

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### ก) ผู้สอบบัญชีและสรุปรายงานการสอบบัญชี

สำหรับงบการเงิน งวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึง งวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผู้สอบบัญชีของบริษัท คือ นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 218 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ในปี 2551 ถึง ปี 2554 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงบการเงิน งวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึง งวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผู้สอบบัญชีของบริษัท คือ นางสาววิมล กฤตยาเกียรติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 2982 บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ในปี 2555 ถึง ปี 2559 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สำหรับงบการเงิน งวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ งวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผู้สอบบัญชีของบริษัท คือ นายณพลภักษ์ พิษณุวงศ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7764 บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ในปี 2560 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ในปี 2561 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ข) ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 - 2561

หน่วย: ล้านบาท

| งบแสดงฐานะทางการเงิน                           | งบการเงินรวม        |               |                     |               |                     |               |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
|                                                | 31 ธ.ค. 61          | ร้อยละ        | 31 ธ.ค. 60          | ร้อยละ        | 31 ธ.ค. 59          | ร้อยละ        |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                      |                     |               |                     |               |                     |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                 | 176,779.06          | 2.42          | 194,198.59          | 2.88          | 273,162.98          | 4.33          |
| เงินลงทุนชั่วคราว                              | 157,430.07          | 2.15          | 184,891.63          | 2.75          | 391,649.05          | 6.21          |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น           |                     |               |                     |               |                     |               |
| กิจการที่เกี่ยวข้องกัน                         | 392.80              | 0.01          | -                   | -             | -                   | -             |
| บริษัทอื่น                                     | 702,178.89          | 9.60          | 433,650.27          | 6.44          | 445,875.51          | 7.06          |
| ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น                           | 176,726.74          | 2.42          | 180,142.89          | 2.68          | 161,988.77          | 2.57          |
| มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ            | 136,530.63          | 1.87          | 347,115.56          | 5.16          | 380,183.56          | 6.02          |
| ลูกหนี้เงินประกันผลงาน                         | 3,068.39            | 0.04          | 762.59              | 0.01          | 141,960.80          | 2.25          |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างและซื้อวัสดุ        | 199,610.48          | 2.73          | 178,287.17          | 2.65          | 286,098.14          | 4.53          |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ดิน                      | 102,850.00          | 1.41          | -                   | -             | -                   | -             |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าบริการจัดการ                | 7,750.00            | 0.11          | -                   | -             | -                   | -             |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 20,000.00           | 0.27          | 50,000.00           | 0.74          | 50,000.00           | 0.79          |
| วัสดุคงเหลือ                                   | 58,244.75           | 0.80          | 62,471.98           | 0.93          | 44,424.15           | 0.70          |
| โครงการอสังหาริมทรัพย์ระหว่างการพัฒนา          | 61,376.84           | 0.84          | 94,777.96           | 1.41          | 466,230.05          | 7.39          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                   | <b>1,802,938.64</b> | <b>24.65</b>  | <b>1,726,298.63</b> | <b>25.64</b>  | <b>2,641,573.02</b> | <b>41.85</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                   |                     |               |                     |               |                     |               |
| เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน                     | 123,376.48          | 1.69          | 150,190.60          | 2.23          | 265,166.50          | 4.20          |
| เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า                       | 482,049.04          | 6.59          | 496,174.65          | 7.37          | 346,529.52          | 5.49          |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - ที่ดิน          | 270,222.13          | 3.70          | 270,222.13          | 4.01          | 663.00              | 0.01          |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                         | 4,171,617.92        | 57.04         | 3,622,086.96        | 53.80         | 2,811,184.51        | 44.54         |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น                        | 12,371.58           | 0.17          | 12,576.18           | 0.19          | 10,560.22           | 0.17          |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี                 | 68,377.76           | 0.94          | 68,720.76           | 1.02          | 74,002.27           | 1.17          |
| ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย                    | 128,975.37          | 1.76          | 81,760.52           | 1.21          | 90,813.54           | 1.44          |
| ลูกหนี้เงินประกันผลงาน                         | 121,671.95          | 1.66          | 109,659.94          | 1.63          | -                   | -             |
| เงินวางที่กรมบังคับคดี                         | -                   | -             | 69,040.01           | 1.03          | -                   | -             |
| เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา                     | 41,934.81           | 0.57          | 50,566.17           | 0.75          | -                   | -             |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าบริการจัดการ                | 85,652.80           | 1.17          | 68,558.41           | 1.02          | 45,500.00           | 0.72          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                      | 3,732.39            | 0.05          | 6,925.26            | 0.10          | 25,531.64           | 0.40          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                | <b>5,509,982.24</b> | <b>75.35</b>  | <b>5,006,481.59</b> | <b>74.36</b>  | <b>3,669,951.21</b> | <b>58.15</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                            | <b>7,312,920.88</b> | <b>100.00</b> | <b>6,732,780.22</b> | <b>100.00</b> | <b>6,311,524.23</b> | <b>100.00</b> |

| งบแสดงฐานะทางการเงิน                        | งบการเงินรวม        |               |                     |               |                     |               |
|---------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
|                                             | 31 ธ.ค. 61          | ร้อยละ        | 31 ธ.ค. 60          | ร้อยละ        | 31 ธ.ค. 59          | ร้อยละ        |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>          |                     |               |                     |               |                     |               |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                     |                     |               |                     |               |                     |               |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น      |                     |               |                     |               |                     |               |
| จากสถาบันการเงิน                            | 154,129.50          | 2.11          | 285,899.43          | 4.25          | 279,421.33          | 4.43          |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น               | 806,477.11          | 11.03         | 722,608.39          | 10.73         | 879,440.10          | 13.93         |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน           |                     |               |                     |               |                     |               |
| ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี             | 324,240.00          | 4.43          | 277,351.00          | 4.12          | 136,680.00          | 2.17          |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน                  |                     |               |                     |               |                     |               |
| ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี             | 8,334.22            | 0.11          | 7,226.56            | 0.11          | 5,821.05            | 0.09          |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน |                     |               |                     |               |                     |               |
| ประมาณการหนี้สิน                            | 1,512.40            | 0.02          | 1,405.43            | 0.02          | 1,205.36            | 0.02          |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                         | 17.68               | 0.00          | 17.21               | 0.00          | 179.46              | 0.00          |
| เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน                     | 105,338.44          | 1.44          | 155,099.16          | 2.30          | 133,076.00          | 2.11          |
| เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง             | 203,388.81          | 2.78          | 247,297.11          | 3.67          | 344,588.24          | 5.46          |
| เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาจะซื้อจะขาย          | 30.00               | 0.00          | 2,315.00            | 0.03          | 1,755.00            | 0.03          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                  | <b>1,603,468.15</b> | <b>21.93</b>  | <b>1,699,219.28</b> | <b>25.24</b>  | <b>1,782,166.54</b> | <b>28.24</b>  |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                  |                     |               |                     |               |                     |               |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน           | 1,838,770.00        | 25.14         | 1,686,710.00        | 25.05         | 1,595,185.44        | 25.27         |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน                  | 6,738.78            | 0.09          | 11,268.82           | 0.17          | 6,998.39            | 0.11          |
| ผลประโยชน์พนักงาน                           | 24,715.66           | 0.34          | 20,269.81           | 0.30          | 21,791.10           | 0.35          |
| เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน                     | 54,261.79           | 0.74          | 53,589.81           | 0.80          | 51,703.16           | 0.82          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>               | <b>1,924,486.23</b> | <b>26.32</b>  | <b>1,771,838.43</b> | <b>26.32</b>  | <b>1,675,678.09</b> | <b>26.55</b>  |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                           | <b>3,527,954.38</b> | <b>48.24</b>  | <b>3,471,057.71</b> | <b>51.55</b>  | <b>3,457,844.63</b> | <b>54.79</b>  |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)</b>    |                     |               |                     |               |                     |               |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                    |                     |               |                     |               |                     |               |
| ทุนเรือนหุ้น - มูลค่าหุ้นละ 1 บาท           |                     |               |                     |               |                     |               |
| ทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญ (หุ้น)                | 692,868.49          | 9.47          | 692,868.49          | 10.29         | 692,868.49          | 10.98         |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว หุ้นสามัญ (หุ้น)       | 572,759.48          | 7.83          | 566,998.11          | 8.42          | 566,892.95          | 8.98          |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                          | 229,301.84          | 3.14          | 217,779.08          | 3.23          | 217,568.76          | 3.45          |
| กำไร(ขาดทุน)สะสม                            |                     |               |                     |               |                     |               |
| จัดสรรแล้ว                                  |                     |               |                     |               |                     |               |
| ทุนสำรองตามกฎหมาย                           | 75,151.56           | 1.03          | 45,948.91           | 0.68          | 18,562.77           | 0.29          |
| ยังไม่ได้จัดสรร                             | (520,584.46)        | -7.12         | (620,036.29)        | -9.21         | (764,240.39)        | -12.11        |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น          | 1,193,854.42        | 16.33         | 1,193,854.42        | 17.73         | 1,193,854.42        | 18.92         |
| <b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>                 | <b>1,550,482.84</b> | <b>21.20</b>  | <b>1,404,544.23</b> | <b>20.86</b>  | <b>1,232,638.51</b> | <b>19.53</b>  |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม              | 2,234,483.65        | 30.56         | 1,857,178.28        | 27.58         | 1,621,041.10        | 25.68         |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                 | <b>3,784,966.49</b> | <b>51.76</b>  | <b>3,261,722.51</b> | <b>48.45</b>  | <b>2,853,679.60</b> | <b>45.21</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>       | <b>7,312,920.88</b> | <b>100.00</b> | <b>6,732,780.22</b> | <b>100.00</b> | <b>6,311,524.23</b> | <b>100.00</b> |

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561

หน่วย: ล้านบาท

| งบกำไรขาดทุน                                   | งบการเงินรวม          |               |                       |               |                       |               |
|------------------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                                                | 31 ธ.ค. 61            | ร้อยละ        | 31 ธ.ค. 60            | ร้อยละ        | 31 ธ.ค. 59            | ร้อยละ        |
| <b>รายได้</b>                                  |                       |               |                       |               |                       |               |
| รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง                    | 1,663,556.01          | 49.41         | 2,063,653.19          | 60.13         | 1,922,278.87          | 70.97         |
| รายได้จากการขายไฟฟ้าและเงินอุดหนุนฯ            | 1,560,122.53          | 46.34         | 1,092,675.13          | 31.84         | 672,397.34            | 24.83         |
| รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์                 | 113,320.00            | 3.37          | 258,180.00            | 7.52          | 113,800.00            | 4.20          |
| รายได้จากการขายสินค้าและบริการ                 | 29,647.33             | 0.88          | 17,493.57             | 0.51          | -                     | -             |
| <b>รายได้รวม</b>                               | <b>3,366,645.88</b>   | <b>100.00</b> | <b>3,432,001.89</b>   | <b>100.00</b> | <b>2,708,476.21</b>   | <b>100.00</b> |
| <b>ต้นทุน</b>                                  |                       |               |                       |               |                       |               |
| ต้นทุนงานรับเหมาก่อสร้าง                       | (1,503,610.29)        | 90.39         | (1,822,641.39)        | 88.32         | (1,768,540.07)        | 92.00         |
| ต้นทุนจากการขายไฟฟ้า                           | (815,780.27)          | 52.29         | (580,698.45)          | 53.14         | (343,050.44)          | 51.02         |
| ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์                       | (80,125.02)           | 70.71         | (190,780.67)          | 73.89         | (86,288.28)           | 75.82         |
| ต้นทุนจากการขายสินค้าและบริการ                 | (24,559.87)           | 82.84         | (14,875.34)           | 85.03         | -                     | -             |
| <b>รวมต้นทุน</b>                               | <b>(2,424,075.45)</b> | <b>72.00</b>  | <b>(2,608,995.85)</b> | <b>76.02</b>  | <b>(2,197,878.79)</b> | <b>81.15</b>  |
| <b>กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น</b>                     | <b>942,570.42</b>     | <b>28.00</b>  | <b>823,006.04</b>     | <b>23.98</b>  | <b>510,597.42</b>     | <b>18.85</b>  |
| รายได้อื่น                                     | 55,292.34             | 1.64          | 27,998.05             | 0.82          | 55,798.92             | 2.06          |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                              |                       |               |                       |               |                       |               |
| ต้นทุนในการจัดจำหน่าย                          | (8,556.79)            | 0.25          | (18,796.09)           | 0.55          | (6,800.72)            | 0.25          |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                          | (316,385.82)          | 9.40          | (291,075.28)          | 8.48          | (252,324.80)          | 9.32          |
| <b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>          | <b>(324,942.61)</b>   | <b>9.65</b>   | <b>(309,871.37)</b>   | <b>9.03</b>   | <b>(259,125.52)</b>   | <b>9.57</b>   |
| (หนี้สงสัยจะสูญ)/โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ | (2,620.73)            | 0.08          | 16,490.75             | 0.48          | 7,079.16              | 0.26          |
| ขาดทุนจากการลดมูลค่าเงินลงทุน                  | -                     | -             | (49,770.25)           | 1.45          | -                     | -             |
| ค่าใช้จ่ายอื่น                                 | -                     | -             | (245.08)              | 0.01          | -                     | -             |
| ต้นทุนทางการเงิน                               | (97,905.63)           | 2.91          | (79,863.00)           | 2.33          | (62,876.04)           | 2.32          |
| ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า   | 6,053.68              | 0.18          | 6,269.05              | 0.18          | 29,834.98             | 1.10          |
| <b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>             | <b>578,447.47</b>     | <b>17.18</b>  | <b>434,014.18</b>     | <b>12.65</b>  | <b>281,308.92</b>     | <b>10.39</b>  |
| รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้                  | (5,580.21)            | 0.17          | (18,590.34)           | 0.54          | 16,402.66             | 0.61          |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น                    | (750.09)              | 0.02          | 2,740.88              | 0.08          | 1,217.52              | 0.04          |
| <b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จ</b>                   | <b>572,117.17</b>     | <b>16.99</b>  | <b>418,164.72</b>     | <b>12.18</b>  | <b>298,929.11</b>     | <b>11.04</b>  |

บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561

หน่วย : พันบาท

| งบกระแสเงินสด                                           | 31 ธ.ค. 61        | 31 ธ.ค. 60        | 31 ธ.ค. 59        |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                   |                   |                   |                   |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้                             | 578,447.47        | 434,014.18        | 281,308.92        |
| <b>รายการปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสด</b>     |                   |                   |                   |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย                           | 156,108.52        | 109,269.51        | 78,460.59         |
| หนี้สงสัยจะสูญ/(โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ)          | 2,620.73          | (16,490.75)       | (7,079.16)        |
| ขาดทุนจากการลดมูลค่าเงินลงทุน                           | -                 | 49,770.25         | -                 |
| (กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน                          | (448.93)          | -                 | 2,741.27          |
| (กำไร)ขาดทุนจากการเลิกบริษัทย่อย                        | -                 | 245.08            | -                 |
| กำไรจากการขายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า                   | (1,423.49)        | -                 | -                 |
| กำไร(ขาดทุน)จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนเพื่อค่า    | (225.54)          | (529.48)          | (844.31)          |
| ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า         | (6,053.68)        | (6,269.05)        | (29,834.98)       |
| ขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทย่อย                           | 1,512.50          | -                 | -                 |
| (กำไร)ขาดทุนจากการขายอุปกรณ์                            | 55.51             | (473.73)          | (539.69)          |
| (โอนกลับ)ประมาณการหนี้สินจากค่าปรับงานล่าช้า            | -                 | -                 | (24,239.61)       |
| หนี้สูญ                                                 | -                 | 464.34            | 45.22             |
| ตัดจำหน่ายสินทรัพย์                                     | 1,908.93          | 160.25            | 1,051.42          |
| ประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้น                    | -                 | -                 | (2,620.85)        |
| ประมาณการหนี้สินที่คาดว่าจะเกิดขึ้น                     | 6,401.04          | 5,186.95          | 5,193.45          |
| ค่าเพื่อการด้อยค่าสินทรัพย์/(โอนกลับค่าเพื่อการด้อยค่า) | (331.39)          | 10,789.75         | 375.22            |
| ภาษีถูกหัก ณ ที่จ่ายตัดจ่าย                             | -                 | 3,327.20          | 1,206.38          |
| ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน                             | 4,787.63          | 3,022.03          | 3,844.83          |
| ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย                                      | 97,905.63         | 79,863.00         | 62,876.04         |
| <b>กำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                  |                   |                   |                   |
| <b>ก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b> | <b>841,264.94</b> | <b>672,349.53</b> | <b>371,944.73</b> |
| <b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>               |                   |                   |                   |
| เงินลงทุนเพื่อค่า                                       | 33,364.99         | 157,516.65        | 309,991.58        |
| ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน                 | (392.80)          | -                 | -                 |
| ลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่น                              | (268,528.62)      | (16,054.31)       | 82,776.89         |
| ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น                                    | 1,701.53          | (18,347.32)       | (17,849.55)       |
| มูลค่างานที่เสร็จแต่ยังไม่เรียกเก็บ                     | 210,863.43        | 42,885.10         | (90,836.26)       |
| ลูกหนี้เงินประกันผลงาน                                  | (15,080.40)       | 37,893.22         | 58,396.07         |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างและซื้อวัสดุ                 | (21,982.94)       | 31,610.99         | (21,694.48)       |
| สินค้าคงเหลือ                                           | 4,420.73          | (17,259.39)       | (2,250.23)        |
| โครงการก่อสร้างทรัพย์สินระหว่างการพัฒนา                 | 33,401.12         | 102,877.95        | (12,523.84)       |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าบริการ                               | 7,860.95          | 25,548.17         | (6,021.89)        |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าที่ดิน                               | (102,850.00)      | -                 | -                 |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าบริการจัดการ                         | (24,844.39)       | (23,058.41)       | (8,500.00)        |
| เงินวางที่กรมบังคับคดี                                  | 69,040.01         | -                 | -                 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                               | 3,127.47          | (2,033.62)        | (805.21)          |

หน่วย : พันบาท

| งบกระแสเงินสด                                                               | 31 ธ.ค. 61          | 31 ธ.ค. 60          | 31 ธ.ค. 59            |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>                                     |                     |                     |                       |
| เจ้าหนี้การค้า                                                              | 75,698.76           | (161,956.14)        | 23,680.62             |
| เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น                                                       | 32,937.21           | 8,001.42            | 6,516.21              |
| เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน                                                     | (49,088.74)         | 23,909.81           | 14,036.26             |
| เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง                                             | (43,145.72)         | (97,291.12)         | 11,369.29             |
| เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาจะซื้อจะขาย                                          | (2,285.00)          | 560.00              | 394.00                |
| จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน                                             | (1,928.18)          | (1,433.38)          | (3,114.96)            |
| <b>เงินสดรับ(จ่าย)จากการดำเนินงาน</b>                                       | <b>783,554.33</b>   | <b>765,719.15</b>   | <b>715,509.24</b>     |
| จ่ายดอกเบี้ย                                                                | (111,771.60)        | (79,320.38)         | (83,255.49)           |
| เงินสดรับภาษีเงินได้                                                        | -                   | 36,536.23           | 127,942.31            |
| เงินสดจ่ายภาษีเงินได้                                                       | (51,763.51)         | (55,930.01)         | (63,826.98)           |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>                         | <b>620,019.21</b>   | <b>667,004.99</b>   | <b>696,369.08</b>     |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>                                           |                     |                     |                       |
| เงินสดจ่ายเงินลงทุนชั่วคราว                                                 | (5,677.89)          | -                   | -                     |
| เงินสดรับ(จ่าย)เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกัน                                   | 26,814.12           | 45,935.89           | 7,331.31              |
| เงินสดรับจากเงินลงทุนชั่วคราว                                               | -                   | -                   | 1,070.53              |
| เงินสดจ่ายจากเงินลงทุนชั่วคราว                                              | -                   | -                   | (406.46)              |
| เงินสดรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน                     | 55,651.00           | -                   | -                     |
| เงินสดจ่ายเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน                    | (25,694.65)         | (45.92)             | (50,030.00)           |
| เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในกิจการร่วมค้า                                         | (52,500.00)         | (208,126.00)        | (145,000.00)          |
| เงินสดรับเงินปันผลจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า                               | 24,052.25           | -                   | -                     |
| เงินสดรับจากการลดทุนของเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า                             | 44,657.50           | -                   | -                     |
| เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า                                  | 5,500.00            | -                   | -                     |
| เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร อุปกรณ์                                      | 228.10              | 473.74              | 1,362.44              |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                                   | (720,001.96)        | (801,163.91)        | (973,741.04)          |
| เงินสดจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อที่ดิน                                           | -                   | -                   | (20,640.00)           |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น                                  | (1,876.37)          | (2,877.53)          | -                     |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน</b>                             | <b>(648,847.89)</b> | <b>(965,803.73)</b> | <b>(1,180,053.21)</b> |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                                       |                     |                     |                       |
| เงินสดรับจาก(จ่ายคืน)เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | (131,929.49)        | 5,998.46            | (38,045.13)           |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว                                               | 476,300.00          | 511,112.88          | 897,880.44            |
| เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว                                              | (277,351.00)        | (278,917.32)        | (218,944.00)          |
| เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน                                        | (7,896.49)          | (8,020.40)          | (8,752.65)            |
| รับเงินค่าหุ้นสามัญและส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                    | 17,284.13           | 315.48              | 1.36                  |
| รับเงินค่าหุ้นสามัญบริษัทย่อย - ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม              | 55,725.00           | 62,387.67           | 69,275.07             |
| เงินคืนทุนในบริษัทย่อยที่เลิกกิจการ-ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม          | (2,625.00)          | (3,527.08)          | -                     |
| เงินสดจ่ายเงินปันผล                                                         | (118,098.01)        | (69,515.33)         | (29,000.08)           |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>                         | <b>11,409.14</b>    | <b>219,834.35</b>   | <b>672,415.01</b>     |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) - สุทธิ</b>                | <b>(17,419.54)</b>  | <b>(78,964.39)</b>  | <b>188,730.88</b>     |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>                            | <b>194,198.59</b>   | <b>273,162.98</b>   | <b>84,432.10</b>      |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>                           | <b>176,779.06</b>   | <b>194,198.59</b>   | <b>273,162.98</b>     |

ค) ตารางอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน สำหรับ ปี 2559 - 2561 (งบการเงินรวม)

| รายการ                                        | หน่วย  | ปี 2561 | ปี 2560 | ปี 2559 |
|-----------------------------------------------|--------|---------|---------|---------|
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>                     |        |         |         |         |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                            | (เท่า) | 1.12    | 1.02    | 1.48    |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                    | (เท่า) | 0.76    | 0.58    | 0.71    |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด                 | (เท่า) | 0.38    | 0.38    | 0.39    |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า               | (เท่า) | 7.25    | 7.04    | 5.07    |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย                        | (วัน)  | 50.35   | 51.81   | 72.05   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ               | (เท่า) | 7.58    | 4.05    | 2.89    |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย                       | (วัน)  | 48.17   | 90.12   | 126.09  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้                    | (เท่า) | 5.99    | 5.24    | 3.89    |
| ระยะเวลารับหนี้                               | (วัน)  | 60.99   | 69.64   | 93.92   |
| Cash Cycle                                    | (วัน)  | 37.53   | 72.29   | 104.22  |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>     |        |         |         |         |
| อัตรากำไรขั้นต้น                              | (%)    | 28.00   | 23.98   | 18.85   |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน                      | (%)    | 19.99   | 15.77   | 11.34   |
| อัตรากำไรอื่น                                 | (%)    | 1.64    | 0.82    | 2.06    |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร                   | (%)    | 92.14   | 123.26  | 226.63  |
| อัตรากำไรสุทธิ                                | (%)    | 4.66    | 5.19    | 4.52    |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น                       | (%)    | 4.46    | 5.83    | 4.56    |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b> |        |         |         |         |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์                     | (%)    | 9.58    | 8.30    | 5.32    |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร                 | (%)    | 7.92    | 8.74    | 4.48    |
| อัตราผลหมุนเวียนของสินทรัพย์                  | (เท่า) | 0.49    | 0.53    | 0.48    |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>     |        |         |         |         |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น          | (เท่า) | 2.28    | 2.47    | 2.81    |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย          | (เท่า) | 7.01    | 9.65    | 8.59    |



#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

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 โดยTPCH ลงทุนในโรงไฟฟ้าจำนวน 11 แห่ง มีทั้งหมด 6 แห่งที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว ส่วนธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ TPOLY มีสัดส่วนที่ลงทุนโดยถือหุ้น ร้อยละ 99.99 ในบริษัท ทีพีซี แอสเสท จำกัด มีโครงการทั้งหมด 2 โครงการ และ ในส่วนธุรกิจการค้า TPOLY มีสัดส่วนที่ลงทุนถือหุ้น ร้อยละ 99.99 ในบริษัท ทีพีซี บางกอกซัพพลาย จำกัด ที่ประกอบธุรกิจโดยมีการลงทุนในกิจการร่วมค้า อีก 1 แห่ง

#### สรุปสาระสำคัญ ปี 2561

ในปี 2561 ทีมผู้บริหาร และ พนักงาน TPOLY มีความมุ่งมั่น และทุ่มเท ให้บริษัท มีผลการดำเนินงานที่ดี พัฒนาไปสู่การเติบโตที่ยั่งยืน มั่นคง อย่างต่อเนื่อง โดยภาพรวมนั้น จากแผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน การลงทุน และ การปรับโครงสร้างการบริหารจัดการที่ได้ดำเนินการไปแล้วก่อนหน้านี้ ได้ส่งผลดีต่อการดำเนินงานในปีนี้ ทั้งนี้ ทีมผู้บริหารได้ดำเนินการตามแผนการจัดการเชิงกลยุทธ์ ที่ปรับปรุงแผนการดำเนินกิจการของทั้งกลุ่มกิจการ เพื่อช่วยลดความเสี่ยงในการบริหารจัดการ และการลงทุน ซึ่งนำไปสู่การวางแผนการบริหารให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดในระยะยาว

- ได้รับเครดิต “BBB” จากทริสเรตติ้ง

ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “BBB” จัดอยู่ในกลุ่ม “Investment Grade” และแนวโน้มอันดับเครดิต “คงที่” (Stable) ได้มีการประกาศผลอันดับเครดิตดังกล่าวแก่สาธารณชน เมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2561 ผ่านทางเว็บไซต์ของทริสเรตติ้ง

- ในไตรมาส 1 ปี 2561 บริษัทฯ ได้รับชำระค่าหุ้นสามัญจากการใช้ใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวน 707,500 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 3.00 บาท ทำให้บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็นจำนวน 567.71 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้น จำนวน 219.19 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้จดทะเบียนทุนที่ชำระแล้วกับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2561

- ในไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทฯ ได้รับชำระค่าหุ้นสามัญจากการใช้ใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวน 5,053,877 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 3.00 บาท ทำให้บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็นจำนวน 572.76 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้น จำนวน 229.30 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้จดทะเบียนทุนที่ชำระแล้ว กับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2561

## แบ่งตามประเภทธุรกิจ

### ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

มูลค่างานตามสัญญาในปี 2561 จำนวน 12,587.6 ล้านบาท รับรู้รายได้ก่อนปี 2561 แล้วบางส่วน และรับรู้รายได้ในปี 2561 จำนวน 2,107.8 ล้านบาท คงเหลือมูลค่างานที่รอรับรู้รายได้อีกจำนวน 3,925.4 ล้านบาท

| โครงการ (ประเภท) | จำนวน (โครงการ) | มูลค่าโครงการ (ล้านบาท) |
|------------------|-----------------|-------------------------|
| ราชการ           | 3               | 327.5                   |
| เอกชน            | 11              | 1,391.4                 |
| โรงไฟฟ้า         | 3               | 2,206.5                 |
| <b>รวม</b>       | <b>17</b>       | <b>3,925.4</b>          |

### ธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน

- 9 กุมภาพันธ์ 2561 โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลสตูลกรีน เพาเวอร์ (SGP) กำลังการผลิตเสนอขาย 9.2 เมกะวัตต์ ได้ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จสมบูรณ์ และได้จำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ โครงการ SGP ได้รับการสนับสนุนราคารับซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแบบ FiT ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเพิ่มขึ้นรวมเป็น 6 โครงการ ในระบบแบบ FiT
- บริษัทฯ มีโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่อยู่ในระหว่างดำเนินการก่อสร้าง จำนวน 4 โครงการคือ PTG, TPCH1, TPCH2 และ TPCH5 (กำลังผลิตไฟฟ้า 23, 9.9, 9.9 และ 6.3 MW. ตามลำดับ)
- บริษัทฯ ได้เข้าร่วมประมูลโครงการจ้างเหมาเอกชนกำจัดมูลฝอยโดยระบบเตาเผามูลฝอย ขนาด 20 เมกะวัตต์ อายุสัญญาโครงการ 24 ปี ออกโดยกรุงเทพมหานครฯ โดยได้ประมูลโครงการในนาม บริษัท สยาม พาวเวอร์ จำกัด ที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ที่ 50% เป็นการตอบสนองนโยบายของภาครัฐที่จะผลักดันโครงการโรงไฟฟ้าจากขยะชุมชนมากขึ้นในอนาคต
- การทดสอบใช้เชื้อเพลิงพืชพลังงานรากแก้ว ณ โรงไฟฟ้า มหาชัยกรีน เพาเวอร์ จำกัด เมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2561 ได้มีการนำ “พืชพลังงานรากแก้ว” ซึ่งเป็นพืชที่ทางบริษัทได้มีการศึกษาและลงทุนเพื่อนำมาใช้เป็นเชื้อเพลิงในอนาคตของโรงไฟฟ้าของบริษัท มาทดลองใช้เป็นเชื้อเพลิงเผาไหม้ 100%

ที่โรงไฟฟ้า มหาชัย กรีน เพาเวอร์ (MGP) ซึ่งผลการทดสอบออกมาสำเร็จเป็นที่น่าพอใจ

- การใช้เชื้อเพลิงพืชพลังงานรากแก้ว ณ โรงไฟฟ้า แม่วงศ์ เอ็นเนอจี หลังจากสัญญาบริหารจัดการเดินเครื่องที่โรงไฟฟ้า MWE สิ้นสุดลงเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2561 บริษัทเริ่มทยอยใช้ “พืชพลังงานรากแก้ว” ที่มีค่าความร้อนสุทธิ 2,235.16 kcal/kg หรือ 9,356.37 kJ/kg มาผสมเข้าสู่กระบวนการผลิต ซึ่งมีประสิทธิภาพเทียบเท่ากับเชื้อเพลิงหลัก ทำให้บริษัทสามารถลดอัตราการใช้เชื้อเพลิงหลักที่มีราคาต้นทุนต่อตันที่สูงกว่า เป็นผลให้ต้นทุนการใช้เชื้อเพลิงต่อหน่วยการผลิตเสนอขายต่ำลง ตรงตามเป้าหมาย

- ได้รับเครดิต “BBB” จาก Tris Rating ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “BBB” จัดอยู่ในกลุ่ม “Investment Grade” โดยสะท้อนถึงกระแสเงินสดที่สามารถคาดการณ์ได้และมั่นคง การพิจารณาอันดับเครดิตยังคำนึงถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าของบริษัท โดยปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้จากโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่สูงกว่า 80% ของกำลังการผลิตสูงสุดซึ่งถือว่าเป็นระดับที่สูง

- ได้รับรางวัล ASEAN Energy Award ด้านพลังงานทดแทน โรงไฟฟ้าช้างแรกรัง ไบโอบี เพาเวอร์ ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าในเครือของบริษัทฯ ได้รับรางวัล Thailand Energy Award ประจำปี 2018 จัดโดยกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน (พพ.) เพื่อคัดเลือกผู้ประกอบการ และหน่วยงานที่มีจุดเด่นด้านการอนุรักษ์พลังงานไทยอย่างยั่งยืนเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการอนุรักษ์พลังงานและการพัฒนาพลังงานทดแทนของภาครัฐ และได้รับคัดเลือกเป็นตัวแทนของประเทศไทยไปประกวดในระดับ ASEAN Energy Award โดยทางโครงการได้รับรางวัลชนะเลิศ ASEAN Energy Award 2018 ที่จัดขึ้น ณ ประเทศสิงคโปร์

- บริษัทฯ ได้รับคัดเลือกให้ติดอันดับ ESG100 (Environmental, Social and Governance) ปี 2561 โดย

ติดอันดับ ESG100 3 ปี ซ้อน ตั้งแต่ปี 2559 ในกลุ่มทรัพยากร จากสถาบันไทยพัฒน์ ซึ่งทำการประเมินการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม สังคม ธรรมภิบาล และผลประกอบการ จากหลักการแนวทางตามมาตรฐานการประเมินความยั่งยืนของ GISR (Global Initiative for Sustainability Ratings)

- โครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการพัฒนา

โรงไฟฟ้าขยะชุมชน สยาม พาวเวอร์ (SP) กำลังการผลิตติดตั้งขนาด 9.5 เมกะวัตต์ เสนอขายขนาด 8 เมกะวัตต์ จำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้านครหลวงในระบบ Feed-in Tariff (FiT) โดยคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานจะประกาศรายชื่อผู้ผ่านการพิจารณาตามความพร้อมภายในวันที่ 30 เมษายน 2562 และลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าภายในวันที่ 28 สิงหาคม 2562 โดยกำหนดวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (SCOD) ก่อนวันที่ 31 ธันวาคม 2564

### ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

- โครงการทาวน์โฮม Greenwich Town Home รามอินทรา มูลค่าโครงการ 713 ล้านบาทจำนวน 174 ยูนิต มีการโอนไปแล้วจนถึงปี 2561 จำนวน 173 ยูนิต คงเหลือรอขาย 1 ยูนิต มีความคืบหน้าด้านการขายไปแล้วกว่า 99.4% คาดว่าจะสามารถจบโครงการได้ในปี 2562

- โครงการ Greenwich Prime หัทยาธารณ์มูลค่าโครงการ 370 ล้านบาท ขนาดโครงการ 20 ไร่ แบบบ้านเดี่ยว 94 ยูนิต มีการโอนไปแล้วจนถึงปี 2561 จำนวน 70 ยูนิต เฉพาะในปี 2561 มีการโอนจำนวน 27 ยูนิต โดยมียอดจองกับที่ทำสัญญาโอนอีก 4 ยูนิตคงเหลือรอขาย 20 ยูนิต มีความคืบหน้าการขายไปแล้วกว่า 78.7% คาดว่าจะสามารถจบโครงการได้ในปี 2562

### ธุรกิจการค้า

ปัจจุบันบริษัทได้รับการแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างหลายชนิด จากผู้ผลิตรายใหญ่หลายราย อาทิเช่น ผลิตภัณฑ์ในเครือปูนซีเมนต์นครหลวง เป็นต้น ซึ่งล่าสุดบริษัทฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปูนซีเมนต์ตรานกอินทรี และตัวแทนจำหน่ายปูนซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ในเครือ TPI

### ผลการดำเนินงานในภาพรวม

#### 1.ภาพรวมผลการดำเนินงาน ปี 2561

บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้รวมทั้งสิ้น 3,366.6 ล้านบาท ลดลง 65.4 ล้านบาท (หรือลดลงร้อยละ 1.9) เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมทั้งสิ้น 572.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 154.0 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.8) ซึ่งผลการดำเนินงานมีแนวโน้มที่ดีขึ้นตามลำดับ สรุปได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

| รายการ                                       | งบการเงินรวม     |                  | เพิ่มขึ้น/ลดลง |              | สัดส่วนต่อรายได้ (%) |               |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|--------------|----------------------|---------------|
|                                              | 2561             | 2560             | จำนวนเงิน      | %            | 2561                 | 2560          |
| รายได้รับเหมาก่อสร้าง                        | 1,663.6          | 2,063.7          | (400.1)        | (19.4)       | 49.4                 | 60.1          |
| รายได้จากการขายไฟฟ้า                         | 1,560.1          | 1,092.7          | 467.4          | 42.8         | 46.3                 | 31.8          |
| รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์               | 113.3            | 258.2            | (144.9)        | (56.1)       | 3.4                  | 7.5           |
| รายได้จากการขายสินค้าและบริการ               | 29.6             | 17.5             | 12.2           | 69.5         | 0.9                  | 0.5           |
| <b>รวมรายได้</b>                             | <b>3,366.6</b>   | <b>3,432.0</b>   | <b>(65.4)</b>  | <b>(1.9)</b> | <b>100.0</b>         | <b>100.0</b>  |
| ต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง                        | (1,503.6)        | (1,822.6)        | (319.0)        | (17.5)       | (90.4)               | (88.3)        |
| ต้นทุนจากการขายไฟฟ้า                         | (815.8)          | (580.7)          | 235.1          | 40.5         | (52.3)               | (53.1)        |
| ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์                     | (80.1)           | (190.8)          | (110.7)        | (58.0)       | (70.7)               | (73.9)        |
| ต้นทุนจากการขายสินค้าและบริการ               | (24.6)           | (14.9)           | 9.7            | 65.1         | (82.8)               | (85.0)        |
| <b>รวมต้นทุน</b>                             | <b>(2,424.1)</b> | <b>(2,609.0)</b> | <b>(184.9)</b> | <b>(7.1)</b> | <b>(72.0)</b>        | <b>(76.0)</b> |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                           | <b>942.6</b>     | <b>823.0</b>     | <b>119.6</b>   | <b>14.5</b>  | <b>28.0</b>          | <b>24.0</b>   |
| รายได้อื่น                                   | 55.3             | 28.0             | 27.3           | 97.5         | 1.6                  | 0.8           |
| <b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>                    | <b>997.9</b>     | <b>851.0</b>     | <b>146.9</b>   | <b>17.3</b>  | <b>29.6</b>          | <b>24.8</b>   |
| รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร               | (324.9)          | (359.9)          | (34.9)         | (9.7)        | (9.7)                | (10.5)        |
| (หนี้สงสัยจะสูญ)/โอนกลับฯ                    | (2.6)            | 16.5             | 19.1           | 115.9        | (0.1)                | 0.48          |
| ต้นทุนทางการเงิน                             | (97.9)           | (79.9)           | 18.0           | 22.6         | (2.9)                | (2.3)         |
| ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า | 6.1              | 6.3              | (0.2)          | (3.4)        | 0.18                 | 0.18          |
| <b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>           | <b>578.4</b>     | <b>434.0</b>     | <b>144.4</b>   | <b>33.3</b>  | <b>17.2</b>          | <b>12.6</b>   |
| รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้                | (5.6)            | (18.6)           | (13.0)         | (70.0)       | (0.2)                | (0.5)         |
| <b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี</b>                  | <b>572.9</b>     | <b>415.4</b>     | <b>157.4</b>   | <b>37.9</b>  | <b>17.0</b>          | <b>12.1</b>   |
| กำไรเบ็ดเสร็จอื่น                            | (0.8)            | 2.7              | 3.5            | 127.4        | (0.02)               | 0.1           |
| <b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>              | <b>572.1</b>     | <b>418.2</b>     | <b>154.0</b>   | <b>36.8</b>  | <b>17.0</b>          | <b>12.2</b>   |

## ผลการดำเนินงานแบ่งตามประเภทธุรกิจ

### รายได้

- ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

รายได้รับเหมาก่อสร้าง จำนวน 1,663.6 ล้านบาท ลดลง 400.1 ล้านบาท (หรือลดลงร้อยละ 19.4) เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากโครงการในมือส่วนใหญ่อยู่ในช่วงเริ่มต้น ซึ่งมูลค่างานที่ส่งมอบจะมีมูลค่าไม่สูงนัก อย่างไรก็ตามบริษัทยังมีงานในมือที่รอรับรู้รายได้อีกมาก และบริษัทยังคงเข้าประมูลงานใหม่เพิ่มอีกอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะทำให้มีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นในงวดต่อไป

- **ธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน**

รายได้จากการขายไฟฟ้า จำนวน 1,560.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 467.4 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.8) เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ทั้งนี้เนื่องจากการจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์รวมแล้วเป็น 6 โครงการ จากเดิมในช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีโรงไฟฟ้า 5 โครงการ

- **ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์**

รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 113.3 ล้านบาท ลดลง 144.9 ล้านบาท (หรือลดลงร้อยละ 56.1) เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากโครงการ Greenwich Town Home รามอินทรา ใกล้ปิดโครงการ จึงมียอดขายจากโครงการ Greenwich Prime เพียงโครงการเดียว จากเดิมในช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มียอดขายจาก 2 โครงการ โดยปัจจุบันเป็นช่วงที่ใกล้ปิดโครงการเดิม ซึ่งบริษัทได้ทำแผนกลยุทธ์ทางการตลาดเพื่อช่วยส่งเสริมการขายให้สามารถปิดโครงการได้ภายในปี 2562 และบริษัทฯ ยังหาซื้อที่ดินเพิ่มสำหรับเปิดโครงการที่ 3 เพื่อสร้างความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจ

- **ธุรกิจการค้า**

รายได้จากการขายสินค้าและบริการ จำนวน 29.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.2 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 69.5) เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากมีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์และบริการที่หลากหลายมากขึ้น ซึ่งบริษัทยังคงเดินหน้าเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายอย่างต่อเนื่อง

**ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย**

- บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนรวม 2,424.1 ล้านบาท ลดลง 184.9 ล้านบาท (หรือลดลงร้อยละ 7.1) เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้รวมกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ลดลงร้อยละ 4.0

**สรุปได้ดังนี้**

- ต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง 1,503.6 ล้านบาท ลดลง 319.0 ล้านบาท (หรือลดลงร้อยละ 17.5) เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้กับช่วงเดียวกันของปีก่อน มีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1

- ต้นทุนขายไฟฟ้า 815.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 235.1 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.5) เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักเกิดจากมีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในส่วนของโรงไฟฟ้าที่ได้จำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ เพิ่มอีก 1 โครงการ รวมเป็น 6 โครงการ เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ที่มีโรงไฟฟ้า 5 โครงการ ทั้งนี้เมื่อเทียบสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้กับช่วงเดียวกันของปีก่อน มีสัดส่วนที่ลดลงร้อยละ 0.9

- ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์ 80.1 ล้านบาท ลดลง 110.7 ล้านบาท (หรือลดลงร้อยละ 58.0) เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เมื่อเทียบสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้กับช่วงเดียวกันของปีก่อน มีสัดส่วนลดลงร้อยละ 3.2

- ต้นทุนจากการขายสินค้าและบริการ 24.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.7 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 65.1) เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เมื่อเทียบสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้กับช่วงเดียวกันของปีก่อนมีสัดส่วนลดลงร้อยละ 2.2

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 324.9 ล้านบาท ลดลง 34.9 ล้านบาท (หรือลดลงร้อยละ 9.7) เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากปี 2560 มีผลขาดทุนจากการลดมูลค่าเงินลงทุน เมื่อเทียบสัดส่วนต่อรายได้กับช่วงเดียวกันของปีก่อน พบว่ามีสัดส่วนที่ลดลงร้อยละ 0.8
- ต้นทุนทางการเงิน 97.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.0 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.6) เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งเกิดจากการจัดหาเงินเพื่อลงทุนเพิ่มในกิจการโรงไฟฟ้า เมื่อเทียบสัดส่วนต่อรายได้กับช่วงเดียวกันของปีก่อน พบว่ามีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6
- กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน) จำนวน 0.8 ล้านบาท มาจากการเปลี่ยนแปลงการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย

## 2. การวิเคราะห์สถานะการเงิน

| รายการ                                | งบการเงินรวม    |                |                  |              |
|---------------------------------------|-----------------|----------------|------------------|--------------|
|                                       | จำนวน (ล้านบาท) |                | เพิ่มขึ้น/(ลดลง) |              |
|                                       | 31 ธ.ค. 61      | 31 ธ.ค. 60     | จำนวน (ล้านบาท)  | % Y-on-Y     |
| <b>สินทรัพย์</b>                      |                 |                |                  |              |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                    | 1,802.9         | 1,726.3        | 76.6             | 4.4%         |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                 | 5,510.0         | 5,006.5        | 503.5            | 10.1%        |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                   | <b>7,312.9</b>  | <b>6,732.8</b> | <b>580.1</b>     | <b>8.6%</b>  |
| <b>หนี้สิน</b>                        |                 |                |                  |              |
| หนี้สินหมุนเวียน                      | 1,603.4         | 1,699.2        | (95.8)           | -5.6%        |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                   | 1,924.5         | 1,771.9        | 152.6            | 8.6%         |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                     | <b>3,527.9</b>  | <b>3,471.1</b> | <b>56.8</b>      | <b>1.6%</b>  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>              | <b>3,785.0</b>  | <b>3,261.7</b> | <b>523.3</b>     | <b>16.0%</b> |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>7,312.9</b>  | <b>6,732.8</b> | <b>580.1</b>     | <b>8.6%</b>  |

### 2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม จำนวน 7,312.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนหน้า 580.1 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.6) ทั้งนี้มีรายการหลักดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียน 1,802.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 76.6 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4) เนื่องจากลูกหนี้การค้า และเงินจำมัดจำค่าซื้อที่ดิน ที่เพิ่มขึ้น
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 5,510.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น

503.5 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.1) เนื่องจาก ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์  
เกี่ยวกับกิจการโรงไฟฟ้า ที่เพิ่มขึ้น

## 2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 3,527.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก  
สิ้นปีก่อนหน้า จำนวน 56.8 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6) ทั้งนี้มีรายการหลักดังนี้

- หนี้สินหมุนเวียน 1,603.4 ล้านบาท ลดลง 95.8 ล้านบาท  
(หรือลดลงร้อยละ 5.6) เนื่องจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบัน  
การเงิน เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน และเงินรับล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง ลดลง
- หนี้สินไม่หมุนเวียน 1,924.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 152.6  
ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.6) โดยส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมระยะยาวจาก  
สถาบันการเงิน ซึ่งเป็นไปตามการขยายกิจกรรมการลงทุน

## 2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 3,785.0 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก  
สิ้นปีก่อนหน้า จำนวน 523.3 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.0) ในส่วนของส่วนเกินมูลค่าหุ้น และกำไร  
(ขาดทุน)สะสม

## 3. สรุปภาพรวม และ แนวโน้มสถานการณ์ธุรกิจ

สรุปภาพรวม ในปี 2561 บริษัท และบริษัทย่อย มีผลประกอบการเป็นกำไร อันเป็นผลมาจากความ  
มุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่ได้ปรับปรุงพัฒนาธุรกิจให้มีความก้าวหน้าไปอย่างต่อเนื่อง กิจการมี  
รายได้จากธุรกิจการค้า และ ธุรกิจโรงไฟฟ้า ที่มีรายได้เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจโรงไฟฟ้ามีการรับรู้รายได้เต็มปี  
เพิ่ม 1 โครงการ (PGP) และโครงการใหม่ที่ขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เพิ่มอีก 1 โครงการ (SGP) ทำให้บริษัทมี  
โครงการโรงไฟฟ้าที่ขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ รวมเป็น 6 โครงการ และมีโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่อยู่ในระหว่าง  
ดำเนินการก่อสร้าง จำนวน 4 โครงการคือ PTG, TPC1, TPC2 และ TPC5 (กำลังผลิตไฟฟ้า 23, 9.9, 9.9  
และ 6.3 MW. ตามลำดับ). บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากธุรกิจ  
รับเหมาก่อสร้างโครงการในมือส่วนใหญ่อยู่ในช่วงเริ่มต้น ซึ่งมูลค่างานที่ส่งมอบจะมีมูลค่าไม่สูงนัก อย่างไรก็ตาม  
ตามบริษัทยังมีงานในมือที่รอรับรู้รายได้อีกมาก มีงานคงเหลือที่ยังไม่ได้ส่งมอบ (Back Log) ไปจนถึงปี 2564  
ขณะเดียวกันบริษัทยังคงเข้าประมูลงานเพิ่มอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะทำให้มีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นในงวดต่อไป



และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีรายได้ลดลง เนื่องจากโครงการ Greenwich Town Home รามอินทรา ใกล้ปิดโครงการ จึงมียอดขายจากโครงการ Greenwich Prime เพียงโครงการเดียว จากเดิมในช่วงเดียวกัน ของปีก่อน ที่มียอดขายจาก 2 โครงการ โดยปัจจุบันเป็นช่วงที่ใกล้ปิดโครงการเดิม ซึ่งบริษัทได้ทำแผน กลยุทธ์ทางการตลาดเพื่อช่วยส่งเสริมการขายให้สามารถปิดโครงการได้ภายในปี 2562 และบริษัทฯ ยังหาซื้อที่ดิน เพิ่มสำหรับเปิดโครงการที่ 3 เพื่อสร้างความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจ

ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากปี 2560 มีผลขาดทุนจากการลดมูลค่าเงินลงทุน เมื่อเทียบสัดส่วนต่อรายได้แล้ว พบว่ามีสัดส่วนที่ลดลงเล็กน้อย ในส่วนของต้นทุนทางการเงินมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นนั้นเกิดจากการจัดหาเงินเพื่อลงทุนเพิ่มในกิจการโรงไฟฟ้า

แนวโน้มของธุรกิจในปี 2562 ในส่วนของธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง กิจการมีรายได้ที่จะทยอยรับรู้จาก โครงการเดิมและโครงการใหม่ที่บริษัทยังคงมุ่งมั่นประมูลงานเพิ่มอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ จากการที่บริษัท มีนโยบายในการเลือกรับงานโครงการที่มีศักยภาพในการทำกำไรที่เหมาะสม และสามารถส่งมอบคุณภาพงานที่ดี ให้กับลูกค้า จะทำให้บริษัทมีงานและมีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้น และจากการที่บริษัทมีการพัฒนาประสิทธิภาพ การดำเนินงาน ตลอดจนการปรับโครงสร้างองค์กร ให้เหมาะสมกับโครงสร้างธุรกิจและสภาพแวดล้อมทาง ธุรกิจ จะทำให้บริษัทมีศักยภาพในการแข่งขันและความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น โดยที่ธุรกิจโรงไฟฟ้า ธุรกิจการค้า และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ อยู่ในช่วงขยายกิจการและเติบโตอย่างต่อเนื่อง