

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับการเงินของบริษัทในปี 2560 ตรวจสอบโดย นางณัฐสรณ์ สโรชนันท์จัน จากสำนักงาน เอ. เอ็ม. ที. แอสโซซิเอท ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินของ บริษัท พุ่งคาฮาเบอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ของ บริษัท พุ่งคาฮาเบอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของ บริษัท พุ่งคาฮาเบอร์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่น่าเสนอประกอบด้วย ผลการดำเนินงานจากงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี โดยแสดงเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานจากงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว

13.1 สรุปงบการเงินรวมของบริษัท

● งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์

บริษัท หุ่่งคาสาเบอ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

บาท

| งบแสดงฐานะการเงิน | งบการเงินรวม | | |
|---|------------------|-----------------|------------------|
| | 31 ธันวาคม 2560 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2558 |
| สินทรัพย์ | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 114,192,537.78 | 16,402,039.22 | 62,575,954.52 |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | | | |
| ลูกหนี้การค้า - สุทธิ | 187,505,194.12 | 16,756,367.36 | 3,744,526.72 |
| ลูกหนี้อื่น | 17,431,181.83 | 23,208,058.07 | 75,462,078.06 |
| สินค้าคงเหลือ - สุทธิ | 326,041,724.91 | 370,416,069.13 | 377,990,749.46 |
| เงินมัดจำค่าหุ้น-บริษัทอื่น | 3,000,000.00 | - | - |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | | | |
| - ภาษีซื้อรอเรียกคืน | 8,507,276.86 | 10,620,530.19 | 9,338,739.08 |
| - อื่นๆ | 4,480.94 | 591,232.65 | 11,548,535.38 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 656,682,396.44 | 437,994,296.62 | 540,660,583.22 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย - สุทธิ | - | - | - |
| เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเงินลงทุน | - | - | - |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อหุ้น | 70,080,000.00 | 70,080,000.00 | - |
| เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน | 3,004,132.75 | 2,984,602.01 | 7,095,685.46 |
| รายจ่ายโครงการต่างๆ รอตัดบัญชี - สุทธิ | | | |
| - เหมืองหินแอนดีไซต์ | 3,680,261.64 | 4,416,312.96 | 5,152,364.28 |
| - เหมืองแร่ทองคำ | - | - | 176,605,968.04 |
| - โครงการทำเหมืองในต่างประเทศ | 69,099,857.27 | 64,624,778.82 | 49,537,769.83 |
| - รับจ้างขุดแร่ดีบุก-ในเมียนมาร์ | 36,804,545.40 | - | - |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาว - | | | |
| - แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ | - | - | - |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ | 243,222,506.57 | 259,601,444.87 | 456,073,410.90 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ | 56,783.20 | 156,506.83 | 634,855.74 |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อที่ดิน - โครงการเหมืองหินแอนดีไซต์ | 17,686,903.63 | 17,686,903.63 | 17,686,903.63 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 37,243,254.89 | 49,108,878.15 | 39,290,289.48 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 480,878,245.35 | 468,659,427.27 | 752,077,247.36 |
| รวมสินทรัพย์ | 1,137,560,641.79 | 906,653,723.89 | 1,292,737,830.58 |

หนี้สินและผู้ถือหุ้น

บริษัท พุ่งคาสาเบอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

งบแสดงฐานะการเงิน

บาท

| งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ) | งบการเงินรวม | | |
|---|-----------------|-----------------|------------------|
| | 31 ธันวาคม 2560 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2558 |
| หนี้สินและผู้ถือหุ้น | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | |
| เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน | | - | - |
| - กิจกรรมอื่น | 28,803,388.09 | 21,031,877.88 | 32,047,279.97 |
| เจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมอื่น | 41,347,852.62 | 21,744,599.12 | 89,628,641.77 |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | - | - | 503,764.00 |
| เงินกู้ยืมที่ผิดนัดชำระหนี้ | - | - | 829,008,721.35 |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | | | |
| ประมาณการค่าเสียหายที่คู่สัญญาเรียกร้องจาก | | | |
| - การไม่ปฏิบัติตามสัญญาส่งมอบทองคำ | - | - | 906,423,339.17 |
| ประมาณการหนี้สินจากการกำกับกันหนี้สินของบริษัทย่อย | - | - | - |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | | | |
| - ประมาณค่าภาคหลวงแร่ทองคำจ่ายขาด-กพร.และ สปก. | - | - | 317,918,262.37 |
| - อื่นๆ | 3,615,655.76 | 2,536,382.25 | 87,324,093.31 |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 73,766,896.47 | 45,312,859.25 | 2,262,854,101.94 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | | | |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | - | - | 85,910,000.00 |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน | - | - | 447,601.42 |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | 11,070,572.00 | 8,651,706.00 | 12,414,644.00 |
| ประมาณการหนี้สินสำหรับการรื้อถอนขนย้าย | | | |
| และบูรณะสถานที่ตั้งของสินทรัพย์ | - | - | 38,086,412.73 |
| ประมาณการหนี้สินเพื่อบูรณะสิ่งแวดล้อม | 250,000.00 | 250,000.00 | 5,829,652.70 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 4,715,887.86 | 8,306,261.69 | 7,562,927.43 |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 16,036,459.86 | 17,207,967.69 | 150,251,238.28 |
| รวมหนี้สิน | 89,803,356.33 | 62,520,826.94 | 2,413,105,340.22 |

บริษัท พุ่งคาสาเบอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

งบแสดงฐานะการเงิน

บาท

| งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ) | งบการเงินรวม | | |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|
| | 31 ธันวาคม 2560 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2558 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | |
| ทุนเรือนหุ้น | | | |
| ทุนจดทะเบียน - มูลค่าหุ้นละ 1 บาท | | | |
| หุ้นสามัญ 24,156,939,463 หุ้น | | 24,156,939,463.00 | 24,156,939,463.00 |
| หุ้นสามัญ 24,482,667,127 หุ้น | 24,482,667,127.00 | | |
| ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว | | | |
| หุ้นสามัญ 20,402,222,606 หุ้น | | 20,402,222,606.00 | - |
| หุ้นสามัญ 20,661,397,549 หุ้น | 20,661,397,549.00 | - | 756,939,463.00 |
| ส่วนเกิน(ส่วนต่ำ) มูลค่าหุ้น - สุทธิ | (18,480,335,092.79) | (18,310,784,768.58) | 358,607,564.77 |
| เงินเพิ่มทุนรับล่วงหน้า - บริษัท | - | - | 28,750,000.00 |
| รวมองค์ประกอบอื่นส่วนของผู้ถือหุ้น | - | - | (4,449,510.37) |
| กำไร (ขาดทุน) สะสมยังไม่ได้จัดสรร | (1,216,392,184.35) | (1,329,497,375.98) | (2,366,540,102.73) |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | 964,670,271.86 | 761,940,461.44 | (1,226,692,585.33) |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 83,087,013.60 | 82,192,435.51 | 106,325,075.69 |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (ขาดทุนสะสมเกินทุน) | 1,047,757,285.46 | 844,132,896.95 | (1,120,367,509.64) |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 1,137,560,641.79 | 906,653,723.89 | 1,292,737,830.58 |

● งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

บริษัท พุ่งคาฮาเบอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

บาท

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ | งบการเงินรวม | | |
|---|-----------------|------------------|------------------|
| | 31 ธันวาคม 2560 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2558 |
| รายได้ | | | |
| รายได้จากการขาย | | | |
| - รายได้จากการขายสินค้า | 59,046,403.63 | 46,713,191.14 | 46,654,717.38 |
| - รายได้จากการขายทองคำและทองแดง | - | - | 125,001,785.01 |
| - รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์- โครงการเดอะเบย์ | 50,589,750.00 | 129,742,150.00 | 91,514,500.00 |
| - รายได้ค่าบริการรับจ้างชุด-เหมืองในประเทศเมียนมาร์ | 219,156,660.00 | | |
| รายได้อื่น | | | |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน | 111,695.22 | - | 19,166,333.53 |
| กลับรายการขาดทุนจากการตีราคาของมูลค่าสินค้าคงเหลือ | 2,519.02 | 291,802.22 | 261,778.64 |
| กำไรจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | - | 1,822,195.89 | - |
| กำไรจากการชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟู | 77,963,969.54 | 54,039,177.81 | - |
| กลับรายการค่าเผื่อนี่สงสัยจะสูญ-ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | - | - | - |
| กลับรายการประมาณการหนี้สินจากการค้าประกันบริษัทย่อย | - | - | - |
| อื่นๆ | | | |
| - ดอกเบี้ยรับ | 140,716.18 | 3,918,365.49 | 10,761,950.66 |
| - รายได้จากเจ้าหนี้ไม่มารับชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟู | - | 6,008,700.92 | - |
| - ค่าบริหารงาน | - | - | - |
| - ปรับปรุงเบี้ยประกันเงินเพิ่มภาษีเงินได้นิติบุคคล | - | 18,706,859.57 | 13,087,674.21 |
| - อื่นๆ | 2,871,305.62 | 5,936,619.39 | 17,192,591.04 |
| รวมรายได้ | 409,883,019.21 | 267,179,062.43 | 323,641,330.47 |
| ค่าใช้จ่าย | | | |
| ต้นทุนการขาย | | | |
| - ต้นทุนการขายสินค้า | 50,673,969.87 | 26,227,774.02 | 23,874,277.65 |
| - ต้นทุนการขายทองคำและทองแดง | - | - | 128,274,263.09 |
| - ต้นทุนการขายอสังหาริมทรัพย์- โครงการเดอะเบย์ | 42,440,594.21 | 98,309,866.17 | 63,477,148.44 |
| - ต้นทุนค่าบริการรับจ้างชุด-เหมืองในประเทศเมียนมาร์ | 97,810,558.87 | - | - |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 4,652,248.14 | 5,360,225.27 | 9,953,670.72 |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 100,278,802.46 | 138,524,603.85 | 224,206,485.93 |
| ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน | - | 13,341.61 | - |
| ขาดทุนจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | - | - | 29,261.39 |
| ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย | - | 206,151,014.70 | - |
| หนี้สงสัยจะสูญ-ลูกหนี้สวมสิทธิ์บริษัท พุ่งคา จำกัด | - | - | - |
| ขาดทุนจากการซื้อขายเงินฝากที่มีภาระค้าประกัน | - | 800,000.00 | - |
| ต้นทุนทางการเงิน | 27,075.94 | 355,482.68 | 1,456,834.01 |
| รวมค่าใช้จ่าย | 295,883,249.49 | 475,742,308.30 | 451,271,941.23 |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้ | 113,999,769.72 | (208,563,245.87) | (127,630,610.76) |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | - | (3,060,491.45) | (2,952,917.85) |
| กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด | 113,999,769.72 | (211,623,737.32) | (130,583,528.61) |

บาท

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ) | งบการเงินรวม | | |
|--|-----------------------|---------------------------|-------------------------|
| | 31 ธันวาคม 2560 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2558 |
| การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) | | | |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ | 113,105,191.63 | (213,254,494.85) | (120,468,209.43) |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 894,578.09 | 1,630,757.53 | (10,115,319.18) |
| | <u>113,999,769.72</u> | <u>(211,623,737.32)</u> | <u>(130,583,528.61)</u> |
| กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น) | | | |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ | 0.00551 | (0.00001) | (0.16915) |
| จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น) | <u>20,510,152,993</u> | <u>17,153,906,783,967</u> | <u>756,939,463</u> |

บริษัท พุ่งคาฮาเบอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

บาท

| งบกระแสเงินสด | งบการเงินรวม | | |
|---|------------------|------------------|------------------|
| | 31 ธันวาคม 2560 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2558 |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด | 113,999,769.72 | (211,623,737.32) | (130,583,528.61) |
| ปรับกระทบกำไร(ขาดทุน)สุทธิเป็นเงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป) | | | |
| จากกิจกรรมดำเนินงาน :- | | | |
| ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี | 19,292,622.40 | 24,455,003.63 | 64,004,957.15 |
| รายจ่ายโครงการเหมืองหินแอนดีไซต์ตัดบัญชี | 736,051.32 | 736,051.32 | 727,383.25 |
| | 1,295,454.60 | | |
| กำไรจากการตีราคาของมูลค่าสินค้าคงเหลือ | (2,519.02) | (291,802.22) | (261,778.64) |
| ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย | - | 206,151,014.70 | - |
| กำไรจากการชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟู | (77,963,969.54) | (54,039,177.81) | - |
| ขาดทุน(กำไร)จากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร | - | (1,822,195.89) | 29,261.39 |
| ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น | (46,730.83) | 13,341.61 | (14,385,186.79) |
| ปรับปรุงเบี้ยปรับเงินเพิ่มภาษีเงินได้นิติบุคคล | - | (18,706,859.57) | - |
| กลับรายการประมาณการหนี้สินจากการค้าประกันหนี้สินบริษัทย่อย | - | - | - |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินฝากที่มีการค้าประกัน | - | 800,000.00 | - |
| เพื่อหนี้สงสัยจะสูญลูกหนี้ส่วนสิทธิ-บริษัททุกคำ | - | - | - |
| รายได้จากเจ้าหนี้ไม่มารับชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟู | - | (6,008,700.92) | - |
| กลับรายการค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | - | - | - |
| ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน | 2,418,866.00 | 1,753,955.00 | 2,726,634.00 |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลง | - | (23,550,000.00) | - |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น | - | 28,200.00 | - |
| ปรับปรุงดอกเบี้ยจ่ายตามแผนฟื้นฟู | - | - | (13,087,674.21) |
| ดอกเบี้ยรับ | (140,716.18) | (3,918,365.49) | (10,761,950.66) |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 27,075.94 | 355,482.68 | 1,456,834.01 |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของปีปัจจุบัน | - | 3,060,491.45 | 2,952,917.85 |
| | 59,615,904.41 | (82,607,298.83) | (97,182,131.26) |
| สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น)ลดลง:- | | | |
| ลูกหนี้การค้า | (170,748,826.76) | (13,011,840.64) | 775,748.72 |
| ลูกหนี้อื่น - กิจการอื่น | 7,776,876.24 | (396,219.60) | (36,494,941.89) |
| สินค้าคงเหลือ - สุทธิ | 44,376,863.24 | (49,046,347.21) | 114,483,821.47 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 2,700,005.04 | (8,801,627.16) | 7,163,490.84 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 6,093,267.09 | (3,056,987.52) | (6,069,418.80) |
| หนี้สินจากการดำเนินงาน เพิ่มขึ้น(ลดลง):- | | | |
| เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | - | - | - |
| เจ้าหนี้การค้า - กิจการอื่น | 26,577,639.71 | (3,904,420.36) | (4,816,348.92) |
| เจ้าหนี้อื่นและหนี้สินหมุนเวียนอื่น | 1,885,576.36 | (89,215,360.73) | 57,873,066.12 |
| จ่ายผลประโยชน์พนักงาน | - | (2,241,000.00) | (472,960.00) |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | (3,668,223.18) | 821,183.61 | (536,100.62) |
| เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน | (25,390,917.85) | (251,459,918.44) | 34,724,225.66 |

บริษัท ทูงคาฮาเบอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

บาท

| งบกระแสเงินสด (ต่อ) | งบการเงินรวม | | |
|---|-----------------|------------------|-----------------|
| | 31 ธันวาคม 2560 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2558 |
| เงินฝากธนาคารที่คิดการหักประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง | (19,530.74) | 1,522,777.03 | (3,424,577.74) |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง | - | - | - |
| เงินสดจ่ายเพิ่มทุนหุ้นสามัญในบริษัทย่อยที่ขาย | - | - | - |
| เงินสดจ่ายเพิ่มทุนหุ้นสามัญในบริษัทย่อย | - | - | - |
| เงินสดจ่ายมัดจำค่าซื้อหุ้นบริษัทอื่น | (3,000,000.00) | - | - |
| เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย | - | 9,848,985.30 | - |
| เงินสดจ่ายล่วงหน้าเพิ่มทุนเงินลงทุนในบริษัทย่อย | - | - | - |
| เงินสดจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อหุ้นที่พม่า | - | (70,080,000.00) | - |
| เงินสดจ่ายโครงการเหมืองทองคำ | - | (1,536,785.41) | (624,323.35) |
| เงินสดรับ(จ่าย)โครงการเหมืองในลาว | (4,475,078.45) | (15,087,008.99) | 46,986,160.65 |
| เงินสดจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | (37,138,342.62) | (176,625,080.92) | (9,978,317.11) |
| เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | - | 3,343,925.23 | 1,216,103.59 |
| เงินสดจ่ายในการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | (3,261.68) | (66,340.00) | (39,316.00) |
| รับดอกเบี้ย | 140,716.18 | 559,594.99 | 164,450.66 |
| เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน | (44,495,497.31) | (248,119,932.77) | 34,300,180.70 |
| เงินสดรับสุทธิจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญ | 89,624,618.79 | 947,140,809.65 | - |
| เงินสดจ่ายหนี้สินตามแผนฟื้นฟู | - | (491,653,680.61) | - |
| เงินสดรับคืนจากการวางหลักทรัพย์รบบังคับคดี | 77,963,969.54 | - | - |
| เงินสดรับจากลูกหนี้สวมสิทธิการชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟู | - | - | - |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง) | - | - | - |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น(ลดลง) | - | - | (7,847,000.00) |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น(ลดลง) | - | - | (1,562,000.00) |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง) | - | (124,392.86) | (2,319,136.56) |
| จ่ายดอกเบี้ย | - | (40,704.23) | (197,720.21) |
| เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน | 167,588,588.33 | 455,322,031.95 | (11,925,856.77) |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 88,325.39 | (1,718.47) | 7,140.41 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ | 97,790,498.56 | (44,259,537.73) | 57,105,690.00 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด | 16,402,039.22 | 62,575,954.52 | 5,470,264.52 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจากการขายบริษัทย่อย | - | (1,914,377.57) | - |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด | 114,192,537.78 | 16,402,039.22 | 62,575,954.52 |

13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| รายการ | หน่วย | 2558 | 2559 | 2560 |
|---|-------|---------|----------|--------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า | 0.24 | 9.67 | 8.90 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | เท่า | 0.03 | 0.73 | 4.09 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด | เท่า | 0.06 | (0.51) | (0.05) |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า | เท่า | 5.77 | 4.48 | 3.35 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | วัน | 62.45 | 80.29 | 107.55 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ | เท่า | 0.35 | 0.33 | 0.55 |
| ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย | วัน | 1043.80 | 1,090.91 | 654.55 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ | เท่า | 2.04 | 1.49 | 3.31 |
| ระยะเวลาดำเนินการชำระหนี้ | วัน | 176.69 | 241.36 | 108.86 |
| cash cycle | วัน | n/a | 1,008.59 | 649.51 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร | | | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น | % | 0.18 | 0.29 | 0.42 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน | % | (0.39) | (0.78) | 0.28 |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร | % | (0.28) | 1.21 | (0.22) |
| อัตรากำไรสุทธิ | % | (0.40) | (0.79) | 0.28 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | % | n/a | n/a | 0.11 |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน | | | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ | % | (0.10) | (0.23) | 0.10 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร | % | 0.43 | 0.57 | 0.85 |
| อัตราหมุนของสินทรัพย์ | เท่า | 0.20 | 0.19 | 0.29 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน | | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | (2.15) | 0.07 | 0.09 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย | เท่า | 674.38 | 5,273.25 | - |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล | % | n/a | n/a | n/a |

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ในการอ่านคำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ นักลงทุนควรศึกษาเอกสารประกอบ ซึ่งได้แก่งบการเงินรวม ข้อมูลทางการเงินที่มีการปรับปรุง ตัวเลขการดำเนินงานโดยสรุปทั้งในอดีตควบคู่ไปกับหมายเหตุประกอบงบการเงินและข้อมูลที่นำเสนอไว้ในเอกสารนี้

งบแสดงฐานะการเงิน

| หน่วย : ล้านบาท | 2558 | ร้อยละ | 2559 | ร้อยละ | 2560 | ร้อยละ |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| สินทรัพย์ | | | | | | |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 62.58 | 4.84% | 16.40 | 1.81% | 114.19 | 10.04% |
| ลูกหนี้การค้า - สุทธิ | 3.74 | 0.29% | 16.76 | 1.85% | 187.51 | 16.48% |
| ลูกหนี้อื่น | 75.46 | 5.84% | 23.21 | 2.56% | 17.43 | 1.53% |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| สินค้าคงเหลือ - สุทธิ | 377.99 | 29.24% | 370.42 | 40.86% | 326.04 | 28.66% |
| เงินมัดจำซื้อบริษัทอื่น | - | - | - | - | 3.00 | 0.26% |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| - ประมาณการค่าภาคหลวงแร่ทองคำจ่ายเงิน - กพร. | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| - ภาษีซื้อรอเรียกคืน | 9.34 | 0.72% | 10.62 | 1.17% | 8.51 | 0.75% |
| - อื่นๆ | 11.55 | 0.89% | 0.59 | 0.07% | - | 0.00% |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 540.66 | 41.82% | 437.99 | 48.31% | 656.68 | 57.73% |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย - สุทธิ | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเงินลงทุน | - | 0.00% | 70.08 | 7.73% | 70.08 | 6.16% |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น - เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน | 7.10 | 0.55% | 2.98 | 0.33% | 3.00 | 0.26% |
| รายจ่ายโครงการต่างๆ รอดตัดบัญชี - สุทธิ | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| - เหมือนหินแอนดีไซต์ | 5.15 | 0.40% | 4.42 | 0.49% | 3.68 | 0.32% |
| - เหมือนแร่ทองคำ | 176.61 | 13.66% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| - เหมือนในลาว | 49.54 | 3.83% | 64.62 | 7.13% | 69.10 | 6.07% |
| - เหมือนแร่ทองคำในเมียนมา | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| - รับจ้างขุดเหมือนแร่ดีบุก-เมียนมา | - | 0.00% | - | 0.00% | 36.80 | 3.23% |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| เงินทดรองจ่ายแก่บริษัทอื่น - สุทธิ | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ | 456.07 | 35.28% | 259.60 | 28.63% | 243.22 | 21.38% |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ | 0.63 | 0.05% | 0.16 | 0.02% | 0.06 | 0.01% |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อที่ดิน - โครงการเหมือนหินแอนดี | 17.69 | 1.37% | 17.69 | 1.95% | 17.69 | 1.56% |

| หน่วย : ล้านบาท | 2558 | ร้อยละ | 2559 | ร้อยละ | 2560 | ร้อยละ |
|--|-----------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|
| ไซต์ | | | | | | |
| ค่าความนิยม | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 39.29 | 3.04% | 49.11 | 5.42% | 37.24 | 3.27% |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 752.08 | 58.18% | 468.66 | 51.69% | 480.88 | 42.27% |
| รวมสินทรัพย์ | 1,292.74 | 100.00% | 906.65 | 100.00% | 1,137.56 | 100.00% |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | |
| หนี้สินหมุนเวียน | | | | | | |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| เจ้าหนี้การค้า | | | | | | |
| - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| - กิจกรรมอื่น | 32.05 | 2.48% | 21.03 | 2.32% | 28.80 | 2.53% |
| เจ้าหนี้อื่น | 89.63 | 6.93% | 24.28 | 2.68% | 41.35 | 46.03% |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 0.50 | 0.04% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| เงินกู้ยืมที่ผิดนัดชำระหนี้ | 829.01 | 64.13% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| ประมาณการค่าเสียหายที่คู่สัญญาเรียกร้องจากการไม่ปฏิบัติตามสัญญาส่งมอบทองคำ | 906.42 | 70.12% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| ประมาณการหนี้สินจากการค้าประกันหนี้สินของบริษัทย่อย | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | | | | | | |
| - ประมาณการค่าขาดหลวงแร่ทองคำจ่ายขาด - กพร. และ สปก. | 317.92 | 24.59% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| - อื่นๆ | 87.32 | 6.75% | - | 0.00% | 3.62 | 4.03% |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 2,262.85 | 175.04% | 45.31 | 5.00% | 73.77 | 6.48% |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน | | | | | | |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 85.91 | 6.65% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน | 0.45 | 0.03% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน | 12.41 | 0.96% | 8.65 | 0.95% | 11.10 | 0.98% |
| ประมาณการหนี้สินสำหรับการรื้อถอนขนย้ายและบูรณะสถานที่ตั้งของสินทรัพย์ | 38.09 | 2.95% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| ประมาณการหนี้สินเพื่อบูรณะสิ่งแวดล้อม | 5.83 | 0.45% | 0.25 | 0.03% | 0.25 | 0.02% |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 7.56 | 0.59% | 8.31 | 0.92% | 4.72 | 0.41% |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 150.25 | 11.62% | 17.21 | 1.90% | 16.04 | 1.41% |
| รวมหนี้สิน | 2,413.11 | 186.67% | 62.52 | 6.90% | 89.80 | 7.89% |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | | | | | | |

| หน่วย : ล้านบาท | 2558 | ร้อยละ | 2559 | ร้อยละ | 2560 | ร้อยละ |
|--|------------|----------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| ทุนเรือนหุ้น | - | | - | | - | |
| ทุนจดทะเบียน | - | | - | | - | |
| หุ้นสามัญ 24,156,939,463 หุ้น หุ้นละ 1 บาท | 24,156.94 | | 24,156.94 | | 24,482.67 | |
| หุ้นสามัญ 24,482,667,127 หุ้น หุ้นละ 1 บาท | - | | - | | - | |
| ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว | 756.94 | 58.55% | 20,402.22 | 2250.28% | 20,661.40 | 1816.29% |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น - สุทธิ | 358.61 | 27.74% | (18,310.78) | -2019.60% | (18,480.34) | -1624.56% |
| เงินเพิ่มทุนรับล่วงหน้า - บริษัท | 28.75 | 2.22% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัท ย่อย | (4.45) | -0.34% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| กำไร (ขาดทุน) สะสม | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| ยังไม่ได้จัดสรร | (2,366.54) | -183.06% | (1,329.50) | -146.64% | (1,216.39) | -106.93% |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ | (1,226.69) | -94.89% | 761.94 | 84.04% | 964.67 | 84.80% |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 106.33 | 8.22% | 82.19 | 9.07% | 83.09 | 7.30% |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (ขาดทุนสะสมเกินทุน) | (1,120.37) | -86.67% | 844.13 | 93.10% | 1,047.76 | 92.11% |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 1,292.74 | 100.00% | 906.65 | 100.00% | 1,137.60 | 100.00% |

งบกำไรขาดทุน

| หน่วย : ล้านบาท | 2558 | ร้อยละ | 2559 | ร้อยละ | 2560 | ร้อยละ |
|---|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
| รายได้ | | | | | | |
| รายได้จากการขาย | | | | | | |
| -รายได้จากการขายสินค้า | 46.65 | 14.42% | 46.71 | 17.48% | 59.05 | 14.41% |
| -รายได้จากการขายทองคำ | 125.00 | 38.62% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| -รายได้จากการขายที่ดินระหว่างการพัฒนา | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| -รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์-โครงการเดอะเบย์ | 91.51 | 28.28% | 129.74 | 48.56% | 50.59 | 12.34% |
| รายได้ค่าบริการรับจ้างชุด-เหมืองในประเทศเมียนมา | - | 0.00% | - | 0.00% | 219.16 | 53.47% |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน | 19.17 | 5.92% | - | 0.00% | 0.11 | 0.03% |
| กำไรจากการตีราคาของมูลค่าสินค้าคงเหลือ | 0.26 | 0.08% | 0.29 | 0.11% | - | 0.00% |
| กำไรจากการขายที่ดินอาคารและอุปกรณ์ | - | 0.00% | 1.82 | 0.68% | - | 0.00% |
| กำไรจากการชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟู | - | 0.00% | 54.04 | 20.23% | 77.96 | 19.02% |
| กำไรจากการขายสินทรัพย์เพื่อการลงทุน | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| รายได้อื่น | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| -ดอกเบี้ยรับ | 10.76 | 3.33% | 3.92 | 1.47% | 0.14 | 0.03% |
| -รายได้จากเจ้าหนี้ไม่มารับชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟู | - | 0.00% | 6.01 | 2.25% | - | 0.00% |
| -ปรับปรุงเบี้ยประกันเพิ่มภาษีเงินได้นิติบุคคล | 13.09 | 4.04% | 18.71 | 7.00% | - | 0.00% |
| -อื่นๆ | 17.19 | 5.31% | 5.94 | 2.22% | 2.87 | 0.70% |
| รวมรายได้ | 323.64 | 100.00% | 267.18 | 100.00% | 409.88 | 100.00% |

| หน่วย : ล้านบาท | 2558 | ร้อยละ | 2559 | ร้อยละ | 2560 | ร้อยละ |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| ค่าใช้จ่าย | | | | | | |
| ต้นทุนการขาย | | | | | | |
| -ต้นทุนการขายสินค้า | 23.87 | 7.38% | 26.23 | 9.82% | 50.67 | 12.36% |
| -ต้นทุนการขายทองคำและทองคำแดง | 128.27 | 39.63% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| -ต้นทุนการขายที่ดินระหว่างการพัฒนา | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| -ต้นทุนการให้บริการดำเนินเหมือง-เหมียนมา | - | 0.00% | - | 0.00% | 97.81 | 23.86% |
| -ต้นทุนการขายอสังหาริมทรัพย์-โครงการเดอะเบย์ | 63.48 | 19.61% | 98.31 | 36.80% | 42.44 | 10.35% |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 9.95 | 3.08% | 5.36 | 2.01% | 4.65 | 1.13% |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 224.21 | 69.28% | 138.52 | 51.85% | 100.28 | 24.47% |
| ขาดทุนจากการขายที่ดินอาคารและอุปกรณ์ | 0.03 | 0.01% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| ขาดทุนจากการตัดจ่ายที่ดินอาคารและอุปกรณ์ | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน | - | 0.00% | 0.01 | 0.00% | - | 0.00% |
| หนี้สงสัยจะสูญ | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| รายการโครงการเหมืองแร่ทองคำตัดบัญชี | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย | - | 0.00% | 206.15 | 77.16% | - | 0.00% |
| ขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าของสินค้าคงเหลือ | - | 0.00% | 0.80 | 0.30% | - | 0.00% |
| ต้นทุนทางการเงิน | 1.46 | 0.45% | 0.36 | 0.13% | 0.03 | 0.01% |
| รวมค่าใช้จ่าย | 451.27 | 139.44% | 475.74 | 178.06% | 295.88 | 72.19% |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้ | (127.63) | -39.44% | (208.56) | -78.06% | 114.00 | 27.81% |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | (2.95) | -0.91% | (3.06) | -1.15% | - | 0.00% |
| กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี | (130.58) | -40.35% | (211.62) | -79.21% | 114.00 | 27.81% |

กระแสเงินสด

| หน่วย : ล้านบาท | 2558 | 2559 | 2560 |
|---|--------------|----------------|---------------|
| เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน | 34.72 | (251.46) | (25.39) |
| เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน | 34.30 | (248.12) | (44.50) |
| เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน | (11.93) | 455.32 | 167.59 |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 0.01 | (0.00) | 0.09 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ | 57.11 | (44.26) | 97.79 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี | 5.47 | 62.58 | 16.40 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจากการขายบริษัทย่อย | - | (1.91) | - |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี | 62.58 | 16.40 | 114.19 |

อัตราส่วนทางการเงิน

| รายการ | หน่วย | 2558 | 2559 | 2560 |
|---|-------|---------|----------|--------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | เท่า | 0.24 | 9.67 | 8.90 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว | เท่า | 0.03 | 0.73 | 4.09 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด | เท่า | 0.06 | (0.51) | (0.05) |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า | เท่า | 5.77 | 4.48 | 3.35 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | วัน | 62.45 | 80.29 | 107.55 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ | เท่า | 0.35 | 0.33 | 0.55 |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | วัน | 1043.80 | 1,090.91 | 654.55 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ | เท่า | 2.04 | 1.49 | 3.31 |
| ระยะเวลาการชำระหนี้ | วัน | 176.69 | 241.36 | 108.86 |
| cash cycle | วัน | n/a | 1,008.59 | 649.51 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร | | | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น | % | 0.18 | 0.29 | 0.42 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน | % | (0.39) | (0.78) | 0.28 |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร | % | (0.28) | 1.21 | (0.22) |
| อัตรากำไรสุทธิ | % | (0.40) | (0.79) | 0.28 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | % | n/a | n/a | 0.11 |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน | | | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ | % | (0.10) | (0.23) | 0.10 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร | % | 0.43 | 0.57 | 0.85 |
| อัตราหมุนของสินทรัพย์ | เท่า | 0.20 | 0.19 | 0.29 |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน | | | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า | (2.15) | 0.07 | 0.09 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย | เท่า | 674.38 | 5,273.25 | - |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล | % | n/a | n/a | n/a |

รายได้หลักของบริษัทฯ ในปี 2560 มาจากการดำเนินธุรกิจหลักทั้ง 2 ประเภท ซึ่งได้แก่ธุรกิจการทำเหมืองแร่และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยธุรกิจหลักดังกล่าวจะยังทำรายได้ให้กับบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องในอนาคต โดยสามารถวิเคราะห์ธุรกิจได้ดังนี้

- **รายได้จากเหมืองหินแอนดีไซต์** : การขุดและจำหน่ายหินแอนดีไซต์เป็นธุรกิจหลักที่บริษัทฯ ดำเนินการมาอย่างยาวนานตลอดระยะเวลา 20 ปีที่ผ่านมา ซึ่งถือว่าเป็นผู้เชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจนี้อย่างแท้จริง โดยในปัจจุบันบริษัทฯ มีประทานบัตรที่ได้สิทธิในการทำเหมือง 1 ใบ เลขที่ 28676/15268 โดยบริษัทฯ คาดว่าจะมีปริมาณสำรองของหินประมาณ 4.68 ล้านตัน และบริษัทฯ ยังอยู่ในระหว่างการดำเนินการขอต่ออายุประทานบัตร เลขที่ 28675/15632 ซึ่งเป็นพื้นที่เดิมที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการทำเหมืองแล้วในอดีตแต่ประทานบัตรหมดอายุลง ทั้งนี้บริษัทฯ คาดว่าจะสามารถต่ออายุได้ภายใน 1-2 ปีนี้ โดยมีปริมาณสำรองหินอยู่ที่ประมาณ 25.39 ล้านตัน และหากรวมปริมาณสำรองหินของประทานบัตรทั้ง 2 ใบจะอยู่ที่ 30.07 ล้านตัน ซึ่งขุดขายไปแล้ว 3.7 ล้านตัน คงเหลือปริมาณสำรองหินทั้งสิ้น 26.37 ล้านตัน ซึ่งเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจไปได้อีกหลายปี เมื่อ

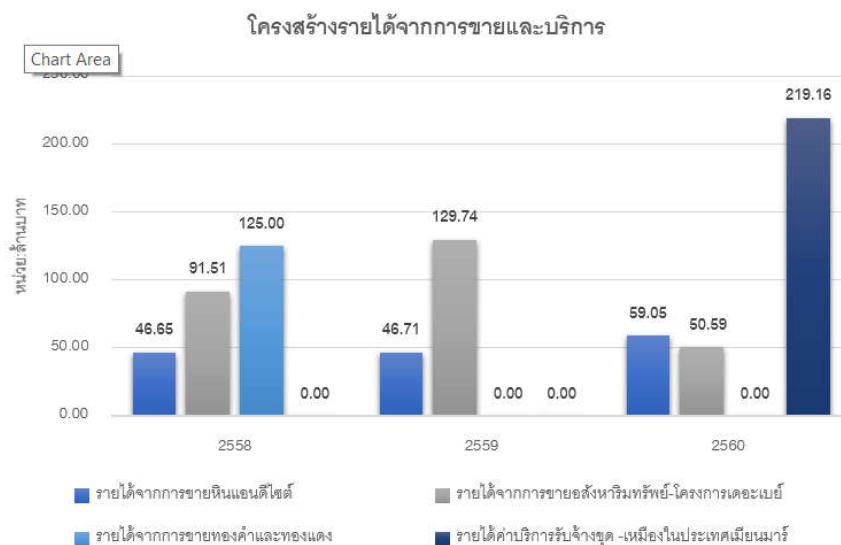
เทียบปริมาณการขายหินในปี 2560 ที่บริษัทฯ มีการผลิตและจำหน่ายหินประมาณ 309,765.75 ตัน คิดเป็น Utilization Rate ที่ประมาณร้อยละ 90.00 ภายใต้กำลังการผลิตสูงสุด (Maximum Capacity) ที่เครื่องจักรรองรับได้ประมาณ 350,000 ตันต่อปี

- **รายได้จากการให้บริการดำเนินการเหมืองหิน-เหมืองดิน:** บริษัทฯ ได้รับจ้างดำเนินการขุดเหมืองดินที่ประเทศเมียนมา โดยมีสัญญาจ้างระยะเวลา 11 ปี กับบริษัทเจ้าของประทานบัตรเหมืองแร่ดิน ซึ่งเป็นผู้ได้รับสัมปทานขุดและทำเหมืองแร่ดินจากประเทศเมียนมา โดยเริ่มเข้าดำเนินการรับจ้างขุดเหมืองแร่ดินในไตรมาส 1 ของปี 2560 ซึ่งทำให้ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นจำนวน 219.16 ล้านบาท ทั้งนี้จากทำสัญญาระยะยาวกับลูกค้า จะทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานส่วนนี้อย่างต่อเนื่องระยะยาวในอนาคต
- **รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์-โครงการเดอะเบย์:** บริษัทฯ ได้เริ่มต้นธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในปี 2558 ภายใต้บริษัทย่อย 89 แคลปรีคอร์น ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ในจังหวัดภูเก็ต โดย ณ ปัจจุบันบริษัทฯ ได้เปิดโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์แล้วจำนวน 2 โครงการ ได้แก่ The Bay Skycliff (บ้านแฝด 32 ยูนิต และ อาคารพาณิชย์ 24 ยูนิต) และ The Bay District (อาคารพาณิชย์ 9 ยูนิต) ทั้งนี้จากสถานการณ์ซื้อขายล่าสุด โครงการ The Bay Skycliff เหลือบ้านแฝดและอาคารพาณิชย์รอการขายจำนวน 16 และ 3 ยูนิต ตามหลังลำดับ ส่วนโครงการ The Bay District เหลืออาคารพาณิชย์รอการขายจำนวน 4 ยูนิต ทั้งนี้บริษัทฯ มีโครงการที่จะพัฒนาโครงการเพิ่มเติมอีก 3 โครงการในระยะเวลา 3- 5 ปีข้างหน้า ซึ่งจะสามารถสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องในอนาคต

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

ธุรกิจหลัก ณ ปัจจุบันของบริษัทฯ ยังคงเป็นการทำเหมืองแร่ที่บริษัทฯ เป็นผู้เชี่ยวชาญและดำเนินธุรกิจนี้มานานกว่า 111 ปี ถึงแม้ว่าในช่วงปี 2559 บริษัทฯ ได้มีการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท หงคำ จำกัด ออกไปทั้งหมด จึงทำให้บริษัทฯ ไม่มีรายได้จากการทำเหมืองทองคำอีกต่อไป แต่อย่างไรก็ดี ในช่วงปลายปี 2559 บริษัทฯ ได้ลงนามในการบริหารรับจ้างทำเหมืองแร่ดินที่เมืองมะริด กับบริษัทเจ้าของประทานบัตรเหมืองแร่ดิน ที่ประเทศเมียนมา ซึ่งต่อมาบริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินงานขุดแร่ดินในเดือนมีนาคม 2560 จึงทำให้ตามงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีรายได้หลักจากการรับจ้างขุดเหมืองดินในประเทศเมียนมาจำนวน 219.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 66.65 ของรายได้จากการขายและบริการทั้งหมด ส่วนรายได้จากการจำหน่ายหินแอนดิไซด์มีจำนวน 59.05 ล้านบาท ได้ลดสัดส่วนลงเหลือร้อยละ 17.96 ของรายได้จากการขายและบริการทั้งหมด สำหรับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ยังคงทำรายได้ให้กับบริษัทฯ ต่อเนื่องจาก ปี 2559 โดยในปี 2560 รายได้จากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 50.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.39 ของรายได้จากการขายและบริการทั้งหมด ทั้งนี้จากขยายธุรกิจไปยังธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ การเข้าดำเนินการรับจ้างขุดเหมืองดินที่ประเทศเมียนมา การแก้ปัญหาภายในของบริษัทฯ และการปฏิบัติตามแผนฟื้นฟูกิจการตลอดช่วงระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา จึงทำให้ในช่วงระยะเวลา 2558 – 2560 บริษัทฯ มีผลประกอบการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จนกระทั่งในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานซึ่งไม่รวมรายได้จากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้จำนวน 32.91 ล้านบาท



ปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 323.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 227.36 ล้านบาท หรือร้อยละ 236.15 จากปี 2557 โดยรายได้จากการขายและบริการ 263.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 205.02 ล้านบาท หรือร้อยละ 352.57 ทั้งนี้ปัจจัยหลักในการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการมาจากการที่บริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์โครงการ The Bay Skycliff ซึ่งโครงการดังกล่าวประกอบด้วยบ้านแฝดจำนวน 32 หน่วย และอาคารพาณิชย์จำนวน 24 หน่วย ทั้งนี้ในปีดังกล่าวบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายบ้านแฝดและอาคารพาณิชย์รวมจำนวน 91.51 ล้านบาท ซึ่งในปีก่อนหน้าบริษัทฯ ที่ไม่มีรายได้ในส่วนนี้ ในส่วนรายได้จากการจำหน่ายสินทรัพย์อื่น ๆ มีจำนวน 46.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.03 จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายสินทรัพย์อื่น ๆ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 42.81 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเพิ่มขึ้นตามความต้องการของภาครัฐที่จะนำเงินไปใช้สำหรับซ่อมแซมถนนในโครงการต่าง ๆ สำหรับรายได้จากการขายทองคำและทองแดงมีจำนวน 125.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 107.32 ล้านบาท หรือร้อยละ 607.00 จากปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ทุกๆ ปีได้เริ่มกลับมาจำหน่ายทองคำอีก นอกจากนั้นบริษัทฯ มีรายได้อื่นๆ รวมกันกว่า 41.04 ล้านบาท ซึ่งประกอบมากจากดอกเบี้ยรับ 10.76 ล้านบาท ปรับปรุงเบี้ยประกันเพิ่มภาษีเงินได้นิติบุคคล 13.09 ล้านบาท และอื่นๆ อีก 17.19 ล้านบาท

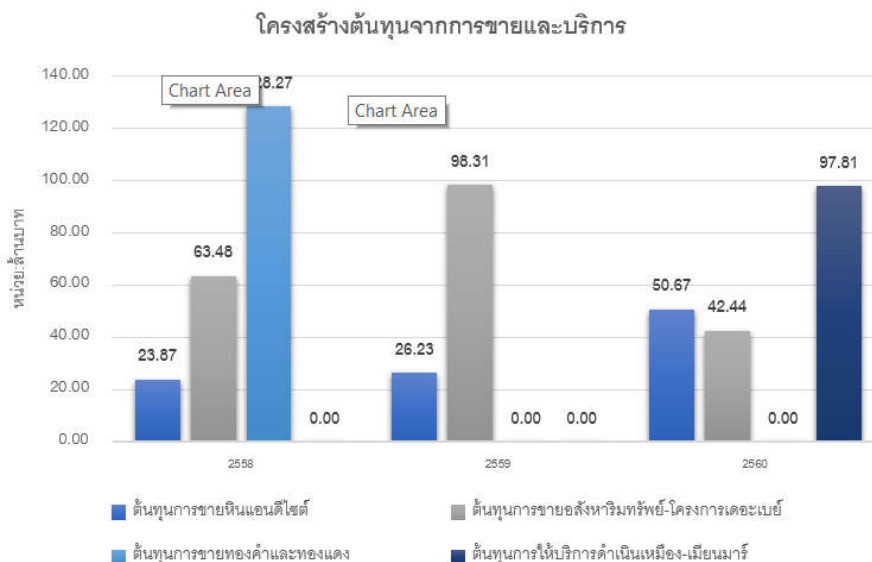
ปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้รวม 267.17 ล้านบาท ลดลง 56.46 ล้านบาท หรือร้อยละ (17.45) จากปี 2558 ซึ่งเป็นรายได้จากการขายและบริการจำนวน 176.45 ล้านบาท ลดลง (86.72) ล้านบาท หรือร้อยละ (32.95) สาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการลดลงมาจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท ทุกๆ ปีได้คิดออกไปเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ จึงทำให้รายได้จากการจำหน่ายทองคำและทองแดงของบริษัทฯ ไม่ปรากฏตามงบการเงินในปีดังกล่าว แต่อย่างไรก็ดีบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์จำนวน 129.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38.23 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.77 จากยอดขายบ้านแฝดที่เพิ่มขึ้นในโครงการ The Bay Skycliff อีกทั้งบริษัทฯ ได้เริ่มทยอยรับรู้รายได้บางส่วนจากโครงการอสังหาริมทรัพย์เปิดใหม่ซึ่งได้แก่โครงการ The Bay District โดยโครงการดังกล่าวประกอบด้วยอาคารพาณิชย์ จำนวน 9 หน่วย ในส่วนของรายได้จากการขายสินทรัพย์อื่น ๆ มีจำนวนทั้งสิ้น 46.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.05 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.13 จากปีก่อนหน้า นอกจากนั้นบริษัทฯ ยังมีรายได้อื่นๆ รวมกันกว่า 34.57 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากปรับปรุงเบี้ยประกันเพิ่มภาษีเงินได้นิติบุคคล 18.70 ล้านบาท และยังมีกำไรจากการชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการจำนวน 54.04 ล้านบาท

ปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้รวม 409.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 142.70 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 53.41 จากปี 2559 เป็นรายได้จากการขายและบริการ 328.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 152.34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 86.33 จากปี 2559 ปัจจัยหลักเนื่องจากบริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้จากการรับจ้างชุดเหมืองในประเทศเมียนมาจำนวน 219.16 ล้านบาท จากเดิมไม่มีรายได้ในส่วนนี้ ทั้งนี้รายได้จากการรับจ้างชุดเหมืองในประเทศเมียนมามีสัญญาระยะยาว 11 ปี จึงจะทำให้บริษัทฯ มีรายได้ในส่วนนี้เข้ามาอย่างต่อเนื่องในระยะยาว ส่วนรายได้จากการขายสินทรัพย์อื่น ๆ เพิ่มขึ้น 12.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.40 เนื่องจากความต้องการของสินทรัพย์อื่น ๆ เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะที่ดิน เพื่อใช้ในการทำและซ่อมแซมถนน ในทางกลับกันรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ลดลงอย่างมีนัยสำคัญที่ 79.15 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 61.01 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของยอดขายอาคาร

พาณิชย์และบ้านแฝด ตามสถานะการชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ในจังหวัดภูเก็ต นอกจากนั้นบริษัทฯ รายได้อื่นๆ ประกอบด้วยกำไรจากการชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟู 77.96 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัทฯ และ รายได้อื่น 3.01 ล้านบาท

ต้นทุนขาย

ปี 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 215.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 161.77 ล้านบาทหรือร้อยละ 300.39 จากปี 2557 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.93 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งลดลงจากร้อยละ 92.61 ของรายได้จากการขายและบริการในปีก่อนหน้า ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของต้นทุนขายและบริการเนื่องจากบริษัทฯ มีต้นทุนการจำหน่ายทองคำและทองคำแท่งเพิ่มขึ้น 98.50 ล้านบาทหรือร้อยละ 330.88 จากปีก่อนหน้าซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการจำหน่ายทองคำและทองคำแท่งที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในปีดังกล่าวบริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ จึงทำให้มีต้นทุนการขายอสังหาริมทรัพย์โครงการ The Bay Skycliff เพิ่มขึ้นมาจำนวน 63.48 ล้านบาท สอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นในส่วนของอสังหาริมทรัพย์ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 69.36 ของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ สำหรับต้นทุนการขายสินค้าไฮนด์มีจำนวน 23.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.72 ล้านบาทหรือร้อยละ 3.09 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.17 ของรายได้จากการขายสินค้าไฮนด์ ซึ่งลดลงจากร้อยละ 59.58 ในปีก่อนหน้า



ปี 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการ 124.54 ล้านบาทลดลง (91.09) ล้านบาทหรือร้อยละ (42.24) จากปี 2558 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.58 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งลดลงจากร้อยละ 81.93 ในปีก่อนหน้า ทั้งนี้การลดลงอย่างมีนัยสำคัญของต้นทุนขายและบริการมาจากบริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท หุ่นจำลอง ออกไปเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ จึงทำให้รายได้และต้นทุนจากการจำหน่ายทองคำและทองคำแท่งของบริษัทฯ ไม่ปรากฏตามงบการเงินในปีดังกล่าว สำหรับต้นทุนการขายสินค้าไฮนด์ 26.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.35 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.86 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 56.15 ของรายได้จากการขายสินค้าไฮนด์ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 51.17 ในปีก่อนหน้า ในส่วนของต้นทุนการขายอสังหาริมทรัพย์มีจำนวน 98.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34.83 ล้านบาทหรือร้อยละ 54.87 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.77 ของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์สอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้เปิดโครงการใหม่ซึ่งได้แก่โครงการ The Bay District และเริ่มทยอยรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวในปีนี้

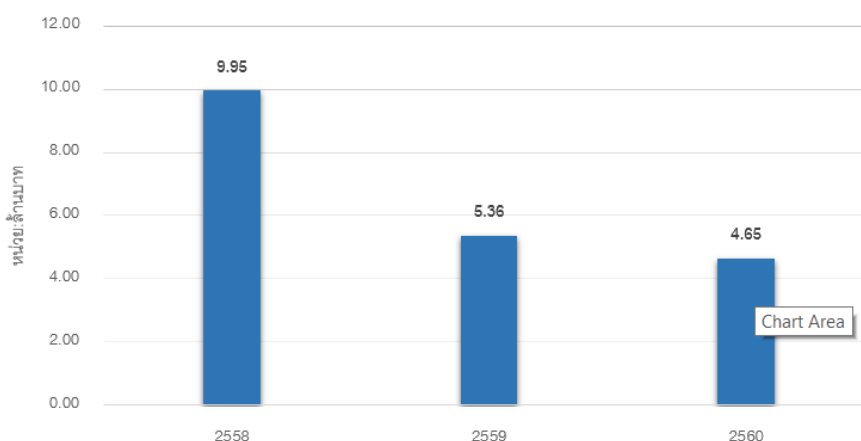
ปี 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการ 190.93 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 66.39 ล้านบาทหรือร้อยละ 53.31 จากปี 2559 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.07 ของรายได้จากการขายและบริการ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายที่สำคัญมาจากการที่บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการรับจ้างขุดเหมืองที่ประเทศเมียนมา ในช่วงต้นปี 2560 จึงทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนในส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นมา 97.81 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นในส่วนนี้ สำหรับจากต้นทุน

การขายหินแอนไดไซท์อยู่ที่ 50.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.45 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 93.21 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 85.82 ของรายได้จากการขาย หินแอนไดไซท์ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 56.15 ในปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการซ่อมแซมเครื่องจักร อุปกรณ์ และยานพาหนะในปีดังกล่าวเพื่อใช้ในการดำเนินงาน ในด้านต้นทุนการขายอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 42.44 ล้านบาท ลดลง 55.87 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ (56.83) โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.89 ของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้การลดลงของต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์นั้นเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ที่ลดลง เนื่องจากสภาวะการชะลอของภาคอสังหาริมทรัพย์ในจังหวัดภูเก็ต

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ณ ปัจจุบัน ของบริษัทฯ มาจาก 2 ส่วน ซึ่งได้แก่ 1) ธุรกิจเหมืองหินแอนไดไซท์ และ 2) ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ สำหรับธุรกิจรับจ้างดำเนินการขุดเหมืองที่ประเทศเมียนมานั้นจะไม่มีค่าใช้จ่ายในการขายเนื่องจากบริษัทฯ ไม่ได้เป็นผู้จำหน่ายแร่ดิบที่บริษัทฯ ดำเนินการมาได้ ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายสำหรับธุรกิจเหมืองหินแอนไดไซท์ จะประกอบไปด้วย ค่าภาคหลวงแร่ และค่าจ้างรถบรรทุกในการขนส่งหิน เป็นหลัก สำหรับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จะประกอบไปด้วย ค่าโฆษณาและการตลาด ค่าส่งเสริมการขาย ค่านายหน้า และส่วนลดจ่าย โดยภาพรวมของค่าใช้จ่ายในการขายหลังจากที่บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนใน บริษัท ทุกคำ จำกัด ไปเมื่อช่วงปี 2559 นั้นจะค่อนข้างคงที่อยู่ในระดับ 4.65 – 5.36 ล้านบาทต่อปี โดยเป็นไปตามการกำหนดงบประมาณค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ

ค่าใช้จ่ายในการขาย



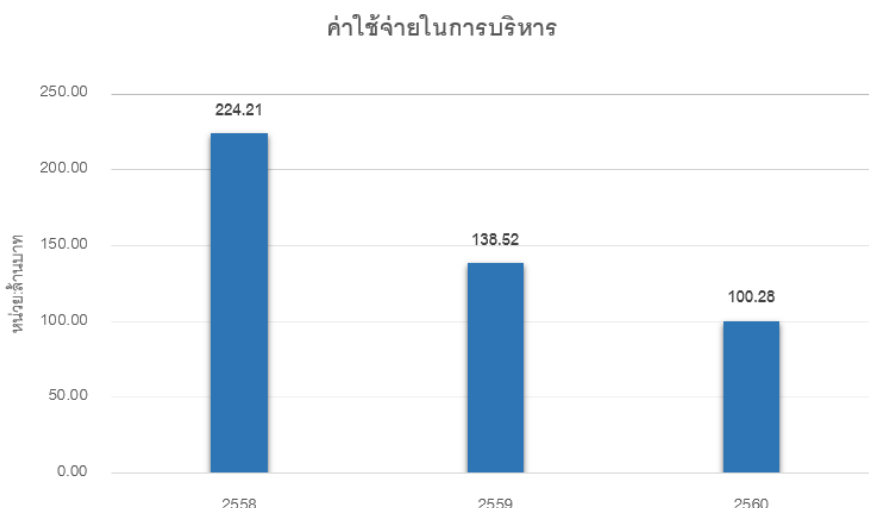
ปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย 9.95 ล้านบาทลดลง (6.39) ล้านบาทหรือร้อยละ (39.10) จากปี 2557 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.08 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากร้อยละ 16.98 ในปีก่อนหน้า

ปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย 5.36 ล้านบาทลดลง (4.59) ล้านบาทหรือร้อยละ (45.24) จากปี 2558 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.01 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากร้อยละ 3.08 ในปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท ทุกคำ จำกัด ออกไปในปีดังกล่าวจึงทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายลดลง

ปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย 4.65 ล้านบาทลดลง (0.71) ล้านบาทหรือร้อยละ (13.21) จากปี 2559 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.14 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากร้อยละ 2.01 ในปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ ได้ลดค่าโฆษณาและการตลาดของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ตามสภาวะการชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ในจังหวัดภูเก็ต

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ภาพรวมของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ณ ปัจจุบัน ของบริษัทฯ นั้นประกอบไปด้วย รายจ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าที่ปรึกษา ค่าสอบบัญชี ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน ค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น โดยนับตั้งแต่ต้นตั้งบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัทฯ มาตั้งแต่ปี 2558 นั้นค่าใช้จ่ายในการบริหารมีการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากเดิมอยู่ที่ประมาณ 224.21 ล้านบาท ในปี 2558 ลดลงเหลือ 100.28 ล้านบาท ในปี 2560



ปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 224.21 ล้านบาทลดลง (21.66) ล้านบาทหรือร้อยละ (8.81) จากปี 2557 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 69.28 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากร้อยละ 225.37 ในปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ มีการปรับลดค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยให้ความสำคัญกับการอนุมัติรายการค่าใช้จ่ายแต่ละประเภทอย่างรัดกุมมากขึ้น ส่งผลทำให้สามารถลดค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานได้หลายรายการ

ปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 138.52 ล้านบาทลดลง (85.68) ล้านบาทหรือร้อยละ (38.22) จากปี 2558 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.85 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากร้อยละ 69.28 ในปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท หุ่นจำลอง จำกัด ออกไป จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งบริษัทยังคงนโยบายในการปรับลดค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยให้ความสำคัญกับการอนุมัติรายการค่าใช้จ่ายแต่ละประเภทอย่างรัดกุม ส่งผลทำให้สามารถลดค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานได้หลายรายการ

ปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 100.28 ล้านบาทลดลง (38.25) ล้านบาทหรือร้อยละ (27.61) จากปี 2559 โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.47 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากร้อยละ 51.85 ในปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ ได้ตัดค่าใช้จ่ายในการบริหารบางรายการที่มาจากบริษัท หุ่นจำลอง จำกัด ออกไปในปีดังกล่าว หลังจากที่ยังคงนโยบายในการปรับลดค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยให้ความสำคัญกับการอนุมัติรายการค่าใช้จ่ายแต่ละประเภทอย่างรัดกุม ส่งผลทำให้สามารถลดค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานได้หลายรายการ

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ

ปี 2558 บริษัทฯ มีกำไร(ขาดทุน)สุทธิ (130.58) ล้านบาทเพิ่มขึ้น 311.90 ล้านบาทหรือร้อยละ 70.49 จากปี 2557 แม้ว่าในปีดังกล่าวบริษัทฯ จะมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 227.36 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ก็ยังคงมีต้นทุนการผลิต และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ยังคงสูงอยู่ และต้นทุนทางการเงินที่สูง จึงทำให้บริษัทฯ ยังคงมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ

ปี 2559 บริษัทฯ มีกำไร(ขาดทุน) สุทธิ (221.62) ล้านบาทลดลง (81.04) ล้านบาทหรือร้อยละ (62.06) จากปี 2558 แม้ว่าในปีนั้นบริษัทฯ จะมีรายได้รวมลดลง 75.17 ล้านบาท แต่เนื่องจากบริษัทฯ เริ่มปรับปรุงโครงสร้างบริษัทฯ ภายใต้อำนวยการของกรรมการ จึงทำให้ต้นทุนขายและบริการค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารต่อรายได้รวมลดลง แต่อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ยังคงมีผลการดำเนินงานขาดทุนในปีดังกล่าว

ปี 2560 บริษัทฯ มีกำไร(ขาดทุน) สุทธิ 114.00 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 325.62 ล้านบาท จากปี 2559 เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 161.41 ล้านบาท จากการเข้าดำเนินงานรับจ้างชุดเหมืองดินุ๊กที่ประเทศเมียนมา และประกอบกับบริษัทฯ มีกำไรจากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการทำให้บริษัทฯ กลับมามีกำไรสุทธิในปีดังกล่าวจำนวน 114.00 ล้านบาท โดยเป็นกำไรจากการดำเนินงานทางธุรกิจจำนวน 32.91 ล้านบาท

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ สิ้น ปี 2558 - 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 1,292.74 ล้านบาท 906.65 ล้านบาท และ 1,137.56 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2558 - 2560 เท่ากับ 540.66 ล้านบาท 437.99 ล้านบาท และ 656.68 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.82 ร้อยละ 48.31 และร้อยละ 57.73 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญดังต่อไปนี้

- 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2558 – 2560 เท่ากับ 62.58 ล้านบาท 16.40 ล้านบาท 114.19 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.84 ร้อยละ 1.81 และร้อยละ 10.04 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งเงินสดและรายการเทียบเท่า ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 57.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1,43.93 จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ ได้รับเงินคืนจาก บริษัทลาวไชน่า เบส ไมนิ่ง จำกัด จำนวน 46.99 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2556 บริษัทฯ ชำระเงินล่วงหน้าสำหรับจ้าง บริษัท ลาวไชน่า เบส ไมนิ่ง จำกัด เพื่อสำรวจเหมืองทองแดงที่เมืองท่าโหม แขวงเชียงขวาง สปป. ลาว แต่เนื่องด้วยจากการปฏิบัติงานไม่สำเร็จตามสัญญา บริษัท ลาวไชน่าเบส จึงได้จ่ายเงินคืนให้แก่บริษัทฯ เมื่อ เดือนกันยายน 2558

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2559 ลดลงจากปีก่อนจำนวน 46.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 73.79 จากปีก่อนหน้า เป็นผลมาจาก เมื่อเดือนมกราคม 2559 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับการดำเนินงานรับจ้างชุดเหมืองดินุ๊กที่ประเทศเมียนมาจำนวน 176.63 ล้านบาท โดยต่อมาเมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2559 บริษัทฯ ได้มีการชำระหนี้ค่าหุ้นล่วงหน้าจำนวน 70.08 ล้านบาท ในเดือน สิงหาคม 2559 สำหรับการทำสัญญาซื้อหุ้น บริษัท ลาวงามกวางตุ้ง บ่อแร่ จำกัด โดยมีความประสงค์ที่จะขยายธุรกิจและลงทุนการทำเหมืองแร่ทองแดง ที่สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว และนอกจากนี้บริษัทฯ มีเงินสดจ่ายวางหลักทรัพย์ บังคับคดีเพื่อชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟู จำนวน 491.65 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้มีการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน โดยได้รับเงินสดจากการเพิ่มทุนดังกล่าวจำนวน 947.14 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือ ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 16.40 ล้านบาท

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 97.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 596.21 จากปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากในปีดังกล่าวบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานซึ่งไม่รวมกำไรจากการชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟูจำนวน 35.44 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯ ได้มีการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน โดยได้รับเงินสดจากการเพิ่มทุนดังกล่าวจำนวน 89.62 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือ ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 114.19 ล้านบาท

- 2) ลูกหนี้การค้า – สุทธิ ณ สิ้นปี 2558 – 2560 เท่ากับ 3.74 ล้านบาท 16.76 ล้านบาท และ 187.51 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.29 ร้อยละ 1.85 และร้อยละ 16.48 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ และบริษัทฯ มีระยะเวลาในการเก็บหนี้ เท่ากับ 8.98 วัน 20.91 วัน และ 111.82 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2560 บริษัทฯ มีระยะเวลากการเก็บหนี้เพิ่มขึ้นสูงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทเจ้าของประทานบัตรเหมืองแร่ดินุ๊ก ประเทศเมียนมา ซึ่งเป็นผู้ว่าจ้างบริษัทฯ ชุดเหมืองดินุ๊กที่ประเทศเมียนมา มีการจ่ายเงินล่าช้าไม่ตรงตามสัญญา ทั้งนี้รายละเอียดของลูกหนี้มีการแยกตามอายุหนี้คงค้าง ดังนี้

| หน่วย : ล้านบาท | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| เหมืองหินแอนดีไซต์ (THL) | | | |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 0.24 | 1.48 | 4.49 |
| เกินกำหนดชำระ - น้อยกว่า 3 เดือน | 2.93 | 1.94 | 1.56 |
| - 3 เดือน ถึง 6 เดือน | 0.58 | 12.68 | 3.00 |
| - มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป | 0.00 | 0.00 | 0.98 |
| รวม | 3.74 | 16.10 | 10.03 |
| เหมืองแร่ดีบุก-เมียนมา | | | |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 0.00 | 0.00 | 47.48 |
| เกินกำหนดชำระ - น้อยกว่า 3 เดือน | 0.00 | 0.00 | 48.75 |
| - 3 เดือน ถึง 6 เดือน | 0.00 | 0.00 | 81.25 |
| รวม | 0.00 | 0.00 | 177.48 |
| อสังหาริมทรัพย์โครงการเดอะเบย์ | | | |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| รวมลูกหนี้การค้า | 78.60 | 16.76 | 187.51 |
| หัก: ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ^{1/} | -74.86 | 0.00 | 0.00 |
| ลูกหนี้การค้า – สุทธิ | 3.74 | 16.76 | 187.51 |
| ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย | 8.98 | 20.91 | 111.82 |

จากธุรกิจของบริษัทฯ ณ ปัจจุบัน จะสามารถแบ่งกลุ่มลูกค้าออกเป็น 3 ประเภทธุรกิจ ได้แก่ 1) เหมืองหินแอนดีไซต์ โดยลูกค้าส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้ประเภทขอเครดิตเทอมในการชำระหนี้โดยจะมีระยะเวลาตามใบสั่งซื้อสินค้าประมาณ 30 วัน และมีบางส่วนเป็นลูกค้าที่ชำระเงินล่วงหน้าค่าสินค้าก่อนสั่งซื้อสินค้าในกรณีต้องการด่วน 2) โครงการเหมืองแร่ดีบุกที่ประเทศเมียนมานั้นบริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่ากับบริษัทเจ้าของประทานบัตรเหมืองแร่ดีบุก ประเทศเมียนมา ซึ่งเป็นลูกค้านรายเดียวของบริษัทฯ โดยมีเงื่อนไขในการจ่ายเงินภายใน 30 วัน และ 3) อสังหาริมทรัพย์ บริษัทฯ จะบันทึกรายได้ทันทีเมื่อมีการโอนบ้านเกิดขึ้น จึงทำให้แทบจะไม่มีลูกหนี้การค้าเกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

จากตารางลูกหนี้การค้าข้างต้นจะสังเกตได้ว่าลูกค้าทั้งหมดของบริษัทฯ ยังคงมีการจ่ายเงินล่าช้าไม่เป็นไปตามเครดิตเทอมที่ได้ทำสัญญาไว้ โดยในปี 2558 – 2560 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดระยะเวลาชำระหนี้เกินกว่า 3 เดือนจำนวน 0.58 ล้านบาท 12.68 ล้านบาท และ 85.23 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตามก็ดีบริษัทฯ ยังไม่มีนโยบายการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเนื่องจากในระยะเวลาที่ผ่านมาลูกค้านรายของบริษัทฯ ยังคงทยอยชำระเงินค่าสินค้าและบริการอย่างต่อเนื่องจนครบ สำหรับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญที่เกิดขึ้นในปี 2558 จำนวน 74.86 ล้านบาทนั้นเกิดขึ้นเนื่องจากมีลูกค้านรายหนึ่งได้ทำสัญญาซื้อขายทองแดงผสมทองคำ กับ บริษัทฯ ทุกๆ จำกั แต่ต่อมาบริษัทดังกล่าวไม่ได้มีการชำระเงินค่าสินค้าแก่ บริษัทฯ ทุกๆ จำกั ผู้สอบบัญชีจึงได้มีการตัดจำหน่ายหนี้สูญ

- 3) ลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2558 – 2560 เท่ากับ 75.46 ล้านบาท 23.21 ล้านบาท และ 17.43 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.84 ร้อยละ 2.56 และร้อยละ 1.53 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ นั้นมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง ทั้งนี้ในปี 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้อื่นเพิ่มจากปี 2557 จำนวน 47.09 ล้านบาท เนื่องจากในปีดังกล่าวบริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินมัดจำเพื่อซื้อที่ดินสำหรับทำธุรกิจ

อสังหาริมทรัพย์โครงการ Manik และ The Bay District รวมจำนวน 35.00 ล้านบาท บริษัทฯ มีการจ่ายเงินล่วงหน้าสำหรับการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อม หรือ EHIA สำหรับโครงการท่าเรือทองคำที่จังหวัดเลย จำนวน 16.16 ล้านบาท นอกจากนี้ในปีดังกล่าว บริษัทฯ มีดอกเบี้ยค้างรับซึ่งเป็นลูกหนี้ค่าหุ้นจำนวน 16.46 ล้านบาท ที่เกิดจากที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ บริษัท 89 แคปิตอล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ไม่ได้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนตั้งแต่ปี 2556

ลูกหนี้อื่น ณ ปี 2559 ประกอบด้วย 2 รายการที่สำคัญ ได้แก่ 1) ลูกหนี้อื่นของ บริษัท นิวตันไมโครไฟแนนซ์ จำกัด จำนวน 12.52 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท นิวตันไมโครไฟแนนซ์ จำกัด ได้ค้างการชำระเงินคืนให้แก่บริษัทฯ จากการที่ปฏิบัติงานไม่สำเร็จตามสัญญา และ 2) บริษัทฯ มีดอกเบี้ยค้างรับซึ่งเป็นลูกหนี้ค่าหุ้นจำนวน 17.70 ล้านบาท ที่เกิดจากที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ บริษัท 89 แคปิตอล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ไม่ได้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนตั้งแต่ปี 2556

ลูกหนี้อื่น ณ ปี 2560 ประกอบด้วยรายการที่สำคัญได้แก่ ดอกเบี้ยค้างรับซึ่งเป็นลูกหนี้ค่าหุ้นจำนวน 13.05 ล้านบาท ที่เกิดจากที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ บริษัท 89 แคปิตอล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ไม่ได้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนตั้งแต่ปี 2556 ทั้งนี้ในปีดังกล่าว ดอกเบี้ยค้างรับมีจำนวนลดลงจำนวน 4.65 ล้านบาท เนื่องจากผู้ถือหุ้นของ บริษัท 89 แคปิตอล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ได้มีการทยอยชำระดอกเบี้ยค้างรับ

- 4) สินค้าคงเหลือ – สุทธิ ณ สิ้นปี 2558 – 2560 มีจำนวน 377.99 ล้านบาท 370.42 ล้านบาท และ 326.04 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29.24 ร้อยละ 40.86 ร้อยละ 10.85 และร้อยละ 28.66 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

| หน่วย : ล้านบาท | 31 ธันวาคม 2558 | 31 ธันวาคม 2559 | 31 ธันวาคม 2560 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| เหมืองหินแอนดีไซต์ | | | |
| สินค้าสำเร็จรูป | 15.46 | 22.89 | 22.31 |
| วัตถุดิบและสินค้าระหว่างผลิต | 15.96 | 31.83 | 29.60 |
| วัสดุสิ้นเปลือง | 2.35 | 2.24 | 3.12 |
| รวม | 33.77 | 56.96 | 55.02 |
| หัก ค่าเผื่อมูลค่าที่ลดลงของสินค้า | (3.67) | (3.38) | (3.38) |
| สินค้าคงเหลือเหมืองหินแอนดีไซต์ - สุทธิ | 30.09 | 53.58 | 51.65 |
| อสังหาริมทรัพย์- จ.ภูเก็ต | - | - | - |
| ที่ดินระหว่างพัฒนา | 33.64 | 33.64 | 33.64 |
| ต้นทุนระหว่างการพัฒนา | 10.39 | 80.92 | 80.92 |
| บ้านและอาคารพาณิชย์พร้อมที่ดินเพื่อขาย | 207.34 | 157.25 | 114.81 |
| รวม | 251.37 | 271.81 | 229.37 |
| อสังหาริมทรัพย์-จ.ตาก | - | - | - |
| ที่ดินระหว่างพัฒนา | 17.05 | 40.08 | 40.08 |
| ต้นทุนระหว่างการพัฒนา | 4.94 | 4.94 | 4.94 |
| รวม | 21.99 | 45.02 | 45.02 |

| | | | |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| เหมืองแร่ทองคำ | - | - | - |
| สินค้าสำเร็จรูป | 0.99 | - | - |
| วัตถุดิบ | 26.81 | - | - |
| วัสดุสิ้นเปลืองและอื่นๆ | 46.74 | - | - |
| รวม | 74.54 | - | - |
| หัก ค่าเผื่อมูลค่าที่ลดลงของสินค้า | - | - | - |
| สินค้าคงเหลือเหมืองแร่ทองคำ – สุทธิ | 74.54 | - | - |
| สินค้าคงเหลือ – สุทธิ | 377.99 | 370.42 | 326.04 |

สินค้าคงเหลือของเหมืองหินในปี 2559 และ 2560 นั้นมีปริมาณเพิ่มขึ้นจากปี 2558 อย่างมีนัยสำคัญเป็นผลมาจากประทานบัตรเหมืองหิน เลขที่ 28675/15632 ที่บริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้ทำการขุดเจาะเหมืองหินที่จังหวัดสระบุรี นั้นจะหมดอายุ ในวันที่ 21 มกราคม 2560 จึงทำให้บริษัทฯ ได้เร่งระเบิดหินมาเก็บเป็นสินค้าคงเหลือในรายการของวัตถุดิบและสินค้านำเข้าระหว่างผลิต

สำหรับสินค้าคงเหลือของอสังหาริมทรัพย์ในจังหวัดภูเก็ตและจังหวัดตาก ในปี 2559 และ 2560 นั้นมีปริมาณเพิ่มขึ้นจากปี 2558 อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากบริษัทฯ ได้ซื้อที่ดินที่จังหวัดภูเก็ต และจังหวัดตากเพื่อสำหรับโครงการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ในอนาคด โดย ณ ปัจจุบันมีที่ดินระหว่างรอการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มูลค่ารวมทั้งรวม 120.97 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ ยังคงมีบ้านและอาคารพาณิชย์พร้อมที่ดินเพื่อขาย ของโครงการ The Bay Skycliff และ The Bay District รวมจำนวน 114.81 ล้านบาท

ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ไม่มีสินค้าคงเหลือของเหมืองแร่ทองคำ เนื่องจากบริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท ทุกคำ จำกัด ออกไปในปี 2559

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2558 – 2560 เท่ากับ 752.07 ล้านบาท 468.66 ล้านบาท และ 480.88 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.18 ร้อยละ 51.69 และร้อยละ 42.27 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญดังต่อไปนี้

- 1) บริษัทฯ มีเงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเงินลงทุน ณ สิ้นปี 2559 – 2560 จำนวน 70.08 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2559 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อหุ้น บริษัท ลาวงามกวางดิ่ง บ่อแร่ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 70 ของหุ้นทุนจดทะเบียนทั้งหมด ที่ราคาซื้อขาย 3.00 ดอลลาร์สหรัฐ หรือเป็นสกุลเงินบาทในอัตราแลกเปลี่ยน 35.04 บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ เพื่อที่จะขยายธุรกิจและลงทุนการทำเหมืองแร่ทองคำ ที่ สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว โดยบริษัทฯ ได้ชำระเงินค่าหุ้นล่วงหน้าไปแล้วจำนวน 2.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือเท่ากับ 70.08 ล้านบาท ในเดือน สิงหาคม 2559 ส่วนค่าหุ้นส่วนที่เหลือ จำนวน 1.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จะชำระภายใน 15 วัน นับแต่วันที่ผู้ขายได้ดำเนินการโอนกรรมสิทธิ์ในหุ้นทั้งหมดให้แก่ผู้ซื้อและส่งมอบเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการโอนหุ้นให้แก่ผู้ซื้อเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ ณ ปัจจุบันผู้ขายยังไม่ได้ดำเนินการโอนกรรมสิทธิ์ให้แก่บริษัทฯ
- 2) รายจ่ายโครงการต่างๆ รอดักบัญชี – สุทธิ ประกอบด้วย รายจ่ายสำรวจและพัฒนาเหมืองแร่ ค่าใช้จ่ายในการยื่นขอประทานบัตรเหมืองหิน ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาโครงการ ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและพัฒนา ค่าสัมปทาน ค่าใช้จ่ายในการขุดสำรวจ และค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการสำรวจ ซึ่งเป็นรายจ่ายที่เกิดขึ้นก่อนที่จะเริ่มดำเนินการทำเหมืองแร่ได้ โดย ณ สิ้นปี 2558 – 2560 บริษัทฯ มีรายจ่ายโครงการต่างๆ รอดักบัญชี – สุทธิ เท่ากับ 231.30 ล้านบาท 69.04 ล้านบาท และ 72.78 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2559 รายจ่ายโครงการต่างๆ รอดักบัญชี – สุทธิ ลดลง 176.61 ล้านบาท เนื่องจากในปีดังกล่าวบริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนใน

บริษัท พุ่งคำ จำกัดซึ่งเป็นบริษัทย่อยออกไป จึงทำให้บริษัทฯ ได้ตัดรายการดังกล่าวซึ่งเกิดจากบริษัท พุ่งคำ จำกัด ออกจากงบแสดงสถานะการเงินของบริษัทฯ ตามมาตรฐานบัญชี

- 3) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ ณ สิ้นปี 2558 – 2560 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ เท่ากับ 456.07 ล้านบาท 259.60 ล้านบาท และ 243.22 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.28 ร้อยละ 28.63 และ ร้อยละ 21.38 ของสินทรัพย์ทั้งหมด ตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท พุ่งคำ จำกัดซึ่งเป็นบริษัทย่อยออกไป จึงทำให้บริษัทฯ ได้ตัดรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิที่เป็นของบริษัท พุ่งคำ จำกัด ออกจากงบแสดงสถานะการเงินของบริษัทฯ จำนวน 351.57 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ดีในปีเดียวกัน บริษัทฯ ได้ลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 176.63 ล้านบาท เพื่อขยายธุรกิจการรับจ้างทำเหมืองดินุกที่ประเทศเมียนมา ดังนั้นจึงทำให้ ในปีดังกล่าวบริษัทฯ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิลดลงอย่างมีนัยสำคัญจำนวน 196.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.08 จากปีก่อนหน้า

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2558 - 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 2,413.11 ล้านบาท 62.52 ล้านบาท และ 89.80 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินลดลงจำนวนมากถึง 2,350.58 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการ โดยบริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท พุ่งคำ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยออกไป จึงทำให้บริษัทฯ ไม่ได้นำหนี้สินในส่วนของบริษัท พุ่งคำ จำกัด มารวมในงบการเงินรวม อาทิ เช่น เงินกู้ยืมที่คืบค่นชำระหนี้ จำนวน 829.01 ล้านบาท ประมาณการค่าเสียหายที่คู่สัญญาเรียกร้องจากการไม่ปฏิบัติตามสัญญาส่งมอบทองคำจำนวน 906.42 หนี้สินอื่นในรายการประมาณการค่าขาดผลของแร่ทองคำขายขาด - กพร.และ สปก. จำนวน 317.92 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 85.91 ล้านบาท และ ประมาณการหนี้สินสำหรับการรื้อถอนขนย้ายและบูรณะสถานที่ตั้งของสินทรัพย์จำนวน 38.86 ล้านบาท ดังนั้น รายการหนี้สินดังกล่าวจะไม่ถูกบันทึกในงบการเงินตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นมา ทั้งนี้หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2558 – 2560 เท่ากับ 2,262.85 ล้านบาท 45.31 ล้านบาท และ 73.77 ล้านบาท ตามลำดับ โดย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.77 ร้อยละ 72.48 และร้อยละ 82.14 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ หนี้สินหมุนเวียนประกอบด้วยหนี้สินที่สำคัญดังต่อไปนี้

- 1) เจ้าหนี้การค้า – สุทธิ ณ สิ้นปี 2558 – 2560 เท่ากับ 32.05 ล้านบาท 21.03 ล้านบาท และ 28.80 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.33 ร้อยละ 33.64 และร้อยละ 32.07 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่จะมาจากโครงการเหมืองหินแอนดีไซต์ และโครงการเหมืองแร่ดินุกที่ประเทศเมียนมา เท่านั้นเนื่องจากโครงการอสังหาริมทรัพย์ได้ดำเนินการก่อสร้างเสร็จสิ้นหมดแล้ว บ้านและอาคารพาณิชย์ต่างๆ อยู่ระหว่างรอการขาย โดยเจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่ของเหมืองหินแอนดีไซต์ จะให้เครดิตต่อการค้าเงินแก่บริษัทฯ ประมาณ 30 – 45 วัน และสำหรับเจ้าหนี้การค้าโครงการเหมืองแร่ดินุกที่ประเทศเมียนมา นั้น บริษัทฯ ได้ทำสัญญาว่าจ้างบริษัท เพชรไพฑิณธ์ จำกัด เป็นผู้รับจ้างผลิต ติดตั้งและบำรุงรักษาเครื่องจักรเพื่อใช้ในการผลิตแร่ดินุก 3 เหมือง และ SI Engineering Company Limited เป็นผู้ดำเนินงานหลักในการขุดเหมืองที่ประเทศเมียนมาให้กับบริษัทฯ โดยรอบระยะเวลาการจ่ายหนี้สินนั้นอยู่ที่ประมาณ 15 และ 30 วัน ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการจ่ายหนี้การค้าช้ากว่ากำหนดจึงทำให้ระยะเวลาในการจ่ายหนี้ในปี 2558 – 2560 เท่ากับ 8.98 วัน 20.91 วัน และ 111.82 วัน ตามลำดับ
- 2) เจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2558 – 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 89.63 ล้านบาท 24.28 ล้านบาท และ 41.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.71 ร้อยละ 38.84 และร้อยละ 46.05 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยเงินเดือนค้างจ่าย ค่ากรรมการรายปีและเบี้ยประชุมค้างจ่าย ค่าสอบบัญชีค้างจ่าย เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและเจ้าหนี้อื่น เป็นต้น ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าลดลงจำนวน 65.35 ล้านบาท เป็นผลมาจากการลดลงของเงินเดือนค้างจ่าย ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและเจ้าหนี้อื่นในส่วนของบริษัท พุ่งคำ จำกัด เนื่องจากบริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนบริษัทดังกล่าวออกไป

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2558 – 2560 เท่ากับ 150.25 ล้านบาท 17.21 ล้านบาท 16.03 ล้านบาท ตามลำดับ โดย คิดเป็น สัดส่วนร้อยละ 6.23 ร้อยละ 27.52 และร้อยละ 17.86 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ หนี้สินหมุนเวียนประกอบด้วยหนี้สินที่สำคัญดังต่อไปนี้

- 1) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน เป็นการประมาณการค่าชดเชยผลประโยชน์ของพนักงานเมื่อเกษียณอายุงาน และผลประโยชน์ระยะยาวอื่นแก่พนักงานตามสิทธิและอายุงาน ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นไป โดย ณ สิ้นปี 2558 – 2560 บริษัทฯ มีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 12.41 ล้านบาท 8.65 ล้านบาท และ 11.07 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2559 บริษัทฯ ได้มีการจำหน่ายเงินลงทุนของบริษัทฯ ทุกค่า จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยออกไป จึงทำให้ บริษัทฯ ไม่ได้นำหนี้สินภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานในส่วนของบริษัทฯ ทุกค่า จำกัด มารวมในงบการเงินรวมในปีดังกล่าว ทั้งนี้ในช่วงปี 2559 – 2560 ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานมีมูลค่าเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองประมาณการเพิ่มขึ้นตามการคำนวณของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยของบริษัทฯ
- 2) หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2558 – 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 7.56 ล้านบาท 8.31 ล้านบาท และ 4.71 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบไปด้วย เงินมัดจำค่าเช่าสำนักงาน เงินประกันผลงาน เป็นต้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น (1,120.38) ล้านบาท ลดลง (96.53) ล้านบาทหรือร้อยละ (9.43) จากสิ้นปี 2557 เนื่องจากในปีดังกล่าว บริษัทฯ ยังไม่ผลการดำเนินงานขาดทุนสำหรับปี (130.58) ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 844.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,964.50 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับเงินสดจากการเพิ่มทุนจำนวน 947.14 ล้านบาท และบริษัทฯ มีการโอนส่วนได้เสียจากการเปลี่ยนแปลงบริษัทย่อยจำนวน 1,250.30 ล้านบาท ของบริษัทฯ ทุกค่า จำกัดออกไป จึงทำให้ในปีดังกล่าวบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 1,047.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 203.62 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.12 จาก 844.13 ล้านบาท สิ้นปี 2559 เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับเงินสดจากการเพิ่มทุนจำนวน 89.62 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิสำหรับปีดังกล่าวจำนวน 114.00 ล้านบาท

การวิเคราะห์สภาพคล่อง

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

ปี 2558 บริษัทฯ เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน 34.72 ล้านบาท โดยในปีดังกล่าวบริษัทฯ มี กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ - สุทธิ จำนวน 114.48 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการจำหน่ายทองคำ และได้มีการทยอยขายโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่จังหวัดภูเก็ต ซึ่งเป็นโครงการเกิดขึ้นใหม่ อีกทั้งบริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่นและหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 57.87 ล้านบาท จากเบี้ยปรับเงินเพิ่มภาษีค้างจ่าย และเจ้าหนี้อื่น แต่อย่างไรก็ดีบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุน สุทธิ (130.58) จึงทำให้มีเงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงานเพียง 34.72 ล้านบาท

ปี 2559 บริษัทฯ เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน (251.46) ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 221.62 ล้านบาท แม้ว่าในปีดังกล่าวบริษัทฯ ได้มีการจำหน่ายเงินลงทุนของบริษัทฯ ทุกค่า จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยออกไปจึงทำให้เกิดกระแสเงินสดบวกกลับ 206.15 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ดีบริษัทฯ มีรายการหักกลับจากกำไรจากการชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟูจำนวน (54.04) ล้านบาท มีกระแสเงินสดลดลงจากการเพิ่มของสินค้าคงเหลือ - สุทธิ จำนวน (49.05) ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ ได้มีการซื้อที่ดินสำหรับรอพัฒนาเป็นโครงการ

อสังหาริมทรัพย์ที่จังหวัดตาก และบริษัทยังมีการจ่ายหนี้เจ้าหนี้อื่นและหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน (89.22) ล้านบาท จึงทำให้กระแสเงินจากการดำเนินงานในปีดังกล่าวติดลบ

ปี 2560 บริษัทฯ เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน (25.39) ล้านบาท แม้ว่าบริษัทฯมีกำไร สุทธิ 114.00 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ - สุทธิ จำนวน 44.38 ล้านบาทเนื่องจากการได้มีการทยอยขายโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่จังหวัดภูเก็ตมากขึ้น แต่เนื่องจากบริษัทฯมีรายการหักกลับจากกำไรจากการชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟู (77.96) และถูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นกว่า 170.75 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการถูกหนี้การค้าจากเหมืองแร่ดีบุกในประเทศเมียนมา ซึ่งเป็นโครงการที่เกิดขึ้นใหม่และรับรู้รายได้ในปีนี้ จึงทำให้กระแสเงินจากการดำเนินงานในปีดังกล่าวติดลบ

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน

ปี 2558 บริษัทฯ เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน 34.30 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากโครงการเหมืองในลาวจำนวน 46.99 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2556 บริษัทฯ ชำระเงินล่วงหน้าสำหรับจ้าง บริษัท ลาว ไซน่า เบส ไมนิ่ง จำกัด เพื่อสำรวจเหมืองทองแดงที่เมืองท่าโหม แขวงเชียงขวาง สปป. ลาว แต่เนื่องด้วยจากการปฏิบัติงานไม่สำเร็จตามสัญญา บริษัท ลาว ไซน่าเบส จึงได้จ่ายคืนเงินให้แก่บริษัทฯ เมื่อ เดือนกันยายน 2558

ปี 2559 บริษัทฯ เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน (248.12) ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากในปีดังกล่าวบริษัทฯ มีเงินสดจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (176.63) ล้านบาท สำหรับการดำเนินงานรับจ้างขุดเหมืองดีบุกที่ประเทศเมียนมา และ บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อเงินลงทุนจำนวน 70.08 ล้านบาทเพื่อชำระเงินค่าหุ้นล่วงหน้า ในเดือน สิงหาคม 2559 สำหรับการทำสัญญาซื้อหุ้น บริษัท ลาวงาม กวางตุ้ง บ่อแร่ จำกัด

ปี 2560 บริษัทฯ เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน (44.50) ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากในปีดังกล่าวบริษัทฯ มีเงินสดจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (37.14) ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯได้ลงทุนในเครื่องจักรในโครงการรับจ้างขุดเหมืองหินดีบุกในประเทศเมียนมาเพิ่มเติม

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ปี 2558 บริษัทฯ เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง (11.92) ล้านบาท โดยหลักๆมาจากในปีดังกล่าว บริษัทฯ มีการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 7.85 ล้านบาท และ และชำระหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน 2.32 ล้านบาท

ปี 2559 บริษัทฯ เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น 445.32 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดรับสุทธิจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญ 947.14 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ดีบริษัทฯ มีเงินสดจ่ายทางทรัพย์สินถาวรบังคับคดีเพื่อชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟู (491.65) ล้านบาท

ปี 2560 บริษัทฯ เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น 167.59 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญ 89.62 ล้านบาท และ เงินสดรับคืนจากการวางทรัพย์สินถาวรบังคับคดี 77.96 ล้านบาท

วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่อง(Liquidity Ratio)

บริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 0.24, 9.67 และ 8.90 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มดีขึ้นเมื่อเทียบกับในอดีตก่อนเข้าแผนฟื้นฟูกิจการ ซึ่งสะท้อนถึงสภาพคล่องของบริษัทฯ ที่ดีขึ้น เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท หุ่นจำลอง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีหนี้สินมากออกไปในปี 2559 ประกอบกับบริษัทฯ มีเงินสดที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการเพิ่มทุนและผลประกอบการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร(Profitability Ratio)

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับร้อยละ 18.07, 29.42 และ 41.93 ตามลำดับ ทั้งนี้แนวโน้มของอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บ่งชี้ให้หลักมาจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท หุ่นจำลอง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิออกไปในปี 2559 และประกอบกับในปี 2560 บริษัทฯ ได้เริ่มโครงการรับจ้างขุดเหมืองดีบุกในประเทศเมียนมาเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ

76.14 ทั้งนี้รายได้จากโครงการรับจ้างชุดเหมืองดินุ๊กในประเทศเมียนมา คิดเป็นร้อยละ 53.47 ของรายได้รวมในปี 2560 ด้วยเหตุผลทั้งสองประการจึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ มีแนวโน้มที่ดีขึ้น

ในส่วนของอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับร้อยละ (40.35) , (79.21) และ 27.81 ตามลำดับ ทั้งนี้อัตรากำไรสุทธิในปี 2559 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญสืบเนื่องมาจากบริษัทฯ มีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 206.15 ล้านบาทจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท พุ่งค่า จำกัด แต่อย่างไรก็ดีในปีดังกล่าว บริษัทฯ พยายามควบคุมค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหารให้ดีขึ้น โดยถ้าหากไม่นำรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยมาคำนวณ จะทำให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิดีขึ้นเป็น (2.05) เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2558 และ ในปี 2560 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ กลับมาเป็นบวกเนื่องจากบริษัทฯ ได้เริ่มรับจ้างชุดเหมืองแร่ดินุ๊กที่ประเทศเมียนมาและได้มีกำไรพิเศษจากการชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟู

สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในปี 2560 เท่ากับ 10.88 ซึ่งดีขึ้นจากปีก่อนหน้า (ซึ่งไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นคิดลบ และบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ) เนื่องจากบริษัทฯ มีการเพิ่มทุนเพื่อให้ส่วนของผู้ถือหุ้นกลับมาเป็นบวกและมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากการดำเนินธุรกิจเหมืองแร่ดินุ๊กที่ประเทศเมียนมา

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน(Efficiency Ratio)

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ในปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับร้อยละ 0.20, 0.19 และ 0.29 ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นในปี 2560 แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นในบริหารจัดการสินทรัพย์เพื่อสร้างยอดขายในโครงการใหม่ๆ อย่างโครงการรับจ้างชุดดินุ๊กในประเทศเมียนมา และโครงการอสังหาริมทรัพย์

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก (2.15), 0.07 และ 0.09 ในปี 2558 2559 และ 2560 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนที่ดีขึ้นอย่างเป็นผลจากการออกหุ้นเพิ่มทุนในระหว่างปี 2558 – 2560 การที่บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนของบริษัท พุ่งค่า จำกัด ที่มีหนี้สินจำนวนมากออกไป และประกอบกับบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อธุรกิจของบริษัท

ในการดำเนินธุรกิจ ผลประกอบการของบริษัทจะขึ้นอยู่กับสภาวะทางเศรษฐกิจและสังคม และข้อกำหนดกฎหมายเป็นสำคัญ ซึ่งอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอก ที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ เช่น ปัจจัยทางด้านข้อกำหนดกฎหมาย โดยบริษัทได้ยื่นขอต่ออายุประทานบัตรเลขที่ 28675/15632 ต่อสำนักงานอุตสาหกรรมจังหวัดสระบุรี เมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2559 ซึ่งปัจจุบันได้จัดทำข้อมูลเกี่ยวกับรายงานลักษณะธรณีวิทยาแหล่งแร่ รายงานแผนผังโครงการทำเหมือง รายงานคำนวณอายุประทานบัตร รวมทั้งรายงานการวิเคราะห์ผลกระทบสิ่งแวดล้อมเสร็จเรียบร้อยแล้ว ส่งให้กับกรมอุตสาหกรรมพื้นฐานและการเหมืองแร่พิจารณาอนุมัติตามขั้นตอนต่อไป อย่างไรก็ตามบริษัทกำลังเร่งดำเนินการให้ประทานบัตรดังกล่าวได้รับการต่ออายุโดยเร็ว