
รวม		3,043,033	28,116,480	3,043,033	28,116,630
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญา					
บริษัท พี. พี. คอร์วัล รีสอร์ท จำกัด	บริษัทร่วม	-	3,551,541	-	3,551,541
กิจการร่วมค้า ซีโน-ไทย-เอ.เอส.	กิจการร่วมค้า	11,157,369	-	26,565,163	-
กิจการร่วมค้า ไทย-ซีโน-ไทย	กิจการร่วมค้า	109,315,317	183,228,101	109,315,317	183,228,101
กิจการร่วมค้า ที เอ็น เอ็น เอส	กิจการร่วมค้า	17,819,224	48,453,950	17,819,224	48,453,950
		138,291,910	235,233,592	153,699,704	235,233,592
เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน					
บริษัท เอช ที อาร์ จำกัด	บริษัทย่อย	-	-	-	15,000,000



ในเดือนสิงหาคม 2547 บริษัทย่อยได้ให้เงินกู้ยืมแก่บริษัท พี.พี.คอร์รัล รีสมอร์ท จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วม โดยบริษัทย่อยตกลงให้บริษัทร่วมดังกล่าวกู้ในวงเงิน 180 ล้านบาท ภายใต้เงื่อนไขที่บริษัทย่อยกำหนดเงินกู้ยืมนี้มีอัตราดอกเบี้ยต่อปีเท่ากับ MLR ที่กำหนดและประกาศใช้เป็นการทั่วไปโดยธนาคาร กรุงไทย จำกัด (มหาชน) มีกำหนดชำระดอกเบี้ยเป็นรายเดือนและมีกำหนดชำระคืนเงินกู้ให้แก่บริษัทย่อยเป็นรายงวดงวดละ 1 เดือนรวมทั้งหมด 66 งวด โดยงวดที่ 1-64 ชำระเป็นเงินงวดละ 2.8 ล้านบาท และงวดที่ 65 และ 66 จ่ายชำระเงินกู้เป็นเงินงวดละ 0.4 ล้านบาท โดยจะเริ่มผ่อนชำระงวดแรกในเดือนมีนาคม 2549

แต่อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 18 เมษายน 2548 บริษัทย่อยและบริษัทร่วมดังกล่าวข้างต้นได้เข้าทำบันทึกข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติม โดยตามบันทึกข้อตกลงนี้บริษัทร่วมจะต้องจ่ายชำระคืนเงินกู้ 80 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยค้างชำระให้เสร็จสิ้นภายในวันที่ได้รับมอบงานก่อสร้างจากบริษัทฯ ซึ่งผู้บริหารของบริษัทฯและบริษัทย่อยคาดว่าจะดำเนินการให้เสร็จสิ้นภายในปี 2549 ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยที่เกี่ยวข้องแก่บริษัทร่วมนี้จึงถูกแสดงเป็นส่วนหนึ่งของสินทรัพย์หมุนเวียน

เพื่อเป็นหลักประกันในการให้กู้ยืมดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ผู้ถือหุ้นอื่นของบริษัทร่วมได้จำหน่ายไปหุ้นที่ถือในบริษัทร่วมและบริษัท อ่างทองซูการ์เทอร์มินัล จำกัด ให้แก่บริษัทย่อยเป็นหลักประกันเงินกู้ยืม (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 : มีหลักประกันเป็นหนังสือรับรองการทำประโยชน์ที่ดิน น.ส. 3 ทุ่งของ บริษัทร่วมและหุ้นบริษัท อ่างทอง ซูการ์เทอร์มินัล จำกัด ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นอื่น)

6. ลูกหนี้/ภาษีขายที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระตามสัญญาจ้างโครงการระบบขนส่งทางรถไฟเชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ

ในเดือนมกราคม 2548 บริษัทฯได้ทำสัญญาก่อสร้างโครงการระบบขนส่งทางรถไฟเชื่อมท่าอากาศยานสุวรรณภูมิกับการรถไฟแห่งประเทศไทย และขณะเดียวกันก็ได้ทำสัญญาโอนสิทธิการรับเงินจากสัญญาก่อสร้างดังกล่าวให้แก่ธนาคารในประเทศจำนวน 8 แห่ง โดยการออกตั๋วเงิน (Bill of Exchange) ที่ไม่สามารถไต่เบี่ยบริษัทฯได้ ภายใต้สัญญาโอนสิทธิการรับเงินได้ระบุไว้ว่าบริษัทฯปลอดภาระหนี้สินใดๆ อันจะเกิดจากการออกตั๋วเงิน และที่ปรึกษากฎหมายอิสระก็มีความเห็นเช่นเดียวกันว่าบริษัทฯไม่มีภาระหนี้สินใดๆ ทั้งสิ้น ดังนั้นบริษัทฯจึงไม่ได้บันทึกหนี้สินที่เกิดจากการโอนสิทธิการรับเงินดังกล่าวไว้ในบัญชี

อย่างไรก็ตาม จำนวนเงินที่ได้รับจากการโอนสิทธิตามสัญญาก่อสร้างนั้นไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่เกี่ยวข้อง เนื่องจากภาระภาษีดังกล่าวจะถึงกำหนดเมื่อการรถไฟแห่งประเทศไทยได้จ่ายชำระหนี้แก่ธนาคารที่รับโอนสิทธิเมื่อการก่อสร้างเสร็จสมบูรณ์ (ไม่เกินเดือนพฤศจิกายน 2550 ตามสัญญาจ้าง) ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯจึงยังแสดงลูกหนี้และภาษีที่เกี่ยวข้องดังกล่าวไว้เป็นสินทรัพย์และหนี้สินระยะยาวในงบดุล

ภายใต้สัญญาดังกล่าวดอกเบี้ยที่เกิดจากธุรกรรมข้างต้นนั้นเป็นภาระของการรถไฟแห่งประเทศไทย แต่อย่างไรก็ตามเนื่องจากดอกเบี้ยนี้ถือเป็นส่วนหนึ่งตามสัญญาก่อสร้างในทางภาษีอากร ซึ่งทำให้บริษัทฯต้องออกไปกำกับภาษีสำหรับดอกเบี้ยดังกล่าวเมื่อการรถไฟฯจ่ายชำระดอกเบี้ยแก่ธนาคารเมื่อการก่อสร้างเสร็จสมบูรณ์ พร้อมกับภาษีที่เกี่ยวข้องข้างต้น บริษัทฯจึงไม่ได้บันทึกบัญชีใดๆ เกี่ยวกับดอกเบี้ยดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ดอกเบี้ยนี้มีจำนวนเงิน 91.1 ล้านบาท

7. เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย / สำรองผลขาดทุนจากกิจการร่วมค้า

(หน่วย : บาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
	2548	2547	2548	2547
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	508,196,432	538,777,963
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	228,249,979	226,347,483	188,666,932	171,629,635
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	-	-	1,305,793	419,543
	228,249,979	226,347,483	698,169,157	710,827,141
สำรองผลขาดทุนจากกิจการร่วมค้า	2,398,191	2,395,420	2,398,191	2,395,420

(หน่วย:บาท)

	ลักษณะธุรกิจ	ทุน ชำระแล้ว (ล้านบาท)	ส่วนได้เสียของบริษัท		งบการเงินรวม		วิธีส่วนได้เสีย	
			2548	2547	ราคาทุน		2548	2547
			ร้อยละ	ร้อยละ	2548	2547	2548	2547
เงินลงทุนในบริษัทร่วม								
บริษัท ดี เค เค ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง จำกัด	ติดตั้งระบบสายส่ง และระบบสื่อสาร	8	35.00	35.00	2,799,700	2,799,700	188,666,932	171,629,635
บริษัท พี.พี. คอร์ปรัล รีเสิร์ช จำกัด	รีเสิร์ช	148	37.22	37.22	68,001,000	68,001,000	39,583,047	54,717,848
บริษัท เอซีเอส เอเชีย จำกัด	แปรรูปโลหะขนาด เล็กและหยุด ดำเนินการแล้ว	15	33.33	33.33	5,000,000	5,000,000	8,985,577	8,985,577
หัก : สำรองเพื่อการด้อยค่า ของเงินลงทุน							(8,985,577)	(8,985,577)
สุทธิ							-	-
รวม							228,249,979	226,347,483
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า								
กิจการร่วมค้า ฟิลิปป ฮอร์สแมนน์ (ไทย)/ยู.ที.เอ็ม.เอ็นจีเนียริ่ง/ ซีโน-ไทย	รับเหมาก่อสร้าง และหยุดดำเนินงานแล้ว	-	100	100			14,861,272	14,861,272
หัก : ค่าเผื่อการลดมูลค่า							(14,861,272)	(14,861,272)
							-	-
สำรองผลขาดทุนจากกิจการร่วมค้า								
กิจการร่วมค้า ที เอ็น เอ็น เอส	รับเหมาก่อสร้าง	-	10	10			2,263,378	2,263,378
กิจการร่วมค้า บริษัท โดเมน เอ็นเตอร์ไพรส์ (กรุงเทพ) จำกัด/ บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)/บริษัท โทเท็มส์ จำกัด	รับเหมาก่อสร้างและ หยุดดำเนินงานแล้ว	-	33	33			134,813	132,042
รวม							2,398,191	2,395,420



(หน่วย:บาท)

งบการเงินรวม

	ลักษณะธุรกิจ	ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	ส่วนได้เสียของบริษัทฯ		ราคาทุน		วิธีส่วนได้เสีย	
			2548	2547	2548	2547	2548	2547
			ร้อยละ	ร้อยละ				
เงินลงทุนในบริษัทย่อย								
บริษัท เอช ที อาร์ จำกัด	ให้เช่าอาคารสำนักงาน	500	80.90	80.90	440,090,005	440,090,005	507,854,534	538,428,060
กิจการร่วมค้า ซีโน-ไทย	รับเหมาก่อสร้าง	-	100.00	100.00	-	-	341,898	349,903
รวม							508,196,432	538,777,963
เงินลงทุนในบริษัทร่วม								
บริษัท ดี เค เค ซีโน-ไทย	ติดตั้งระบบสายส่ง	8	35.00	35.00	2,799,700	2,799,700	188,666,932	171,629,635
เอ็นจีเนียริ่ง จำกัด	และระบบสื่อสาร							
บริษัท เอชไอเอส เอเชีย จำกัด	แปรรูปโลหะขนาดเล็ก	15	33.33	33.33	5,000,000	5,000,000	8,985,577	8,985,577
หัก : สำรองเพื่อการด้อยค่า							(8,985,577)	(8,985,577)
ของเงินลงทุน							-	-
สุทธิ							-	-
รวม							188,666,932	171,629,635
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า								
กิจการร่วมค้า เอสเจ ดีเวลลอปเม้นท์	รับเหมาก่อสร้าง	-	50.00	50.00			1,305,793	419,543
กิจการร่วมค้า ซีโน-ไทย-เอ.เอส.	รับเหมาก่อสร้าง	-	58.00	-			-	-
กิจการร่วมค้า ฟิลิปป ฮอร์สแมนน์	รับเหมาก่อสร้าง							
(ไทย)/ยู.ที.เอ็ม.เอ็นจีเนียริ่ง/	รับเหมาก่อสร้าง	-	100.00	100.00			14,861,272	14,861,272
ซีโน-ไทย	และหยุดดำเนินงานแล้ว						(14,861,272)	(14,861,272)
หัก : ค่าเพื่อการลดมูลค่า							-	-
							1,305,793	419,543
สำรองผลขาดทุนจากกิจการร่วมค้า								
กิจการร่วมค้า ที เอ็น เอ็น เอส	รับเหมาก่อสร้าง	-	10	10			2,263,378	2,263,378
กิจการร่วมค้า บริษัท โดเมน								
เอ็นเตอร์ไพรส์ (กรุงเทพ) จำกัด/								
บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง								
แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด	รับเหมาก่อสร้าง	-	33	33			134,813	132,042
(มหาชน)/บริษัท โทเท็มส์ จำกัด	และหยุดดำเนินงานแล้ว							
รวม							2,398,191	2,395,420

เมื่อวันที่ 4 มิถุนายน 2547 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท เอช ที อาร์ จำกัด ได้มีมติให้ลงทุนในบริษัท พี.พี. คอร์ปรัล รีสอร์ท จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจทางด้านโรงแรมและรีสอร์ท โดยการซื้อหุ้นสามัญจำนวน 680,000 หุ้น และต่อมาในเดือนสิงหาคม 2547 ได้ซื้อหุ้นเพิ่มเติมอีก 1,000 หุ้น การซื้อหุ้นทั้งสองครั้งคิดเป็นจำนวนเงินรวม 68 ล้านบาท เงินลงทุนดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 46.01 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท ดังกล่าว (คิดเป็นส่วนได้เสียของบริษัทฯโดยอ้อมเป็นร้อยละ 37.22)

ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าของบริษัทฯคำนวณขึ้นจากงบการเงินซึ่งจัดทำโดยฝ่ายบริหารและไม่ได้ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี บริษัทฯเชื่อว่ามูลค่าของเงินลงทุนไม่มีความแตกต่างอย่างเป็นสาระสำคัญหากส่วนแบ่งดังกล่าวคำนวณจากงบการเงินซึ่งได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี

ส่วนแบ่งขาดทุนในกิจการร่วมค้า ที เอ็น เอ็น เอส คำนวณขึ้นจากงบการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2545 และสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของกิจการร่วมค้าดังกล่าวแล้วบริษัทฯเชื่อว่าส่วนแบ่งกำไรขาดทุนสำหรับรอบระยะเวลาหลังจากวันที่ 31 มีนาคม 2545 มีจำนวนที่ไม่เป็นสาระสำคัญต่อการเงิน



8. เงินลงทุนระยะยาวอื่น

(หน่วย: บาท)

	ส่วนได้เสียของบริษัทฯ		งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
	2548	2547	2548	2547	2548	2547
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	ร้อยละ	ร้อยละ				
บริษัท นครไทย สตรีปมิลล์ จำกัด (มหาชน)	0.95	0.95	110,000,000	110,000,000	110,000,000	110,000,000
กองทุนรวมมอสังหาริมทรัพย์บางกอก	-	-	10,000,000	10,000,000	-	-
บริษัท เอสทีพี แอนด์ไอ จำกัด (มหาชน)	1.01	1.01	7,687,413	7,687,413	7,687,413	7,687,413
หัก : ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน			127,687,413	127,687,413	117,687,413	117,687,413
บวก : ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของหลักทรัพย์เพื่อขาย			(110,000,000)	(110,000,000)	(110,000,000)	(110,000,000)
			(3,460,987)	(5,174,343)	(2,460,987)	(3,374,343)
			14,226,426	12,513,070	5,226,426	4,313,070
เงินลงทุนทั่วไป						
บริษัท เอบีโก้ แลนด์ จำกัด	15.00	15.00	30,000,000	30,000,000	30,000,000	30,000,000
บริษัท เพอรอกซีไทย จำกัด	2.44	2.44	10,226,525	10,226,525	10,226,525	10,226,525
บริษัท ไทย เมนเทนแนนซ์ คอนแทรคติ้ง จำกัด	19.00	19.00	7,611,405	7,611,405	7,611,405	7,611,405
อื่น ๆ			86,192,423	86,433,923	86,141,573	86,351,573
หัก : ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน			134,030,353	134,271,853	133,979,503	134,189,503
			(109,751,635)	(101,201,590)	(109,751,635)	(101,201,590)
			24,278,718	33,070,263	24,227,868	32,987,913
เงินลงทุนระยะยาวอื่น – สุทธิ			38,505,144	45,583,333	29,454,294	37,300,983

ในเดือนกุมภาพันธ์ และเมษายน 2547 บริษัทฯได้ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ออโตเครป แอเรทเต็ด คอนกรีต จำกัด รวม 38.57 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2547 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯได้มีมติให้ขายเงินลงทุนข้างต้นให้แก่บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน) ทั้งจำนวน โดยไม่มีกำไรขาดทุนจากการขาย

บริษัทฯเชื่อว่าค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนที่บันทึกไว้เพียงพอในสถานการณ์ปัจจุบัน

9. เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทอื่น

เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทอื่นเป็นตัวเลขบัญชีเงินที่ออกโดยบริษัทกิจประชาธานี จำกัด ซึ่งครบกำหนดชำระคืนเมื่อทางถาม อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยคาดว่าจะไม่เรียกคืนเงินให้กู้ยืมดังกล่าวภายในระยะเวลาอันสั้น จึงแสดงไว้เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในงบดุล

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2543 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทย่อยมีมติอนุมัติให้หยุดคิดดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจนเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2546 บริษัทดังกล่าวได้ทำบันทึกข้อตกลงยินยอมชำระหนี้กับบริษัทย่อย โดยยินยอมที่จะชำระดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมในอัตราร้อยละ MLR ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 เป็นต้นไป และยืนยันที่จะชำระหนี้เงินกู้ยืมด้วยเงินที่ได้รับจากการพัฒนาที่ดิน ในกรณีที่ไม่สามารถชำระหนี้เงินกู้ยืมได้ บริษัทดังกล่าวจะโอนที่ดินให้แก่บริษัทย่อยเพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการชำระหนี้

จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นและจากการที่ผู้บริหารของบริษัทย่อยได้พิจารณาประมาณการกระแสเงินสดของบริษัท กิจประชา ธานี จำกัด บริษัทย่อยจึงมีได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับเงินให้กู้ยืม ซึ่งมียอดคงค้างมาเป็นระยะเวลานาน เนื่องจากผู้บริหารของบริษัทย่อยเชื่อว่าจะได้รับชำระหนี้เงินให้กู้ยืมดังกล่าวอย่างเต็มจำนวน



10. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

(หน่วย:บาท)

งบการเงินรวม

ราคาทุน/ราคาที่ดีใหม่	สินทรัพย์ซึ่งแสดงตามราคาที่ดีใหม่		สินทรัพย์ซึ่งแสดงตามราคาทุน							รวม
	ที่ดินรอการพัฒนาและส่วนปรับปรุงที่ดิน	ที่ดินและอาคารชุดให้เช่า	ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน	อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	ส่วนปรับปรุงอาคารตามสัญญาเช่า	เครื่องจักรและอุปกรณ์	เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	ยานพาหนะ	สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	
31 ธันวาคม 2547	524,280,457	1,429,730,993	243,188,355	151,388,063	51,086,560	760,560,086	159,481,246	301,805,390	443,147,925	4,064,669,075
ดีราคาเพิ่ม	1,916,711	-	-	-	-	-	-	-	-	1,916,711
ซื้อเพิ่ม	33,783,289	-	18,919,877	98,469	184,524	799,515,094	25,097,504	113,008,319	934,039,397	1,924,646,473
จำหน่าย	-	-	-	-	-	(65,821,720)	(4,806,332)	(22,867,100)	-	(93,495,152)
โอนเข้า (โอนออก)	-	-	152,958	-	-	631,541,710	-	191,345	(631,886,013)	-
31 ธันวาคม 2548	559,980,457	1,429,730,993	262,261,190	151,486,532	51,271,084	2,125,795,170	179,772,418	392,137,954	745,301,309	5,897,737,107
ค่าเสื่อมราคาสะสม										
31 ธันวาคม 2547	-	1,016,668,517	-	73,594,498	26,530,037	403,645,986	116,924,847	187,072,287	-	1,824,436,172
ค่าเสื่อมราคา	-	13,893,450	-	7,832,970	3,097,832	233,334,552	19,353,303	49,739,876	-	327,251,983
ตัดจำหน่ายส่วนเกินทุน	-	45,824,365	-	-	-	-	-	-	-	45,824,365
จำหน่าย	-	-	-	-	-	(18,474,877)	(3,924,715)	(21,653,365)	-	(44,052,957)
31 ธันวาคม 2548	-	1,076,386,332	-	81,427,468	29,627,869	618,505,661	132,353,435	215,158,798	-	2,153,459,563
มูลค่าสุทธิตามบัญชี										
31 ธันวาคม 2547	524,280,457	413,062,476	243,188,355	77,793,565	24,556,523	356,914,100	42,556,399	114,733,103	443,147,925	2,240,232,903
31 ธันวาคม 2548	559,980,457	353,344,661	262,261,190	70,059,064	21,643,215	1,507,289,509	47,418,983	176,979,156	745,301,309	3,744,277,544
ค่าเสื่อมราคาซึ่งรวมอยู่ในงบกำไรขาดทุนสำหรับปี										
2547										173,325,182
2548										327,251,983
มูลค่าสุทธิตามบัญชีที่แสดงด้วยราคาทุน										
31 ธันวาคม 2547	77,073,392	127,271,837								
31 ธันวาคม 2548	110,856,681	113,378,387								

งบการเงินเฉพาะของบริษัท

(หน่วย:บาท)

ราคาทุน/ราคาที่ดีใหม่	สินทรัพย์ซึ่งแสดงตามราคาที่ดีใหม่		สินทรัพย์ซึ่งแสดงตามราคาทุน						รวม
	ที่ดินรอการพัฒนาและส่วนปรับปรุงที่ดิน	ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน	อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	ส่วนปรับปรุงอาคารตามสัญญาเช่า	เครื่องจักรและอุปกรณ์	เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	ยานพาหนะ	สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	
31 ธันวาคม 2547	509,000,000	243,188,355	151,388,063	51,086,560	760,560,086	128,610,825	300,206,652	443,147,925	2,587,188,466
ดีราคาเพิ่ม	1,916,711	-	-	-	-	-	-	-	1,916,711
ซื้อเพิ่ม	33,783,289	18,919,877	98,469	184,524	799,515,094	24,935,751	112,278,319	934,039,397	1,923,754,720
จำหน่าย	-	-	-	-	(65,821,720)	(4,778,732)	(22,325,997)	-	(92,926,449)
โอนเข้า (โอนออก)	-	152,958	-	-	631,541,710	-	191,345	(631,886,013)	-
31 ธันวาคม 2548	544,700,000	262,261,190	151,486,532	51,271,084	2,125,795,170	148,767,844	390,350,319	745,301,309	4,419,933,448
ค่าเสื่อมราคาสะสม									
31 ธันวาคม 2547	-	-	73,594,498	26,530,037	403,645,986	88,630,877	186,155,053	-	778,556,451
ค่าเสื่อมราคา	-	-	7,832,970	3,097,832	233,334,552	18,350,521	49,523,657	-	312,139,532
จำหน่าย	-	-	-	-	(18,474,877)	(3,902,551)	(21,112,305)	-	(43,489,733)
31 ธันวาคม 2548	-	-	81,427,468	29,627,869	618,505,661	103,078,847	214,566,405	-	1,047,206,250
มูลค่าสุทธิตามบัญชี									
31 ธันวาคม 2547	509,000,000	243,188,355	77,793,565	24,556,523	356,914,100	39,979,948	114,051,599	443,147,925	1,808,632,015
31 ธันวาคม 2548	544,700,000	262,261,190	70,059,064	21,643,215	1,507,289,509	45,688,997	175,783,914	745,301,309	3,372,727,198
ค่าเสื่อมราคาซึ่งรวมอยู่ในงบกำไรขาดทุนสำหรับปี									
2547									158,259,063
2548									312,139,532
มูลค่าสุทธิตามบัญชีที่แสดงด้วยราคาทุน									
31 ธันวาคม 2547	65,285,091								
31 ธันวาคม 2548	99,068,380								



ในปี 2548 บริษัทฯ ได้จัดให้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของที่ดินรอกการพัฒนา โดย ผู้ประเมินราคาอิสระโดยใช้วิธีเปรียบเทียบกับข้อมูลราคาตลาด (Market Comparison Approach) ตามรายงานของผู้ประเมินราคาอิสระ ณ วันที่ 19 สิงหาคม 2548 ที่ดินรอกพัฒนาดังกล่าว (ซึ่งมีราคาตามราคาที่ดินใหม่เดิม 509 ล้านบาท) มีมูลค่ายุติธรรม 544.7 ล้านบาท บริษัทฯ ได้บันทึกราคาของสินทรัพย์ดังกล่าวตามราคาประเมินใหม่ของผู้ประเมินราคาอิสระ และบริษัทฯ ได้บันทึกส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ดังกล่าวไว้ในบัญชีแล้ว

ในปี 2547 บริษัทฯ ได้จัดให้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของที่ดินและอาคารชุดให้เช่าและที่ดิน รอกการพัฒนาใหม่ โดยผู้ประเมินราคาอิสระโดยใช้วิธีเปรียบเทียบกับข้อมูลราคาตลาด (Market Comparison Approach) ตามรายงานของผู้ประเมินราคาอิสระ ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2547 ที่ดินและอาคารชุดให้เช่าดังกล่าว (ซึ่งมีราคาตามราคาที่ดินใหม่เดิมประมาณ 272.7 ล้านบาท) มีมูลค่ายุติธรรมประมาณ 448.0 ล้านบาทและที่ดินรอกพัฒนาดังกล่าว (ซึ่งมีราคาตามราคาที่ดินใหม่เดิมประมาณ 4.1 ล้านบาท) มีมูลค่ายุติธรรมประมาณ 6.3 ล้านบาท บริษัทฯ ได้บันทึกราคาของสินทรัพย์ดังกล่าวตามราคาประเมินใหม่ของผู้ประเมินราคาอิสระและบริษัทฯ ได้บันทึกส่วนได้เสียของบริษัทฯ ในส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ดังกล่าวไว้ในบัญชีแล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ และบริษัทย่อยเชื่อว่ามูลค่าตามราคาประเมินของสินทรัพย์ที่แสดงอยู่ในบัญชีไม่มีความแตกต่างอย่างมีสาระสำคัญจากมูลค่าที่เคยประเมินไว้

11. ตัวแลกเปลี่ยนที่ออกให้แก่กองทุนเปิด

เป็นตัวแลกเปลี่ยนที่ออกให้แก่กองทุนเปิดที่ถึงกำหนดชำระคืนในปี 2550 มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.3-4.4 ต่อปี และไม่มีหลักประกัน

12. หุ้นกู้

เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2546 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการออกหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันชนิดทยอยชำระคืนเงินต้นจำนวน 500 ล้านบาท หุ้นกู้นี้มีอายุ 5 ปี นับจากวันที่ออกหุ้นกู้ มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4 ต่อปี โดยชำระดอกเบี้ยทุก ๆ 6 เดือน และมีกำหนดชำระคืนเงินต้นปีละ 125 ล้านบาท โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 2 เป็นต้นไป การออกหุ้นกู้นี้ดังกล่าวได้ระบุข้อปฏิบัติและข้อกำหนดบางประการเกี่ยวกับการดำรงอัตราส่วนทางการเงินและการจ่ายเงินปันผล

13. ทุนเรือนหุ้น

เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2548 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จาก 1,190,250,000 บาท (หุ้นสามัญ 1,190,250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท) เป็น 1,350,250,000 บาท (หุ้นสามัญ 1,350,250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท) โดยออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 160,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท

เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2547 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียน ของบริษัทฯ จาก 1,020,000,000 บาท (หุ้นสามัญ 1,020,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท) เป็น 1,190,250,000 บาท (หุ้นสามัญ 1,190,250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท) โดยออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 170,250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท

ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้วของบริษัทฯ สำหรับปี 2548 และ 2547 เพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญรวมทั้งสิ้น 8,737,639 และ 7,576,000 หุ้น ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

สำหรับปี 2548	จำนวนหุ้นสามัญ	
	STEC-W	STEC-W2
การใช้ใบสำคัญแสดงสิทธิในเดือน		
ธันวาคม 2547	18,400	-
มีนาคม 2548	1,957,800	-
มิถุนายน 2548	90,200	5,364,607
กันยายน 2548	299,700	1,006,932
รวม	2,366,100	6,371,539
สำหรับปี 2547		
การใช้ใบสำคัญแสดงสิทธิในเดือน		
ธันวาคม 2546	3,469,200	-
มีนาคม 2547	294,500	-
มิถุนายน 2547	3,715,100	-
กันยายน 2547	98,000	-
รวม	7,576,800	-



14. ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ

บริษัทฯ ได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ 2 ครั้ง ซึ่งเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

	ชื่อใบสำคัญแสดงสิทธิในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
	STEC-W	STEC-W2
วันที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น	14 กุมภาพันธ์ 2545	16 สิงหาคม 2547
จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกทั้งหมด (หน่วย)	170,000,000	170,000,000
สัดส่วนการเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิม (จำนวนหุ้นเดิม : ใบสำคัญแสดงสิทธิ)	5 : 1	6 : 1
ราคาเสนอขายต่อหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ (บาท)	ไม่มี	3.0
อายุใบสำคัญแสดงสิทธินับแต่วันออก (ปี)	5	3
วันที่หมดอายุ	30 พฤษภาคม 2550	18 เมษายน 2551
อัตราการใช้สิทธิ (ใบสำคัญแสดงสิทธิ : หุ้นสามัญ)	1 : 1	1 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหน่วย)	1.0	8.5
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่มาใช้สิทธิในวันที่ 30 ธันวาคม 2548 *		
- จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ (หน่วย)	6,600	-
- จำนวนเงินที่ได้รับจากการใช้สิทธิ (บาท)	6,600	-
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่มาใช้สิทธิในวันที่ 30 ธันวาคม 2547 *		
- จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ (หน่วย)	18,400	-
- จำนวนเงินที่ได้รับจากการใช้สิทธิ (บาท)	18,400	-
จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิคงเหลือที่ยังไม่ได้มีการใช้สิทธิ		
- ภายหลังการใช้สิทธิในวันที่ 30 ธันวาคม 2548 (หน่วย)	1,882,350	163,628,461
- ภายหลังการใช้สิทธิในวันที่ 30 ธันวาคม 2547 (หน่วย)	4,236,650	-

* บริษัทฯ ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้วสำหรับหุ้นสามัญที่จะต้องออกในครั้งนี้อยู่ในวันที่ในงบการเงิน ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 การใช้สิทธิดังกล่าวจึงถูกแสดงเป็นเงินค่าหุ้นรับล่วงหน้าในสวนผู้ถือหุ้น

15. ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
	2548	2547	2548	2547
ยอดคงเหลือต้นปี	641,805,776	526,795,693	641,805,776	526,795,693
ส่วนแบ่งเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น	1,916,711	-	1,916,711	-
ส่วนแบ่งเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ของบริษัทฯ ย่อยเพิ่มขึ้น	-	143,609,666	-	143,609,666
ตัดจำหน่ายส่วนเกินทุนของบริษัทฯ ย่อย	(37,071,907)	(28,599,583)	(37,071,907)	(28,599,583)
ตามสัดส่วนการลงหุ้นของบริษัทฯ	(35,155,196)	115,010,083	(35,155,196)	115,010,083
ยอดคงเหลือปลายปี	606,650,580	641,805,776	606,650,580	641,805,776

ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ไม่สามารถนำมาหักกับขาดทุนสะสมและไม่สามารถจ่ายเป็นเงินปันผลได้

16. สำรองตามกฎหมาย

ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 บริษัทจะต้องจัดสรรสำรองอย่างน้อยร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปีหลังจากหักขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าสำรองดังกล่าวมีจำนวนเท่ากับร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน สำรองตามกฎหมายดังกล่าวไม่สามารถนำไปจ่ายเป็นเงินปันผลได้

17. จำนวนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2548	2547	2548	2547
จำนวนพนักงาน ณ วันสิ้นปี (คน)	878	755	862	738
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานสำหรับปี (พันบาท)	430,790	346,558	425,419	341,320

18. ค่าตอบแทนกรรมการ

ค่าตอบแทนกรรมการนี้เป็นผลประโยชน์ที่จ่ายให้แก่กรรมการของบริษัทตามมาตรา 90 ของ พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด โดยไม่รวมเงินเดือนและผลประโยชน์ที่เกี่ยวข้องที่จ่ายให้กับกรรมการบริหาร

19. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

บริษัทไม่มีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคล เนื่องจากมีผลขาดทุนทางภาษีจากปีก่อนยกมามากกว่ากำไรสุทธิสำหรับปี

20. การกระทบบยอดกำไรต่อหุ้นปรับลด

	กำไรสุทธิ		จำนวนหุ้นสามัญและหุ้นสามัญเทียบเท่า ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก		กำไรต่อหุ้น	
	2548	2547	2548	2547	2548	2547
	บาท	บาท	หุ้น	หุ้น	บาท	บาท
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรสุทธิ	472,763,121	123,587,024	1,020,094,323	1,013,443,607	0.46	0.12
ผลกระทบของหุ้นสามัญเทียบเท่าปรับลด						
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ	-	-	41,912,095	6,030,671		
กำไรต่อหุ้นปรับลด						
กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ						
สมมติว่ามีการแปลงเป็นหุ้นสามัญ	472,763,121	123,587,024	1,062,006,418	1,019,474,278	0.45	0.12
ใบสำคัญแสดงสิทธิคงเหลือ โดยยังรวม						
ใบสำคัญแสดงสิทธิถูกใช้แล้วแต่บริษัทฯ						
จดทะเบียนเพิ่มทุนหลังวันที่ในงบดุล (หน่วย)						
31 ธันวาคม 2548	165,517,411					
31 ธันวาคม 2547	4,255,050					

21. เงินปันผล

เงินปันผลของบริษัทฯประจำปี 2548 และ 2547 มีรายละเอียดดังนี้

	วันที่อนุมัติโดย มติที่ประชุมใหญ่ สามัญผู้ถือหุ้น	เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	รวมเงินปันผลจ่าย (ล้านบาท)
เงินปันผลจากกำไรของปี 2547	28 เมษายน 2548	0.06	60.94
เงินปันผลจากกำไรของปี 2546	27 เมษายน 2547	0.30	303.49

22. สัญญางานระหว่างก่อสร้าง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ มีต้นทุนการก่อสร้างที่เกิดขึ้นปรับปรุงด้วยกำไรหรือขาดทุนที่รับรู้จนถึงปัจจุบัน สำหรับสัญญางานระหว่างก่อสร้างเป็นจำนวนประมาณ 21,685 ล้านบาท และมีจำนวนเงินที่กิจการมีสิทธิเรียกร้องจากผู้ว่าจ้างสำหรับงานก่อสร้างเป็นจำนวนประมาณ 4,667 ล้านบาท

23. การเสนอข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยดำเนินกิจการในส่วนงานหลัก คือ การรับเหมาก่อสร้าง การให้เช่าอาคารสำนักงานและการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และดำเนินธุรกิจส่วนใหญ่ในส่วนงานทางภูมิศาสตร์ภายในประเทศ ดังนั้น รายได้ ผลการดำเนินงาน และสินทรัพย์ทั้งหมด ที่แสดงในงบการเงินจึงเกี่ยวข้องกับส่วนงานธุรกิจและภูมิศาสตร์ตามที่กล่าวไว้ ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานจำแนกได้ดังนี้ :-

(หน่วย: ล้านบาท)

	รับเหมา ก่อสร้าง		ให้เช่าอาคาร สำนักงานและพัฒนา อสังหาริมทรัพย์		รวม	
	2548	2547	2548	2547	2548	2547
รายได้จากการก่อสร้างและบริการ	13,073	8,240	38	34	13,111	8,274
หัก: ต้นทุนงานก่อสร้างและต้นทุนบริการ	(12,335)	(7,901)	(27)	(23)	(12,362)	(7,924)
กำไรขั้นต้น	738	339	11	11	749	350
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3,373	1,809	371	431	3,744	2,240
สินทรัพย์อื่น	8,464	5,496	305	273	8,769	5,769
รวมสินทรัพย์	11,837	7,305	676	704	12,513	8,009

24. วงเงินสินเชื่อ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 2547 วงเงินสินเชื่อต่าง ๆ ซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับจากสถาบันการเงินมีหลักประกันเป็นการจดจำนอง/จำนำสินทรัพย์และการค้ำประกันต่าง ๆ ดังต่อไปนี้ :-

- เงินฝากประจำธนาคาร ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 มีจำนวนรวม 2 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2547 : 13 ล้านบาท)
- เงินลงทุนในหุ้นของบริษัท เอช ที อาร์ จำกัด จำนวน 9.3 ล้านหุ้น
- ที่ดินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ
- การโอนสิทธิเรียกร้องในการรับเงินค่างานตามสัญญาก่อสร้างบางโครงการจากผู้ว่าจ้างให้กับธนาคารซึ่งบริษัทฯ สามารถเบิกถอนเงินจากการโอนสิทธิดังกล่าวข้างต้นจากธนาคารได้ตามปกติ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 มียอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าสำหรับโครงการก่อสร้างที่โอนสิทธิเรียกร้องดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 234 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2547 : 138 ล้านบาท)
- เงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท พี.พี. คอร์ล รีสอร์ท จำกัด ที่เป็นของบริษัทย่อย จำนวน 562,500 หุ้น (เป็นหลักประกันวงเงินกู้ยืมของบริษัท พี.พี. คอร์ล รีสอร์ท จำกัด)

25. ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นดังต่อไปนี้ :-

- ภาวะผูกพันเกี่ยวกับการซื้อเครื่องจักรเป็นจำนวน 238 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2547 : ภาวะผูกพันเกี่ยวกับการซื้อวัสดุก่อสร้างเป็นจำนวน 2.1 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา)
- หนังสือค้ำประกันที่ออกโดยสถาบันการเงินในนามของบริษัทฯ จำนวน 8,075 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2547 : 4,481 ล้านบาท) ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับภาวะผูกพันทางปฏิบัติบางประการตามปกติธุรกิจของ บริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า
- บริษัทฯ ถูกฟ้องร้องดำเนินคดี โดยมีมูลหนี้จากการฟ้องร้องคดีเป็นจำนวนรวมประมาณ 25 ล้านบาท ในขณะนี้คดียังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลแพ่งและศาลล้มละลายกลาง ฝ่ายบริหารของ บริษัทฯ เชื่อว่าเรื่องดังกล่าวจะไม่ก่อให้เกิดผลเสียหายอย่างมีสาระสำคัญต่อบริษัทฯ ดังนั้นจึงไม่มีการตั้งสำรองสำหรับหนี้สินไว้ในบัญชี

26. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

บริษัทฯ บริษัทย่อยและพนักงานได้ร่วมกันจัดระเบียบจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพขึ้นตาม พระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 ซึ่งประกอบด้วยเงินที่พนักงานจ่ายสะสมและเงินที่บริษัทฯและบริษัทย่อยจ่ายสมทบ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพนี้บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บีโอเอ จำกัด และจะจ่ายให้พนักงานในกรณีที่ออกจากงานตามระเบียบว่าด้วยกองทุนดังกล่าว

27. เครื่องมือทางการเงิน

นโยบายการบริหารความเสี่ยงทางการเงิน

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยและจากการที่คู่สัญญาไม่ปฏิบัติตามสัญญา บริษัทฯและบริษัทย่อยจะพิจารณาใช้ตราสารอนุพันธ์ทางการเงินซึ่งบริษัทฯเห็นว่า เหมาะสมในการบริหารความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทฯและบริษัทย่อยไม่มีนโยบายประกอบธุรกรรมตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเพื่อการเก็งกำไรหรือเพื่อการค้า

ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

โดยทั่วไปความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยเกิดขึ้นจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในตลาดในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทฯและบริษัทย่อย บริษัทฯและบริษัทย่อยมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากมีเงินฝากกับสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน สินทรัพย์ทางการเงินดังกล่าวส่วนใหญ่จัดอยู่ในประเภทระยะสั้นและในส่วนของหนี้สินทางการเงินระยะสั้นและระยะยาวส่วนใหญ่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ บริษัทฯและบริษัทย่อยจึงมิได้ใช้ตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯมีสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งยังไม่ได้มีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนไว้โดยสรุปดังนี้

	จำนวนเงิน	
สินทรัพย์	215.8	ล้านบาท
หนี้สิน	136.4	ล้านบาท

ความเสี่ยงด้านสินเชื่อ

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับลูกค้าที่ค่าก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯและบริษัทย่อยมีนโยบายในการให้สินเชื่อที่ระมัดระวัง ลูกค้าส่วนใหญ่เป็นภาครัฐบาลและมีการติดตามการรับชำระเงินจากลูกค้าอย่างใกล้ชิด ดังนั้นบริษัทฯและบริษัทย่อยจึงไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายที่เป็นสาระสำคัญจากการเก็บหนี้จากลูกหนี้เหล่านี้นอกเหนือจากส่วนที่ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้แล้ว

มูลค่ายุติธรรม

เนื่องจากสินทรัพย์ทางการเงินส่วนใหญ่จัดประเภทอยู่ในระยะสั้นและเงินกู้ยืมมีอัตราดอกเบี้ยใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยในตลาด ฝ่ายบริหารของบริษัทฯและบริษัทย่อยเชื่อว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินและหนี้สินทางการเงินดังกล่าวจะไม่แตกต่างอย่างเป็นสาระสำคัญกับมูลค่าตามบัญชี

28. เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน

ในเดือนมกราคม 2549 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯได้มีมติให้จัดสรรหุ้นสามัญจำนวน 160 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท ให้แก่บริษัทแห่งหนึ่งในประเทศสิงคโปร์ในฐานะตัวกลางในการกระจายหุ้นดังกล่าวให้กับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ

หุ้นที่เสนอขาย 160 ล้านหุ้น มีราคาเสนอขายที่หุ้นละ 12.10 บาทต่อหุ้น รวมเป็นจำนวนที่ได้จากการเสนอขายหุ้นทั้งสิ้น 1,936 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายในการเพิ่มทุนนี้เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 50.83 ล้านบาท โดยหุ้นที่เพิ่มทั้งหมดนี้ได้ถูกขายไปทั้งหมดในวันที่ 12 ถึง 16 มกราคม 2549 และได้จัดระเบียบการเพิ่มทุนครั้งนี้กับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 17 มกราคม 2549

29. การแสดงรายการในงบการเงิน

การแสดงรายการในงบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดในประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ลงวันที่ 14 กันยายน 2544 ออกตามความในพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543

ได้มีการจัดประเภทรายการบัญชีในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 ใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับการจัดประเภทรายการบัญชีของปีปัจจุบัน ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหรือส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่ได้รายงานไปแล้ว

Report and Consolidated Financial Statements



Sino-Thai Engineering & Construction Public Company Limited

Report of Independent Auditor.....	123
Balance Sheets.....	124
Earnings Statements.....	127
Statements of Changes in Shareholders' Equity.....	128
Cash Flows Statements	130
Notes to Consolidated Financial Statements.....	132



Sino-Thai Engineering and Construction Public Company Limited and its Subsidiaries
Report and Consolidated Financial Statements
31 December 2005 and 2004

Report of Independent Auditor
To the Board of Directors and Shareholders of
Sino-Thai Engineering and Construction Public Company Limited

I have audited the accompanying consolidated balance sheets of Sino-Thai Engineering and Construction Public Company Limited and its subsidiaries as at 31 December 2005 and 2004, the related consolidated statements of earnings, changes in shareholders' equity and cash flows for the years then ended, and the separate financial statements of Sino-Thai Engineering and Construction Public Company Limited for the same periods. These financial statements are the responsibility of the Company's management as to their correctness and the completeness of the presentation. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audits.

I conducted my audits in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. I believe that my audits provide a reasonable basis for my opinion.

In my opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Sino-Thai Engineering and Construction Public Company Limited and its subsidiaries and of Sino-Thai Engineering and Construction Public Company Limited as at 31 December 2005 and 2004, the results of their operations and cash flows for the years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles.



Supachai Phanyawattano

Certified Public Accountant (Thailand) No. 3930

Ernst & Young Office Limited
Bangkok: 20 February 2006



SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED AND ITS SUBSIDIARIES
BALANCE SHEETS
AS AT 31 DECEMBER 2005 AND 2004
(Unit: Baht)

	Consolidated		The Company Only		
	Note	2005	2004	2005	2004
ASSETS					
CURRENT ASSETS					
Cash and cash equivalents		531,481,919	266,964,299	451,069,392	253,988,491
Current investments – marketable securities		297,000	931,500	297,000	931,500
Current investments – treasury bills		10,000,000	-	-	-
Accounts and notes receivable					
Unrelated parties – net	4	1,609,979,771	697,465,770	1,548,809,285	689,824,255
Related parties – net	4,5	249,124,035	155,885,775	266,360,057	161,040,699
Accounts and notes receivable – net		1,859,103,806	853,351,545	1,815,169,342	850,864,954
Unbilled receivables	5	3,214,775,240	2,037,639,210	3,214,775,240	2,039,021,744
Retention receivables – net	5	381,267,229	358,386,139	381,267,229	357,510,457
Construction in progress		1,448,354,121	1,409,594,174	1,447,617,955	1,409,594,174
Current portion of loans to related parties	5	80,000,000	-	-	-
Other current assets					
Advances to subcontractors – net	5	204,252,547	160,406,615	204,252,547	160,406,615
Refundable input tax		117,704,268	15,243,738	117,704,268	15,243,738
Others – net		91,451,728	36,598,531	90,214,916	33,002,375
TOTAL CURRENT ASSETS		7,938,687,858	5,139,115,751	7,722,367,889	5,120,564,048
NON-CURRENT ASSETS					
Fixed deposits with restrictions		2,110,426	13,342,164	2,110,426	13,342,164
Accounts receivable relating to construction					
of Suvarnabhumi Airport Rail Link contract	6	254,716,546	-	254,716,546	-
Investments accounted for under equity method	7	228,249,979	226,347,483	698,169,157	710,827,141
Excess of net book value of subsidiary over cost of investment		(21,851,438)	(25,347,668)	-	-
Other long-term investments – net	8	38,505,144	45,583,333	29,454,294	37,300,983
Loans to related parties – net	5	278,145	112,675,340	278,145	278,145
Loans to other company	9	79,944,365	75,726,399	-	-
Property, plant and equipment – net	10	3,744,277,544	2,240,232,903	3,372,727,198	1,808,632,015
Other non-current assets					
Condominium – net		2,066,150	2,066,150	2,000,000	2,000,000
Withholding tax		239,740,259	173,059,432	234,713,108	167,374,508
Others – net		6,678,561	6,613,712	7,555,599	6,996,750
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		4,574,715,681	2,870,299,248	4,601,724,473	2,746,751,706
TOTAL ASSETS		12,513,403,539	8,009,414,999	12,324,092,362	7,867,315,754

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED AND ITS SUBSIDIARIES
BALANCE SHEETS (Continued)
AS AT 31 DECEMBER 2005 AND 2004
(Unit: Baht)

	Consolidated		The Company Only		
	Note	2005	2004	2005	2004
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY					
CURRENT LIABILITIES					
Bank overdrafts and loans from financial institutions		1,383,198,007	702,783,282	1,383,198,007	702,783,282
Accounts and notes payable					
Unrelated parties		2,280,982,459	1,687,911,386	2,280,693,559	1,681,623,009
Related parties	5	3,043,033	28,116,480	3,043,033	28,116,630
Total accounts and notes payable		2,284,025,492	1,716,027,866	2,283,736,592	1,709,739,639
Unbilled payable		187,547,072	211,356,146	187,547,072	211,356,146
Short-term loan from related company	5	-	-	-	15,000,000
Current portion of hire purchase creditors		71,145,925	55,661,830	71,145,925	55,661,830
Current portion of financial lease payable		32,871,423	-	32,871,423	-
Current portion of debenture	12	125,000,000	125,000,000	125,000,000	125,000,000
Other current liabilities					
Advances received from construction contracts	5	2,917,786,142	1,464,033,236	2,873,229,018	1,464,033,236
Undue output tax		106,063,751	66,694,283	106,063,751	66,694,283
Others		91,324,358	76,908,890	78,151,400	68,815,472
TOTAL CURRENT LIABILITIES		7,198,962,170	4,418,465,533	7,140,943,188	4,419,083,888
NON-CURRENT LIABILITIES					
Bills of exchange issued to open-end funds	11	611,297,945	-	611,297,945	-
Hire purchase creditors - net of current portion		70,665,180	20,329,657	70,665,180	20,329,657
Financial lease payable - net of current portion		57,334,676	-	57,334,676	-
Debentures - net of current portion	12	250,000,000	375,000,000	250,000,000	375,000,000
Undue output tax relating					
to construction of Suvarnabhumi Airport Rail Link contract		196,210,449	-	196,210,449	-
Provision for loss of joint ventures	7	2,398,191	2,395,420	2,398,191	2,395,420
Other liabilities		6,237,269	8,175,427	-	-
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		1,194,143,710	405,900,504	1,187,906,441	397,725,077
TOTAL LIABILITIES		8,393,105,880	4,824,366,037	8,328,849,629	4,816,808,965

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED AND ITS SUBSIDIARIES
BALANCE SHEETS (Continued)
AS AT 31 DECEMBER 2005 AND 2004
(Unit: Baht)

	Consolidated		The Company Only		
	Note	2005	2004	2005	2004
SHAREHOLDERS' EQUITY					
Share capital	13				
Registered					
1,350,250,000 ordinary shares of Baht 1 each (2004: 1,190,250,000 ordinary shares of Baht 1 each)		1,350,250,000	1,190,250,000	1,350,250,000	1,190,250,000
Issued and fully paid					
1,024,482,589 ordinary shares of Baht 1 each (2004: 1,015,744,950 ordinary shares of Baht 1 each)	13	1,024,482,589	1,015,744,950	1,024,482,589	1,015,744,950
Share premium		1,102,901,160	1,036,000,000	1,102,901,160	1,036,000,000
Revaluation surplus	15				
The Company's revaluation surplus		445,631,620	443,714,909	445,631,620	443,714,909
Share of revaluation surplus of subsidiary		161,018,960	198,090,867	161,018,960	198,090,867
		606,650,580	641,805,776	606,650,580	641,805,776
Warrants	14	490,885,383	-	490,885,383	-
Share subscription received in advance	14	6,600	18,400	6,600	18,400
Unrealised losses on available-for-sale securities		(3,269,987)	(4,830,543)	(3,269,987)	(4,830,543)
Retained earnings					
Appropriated - statutory reserve	16	103,038,015	79,399,859	103,038,015	79,399,859
Unappropriated		670,548,393	282,368,347	670,548,393	282,368,347
Equity attributable to the Company's shareholders		3,995,242,733	3,050,506,789	3,995,242,733	3,050,506,789
Minority interest - equity attributable to minority shareholders of subsidiaries		125,054,926	134,542,173	-	-
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		4,120,297,659	3,185,048,962	3,995,242,733	3,050,506,789
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		12,513,403,539	8,009,414,999	12,324,092,362	7,867,315,754

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

R. Vallop

Woraphant Chant



SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED AND ITS SUBSIDIARIES
EARNINGS STATEMENTS
FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005 AND 2004
(Unit: Baht)

	Consolidated		The Company Only		
	Note	2005	2004	2005	2004
REVENUES					
Construction and service income		13,111,179,003	8,274,476,609	13,073,432,266	8,188,487,180
Other revenues					
Doubtful debts recovery		5,219,286	14,623,666	4,758,592	14,623,666
Interest income		29,280,392	7,769,694	18,500,726	2,049,074
Others		52,986,195	22,307,047	47,912,344	18,707,820
Share of profit from investments accounted for under equity method		10,298,825	3,575,844	28,666,821	15,714,636
TOTAL REVENUES		13,208,963,701	8,322,752,860	13,173,270,749	8,239,582,376
EXPENSES					
Cost of construction and services		12,361,916,809	7,924,523,784	12,336,488,276	7,848,935,331
Selling and administrative expenses		291,155,464	236,609,749	288,329,203	231,746,970
Directors' remuneration	18	3,540,000	3,330,000	3,540,000	3,330,000
TOTAL EXPENSES		12,656,612,273	8,164,463,533	12,628,357,479	8,084,012,301
EARNINGS BEFORE INTEREST EXPENSES,					
CORPORATE INCOME TAX AND MINORITY INTEREST		552,351,428	158,289,327	544,913,270	155,570,075
INTEREST EXPENSES		(72,164,638)	(32,012,487)	(72,150,149)	(31,983,051)
CORPORATE INCOME TAX	19	(8,311,259)	(1,591,662)	-	-
EARNINGS BEFORE MINORITY INTEREST		471,875,531	124,685,178	472,763,121	123,587,024
MINORITY INTEREST IN EARNINGS OF SUBSIDIARIES		887,590	(1,098,154)	-	-
NET EARNINGS FOR THE YEAR		472,763,121	123,587,024	472,763,121	123,587,024
EARNINGS PER SHARE					
Basic earnings per share (Baht)					
Net earnings	20	0.46	0.12	0.46	0.12
Diluted earnings per share (Baht)					
Net earnings	20	0.45	0.12	0.45	0.12

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED AND ITS SUBSIDIARIES
STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY
FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005 AND 2004
(Unit: Baht)

Consolidated												
	Note	Share capital issued and fully paid	Capital surplus			Warrants	Share subscription received in advance	Unrealised gains (losses) on available-for-sale securities	Retained earnings		Minority interest	Total
			Share premium	The Company's revaluation surplus	Share of revaluation surplus of subsidiaries				Appropriated statutory reserve	Unappropriated		
BALANCE – end of 2003		1,008,168,150	1,036,000,000	443,714,909	83,080,784	-	3,469,200	2,004,309	73,220,508	468,445,789	106,634,618	3,224,738,267
Increase in share capital from the exercises of warrants	13,14	7,576,800	-	-	-	-	(3,469,200)	-	-	-	-	4,107,600
Receipt of share subscription in advance	14	-	-	-	-	-	18,400	-	-	-	-	18,400
Increase in share of subsidiary's revaluation surplus	15	-	-	-	143,609,666	-	-	-	-	-	33,905,434	177,515,100
Share of amortisation of revaluation surplus of subsidiary	15	-	-	-	(28,599,583)	-	-	-	-	-	(6,752,232)	(35,351,815)
Decrease in fair value of available-for-sale securities		-	-	-	-	-	-	(6,834,852)	-	-	(343,801)	(7,178,653)
Net earnings		-	-	-	-	-	-	-	-	123,587,024	1,098,154	124,685,178
Dividend payments	21	-	-	-	-	-	-	-	-	(303,485,115)	-	(303,485,115)
Appropriation to statutory reserve		-	-	-	-	-	-	-	6,179,351	(6,179,351)	-	-
BALANCE – end of 2004		1,015,744,950	1,036,000,000	443,714,909	198,090,867	-	18,400	(4,830,543)	79,399,859	282,368,347	134,542,173	3,185,048,962
Increase in share capital from the exercises of warrants	13,14	8,737,639	66,901,160	-	-	-	(18,400)	-	-	-	-	75,620,399
Receipt of share subscription in advance	14	-	-	-	-	(19,114,617)	6,600	-	-	-	-	(19,108,017)
Increase in revaluation surplus	15	-	-	1,916,711	-	-	-	-	-	-	-	1,916,711
Share of amortisation of revaluation surplus of subsidiary	15	-	-	-	(37,071,907)	-	-	-	-	-	(8,752,458)	(45,824,365)
Receipt of warrants	14	-	-	-	-	510,000,000	-	-	-	-	-	510,000,000
Increase in fair value of available-for-sale securities		-	-	-	-	-	-	1,560,556	-	-	152,800	1,713,356
Net earnings		-	-	-	-	-	-	-	-	472,763,121	(887,589)	471,875,532
Dividend payments	21	-	-	-	-	-	-	-	-	(60,944,919)	-	(60,944,919)
Appropriation to statutory reserve		-	-	-	-	-	-	-	23,638,156	(23,638,156)	-	-
BALANCE – end of 2005		1,024,482,589	1,102,901,160	445,631,620	161,018,960	490,885,383	6,600	(3,269,987)	103,038,015	670,548,393	125,054,926	4,120,297,659

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED AND ITS SUBSIDIARIES
STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY (Continued)
FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005 AND 2004
(Unit: Baht)

The Company Only											
	Note	Share capital- issued and fully paid	Capital surplus			Warrants	Share subscription received in advance	Unrealised gains (losses) on available- for-sale securities	Retained earnings		Total
			Share premium	The Company's revaluation surplus	Share of revaluation surplus of subsidiaries				Appropriated- statutory reserve	Unappro- priated	
BALANCE - end of 2003		1,008,168,150	1,036,000,000	443,714,909	83,080,784	-	3,469,200	2,004,309	73,220,508	468,445,789	3,118,103,649
Increase in share capital from the exercises of warrants	13,14	7,576,800	-	-	-	-	(3,469,200)	-	-	-	4,107,600
Receipt of share subscription in advance	14	-	-	-	-	-	18,400	-	-	-	18,400
Increase in share of subsidiary's revaluation surplus	15	-	-	-	143,609,666	-	-	-	-	-	143,609,666
Share of amortisation of revaluation surplus of subsidiary	15	-	-	-	(28,599,583)	-	-	-	-	-	(28,599,583)
Decrease in fair value of available- for-sale securities		-	-	-	-	-	-	(6,834,852)	-	-	(6,834,852)
Net earnings		-	-	-	-	-	-	-	-	123,587,024	123,587,024
Dividend payments	21	-	-	-	-	-	-	-	-	(303,485,115)	(303,485,115)
Appropriation to statutory reserve		-	-	-	-	-	-	-	6,179,351	(6,179,351)	-
BALANCE - end of 2004		1,015,744,950	1,036,000,000	443,714,909	198,090,867	-	18,400	(4,830,543)	79,399,859	282,368,347	3,050,506,789
Increase in share capital from the exercises of warrants	13,14	8,737,639	66,901,160	-	-	-	(18,400)	-	-	-	75,620,399
Receipt of share subscription in advance	14	-	-	-	-	(19,114,617)	6,600	-	-	-	(19,108,017)
Increase in the Company's revaluation surplus	15	-	-	1,916,711	-	-	-	-	-	-	1,916,711
Share of amortisation of revaluation surplus of subsidiary	15	-	-	-	(37,071,907)	-	-	-	-	-	(37,071,907)
Receipt of warrants	14	-	-	-	-	510,000,000	-	-	-	-	510,000,000
Increase in fair value of available- for-sale securities		-	-	-	-	-	-	1,560,556	-	-	1,560,556
Net earnings		-	-	-	-	-	-	-	-	472,763,121	472,763,121
Dividend payments	21	-	-	-	-	-	-	-	-	(60,944,919)	(60,944,919)
Appropriation to statutory reserve		-	-	-	-	-	-	-	23,638,156	(23,638,156)	-
BALANCE - end of 2005		1,024,482,589	1,102,901,160	445,631,620	161,018,960	490,885,383	6,600	(3,269,987)	103,038,015	670,548,393	3,995,242,733

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED AND ITS SUBSIDIARIES
STATEMENTS OF CASH FLOWS
FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005 AND 2004
(Unit: Baht)

	Consolidated		The Company Only		
	Note	2005	2004	2005	2004
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES					
Net earnings		472,763,121	123,587,024	472,763,121	123,587,024
Adjustments to reconcile net earnings to net cash from (used in) operating activities:-					
Depreciation		327,251,983	173,325,182	312,139,532	158,259,063
Doubtful debts recovery		(5,219,286)	(14,432,380)	(4,758,593)	(14,623,666)
Gain from disposal and write off of asset		(5,003,158)	(194,615)	(4,768,889)	(172,743)
Shares of profit from investments accounted for under equity method		(10,298,825)	(3,575,844)	(28,666,821)	(15,714,636)
Amortisation of excess of net book value of subsidiary over cost of investment		(3,496,230)	(3,496,230)	(3,496,230)	(3,496,230)
Gain on sales of current investments – marketable securities		(5,507,000)	-	(5,507,000)	-
Gains on sales of long-term investments		(140,000)	-	(140,000)	-
Loss of impairment of long-term investments		8,550,045	-	8,550,045	-
Unrealised loss on marketable securities		634,500	1,120,500	634,500	1,120,500
Unrealised gain (loss) on exchange rate		2,117,262	(2,214,973)	2,117,262	(2,214,973)
Increase (decrease) in reserves for loss of projects		3,014,175	(10,966,299)	3,014,175	(10,966,299)
Amortisation of goodwill		500,000	611,619	-	-
Minority interest in earnings (loss) of subsidiaries		(887,589)	1,098,154	-	-
		784,278,998	264,862,138	751,881,102	235,778,040
Decrease (increase) in operating assets					
Accounts and notes receivable		(907,594,715)	(170,721,220)	(854,526,438)	(179,881,618)
Accounts receivable – related parties		(92,978,309)	36,857,472	(105,059,407)	33,041,254
Unbilled receivables		(1,177,136,030)	(977,076,611)	(1,175,753,496)	(972,363,813)
Construction in progress		(38,759,947)	(664,651,730)	(38,023,781)	(664,651,730)
Retention receivables		(23,753,666)	(204,178,041)	(24,629,348)	(206,171,714)
Other current assets		(201,159,658)	(47,128,972)	(203,519,003)	(50,295,581)
Other assets		(321,930,723)	(61,503,913)	(322,613,994)	(64,493,410)
Increase (decrease) in operating liabilities					
Accounts and notes payable		593,071,074	771,748,480	599,070,550	776,859,769
Accounts payable – related parties		(25,073,447)	6,683,226	(25,073,596)	6,683,376
Unbilled payable		(23,809,074)	36,058,016	(23,809,074)	36,058,016
Advances received from construction contracts		1,452,248,268	378,587,258	1,407,691,144	378,587,258
Other current liabilities		50,770,761	21,355,718	45,691,220	21,765,458
Other liabilities		194,272,291	6,511,517	196,210,449	6,540,819
Net cash from (used in) operating activities		262,445,823	(602,596,662)	227,536,328	(642,543,876)

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED AND ITS SUBSIDIARIES
STATEMENTS OF CASH FLOWS (Continued)
FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2005 AND 2004
(Unit: Baht)

	Note			Consolidated	The Company Only
		2005	2004	2005	2004
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES					
Decrease in fixed deposits with restrictions		11,231,738	6,103,395	11,231,738	6,103,395
Decrease (increase) in loans to related parties		32,697,195	(109,823,314)	300,000	2,573,881
Increase in loans to other company		(4,217,966)	(4,172,399)	-	-
Cash paid for purchase of current investments - marketable securities		(20,000,000)	-	(20,000,000)	-
Cash received from sales of current investments-marketable securities		25,507,000	-	25,507,000	-
Cash paid for current investment - treasury bills		(10,000,000)	-	-	-
Cash paid for purchase of associated companies	7	-	(68,001,000)	-	-
Cash received from decreasing in capital from other long-term investment		-	4,688,900	-	4,688,900
Cash paid for the purchase of long-term investment	8	-	(38,569,977)	-	(38,569,977)
Cash received from sales of other long-term investments	8	350,000	38,569,977	350,000	38,569,977
Cash paid for purchases of property, plant and equipment		(1,650,259,932)	(723,666,909)	(1,649,368,179)	(722,730,220)
Cash received from sales of assets		54,445,354	6,255,530	54,205,606	6,095,671
Decrease in notes receivable		-	46,426,850	-	-
Dividend received		8,399,100	55,994,000	8,399,100	55,994,000
Net cash used in investing activities		(1,551,847,511)	(786,194,947)	(1,569,374,735)	(647,274,373)
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES					
Increase in bank overdrafts and loans from financial institutions		1,291,712,670	701,026,351	1,291,712,670	701,026,351
Decrease in hire purchase and financial lease payable		(118,360,825)	(56,122,920)	(118,360,825)	(56,122,920)
Repayment of loans from related party		-	(25,600,000)	(15,000,000)	-
Repayment of bond		(125,000,000)	-	(125,000,000)	-
Increase in long-term loan from related company		-	-	-	15,000,000
Proceeds from the exercises of warrants		56,512,382	4,126,000	56,512,382	4,126,000
Proceeds from warrants issued		510,000,000	-	510,000,000	-
Dividend paid		(60,944,919)	(303,485,115)	(60,944,919)	(303,485,115)
Net cash from financing activities		1,553,919,308	319,944,316	1,538,919,308	360,544,316
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		264,517,620	(1,068,847,293)	197,080,901	(929,273,933)
Cash and cash equivalents at beginning of year		266,964,299	1,335,811,592	253,988,491	1,183,262,424
Cash and cash equivalents at end of year		531,481,919	266,964,299	451,069,392	253,988,491
Supplementary cash flows information					
Cash paid during year for:-					
Interest expense		72,623,874	31,433,080	72,609,385	31,398,713
Corporate income tax		236,402,657	170,067,159	234,713,108	167,374,508
Non-cash items:-					
Increase of equipments from hire purchase and financial lease agreements		274,386,541	90,009,043	274,386,541	90,009,043

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED AND ITS SUBSIDIARIES

1. GENERAL INFORMATION

Sino-Thai Engineering and Construction Public Company Limited (hereinafter called "the Company") was incorporated as a public limited company under Thai laws. The Company operates its business in Thailand and its principal activity is the provision of construction services. The Company's registered address is 32/59-60, 29th-30th Floor, Sino-Thai Tower, Sukhumvit 21 Road, Klongtoey-Nua, Wattana, Bangkok.

These financial statements were authorised for issued by the Audit Committee on 20 February 2006.

2. BASIS OF CONSOLIDATION

2.1 The consolidated financial statements for the years ended 31 December 2005 and 2004 include the financial statements of the Company, its subsidiaries and joint ventures as follows:-

Company	Equity interest (%)		Total assets as a percentage to the consolidated total		Total revenues as a percentage to the consolidated total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Subsidiaries						
HTR Corporation Limited	80.90	80.90	5.41	8.8	0.29	0.4
Sino-Thai Joint Venture	100.00	100.00	-	-	-	-
Joint venture						
SJ Development Joint Venture	50.00	50.00	0.01	0.2	-	1.2
Sino-Thai-A.S. Joint Venture	58.00	-	0.49	-	-	-

The consolidated financial statements of HTR Corporation Limited ("HTR") for the year ended 31 December 2005 and 2004 included in the consolidated financial statements, included the financial statements of HTR and the following subsidiary :-

Companies	Equity interest of HTR (%)		Nature of business
	2005	2004	
Patumwan Real Estate Co., Ltd.	100	100	Management of juristic condominium and provision of document storage service

2.2 Material intercompany balances and transactions, investments in subsidiaries in the Company's accounts, and the subsidiary's share capital are eliminated on consolidation.

2.3 The results of the operations of the subsidiaries have been included in or excluded from the consolidated financial statements from their effective dates of acquisition or disposal, respectively.

3. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The financial statements have been prepared in accordance with accounting standards enunciated under the Accounting Profession Act B.E. 2547.

Significant accounting policies adopted by the Company and subsidiaries are summarised below.

3.1 Revenues and expenses recognition

a) Revenues

Revenues from construction are recognised on a percentage of completion basis based on the assessment of the Company's engineers. The recognised revenue which is not yet due per the contracts has been presented under the caption of "Unbilled receivables" in the balance sheets.

Rental and relating service incomes are recognised over the period of the lease agreement.



b) Expenses

Costs of construction are recognised in accordance with the percentage of work completed based on total estimated costs. Provision for anticipated losses on construction projects is made in the accounts in full when the possibility of loss is ascertained. Differences between the estimated costs and the actual costs are recognised as current assets or current liabilities in the balance sheets.

3.2 Allowance for doubtful debts

Allowance for doubtful debts is provided for the estimated losses that may occur from the collection of receivables. The allowance is based on collection experience and the status of accounts receivable outstanding at the balance sheet date.

3.3 Investments

Investments in subsidiaries and joint ventures (in the financial statements of the Company only) and associated companies are stated under the equity method.

Investments in marketable equity securities, which are intended to be held as current investments in securities for trading, are stated at fair value. The change in the value of investments is included in determining earnings.

Long-term investments in marketable equity securities, which are intended to be held as available-for-sale securities, are determined at fair value. Changes in value have been separately shown in shareholders' equity under the caption of "Unrealised gains (losses) on available-for-sale securities".

Long-term investments in other securities, which were held as "Other investments" are valued at cost. Loss on impairment of investments is recognised in the earnings statements.

3.4 Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are stated at their cost or reappraised value, if the assets have been reappraised, net of related accumulated depreciation.

Property, plant and equipment are initially recorded at their cost at the acquisition date. Land for rent, and land and condominium for rent were however subsequently revalued by independent appraisers, to their fair values. Revaluations are to be made with sufficient regularity to ensure that the carrying amount of assets does not differ materially from their fair value at the balance sheet date.

The differences arising from revaluation are recorded in the financial statements of the Company and subsidiaries as follows:-

- When an asset's carrying amount is increased as a result of the revaluation, the increase is credited directly to shareholders' equity under the heading of "Revaluation surplus". The Company's proportional interest in the surplus from revaluation of the fixed assets of the subsidiary (based on the Company's equity holding in the subsidiary) is presented under the caption of "Share of revaluation surplus" of subsidiary in shareholders' equity in the balance sheets.
- When an asset's carrying amount is decreased as a result of the revaluation, the decrease is recognised as "Provision for loss on revaluation of fixed assets" in the earnings statements. However, a revaluation decrease is to be charged directly against the related "Revaluation surplus" in the shareholders' equity to the extent that the decrease does not exceed the amount held in the revaluation surplus in respect of that same asset. Any excess amount is to be recognised as "Provision for loss on revaluation of fixed assets" in the earnings statements.



3.5 Depreciation

Depreciation is calculated by reference to the costs of assets on the straight-line method over their estimated useful lives, which are as follows: -

Rental condominium	-	24 years
Buildings and building improvements	-	20 years
Leasehold improvements	-	10 years
Machinery and equipment	-	5 - 10 years
Furniture, fixtures and office equipment	-	5 years
Motor vehicles	-	5 - 10 years

Depreciation of assets which had been reappraised is calculated by reference to the reappraised value on the straight-line method over their remaining estimated useful lives. Revaluation surplus is amortised as a deduction against depreciation in the earnings statements.

No depreciation is provided for land, land improvements, land awaiting development and construction in progress.

3.6 Foreign currencies

Transactions in foreign currency are translated into Baht at the rates ruling at the transaction dates. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currency outstanding at the balance sheet date are translated into Baht at the rates ruling at the balance sheet date.

Exchange gains and losses are included in determining earnings.

3.7 Earnings per share

Basic earnings per share is determined by dividing net earnings for the year by the weighted average number of ordinary shares in issue during the year.

Diluted earnings per share is calculated by dividing net earnings for the year, adjusted to reflect the effect of transactions relating to dilutive securities, by the sum of the weighted average number of ordinary shares in issue and the weighted average number of ordinary shares to be issued for conversion of all dilutive securities to ordinary shares.

3.8 Statements of cash flows

For the purposes of the statements of cash flows, cash and cash equivalents include cash on hand and deposits at financial institutions with an original maturity of 3 months or less and not subject to restrictions.

3.9 Use of accounting estimates

Preparation of financial statements in conformity with generally accepted accounting principles requires management to make estimates for certain accounting transactions, affecting amounts reported in the financial statements and notes related thereto. Subsequent actual results may differ from these estimates.



4. ACCOUNTS AND NOTES RECEIVABLE

The aging of the outstanding balances of accounts and notes receivable as at the balance sheet dates was as follow:-

(Unit: Baht)

	Consolidated		The Company Only	
	2005	2004	2005	2004
Unrelated parties				
Current receivables	777,287,989	537,508,005	717,050,569	537,508,005
Past due receivables				
Less than 4 months	507,171,947	123,630,653	506,718,877	120,319,307
5 - 12 months	234,371,367	24,656,642	234,371,367	21,555,535
More than 12 months	315,905,269	238,201,768	315,425,273	236,398,210
Total	1,834,736,572	923,997,068	1,773,566,086	915,781,057
Less : Allowance for doubtful accounts	(224,756,801)	(226,531,298)	(224,756,801)	(225,956,802)
	1,609,979,771	697,465,770	1,548,809,285	689,824,255
Related parties				
Current receivables	59,842,836	144,056,669	77,079,198	146,456,669
Past due receivables				
Less than 4 months	174,680,839	11,345,270	174,680,499	13,730,632
5 - 12 months	14,486,086	369,562	14,486,086	739,124
More than 12 months	29,317,101	29,317,101	29,317,101	29,317,101
Total	278,326,862	185,088,602	295,562,884	190,243,526
Less: Allowance for doubtful accounts	(29,202,827)	(29,202,827)	(29,202,827)	(29,202,827)
	249,124,035	155,885,775	266,360,057	161,040,699
Accounts and notes receivable – net	1,859,103,806	853,351,545	1,815,169,342	850,864,954

The Company and subsidiaries believe that the allowance for doubtful accounts set aside is adequate under the current circumstances.

5. RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the years, the Company had significant business transactions with its subsidiaries, joint ventures, associated companies, and its related companies (any company which has a shareholder and/or director in common with the Company, with such shareholder or director being in influential positions of the parties). Such transactions, which have been concluded at contract price which can be comparable to the price for unrelated parties, are summarised as follow:-

(Unit: Million Baht)

	Consolidated		The Company Only	
	2005	2004	2005	2004
Transactions with related companies				
Construction and service income	1,108	905	1,108	905
Cost of construction	64	130	64	130
Transactions with joint venture				
(eliminated on the consolidated financial statements)				
Construction and service income	6	50	15	100
Transactions with associated company				
Construction and service income	87	77	87	77
Other income	9	6	9	6
Transactions with subsidiaries				
(eliminated on the consolidated financial statements)				
Rental expenses	-	-	6	6

The outstanding balances with the related parties have been separately shown in the balance sheets, and can be summarised as follows:

(Unit: Baht)

	Relationship	Consolidated		The Company Only	
		2005	2004	2005	2004
ASSETS					
Accounts and notes receivable-related parties					
Sino-Thai-A.S. Joint Venture	Joint venture	12,476,090	-	29,704,977	-
SJ Development Joint Venture	Joint venture	-	5,213,048	-	10,426,096
Taisei-Sino-Thai Joint Venture	Joint venture	93,761,777	73,241,541	93,761,777	73,241,541
Philipp Holzmann (Thai) / U.T.M. Engineering / Sino-Thai Joint Venture	Joint venture	10,224,752	10,224,752	10,224,752	10,224,752
TNNS Joint Venture	Joint venture	98,989,147	60,194,157	98,989,147	60,194,157
P.P. Coral Resort Company Limited	Associated company	43,355,170	16,818,705	43,354,305	16,760,581
Others		19,519,926	19,396,399	19,527,926	19,396,399
Total		278,326,862	185,088,602	295,562,884	190,243,526
Less: Provision for doubtful debts		(29,202,827)	(29,202,827)	(29,202,827)	(29,202,827)
Net		249,124,035	155,885,775	266,360,057	161,040,699



(Unit: Baht)

	Relationship	Consolidated		The Company Only	
		2005	2004	2005	2004
Unbilled receivables					
Sino-Thai-A.S. Joint Venture	Joint venture	6,480,561	-	15,429,907	-
SJ Development Joint Venture	Joint venture	-	1,382,534	-	2,765,067
Taisei-Sino-Thai Joint Venture	Joint venture	97,005,870	114,834,848	97,005,870	114,834,848
TNNS Joint Venture	Joint venture	218,564,256	247,808,893	218,564,256	247,808,893
P.P. Coral Resort Company Limited	Associated company	-	7,104,804	-	7,104,804
		322,050,687	371,131,079	331,000,033	372,513,612
Retention receivables					
SJ Development Joint Venture	Joint venture	-	385,265	-	770,530
Taisei-Sino-Thai Joint Venture	Joint venture	42,326,697	34,422,396	42,326,697	34,422,396
TNNS Joint Venture	Joint venture	15,779,639	20,258,739	15,779,639	20,258,739
		58,106,336	55,066,400	58,106,336	55,451,665
Advances to subcontractors					
STP & I Plc.	Common director	-	10,564,623	-	10,564,623
Loans to related parties					
P.P. Coral Resort Company Limited	Associated company	80,000,000	112,397,195	-	-
Sathatham Construction Company Limited	Former subsidiary	174,342,722	174,642,723	174,342,722	174,642,723
MMR Asia Company Limited	Former associated company	11,611,793	11,611,793	11,611,793	11,611,793
The Joint Venture of Tomen Enterprise (Bangkok) Limited / Sino-Thai Engineering and Construction Plc. / Totems Co., Ltd	Joint venture	278,145	278,145	278,145	278,145
IS Geo System Company Limited	Former related company	78,566,828	78,566,828	78,566,828	78,566,828
Total		344,799,488	377,496,684	264,799,488	265,099,489
Less: Allowance for doubtful accounts		(264,521,343)	(264,821,344)	(264,521,343)	(264,821,344)
Net		80,278,145	112,675,340	278,145	278,145
LIABILITIES					
Accounts and notes payable – related parties					
HTR Corporation Ltd.	Subsidiary	-	-	-	150
STP & I Plc.	Common director	-	26,020,840	-	26,020,840
STIT Co., Ltd.	Common director	3,043,033	2,095,640	3,043,033	2,095,640
Total		3,043,033	28,116,480	3,043,033	28,116,630
Advances received from construction contracts					
P.P. Coral Resort Company Limited	Associated Company	-	3,551,541	-	3,551,541
Sino-Thai-A.S. Joint Venture	Joint venture	11,157,369	-	26,565,163	-
Taisei-Sino-Thai Joint Venture	Joint venture	109,315,317	183,228,101	109,315,317	183,228,101
TNNS Joint Venture	Joint venture	17,819,224	48,453,950	17,819,224	48,453,950
		138,291,910	235,233,592	153,699,704	235,233,592
Short – term loan from related company					
HTR Corporation Ltd.	Subsidiary	-	-	-	15,000,000



In August 2004, a subsidiary granted Baht 180 million loan facilities to P. P. Coral Resort Limited, an associated company under the specific conditions. The loan carries interest at the Minimum Loan Rate per annum, which is announced by Krung Thai Bank Plc. The interest charge is payable on monthly basis. The loan is repayable in 66 monthly installments of which Baht 2.8 million is repayable in 1st to 64th installments and Baht 0.4 million is repayable in the 65th to 66th installments. The first installment is starting in March 2006.

However, as at 18 April 2005, the above mentioned subsidiary and associated company entered into an additional memorandum. According to this memorandum, the associated company will pay the subsidiary the loan principal of Baht 80 million, together with any outstanding accrued interest when it accepts construction works from the Company. The Company and its subsidiary's management believe that the acceptance will take place in 2006. Therefore, loans and related accrued interest was presented as a part of current assets as at 31 December 2005.

The associated company's other shareholders, as at 31 December 2005, have pledged share certificates of the associated company and Angthong Sugar Terminal Company Limited to secure the loan (as at 31 December 2004: the certificate of land utilization was placed together with the pledges of share certificates of the associated company and of Angthong Sugar Terminal Company Limited as collaterals).

6. ACCOUNTS RECEIVABLE / UNDUE OUTPUT TAX RELATING TO CONSTRUCTION OF SUVARNABHUMI AIRPORT RAIL LINK CONTRACT

In January 2005, the Company entered into an agreement for the construction of the Suvarnabhumi Airport Rail Link with the State Railway of Thailand (SRT), and a contract to transfer the rights of claim over receipts under this construction contract with 8 local banks by way of issuing bills of exchange without recourse. The contract to transfer the rights of claim states that there is no recourse whatsoever to the Company in respect of the issued bills of exchange and the Company's independent legal counselor agrees that the Company has no liability. The Company, therefore, has not accounted for the liabilities arising as a result of the transfer of the right of claim into its accounts.

However, the amount received from the transfer of the rights of claim under the construction contract to the banks, is stated net of related value added tax and withholding tax since such tax obligations arise when the SRT pays the banks to which the rights of claim were transferred, after construction is completed (no later than November 2007 according to the contract). Therefore, as of 31 December 2005, the Company presents the balances of accounts receivable and the relating taxes as long-term assets and liabilities in the balance sheet.

SRT is liable for the interest incurred under the contracts in respect of the above arrangement. However, for tax purposes, such interest is considered to be a part of the construction contract. The Company, therefore, will issue tax invoices for such interest when the SRT pays the interest and related taxes to the banks, after construction is completed. The Company has therefore not accounted for the interest into its accounts. As at 31 December 2005, such interest amounts to Baht 91.1 million.

7. INVESTMENTS ACCOUNTED FOR UNDER EQUITY METHOD / PROVISION FOR LOSS OF JOINT VENTURES

(Unit: Baht)

	Consolidated		The Company Only	
	2005	2004	2005	2004
Investments in subsidiaries	-	-	508,196,432	538,777,963
Investments in associated companies	228,249,979	226,347,483	188,666,932	171,629,635
Investments in joint ventures	-	-	1,305,793	419,543
	228,249,979	226,347,483	698,169,157	710,827,141
Provision for loss of joint ventures	2,398,191	2,395,420	2,398,191	2,395,420

(Unit: Baht)

		Consolidated						
		Equity interest		Cost		Equity Method		
		Paid up capital	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Nature of business		(Million Baht)	%	%				
Investments in associated companies								
DKK Sino-Thai Engineering Company Limited	Telecommunication and transmission lines installation	8	35.00	35.00	2,799,700	2,799,700	188,666,932	171,629,635
P.P. Coral Resort Company Limited	Resort	148	37.22	37.22	68,001,000	68,001,000	39,583,047	54,717,848
ACS Asia Company Limited	Light steel fabrication but has ceased operations	15	33.33	33.33	5,000,000	5,000,000	8,985,577	8,985,577
Less: Provision for impairment of investment							(8,985,577)	(8,985,577)
Net							-	-
Total							228,249,979	226,347,483
Investments in joint ventures								
Philipp Holzmann (Thai) / U.T.M. Engineering / Sino-Thai Joint Venture	Construction but has ceased operations	-	100	100			14,861,272	14,861,272
Less: Provision for value diminution							(14,861,272)	(14,861,272)
							-	-
Provision for loss of joint ventures								
TNNS Joint Venture	Construction	-	10	10			2,263,378	2,263,378
The Joint Venture of Tomen Enterprise (Bangkok) Limited / Sino-Thai Engineering and Construction Plc. / Totems Co., Ltd.	Construction but has ceased operations	-	33	33			134,813	132,042
Total							2,398,191	2,395,420

(Unit : Baht)

Consolidated

	Nature of business	Paid up capital (Million Baht)	Equity interest		Cost		Equity Method	
			2005	2004	2005	2004	2005	2004
Investments in subsidiaries								
HTR Corporation Limited	Office building rental	500	80.90	80.90	440,090,005	440,090,005	507,854,534	538,428,060
Sino-Thai Joint Venture	Construction	-	100.00	100.00	-	-	341,898	349,903
Total							508,196,432	538,777,963
Investments in associated companies								
DKK Sino-Thai Engineering Company Limited	Telecommunication and transmission lines installation	8	35.00	35.00	2,799,700	2,799,700	188,666,932	171,629,635
ACS Asia Company Limited	Light steel fabrication but has ceased operations	15	33.33	33.33	5,000,000	5,000,000	8,985,577	8,985,577
Less: Provision for impairment of investment							(8,985,577)	(8,985,577)
Net							-	-
Total							188,666,932	171,629,635
Investments in joint ventures								
SJ Development Joint Venture	Construction	-	50.00	50.00			1,305,793	419,543
Sino-Thai-A.S. Joint Venture	Construction	-	58.00	-			-	-
Philipp Holzmann (Thai) / U.T.M. Engineering/Sino-Thai Joint Venture	Construction but has ceased operations	-	100.00	100.00			14,861,272	14,861,272
Less: Provision for value diminution							(14,861,272)	(14,861,272)
							-	-
							1,305,793	419,543
Provision for loss of joint ventures								
TNNS Joint Venture	Construction	-	10	10			2,263,378	2,263,378
The Joint Venture of Tomen Enterprise (Bangkok) Limited / Sino-Thai Engineering and Construction Plc. / Totems Co., Ltd.	Construction but has ceased operations	-	33	33			134,813	132,042
Total							2,398,191	2,395,420

On 4 June 2004, the meeting of the Board of Directors of HTR Corporation Limited, a subsidiary, resolved to acquire 680,000 ordinary shares in P.P. Coral Resort Company Limited, which operates a hotel and resort business. Later in August 2004, additional 1,000 ordinary shares of the same company were acquired by that subsidiary. Both purchases are totaling to Baht 68 million. The investments are equal to 46.01 percent of registered share capital of that company (equal to 37.22 percent indirectly owned by the Company).

Share of profit or loss from the operating results of associated companies and joint ventures of the Company was determined based on financial statements prepared by their managements and not audited by their auditors. The Company believes that the value of the investments would not significantly differ if the financial statements had been audited by auditors.

The share of loss from the TNNS Joint Venture was determined based on audited financial statements as at 31 March 2002 and for the year then ended. The Company believes that its interest in the earnings of the joint venture for the period after 31 March 2002 is not significant to the financial statements.

8. OTHER LONG-TERM INVESTMENTS

(Unit: Baht)

	Equity interest		Consolidated		The Company Only	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	%	%				
Investments in available-for-sale securities						
Nakornthai Stripmill Public Company Limited	0.95	0.95	110,000,000	110,000,000	110,000,000	110,000,000
Bangkok Commercial Property Fund	-	-	10,000,000	10,000,000	-	-
STP&I Public Company Limited	1.01	1.01	7,687,413	7,687,413	7,687,413	7,687,413
Less: Provision for impairment of investments			127,687,413	127,687,413	117,687,413	117,687,413
Add: Unrealised losses on available-for-sale securities			(110,000,000)	(110,000,000)	(110,000,000)	(110,000,000)
			(3,460,987)	(5,174,343)	(2,460,987)	(3,374,343)
			14,226,426	12,513,070	5,226,426	4,313,070
Other investments						
Abico Land Company Limited	15.00	15.00	30,000,000	30,000,000	30,000,000	30,000,000
Peroxy Thai Company Limited	2.44	2.44	10,226,525	10,226,525	10,226,525	10,226,525
Thai Maintenance Contracting Company Limited	19.00	19.00	7,611,405	7,611,405	7,611,405	7,611,405
Others			86,192,423	86,433,923	86,141,573	86,351,573
Less: Provision for impairment of investments			134,030,353	134,271,853	133,979,503	134,189,503
			(109,751,635)	(101,201,590)	(109,751,635)	(101,201,590)
			24,278,718	33,070,263	24,227,868	32,987,913
Other long-term investments-net			38,505,144	45,583,333	29,454,294	37,300,983

In February and April 2004, The Company totally invested Baht 38.57 million in ordinary shares of Autoclaved Aerated Concrete Product Company Limited. On 1 June 2004, at the meeting of the Board of Directors of the Company, resolved to sell all of the above investments to Chonburi Concrete Product Public Company Limited, without any gain or loss.

The Company believes that the provision for impairment of the investments set aside is adequate under the current circumstances.

9. LOANS TO OTHER COMPANY

Loans to other company are promissory notes repayable at call issued by Kijpracha Tanee Co., Ltd. However, the subsidiary does not expect to call for repayment in the near future, and therefore it presents the loans as non-current assets in the balance sheets. At a meeting of the subsidiary's directors, it resolved not to charge any interest on the loan since 1 January 2000. However, on 26 December 2003, this company entered into a memorandum for loan repayment with the subsidiary, under which that company has agreed to pay interest at MLR per annum, commencing as from 1 January 2004, and to repay the loans with the cash received from its land development. If this company is not able to repay the loans, it will transfer its land to the subsidiary as a part of loan repayment.

According to the above factors and the management's review on projected cash flow of Kijpracha Tanee Company Limited, the subsidiary does not record provision for long outstanding loans to the other company, since the subsidiary's management believe that these loans can be collected in full.

10. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

(Unit: Baht)

Consolidated

	Assets which carried at reappraised value		Assets which carried at cost							
	Land awaiting development and improvements	Land and rental condominium	Land and land improvements	Buildings and building improvements	Leasehold improvements	Machinery and equipment	Furniture, office equipment	fixtures and Vehicles	Construction in progress	Total
Cost/reappraised value										
31 December 2004	524,280,457	1,429,730,993	243,188,355	151,388,063	51,086,560	760,560,086	159,481,246	301,805,390	443,147,925	4,064,669,075
Revaluation surplus	1,916,711	-	-	-	-	-	-	-	-	1,916,711
Acquisition	33,783,289	-	18,919,877	98,469	184,524	799,515,094	25,097,504	113,008,319	934,039,397	1,924,646,473
Disposals	-	-	-	-	-	(65,821,720)	(4,806,332)	(22,867,100)	-	(93,495,152)
Transfers in (transfers out)	-	-	152,958	-	-	631,541,710	-	191,345	(631,886,013)	-
31 December 2005	559,980,457	1,429,730,993	262,261,190	151,486,532	51,271,084	2,125,795,170	179,772,418	392,137,954	745,301,309	5,897,737,107
Accumulated depreciation										
31 December 2004	-	1,016,668,517	-	73,594,498	26,530,037	403,645,986	116,924,847	187,072,287	-	1,824,436,172
Depreciation	-	13,893,450	-	7,832,970	3,097,832	233,334,552	19,353,303	49,739,876	-	327,251,983
Amortisation of surplus	-	45,824,365	-	-	-	-	-	-	-	45,824,365
Disposals	-	-	-	-	-	(18,474,877)	(3,924,715)	(21,653,365)	-	(44,052,957)
31 December 2005	-	1,076,386,332	-	81,427,468	29,627,869	618,505,661	132,353,435	215,158,798	-	2,153,459,563
Net book value										
31 December 2004	524,280,457	413,062,476	243,188,355	77,793,565	24,556,523	356,914,100	42,556,399	114,733,103	443,147,925	2,240,232,903
31 December 2005	559,980,457	353,344,661	262,261,190	70,059,064	21,643,215	1,507,289,509	47,418,983	176,979,156	745,301,309	3,744,277,544
Depreciation charged to earnings statements for the year										
2004										173,325,182
2005										327,251,983
Net book value (if the assets carried at cost)										
31 December 2004	77,073,392	127,271,837								
31 December 2005	110,856,681	113,378,387								

(Unit: Baht)

The Company Only

	Assets which carried at reappraised value		Assets which carried at cost						
	Land awaiting development and improvements	Land and rental condominium	Buildings and land improvements	and building improvements	Machinery Leasehold improvements	Furniture, and equipment	fixtures and office equipment	Vehicles	Construction in progress Total
Cost/reappraised value									
31 December 2004	509,000,000	243,188,355	151,388,063	51,086,560	760,560,086	128,610,825	300,206,652	443,147,925	2,587,188,466
Revaluation surplus	1,916,711	-	-	-	-	-	-	-	1,916,711
Acquisition	33,783,289	18,919,877	98,469	184,524	799,515,094	24,935,751	112,278,319	934,039,397	1,923,754,720
Disposals	-	-	-	-	(65,821,720)	(4,778,732)	(22,325,997)	-	(92,926,449)
Transfers in (transfers out)	-	152,958	-	-	631,541,710	-	191,345	(631,886,013)	-
31 December 2005	544,700,000	262,261,190	151,486,532	51,271,084	2,125,795,170	148,767,844	390,350,319	745,301,309	4,419,933,448
Accumulated depreciation									
31 December 2004	-	-	73,594,498	26,530,037	403,645,986	88,630,877	186,155,053	-	778,556,451
Depreciation	-	-	7,832,970	3,097,832	233,334,552	18,350,521	49,523,657	-	312,139,532
Disposals	-	-	-	-	(18,474,877)	(3,902,551)	(21,112,305)	-	(43,489,733)
31 December 2005	-	-	81,427,468	29,627,869	618,505,661	103,078,847	214,566,405	-	047,206,250
Net book value									
31 December 2004	509,000,000	243,188,355	77,793,565	24,556,523	356,914,100	39,979,948	114,051,599	443,147,925	1,808,632,015
31 December 2005	544,700,000	262,261,190	70,059,064	21,643,215	1,507,289,509	45,688,997	175,783,914	745,301,309	3,372,727,198
Depreciation charged to earnings statements for the year									
2004									158,259,063
2005									312,139,532
Net book value (if the assets carried at cost)									
31 December 2004	65,285,091								
31 December 2005	99,068,380								



In 2005, the Company hired independent appraisers to reappraise its land awaiting development using the Market comparison Approach. According to the reports of the independent appraisers on 19 August 2005 fair value of the land awaiting development, of which the previously reappraised value was Baht 509 million, was Baht 544.7 million. The Company's accounts have been reflected the value of the assets as reappraised by the independent appraisers in the "Revaluation Surplus"

In 2004, a subsidiary hired independent appraisers to reappraise its land and rental condominium and land awaiting development using the Market Comparison Approach. According to the reports of the independent appraisers on 31 May 2004, the fair value of the land and rental condominium, of which the previously reappraised value was Baht 272.7 million, was approximately Baht 448.0 million, and the fair value of the land awaiting development, of which the previously reappraised value was Baht 4.1 million, was approximately Baht 6.3 million. The subsidiary's accounts have been reflected the value of the assets as reappraised by the independent appraisers, and the Company's accounts have been reflected the Company's proportional interest in the surplus from the revaluation of such assets.

As at 31 December 2005, the Company and subsidiary believe that the appraised value of assets presented in the accounts does not significantly differ from the previous appraised value.

11. BILLS OF EXCHANGE ISSUED TO OPEN-END FUNDS

This represents unsecured bills of exchange issued to open-end funds which are payable in 2004. They are carrying interest at rates ranging from 4.3 to 4.4 percent per annum.

12. DEBENTURES

On 1 October 2003, an extraordinary meeting of the shareholders of the Company approved the issue of Baht 500 million of 5-years unsecured amortising debentures. The debentures are to bear interest at a rate of 4 percent per annum, payable semi-annually, and principal is to be repaid in annual installments of Baht 125 million as from the second year. The debentures issue is made with normal covenants, pertaining to matters such as the maintenance of financial ratios and dividend payments.

13. SHARE CAPITAL

On 31 May 2005, an Extraordinary General Meeting of the Company's shareholders resolved to increase its registered capital from Baht 1,190,250,000 (1,190,250,000 ordinary shares of Baht 1 each) to Baht 1,350,250,000 (1,350,250,000 ordinary shares of Baht 1 each) through the issue of 160,000,000 new ordinary shares of Baht 1 each.

On 16 August 2004, on Extraordinary General Meeting of the Company's shareholders resolved to increase the Company's registered capital from Baht 1,020,000,000 (1,020,000,000 ordinary shares of Baht 1 each) to Baht 1,190,250,000 million (1,190,250,000 ordinary shares of Baht 1 each) through the issue of 170,250,000 new ordinary shares.

The paid-up share capital of the Company had increased in 2005 and 2004 as a result of the exercises of warrants of totaling 8,737,639 and 7,576,800 ordinary shares respectively. Such increases are detailed as follows:-

For 2005	Number of ordinary shares	
	STEC-W	STEC-W2
The exercises of warrants in		
December 2004	18,400	-
March 2005	1,957,800	-
June 2005	90,200	5,364,607
September 2005	299,700	1,006,932
Total	2,366,100	6,371,539
For 2004		
The exercises of warrants in		
December 2003	3,469,200	-
March 2004	294,500	-
June 2004	3,715,100	-
September 2004	98,000	-
Total	7,576,800	-

14. WARRANTS

The Company issued warrants twice. The warrants are listed in the Stock Exchange of Thailand and are detailed as follows:-

	Warrants' names in the Stock Exchange of Thailand	
	STEC-W	STEC-W2
Extraordinary General Meeting of Shareholders resolution date	14 February 2002	16 August 2004
Total number of warrants issued (units)	170,000,000	170,000,000
Ratio of existing ordinary shareholder's rights to purchase warrants (ordinary shares : warrants)	5 : 1	6 : 1
Proposed selling prices for 1 unit of warrants (Baht)	none	3.0
Exercised period as from the issued date (years)	5	3
Expired date	30 May 2007	18 April 2008
Exercised ratio (warrant : ordinary share)	1 : 1	1 : 1
Exercised price (Baht per unit)	1.0	8.5
Warrants exercised on 30 December 2005*		
- Number of warrants (units)	6,600	-
- Amount received from this exercise (Baht)	6,600	-
Warrants exercised on 30 December 2004*		
- Number of warrants (units)	18,400	-
- Amount received from this exercise (Baht)	18,400	-
Remaining unexercised warrants after the warrants exercised on		
- 30 December 2005 (units)	1,882,350	163,628,461
- 31 December 2004 (units)	4,236,650	-

* The Company registered the increase in issued and fully paid share for these new ordinary shares after balance sheet date. Therefore, as of 31 December 2005 and 2004, these exercised warrants were presented as share subscription received in advance in shareholders' equity.

15. REVALUATION SURPLUS

(Unit: Baht)

	Consolidated		The Company Only	
	2005	2004	2005	2004
Balance - beginning of year	641,805,776	526,795,693	641,805,776	526,795,693
Increase in share of revaluation surplus of the Company	1,916,711	-	1,916,711	-
Increase in share of revaluation surplus of subsidiary	-	143,609,666	-	143,609,666
Amortisation of revaluation surplus by a subsidiary (proportionate to the Company's investment)	(37,071,907)	(28,599,583)	(37,071,907)	(28,599,583)
	(35,155,196)	115,010,083	(35,155,196)	115,010,083
Balance - end of year	606,650,580	641,805,776	606,650,580	641,805,776

The revaluation surplus can neither be offset against retained deficit nor used for dividend payment.



16. STATUTORY RESERVE

Under the Public Company Limited Act B.E. 2535, the Company is required to set aside as a statutory reserve at least 5 percent of its net profit, after deducting accumulated deficit brought forward (if any), until the reserve reaches 10 percent of its registered share capital. The statutory reserve could not use for dividend payment.

17. NUMBER OF EMPLOYEES AND RELATED COSTS

	Consolidated		The Company Only	
	2005	2004	2005	2004
Number of employees at end of year (Persons)	878	755	862	738
Employee costs for the year (Thousand Baht)	430,790	346,558	425,419	341,320

18. DIRECTORS' REMUNERATION

This director's remuneration represents the benefits paid to the Company's directors in accordance with Section 90 of the Public Limited Company Act, exclusive of salaries and related benefits payable to executive directors.

19. CORPORATE INCOME TAX

The Company has no corporate income tax payable since the tax losses brought forward from the previous year exceed the net earnings for the years.

20. RECONCILIATION OF DILUTED EARNINGS PER SHARE

	Net earnings		Weighted average number of ordinary shares		Earnings per share	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	Baht	Baht	Shares	Shares	Baht	Baht
Basic earnings per share						
Net earnings	472,763,121	123,587,024	1,020,094,323	1,013,443,607	0.46	0.12
Effect of dilutive securities						
Warrants	-	-	41,912,095	6,030,671		
Diluted earnings per share						
Net earnings of ordinary shareholders assuming the conversion of dilutive securities	472,763,121	123,587,024	1,062,006,418	1,019,474,278	0.45	0.12

Warrants outstanding, including the warrants exercised but the Company registered the paid-up capital after balance sheet date (unit).

31 December 2005	165,517,411
31 December 2004	4,255,050

21. DIVIDEND

Dividend declared in 2005 and 2004 consist of the following:-

	Approved by Annual General Meeting of Shareholders on	Dividend per share	Total dividends
		(Baht)	(Baht)
Dividend on 2004 earnings	28 April 2005	0.06	60.94
Dividend on 2003 earnings	27 April 2004	0.30	303.49



22. CONTRACTS IN PROGRESS

As at 31 December 2005, the Company's aggregate amount of construction cost incurred and recognised profits or losses to date for contracts in progress is approximately Baht 21,685 million and gross amounts due from customers for contracts in progress is approximately Baht 4,667 million.

23. FINANCIAL INFORMATION BY SEGMENT

The operations of the Company and subsidiaries principally involve construction contracting, office building rental and property development, and are mostly carried on in the geographic area of Thailand. As a result, all of the revenues, operating profit (loss) and assets as reflected in these financial statements pertain to the aforementioned industry segments and geographic area. The financial information by segment is as follow:-

(Unit: Million Baht)

	Construction contracting		Office building rental and property development		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Construction and service income	13,073	8,240	38	34	13,111	8,274
Less: Cost of construction and services	(12,335)	(7,901)	(27)	(23)	(12,362)	(7,924)
Gross profit	738	339	11	11	749	350
Property, plant and equipment	3,373	1,809	371	431	3,744	2,240
Other assets	8,464	5,496	305	273	8,769	5,769
Total assets	11,837	7,305	676	704	12,513	8,009

24. CREDIT FACILITIES

As at 31 December 2005 and 2004, the credit facilities of the Company and subsidiaries granted by financial institutions are secured by the guarantees and mortgages/pledges of the assets listed below.

- 1 Fixed deposits totaling Baht 2 million (2004: Baht 13 million)
- 2 9.3 million shares of HTR Corporation Limited
- 3 Most of the Company's land
4. The transfer of the right of the claim of collections from construction contracts to a bank. As at 31 December 2005, the balance of the accounts receivable under the right transfer agreement was Baht 234 million (2004: Baht 138 million)
- 5 A subsidiary's investments in 562,500 ordinary shares of P.P. Coral Resort Company Limited in order to secure loan facility of P.P Coral Resort Company Limited

25. COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES

As at 31 December 2005 and 2004, the commitments and contingent liabilities of the Company are listed below.

- 25.1 Then were commitments to purchase machinery of YEN 238 million (31 December 2004: commitments to purchase construction materials of USD 2.1 million).
- 25.2 There were outstanding letters of guarantee totaling Baht 8,075 million (2003: Baht 4,481 million), issued by financial institutions on behalf of the Company in respect of certain performance bonds as required in the normal course of the businesses of the Company, subsidiaries and joint ventures.
- 25.3 The Company has been sued for compensation totaling approximately Baht 25 million. The cases are still being considered by the Court. The Company's management believes that the outcome of these cases will be favorable to the Company and therefore no provision for liability has been set aside in the accounts.



26. PROVIDENT FUND

The Company, subsidiaries and their employees jointly established a provident fund as approved by the Ministry of Finance in accordance with the Provident Fund Act B.E. 2530. Such fund is contributed to by the employees, the Company and its subsidiaries and managed by BOA Asset Management Company Limited. The fund will be paid to the employees upon termination in accordance with the rules of the fund.

27. FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial risk management and policies

The Company and subsidiaries are exposed to risks from changes in market interest rates and from nonperformance of contractual obligations by counterparties. The Company and subsidiaries consider to use appropriate derivative instruments to manage such risks and do not hold or issue derivative instruments for speculative or trading purposes.

Interest rate risk

The interest rate risk is generally the risk that future movements in market interest rates could affect the operating results and cash flows of the Company and subsidiaries. The Company and subsidiaries' exposure to interest rate risk relates primarily to their deposits with financial institutions and loans from financial institutions. Since the majority of the financial assets are short-term and interest is charged on most of the short-term and long-term financial liabilities at fixed rates, the Company and subsidiaries do not use derivative financial instruments to hedge such risk.

Foreign currency risk

A summary of foreign-currency assets and liabilities that were unhedged as at 31 December 2005 is set out below.

	Amount
Assets	Yen 215.8 million
Liabilities	Yen 136.4 million

Credit risk

The Company and subsidiaries are exposed to credit risk primarily with respect to construction receivables. However, due to their prudent credit policy, most of their customers being government agencies, and their close follow up of debt, the Company and subsidiaries do not anticipate material losses from their debt collection in excess of those for which provision has already been set aside.

Fair value

Since the majority of the financial assets are short-term and the loans carry interest at rates close to market rates, the management believes that the fair values of the Company and subsidiaries' financial assets and liabilities do not materially differ from their carrying values.

28. SUBSEQUENT EVENTS

In January 2006, at the Meeting of Board of Directors was resolved to distribute the 160 million ordinary shares of Baht 1 each to a company in Singapore as a settlement agent to distribute those shares to foreign institutional investors.

The proposed 160 million ordinary shares have a offering price of Baht 12.10 per share, totaling amount received from this shares sale of Bath 1,936 million. There are expenses occurred regarding to the share increase of Baht 50.83 million. All of the shares increase was sold during 12 to 16 January 2006, and registered with the Ministry of Commerce on 17 January 2006.

29. PRESENTATION

The presentation of the financial statements has been made in compliance with the stipulations of the Notification of the Department of Business Development dated 14 September 2001, issued under the Accounting Act B.E. 2543.

Certain amounts in the financial statements for the year ended 31 December 2004 have been reclassified to conform to the current year's classification, with no effect on previously reported net earnings or shareholders' equity.



Sino-Thai Engineering & Construction Public Company Limited

32/59-60, 29th-30th Floor, Sino-Thai Tower,
Asoke Road, Sukhumvit 21, Klongtoey Nua, Wattana, Bangkok 10110
Tel: +66 (0) 2260-1321 Fax: +66 (0) 2260-1339
www.stecon.co.th