

# ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13 (1) ตารางสรุปงบการเงินรวม และ งบการเงินเฉพาะของบริษัท เปรียบเทียบ 3 ปีซ้อนหลัง

**งบดุล**

**งบการเงินรวม**

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						
	2559	%	2558	%	2557	%	
สินทรัพย์หมุนเวียน							
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,588,430	3.31	2,501,742	3.20	1,933,298	2.64	
เงินฝากประจำมากกว่า 3 เดือน	37,057	0.05	64,803	0.08	158,172	0.22	
เงินฝากธนาคารที่คิดดอกเบี้ยระยะสั้น	5	752,739	0.96	79,705	0.10	66,799	0.09
เงินลงทุนชั่วคราว		-		-	40,329	0.06	
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	6	6,628,103	8.48	7,650,688	9.80	8,053,905	11.00
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	7	2,051,627	2.63	2,210,032	2.83	2,050,946	2.80
เงินให้ผู้ซื้อในระยะสั้นและเงินสำรองแก่บริษัทย่อยและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	8	255,653	0.33	190,823	0.24	57,467	0.08
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ		19,738,171	25.27	20,493,826	26.24	17,616,345	24.07
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน		2,127,924	2.72	2,469,625	3.16	2,002,491	2.74
สินค้าคงเหลือและงานระหว่างทำ - สุทธิ	9	3,339,485	4.27	3,273,267	4.19	4,479,984	6.12
ต้นทุนการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ - สุทธิ	10	472,137	0.60	565,135	0.72	318,500	0.44
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น							
- ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย		1,131,239	1.45	1,047,115	1.34	870,060	1.19
- ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน		1,369,903	1.75	1,368,411	1.75	1,065,083	1.46
- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อวัสดุก่อสร้างและผู้รับเหมา		575,643	0.74	1,068,382	1.37	642,481	0.88
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	45	342,164	0.44	413,583	0.53	411,377	0.56
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย - สุทธิ	11,45	168,677	0.22	0	-	0	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน		41,578,952	53.22	43,397,137	55.55	39,767,237	54.35
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน							
- เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า - สุทธิ	12	749,759	0.96	810,728	1.04	984,654	1.35
- เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	13,45	845,703	1.08	1,038,856	1.33	1,315,939	1.80
- สิทธิการเช่าที่ดินและโครงการระหว่างพัฒนา	14	7,558,992	9.68	7,251,447	9.29	6,620,715	9.05
- สิทธิในเหมืองแร่ไปแคช	15	2,293,489	2.94	2,293,489	2.94	2,293,489	3.13
- รายจ่ายในการสำรวจและพัฒนาแหล่งแร่ดังกัก	16	950,688	1.22	948,875	1.22	950,730	1.30
- เงินให้ผู้ซื้อในระยะยาวและเงินสำรองแก่บริษัทย่อย							
- และกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	17	0	-	0	-	0	-
- ที่ดินรอการพัฒนา - สุทธิ	19	765,124	0.98	771,705	0.99	769,843	1.05
- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	20,25	1,925,363	2.46	1,591,469	2.04	1,410,300	1.93
- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าเครื่องจักร		30,955	0.04	69,241	0.09	148,904	0.20
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	21	18,510,768	23.70	17,675,383	22.63	17,008,018	23.24
- ค่าความนิยม - สุทธิ	22	942,112	1.21	942,112	1.21	942,112	1.29
- ค่าใช้จ่ายสัมปทานรอดักบัญชี	23	1,352,041	1.73	678,119	0.87	495,101	0.67
- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	30	339,441	0.43	348,463	0.45	205,114	0.27
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	45	276,331	0.35	278,116	0.35	277,758	0.37
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		36,540,766	46.78	34,698,003	44.45	33,422,677	45.65
รวมสินทรัพย์		<b>78,119,718</b>	<b>100.00</b>	<b>78,095,140</b>	<b>100.00</b>	<b>73,189,914</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

งบดุล (ต่อ)

งบการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	2559	%	2558	%	2557	%	
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>							
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>							
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	24	8,290,541	10.61	9,698,158	12.42	7,673,680	10.48
เจ้าหนี้ตามสัญญาทรัสต์รีซิทที่ถึงกำหนดชำระในปี		620,138	0.79	618,287	0.79	1,108,174	1.51
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน		13,156,926	16.84	13,466,505	17.24	12,354,474	16.88
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	25	1,230,588	1.58	1,432,510	1.83	1,701,116	2.32
เงินรับล่วงหน้าส่วนที่เกินจากระหว่างทำ		529,269	0.68	214,544	0.27	660,096	0.90
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง							-
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี		6,113,917	7.83	5,453,070	6.98	4,698,836	6.42
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	26	649,422	0.83	601,357	0.77	468,234	0.64
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	27	3,623,801	4.64	2,940,627	3.77	3,460,303	4.73
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	30	499,598	0.64	3,497,909	4.48	3,493,863	4.77
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย		54,180	0.07	138,962	0.18	159,583	0.22
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย		143,866	0.18	140,031	0.18	88,689	0.12
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย		1,002,882	1.28	1,118,088	1.43	999,350	1.37
เจ้าหนี้ค่าเงินลงทุน-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน		62,484	0.08	62,484	0.08	62,484	0.09
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน		608,561	0.78	644,766	0.83	593,174	0.81
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		504,196	0.65	621,944	0.80	445,759	0.61
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>		<b>37,090,369</b>	<b>47.48</b>	<b>40,649,242</b>	<b>52.05</b>	<b>37,967,815</b>	<b>51.87</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>							
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง - สุทธิ		3,042,579	3.89	4,553,788	5.83	3,209,951	4.39
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	26	934,388	1.20	931,470	1.19	730,686	1.00
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	27	7,370,297	9.43	5,225,189	6.69	4,539,355	6.20
หุ้นกู้ - สุทธิ	28	13,163,205	16.85	9,958,971	12.75	9,457,603	12.92
สำรองเผื่อขาดทุนสำหรับโครงการก่อสร้าง	34	291,587	0.37	265,468	0.34	159,401	0.22
หนี้สินภาระผูกพันตามโครงการผลประโยชน์พนักงาน	29	1,015,291	1.30	947,442	1.21	717,686	0.98
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	30	772,610	0.99	785,811	1.02	861,904	1.18
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น		105,998	0.14	201,248	0.27	197,788	0.27
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>		<b>26,695,955</b>	<b>34.17</b>	<b>22,869,387</b>	<b>29.30</b>	<b>19,874,374</b>	<b>27.16</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>		<b>63,786,324</b>	<b>81.65</b>	<b>63,518,629</b>	<b>81.35</b>	<b>57,842,189</b>	<b>79.03</b>
หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้							

**งบดุล (ต่อ)**

**งบการเงินรวม**

**ณ วันที่ 31 ธันวาคม**

รายการ		2559	%	2558	%	2557	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น							
ทุนเรือนหุ้น - หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 1 บาท							
ทุนจดทะเบียน - 6,335,808,993 หุ้น		6,335,809		6,335,809		5,871,149	
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว 5,279,840,848 หุ้น		5,279,841	6.76	5,279,841	6.76	5,279,841	7.21
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น		8,547,392	10.94	8,547,392	10.94	8,547,392	11.68
กำไรสะสม							
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย		514,074	0.66	507,325	0.65	467,537	0.64
ยังไม่ได้จัดสรร		(741,940)	(0.95)	(605,424)	(0.78)	(34,950)	(0.05)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น		(627,195)	(0.80)	(412,321)	(0.53)	(277,701)	(0.38)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท		12,972,172	16.61	13,316,813	17.04	13,982,119	19.10
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย		1,361,222	1.74	1,259,698	1.61	1,365,606	1.87
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		14,333,394	18.35	14,576,511	18.65	15,347,725	20.97
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		78,119,718	100.00	78,095,140	100.00	73,189,914	100.00
หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้							

## งบกำไรขาดทุน

## งบการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

รายการ		2559	%	2558	%	2557	%
<b>รายได้</b>							
	รายได้จากการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง	45,190,164	93.44	49,219,649	94.57	45,491,790	92.32
	รายได้จากการขายและให้บริการ	2,178,944	4.51	2,077,846	3.99	2,590,011	5.26
	<b>รวมรายได้</b>	<b>47,369,108</b>	<b>97.95</b>	<b>51,297,495</b>	<b>98.56</b>	<b>48,081,801</b>	<b>97.58</b>
<b>ต้นทุน</b>							
	ต้นทุนในการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง	40,906,132	84.58	45,171,719	86.79	41,727,561	84.68
	ต้นทุนในการขายและให้บริการ	1,794,777	3.71	1,716,965	3.30	2,052,737	4.17
	<b>รวมต้นทุน</b>	<b>42,700,909</b>	<b>88.29</b>	<b>46,888,684</b>	<b>90.09</b>	<b>43,780,298</b>	<b>88.85</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>		<b>4,668,199</b>	<b>9.66</b>	<b>4,408,811</b>	<b>8.47</b>	<b>4,301,503</b>	<b>8.73</b>
	เงินปันผลรับ และส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า	124,237	0.26	178,404	0.34	80,770	0.16
	ดอกเบี้ยรับ	164,176	0.34	83,352	0.16	95,654	0.19
	กำไรจากการขายเงินลงทุน	340,782	0.70	-	-	-	-
	กำไรจากการตีราคาสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	36,851	0.08	154,620	0.30	136,754	0.28
	รายได้อื่น	354,023	0.73	321,191	0.62	505,277	1.03
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>		<b>5,688,268</b>	<b>11.77</b>	<b>5,146,378</b>	<b>9.89</b>	<b>5,119,958</b>	<b>10.39</b>
	ค่าใช้จ่ายในการขาย	(47,359)	(0.10)	(36,927)	(0.07)	(60,949)	(0.12)
	ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(2,863,529)	(5.92)	(2,415,680)	(4.64)	(2,199,827)	(4.46)
	โอนกลับค่าเผื่อ (ค่าเผื่อ) หนี้สงสัยจะสูญ	(160,720)	(0.33)	(599,605)	(1.15)	(5,189)	(0.01)
	กลับรายการค่าเผื่อการค้าเงินลงทุน	-	-	-	-	(12,751)	(0.03)
	กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(29,695)	(0.06)	(12,271)	(0.02)	222,743	0.45
	<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(3,101,303)</b>	<b>(6.41)</b>	<b>(3,064,483)</b>	<b>(5.88)</b>	<b>(2,055,973)</b>	<b>(4.17)</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>		<b>2,586,965</b>	<b>5.36</b>	<b>2,081,895</b>	<b>4.01</b>	<b>3,063,985</b>	<b>6.22</b>
	ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(27,867)	(0.06)	9,903	0.02	151,503	0.31
	กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้	2,559,098	5.30	2,091,798	4.03	3,215,488	6.53
	ต้นทุนทางการเงิน	(2,409,792)	(4.98)	(2,589,057)	(4.97)	(2,500,662)	(5.07)
	กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	149,306	0.32	(497,259)	(0.94)	714,826	1.46
	ภาษีเงินได้	(95,556)	(0.20)	10,692	0.02	(277,079)	(0.56)
	กำไรขาดทุนสุทธิ	53,750	0.12	(486,567)	(0.92)	437,747	0.90
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น</b>							
	รายการที่ไม่ต้องจัดประเภทใหม่เข้าไปในงบกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
	ขาดทุนจากการประมาณการความหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย-สุทธิจากภาษี	(27,069)		(181,305)		(57,966)	
	รายการที่ต้องจัดประเภทใหม่เข้าไปไว้ในงบกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
	ขาดทุนที่ซึ่งไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าเงินลงทุน - สุทธิจากภาษี	(119,585)		(221,867)		(80,191)	
	ส่วนปรับปรุงจากการแปลงค่าเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(126,013)		157,549		(184,841)	
	กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(218,917)		(732,190)		114,749	
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>							
	ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(109,271)		(361,744)		580,821	
	ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	163,021		(124,823)		(143,074)	
		53,750		(486,567)		437,747	
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม</b>							
	ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(344,641)		(665,306)		473,658	
	ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	125,724		(66,884)		(358,909)	
		(218,917)		(732,190)		114,749	
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>							
	กำไร (ขาดทุน) (บาทต่อหุ้น)	(0.0207)		(0.0685)		0.1181	
<b>จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หน่วย : พันหุ้น)</b>		<b>5,279,841</b>		<b>5,279,841</b>		<b>4,916,772</b>	

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

**งบกระแสเงินสด**

**งบการเงินรวม**

**ณ วันที่ 31 ธันวาคม**

	2559	2558	2557
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	149,306	(497,259)	714,826
<b>รายการปรับปรุงเพื่อระงับยอดกำไรที่เป็นเงินสด</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	2,429,190	2,199,670	2,012,578
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	32,070	120,887	(31,638)
เงินปันผลรับและส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	(124,237)	(178,404)	(80,770)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	27,867	(9,903)	(151,503)
ค่าซื้อ (โอนกลับค่าซื้อ) หนี้สงสัยจะสูญ	160,720	599,605	12,215
ค่าซื้อ (โอนกลับค่าซื้อ) การซื้อค่าเงินลงทุน	-	-	12,751
กำไรจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(36,851)	(154,620)	(136,754)
กำไรจากการขายเงินลงทุน	(340,782)	-	(1,000)
ขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	26,000	-	-
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(45,331)	(40,624)	(101,264)
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(19,093)	-	-
สำรอง (กลับรายการสำรอง) ขาดทุนสำหรับโครงการก่อสร้าง	25,772	107,811	159,846
ค่าซื้อขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้า	20,179	23,371	6,121
รายได้อื่นจากการกลับรายการหนี้สิน	(35,449)	-	-
ค่าใช้จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	72,373	50,790	51,076
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	2,409,792	2,589,057	2,500,662
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	4,751,526	4,810,381	4,967,146
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน ลดลง(เพิ่มขึ้น)</b>			
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	840,850	144,363	(1,014,906)
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(51,066)	(13,737)	182,649
เงินให้กู้ยืมและเงินสำรองแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(69,520)	(88,092)	(43,232)
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	755,655	(3,554,574)	(3,438,299)
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	342,052	(253,644)	(202,840)
สินค้าคงเหลือและงานระหว่างทำ	(79,816)	1,183,346	(777,716)
ต้นทุนการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์	92,998	(246,635)	203,922
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	(1,492)	(303,328)	(197,772)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อวัสดุก่อสร้างและผู้รับเหมา	492,739	(732,648)	66,763
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	27,092	(1,451)	9,672
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(54,746)	(6,117)	(20,175)
<b>หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	(266,598)	704,215	1,917,916
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(201,921)	(268,606)	310,613
เงินรับล่วงหน้าส่วนที่เกินงานระหว่างทำ	314,725	(445,552)	186,643
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	(970,362)	2,098,071	(1,652,926)
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	3,835	51,342	(5,005)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(115,206)	118,738	65,051
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	(36,205)	51,592	(83,157)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(63,185)	165,898	(35,765)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(60,125)	(35,208)	(26,249)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(95,288)	(45,416)	(7,213)
<b>เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน</b>	5,555,942	3,332,938	405,120
รับคืนภาษีเงินได้	510,214	451,345	524,053
จ่ายภาษีเงินได้	(722,142)	(793,240)	(653,730)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	5,344,014	2,991,043	275,443
หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้			

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

## งบการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2559	2558	2557
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากประจำที่จ่ายคืนเกินสามเดือนและมีภาระค้ำประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	-645,288	80,463	130,522
ขายเงินลงทุนชั่วคราว	0	40,084	0
ซื้อเงินลงทุนชั่วคราว			(40,026)
ขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	384,452		2,250
ซื้อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-92,091	0	0
ขายสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	25,123	0	141,134
ซื้อที่ดินรอการพัฒนา	0	-1,862	0
เงินสดรับจากการขายที่ดินรอการขายและรอการพัฒนา	0	0	23,000
ขายสินทรัพย์	121,972	203,231	350,948
ซื้อสินทรัพย์	-2,791,826	-2,134,224	-3,324,344
เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้าลดลง	33,498	40,000	433,786
เงินสดรับจากเงินปันผลและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และการร่วมค้า	124,237	315,274	95,259
เงินสดจ่ายเพื่อสิทธิการเช่าที่ดินและ โครงการระหว่างพัฒนา	-307,545	-630,732	-3,279
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายสัมปทานรอดักดับัญชี	-673,922	-183,018	-100,977
รายจ่ายในการสำรวจและพัฒนาแหล่งแร่ดั่งกัก	-1,813	-1,197	-20,378
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(3,823,203)	(2,271,981)	(2,312,105)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายดอกเบี้ย	-2,379,196	-2,526,236	-2,458,038
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-1,407,617	2,024,478	-689,881
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	5,352,567	2,825,282	4,759,245
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	-2,519,902	-2,620,278	-2,287,880
เข้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินลดลง	-580,033	268,861	-435,078
เข้าหนี้ตามสัญญาทรัสต์รีซีทีเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-2,377	-611,511	-47,289
เงินกู้ยืมจากกรรมการลดลง			-44,072
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน			2,117,808
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	3,691,683	3,985,584	5,960,393
เงินสดจ่ายเพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้	-3,500,000	-3,500,000	-5,000,000
เงินปันผลจ่ายจากบริษัทย่อย	-24,367	-39,073	-41,438
เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	49	689,117
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,369,242)	(192,844)	2,522,887
ส่วนปรับปรุงจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินต่างประเทศ	-64,881	42,226	19,633
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	86,688	568,444	505,858
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,501,742	1,933,298	1,427,440
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นปี (หมายเหตุ 7)	2,588,430	2,501,742	1,933,298
หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้			

## งบดุล

## งบการเงินเฉพาะบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	หมายเหตุ	2559	%	2558	%	2557	%
สินทรัพย์หมุนเวียน							
เงินสดและเงินฝากธนาคาร		1,011,412	1.70	1,176,045	2.05	1,117,776	2.00
เงินฝากประจำมากกว่า 3 เดือน		14,960	0.03	34,203	0.06	112,263	0.20
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	5	54,205	0.09	79,184	0.14	66,290	0.12
เงินลงทุนชั่วคราว		0	0.00	0	0.00	88	0.00
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	6	4,881,628	8.18	5,634,887	9.80	5,380,970	9.65
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	7	2,965,033	4.97	2,834,705	4.93	2,688,407	4.82
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองแก่บริษัทย่อยและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	8	1,210,395	2.03	1,287,948	2.24	1,163,561	2.09
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ		16,168,426	27.10	14,534,060	25.29	12,355,198	22.16
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน		1,215,262	2.04	1,355,592	2.36	1,443,286	2.59
สินค้าคงเหลือและงานระหว่างทำ - สุทธิ	9	1,706,354	2.86	1,386,882	2.41	2,432,902	4.36
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย		540,339	0.91	604,509	1.05	526,925	0.94
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน		142,644	0.24	152,030	0.26	146,431	0.26
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัสดุก่อสร้างและผู้รับเหมา		437,780	0.73	478,053	0.83	529,737	0.95
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	45	72,428	0.10	120,398	0.21	137,015	0.25
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย-สุทธิ	11,45	168,677	0.28	0	0.00	0	0.00
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน		30,589,543	51.26	29,678,496	51.63	28,100,849	50.39
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน							
เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า - สุทธิ	12	7,333,318	12.29	7,339,319	12.77	7,314,714	13.12
เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ	13,45	677,315	1.14	877,004	1.53	1,146,275	2.06
สิทธิการเช่าที่ดินและโครงการระหว่างพัฒนา	14	5,025,204	8.42	4,787,637	8.33	4,313,729	7.74
เงินให้กู้ยืมระยะยาวและเงินทดรองแก่บริษัทย่อยและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	17	5,611,878	9.41	5,386,070	9.37	4,849,552	8.70
ที่ดินรอการพัฒนา - สุทธิ	19	474,846	0.80	474,846	0.83	474,846	0.85
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	20,25	1,040,043	1.74	743,000	1.29	743,000	1.33
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	21	8,815,217	14.77	8,066,413	14.03	8,728,304	15.65
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	30	0	0.00	2,024	0.00	452	0.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	45	100,881	0.17	125,162	0.22	95,349	0.16
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		29,078,702	48.74	27,801,475	48.37	27,666,221	49.61
รวมสินทรัพย์		59,668,245	100.00	57,479,971	100.00	55,767,070	100.00

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

งบดุล (ต่อ)

งบการเงินเฉพาะบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	หมายเหตุ	2559	%	2558	%	2557	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>							
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>							
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	24	5,110,778	8.57	5,481,586	9.54	3,464,342	6.21
เจ้าหนี้ตามสัญญาทรัสต์รีซีทีที่กำหนดชำระในปี		601,605	1.01	496,663	0.86	1,108,174	1.99
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมที่ไม่เกี่ยวข้องกัน		6,736,936	11.29	6,154,035	10.71	6,955,109	12.47
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	25	2,013,534	3.37	2,161,447	3.76	2,494,263	4.47
เงินรับล่วงหน้าส่วนที่เกินงานระหว่างทำ		529,269	0.89	210,032	0.37	653,810	1.17
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้างที่จะรับรู้รายได้ภายในหนึ่งปี		4,786,638	8.02	4,300,598	7.48	3,566,130	6.39
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเช่าเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	26	575,577	0.96	570,407	0.99	446,146	0.80
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	27	2,903,816	4.87	2,179,028	3.79	2,526,290	4.53
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	28	499,598	0.84	3,497,909	6.09	3,493,863	6.27
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย		747	-	57,222	0.10	41,156	0.07
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย		122,698	0.21	101,111	0.18	44,086	0.08
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย		399,363	0.67	425,895	0.74	433,840	0.78
เจ้าหนี้ค่าเงินลงทุน-กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน		56,809	0.10	56,809	0.10	56,809	0.10
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน		519,402	0.87	566,039	0.98	511,600	0.92
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		232,505	0.38	352,711	0.59	188,865	0.34
รวมหนี้สินหมุนเวียน		25,089,275	42.05	26,611,492	46.28	25,984,483	46.59
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>							
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง - สุทธิ		2,028,214	3.40	2,015,517	3.51	1,219,356	2.19
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	26	798,950	1.34	869,658	1.51	697,944	1.25
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	27	3,234,288	5.42	2,602,792	4.53	3,107,605	5.57
หุ้นกู้ - สุทธิ	28	13,163,205	22.06	9,958,971	17.33	9,457,603	16.96
สำรองเผื่อขาดทุนสำหรับโครงการก่อสร้าง	34	221,100	0.37	265,468	0.46	157,173	0.28
หนี้สินการผูกพันตามโครงการผลประโยชน์พนักงาน	29	800,856	1.34	764,259	1.33	578,869	1.04
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	30	183,195	0.31	204,989	0.36	265,263	0.48
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น		0	-	5,000	0.01	5,304	0.01
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน		20,429,808	34.24	16,686,654	29.04	15,489,117	27.78
รวมหนี้สิน		45,519,083	76.29	43,298,146	75.32	41,473,600	74.37
หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้							



**งบดุล (ต่อ)**

**งบการเงินเฉพาะบริษัท**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	หมายเหตุ	2559	%	2558	%	2557	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น							
ทุนเรือนหุ้น - หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 1 บาท		6,335,809		6,335,809		5,871,149	
ทุนจดทะเบียน - 6,335,808,993 หุ้น							
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว 5,279,840,848 หุ้น	31	5,279,841	8.85	5,279,841	9.19	5,279,841	9.47
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น		8,547,392	14.32	8,547,392	14.87	8,547,392	15.33
กำไร (ขาดทุน) สะสม							
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	37	487,474	0.82	483,374	0.84	451,021	0.81
ยังไม่ได้จัดสรร		54,220	0.09	(29,187)	(0.05)	(115,303)	(0.21)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น		(219,765)	(0.37)	(99,595)	(0.17)	130,519	0.23
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		14,149,162	23.71	14,181,825	24.68	14,293,470	25.63
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		59,668,245	100.00	57,479,971	100.00	55,767,070	100.00

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

## งบกำไรขาดทุน

## งบการเงินเฉพาะบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

รายการ	หมายเหตุ	2559	%	2558	%	2557	%
<b>รายได้</b>							
รายได้จากการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง	33, 43	26,465,749	98.71	29,116,580	96.25	34,555,842	97.31
<b>ต้นทุน</b>							
ต้นทุนในการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง	33, 39	24,353,102	90.83	27,324,909	90.33	31,962,101	90.00
รวมต้นทุน		24,353,102	90.83	27,324,909	90.33	31,962,101	90.00
<b>กำไรขั้นต้น</b>		2,112,647	7.88	1,791,671	5.92	2,593,741	7.31
เงินปันผลรับ และส่วนแบ่งจากกิจการร่วมค้า		134,904	0.50	380,953	1.26	276,089	0.78
ดอกเบี้ยรับ	43	107,018	0.40	90,716	0.30	94,201	0.27
กำไรจากการขายเงินลงทุน	13	340,782	1.27	0	-	0	-
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	43	5,679	0.02	349,961	1.16	191,456	0.54
กำไรจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน		-	-	-	-	92,573	0.26
รายได้อื่น	33,38,43	196,648	0.73	141,455	0.47	302,420	0.85
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>		2,897,678	10.80	2,754,756	9.11	3,550,480	10.01
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร		(1,157,163)	(4.32)	(1,103,628)	(3.65)	(1,068,957)	(3.01)
โอนกลับค่าเผื่อ (ค่าเผื่อ) หนี้สงสัยจะสูญ		(97,271)	(0.36)	172,043	0.57	(118,540)	(0.33)
กลับรายการค่าเผื่อ (ค่าเผื่อ) การด้อยค่าเงินลงทุน		(101,481)	(0.38)	(4,727)	(0.02)	(121,911)	(0.34)
รวมค่าใช้จ่าย	39	(1,355,915)	(5.06)	(936,312)	(3.10)	(1,309,408)	(3.68)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน		1,541,763	5.74	1,818,444	6.01	2,241,072	6.33
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการร่วมค้า	43	-	-	-	-	-	-
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้		1,541,763	5.74	1,818,444	6.01	2,241,072	6.33
ต้นทุนทางการเงิน	43	(1,419,356)	(5.29)	(1,510,026)	(4.99)	(1,560,599)	(4.39)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้		122,407	0.45	308,418	1.02	680,473	1.94
ภาษีเงินได้	30,43	(11,509)	(0.04)	(34,892)	(0.12)	(152,318)	(0.43)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ		110,898	0.41	273,526	0.90	528,155	1.51
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น</b>							
รายการที่ต้องจัดประเภทใหม่เข้าไปไว้ในงบกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง							
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย-สุทธิจากภาษี	29	(23,391)		(155,057)		(40,439)	
รายการที่ต้องจัดประเภทใหม่เข้าไปไว้ในงบกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง							
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าเงินลงทุน - สุทธิจากภาษี		(124,815)		(215,417)		(84,601)	
ส่วนปรับปรุงจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ		4,645		(14,697)		4,162	
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี		(32,663)		(111,645)		407,277	
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>							
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท		110,898		273,526		528,155	
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม		-		-		-	
		110,898		273,526		528,155	
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม</b>							
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท		(32,663)		(111,645)		407,277	
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม		-		-		-	
		(32,663)		(111,645)		407,277	
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>							
กำไร (ขาดทุน) (บาทต่อหุ้น)		0.0210		0.0518		0.1074	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หน่วย : พันหุ้น)		5,279,841		5,279,841		4,916,772	

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

## งบกระแสเงินสด

## งบการเงินเฉพาะบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

## กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

	2559	2558	2557
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	122,407	308,418	680,473
รายการปรับปรุงเพื่อกระทบยอดเป็นกำไรที่เป็นเงินสด			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,327,630	1,302,112	1,229,161
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	4,170	(68,879)	(31,477)
เงินปันผลรับและส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	(134,904)	(380,953)	(276,089)
ค่าเผื่อ (โอนกลับค่าเผื่อ) หนี้สงสัยจะสูญ	97,271	(172,043)	125,566
ค่าเผื่อ (โอนกลับค่าเผื่อ) การด้อยค่าเงินลงทุน	101,481	4,727	121,911
กำไรจากการขายเงินลงทุน	(340,782)	-	-
ขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	26,000	-	-
กำไรจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	(92,573)
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายสินทรัพย์	(47,598)	8,487	(84,101)
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(19,093)	-	-
สำรอง (กลับรายการสำรอง) ขาดทุนสำหรับโครงการก่อสร้าง	(44,286)	107,811	155,255
ค่าเผื่อขาดทุนจากการลดมูลค่าสินค้า	14,854	7,500	-
รายได้อื่นจากการกลับรายการหนี้สิน	(35,449)	-	-
ค่าใช้จ่ายเมื่อภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	49,798	38,689	36,022
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	1,419,356	1,510,026	1,560,599
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	2,540,855	2,665,895	3,424,747
สินทรัพย์ดำเนินงาน ลดลง(เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	686,462	(167,779)	(949,114)
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	(420,775)	(3,123)	53,304
เงินให้กู้ยืมและเงินทรรองแก่บริษัทย่อยและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(198,684)	(594,415)	(216,838)
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	(1,634,366)	(2,193,821)	(3,046,531)
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	140,649	41,350	(146,781)
สินค้าคงเหลือและงานระหว่างทำ	(334,326)	1,038,520	(483,029)
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	9,386	(5,599)	4,101
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อวัสดุก่อสร้างและผู้รับเหมา	40,273	(255,063)	97,551
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	30,177	14,767	82,269
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(31,917)	(35,398)	8,022
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	582,858	(494,327)	1,327,753
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	(147,913)	(332,816)	441,831
เงินรับล่วงหน้าส่วนที่เกินงานระหว่างทำ	319,237	(443,778)	201,268
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้าง	378,737	1,530,629	(2,275,912)
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	21,587	57,025	(15,936)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(26,532)	(7,945)	1,592
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	(46,637)	54,439	(3,566)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	35,141	159,467	19,716
หนี้สินภาระผูกพันตามโครงการผลประโยชน์พนักงาน	(56,963)	(32,827)	(23,202)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(5,000)	5,000	(3,507)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,882,249	1,000,201	(1,502,262)
รับคืนภาษีเงินได้	508,066	438,853	519,492
จ่ายภาษีเงินได้	(464,988)	(543,255)	(551,726)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,925,327	895,799	(1,534,496)
หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้			

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

## งบการเงินเฉพาะบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2559	2558	2557
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากประจำและติดภาวะค้าประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	44,222	65,166	69,205
ขายเงินลงทุนชั่วคราว	-	88	-
ขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	384,452	-	-
ซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(92,091)	-	-
ขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	25,123	-	141,134
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์	92,070	102,868	57,366
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์	(1,678,429)	(674,286)	(1,233,081)
เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า เพิ่มขึ้น	(505)	(29,331)	420,190
เงินสดรับจากเงินปันผลและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และการร่วมค้า	134,904	380,953	276,089
เงินสดจ่ายเพื่อสิทธิการเช่าที่ดินและโครงการระหว่างพัฒนา	(237,567)	(473,908)	(3,279)
เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก ( ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1,327,821)	(628,450)	(272,376)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายดอกเบี้ย	-1,416,424	-1,459,314	-1,516,958
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-370,808	2,017,244	-688,591
เงินกู้ยืมและเงินตรงจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)			-65,175
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	2,980,288	1,085,000	2,879,984
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	-1,624,004	-1,935,958	-1,630,662
เจ้าหน้าที่ตามสัญญาเช่าการเงินลดลง	-628,656	230,929	-420,526
เจ้าหน้าที่ตามสัญญาทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้น (ลดลง)	104,942	-611,511	418,565
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	0	0	2,117,808
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	3,691,683	3,985,584	5,960,393
เงินสดจ่ายเพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้	-3,500,000	-3,500,000	-5,000,000
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(762,979)	(188,026)	2,054,838
ส่วนปรับปรุงจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินต่างประเทศ	840	-21,054	2,811
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลงสุทธิ</b>	(164,633)	58,269	250,777
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,176,045	1,117,776	866,999
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นปี</b>	1,011,412	1,176,045	1,117,776
หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของการเงินนี้			

13 (3) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ	
	2559	2558	2559	2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.12	1.07	1.22	1.12
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.33	0.31	0.36	0.37
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	4.35	4.37	2.91	3.09
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	82.76	82.39	123.85	116.69
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	12.91	12.10	15.75	14.31
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	27.88	29.76	22.86	25.16
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	2.92	3.24	2.85	3.08
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	123.45	111.15	126.14	117.02
Cash Cycle (วัน)	(12.81)	1.00	20.57	24.83
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	9.85%	8.59%	7.98%	6.15%
อัตรากำไรสุทธิ	(0.23%)	(0.70%)	0.41%	0.91%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(0.76%)	(2.42%)	0.78%	1.92%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(0.14%)	(0.48%)	0.19%	0.48%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	12.81%	10.59%	17.04%	18.76%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	0.62	0.69	0.47	0.53
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	4.45	4.36	3.22	3.05
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	3.18	2.15	2.36	1.62
อัตราการจ่ายเงินปันผล	N/A	0.00%	48.85%	0.00%
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2.22	2.11	1.83	1.73
<b>ข้อมูลต่อหุ้นและอัตราการเติบโตของประเภทธุรกิจ</b>				
<b>อัตราการเติบโต</b>				
สินทรัพย์รวม	0.03%	6.70%	3.81%	3.07%
หนี้สินรวม	0.42%	9.81%	5.13%	4.40%
รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง	(7.66%)	6.69%	(9.10%)	(15.74%)
ต้นทุนในการให้บริการ	(8.93%)	7.10%	(10.88%)	(14.51%)
กำไรสุทธิ	69.79%	(162.28%)	(59.46%)	(48.21%)
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>				
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	2.71	2.76	2.68	2.69
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น*	(0.02)	(0.07)	0.02	0.05
เงินปันผลต่อหุ้น	0.01026	0.00	0.01026	0.00

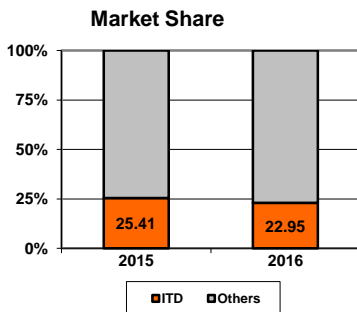
\*จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักปี 2557 = 4,916,772 (พันหุ้น), 2558 และ 2559 = 5,279,841 (พันหุ้น)

## 14. การอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับปี 2559

### 1. ภาพรวม

#### 1) สรุปภาพรวมการดำเนินงานและปัจจัยที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

ปี 2559 ส่วนแบ่งการตลาดเท่ากับ 22.95%



ณ 31 ธันวาคม 2559 มูลค่าของงานในมือสำหรับโครงการก่อสร้างและสัมปทาน 236,261 ล้านบาท โดยเป็นงานก่อสร้าง 87,815 ล้านบาท แบ่งเป็นงานจากภาครัฐ 53.36% และเป็นงานในประเทศ 59.71%

บริษัท อิตาลีเลียนไทย ดีเวล็อปเม้นต์ จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อเปรียบเทียบกับขนาดของรายได้รวมของบริษัทรับเหมาก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยในปี 2559 มีส่วนแบ่งการตลาดเท่ากับร้อยละ 22.95 ลดลงจากสิ้นปี 2558 ที่มีส่วนแบ่งการตลาดเท่ากับร้อยละ 25.41 การดำเนินงานในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 48,389 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการให้บริการก่อสร้าง และมีการแบ่งปันขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทเป็นจำนวนทั้งสิ้น 109 ล้านบาท

บริษัทฯ มีมูลค่าของงานในมือ สำหรับโครงการก่อสร้างและโครงการสัมปทาน ณ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 236,261 ล้านบาท เทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 230,349 ล้านบาท นอกจากงานในมือ ณ 31 ธันวาคม 2559 ดังกล่าวแล้ว ณ วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2560 บริษัทฯ ยังมีงานที่ได้ลงนามในสัญญาแล้วเพิ่มขึ้นอีกเป็นจำนวน 20,013 ล้านบาท และม้งานที่อยู่ระหว่างการรอลงนามในสัญญาอีกเป็นจำนวน 2,512 ล้านบาท รวมเป็นงานในมือ ณ วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2560 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 258,786 ล้านบาท

ณ 31 ธันวาคม 2559 มีโครงการก่อสร้าง (โดยบริษัท อิตาลีเลียนไทย ดีเวล็อปเม้นต์ จำกัด (มหาชน) กิจการร่วมค้า Consortium และงานที่ทำในนามบริษัทย่อย) จำนวน 87,815 ล้านบาท แบ่งเป็นโครงการจากภาครัฐบาล ร้อยละ 53.36 และเป็นงานในประเทศ ร้อยละ 59.71

ในปี 2559 บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาก่อสร้างขนาดใหญ่ที่จะช่วยเพิ่มรายได้ในอนาคตหลายโครงการ อาทิเช่น

- โครงการก่อสร้างสนามบินสุวรรณภูมิอาคารเทียบเครื่องบินรองหลังที่ 1 (ชั้น B2 ชั้น B1 และชั้น G) ลานจอดอากาศยานและส่วนต่อเชื่อมอุโมงค์ด้านทิศใต้ มูลค่า 11,207 ล้านบาท
- โครงการเชื่อมไฟฟ้าพลังน้ำ น้ำเทิน 1 สปป.ลาว มูลค่า 5,003 ล้านบาท (ตามสัดส่วนของบริษัทฯ ในกิจการร่วมค้า)
- โครงการก่อสร้างทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง สายบางปะอิน-สระบุรี-นครราชสีมา ตอนทางแยกต่างระดับสระบุรี (สัญญาที่ 7-8-9) มูลค่ารวม 3,265 ล้านบาท
- โครงการก่อสร้างท่อรวบรวมน้ำเสียเมืองโฮจิมินห์ Package XL-01 Construction of the interceptor โดยวิธี Pipe Jacking มูลค่า 2,765 ล้านบาท
- โครงการก่อสร้างศูนย์การขนส่งตู้สินค้าทางรถไฟ พร้อมจัดหาเครื่องมือยกขนหลัก ที่ท่าเรือแหลมฉบัง มูลค่า 1,236 ล้านบาท

## 2) ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในปี 2560 มีแนวโน้มการเติบโตที่ดี อันสืบผลหลักมาจากการเร่งรัดลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ ทั้งโครงการต่อเนื่องและโครงการใหม่ๆ โดยกระทรวงคมนาคมนำเสนอแอดชั่นแพลน ปี 2560 อีกจำนวน 36 โครงการ รวมวงเงินเกือบ 9 แสนล้านบาท เพื่อเร่งการขับเคลื่อนการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาลให้เป็นรูปธรรมมากที่สุด โดยคาดหวังว่าสามารถกระตุ้นการเติบโตด้านเศรษฐกิจในภาพรวม ส่งผลให้เกิดความเชื่อมั่นของนักลงทุน ทำให้มีการลงทุนในโครงการใหม่ๆ ของภาคเอกชนเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ผู้รับเหมาก่อสร้างรายใหญ่ยังมีโอกาสขยายออกไปรับงานในต่างประเทศได้อีก โดยเฉพาะในประเทศเพื่อนบ้านที่ยังมีความต้องการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ เพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดยเฉพาะในประเทศกัมพูชา สปป.ลาว และพม่า

## 3) นโยบาย กลยุทธ์ หรือการเลือกตัดสินใจทางธุรกิจ

วิสัยทัศน์ “มุ่งสู่การเป็นบริษัทก่อสร้างชั้นนำในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้”

กลยุทธ์

- สร้างความไว้วางใจและความน่าเชื่อถือของบริษัทด้วยการทำงานให้มีคุณภาพ
- การส่งมอบงานก่อสร้างให้เสร็จทันเวลาที่กำหนดพร้อมคุณภาพงานที่ได้มาตรฐาน
- พัฒนาเทคโนโลยีในการก่อสร้างด้วยเทคนิคขั้นสูงให้ทันสมัย
- พัฒนาและส่งเสริมศักยภาพการบริหารจัดการขององค์กร และพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ให้ทันสมัยและต่อเนื่อง

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะเน้นไปทำงานซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้ผลักดันและพัฒนาเอง หลายโครงการ ได้แก่

- โครงการนิคมอุตสาหกรรมทวาย สหภาพเมียนมา
- โครงการไปแตชที่จังหวัดอุดรธานี
- โครงการทางด่วนยกระดับที่กรุงเทพฯ ประเทศบังกลาเทศ
- โครงการก่อสร้างบริหารจัดการ ท่าเรือและทางรถไฟ ในสาธารณรัฐโมซัมบิก
- โครงการทำเหมืองบ็อกไซต์เพื่อปรุ้งแต่งแร่ลูมิ่นา ประเทศ สปป. ลาว

โครงการต่างๆ เหล่านี้อยู่ระหว่างศึกษาเพื่อเริ่มดำเนินการ ซึ่งจะก่อให้เกิดรายได้แก่บริษัทฯ อย่างต่อเนื่องใน

อนาคต

## 4) คำอธิบายแยกตามกลุ่มธุรกิจ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยดำเนินกิจการในส่วนงานหลักทางธุรกิจเกี่ยวกับธุรกิจการก่อสร้างเป็นส่วนใหญ่ และดำเนินธุรกิจในส่วนงานทางภูมิศาสตร์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 ดังนี้ :-

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม											
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม											
	ไทย		อินเดีย		ประเทศอื่นๆ		รวม		รายการตัดบัญชี		ยอดรวม	
2559	2558	2559	2558	2559	2558	2559	2558	2559	2558	2559	2558	
รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง	27,989	29,109	16,889	18,168	1,794	2,577	46,672	49,854	-1,482	-634	45,190	49,220
รายได้จากการขายและให้บริการ	2,749	2,812	0	0	3	7	2,752	2,819	-573	-741	2,179	2,078
<b>รวม</b>	<b>30,738</b>	<b>31,921</b>	<b>16,889</b>	<b>18,168</b>	<b>1,797</b>	<b>2,584</b>	<b>49,424</b>	<b>52,673</b>	<b>-2,055</b>	<b>-1,375</b>	<b>47,369</b>	<b>51,298</b>

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้สุทธิจากบุคคลภายนอกจากการให้บริการก่อสร้าง และรายได้จากการขายและให้บริการจำนวน 47,369 ล้านบาท โดยรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นรายได้จากการให้บริการก่อสร้าง 45,190 ล้านบาท และเป็นรายได้จากการขายและให้บริการ 2,179 ล้านบาท โดยรายได้ที่ลดลงส่วนใหญ่เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการให้บริการก่อสร้างระบบรางต่างๆ ทั้งในประเทศ และของบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าในประเทศอินเดีย

#### 5) ความเห็นผู้สอบบัญชี

ลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระของบริษัทย่อยในต่างประเทศแห่งหนึ่ง จำนวนรวม 606.94 ล้านบาท ซึ่งเป็นสิทธิเรียกเก็บเงินจากการเปลี่ยนแปลงเนื่องงานที่รับรู้เป็นรายได้ไปแล้วในปีก่อนๆ ตามเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา การเรียกร้องสิทธิเพื่อเรียกเก็บเงินตามกรณีดังกล่าวถือเป็นปกติธุรกิจ และขึ้นอยู่กับกระบวนการตัดสินใจโดยอนุญาโตตุลาการ บริษัทย่อยได้ประเมินถึงโอกาสที่จะได้รับชำระเงินโดยประเมินจากมติของคณะกรรมการพิจารณาข้อโต้แย้ง การตัดสินใจของอนุญาโตตุลาการ คำสั่งของศาลสูง และความเห็นของที่ปรึกษากฎหมายอิสระแล้ว จึงไม่ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ดังกล่าวไว้ในงบการเงิน

ลูกหนี้การค้าของบริษัทย่อยในต่างประเทศแห่งหนึ่ง จำนวน 339.97 ล้านบาท ซึ่งอยู่ระหว่างการเจรจากับลูกหนี้เกี่ยวกับเงื่อนไขและแผนการจ่ายชำระหนี้ นอกจากนี้ งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ ได้รวมลูกหนี้การค้า และเงินให้กู้ยืมระยะสั้น แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวนรวม 176.65 ล้านบาท และ 103.57 ล้านบาท ตามลำดับ ลูกหนี้ดังกล่าวอยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ และเจรจากับผู้ร่วมลงทุนเพื่อร่วมดำเนินธุรกิจในอนาคต บริษัทฯ จึงยังไม่ได้พิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ในบัญชี

ลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระของบริษัทย่อยในต่างประเทศแห่งหนึ่งที่รวมอยู่ในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 190.66 ล้านบาท เนื่องจากลูกหนี้ดังกล่าวอยู่ระหว่างการเจรจากับลูกค้า หรือขึ้นอยู่กับกระบวนการทางกฎหมาย บริษัทฯ จึงยังไม่ได้พิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ในบัญชี อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยในต่างประเทศได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับรายการดังกล่าวทั้งจำนวนในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 แล้ว ซึ่งมีผลกระทบต่อการเปรียบเทียบตัวเลขงวดปัจจุบันกับตัวเลขเปรียบเทียบ

#### 6) รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ

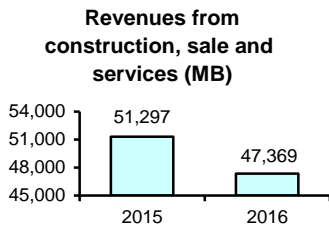
บริษัทฯ มีกำไรจากการขายเงินลงทุนในปี 2559 เป็นจำนวน 341 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีแล้ว ที่ไม่มีรายการดังกล่าว โดยส่วนใหญ่เป็นกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทที่อยู่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแห่งหนึ่ง

ข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ มีรายละเอียดในหัวข้อ นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจและหัวข้อ ลักษณะการประกอบธุรกิจ

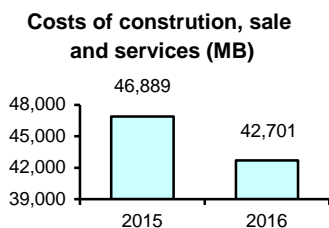


## 2. ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

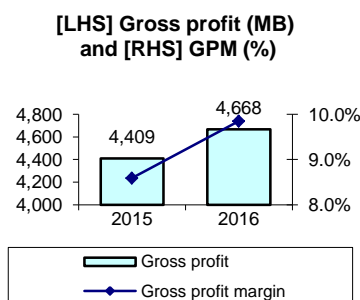
ปี 2559 รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง การขายและให้บริการ 47,369 ล้านบาท ลดลง 7.66% y-o-y



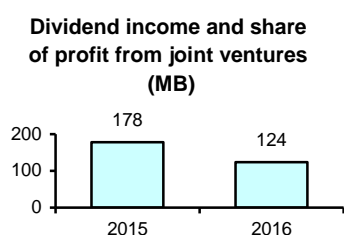
ปี 2559 ต้นทุนในการให้บริการรับเหมา ก่อสร้าง การขายและให้บริการ 42,701 ล้านบาท ลดลง 8.93% y-o-y



ปี 2559 กำไรขั้นต้น 4,668 ล้านบาท และ อัตรากำไรขั้นต้น 9.85%



ปี 2559 เงินปันผลรับและส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า การร่วมค้า 124 ล้านบาท ลดลง 30.36% y-o-y



### รายได้จากการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง การขายและให้บริการ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการก่อสร้าง การขายและให้บริการจำนวน 47,369 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีที่แล้ว เป็นจำนวน 3,928 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเนื่องจากรายได้จากโครงการก่อสร้างระบบรางและระบบขนส่งมวลชนมีสัดส่วนลดลง

### ต้นทุนในการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง การขายและให้บริการ

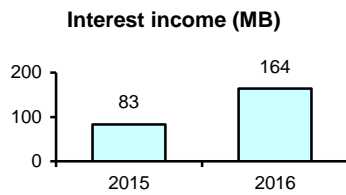
ในปี 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนในการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง การขายและให้บริการจำนวน 42,701 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีที่แล้ว เป็นจำนวน 4,188 ล้านบาท โดยส่วนหนึ่งเป็นการลดลงตามรายได้จากการให้บริการก่อสร้างจากโครงการระบบรางและระบบขนส่งมวลชนมีสัดส่วนลดลง

ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 4,668 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่แล้ว ซึ่งมีกำไรขั้นต้น จำนวน 4,409 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2559 เท่ากับร้อยละ 9.85 สูงกว่างวดเดียวกันของปีแล้ว ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 8.59

### เงินปันผลรับและส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า

ในปี 2559 บริษัทฯ มีเงินปันผลรับและส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า เป็นจำนวน 124 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีที่แล้ว เป็นจำนวน 54 ล้านบาท เนื่องจากเงินปันผลจากบริษัทในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ลดลง

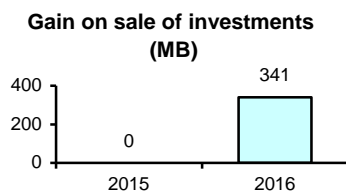
ปี 2559 ดอกเบี้ยรับ 164 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 96.97% y-o-y



#### ดอกเบี้ยรับ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีดอกเบี้ยรับเป็นจำนวน 164 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีที่แล้ว เป็นจำนวน 81 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจากบริษัทย่อยในต่างประเทศแห่งหนึ่งมีดอกเบี้ยรับจากยอดเงินฝากที่เพิ่มขึ้น

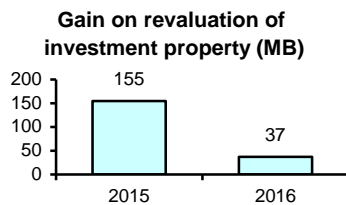
ปี 2559 กำไรจากการขายเงินลงทุน 341 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 100% y-o-y



#### กำไรจากการขายเงินลงทุน

ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรจากการขายเงินลงทุนเป็นจำนวน 341 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีที่แล้วที่ไม่มีรายการดังกล่าว โดยส่วนใหญ่เป็นกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทที่อยู่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแห่งหนึ่ง

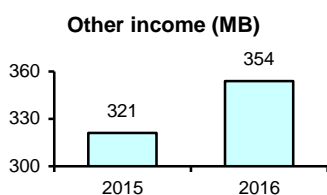
ปี 2559 กำไรจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 37 ล้านบาท ลดลง 76.17% y-o-y



#### กำไรจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรจากการตีราคาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นจำนวน 37 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีที่แล้วเป็นจำนวน 118 ล้านบาท โดยเป็นกำไรจากการตีราคาที่ดินของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งซึ่งเป็นการตีราคาตามมูลค่ายุติธรรมซึ่งประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ

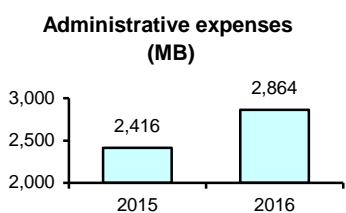
ปี 2559 รายได้อื่นๆ 354 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.22% y-o-y



#### รายได้อื่น

รายได้อื่นๆ ของบริษัทฯ ในปี 2559 มีจำนวน 354 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีที่แล้ว เป็นจำนวน 33 ล้านบาท เนื่องจากการกลับรายการหนี้สินจากกิจการร่วมค้าแห่งหนึ่งที่มีภาระทางภาษีน้อยลง

ปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร 2,864 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.54% y-o-y

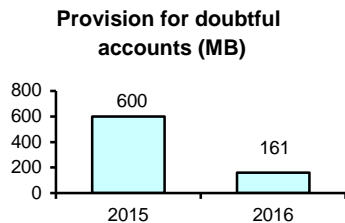


#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 2,864 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีที่แล้ว เป็นจำนวน 448 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเนื่องจากการเริ่มดำเนินงานของบริษัทย่อยที่ประเทศลาว และการคิดค่าเสื่อมของเครื่องจักรในระหว่างที่ไม่ได้ถูกใช้งานในโครงการต่างๆ ที่ประเทศอินเดีย

ในปีนี้บริษัทฯ ไม่มีรายจ่ายเพื่อทำการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม

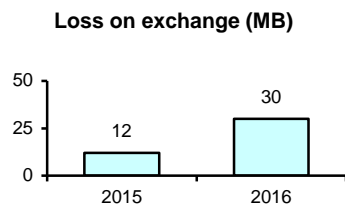
ปี 2559 ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 161 ล้านบาท  
ลดลง 73.20% y-o-y



#### ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทฯ ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในปี 2559 เป็นจำนวน 161 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีแล้ว เป็นจำนวน 439 ล้านบาท เนื่องจากการตั้งหนี้สูญของบริษัทย่อยในต่างประเทศลดลง โดยการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในปีนี้เป็น การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามนโยบายการบัญชีปกติของบริษัทฯ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามสัดส่วนของรายได้ของบริษัทย่อยในต่างประเทศ

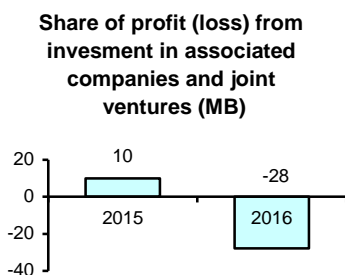
ปี 2559 ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 141.99% y-o-y



#### ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2559 เป็นจำนวน 30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีแล้ว เป็นจำนวน 17 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเนื่องจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินยูโร บริษัทฯ จึงมีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยง

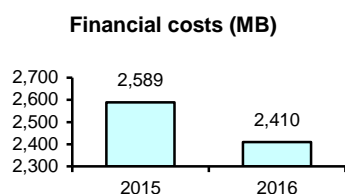
ปี 2559 ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน  
ในบริษัทร่วมและการร่วมค้า (28) ล้านบาท  
ขาดทุนเพิ่มขึ้น 381.40% y-o-y



#### ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

บริษัทฯ มีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าในปี 2559 เป็นจำนวน 28 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีแล้ว เป็นจำนวน 38 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเนื่องจากผลขาดทุนของกิจการร่วมค้าที่บริการก่อสร้างงานระบบรางและกิจการร่วมค้าในต่างประเทศที่อยู่ระหว่างรอปิดกิจการ

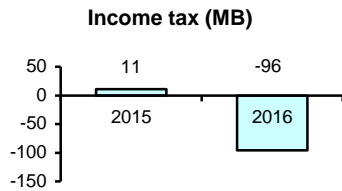
ปี 2559 ต้นทุนทางการเงิน 2,410 ล้านบาท  
ลดลง 6.92% y-o-y



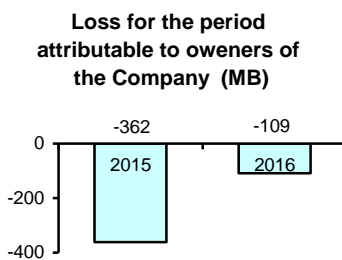
#### ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงิน จำนวน 2,410 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีแล้ว เป็นจำนวน 179 ล้านบาท ส่วนหนึ่งเนื่องจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ย

ปี 2559 ผลประโยชน์(ค่าใช้จ่าย)ทางภาษี (96) ล้านบาท ค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้น 993.71% y-o-y



ปี 2559 การแบ่งปันขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท 109 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 69.79% y-o-y



ภาษีเงินได้

ในปี 2559 บริษัท มีค่าภาษีเงินได้ เป็นจำนวน 96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีที่แล้ว เป็นจำนวน 106 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่ออยู่ในต่างประเทศมีกำไรเพิ่มขึ้น

การแบ่งปันขาดทุนสำหรับงวด ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท

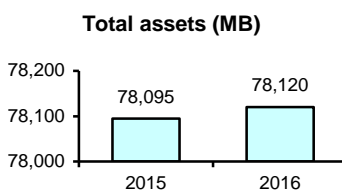
จากปัจจัยที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ทำให้ในปี 2559 การแบ่งปันขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท มีจำนวนทั้งสิ้น 109 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีที่แล้ว เป็นจำนวน 252 ล้านบาท

และส่งผลให้บริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ -0.76 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่แล้ว ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ -2.42 และมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ร้อยละ -0.14 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่แล้ว ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ร้อยละ -0.48

**3. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน**

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวม 78,120 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้น 0.03% y-o-y



บริษัท มีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 78,120 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2558 เป็นจำนวน 25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 0.03 เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2559 บริษัท มีสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 41,579 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2558 เป็นจำนวน 1,818 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 4.19 ทั้งนี้มีสาเหตุหลักจากการลดลงของลูกหนี้การค้า รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัสดุก่อสร้างและผู้รับเหมา นอกจากนี้ ณ สิ้นปี 2559 บริษัท มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 36,541 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากสิ้นปี 2558 เป็นจำนวน 1,843 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 5.31 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และค่าใช้จ่ายสัมปทานรถตัดบัญชีของบริษัทย่อในต่างประเทศ

- 1) คุณภาพของลูกหนี้ การวิเคราะห์อายุของลูกหนี้ การตั้งสำรองและความเพียงพอของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ณ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 7,568 ล้านบาท โดยบริษัท ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 940 ล้านบาท คิดเป็นลูกหนี้การค้า-กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวนสุทธิ 6,628 ล้านบาท ลดลงสุทธิจากสิ้นปี 2558 เป็นจำนวน 1,023 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 13.37 ส่วนหนึ่งเนื่องจากการลดลงของลูกหนี้การค้าโครงการก่อสร้างระบบรถไฟฟ้าชานเมือง (สายสีแดง) สัญญา 2 งานโยธาสำหรับทางรถไฟช่วงบางซื่อ-รังสิต ที่มีความคืบหน้าไปมาก

สำหรับลูกหนี้การค้าที่มีอายุลูกหนี้มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป ณ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 1,720 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 274 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 18.91 ส่วนใหญ่เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าของบริษัทย่อยในต่างประเทศ

(หน่วย : พันบาท)

อายุลูกหนี้	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของกิจการ	
	2559	2558	2559	2558
น้อยกว่า 3 เดือน	5,217,266	6,351,999	4,521,537	5,530,104
3 – 6 เดือน	117,340	302,631	20,697	26,255
6 – 12 เดือน	513,656	357,199	295,639	32,369
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	1,720,004	1,446,450	341,256	293,638
รวม	7,568,266	8,458,279	5,179,129	5,882,366
หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(940,163)	(807,591)	(297,501)	(247,479)
สุทธิ	6,628,103	7,650,688	4,881,628	5,634,887

บริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในบัญชีเต็มจำนวนของยอดคงค้างของลูกหนี้รายใหญ่ภาคเอกชนที่ค้างชำระเกิน 12 เดือน และร้อยละ 50 ของยอดลูกหนี้ภาคเอกชนในส่วนที่ค้างชำระเกิน 6 เดือน ยกเว้นที่กล่าวข้างล่างนี้

ลูกหนี้การค้า และรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระของบริษัทย่อยในต่างประเทศที่รวมอยู่ในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวนรวม 606.94 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2558 : 626.56 ล้านบาท) เป็นสิทธิเรียกเก็บเงินจากการเปลี่ยนแปลงหน้าที่รับรู้เป็นรายได้ไปแล้วในปีก่อนๆ ตามเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา การเรียกร้องสิทธิเพื่อเรียกเก็บเงินตามกรณีดังกล่าว ถือเป็นปกติธุรกิจ และขึ้นอยู่กับกระบวนการตัดสินโดยอนุญาโตตุลาการ บริษัทย่อยได้ประเมินถึงโอกาสที่จะได้รับชำระเงินคืนโดยประเมินจากมติของคณะกรรมการพิจารณาข้อโต้แย้ง การตัดสินโดยอนุญาโตตุลาการคำสั่งของศาลสูงและความเห็นของที่ปรึกษากฎหมายอิสระ และบริษัทย่อยไม่ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับเรื่องดังกล่าวไว้ในบัญชี

ลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระของบริษัทย่อยในต่างประเทศแห่งหนึ่งซึ่งรวมอยู่ในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 164.66 ล้านบาท และ 26.00 ล้านบาท อยู่ระหว่างการเจรจากับลูกค้าหรือขึ้นอยู่กับกระบวนการทางกฎหมาย อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อยในต่างประเทศได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับรายการดังกล่าวทั้งจำนวนในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 แล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลูกหนี้การค้าของบริษัทย่อยในต่างประเทศแห่งหนึ่งซึ่งรวมอยู่ในงบการเงินรวมจำนวน 339.97 ล้านบาท ซึ่งอยู่ระหว่างการเจรจากับลูกหนี้เกี่ยวกับเงื่อนไขและแผนการจ่ายชำระหนี้ ทั้งนี้ ผู้บริหารพิจารณาแล้วว่าจะได้รับชำระเงินจากลูกหนี้ดังกล่าวเต็มจำนวน

## 2) สินค้ำคงเหลือ และการเสื่อมสภาพ หรือล้าสมัย (ถ้ามี)

สินค้ำคงเหลือและงานระหว่างทำ ณ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 3,339 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 2.02 จากงวดเดียวกันของปีที่แล้ว ส่วนหนึ่งเนื่องจากการสำรองวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นสำหรับโครงการก่อสร้างสนามบินสุวรรณภูมิอาคารเทียบเครื่องบินรองหลังที่ 1 (ชั้น B2 ชั้น B1 และชั้น G) ลานจอดอากาศยาน และส่วนต่อเชื่อมอุโมงค์ด้านทิศใต้

ต้นทุนการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ ณ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 472 ล้านบาท ลดลง 93 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 16.46 จากงวดเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นของบริษัทย่อยที่ทำธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

3) เงินลงทุน ค่าความนิยม และการด้อยค่า (ถ้ามี)

เงินลงทุนระยะยาวอื่น ณ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 846 ล้านบาท ลดลง 193 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 18.59 จากงวดเดียวกันของปีที่แล้ว มีสาเหตุหลักจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทแห่งหนึ่ง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนมีรายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 13 และ 45

ค่าความนิยม ณ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 942 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงจากงวดเดียวกันของปีที่แล้ว โดยบริษัทฯ ได้เปรียบเทียบมูลค่าตามบัญชีของค่าความนิยมกับมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของหน่วยสิทธิที่ก่อให้เกิดเงินสดจากการทดสอบ บริษัทฯ ยังคงไม่ต้องรับรู้ค่าเผื่อการด้อยค่าของความนิยม โดยมีรายละเอียดค่าความนิยมตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 22

4) ส่วนประกอบสำคัญของทรัพย์สินอื่นและสาเหตุของการเปลี่ยนแปลง

เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองแก่บริษัทย่อยและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 256 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 33.97 จากงวดเดียวกันของปีที่แล้ว โดยเป็นเงินให้กู้ยืมเพิ่มขึ้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันในต่างประเทศ

เงินจ่ายล่วงหน้าค่าวัสดุก่อสร้างและผู้รับเหมา ณ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 576 ล้านบาท ลดลง 493 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 46.12 จากงวดเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากการลดลงของการจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อวัสดุก่อสร้างของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งในต่างประเทศเพื่อใช้ในโครงการใหม่ขนาดใหญ่

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ณ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 1,925 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 334 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 20.98 จากงวดเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากการรับชำระหนี้เป็นอสังหาริมทรัพย์

ค่าใช้จ่ายสัมปทานรอดัตตบัญญัติ ณ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 1,352 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 674 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 99.38 จากงวดเดียวกันของปีที่แล้ว โดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายสำหรับการดำเนินการในสัมปทานโครงการ Dhaka Elevated Expressway ที่ประเทศบังกลาเทศ และโครงการก่อสร้างทางรถไฟและท่าเรือน้ำลึกที่ประเทศโมซัมบิก โดยมีรายละเอียดค่าใช้จ่ายสัมปทานรอดัตตบัญญัติตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 23

4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

1) แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน และความเพียงพอของสภาพคล่อง

ตารางสรุปงบกระแสเงินสด

(หน่วย : พันบาท)	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557*
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจการดำเนินงาน	5,344,014	2,991,043	275,443
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจการการลงทุน	(3,823,203)	(2,271,981)	(2,312,105)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจการจัดหาเงิน	(1,369,242)	(192,844)	2,522,887
ส่วนปรับปรุงจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(64,881)	42,226	19,633
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,501,742	1,933,298	1,427,440
ส่วนปรับปรุงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	2,588,430	2,501,742	1,933,298

หมายเหตุ \* งบการเงินแก้ไขปรับปรุง

ดังแสดงในตารางข้างต้น ในปี 2559 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 5,344 ล้านบาท จากการลดลงของสินทรัพย์จากการดำเนินงาน อาทิเช่น ลูกหนี้การค้า – กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อวัสดุก่อสร้างและผู้รับเหมา รวมถึงการเพิ่มขึ้นของหนี้สินจากการดำเนินงาน อาทิเช่น เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าตามสัญญาก่อสร้างและเงินรับล่วงหน้าส่วนที่เกินงานระหว่างทำ

ในปี 2559 บริษัทฯ ใช้เงินสดสุทธิไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 3,823 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการซื้อสินทรัพย์เพื่อโครงการก่อสร้างและเป็นค่าใช้จ่ายสัมปทานรอดัตบัญญัติ

ทั้งนี้ เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมเพื่อโครงการก่อสร้าง (Project Finance) รวมถึงการออกหุ้นกู้เพื่อไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระ โดยเงินสดที่ใช้ไปในกิจการจัดหาเงินส่วนใหญ่เนื่องจากสัญญาเช่าการเงินและการจ่ายดอกเบี้ยลดลง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2559 และ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 1.12 เท่า และ 1.07 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นนี้ส่วนหนึ่งเนื่องจากการลดลงของหุ้นกู้ส่วนที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี และมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องหมุนเร็วต่อหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2559 และ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 0.33 เท่า และ 0.31 เท่า ตามลำดับ

## 2) รายจ่ายลงทุน แหล่งเงินทุน ความสามารถในการชำระหนี้และความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

### 2.1) รายจ่ายลงทุน

บริษัทฯ มีนโยบายการลงทุนในกิจการที่ประกอบธุรกิจต่างๆ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง และส่วนที่เหลือเป็นธุรกิจอื่นๆ ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง เช่น ธุรกิจผลิตและจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจพลังงาน ธุรกิจเหมืองแร่ ธุรกิจท่าเรือ หรือธุรกิจโลจิสติกส์ เป็นต้น

### 2.2) แหล่งที่มาของเงินทุน

#### • เงินกู้ยืมระยะสั้น

เงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทฯ ประกอบด้วย

#### 1) เงินหมุนเวียนทั่วไป

#### 2) เงินกู้เฉพาะโครงการจากธนาคารในประเทศไทยและต่างประเทศ

โดยปกติบริษัทฯ จะใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้หมุนเวียนในโครงการต่างๆ และในการดำเนินงานทั่วไปของบริษัทฯ รวมทั้งให้เงินล่วงหน้าแก่กิจการร่วมค้าเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้น การกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทฯ จะเกิดขึ้นที่สำนักงานใหญ่และที่สาขาต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ มียอดเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินต่างๆ เท่ากับ 8,291 ล้านบาท และ 9,698 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ มียอดเงินดังกล่าวเท่ากับ 5,111 ล้านบาท และ 5,482 ล้านบาท ตามลำดับ เงินกู้ดังกล่าวปกติจะมีการชำระคืนตามความคืบหน้าของโครงการ และจะชำระเสร็จสิ้นเมื่อได้ดำเนินโครงการเสร็จสิ้นแล้ว

#### • เงินกู้ยืมระยะยาว

เงินกู้ระยะยาวของบริษัทฯ ประกอบด้วย

1) เงินกู้ระยะยาวเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ เพื่อสนับสนุนเฉพาะโครงการ และเพื่อเป็นเงินหมุนเวียนทั่วไป

2) เงินกู้ระยะยาวเป็นเงินบาทเพื่อลงทุนในกิจการต่างๆ เพื่อการซื้อเครื่องจักรในการก่อสร้างเพื่อสนับสนุนเฉพาะโครงการ และเพื่อเป็นเงินหมุนเวียนทั่วไป

เงินกู้ยืมระยะยาวนี้ บริษัทฯ นำมาใช้เพื่อสนับสนุนโครงการต่างๆ ของบริษัทฯ ที่ต้องการใช้ระยะเวลาดำเนินการในระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมระยะยาว และหุ้นกู้เท่ากับ 24,657 ล้านบาท และ 21,623 ล้านบาท ตามลำดับ

• **ทุนเรือนหุ้น**

ณ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน จำนวน 6,336 ล้านบาท โดยเป็นทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว จำนวน 5,280 ล้านบาท และมีใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ (“ใบสำคัญแสดงสิทธิฯ”) ที่จดทะเบียนกับบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด จำนวน 1,055,934,113 หน่วย โดยใบสำคัญแสดงสิทธิฯ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ 1 หุ้น และมีราคาการในสิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิฯ ที่ราคา 14 บาทต่อหุ้น โดยจะครบกำหนดอายุวันที่ 13 พฤษภาคม 2562

3) **การปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมที่สำคัญ**

บริษัทฯ จะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของผู้ถือหุ้นกู้ ตามงบการเงินรวมของผู้ถือหุ้นกู้ในอัตราส่วนไม่เกินกว่า 3.0 เท่า ณ วันสิ้นงวดบัญชีของไตรมาสที่สอง และ ณ วันสิ้นสุดรอบปีบัญชีของแต่ละปี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามงบการเงินรวม เท่ากับ 2.22 เท่า และ 2.11 เท่า ตามลำดับ

ข้อมูลปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืม มีรายละเอียดในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง ข้อ 3 และ 4

5. **ภาวะผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล**

**การค้าประกัน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการร่วมค้ามีหนังสือค้าประกันที่ออกโดยสถาบันการเงินในนามบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าเฉพาะส่วนของบริษัทฯ เหลืออยู่เป็นจำนวนประมาณ 48,392 ล้านบาท 45,838 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับภาวะผูกพันทางปฏิบัติบางประการตามปกติธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีหนังสือค้าประกันที่บริษัทออกให้กับสถาบันการเงินและผู้ร่วมค้าจำนวนประมาณ 6,952 ล้านบาท และ 7,947 ล้านบาท ตามลำดับ และ เพื่อการค้าประกันวงเงินกู้ยืมที่สถาบันการเงินและผู้ร่วมค้ามีกับบริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้องกันและกิจการร่วมค้า โดยบริษัทฯ ได้ออกหนังสือค้าประกันตามส่วนที่บริษัทฯ ถืออยู่ (ยกเว้น บริษัท อิตาลีไทย เทอร์รี่ จำกัด บริษัท อิตาลีไทยมารีน จำกัด บริษัท อาควาไทย จำกัด บริษัท สรีธร จำกัด บริษัท เอเชียนสตีล โปรดักส์ จำกัด และ ITD Cementation India Limited ซึ่งบริษัทฯ ออกหนังสือค้าประกันเต็มวงเงิน) การค้าประกันดังกล่าว มีความจำเป็นต่อการดำเนินงานก่อสร้างโดยปกติของบริษัทฯ บริษัทย่อย และกิจการร่วมค้า

6. **ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต**

แผนการลงทุนของรัฐบาล เพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านการคมนาคมมีความชัดเจนและต่อเนื่องมากขึ้นโดยมีโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการ ครอบคลุมการขนส่งทางถนน ระบบราง การขนส่งทางน้ำ และทางอากาศ โครงการเหล่านี้จะก่อให้เกิดงานก่อสร้างและจะส่งผลดีต่อภาคธุรกิจก่อสร้างในอนาคต