

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : บาท)

สินทรัพย์

สินทรัพย์หมุนเวียน

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด  
เงินลงทุนระยะยาว - เงินฝากสถาบันการเงิน  
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้  
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทย่อย  
ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์  
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

รวมสินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

เงินลงทุนในบริษัทย่อย  
เงินลงทุนในบริษัทร่วม  
เงินให้กู้ยืมระยะยาวกับบริษัทย่อย  
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน  
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์  
เงินมัดจำค่าซื้อที่ดิน

เงินสำรองหนี้ให้แก่นักบริหารภายใน

เงินสำรองหนี้ให้แก่นักบริหารในการใช้ที่ดิน

ที่ดินรอการพัฒนาในอนาคต

สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

รวมสินทรัพย์

งบการเงินรวม

งบการเงินเฉพาะกิจการ

ณ 31 ธันวาคม	%	ณ 31 ธันวาคม	%	ณ 31 ธันวาคม	%	ณ 31 ธันวาคม	%	ณ 31 ธันวาคม	%	ณ 31 ธันวาคม	%
2560		2559		2560		2559		2560		2559	
1,274,502,314	4.35	1,757,850,491	6.61	194,817,240	1.42	800,687,148	6.34	327,979,854	2.65		
1,234,805,301	4.22	346,483,563	1.30	1,003,842,365	7.33	-	-	-	-		
555,431,271	1.90	365,120,003	1.37	205,287,335	1.50	66,793,679	0.53	201,675,999	1.63		
-	-	-	-	37,110,204	0.27	-	-	104,177,570	0.84		
6,891,795,337	23.54	7,642,074,323	28.73	3,055,311,813	22.30	4,243,873,730	33.62	4,663,972,837	37.70		
99,456,675	0.34	106,840,693	0.40	5,880,417	0.04	12,014,129	0.10	8,275,181	0.07		
10,056,990,898	34.35	10,218,169,073	38.42	4,502,229,374	32.85	5,123,348,686	40.59	5,306,081,441	42.89		
-	-	-	-	932,511,680	6.81	951,325,128	7.54	940,215,033	7.60		
3,207,493,389	10.95	2,572,807,416	9.67	1,155,951,171	8.44	1,125,951,246	8.92	925,864,521	7.48		
4,305,895,574	14.71	4,104,095,991	15.43	61,624,980	0.45	67,751,720	0.54	534,557,915	4.32		
1,968,876,422	6.72	1,022,401,448	3.84	1,523,512,284	11.12	553,716,338	4.47	158,765,713	1.28		
288,951,823	0.99	107,145,053	0.40	136,594,532	1.00	146,614,375	1.16	39,000	0.00		
195,003,758	0.67	-	-	123,233,223	0.90	-	-	-	-		
3,717,024,337	12.69	3,219,309,056	12.10	-	-	-	-	-	-		
5,317,999,249	18.16	5,169,019,545	19.44	5,218,513,914	38.09	4,600,584,014	36.45	4,448,453,097	35.96		
1,144,790	0.00	8,720,077	0.04	-	-	-	-	-	-		
220,275,300	0.75	173,030,903	0.65	46,295,941	0.34	43,037,695	0.34	58,046,738	0.47		
19,222,673,622	65.65	16,377,532,487	61.58	9,198,237,425	67.14	7,499,019,516	59.41	7,065,947,017	57.11		
29,279,669,520	100.00	26,595,701,560	100.00	13,700,466,799	100.00	12,622,366,202	100.00	12,372,028,458	100.00		

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

(หน่วย : บาท)

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

**หนี้สินหมุนเวียน**  
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน  
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น  
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน  
ส่วนของผู้ถือหุ้นระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี  
เงินต้นจ่ายและเงินรับส่งหนี้รับจากลูกค้า  
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย  
ค่าเช่าที่ดินค้างจ่าย  
หนี้สินหมุนเวียนอื่น

**รวมหนี้สินหมุนเวียน**

**หนี้สินไม่หมุนเวียน**

เงินกู้ยืมระยะยาว-ธุรกิจส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี  
หุ้นผู้ถือหุ้นจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี  
เงินต้นจ่ายและเงินรับส่งหนี้รับจากลูกค้าระยะยาว  
รายได้ค่าเช่าที่ดินรับส่งหน้า  
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน  
หนี้สินภาษีเงินได้จากการจัดบัญชี  
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น

**รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน**

**รวมหนี้สิน**

งบการเงินรวม

งบการเงินเฉพาะกิจการ

ณ 31 ธันวาคม	%	ณ 31 ธันวาคม	%	ณ 31 ธันวาคม	%	ณ 31 ธันวาคม	%	ณ 31 ธันวาคม	%	ณ 31 ธันวาคม	%
2560		2559		2558		2560		2559		2558	
1,557,718	0.01	1,880,808,950	7.07	1,957,534,767	7.81	608,143	0.00	1,272,451,530	10.08	1,274,930,536	10.30
510,083,117	1.74	446,165,268	1.68	458,116,512	1.80	105,936,357	0.77	76,670,679	0.61	96,792,103	0.78
131,285,048	0.45	100,000,000	0.38	-	-	-	-	-	-	-	-
623,239,026	2.13	2,124,162,675	7.99	1,859,431,075	7.35	-	-	1,577,428,619	12.50	1,547,646,244	12.51
776,133,343	2.65	820,274,570	3.08	555,210,361	2.18	196,877,541	1.44	270,895,829	2.15	152,431,295	1.23
73,327,927	0.25	121,816,705	0.46	195,785,194	0.77	15,929,631	0.12	73,785,460	0.58	15,087,697	0.12
-	-	334,634,271	1.26	5,894,260	0.02	-	-	-	-	-	-
44,709,218	0.15	34,642,324	0.13	23,529,392	0.09	16,450,795	0.12	10,900,866	0.09	384,018	0.00
2,160,845,397	7.38	5,862,622,753	22.04	5,095,801,561	20.02	335,802,477	2.45	3,282,122,983	26.00	3,087,271,893	24.95
3,355,291,772	11.45	2,645,347,516	9.95	2,885,552,045	11.34	-	-	1,466,047,237	11.61	2,106,509,189	17.03
4,991,345,737	17.05	-	-	-	-	4,991,346,737	36.43	-	-	-	-
196,664,738	0.67	195,653,423	0.74	174,047,586	0.68	-	-	-	-	-	-
3,027,155,339	10.34	3,152,926,645	11.86	3,270,875,547	12.65	228,029,285	1.66	238,661,305	1.89	250,744,880	2.03
52,883,275	0.18	47,534,049	0.18	40,991,838	0.16	27,683,181	0.20	26,547,082	0.21	23,148,880	0.19
354,257,042	1.21	315,603,301	1.19	242,824,078	0.95	8,416,835	0.06	7,521,354	0.06	6,568,947	0.05
170,413,482	0.58	135,847,982	0.51	240,986,470	0.95	35,142,942	0.26	32,589,252	0.26	30,166,897	0.24
12,148,012,385	41.49	6,492,922,916	24.41	6,855,280,565	26.93	5,290,618,980	38.62	1,771,366,230	14.03	2,417,138,793	19.54
14,308,357,782	48.87	12,355,545,669	46.46	11,950,882,126	46.96	5,626,421,457	41.07	5,053,489,213	40.04	5,504,410,885	44.49

๑.๒๒



งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ					
ณ. 31 ธันวาคม 2560	%	ณ. 31 ธันวาคม 2559	%	ณ. 31 ธันวาคม 2558	%	ณ. 31 ธันวาคม 2557	%
รายได้จากการขายสินทรัพย์	44.80	2,186,896,161	46.21	3,058,379,832	49.20	856,233,000	62.85
รายได้ค่าเช่า	38.46	1,706,515,314	36.06	1,431,141,602	22.94	-	-
รายได้จากการให้บริการ	13.28	533,103,710	11.26	615,237,032	9.85	112,249,435	4.84
รายได้จากการให้บริการ	-	57,517,200	1.22	54,925,034	0.88	-	-
รายได้เงินปันผล	-	-	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	0.56	27,742,437	0.59	45,907,065	0.74	695,487,252	30.59
กำไรจากการขายสินทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.90	100,575,215	2.13	856,786,296	13.74	4,375,460	0.19
รายได้อื่น	2.01	120,340,100	2.54	164,675,713	2.64	-	-
<b>รวมรายได้</b>	<b>100.00</b>	<b>4,732,860,137</b>	<b>100.00</b>	<b>6,237,714,634</b>	<b>100.00</b>	<b>2,273,225,498</b>	<b>100.00</b>
ค่าใช้จ่าย	-	-	-	-	-	-	-
ต้นทุนขายสินทรัพย์	13.91	704,371,104	14.88	1,510,530,239	24.22	276,432,011	14.01
ต้นทุนค่าเช่า	26.47	1,187,156,484	25.08	1,141,655,196	18.30	-	-
ต้นทุนจากการให้บริการ	4.29	178,202,766	3.77	172,187,371	2.75	28,994,928	1.28
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4.58	193,296,470	4.08	248,022,605	3.98	113,625,203	5.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	13.96	614,820,919	12.99	723,977,505	11.61	328,116,639	14.43
ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	239,860,121	5.07	-	-	-	-
ขาดทุนจากการดำเนินงาน	3.01	12,004,570	0.25	-	-	1,898,554	0.08
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>66.22</b>	<b>3,129,812,434</b>	<b>66.13</b>	<b>3,796,372,916</b>	<b>60.86</b>	<b>865,605,402</b>	<b>38.27</b>
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	33.78	1,802,877,703	33.87	2,441,341,718	39.14	1,217,762,366	61.73
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	14.52	325,288,033	6.87	153,330,143	2.46	-	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	48.30	1,928,175,736	40.74	2,594,871,861	41.60	1,217,762,366	61.73
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(4.90)	(265,476,370)	(5.63)	(305,911,493)	(4.90)	(186,192,079)	(8.19)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	43.40	1,661,699,366	35.11	2,288,760,368	36.69	1,031,570,287	53.60
ภาษีเงินได้	(6.08)	(304,052,654)	(6.42)	(396,119,580)	(6.35)	(84,048,209)	(3.70)
กำไรสุทธิ	37.32	1,357,646,712	28.69	1,892,641,808	30.34	1,147,522,078	50.90
การแบ่งปันกำไร	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,409,494,167	1,198,272,568	1,216,022,108	-	-	1,117,379,808	-
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัท	326,791,731	159,374,144	676,619,700	-	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>1,736,285,898</b>	<b>1,357,646,712</b>	<b>1,892,641,808</b>	<b>1,036,341,139</b>	<b>1,036,341,139</b>	<b>1,117,379,808</b>	<b>1,557,749,054</b>

๑๒๓

กระแสน้ำเงินสดจากกิจกรรมดำน้ำในงา

ทำไรก่อนภาษีเงินได้

รายการปรับกระหมดยอดกำไรก่อนภาษีเงินได้

เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน

คำเชื่อมภาษา

คำตัดสินจำหน่าย

คำผูกมัดด้วยเงินลงทุน

คำพูดที่ส่งเสริมสุขภาพ (กลักรวาท)

การร่วมใจกันแก้ปัญหา

ส่วนแบ่งกำไรของหน่วยงาน

ถ้าเราอดการขบแสบซึ่งหาวิธีให้ผู้อื่นพ้นทุกข์

အသစ် (၃) ခုထပ်ကောက်ယူပြီးနောက်

ສາວອາຍ (ກຳລັງ) ຈາກການລ້າງແປງໄປສູ່ນ້ຳ ຈາກການລ້າງແປງໄປສູ່ນ້ຳ

๓. เทวฤๅษ (๑๖) จ. ๑๑๐ ก. ๗๒๘ ค. ๕๔๙

๔. อวดเทพ (ท้าว) ๕. ฉลาดกว่าสัตว์ทั้งหลาย วิชิตเหนือฝ่าย

[illegible]

အကျဉ်းချုပ်

[illegible]

กรมชลประทาน || เขตชลประทานภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

1.  $\frac{1}{2}$  of the total population is under 15 years of age.

โรงเรียนศิลปประเพณีพระบวรราชวิทยาลัยอรัญญิก

[illegible][illegible]

ពេញលេញ

କାହାଣୀର ନାମ

๑๖๖

Dr. N. Srinivasan

งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ							
ณ 31 ธันวาคม 2560	%	ณ 31 ธันวาคม 2559	%	ณ 31 ธันวาคม 2558	%	ณ 31 ธันวาคม 2560	%	ณ 31 ธันวาคม 2559	%	ณ 31 ธันวาคม 2558	%
2,019,190,267	170.39	1,661,899,366	100.82	2,288,760,368	197.39	1,057,514,924	304.75	1,201,428,017	101.90	1,575,482,588	201.43
294,923,833	24.89	308,090,827	18.69	289,108,389	24.93	35,015,059	10.09	40,502,549	3.44	46,076,934	5.89
21,426,327	1.81	19,303,654	1.17	18,726,881	1.62	9,351,380	2.69	11,421,853	0.97	9,484,765	1.21
-	-	-	-	42,000,000	3.62	-	-	-	-	22,000,000	2.81
(27,124,476)	(2.29)	392,284	0.02	22,467,711	1.94	-	-	-	-	(321,485)	(0.04)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(675,590,081)	(57.01)	(325,298,033)	(19.74)	(153,330,143)	(13.22)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(856,788,296)	(73.89)	-	-	-	-	-	-
(41,643,981)	(3.51)	(100,575,215)	(6.10)	(32,364,987)	(2.79)	-	-	-	-	-	-
(344,871)	(0.03)	-	-	(57,652)	(0.00)	(56,064)	(0.02)	-	-	(188,223)	(0.02)
-	-	-	-	-	-	(1,728,365)	(0.50)	-	-	-	-
33,101,076	2.79	706,965	0.04	-	-	6,489,245	1.87	502,550	0.04	(9,020,450)	(1.15)
-	-	239,960,121	14.56	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(965,581,166)	(278.26)	(695,487,252)	(58.99)	(1,210,143,029)	(154.72)
446,829	0.04	-	-	-	-	446,829	0.13	-	-	-	-
7,413,162	0.63	6,469,161	0.39	7,109,885	0.61	4,026,303	1.16	4,943,303	0.42	557,325	0.07
-	-	17,074,959	1.04	17,074,966	1.47	-	-	-	-	-	-
-	-	22,499,853	1.37	8,116,265	0.70	-	-	-	-	-	-
(25,934,622)	(2.19)	(27,742,437)	(1.68)	(45,907,065)	(3.96)	(10,466,176)	(3.02)	(4,375,460)	(0.37)	(8,148,986)	(1.04)
227,952,147	19.24	284,506,281	17.26	305,911,493	26.38	180,267,442	48.19	186,192,079	15.79	213,914,341	27.35
1,833,816,610	154.75	2,107,087,786	127.84	1,910,827,615	164.80	295,279,411	85.09	745,127,839	63.20	699,713,760	81.79

0.001



งบกระแสเงินสด (ต่อ)  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่  
(หน่วย : บาท)

งบการเงินรวม      งบการเงินเฉพาะกิจการ

	ณ 31 ธันวาคม 2560	%	ณ 31 ธันวาคม 2559	%	ณ 31 ธันวาคม 2560	%	ณ 31 ธันวาคม 2559	%	ณ 31 ธันวาคม 2558	%
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>										
ดอกเบี้ยรับ	25,838,643	(0.92)	28,713,368	(1.42)	45,312,906	1.98	4,524,214	0.86	12,833,925	3.87
เงินลงทุนชั่วคราว - เงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	(888,321,738)	31.44	(8,453,613)	0.42	637,870,821	27.83	-	-	-	-
เงินสดรับจากการขายคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	35,923,300	6.85	88,263,078	26.58
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	-	-	-	-	(25,000,000)	(7.53)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทรวม	(418,508,650)	14.74	(228,247,725)	11.26	(993,565,750)	(43.35)	-	-	-	-
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทรวม	291,659,894	(10.32)	230,815,210	(11.39)	231,872,363	10.12	(200,086,725)	(38.18)	(326,343,850)	(96.28)
เงินสดรับจากเงินลงทุนของบริษัทรวม	10,351,300	(0.37)	-	-	-	-	846,087,252	161.45	1,059,543,029	319.10
ซื้อสหกรณ์ทรัพย์สินเพื่อการลงทุน	(425,899,006)	15.07	(530,828,150)	26.18	(564,588,426)	(24.63)	(6,181,433)	(1.18)	(1,741,304)	(0.52)
ซื้ออาคารและอุปกรณ์	(162,581,646)	5.75	(107,770,932)	5.32	(153,719,005)	(6.71)	(4,070,904)	(0.78)	(38,625,071)	(11.63)
เงินสดรับจากการขายและให้ทรัพย์สินกับกองทรัสต์	-	-	-	-	4,598,605,642	200.66	-	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายทรัพย์สินของบริษัทเพื่อการลงทุน	55,392,902	(1.96)	215,833,712	(10.65)	50,673,754	2.21	-	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	831,776	(0.03)	-	-	789,026	0.03	-	-	168,224	0.05
เงินมัดจำค่าซื้อที่ดินลดลง (เพิ่มขึ้น)	(181,816,771)	6.43	17,048,805	(0.84)	11,515,775	0.50	-	-	4,062,100	1.22
ซื้อที่ดินและการพัฒนาในอนาคต	(1,134,587,867)	40.15	(1,643,898,039)	81.11	(1,573,557,074)	(68.55)	-	-	(441,119,000)	(132.85)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(2,825,542,164)</b>	<b>100.00</b>	<b>(2,026,586,364)</b>	<b>100.00</b>	<b>2,292,200,032</b>	<b>100.00</b>	<b>(152,130,917)</b>	<b>(29.03)</b>	<b>332,040,131</b>	<b>100.00</b>

0.00

NEELAM

ณ 31 ธันวาคม 2560	%	ณ 31 ธันวาคม 2559	%	ณ 31 ธันวาคม 2558	%	ณ 31 ธันวาคม 2560	%	ณ 31 ธันวาคม 2559	%	ณ 31 ธันวาคม 2558	%
(272,435,724)	(18.59)	(309,789,641)	33.62	(308,697,831)	21.15	(134,290,222)	(387.00)	(190,033,855)	15.44	(215,422,962)	23.15
(1,879,239,232)	(128.17)	(106,827,817)	11.59	1,273,946,914	(87.27)	(1,271,843,387)	(3,665.25)	(2,479,006)	0.20	627,406,573	(57.43)
50,000,000	3.41	160,000,000	(19.54)	-	-	320,000,000	922.19	735,000,000	(59.74)	120,000,000	(12.90)
(18,714,952)	(1.28)	(80,000,000)	8.68	(50,000,000)	3.43	(320,000,000)	(922.19)	(735,000,000)	59.74	(120,000,000)	12.90
3,806,010,419	259.58	1,804,088,782	(195.81)	2,508,584,937	(171.84)	1,000,000,000	2,881.84	898,000,000	(72.98)	740,000,000	(79.53)
(4,625,512,913)	(315.48)	(1,789,541,711)	194.23	(4,248,847,990)	281.05	(4,043,475,856)	(11,652.67)	(1,508,679,578)	122.61	(1,283,074,736)	137.90
4,990,899,907	340.40	-	-	-	-	4,990,899,907	14,383.00	-	-	-	-
(591,980)	(0.04)	(9,579,085)	1.04	(397,892,683)	27.26	(591,980)	(1.71)	(11,109,069)	0.90	(31,173,440)	3.35
-	-	-	-	1,200,919,742	(82.26)	-	-	-	-	-	-
27,488,492	1.87	-	-	-	-	27,488,492	79.22	-	-	-	-
(633,486,950)	(38.39)	(416,119,591)	45.16	(768,197,036)	52.62	(533,486,950)	(1,537.43)	(416,118,591)	33.82	(768,197,036)	82.56
(83,358,072)	(5.59)	(193,576,598)	21.01	(669,637,950)	45.87	-	-	-	-	-	-
5,145,100	0.35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,466,204,095	100.00	(921,344,671)	100.00	(1,458,821,997)	100.00	34,700,004	100.00	(1,230,420,125)	100.00	(930,461,601)	100.00
(304,231,534)		2,007,675		42,835,608		-		-		-	
(478,550,201)		(1,297,681,909)		2,034,720,101		(605,849,908)		472,687,294		183,722,105	
(4,597,976)		(706,965)									
1,757,650,491		3,086,039,364		1,021,319,263		800,667,148		327,979,854		150,257,749	
1,274,503,314		1,757,650,491		3,056,039,364		194,817,240		800,667,148		333,979,854	

- 92 -

O.P. in



อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	ณ 31 ธันวาคม 2560	%	ณ 31 ธันวาคม 2559	%	ณ 31 ธันวาคม 2560	%	ณ 31 ธันวาคม 2559	%
อัตราส่วนสภาพคล่อง								
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	4.56	1.74	2.23	13.41	1.58	1.72	1.72
อัตราส่วนสภาพคล่องระยะสั้น	(เท่า)	1.42	0.42	0.72	4.18	0.26	0.17	0.17
อัตราส่วนสภาพคล่องระยะเงินสด	(เท่า)	0.30	0.30	0.25	0.19	0.37	0.31	0.31
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	9.75	13.95	17.32	7.12	11.46	10.57	10.57
ระยะเวลากับหนี้เฉลี่ย	(วัน)	37.45	26.16	21.07	51.27	31.84	34.54	34.54
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	0.09	0.09	0.19	0.08	0.09	0.09	0.09
ระยะการขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	4,098.06	3,937.55	1,879.71	4,818.91	3,836.56	4,056.82	4,056.82
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	1.35	1.66	3.27	3.03	4.76	3.50	3.50
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	269.63	234.30	111.70	120.56	76.66	104.35	104.35
วงจรมีเงินสด	(วัน)	3,865.88	3,729.41	1,789.09	4,749.62	3,891.75	3,987.01	3,987.01
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการพักกำไร								
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	53.73	53.24	44.79	68.61	71.28	68.35	68.35
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	31.38	27.07	23.77	107.01	72.81	108.79	108.79
อัตราส่วนเงินสดต่อค่ากำไร	(%)	84.07	137.55	95.35	33.48	105.52	50.21	50.21
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	30.30	25.32	19.49	52.53	49.15	57.59	57.59
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	11.50	10.37	11.43	13.25	15.48	24.07	24.07
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน								
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	8.04	7.41	10.90	9.25	11.10	14.99	14.99
อัตราหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.17	0.18	0.26	0.15	0.18	0.23	0.23
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน								
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.14	1.03	1.07	0.70	0.87	0.80	0.80
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	9.85	7.24	8.48	7.60	7.45	8.37	8.37
อัตราส่วนความสามารถชำระผูกพัน (Cash Basis)	(เท่า)	0.16	0.35	0.14	0.07	0.52	0.27	0.27
อัตราส่วนจ่ายเงินปันผล	(%)	37.85	34.73	63.17	51.48	37.24	49.31	49.31

0.03

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### เศรษฐกิจและนิคมอุตสาหกรรม

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกโดยรวมยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าอาจมีปัจจัยความเสี่ยงจากหลายประเทศที่อาจเกิดขึ้น เช่น ความไม่แน่นอนทางการเมืองของสหรัฐอเมริกา ความเสี่ยงจาก Brexit ของสหราชอาณาจักร หรือหนี้ภาคเอกชนของประเทศจีนในระดับสูงที่อาจทำให้เศรษฐกิจของประเทศจีนชะลอตัวก็ตาม โดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ประมาณการว่าปี 2561 เศรษฐกิจโลกจะขยายตัวที่ร้อยละ 3.9 มากกว่าที่คาดการณ์เดิม ทั้งนี้เพราะหลายประเทศมีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องและมีการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดีจากปีก่อน ทำให้ภาพรวมของเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่และประเทศกำลังพัฒนาคาดว่าจะเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 4.9 ซึ่งมากกว่าปีก่อนที่อยู่ในระดับร้อยละ 4.6

เศรษฐกิจไทยในปี 2560 มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ร้อยละ 3.8 (ปี 2559 ร้อยละ 3.2) โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนหลักจากการส่งออกสินค้าและบริการที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี โดยคาดว่าจะปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการมีแนวโน้มขยายตัวที่ร้อยละ 6.0 ซึ่งเป็นไปตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าสำคัญของไทยและจำนวนนักท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มขยายตัวมากขึ้น รวมทั้งการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างชัดเจนในช่วงหลังของปี แต่อย่างไรก็ตาม ในส่วนของการลงทุนภาครัฐมีแนวโน้มชะลอการลงทุนและเป็นไปอย่างล่าช้าในปี 2560 ซึ่งคาดว่าจะมีการลงทุนสูงขึ้นในปีถัดไป ทั้งนี้การลงทุนของภาครัฐเป็นปัจจัยหลักสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศไทย ภาครัฐจะต้องผลักดันโครงสร้างพื้นฐานและโครงการต่างๆ ที่สำคัญ ได้แก่ ระบบรางรถไฟ สนามบิน รถไฟฟ้าความเร็วสูง ระบบขนส่งทางบก และโครงการพัฒนาเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการที่รัฐบาลนำมาใช้ผลักดันให้ประเทศไทยมีความสามารถในการแข่งขันกับประเทศเพื่อนบ้าน และเป็นหนึ่งในจุดหมายที่นักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุน

สำหรับเศรษฐกิจไทยในปี 2561 คาดว่าจะมีการขยายตัวร้อยละ 3.6-4.6 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการปรับตัวที่ดีขึ้นของเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะส่งผลให้การผลผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวและสนับสนุนเศรษฐกิจไทยในภาพรวมได้มากขึ้น นอกจากนี้ยังมีปัจจัยภายในประเทศที่สำคัญมาช่วยผลักดัน อาทิเช่น การลงทุนของภาครัฐในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ การพัฒนาพื้นที่ระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออกและเขตเศรษฐกิจพิเศษ การปรับตัวของการจ้างงานและฐานรายได้ของประชาชนในระบบเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ยและอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำ และการปรับตัวที่ดีขึ้นจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนภายใต้บรรยากาศการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและเสถียรภาพทางการเมืองในประเทศ ปัจจัยภายในประเทศข้างต้นสอดคล้องกับมูลค่าโครงการที่ขอรับการส่งเสริมการลงทุนในปี 2560 ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.4 จากปีก่อนหน้า อีกทั้งยังช่วยส่งผลให้ธุรกิจของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องด้วยเช่นกัน

##### การวิเคราะห์รายได้

บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย มีรายได้รวมสำหรับปี 2560 เป็นจำนวน 4,652.1 ล้านบาท ลดลงจำนวน 80.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.7 จาก ปี 2559 ซึ่งสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้



ก) รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 2,084.4 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 102.5 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4.7 ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทจะมีการโอนที่ดินโดยรวมมากกว่าปีก่อนหน้าแต่สัดส่วนการโอนที่ดินของนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ชลบุรี มีจำนวนน้อยลง จึงเป็นสาเหตุหลักในการปรับตัวลดลงของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากพื้นที่ในนิคมดังกล่าวเป็นพื้นที่ที่มีราคาขายต่อไร่สูงกว่าพื้นที่อื่นๆของบริษัท

ข) รายได้อื่นๆ

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง	ร้อยละ
รายได้ค่าสาธารณูปโภค	1,789.2	1,706.5	82.6	4.8
รายได้จากการให้เช่า	617.7	533.1	84.6	15.9
รายได้จากการให้ใช้สิทธิเหนือที่ดิน	-	57.5	(57.5)	(100.0)
ดอกเบี้ยรับ	25.9	27.7	(1.8)	(6.5)
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	41.6	100.6	(58.9)	(58.6)
รายได้อื่น	93.3	120.3	(27.0)	(22.5)
<b>รวม</b>	<b>2,567.7</b>	<b>2,545.8</b>	<b>21.9</b>	<b>0.9</b>

ตารางข้างต้นนี้แสดงให้เห็นถึงรายได้ที่เปลี่ยนแปลงของบริษัทและบริษัทย่อย ดังต่อไปนี้

1. รายได้ค่าสาธารณูปโภคของบริษัท สำหรับปี 2560 จำนวน 1,789.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 82.6 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4.8  
 ทั้งนี้ รายได้ค่าสาธารณูปโภคประกอบด้วย
  - รายได้จากการขายน้ำให้กับผู้ประกอบการในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัท
  - รายได้จากค่าบริการต่างๆ

การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าสาธารณูปโภคในปี 2560 มาจากการปรับตัวสูงขึ้นของปริมาณการใช้น้ำและการเพิ่มขึ้นของการเรียกเก็บค่าบำบัดน้ำเสียให้กับผู้ประกอบการในนิคมอุตสาหกรรม นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถเพิ่มรายได้ค่าบริการอื่นๆ นอกเหนือจากค่าบริการรายเดือนที่เรียกเก็บจากผู้ประกอบการอีกด้วย

2. บริษัทมีรายได้จากการให้เช่าสำหรับปี 2560 จำนวน 617.7 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจำนวน 84.6 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 15.9 การเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าว มาจากการที่บริษัทมีการสร้างโรงงานให้เช่าสำเร็จรูปเพิ่มในระหว่างปี ทั้งในประเทศไทยและในประเทศเวียดนาม และยังสามารถคงอัตราการใช้เช่าเฉลี่ย (Average Occupancy Rate) อยู่ในระดับสูงกว่าร้อยละ 80
3. นอกจากรายได้จากธุรกิจหลักแล้ว บริษัทมีรายได้อื่น ซึ่งในปี 2560 รายได้อื่นมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 160.8 ล้านบาท ลดลง 145.3 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 47.5 จากปี 2559 เนื่องจากสาเหตุดังต่อไปนี้
  - ในปี 2559 บริษัทมีการบันทึกรายได้จากการให้ใช้สิทธิเหนือพื้นดิน จำนวน 57.5 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากการให้บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 3 จำกัด สร้างระบบส่งและวางท่อตามแนวนอนในนิคมอุตสาหกรรมของบริษัทฯ ทั้งนี้ในปี 2560 บริษัทไม่มีการบันทึกรายได้ดังกล่าว
  - กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ในปี 2560 จำนวน 41.6 ล้านบาท ลดลง 58.9 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 58.6 จากปี 2559 เนื่องบริษัทมีการขายโรงงานให้เช่าสำเร็จรูปน้อยลง

## การวิเคราะห์กำไรขั้นต้น

(หน่วย: ล้านบาท)

	ปี 2560			ปี 2559			เปลี่ยนแปลง
	รายได้	กำไรขั้นต้น	ร้อยละ	รายได้	กำไรขั้นต้น	ร้อยละ	จำนวนจุด
รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์	2,084.4	1,437.2	68.9	2,186.9	1,482.5	67.8	1.2
รายได้ค่าสาธารณูปโภค	1,789.2	557.6	31.2	1,706.5	519.4	30.4	0.7
รายได้จากการให้เช่า	617.7	418.3	67.7	533.1	354.9	66.6	1.2
รวม	4,491.3	2,413.1	53.7	4,426.5	2,356.8	53.2	0.5

บริษัทได้รายงานกำไรขั้นต้น โดยแบ่งตามธุรกิจหลักดังนี้

1. กำไรขั้นต้นจากการขายอสังหาริมทรัพย์ลดลงจาก 1,482.5 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 1,437.2 ล้านบาทในปี 2560 ลดลง 45.3 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3.1 อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2560 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากพื้นที่ส่วนใหญ่ที่บริษัททำการโอนให้แก่ลูกค้าในระหว่างปี เป็นพื้นที่ที่ถูกปรับราคาขายขึ้นมาแล้ว และบริษัทก็ยังสามารถบริหารจัดการต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ได้เป็นอย่างดี ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 67.8 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 68.9 ในปี 2560
2. กำไรขั้นต้นจากธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้นจาก 519.4 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 557.6 ล้านบาทในปี 2560 เพิ่มขึ้น 38.2 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 7.3 อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2560 เพิ่มขึ้นจากความสามารถในการเพิ่มรายได้ประจำ และการบริหารจัดการต้นทุนของบริษัทฯ ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจดังกล่าว จากร้อยละ 30.4 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 31.2 ในปี 2560

3. กำไรขั้นต้นจากการให้เช่าเพิ่มขึ้นจาก 354.9 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 418.3 ล้านบาทในปี 2560 เพิ่มขึ้น 63.4 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 17.9 เนื่องจากบริษัทสามารถปล่อยเช่าทรัพย์สินได้เกือบทั้งหมด ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจโรงงานให้เช่าสำเร็จรูปปรับตัวเพิ่มขึ้น จากร้อยละ 66.6 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 67.7 ในปี 2560

#### การวิเคราะห์ค่าใช้จ่าย

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่าย	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขาย	212.9	193.3	19.6	10.1
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	649.5	614.8	34.7	5.6
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	140.0	252.0	(112.0)	(44.4)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	228.0	266.5	(38.5)	(14.5)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	282.9	304.1	(21.2)	(7.0)
รวม	1,513.3	1,630.6	(117.4)	(7.2)

- ค่าใช้จ่ายในการขาย สำหรับปี 2560 จำนวน 212.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.6 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 10.1 จากปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายจากการโอนที่ดิน
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 649.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 34.7 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 5.6 เนื่องจากในปี 2560 มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มมากขึ้นจากการขยายธุรกิจของบริษัท
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัท ในปี 2560 มีจำนวน 228.0 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 38.5 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 14.5 โดยเป็นผลจากการที่ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2560 บริษัทได้ทำการเสนอขายหุ้นกู้ และนำเงินไปชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่มีอยู่เดิมประมาณ 4,000 ล้านบาท การที่บริษัทได้อัตราดอกเบี้ยจากการออกหุ้นกู้ที่เหมาะสมและต่ำกว่าการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินทั่วไป ทำให้บริษัทสามารถลดต้นทุนทางการเงินได้อย่างเป็นที่น่าสนใจ

#### การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน



(หน่วย: ล้านบาท)

	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง	ร้อยละ
รวมสินทรัพย์	29,279.7	26,595.7	2,684.0	10.1
รวมหนี้สิน	14,308.4	12,355.6	1,952.8	15.8
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	14,971.3	14,240.1	731.2	5.1

### รวมสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 29,279.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 2,684.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.1 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ดังนี้

- เงินลงทุนชั่วคราว-เงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 888.3 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯได้นำเงินจากการออกหุ้นกู้ ส่วนที่เหลือจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินแล้ว จำนวนประมาณ 1,000 ล้านบาท ไปลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้
- ดันทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ลดลง 750.3 ล้านบาท จากการจัดประเภทสินทรัพย์ใหม่ของบริษัทฯโดยโอนที่ดินภายใต้รายการดังกล่าวไปเป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 634.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงในเงินลงทุนในหุ้นตามวิธีส่วนได้เสียในบริษัทร่วม ได้แก่ มีการลงทุนเพิ่ม จำนวน 417 ล้านบาท ในธุรกิจให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคมและธุรกิจผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อจำหน่าย และยังมี การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 350 ล้านบาท หรือร้อยละ 108 เนื่องจากบริษัทร่วมส่วนใหญ่มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 946.5 ล้านบาท จากการจัดประเภทสินทรัพย์ใหม่ของบริษัทฯโดยโอนที่ดินภายใต้รายการดันทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มาเป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์
- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสิทธิในการใช้ที่ดิน เพิ่มขึ้น 497.7 ล้านบาท จากดันทุนเพื่อให้ได้มาซึ่งกรรมสิทธิ์ในที่ดินของบริษัทย่อยในประเทศเวียดนาม สำหรับการพัฒนาดินในส่วนของนิคมอุตสาหกรรม

### รวมหนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น จำนวน 14,308.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 1,952.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.8 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินดังนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลง 1,879.2 ล้านบาท ซึ่งมาจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารของบริษัทฯและบริษัทย่อยในประเทศเวียดนาม
- เงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งประกอบด้วยส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และสุทธจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ลดลง 791.0 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างปี บริษัทฯและบริษัทย่อยมีการกู้เพิ่มจำนวน 3,806 ล้านบาท และมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวรวมจำนวน 4,626 ล้านบาท

- หนี้ระยะยาว เพิ่มขึ้น 4,991.3 ล้านบาท จากการที่บริษัทได้ออกหุ้นกู้ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2560 เพื่อนำมาชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่มีต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่า และส่วนที่เหลือจะนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 14,971.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 731.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.1 โดยสาเหตุหลักมาจากผลประกอบการซึ่งมีกำไรสำหรับปี 2560 ก่อนหักส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมรวมจำนวน 1,736.3 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 616.8 ล้านบาท

#### การวิเคราะห์บัญชีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯและบริษัทย่อยมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเป็นจำนวน 569 ล้านบาท ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน เป็นจำนวน 400 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวน 169 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้ที่คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระได้ดังนี้

- ยังไม่ถึงกำหนดชำระ เป็นจำนวน 273 ล้านบาท
- ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน เป็นจำนวน 11 ล้านบาท
- ค้างชำระนานกว่า 3 ถึง 9 เดือน เป็นจำนวน 8 ล้านบาท
- ค้างชำระนานกว่า 9 ถึง 12 เดือน เป็นจำนวน 2 ล้านบาท
- ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน เป็นจำนวน 10 ล้านบาท

สำหรับลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 285 ล้านบาท บริษัทฯได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 13 ล้านบาท และเนื่องจากบริษัทฯมีนโยบายและมีมาตรการในการติดตามหนี้ที่ดี ทำให้บริษัทฯไม่มีหนี้สูญจากการที่ไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้

#### การวิเคราะห์กระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)

	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,757.7	3,056.0	(1,298.4)	(42.5)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,185.0	1,648.2	(463.2)	(28.1)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(2,825.5)	(2,026.6)	(799.0)	39.4
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	2,078.5	(312.4)	2,390.8	(765.4)
เงินปันผลจ่ายแก่ผู้ถือหุ้น	(616.8)	(609.7)	(7.1)	1.2
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(304.2)	2.0	(306.2)	(15,253.4)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(483.1)	(1,298.4)	815.2	(62.8)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	1,274.5	1,757.7	(483.1)	(27.5)

1. กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปี 2560 จำนวน 1,185.0 ล้านบาท ลดลงจำนวน 463.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานลดลงจำนวน 273.3 ล้านบาท รวมถึงมีการลดลงของหนี้สินดำเนินงาน
2. กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสำหรับปี 2560 จำนวน 2,825.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 799.0 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราว-เงินฝากสถาบันการเงิน จำนวน 888.3 ล้านบาท การจ่ายซื้อเงินลงทุนเพิ่มในบริษัทร่วม จำนวน 416.5 ล้านบาท ในธุรกิจให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคมและธุรกิจผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อจำหน่าย
3. กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2560 จำนวน 2,078.5 ล้านบาท คิดเป็นการได้มาเพิ่มขึ้นจำนวน 2,390.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 โดยในระหว่างปี บริษัทฯและบริษัทย่อย ได้เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นจำนวน 3,806.0 ล้านบาท และยังมีเงินสดรับจากการออกหุ้นกู้เป็นจำนวน 4,990.9 ล้านบาท เพื่อนำไปชำระคืนเงินกู้ยืมเดิมที่มีต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่า ทั้งนี้ ในระหว่างปีบริษัทฯได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและดอกเบี้ยเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 6,777.2 ล้านบาท

#### การวิเคราะห์สัดส่วนทางการเงิน

	ปี 2560	ปี 2559	เปลี่ยนแปลง จำนวนจุด	นำพอใจ / ไม่นำพอใจ
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	30.30	25.32	4.98	นำพอใจ
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	11.50	10.37	1.13	นำพอใจ
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	8.04	7.41	0.63	นำพอใจ
อัตราเงินกู้ยืมที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.71	0.56	0.15	ไม่นำพอใจ



$$* \text{ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)} = \frac{\text{กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่} * 100}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)}}$$

$$** \text{ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)} = \frac{\text{กำไรสุทธิก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้} * 100}{\text{รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)}}$$

$$* \text{ อัตราเงินกู้ยืมที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)} = \frac{\text{เงินกู้ยืมที่มีภาระดอกเบี้ย} * 100}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่}}$$

สำหรับปี 2560 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจากการประกอบกิจการจำนวน 1,409.5 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 211.2 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 กำไรสุทธิของบริษัทฯที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคและธุรกิจให้เช่า โดยจากตารางแสดงผล อัตราส่วนกำไรสุทธิสำหรับปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 30.3 ในขณะที่ปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 25.3

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2560 เท่ากับร้อยละ 11.5 และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 8.0 ซึ่งมีการปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2559 เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของบริษัทฯ

ณ สิ้นปี 2560 อัตราส่วนเงินกู้ยืมที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.7 เท่า และอยู่ที่ 0.6 เท่า ณ สิ้นปี 2559 อัตราส่วนดังกล่าวปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากบริษัทฯและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯยังคงรักษาระดับอัตราส่วนให้อยู่ที่ระดับต่ำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆในอุตสาหกรรมเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ต่ำแสดงให้เห็นถึงโครงสร้างการจัดหาเงินทุนที่แข็งแกร่งและมีความยืดหยุ่นซึ่งสามารถปรับเข้ากับสถานการณ์ต่างๆได้

เรื่องอื่นๆ

การเปลี่ยนแปลงการลงทุนระหว่างปี

บริษัทย่อย

- ในไตรมาสที่สี่ของปีปัจจุบัน บริษัทฯได้ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท อมตะ เอ็นเนอจี จำกัด เป็นจำนวนเงิน 1 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทดังกล่าว ดังนั้น บริษัทฯจึงรวมงบการเงินของบริษัท อมตะ เอ็นเนอจี จำกัด ในงบการเงินรวมปีปัจจุบัน
- ในไตรมาสที่สี่ของปีปัจจุบัน บริษัทฯได้จำหน่ายเงินลงทุนหุ้นสามัญของบริษัท อมตะ วิเอ็น จำกัด (มหาชน) ("วิเอ็น")เป็นจำนวน 3,100,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 8.88 บาท รวมเป็นจำนวนเงิน 27 ล้านบาทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้สัดส่วนเงินลงทุนในวิเอ็นของบริษัทฯและบริษัทย่อยเปลี่ยนจากร้อยละ 73.22 เป็นร้อยละ 72.88
- ในระหว่างไตรมาสที่หนึ่งและไตรมาสที่สองของปีปัจจุบัน บริษัทฯได้ซื้อหุ้นเพิ่มในวิเอ็นเป็นจำนวนรวม 82,800 หุ้น รวมเป็นจำนวนเงิน 591,980 บาทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้สัดส่วนเงินลงทุนในวิเอ็นของบริษัทฯและบริษัทย่อยเปลี่ยนจากร้อยละ 73.21 เป็นร้อยละ 73.22

- ในไตรมาสที่หนึ่งและไตรมาสที่สองของปีปัจจุบัน วีเอ็นได้ลงทุนเพิ่มใน Amata City Long Thanh Joint Stock Company เป็นจำนวน 355,272 หุ้น รวมเป็นจำนวนเงิน 5 ล้านบาท และ Amata City Township Long Thanh Joint Stock Company เป็นจำนวน 700,000 หุ้น รวมเป็นเงิน 11 ล้านบาท โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับโครงสร้างผู้ถือหุ้นดังกล่าว
- ในระหว่างไตรมาสที่หนึ่งของปีปัจจุบัน บริษัทฯได้ลงทุนหุ้นสามัญในบริษัท อมตะ คินเดอร์เวิลด์ เอ็ดดูเคชั่น จำกัด เป็นจำนวนเงิน 5 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทดังกล่าว บริษัทฯจึงรวมงบการเงินของบริษัท อมตะ คินเดอร์เวิลด์ เอ็ดดูเคชั่น จำกัด ในงบการเงินรวมปีปัจจุบัน

#### บริษัทร่วม

- ในปีปัจจุบัน บริษัทฯได้ลงทุนเพิ่มในบริษัท อมตะ เน็ทเวอร์ค จำกัด เป็นจำนวนเงิน 30 ล้านบาท โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับโครงสร้างผู้ถือหุ้นดังกล่าว
- บริษัท อมตะ ซิตี้ จำกัด ได้ลงทุนเพิ่มใน บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 3 จำกัด บริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 4 จำกัด และบริษัท อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ (ระยอง) 5 จำกัด เป็นจำนวนเงิน 173 ล้านบาท จำนวน 161 ล้านบาท และจำนวน 53 ล้านบาทตามลำดับ โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับโครงสร้างผู้ถือหุ้นดังกล่าว
- เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2560 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท อมตะ ฟาซิลิตี้ เซอร์วิส จำกัด มีมติจำหน่ายเงินลงทุนหุ้นสามัญของบริษัท สตราทีจิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ แอดวานซ์ เทคโนโลยีส์ เซอร์วิส (ประเทศไทย) จำกัด จำนวน 1,500 หุ้น ในราคาหุ้นละ 994 บาท ให้แก่บุคคลภายนอก โดยบริษัทฯได้บันทึกผลขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวจำนวน 0.3 ล้านบาทไว้ภายใต้หัวข้อ “ค่าใช้จ่ายในการบริหาร” ในงบกำไรขาดทุนของปีปัจจุบัน
- เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2560 กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอมตะซัมมิทโกรท ได้ประกาศลดมูลค่าของหน่วยทรัสต์ในอัตราหน่วยทรัสต์ละ 0.17 บาท โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนหน่วยจดทะเบียน เพื่อเป็นการลดสภาพคล่องส่วนเกิน ซึ่งบริษัท อมตะ ซัมมิท เรดดี บิลท์ จำกัด ได้รับเงินคืนทุนจากการลดทุนดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 10 ล้านบาท