

**ส่วนที่ 3**
**ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**
**13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**
**13.1 งบการเงิน**

สรุปรายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

งบการเงินสำหรับปี	ผู้สอบบัญชี	สำนักงาน
ปี 2559	คุณวิไล บุรณกิตติโสภณ	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด
ปี 2558	คุณวิไล บุรณกิตติโสภณ	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด
ปี 2557	คุณวิภาวรรณ ปัทวันวิเวก	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

ความเห็นของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2559 สรุปได้ดังนี้

**ปี 2557 – 2559**

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทและบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559, 2558 และ 2557 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

**ตารางข้างแสดงข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของงบการเงินรวม สำหรับปี 2557 - 2559**

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ		ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
		2557 (ปรับปรุงใหม่)	2558	2559
<b>ผลการดำเนินงาน</b>				
รายได้จากการขาย บริการและให้เช่า	ล้านบาท	9,132.86	13,268.42	17,073.10
รายได้รวม	ล้านบาท	9,634.38	13,430.12	17,315.55
ต้นทุนขาย บริการและให้เช่า	ล้านบาท	6,790.41	9,429.13	11,840.91
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	2,342.45	3,839.29	5,232.19
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	565.67	912.61	1,696.26
กำไรสุทธิส่วนของบริษัท	ล้านบาท	428.74	630.94	1,075.69
<b>ฐานะการเงิน</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	388.04	322.04	687.45
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	31,056.06	32,147.09	38,896.69
หนี้สินรวม	ล้านบาท	20,655.56	21,014.05	21,378.40
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	ล้านบาท	1,911.93	1,911.93	1,911.93
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	ล้านบาท	7,199.50	7,688.92	9,126.60
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	10,400.50	11,133.04	17,518.28
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	บาท	1.00	1.00	1.00

### 13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญดังนี้

อัตราส่วนทางการเงิน		2557 (ปรับปรุงใหม่)	2558	2559
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.48	1.39	3.49
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.06	0.06	0.20
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.34)	0.25	0.75
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	25.76	40.31	52.35
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	0.61	0.56	0.65
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	8.19	5.81	6.87
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	43.93	61.94	52.38
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	13.97	8.93	6.88
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	595.04	644.33	556.06
วงจรเงินสด	วัน	565.08	591.33	510.55
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรเบื้องต้น (ของรายได้หลัก)	ร้อยละ	25.65	28.94	30.65
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	10.21	11.49	13.08
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)	ร้อยละ	14.72	15.52	16.91
อัตรากำไรสุทธิ (ส่วนของบริษัทใหญ่)	ร้อยละ	4.45	4.70	6.21
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	5.74	8.48	11.84
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	ร้อยละ	2.18	2.89	4.78
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	23.46	37.25	56.05
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	0.35	0.42	0.48
<b>อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	1.99	1.89	1.22
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	3.31	3.79	12.32
อัตราส่วนความสามารถในการชำระ	เท่า	0.26	0.20	0.46
ภาระผูกพัน				
*อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	58.26	60.05	51.60

\*คำนวณจากกำไรสุทธิหลังจากจัดสรรสำรองต่างๆ แล้ว

**14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**

บริษัทขอชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และฐานะการเงินรวม ณ วันที่เดียวกัน ดังนี้

**1. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม**

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 เปรียบเทียบกับปีก่อน

**ตารางที่ 1 : งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม**

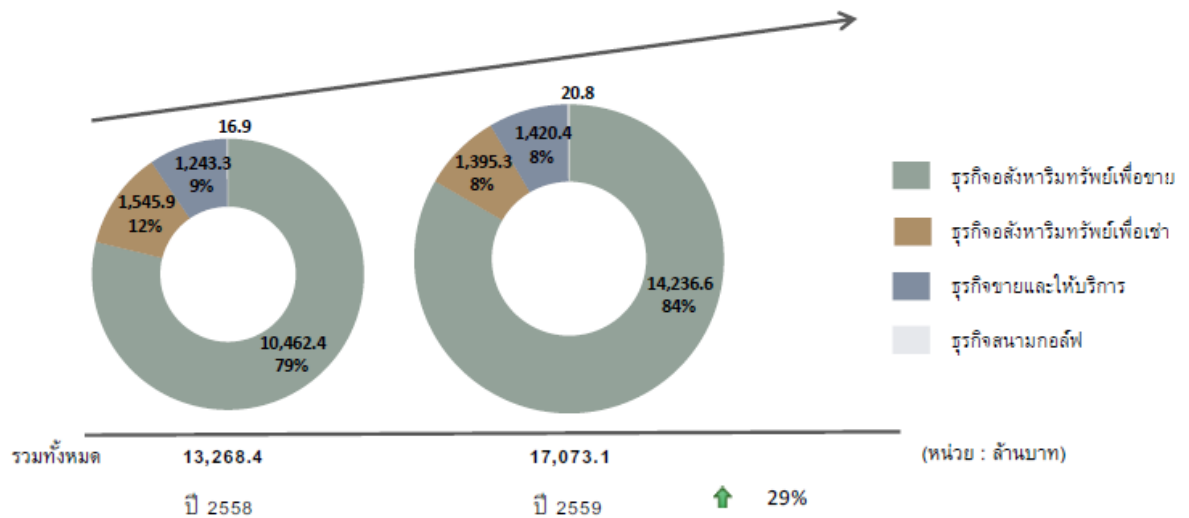
(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2558	สัดส่วนต่อ รายได้	ปี 2559	สัดส่วนต่อ รายได้	เพิ่มขึ้น(ลดลง)	ร้อยละ
รายได้ขาย บริการและให้เช่า	13,268.4	100%	17,073.1	100%	 3,804.7	29
ต้นทุนขาย บริการและให้เช่า	9,429.1	71%	11,840.9	69%	 2,411.8	26
กำไรขั้นต้น	3,839.3	29%	5,232.2	31%	 1,392.9	36
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,481.0	18%	3,261.6	19%	 780.6	31
กำไรจากการดำเนินงาน	1,358.3	10%	1,970.6	11%	 612.3	45
รายได้อื่น	161.7		242.5		 80.8	50
ส่วนแบ่งกำไรในตราสารทุน-เงินลงทุนบริษัทร่วม	23.3		51.3		 28.0	120
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคาและ ค่าตัดจำหน่าย	2,083.8	16%	2,927.2	17%	 843.4	40
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	540.6	4%	662.9	4%	 122.3	23
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	1,543.3	11%	2,264.3	13%	 721.0	47
ต้นทุนทางการเงิน	407.3	3%	183.7	1%	 (223.6)	(55)
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้	1,135.9	8%	2,080.6	12%	 944.6	83
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	223.3	2%	384.3	2%	 161.0	72
กำไรสำหรับปี	912.6	7%	1,696.3	10%	 783.6	86
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	630.9	5%	1,075.7	6%	 444.7	70
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	281.7	2%	620.6	4%	 338.9	120

**1.1 รายได้จากการขาย บริการและให้เช่า**

จากตารางที่ 1 บริษัทมีรายได้จากการขาย บริการและให้เช่า (“รายได้หลัก”) สำหรับ ปี 2559 จำนวน 17,073.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,804.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 29 เทียบกับปีก่อน ซึ่งรูปที่ 1 แสดงสัดส่วนของรายได้จากการขาย บริการ และให้เช่า โดยรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายใน ปี 2559 เท่ากับ 84% ของรายได้หลักเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีสัดส่วนเท่ากับ 79% ในขณะที่สัดส่วนรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เช่าปรับลดลงจากปีก่อนที่ 12% มาอยู่ที่ 8% และธุรกิจการขายและให้บริการปรับลดลงจากปีก่อนที่ 9% มาอยู่ที่ 8% ของรายได้หลักตามลำดับ

รูปที่ 1: กราฟแสดงสัดส่วนรายได้จากการขาย บริการและให้เช่า



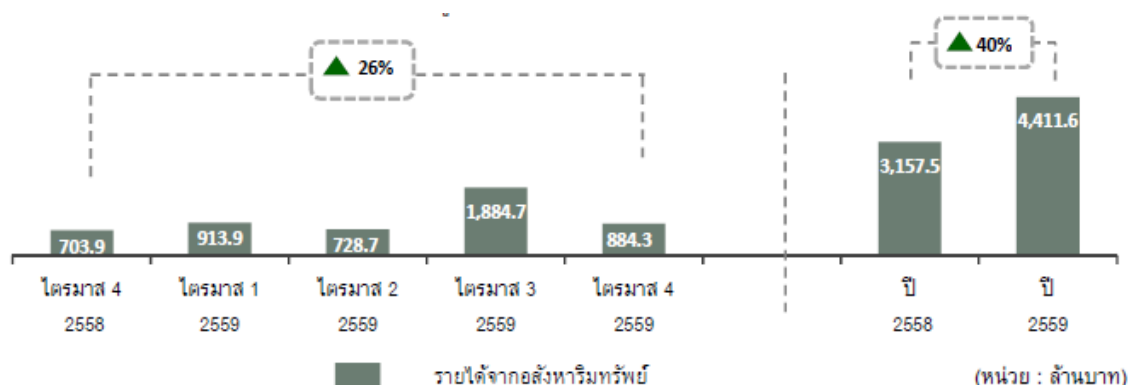
#### 1.1.1 รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย

ภาพรวมตลาดอสังหาริมทรัพย์ปี 2559 เปิดตัวใหม่จำนวนรวม 102,236 ยูนิต คิดเป็นมูลค่ารวม 358,805 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าลดลงกว่า 18% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน<sup>1</sup> เนื่องจากภาพรวมเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัวอย่างที่คาดหวัง ทำให้ผู้ประกอบการเลื่อนการเปิดขายโครงการใหม่ออกไป อย่างไรก็ตามเพื่อให้รายได้เป็นไปอย่างต่อเนื่อง จึงคาดการณ์ว่าในปี 2560 จะมีการเปิดโครงการใหม่มากขึ้นโดยเฉพาะโครงการแนวราบ ที่ส่วนใหญ่เป็นตลาดสำหรับผู้ซื้อเพื่ออยู่อาศัยจริง และกลุ่มคอนโดระดับกลางถึงบนในทำเลที่มีศักยภาพ สำหรับดึงดูดทั้งกลุ่มผู้ซื้อเพื่ออยู่อาศัยจริงและเพื่อการลงทุน อย่างไรก็ตามจากการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยในปี 2560 ที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นทำให้มีข้อจำกัดในการอนุมัติสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยจากธนาคารเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน ผู้ประกอบการต้องพิจารณามาตรการโปรโมชันใหม่ๆ เพื่อดึงดูดผู้ซื้อ รวมถึงการเลือกกลุ่มเป้าหมายและทำเลที่มีศักยภาพเพื่อพัฒนาโครงการ

สำหรับปี 2559 บริษัทมีรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายจากโครงการสูงและโครงการแนวราบ รวม 14,236.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,774.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 36 เทียบกับปีก่อน ประกอบด้วย

- โครงการแนวสูง จำนวน 1,498 ยูนิตจากทั้งหมด 8 โครงการ มูลค่ารวม 4,411.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,254.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 40 เปรียบเทียบกับปีก่อน (รูปที่ 2)

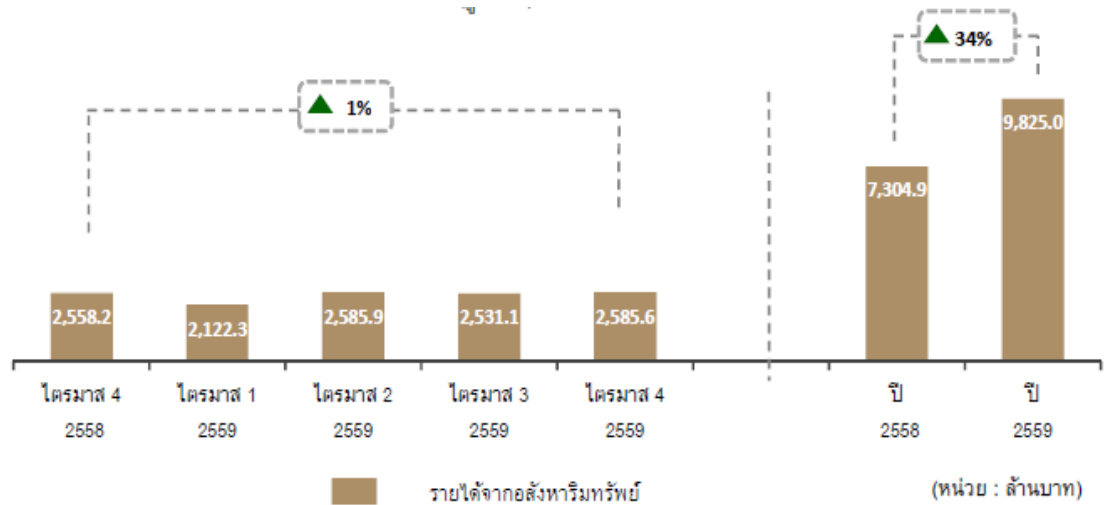
รูปที่ 2 : กราฟแสดงรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์แนวสูง



<sup>1</sup> แหล่งข้อมูล : บจก.เอเจนซี ฟอรั่ เรียลเอสเตท แอแฟร์ส (AREA)

- โครงการแนวราบ จำนวน 2,326 ยูนิตจากทั้งหมด 40 โครงการ มูลค่ารวม 9,825.0 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 2,520.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 34 เปรียบเทียบกับปีก่อน (รูปที่ 3)

รูปที่ 3 : กราฟแสดงรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์แนวราบ

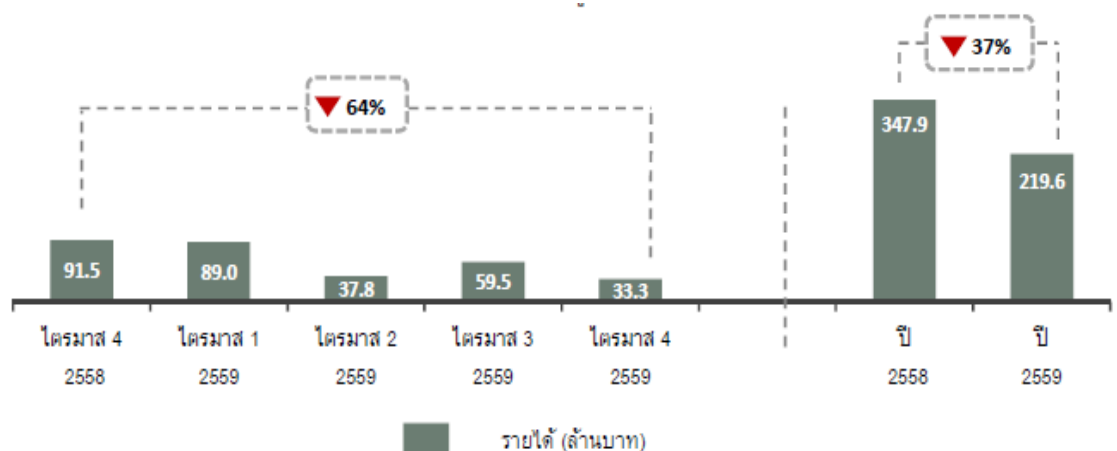


#### 1.1.2 รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เช่า

จากรูปที่ 1 ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เช่า เท่ากับ 1,395.3 ล้านบาท ลดลง 150.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 จากปีก่อน โดยรายได้จากค่าเช่าส่วนใหญ่มาจาก

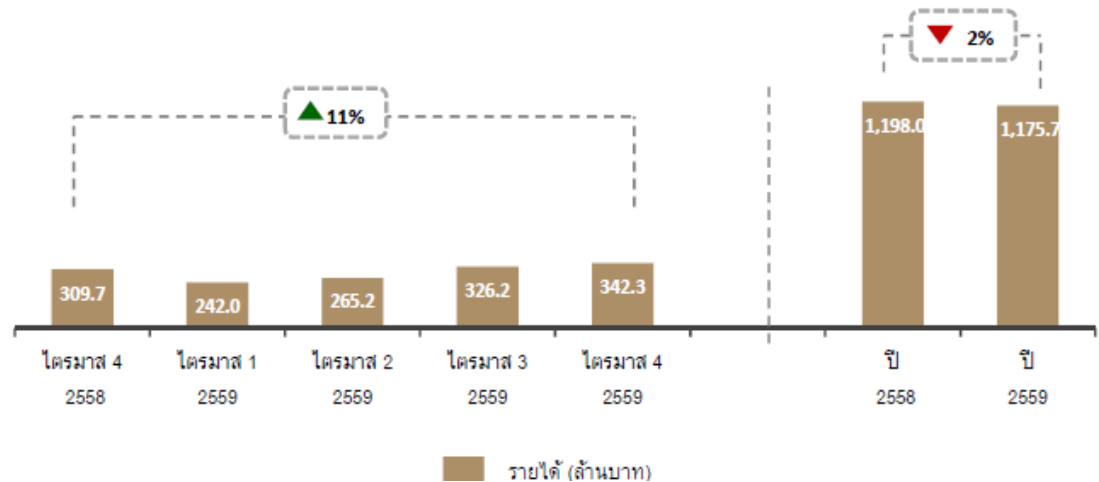
- อาคารสำนักงานเกรดเอ และเซอร์วิส อพาร์ทเมนต์ ของกลุ่ม UV จำนวน 219.6 ล้านบาท ลดลง 128.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 37 เปรียบเทียบกับปีก่อน (รูปที่ 4) เนื่องจากการให้เช่าพื้นที่อาคารปาร์คเวนเชอร์ อีโคเพล็กซ์ ไม่รวมโรงแรมโอกura แก่กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โกลด์เด็นเวนเจอร์ (GVREIT) โดยรายได้หลักมาจากการทยอยรับรู้จากรายได้รอดัดบัญชี

รูปที่ 4 : กราฟแสดงรายได้จากอาคารสำนักงานเกรดเอและเซอร์วิสอพาร์ทเมนต์ของกลุ่ม UV



- อาคารสำนักงานโรงแรมและเซอร์วิส อพาร์ทเมนต์ ของกลุ่ม GOLD จำนวน 1,175.7 ล้านบาท ลดลง 22.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เปรียบเทียบกับปีก่อน (รูปที่ 5) เนื่องจากการให้เช่าช่วงช่วงที่ดินและอาคารสาร สแควร์ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ แก่กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โกลด์เอนเวเจอร์ (GVREIT) โดยรายได้หลักมาจากการทยอยรับรู้จากรายได้รูดตัดบัญชีรวมทั้งรายได้จากการบริหารจัดการอาคารของ GVREIT

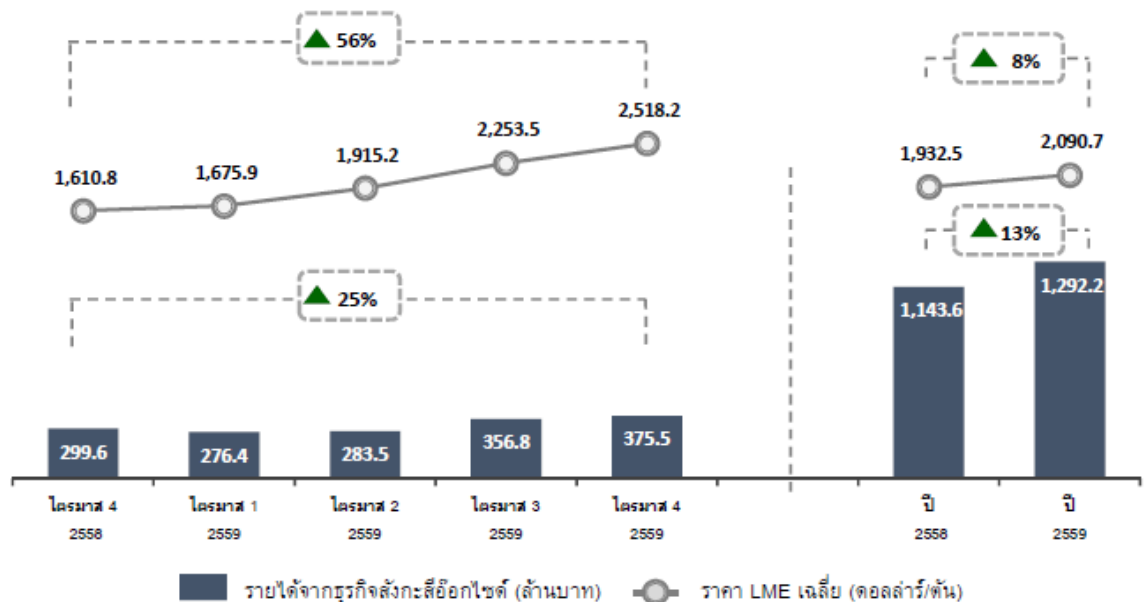
รูปที่ 5 : กราฟแสดงรายได้จากอาคารสำนักงานโรงแรมและเซอร์วิสอพาร์ทเมนต์ของกลุ่ม GOLD



### 1.1.3 รายได้จากธุรกิจขายและให้บริการ

จากรูปที่ 1 บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการในปี 2559 จำนวน 1,420.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 177.1 ล้านบาทหรือร้อยละ 14 เทียบกับปีก่อน โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากธุรกิจสังกะสีออกไซด์เป็นหลัก ซึ่งเพิ่มขึ้น 148.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับปีก่อนสอดคล้องกับราคา LME ปรับเพิ่มสูงขึ้น 8% (รูปที่ 6)

รูปที่ 6 : กราฟแสดงรายได้จากธุรกิจสังกะสีออกไซด์



## 1.2 ต้นทุนจากการขาย บริการและให้เช่า

จากตารางที่ 1 บริษัทมีต้นทุนจากการขาย บริการและให้เช่าในปี 2559 จำนวน 11,840.9 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 2,411.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 26 เทียบกับปีก่อนโดยคิดเป็นสัดส่วน 69% ของรายได้หลัก ลดลงจากปีก่อนที่มีสัดส่วน 71% ของรายได้หลัก ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 31 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ร้อยละ 29 ทั้งนี้ต้นทุนจากการขาย บริการและให้เช่า สามารถแยกวิเคราะห์ตามประเภทธุรกิจ ได้ดังนี้

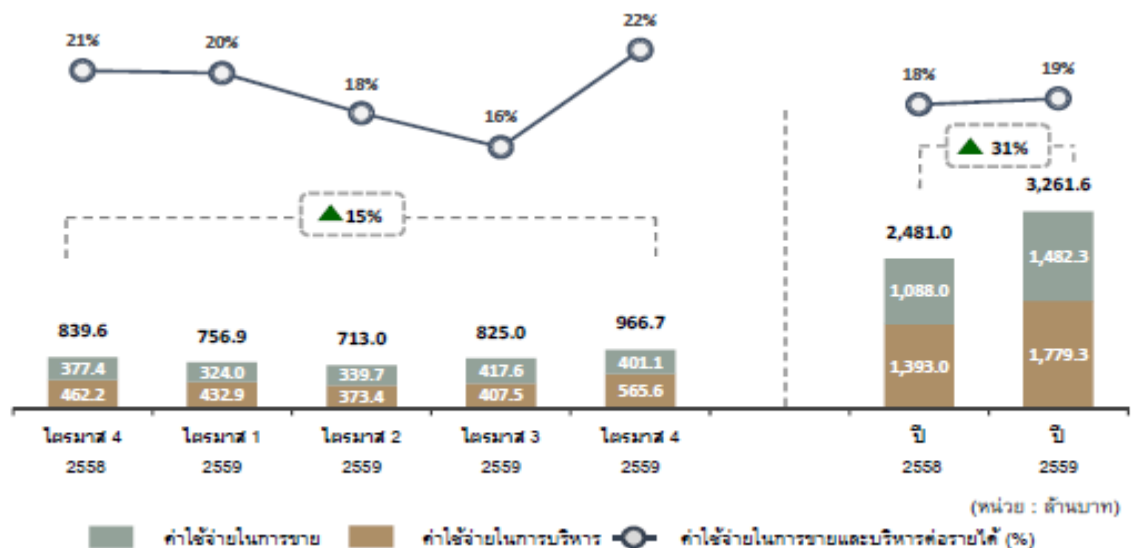
- ต้นทุนจากการขายอสังหาริมทรัพย์ในปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 68 ลดจากร้อยละ 70 ในปีก่อน
- ต้นทุนจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อให้เช่าในปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 74 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 57 ในปีก่อน เนื่องจากรายได้ที่ลดลงจากการให้เช่าและให้เช่าช่วงแก่ GVREIT
- ต้นทุนการธุรกิจขายและให้บริการในปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 84 ลดจากร้อยละ 97 ในปีก่อน จากการบริหารต้นทุนขายส่งกะสือออกไซด์ได้ดีขึ้น

## 1.3 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

จากตารางที่ 1 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2559 จำนวน 3,261.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 780.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 31 ทั้งนี้สัดส่วนของค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อรายได้รวมอยู่ที่ร้อยละ 19 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ร้อยละ 18 โดยรายละเอียดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีดังนี้ (รูปที่ 7)

- ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2559 รวม 1,482.3 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 394.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 36 เทียบกับปีก่อน โดยส่วนใหญ่มาจากค่าภาษีธุรกิจเฉพาะ ค่าธรรมเนียมในการโอนบ้านและที่ดิน และค่ากิจกรรมทางการตลาดเปิดขายโครงการใหม่ซึ่งสอดคล้องกับอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายที่เพิ่มขึ้นมาร้อยละ 36 ทั้งนี้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมในปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 9 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 8
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2559 รวม 1,779.3 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 386.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 28 เทียบกับปีก่อนโดยค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เพื่อบริการการเจริญเติบโตของบริษัท อย่างไรก็ตาม สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมในปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 10 ไม่เปลี่ยนแปลงจากปีก่อน

รูปที่ 7 : กราฟแสดงสัดส่วนของค่าใช้จ่ายขายและบริหาร



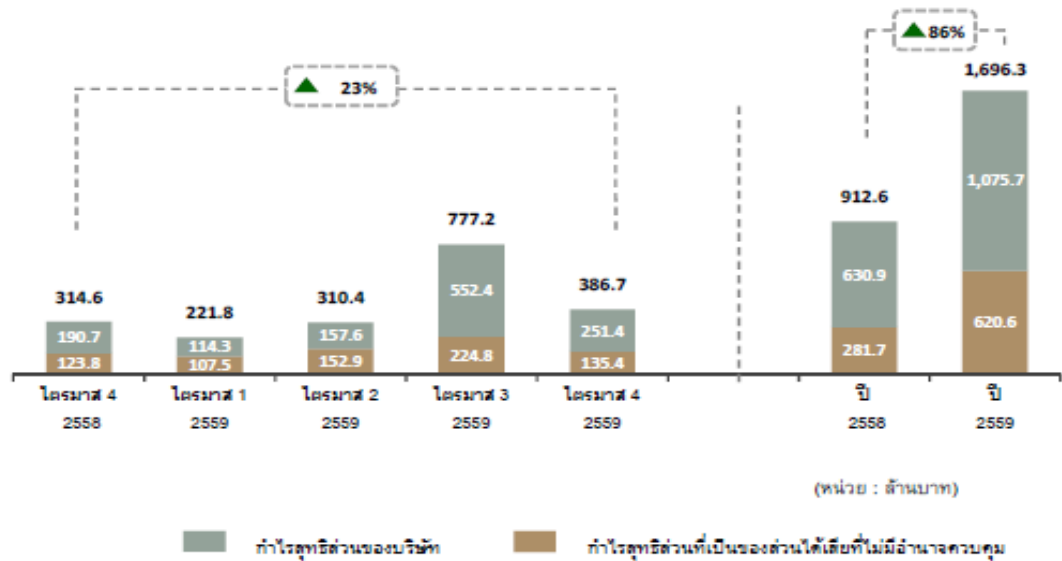
#### 1.4 ต้นทุนทางการเงิน

จากตารางที่ 1 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินในปี 2559 จำนวน 183.7 ล้านบาทลดลง 223.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 55 เปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากนำเงินที่ได้รับในการให้เช่าและให้เช่าช่วงแก่ GVREIT ไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคาร โดยสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้โดยรวมได้้อยู่ร้อยละ 1 ปรับลดลงจากปีก่อนที่ร้อยละ 3

#### 1.5 กำไรขาดทุนส่วนที่เป็นของบริษัท

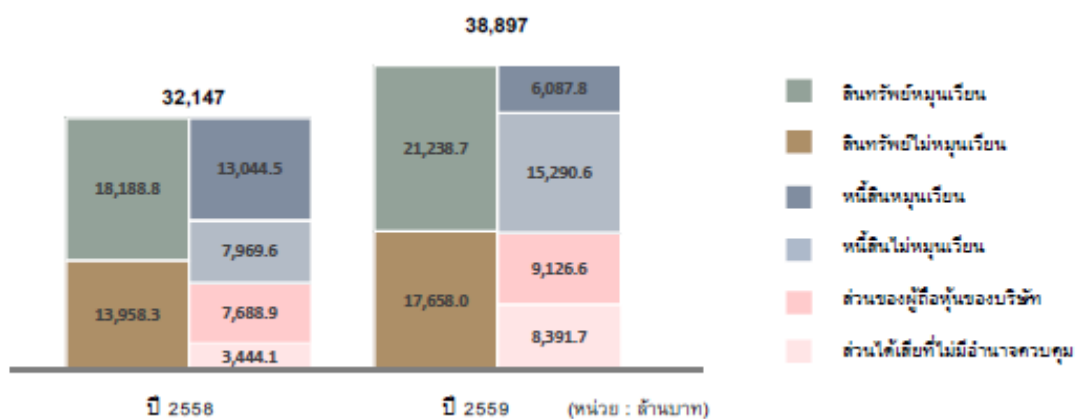
จากรูปที่ 8 บริษัทมีผลกำไรสำหรับปี 2559 จำนวน 1,696.3 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากกำไรปีก่อน 783.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 86 โดยเป็นกำไรขาดทุนส่วนที่เป็นของบริษัท 1,075.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 444.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 70 จากปีก่อน

รูปที่ 8 : กราฟแสดงสัดส่วนกำไรสุทธิส่วนของบริษัทและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม



## 2. งบแสดงฐานะการเงินรวม

รูปที่ 9 : กราฟแสดงงบแสดงฐานะการเงินรวม







## 2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัท มีสินทรัพย์รวม 38,896.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6,749.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21 จากปี 2558 โดยหลักมาจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าประกอบด้วย การลงทุนของ GOLD ในทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โกลด์เอนเวเจอร์ (GVREIT) และ บริษัท เกษมทรัพย์ภักดี จำกัด รวมจำนวน 2,793 ล้านบาทและการลงทุนของ UV ในบริษัท สโตนเอ็นจิ้น อินเตอร์ จำกัด (STI) จำนวน 400 ล้านบาทและจากโครงการอสังหาริมทรัพย์ระหว่างการพัฒนาเพิ่มขึ้นจำนวน 2,851.0 ล้านบาทตลอดจนภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอขอคืนเพิ่มขึ้น จำนวน 503.0 ล้านบาท

## 2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีหนี้สินรวม 21,378.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 364.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2558 โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้สิทธิการเช่ารอดตัดบัญชีจำนวน 9,430.8 ล้านบาทจากการให้เช่าและให้เช่าช่วงแก่ GVREIT และการเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้จำนวน 2,996.4 ล้านบาทของ GOLD สุทธิกับการลดลงของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวนทั้งสิ้น 11,566.2 ล้านบาท

## 2.3 สภาพคล่อง

บริษัทมีสภาพคล่องที่ดีขึ้นพิจารณาจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทสำหรับปี 2559 ที่เป็นบวกจำนวน 8,294.7 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากรายได้สิทธิการเช่ารอดตัดบัญชีจำนวน 9,780.4 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้บริหารกระแสเงินสดที่ได้รับและใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานไปในกิจกรรมการลงทุน 3,779.1 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเข้าลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าตามที่ได้อธิบายไว้ในหน้าก่อน อีกทั้งได้ลงทุนซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 1,044.7 ล้านบาทสำหรับกระแสเงินสดใช้ไปสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน 4,150.7 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน 12,807.5 ล้านบาท หลังได้รับเงินจากการชำระหนี้ค่าหุ้นเพิ่มทุนของ GOLD จำนวน 4,971.3 ล้านบาทและจากการออกหุ้นกู้จำนวน 3,000 ล้านบาทของ GOLD

ทั้งนี้ อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2559 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2558 อยู่ที่ 3.49 เท่า และ 1.39 เท่า ตามลำดับ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ณ สิ้นปี 2559 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2558 อยู่ที่ 1.22 เท่า และ 1.89 เท่า ตามลำดับ