

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### ก) ผู้สอบบัญชีและสรุปรายงานการสอบบัญชี

สำหรับงบการเงิน งวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 วันที่ 31 ธันวาคม 2552 วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผู้สอบบัญชีของบริษัท คือ

นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 218 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ในปี 2551 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ในปี 2552 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ในปี 2553 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ในปี 2554 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงบการเงิน งวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผู้สอบบัญชีของบริษัท คือ นางสาววิมล กฤตยาเกียรติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 2982 บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ในปี 2555 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ในปี 2556 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ในปี 2557 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ในปี 2558 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ในปี 2559 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ข) ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2559

หน่วย: พันบาท

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	31 ธ.ค. 59	ร้อยละ	31 ธ.ค. 58 ปรับปรุงใหม่	ร้อยละ	31 ธ.ค. 57	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	273,162.98	4.33	84,432.10	1.61	1,278,715.39	25.54
เงินลงทุนชั่วคราว	391,649.05	6.21	701,460.40	13.41	140,373.10	2.80
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.00	2,546.94	0.05
บริษัทอื่น	445,875.51	7.06	528,410.72	10.10	281,820.48	5.63
ลูกหนี้อื่น	161,988.77	2.57	146,245.46	2.80	125,271.97	2.50
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	50,000.00	0.79	1,217.52	0.02	336.72	0.01
มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	380,183.56	6.02	271,238.45	5.19	480,829.23	9.60
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	141,960.80	2.25	192,401.30	3.68	161,997.45	3.24
วัสดุคงเหลือ	44,424.15	0.70	42,638.40	0.82	60,553.02	1.21
โครงการก่อสร้างสินทรัพย์ระหว่างการพัฒนา	466,230.05	7.39	400,918.14	7.67	437,951.98	8.75
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ดิน	0.00	0.00	49,940.00	0.96	12,900.00	0.26
เงินจ่ายล่วงหน้า	286,098.14	4.53	274,336.22	5.25	185,929.27	3.71
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,641,573.02	41.85	2,693,238.70	51.50	3,169,225.56	63.31
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน	265,166.50	4.20	272,497.81	5.21	116,570.03	2.33
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	0.00	-	0.00
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	346,529.52	5.49	106,801.45	2.04	-	0.00
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - ที่ดิน	663.00	0.01	663.00	0.01	663.00	0.01
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,811,184.51	44.54	1,889,499.40	36.13	1,452,250.98	29.01
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	10,560.22	0.17	11,316.75	0.22	16,801.09	0.34
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	90,813.54	1.44	176,461.71	3.37	134,692.31	2.69
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	74,002.27	1.17	37,796.81	0.72	90,411.08	1.81
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	25,531.64	0.40	4,039.44	0.08	3,416.08	0.07
เงินจ่ายล่วงหน้าการบริหารจัดการ	45,500.00	0.72	37,000.00	0.71	22,180.00	0.44
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,669,951.21	58.15	2,536,076.38	48.50	1,836,984.58	36.69
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>6,311,524.23</b>	<b>100.00</b>	<b>5,229,315.08</b>	<b>100.00</b>	<b>5,006,210.14</b>	<b>100.00</b>



งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	31 ธ.ค. 59	ร้อยละ	31 ธ.ค. 58 ปรับปรุงใหม่	ร้อยละ	31 ธ.ค. 57	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	279,421.33	4.43	320,653.18	6.13	1,009,021.41	20.16
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	879,440.10	13.93	800,880.76	15.32	558,723.50	11.16
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	136,680.00	2.17	194,089.00	3.71	197,182.66	3.94
หนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน						
ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,821.05	0.09	7,121.99	0.14	133,388.00	2.66
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.00	-	0.00
ประมาณการหนี้สิน	1,205.36	0.02	1,356.53	0.03	6,360.76	0.13
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	179.46	0.00	22.96	0.00	-	0.00
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	133,076.00	2.11	140,458.80	2.69	108,957.66	2.18
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง	344,588.24	5.46	333,218.95	6.37	399,374.97	7.98
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาจะซื้อจะขาย	1,755.00	0.03	1,361.00	0.03	725.00	0.01
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,782,166.54</b>	<b>28.24</b>	<b>1,799,163.16</b>	<b>34.41</b>	<b>2,413,733.95</b>	<b>48.21</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1,595,185.44	25.27	858,840.00	16.42	904,681.60	18.07
หนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	6,998.39	0.11	4,337.15	0.08	9,196.25	0.18
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	21,791.10	0.35	22,216.52	0.42	13,832.74	0.28
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	51,703.16	0.82	30,284.10	0.58		0.00
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	0.00	0.00	0.00	0.00	2,137.50	0.04
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,675,678.09</b>	<b>26.55</b>	<b>915,677.77</b>	<b>17.51</b>	<b>929,848.09</b>	<b>18.57</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,457,844.63</b>	<b>54.79</b>	<b>2,714,840.93</b>	<b>51.92</b>	<b>3,343,582.04</b>	<b>66.79</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)</b>						
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น - มูลค่าหุ้นละ 1 บาท						
ทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญ (หุ้น)	692,868.49	10.98	692,868.49	13.25	504,000.00	10.07
ทุนที่ออกและชำระแล้ว หุ้นสามัญ (หุ้น)	566,892.95	8.98	566,892.50	10.84	503,904.36	10.07
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	217,568.76	3.45	381,567.86	7.30	192,603.54	3.85
สำรองสำหรับการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์		0.00		0.00	8,984.32	0.18
ผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุน						
ในบริษัทย่อย		0.00		0.00	73,398.18	1.47
รายการกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้น-หลักทรัพย์เพื่อขาย		0.00		0.00	17.38	0.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	18,562.77	0.29	25,831.76	0.49	21,750.00	0.43
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	(764,240.39)	(12.11)	(1,057,843.79)	(20.23)	(774,960.34)	(15.48)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	1,193,854.42	18.92	1,192,616.51	22.81		
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>1,232,638.51</b>	<b>19.53</b>	<b>1,109,064.84</b>	<b>21.21</b>	<b>25,697.44</b>	<b>0.51</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,621,041.10	25.68	1,405,409.31	26.88	1,636,930.66	32.70
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,853,679.60</b>	<b>45.21</b>	<b>2,514,474.15</b>	<b>48.08</b>	<b>1,662,628.10</b>	<b>33.21</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,311,524.23</b>	<b>100.00</b>	<b>5,229,315.08</b>	<b>100.00</b>	<b>5,006,210.14</b>	<b>100.00</b>

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า  
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2559

หน่วย: ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินรวม					
	31 ธ.ค. 59	ร้อยละ	31 ธ.ค. 58 ปรับปรุงใหม่	ร้อยละ	31 ธ.ค. 57	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	1,922,278.87	70.97	2,245,241.75	84.60	1,940,800.62	82.04
รายได้จากการขายไฟฟ้าและเงินอุดหนุนฯ	672,397.34	24.83	304,895.84	11.49	258,256.36	10.92
รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์	113,800.00	4.20	103,790.00	3.91	166,554.05	7.04
<b>รายได้รวม</b>	<b>2,708,476.21</b>	<b>100.00</b>	<b>2,653,927.59</b>	<b>100.00</b>	<b>2,365,611.03</b>	<b>100.00</b>
<b>ต้นทุน</b>						
ต้นทุนงานรับเหมาก่อสร้าง	(1,768,540.07)	65.30	(2,194,259.55)	82.68	(1,978,528.05)	83.64
ต้นทุนจากการขายไฟฟ้า	(343,050.44)	12.67	(180,545.20)	6.80	(146,036.09)	6.17
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	(86,288.28)	3.19	(81,118.82)	3.06	(132,669.80)	5.61
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>(2,197,878.79)</b>	<b>81.15</b>	<b>(2,455,923.57)</b>	<b>92.54</b>	<b>(2,257,233.94)</b>	<b>95.42</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น</b>	<b>510,597.42</b>	<b>18.85</b>	<b>198,004.02</b>	<b>7.46</b>	<b>108,377.09</b>	<b>4.58</b>
รายได้อื่น	55,798.92	2.06	36,083.98	1.36	8,026.23	0.34
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(6,800.72)	0.25	(5,873.29)	0.22	(9,892.87)	0.42
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(252,324.80)	9.32	(249,480.72)	9.40	(238,097.08)	10.06
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>(259,125.52)</b>	<b>9.57</b>	<b>(255,354.01)</b>	<b>9.62</b>	<b>(247,989.95)</b>	<b>10.48</b>
(หนี้สงสัยจะสูญ)/โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	7,079.16	0.26	(45,198.85)	1.70	(43,446.76)	1.84
ต้นทุนทางการเงิน	(62,876.04)	2.32	(87,577.45)	3.30	(86,731.27)	3.67
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในกิจการร่วม	29,834.98	1.10	(2,387.62)	0.09	0.00	0.00
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>281,308.92</b>	<b>10.39</b>	<b>(156,429.93)</b>	<b>5.89</b>	<b>(261,764.66)</b>	<b>11.07</b>
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	16,402.66	0.61	(73,534.09)	2.77	(11,647.44)	0.49
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	1,217.52	0.04	(7,145.88)	0.27	46.25	0.00
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จ</b>	<b>298,929.11</b>	<b>11.04</b>	<b>(237,109.90)</b>	<b>8.93</b>	<b>(273,365.86)</b>	<b>11.56</b>

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า  
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 – 2559

หน่วย : พันบาท

งบกระแสเงินสด	31 ธ.ค. 59	31 ธ.ค. 58 ปรับปรุงใหม่	31 ธ.ค. 57
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	281,308.92	(156,429.93)	(261,764.67)
<b>รายการปรับกระทบกำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	78,460.59	60,864.00	61,541.16
หนี้สงสัยจะสูญ/(โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ)	(7,079.16)	45,198.85	43,427.56
ขาดทุนจากมูลค่าสินค้าลดลง	-	5,522.84	4,208.73
กำไร(ขาดทุน)จากการเปลี่ยนแปลงเงินลงทุน	(844.31)	(1,459.06)	(182.71)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	2,741.27	379.68	(46.98)
กำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายในหลักทรัพย์เพื่อค่า	(5,778.86)	(5,227.12)	
กำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายในหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	(177.29)	
กำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	
กำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	(29,834.98)	2,387.61	
กำไร(ขาดทุน)จากการขายอุปกรณ์	(539.69)	(12.59)	(5,943.53)
(โอนกลับ)ประมาณการหนี้สินจากค่าปรับงานล่าช้า	(24,239.61)	-	
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์	1,051.42	4,801.97	321.52
หนี้สูญ	45.22	-	
ประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(2,620.85)	(2,791.16)	(99,214.16)
ประมาณการหนี้สินที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	5,193.45	3,406.64	
ประมาณการขาดทุนจากค่าปรับงานล่าช้า	-	30,028.96	22,490.20
สำรองจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	2,967.84	2,671.05
ค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์	375.22	(2,236.16)	10,290.47
ภาษีถูกหัก ณ ที่จ่ายตัดจ่าย	1,206.38	827.92	
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	3,844.83	1,415.91	7,930.04
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	62,876.04	87,577.45	86,731.27
<b>กำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
<b>(ก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน)</b>	<b>366,165.87</b>	<b>77,046.34</b>	<b>(127,540.05)</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	4,143.38	(2,179.60)
ลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่น	82,776.89	(265,460.04)	127,226.46
ลูกหนี้อื่น	(17,849.55)	(33,278.74)	(75,712.72)
มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ	(90,836.26)	187,044.01	79,258.57
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	58,396.07	(29,217.88)	39,212.77
วัสดุคงเหลือ	(2,250.23)	12,419.96	35,201.15
อสังหาริมทรัพย์ระหว่างการพัฒนา	(12,523.84)	43,340.44	45,340.79
เงินจ่ายล่วงหน้า	(27,716.36)	(205,887.10)	101,267.03
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าบริการจัดการ	(8,500.00)	(18,500.00)	(3,128.00)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(805.21)	(717.15)	931.01

งบกระแสเงินสด	31 ธ.ค. 59	31 ธ.ค. 58 ปรับปรุงใหม่	31 ธ.ค. 57
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้า	23,680.62	(7,201.44)	118,839.93
เจ้าหนี้อื่น	6,516.21	22,815.06	16,376.07
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	14,036.26	62,032.06	36,817.84
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาจะซื้อจะขาย	394.00	636.00	(1,099.70)
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง	11,369.29	(69,189.71)	(44,929.14)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(3,114.96)	(154.76)	-
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	-	(2,137.50)	-
<b>เงินสดรับ(จ่าย)จากการดำเนินงาน</b>	<b>399,738.81</b>	<b>(222,267.07)</b>	<b>345,882.41</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(83,255.49)	(110,174.21)	(88,470.90)
เงินสดรับภาษีเงินได้ ถูก หัก ณ ที่จ่าย	127,942.31	-	102,577.66
จ่ายภาษีเงินได้	(63,826.98)	(64,285.55)	(59,198.14)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>380,598.65</b>	<b>(396,726.84)</b>	<b>300,791.03</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากที่ติดภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น(ลดลง)	7,331.31	(149,747.78)	(53,977.76)
เงินสดจ่ายเงินลงทุนเพื่อค่า-ตราสารหนี้	(1,243,241.85)	(2,741,941.01)	
เงินสดรับจากเงินลงทุนเพื่อค่า-ตราสารหนี้	1,559,012.29	2,167,493.65	
เงินสดรับจากเงินลงทุนชั่วคราว	1,070.53	-	
เงินสดจ่ายจากเงินลงทุนชั่วคราว	(406.46)	-	(38,378.49)
เงินสดรับจากเงินลงทุนเพื่อขาย-ตราสารหนี้	-	20,177.29	
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	470.39	
เงินสดจ่ายเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(50,030.00)	(966.11)	
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในกิจการร่วมค้า	(145,000.00)	(50,830.00)	
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร อุปกรณ์	1,362.44	110.03	9,051.96
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(973,741.04)	(493,424.28)	(674,809.18)
เงินสดจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อที่ดิน	(20,640.00)	(49,940.00)	(2,900.00)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	-	(740.50)	(2,719.68)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(864,282.78)</b>	<b>(1,299,338.32)</b>	<b>(763,733.16)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจาก(จ่ายคืน)เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(38,045.13)	(690,736.54)	(26,063.41)
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	(975.48)
รับชำระเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน			9,198.92
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	897,880.44	295,895.00	567,301.60
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(218,944.00)	(169,458.00)	(242,596.00)
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	(8,752.65)	(7,102.93)	(12,533.44)
รับเงินค่าหุ้นสามัญและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1.36	251,952.46	
รับเงินค่าหุ้นสามัญบริษัทย่อย - ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	69,275.07	128,060.00	1,238,052.78
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	708,500.00	130.57
เงินสดจ่ายเงินปันผล - ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(29,000.08)	(8,331.28)	(286.50)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>672,415.01</b>	<b>508,778.70</b>	<b>1,532,229.04</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>188,730.88</b>	<b>(1,187,286.46)</b>	<b>1,069,286.91</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>	<b>84,432.10</b>	<b>1,271,718.56</b>	<b>209,428.49</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>273,162.98</b>	<b>84,432.10</b>	<b>1,278,715.39</b>

ค) ตารางอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน สำหรับ ปี 2557 - 2559 (งบการเงินรวม)

รายการ	หน่วย	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.48	1.50	1.31
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.65	0.76	0.72
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.21	-0.22	0.12
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	1.27	1.50	1.58
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	284.27	240.55	227.79
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	12.62	11.90	7.03
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	28.52	30.25	51.20
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	3.89	4.42	4.52
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	92.64	81.43	79.64
Cash Cycle	(วัน)	163.11	128.86	96.95
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	18.85	7.46	4.58
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	11.61	-2.50	-7.40
อัตรากำไรอื่น	(%)	2.02	1.34	0.34
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	(%)	121.07	596.90	-171.85
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	10.80	-8.81	-11.50
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	2.78	-2.84	-5.80
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	1.30	-1.16	-1.57
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	3.04	-2.02	-3.45
อัตราผลหมุนเวียนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.12	0.13	0.14
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.21	1.08	2.01
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้	(เท่า)	5.00	-0.76	-2.02



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)

### การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในภาพรวม

#### (สรุปภาพรวมการดำเนินงานและปัจจัยที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ )

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) (“TPOLY”) ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นหลัก ได้มีการขยายธุรกิจอีก 3 ประเภท ได้แก่ ธุรกิจพลังงาน ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจการค้า ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อยของบริษัท ทั้งนี้ TPOLY ได้ลงทุนในธุรกิจพลังงาน โดยถือหุ้นร้อยละ 41.26 ในบริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“TPCH”) ซึ่งประกอบธุรกิจหลัก โดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (HOLDING COMPANY) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนชีวมวล โดย TPCH ลงทุนในโรงไฟฟ้าจำนวน 11 บริษัท มีทั้งหมด 4 บริษัทที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ส่วนธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ TPOLY มีสัดส่วนที่ลงทุนโดยถือหุ้น ร้อยละ 99.99 ในบริษัท ทีพีซี แอสเสท จำกัด มีโครงการทั้งหมด 2 โครงการ โดยเป็นโครงการใหม่ 1 โครงการ และ ในส่วนธุรกิจการค้า TPOLY มีสัดส่วนที่ลงทุนถือหุ้น ร้อยละ 99.99 ในบริษัท ทีพีซี บางกอกซ์พพลาย จำกัด ที่ประกอบธุรกิจโดยมีการลงทุนในกิจการร่วมค้า อีก 1 บริษัทเริ่มดำเนินการแล้ว

#### สรุปสาระสำคัญ ปี 2559

ในปี 2559 ทีมผู้บริหาร และพนักงาน บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) มีความมุ่งมั่น และทุ่มเท ให้บริษัท มีผลการดำเนินงานที่ดี พัฒนาไปสู่การเติบโตที่ยั่งยืน มั่นคง อย่างต่อเนื่อง โดยภาพรวมนั้น จากแผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน และการลงทุน เพื่อสร้างความแข็งแกร่งทางการเงิน และการปรับโครงสร้างการบริหารจัดการ ที่ได้ดำเนินการไปแล้วก่อนหน้านี้ ได้ส่งผลดีต่อการดำเนินงานในปี ทำให้บริษัทดำเนินการบริหารจัดการให้เกิดความชัดเจน และมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ตลอดจนการดำเนินการตามแผนการควบคุมต้นทุนนั้นทำได้ตามแผน สามารถลดต้นทุนได้ทั้งในส่วนการเงิน และการลงทุน รวมทั้งการบริหารจัดการ ส่งผลให้ผลประกอบการปรับตัวไปในทิศทางที่ดีขึ้น ทั้งนี้ ทีมผู้บริหารได้ดำเนินการตามแผนการจัดการเชิงกลยุทธ์ ที่ปรับปรุงแผนการดำเนินกิจการของทั้งกลุ่มกิจการ เพื่อช่วยลดความเสี่ยงในการบริหารจัดการ และการลงทุน ซึ่งนำไปสู่ การวางแผนการบริหารจัดการแบบองค์รวมให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดในระยะยาว

- 9 มีนาคม 2559 บมจ. ไทยโพลีคอนส์ (TPOLY) ได้ทำสัญญากิจการร่วมค้า กับ บมจ. โซลาร์ตรอน (SOLAR) โดยใช้ชื่อว่า “กิจการร่วมค้า เอส แอล ที ที” เพื่อเข้าประกวดราคา และประมูลงานก่อสร้าง Tesco Thailand Roof Top Solar Project ของ บริษัท เอกชัย-ดีสทรีบิวชั่น ซิสเท็ม จำกัด โดย “กิจการร่วมค้า เอส แอล ที ที” ชนะการประกวดราคา และได้ทำสัญญา กับ บจก. เอกชัย-ดีสทรี บิวชั่น ซิสเท็ม เมื่อ 10 มิถุนายน 2559 มูลค่างาน 419.5 ล้านบาท
- 27 เมษายน 2559 ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 มติที่ประชุมอนุมัติงบการเงินประจำปี 2558, อนุมัติจ่ายปันผลประจำปี 2558, อนุมัติแต่งตั้งกรรมการหมวดระ, อนุมัติค่าตอบแทนกรรมการ, อนุมัติแต่งตั้งผู้สอบบัญชี และอนุมัตินำทุนสำรองตามกฎหมายและส่วนเกินมูลค่าหุ้น มาชดเชยผลขาดทุนสะสมที่แสดงในงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2558
- 23 กันยายน 2559 มติที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 5/2559 อนุมัติแต่งตั้งประธานกรรมการตรวจสอบ แทนท่านเดิม ซึ่งขอลาออกเนื่องจากปัญหาด้านสุขภาพ ได้แก่ ดร.สุพงษ์ ลิ้มธนากุล (ขณะนั้นดำรงตำแหน่งกรรมการ, กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ) แทน พล.ต.อ.สุเทพ ธรรมรักษ์ ซึ่งขณะนั้นดำรงตำแหน่ง กรรมการ, กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบ และอนุมัติแต่งตั้ง ดร.ศรีสุดา จงสิทธิผล เป็นกรรมการ, กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ

แบ่งตามประเภทธุรกิจ- ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

มูลค่างานตามสัญญา ในปี 2559 จำนวน 9,064.31 ล้านบาท รับรู้รายได้ไป จำนวน 2,845.78 ล้านบาท คงเหลือมูลค่างานที่รอรับรู้รายได้อีก จำนวน 3,018.98 ล้านบาท ซึ่งรวมโครงการก่อสร้างใหม่ ในปี 2559 แล้วอีกจำนวน 8 โครงการ มูลค่าโครงการ (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)ทั้งสิ้น จำนวน 2,247.60 ล้านบาท ดังนี้

ประเภทโครงการ	จำนวนโครงการ	มูลค่าโครงการ (ลบ.)
- ราชการ	2	719.05
- เอกชน	5	880.55
- โรงไฟฟ้า	1	648.00
รวม	8	2,247.60

- ธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน

- 8 เมษายน 2559 บจก.มหาชัย กรีน เพาเวอร์ ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้า ได้เริ่มต้นจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ในระบบการรับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed in Tariff (FIT) โดยTPCH จะรับรู้ผลการดำเนินงานตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 46
- 26 กันยายน 2559 บจก.ช้างแรก ไบโอเพาเวอร์ ได้ข้อตกลงแก้ไขเพิ่มเติม สัญญาซื้อขายไฟฟ้า การรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก เปลี่ยนจากแบบ Adder เป็น FIT มีผลตั้งแต่คณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติได้มีมติ เมื่อ 11 มีนาคม 2559 รับรู้รายได้ในระบบการรับซื้อไฟฟ้าแบบ FIT
- 3 ตุลาคม 2559 บจก. พุ่งสูง กรีน เป็นบริษัทย่อย โดยTPCH มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 65 ได้จำหน่ายกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ในระบบการรับซื้อไฟฟ้าแบบ FIT
- ในช่วงไตรมาส 3/2559 บริษัทฯ ได้ลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่ม 2 บริษัท เป็นบริษัทที่ดำเนินกิจการด้านพลังงานทดแทนเพื่อผลิตไฟฟ้าจากขยะ RDF โดยลงทุนใน บจก. สยามพาวเวอร์ โดยTPCH มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 45 ภายหลังเมื่อ 21 ตุลาคม 2559 ได้ลงทุนเพิ่มเป็น ร้อยละ 50 และได้ลงทุนใน บจก. พีเอ เวสต์แอนด์เอเนอร์จี โดยTPCH มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 45 ทั้ง 2 บริษัทร่วม และรับรู้ผลการดำเนินการตามสัดส่วนการถือหุ้น
- บริษัทฯได้รับคัดเลือกรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก ประเภทเชื้อเพลิงชีวมวล โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (ไม่รวมโครงการพลังงานแสงอาทิตย์) ในแบบ FIT ปี 2559 (ระยะที่ 1 สำหรับพื้นที่ 3 จังหวัด ชัยแดนภาคใต้ (จ.ปัตตานี จ.ยะลา จ.นราธิวาส) และ ใน 4 อำเภอ จ.สงขลา (อ.จะนะ อ.เทพา อ.สะบ้าย้อย และ อ.นาทวี)) โดยบริษัทฯได้รับคัดเลือก ทั้งหมด 3 โครงการ มีกำลังการผลิตติดตั้งรวมทั้งสิ้น 26.1 MW. คือ TPCH1, TPCH2 และTPCH5 (กำลังผลิตไฟฟ้า 9.9, 9.9 และ 6.3 MW. ตามลำดับ) และได้ลงนามแบบสัญญาซื้อขายไฟฟ้า เมื่อ 23 ธันวาคม 2559 โดยกำหนดจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (SCOD) ภายใน 31 ธันวาคม 2561
- บริษัทฯ ยังมีโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่อยู่ในระหว่างการก่อสร้าง ที่สามารถจำหน่ายไฟฟ้าได้ตามการคาดการณ์ อีก 2 โครงการ คือ PGP และ SGP ซึ่งรายได้ทั้ง 2 โครงการ ได้รับการสนับสนุนราคาซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแบบ FIT ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเพิ่มขึ้นในอนาคตรวมเป็น 6 โครงการ ในระบบแบบ FIT และมีอีก 1 โครงการ อยู่ระหว่างการพัฒนา คือ โรงไฟฟ้า PTG มีขนาด 46 MW. โดยจะจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตในระบบAdder โดยคณะกรรมการผู้ชำนาญการมีมติให้ความเห็นชอบรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อมโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลแล้ว เมื่อ 28 ธันวาคม 2559 มีผลทำให้การดำเนินงานของบริษัทฯดีขึ้นอีกในอนาคต

#### - ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

- โครงการทาวน์โฮม Greenwich Town Home รามอินทรา มูลค่าโครงการ 740 ล้านบาท จำนวน 174 หน่วย มีการขายโอนไปแล้วสิ้นปี 2559 จำนวน 149 หน่วย มูลค่า 611.9 ล้านบาท เฉพาะปี 2559 มีการขายโอนไป จำนวน 24 หน่วย มูลค่า 109.4 ล้านบาท โดยมียอดขายรวมขายแล้วรอโอน ยกมาในไตรมาสแรกของปี 2560 อีก 4 หน่วย คงเหลือรอขาย 21 หน่วย มีความคืบหน้าด้านการขายไปแล้ว 88% คาดว่าจะสามารถจบโครงการได้ในปี 2560

- โครงการ Greenwich Prime หทัยราษฎร์ มูลค่าโครงการ 350 ล้านบาท ขนาด 20 ไร่ แบบบ้านเดี่ยว 94 หน่วย มีความคืบหน้าการดำเนินงานเป็นไปตามแผน ได้เริ่มโครงการแล้วกลางปี 2559 และได้เริ่มขายแล้วปลายปี 2559 โดยมียอดขายรวมโอน ยกมาในไตรมาสแรกของปี 2560 ทั้งหมด 44 หน่วย คงเหลือรอขาย 50 หน่วย มีความคืบหน้าด้านการขายไปแล้ว 53% คาดว่าจะสามารถจบโครงการได้ในปี 2560 ซึ่งจะทยอยรับรู้รายได้เข้ามาอีกอย่างต่อเนื่อง

#### ผลการดำเนินงานในภาพรวม

ผลการดำเนินงาน ปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้รวมทั้งสิ้น 2,708.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2558 แล้วเพิ่มขึ้น 54.5 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1) โดยมีผลกำไรเบ็ดเสร็จรวมทั้งสิ้น 298.9 ล้านบาท จากปีก่อนที่ขาดทุน 237.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 536.1 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 226.1) เมื่อพิจารณาผลประกอบการ บริษัทฯมีผลการดำเนินงานทั้งปีปรับตัวในทิศทาง ที่ดีขึ้นมาก โดยภาพรวมผลการดำเนินงาน สรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 1 : แสดงภาพรวมผลการดำเนินงาน ปี 2559

รายการ	จำนวน (ล้านบาท)		เพิ่มขึ้น/ลดลง	
	ปี 2559	ปี 2558 (ปรับปรุง)	จำนวน (ล้านบาท)	%YoY
รายได้รวม	2,708.5	2,653.9	54.5	2.1%
ต้นทุนรวม	2,197.9	2,455.9	(258.0)	-10.5%
<b>กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น</b>	<b>510.6</b>	<b>198.0</b>	<b>312.6</b>	<b>157.9%</b>
รายได้อื่น	55.8	36.1	19.7	54.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	259.1	255.4	3.8	1.5%
<b>กำไร(ขาดทุน) หลังหักค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>307.3</b>	<b>(21.3)</b>	<b>328.5</b>	<b>-1544.9%</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>281.3</b>	<b>(156.4)</b>	<b>437.7</b>	<b>-279.8%</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี</b>	<b>298.9</b>	<b>(237.1)</b>	<b>536.0</b>	<b>-226.1%</b>

## 1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### 1.1 รายได้

ตารางที่ 2 : แสดงภาพรวมรายได้

รายการ	จำนวน (ล้านบาท)		เพิ่มขึ้น/ลดลง		สัดส่วนรายได้ (%)	
	ปี 2559	ปี 2558 (ปรับปรุง)	จำนวน (ล้านบาท)	%YoY	ปี 2559	ปี 2558 (ปรับปรุง)
รายได้รับเหมาก่อสร้าง	1,922.3	2,245.2	(323.0)	-14.4%	71.0%	84.6%
รายได้จากการขายไฟฟ้า	658.2	282.8	375.4	132.8%	24.3%	10.7%
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า	14.2	22.1	(7.9)	-35.7%	0.5%	0.8%
รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์	113.8	103.8	10.0	9.6%	4.2%	3.9%
รวมรายได้	2,708.5	2,653.9	54.5	2.1%	100.0%	100.0%
รายได้อื่น	55.8	36.1	19.7	54.6%	2.1%	1.4%

• รายได้รวมในปี 2559 เมื่อเทียบกับปีก่อน เพิ่มขึ้น 54.5 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 2.1%) โดยสัดส่วนรายได้รวมของบริษัท มาจาก ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง 71.0% ธุรกิจขายอสังหาริมทรัพย์ 4.2% การขายไฟฟ้าและเงินอุดหนุนรับซื้อไฟฟ้า 24.8% และ รายได้อื่นๆ 2.1% ซึ่งรายได้ส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นนั้น สรุปดังนี้

- รายได้จากการขายไฟฟ้าและรายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า ปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 367.5 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 120.5) ซึ่งรายได้จากการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นมากนั้น มีสาเหตุหลักมาจาก ในปี 2559 มีการจำหน่าย ไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ (COD) เพิ่มขึ้นอีก 1 แห่งคือ TSG ส่วน MWE รับรู้รายได้แบบ FIT แล้วเต็มปี และ CRB เปลี่ยนรับรู้รายได้ จากระบบ Adder เป็นระบบ FIT อีกด้วย

- รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งเป็นรายได้หลัก เมื่อเทียบกับปีก่อนแล้ว ลดลง 323.0 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 14.4) เป็นผลมาจากการที่กิจการอยู่ในช่วงปรับแผนกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจให้มีการจัดการที่มีประสิทธิภาพ ให้มีผล ประกอบการที่ดีขึ้นในระยะยาว จึงอยู่ในช่วงรอการรับรู้รายได้จากการเข้าประมูลงานใหม่เพิ่ม และ คาดว่าจะทำให้มีการรับรู้ รายได้เพิ่มขึ้นอีกในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการรับรู้รายได้เข้ามาจากการประมูลงานใหม่สะสม ในปี 2559 อีก ทั้งสิ้น 2,247.6 ล้านบาท ซึ่งจะรับรู้รายได้ไปอีกอย่างต่อเนื่อง

- รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ ในปี 2559 เพิ่มขึ้น 10.0 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.6) แม้จากการชะลอตัว ของภาคธุรกิจ ประกอบกับการเข้มงวดในเรื่องการพิจารณาสินเชื่อรายย่อยจากสถาบันการเงิน และในช่วงที่ใกล้ปิดโครงการ เดิมนั้น มีการชะลอตัวของยอดขายบ้านลง แต่จากที่บริษัทได้ทำแผนกลยุทธ์ทางการตลาด เพื่อช่วยส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง สามารถกระตุ้นยอดขายได้ระดับหนึ่ง โดยมีเป้าหมายปิดโครงการ (เดิม) กรีนนิช รามอินทรา ให้ได้ภายในสิ้นปี 2560 ส่วนโครงการ (ใหม่) กรีนนิช ไพร์ม หทัยราษฎร์ นั้น มีความคืบหน้าการขายไปแล้ว 53% คาดว่าจะสามารถจบโครงการได้ในปี 2560



## 1.2 ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่าย

ตารางที่ 3 : แสดงภาพรวมต้นทุน และค่าใช้จ่าย

งบกำไรขาดทุน	จำนวน (พันบาท)		เพิ่มขึ้น(ลดลง)	
	31 ธ.ค. 59	31 ธ.ค. 58 ปรับปรุงใหม่	จำนวน (พันบาท)	ร้อยละ
<b>รายได้รวม</b>	<b>2,708,476.2</b>	<b>2,653,927.6</b>	<b>54,548.6</b>	<b>2.1</b>
<b>ต้นทุน</b>				
ต้นทุนงานรับเหมาก่อสร้าง	(1,768,540.1)	(2,194,259.6)	(425,719.5)	(19.4)
ต้นทุนจากการขายไฟฟ้า	(343,050.4)	(180,545.2)	162,505.2	90.0
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	(86,288.3)	(81,118.8)	5,169.5	6.4
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>(2,197,878.8)</b>	<b>(2,455,923.6)</b>	<b>(258,044.8)</b>	<b>(10.5)</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น</b>	<b>510,597.4</b>	<b>198,004.0</b>	<b>312,593.4</b>	<b>157.9</b>
รายได้อื่น	55,798.9	36,084.0	19,714.9	54.6
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(6,800.7)	(5,873.3)	(927.4)	15.8
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(252,324.8)	(249,480.7)	(2,844.1)	1.1
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>(259,125.5)</b>	<b>(255,354.0)</b>	<b>3,771.5</b>	<b>1.5</b>
(หนี้สงสัยจะสูญ)/โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	7,079.2	(45,198.9)	52,278.0	115.7
ต้นทุนทางการเงิน	(62,876.0)	(87,577.5)	(24,701.4)	(28.2)
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในกิจการร่วม	29,835.0	(2,387.6)	32,222.6	1,349.6
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>281,308.9</b>	<b>(156,429.9)</b>	<b>437,738.9</b>	<b>279.8</b>
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	16,402.7	(73,534.1)	89,936.8	122.3
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	1,217.5	(7,145.9)	8,363.4	117.0
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จ</b>	<b>298,929.1</b>	<b>(237,109.9)</b>	<b>536,039.0</b>	<b>226.1</b>

ตารางที่ 4 : แสดงสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้

รายการ	สัดส่วนต้นทุน/รายได้		เพิ่มขึ้น/ลดลง %YoY
	ปี 2559	ปี 2558 (ปรับปรุง)	
ต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง	92.0%	97.7%	-5.7%
ต้นทุนจากการขายไฟฟ้า	51.0%	59.2%	-8.2%
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	75.8%	78.2%	-2.3%
<b>รวมทั้งหมด</b>	<b>81.1%</b>	<b>90.7%</b>	<b>-9.5%</b>

- ต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง ลดลง 425.7 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 19.4) เมื่อเทียบสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้แล้ว มีสัดส่วนลดลงร้อยละ 5.7 มาจากการบริหารจัดการต้นทุนรับเหมาก่อสร้างที่ดีขึ้น และมีการควบคุมงานก่อสร้างที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

- ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์ เพิ่มขึ้น 5.2 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น ร้อยละ 6.4) เนื่องจากมีต้นทุนในส่วนของการพัฒนาโครงการ และระบบสาธารณูปโภค โครงการ(ใหม่) กรีนนิช ไพร์ม หทัยราษฎร์ ตั้งแต่กลาง ปี2559 ทำให้มีต้นทุนดังกล่าวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้แล้ว พบว่ามีสัดส่วนที่ลดลง ร้อยละ 2.3

- ต้นทุนขายไฟฟ้า เพิ่มขึ้น 162.5 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 90.0) สาเหตุหลักมาจาก ในปี 2558 บริษัทฯ มีโรงไฟฟ้าที่จำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ 2 โครงการคือ CRB และ MWE ส่วนในปี2559 มีโรงไฟฟ้าที่จำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้นอีก 1 โรงไฟฟ้า คือ โรงไฟฟ้า TSG รวมเป็น 3 โรงไฟฟ้า โดยมีโครงการ MWE ที่มีต้นทุนขายไฟฟ้าเต็มปีแล้วอีกด้วย อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ กับปีก่อน มีสัดส่วนลดลง ร้อยละ 8.2

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นเล็กน้อย จำนวน 3.8 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5) เนื่องจากมีการขยายงาน จึงมีค่าใช้จ่ายเพิ่มด้านบุคลากร และค่าใช้จ่ายการบริหารจัดการ

- ต้นทุนทางการเงิน ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อน จำนวน 24.7 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 28.2) จากการที่ บริษัทฯ ได้มีการจัดการโครงสร้างทางการเงิน และการบริหารจัดการทางการเงิน และ การลงทุนที่ดีขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินลดลงต่อเนื่องอย่างเห็นได้ชัด นับตั้งแต่ต้นปี 2559

- ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า 29.8 ล้านบาท ซึ่งมาจากกิจการร่วมค้าของบมจ.ไทยโพลีคอนส์ และ กิจการร่วมค้าของ บมจ.ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง

- รายได้ภาษีเงินได้ จำนวน 16.4 ล้านบาท ในงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ทั้งนี้ เป็นไปตามมาตรฐานทางบัญชี

- รายการอื่น ได้แก่

- โอนกลับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 7 ล้านบาท ซึ่งตามงบการเงินเฉพาะกิจการ มีการตั้งค่าเผื่อนี้สูญที่เกิดขึ้นตามมาตรฐานทางบัญชี ในงบการเงินรวม เป็นการตัดรายการระหว่างกัน จึงมีการโอนกลับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จากที่ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้ ซึ่งเป็นการตั้งสำรองจากกิจการที่เป็นบริษัทย่อย

- กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน) จำนวน 1.2 ล้านบาท มาจากการเปลี่ยนแปลงการตามหลักคณิตศาสตร์ประจำปี 2559

## 2. การวิเคราะห์สถานะการเงิน

ตารางที่ 5 : แสดงภาพรวมงบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	จำนวน (ล้านบาท)		เพิ่มขึ้น/ลดลง	
	ปี 2559	ปี 2558 (ปรับปรุง)	จำนวน (ล้านบาท)	%YoY
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,641.6	2,693.2	(51.7)	-1.9%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,670.0	2,536.1	1,133.9	44.7%
สินทรัพย์รวม	6,311.5	5,229.3	1,082.2	20.7%
หนี้สินหมุนเวียน	1,782.2	1,799.2	(17.0)	-0.9%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	1,675.7	915.7	760.0	83.0%
หนี้สินรวม	3,457.8	2,714.8	743.0	27.4%
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	2,853.7	2,514.5	339.2	13.5%

## 2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 6,311.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 1,082.2 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.7) มีรายการหลัก ดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียน ลดลง 51.7 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 1.9) อันเกี่ยวข้องกับกิจกรรมลงทุน และเงินใช้หมุนเวียน ในกิจการ รายการหลักที่ลดลง มาจาก เงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้การค้าบริษัทอื่น และ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ดิน
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 1,133.9 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 44.7) ซึ่งเกี่ยวข้องกับการเพิ่มขึ้นของกิจกรรม การลงทุน รายการหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ และ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัด

## 2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีหนี้สินรวม 3,457.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 743.0 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.4) ทั้งนี้ มีรายการหลัก ดังนี้

- หนี้สินหมุนเวียน ลดลงเล็กน้อย 17.0 ล้านบาท (ลดลงร้อยละ 0.9) ทั้งนี้ มาจากการบริหารจัดการทางการเงินที่ดี รายการหลักที่ลดลง มาจาก เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ครบกำหนดใน 1 ปี
- หนี้สินไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 760.0 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 83) รายการหลักมาจาก เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน ซึ่งเป็นไปตามการขยายกิจการการลงทุน

## 2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 2,853.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 339.2 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.5) ซึ่งเป็นไปตามการจัดประเภทบัญชี ตามมาตรฐานทางบัญชี

## 3. สรุปภาพรวม และ แนวโน้มสถานการณ์ธุรกิจ

สรุปภาพรวม ในปี 2559 บริษัท และบริษัทย่อย มีผลประกอบการตามงบการเงินรวมปรับตัวดีขึ้นมาก เมื่อเทียบกับปี 2558 ที่มีผลประกอบการขาดทุน ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ได้มุ่งมั่นและทุ่มเท ปรับปรุงพัฒนาธุรกิจให้มีความก้าวหน้าอย่างต่อเนื่อง แม้รายได้จากกิจการหลัก ในธุรกิจก่อสร้างจะลดลง ประกอบกับจากปัญหาการจัดการหนี้คงค้างเดิม ทำให้มีรายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในทางบัญชีเกิดขึ้นด้วย (ในงบการเงินเดี่ยว) อย่างไรก็ตาม กิจการมีรายได้จากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น (ตามเกณฑ์ทางบัญชี รายได้รับเหมาก่อสร้างจะไม่มีการบันทึกรายการในส่วนที่เกี่ยวข้องกับกับบริษัทย่อยในงบการเงินรวม) ทั้งนี้ กิจการอยู่ระหว่างการปรับปรุงการบริหารจัดการเชิงกลยุทธ์ที่สำคัญหลายด้าน เพื่อให้มีความสามารถในการแข่งขันได้ในเชิงธุรกิจ ธุรกิจก่อสร้างจึงยังคงอยู่ในช่วงของการรอรับรู้รายได้จากงานใหม่ที่จะเพิ่มขึ้น จากการเดินหน้าประมูลงานโครงการใหม่เข้ามาอีกอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะทำให้กิจการมีรายได้ที่จะทยอยรับรู้จากโครงการเดิมและโครงการใหม่ที่จะมีเข้ามาอีก รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้ามีรายได้เพิ่มขึ้นมาก จากโครงการใหม่ที่เปิดดำเนินการขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์แล้ว รวม 3 โครงการ ในส่วนธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ แม้โครงการเดิมที่ใกล้ปิดโครงการนั้นมีความคืบหน้าในการขาย แต่ในช่วงใกล้ปิดโครงการจะมีการชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม กิจการมีความคืบหน้าในโครงการใหม่ที่จะได้เปิดการขายแล้ว ตั้งแต่สิ้นปี 2559 ได้ตามกำหนด มีความคืบหน้าด้านการขายแล้วกว่า 53% ซึ่งจะทำให้มีรายได้ใหม่ที่เข้ามาอีกอย่างต่อเนื่องต่อไป

ในส่วนต้นทุนรวมที่ลดลงนั้น ในธุรกิจก่อสร้าง มีต้นทุนลดลงตามสัดส่วนการรับรู้รายได้ และจากการบริหารจัดการที่ดี และมีการควบคุมงานก่อสร้างที่มีประสิทธิภาพดีขึ้น ในส่วนธุรกิจพลังงานนั้น ต้นทุนเพิ่มตามสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมาจากต้นทุนในส่วนของการเปิดขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์แล้ว และ ในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นนั้น มาจากต้นทุนในการพัฒนาโครงการใหม่ ทั้งนี้ เมื่อเทียบสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ในทุกธุรกิจมีสัดส่วนที่ดีขึ้น โดยลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ตามแผนการบริหารจัดการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่าย แต่จากการที่กิจการมีการขยายกิจการใหม่ที่เพิ่มขึ้นจึงเกิดค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น โดยในส่วนของต้นทุนทางการเงิน มีสัดส่วนที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นไปตามแผนการจัดการโครงสร้างทางการเงิน ในการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายทางการเงิน

แนวโน้มธุรกิจปี 2560 จะเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จากการที่บริษัทและบริษัทย่อย อยู่ในช่วงขยายกิจการอย่างต่อเนื่อง ทั้งในส่วนของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ธุรกิจพลังงาน ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และ ธุรกิจการค้า ในส่วนของธุรกิจก่อสร้าง มีรายได้ที่ รอรับรู้จากโครงการเดิม และโครงการใหม่ที่รับเข้ามาในปี 2559 รวมทั้งโครงการใหม่ที่รอการประมูลอีก ในปี 2560 อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อรับงานโครงการใหม่แล้วจะทำให้มีรายได้เพิ่มขึ้นอีก ทั้งนี้ ตามแผนการพัฒนาปรับปรุงโครงสร้างการบริหารจัดการที่ให้ความเชื่อมโยงกันทั้งกลุ่มกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งได้มีการวางแผนเชิงกลยุทธ์การบริหารของกลุ่มกิจการจะส่งผลต่อผลประกอบการของทั้งกลุ่มกิจการ ทำให้มีความแข็งแกร่ง สามารถแข่งขันได้ และมีการเติบโตที่ยั่งยืนต่อไปในระยะยาว