

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 1. ตารางสรุปงบการเงินรวม

งบการเงินรวมประจำปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม เปรียบเทียบ 3 ปีซ้อนหลัง

งบดุล

หน่วย : พันบาท

	ปี 2554	%	ปี 2555	%	ปี 2556	%
			(ปรับปรุงใหม่)			
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	714,175	9.99	1,026,571	16.80	679,286	12.97
ลูกหนี้การค้า	311,050	4.35	285,744	4.68	300,308	5.74
สินค้าคงเหลือ	3,130,444	43.79	1,985,870	32.49	2,211,755	42.24
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างรับ	134,267	1.88	131,228	2.15	164,318	3.14
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างรับ	45,534	0.64	45,534	0.75	224	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	25,672	0.36	25,308	0.41	7,645	0.15
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,361,142	61.01	3,500,256	57.27	3,363,535	64.24
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า	94,193	1.32	69,939	1.14	55,791	1.07
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	105,000	1.47	105,000	1.72	105,000	2.01
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,333,357	18.65	1,438,444	23.54	1,533,092	29.28
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและได้มาซึ่งแหล่งแร่	1,200,904	16.80	949,217	15.53	26,963	0.51
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	114,597	2.19
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น						
- ค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองรอตัดบัญชี	25,246	0.35	23,821	0.39	21,190	0.40
- ค่าประกันความเสี่ยงต่อสิ่งแวดล้อมรอตัดบัญชี	19,206	0.27	16,360	0.27	13,045	0.25
- อื่นๆ	9,199	0.13	8,364	0.14	2,688	0.05
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,787,105	38.99	2,611,145	42.73	1,872,365	35.76
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>7,148,247</b>	<b>100.00</b>	<b>6,111,401</b>	<b>100.00</b>	<b>5,235,900</b>	<b>100.00</b>

" บางรายการในงบการเงินได้ถูกจัดประเภทรายการใหม่"

งบดุล (ต่อ)

หน่วย : พันบาท

	ปี 2554	%	ปี 2555 ปรับปรุงใหม่	%	ปี 2556	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	725,896	10.15	811,989	13.29	826,636	15.79
เจ้าหนี้การค้า	671,835	9.40	301,380	4.93	304,316	5.81
ค่าไฟฟ้าค้างจ่าย	241,452	3.38	202,262	3.31	190,811	3.64
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	718	0.01	531	0.01	103	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	159,434	2.23	132,200	2.16	85,086	1.63
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,799,336	25.17	1,448,362	23.70	1,406,953	26.87
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น	486,145	6.80	494,323	8.09	503,842	9.62
ดอกเบี้ยค้างจ่าย - กิจการอื่น	69,141	0.97	69,141	1.13	69,141	1.32
ประมาณการหนี้สินคดีแพ่ง	-	-	-	-	27,000	0.52
สำรองหนี้สินเพื่อการบูรณะและฟื้นฟูสิ่งแวดล้อม	96,321	1.35	104,269	1.71	181,211	3.46
สำรองค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	118,148	1.65	128,057	2.10	105,503	2.01
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	769,755	10.77	795,790	13.02	886,697	16.93
รวมหนี้สิน	2,569,091	35.94	2,244,151	36.72	2,293,650	43.81
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 226,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	2,260,000		2,260,000		2,260,000	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 226,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท						
- ชำระเต็มจำนวน	2,260,000	31.62	2,260,000	36.98	2,260,000	43.16
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	602,414	8.43	602,414	9.86	602,414	11.51
กำไรสะสม						
- จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	226,000	3.16	226,000	3.70	226,000	4.32
- ยังไม่ได้จัดสรร	1,275,333	17.84	569,734	9.32	47,602	0.91
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	4,363,746	61.05	3,658,148	59.86	3,136,015	59.89
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	215,409	3.01	209,102	3.42	(193,766)	(3.70)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	4,579,156	64.06	3,867,249	63.28	2,942,250	56.19
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,148,247	100.00	6,111,401	100.00	5,235,900	100.00

## งบกำไรขาดทุน

หน่วย : พันบาท

	ปี 2554	%	ปี 2555 ปรับปรุงใหม่	%	ปี 2556	%
รายได้จากการขายและบริการ	7,323,126	100.00	7,601,744	100.00	5,466,271	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	(6,954,392)	(94.96)	(7,616,712)	(100.20)	(5,175,942)	(94.69)
<b>กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น</b>	<b>368,734</b>	<b>5.04</b>	<b>(14,968)</b>	<b>(0.20)</b>	<b>290,328</b>	<b>5.31</b>
รายได้จากการดำเนินการ	18,280	0.25	29,461	0.39	23,615	0.43
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(22,947)	(0.31)	49,978	0.66	(39,833)	(0.73)
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	108,632	1.48	4,444	0.06	5,159	0.09
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>472,699</b>	<b>6.45</b>	<b>68,916</b>	<b>0.91</b>	<b>279,269</b>	<b>5.11</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(63,222)	(0.86)	(69,754)	(0.92)	(72,365)	(1.32)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(357,776)	(4.89)	(536,856)	(7.06)	(1,231,294)	(22.53)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(420,998)</b>	<b>(5.75)</b>	<b>(606,609)</b>	<b>(7.98)</b>	<b>(1,303,660)</b>	<b>(23.85)</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน</b>	<b>51,701</b>	<b>0.71</b>	<b>(537,694)</b>	<b>(7.07)</b>	<b>(1,024,390)</b>	<b>(18.74)</b>
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าซึ่งบันทึก โดยวิธีส่วนได้เสีย	(11,079)	(0.15)	(24,254)	(0.32)	(14,149)	(0.26)
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>40,622</b>	<b>0.55</b>	<b>(561,947)</b>	<b>(7.39)</b>	<b>(1,038,539)</b>	<b>(19.00)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(9,358)	(0.13)	(13,012)	(0.17)	(8,710)	(0.16)
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>31,265</b>	<b>0.43</b>	<b>(574,959)</b>	<b>(7.56)</b>	<b>(1,047,249)</b>	<b>(19.16)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(27,067)	(0.37)	(706)	(0.01)	114,320	2.09
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี</b>	<b>4,198</b>	<b>0.06</b>	<b>(575,664)</b>	<b>(7.57)</b>	<b>(932,929)</b>	<b>(17.07)</b>
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการ โครงการผลประโยชน์ ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิ	-	-	(18,600)	(0.24)	7,930	0.15
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>4,198</b>	<b>0.06</b>	<b>(594,265)</b>	<b>(7.82)</b>	<b>(925,000)</b>	<b>(16.92)</b>
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	4,276	0.06	(569,357)	(7.49)	(530,062)	(9.70)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(77)	(0.00)	(6,308)	(0.08)	(402,867)	(7.37)
	<b>4,198</b>	<b>0.06</b>	<b>(575,664)</b>	<b>(7.57)</b>	<b>(932,929)</b>	<b>(17.07)</b>
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	4,276	0.06	(587,957)	(7.73)	(522,132)	(9.55)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(77)	(0.00)	(6,308)	(0.08)	(402,867)	(7.37)
	<b>4,198</b>	<b>0.06</b>	<b>(594,265)</b>	<b>(7.82)</b>	<b>(925,000)</b>	<b>(16.92)</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น</b>						
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.02		(2.52)		(2.35)	

## งบกระแสเงินสด

หน่วย : พันบาท

ปี 2554

ปี 2555

ปรับปรุงใหม่

ปี 2556

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	31,265	(574,959)	(1,047,249)
<u>รายการปรับปรุง:</u>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	312,386	300,118	278,967
ดอกเบี้ยจ่าย	9,358	13,012	8,710
ดอกเบี้ยรับ	(12,448)	(20,992)	(15,255)
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)ของบริษัทร่วมค้า	11,079	24,254	14,149
ค่าเพื่อสินค้าหมุนเวียนซ้ำและเสื่อมสภาพ (กลับรายการ)	(1,720)	1,820	(1,699)
ค่าเพื่อค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	21,484	13,567	13,038
ค่าเพื่อวันลาพักร้อนประจำปี (กลับรายการ)	600	600	(3,614)
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(108,632)	(4,444)	(5,447)
ค่าเพื่อการซื้อขายสินทรัพย์ (กลับรายการ)	9,081	(92)	5,903
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	15	-	-
ปรับลดบัญชีรายจ่ายในการสำรวจ	580	226,374	926,283
สำรองหนี้สินเพื่อการบูรณะสิ่งแวดล้อม	23,509	22,777	88,139
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ			
ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	18,201	(15,184)	35,574

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

หน่วย : พันบาท

	ปี 2554	ปี 2555 ปรับปรุงใหม่	ปี 2556
<b>การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้า - กิจการอื่น	65,125	25,402	(16,566)
สินค้าคงเหลือ	84,085	1,142,754	(224,186)
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างรับ	15,247	3,039	(33,090)
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	70	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(448)	(6,658)	18,347
สินทรัพย์ถาวรที่ได้รับตัดบัญชี	-	-	(114,597)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น			
- ค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองรอตตัดบัญชี	(9,671)	(4,731)	(3,657)
- ค่าประกันความเสี่ยงต่อสิ่งแวดล้อมรอตตัดบัญชี	(1,643)	(1,297)	(851)
- อื่นๆ	(2,787)	(969)	4,793
เจ้าหนี้การค้า - กิจการอื่น	326,209	(370,227)	(529)
ค่าไฟฟ้าค้างจ่าย	140,669	(39,191)	(11,450)
ค่าภาคหลวงค้างจ่าย	810	(1,790)	1,530
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(31,506)	(20,464)	9,392
ประมาณการหนี้สินคดีเคลม	-	-	(27,000)
สำรองหนี้สินเพื่อการบูรณะสิ่งแวดล้อมที่เกิดขึ้นจริง	(19,333)	(14,829)	(11,197)
สำรองค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่เกิดขึ้นจริง	(26,031)	(22,257)	(27,663)
เงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	<u>855,555</u>	<u>675,633</u>	<u>(139,222)</u>
จ่ายดอกเบี้ย	(8,562)	(13,214)	(9,233)
จ่ายภาษีเงินได้	(111,882)	(1,040)	114,366
ภาษีเงินได้นิติบุคคลได้รับคืน	-	-	44,119
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจการดำเนินงาน</b>	<u>735,111</u>	<u>661,378</u>	<u>10,030</u>

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

หน่วย : พันบาท

	ปี 2554	ปี 2555 ปรับปรุงใหม่	ปี 2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ดอกเบี้ยรับ	12,326	20,949	15,430
เงินกู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมค้า	(105,000)	-	-
เงินสดจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(179,617)	(362,050)	(362,202)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	167,906	4,867	5,609
เงินสดจ่ายสำหรับค่าใช้จ่ายในการสำรวจ	(92,686)	(6,071)	(6,925)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(197,071)</b>	<b>(342,305)</b>	<b>(348,088)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับ (จ่าย) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(16,351)	96,624	(10,679)
เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น	21,713	8,177	9,519
เงินปันผลจ่าย	(291,292)	(113,208)	(68)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(285,930)</b>	<b>(8,407)</b>	<b>(1,228)</b>
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเงินในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	6,346	1,730	(7,999)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>258,455</b>	<b>312,397</b>	<b>(347,286)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	455,719	714,175	1,026,571
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นปี</b>	<b>714,175</b>	<b>1,026,571</b>	<b>679,286</b>

(ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงิน ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา (งบการเงินรวม)

	ปี 2554 *	ปี 2555 *	ปี 2556
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.42	2.42	2.39
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.57	0.91	0.70
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.12	0.10	0.00
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	21.36	25.48	18.65
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	16.86	14.13	19.30
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.51	11.45	13.49
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	37.85	31.44	26.68
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	13.77	15.65	17.09
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	26.15	23.00	21.06
Cash cycle (วัน)	28.56	22.57	24.92
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	5.04	(0.20)	5.31
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	0.71	(7.07)	(18.74)
อัตรากำไรอื่น	(0.15)	(0.32)	(0.26)
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	1,421.85	(123.00)	(0.98)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.06	(7.41)	(9.72)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	0.09	(13.48)	(15.57)
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	0.06	(8.59)	(9.34)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	19.71	(19.43)	(16.90)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ (%)	0.58	(13.99)	(19.31)
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.04	1.16	0.96
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial ratio)</u>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.56	0.58	0.78
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	82.45	51.88	(10.97)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) (เท่า)	1.30	1.37	0.03
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	2,642.96	0.00	(12.79)

\* จัดประเภทรายการใหม่

สถานะทางการเงิน

	ปี 2556		ปี 2555	
ค่าเฉลี่ย				
ราคาโลหะสังกะสีโลก (ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน)		1,910		1,948
ราคาโลหะทองแดงโลก (ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน)		7,326		7,950
อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ		30.86		31.22
ราคาโลหะสังกะสีโลก (บาทต่อเมตริกตัน)		58,962		60,821
ราคาโลหะทองแดงโลก (บาทต่อเมตริกตัน)		226,117		248,207
	ตัน	ปี 2556 ล้านบาท	ตัน	ปี 2555 ล้านบาท
มูลค่าขายโลหะสังกะสี-สุทธิ	75,841	5,036	107,711	7,061
มูลค่าขายโลหะทองแดง-สุทธิ	301	68	423	106
มูลค่าขายกรดกำมะถัน	77,926	174	86,595	238
มูลค่าขายโลหะเงิน	10,625	95	680	17
<b>รวมรายได้ของบริษัท</b>		<b>5,372</b>		<b>7,422</b>
<b>รายได้อื่น</b>		<b>10</b>		<b>6</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ค่าโลหะสังกะสีที่ซื้อ		2,397		3,783
ค่าโลหะเงินที่ซื้อ		36		0
ค่าโลหะเพื่อทำโลหะสังกะสีผสม		109		106
ค่ากำมะถัน		236		271
รวมต้นทุนวัตถุดิบ		2,779		4,159
ค่าใช้จ่ายพนักงาน		456		545
ค่าใช้จ่ายพลังงาน		1,123		1,646
ค่าวัสดุสิ้นเปลือง		73		72
ค่าสารเคมี		253		354
ค่าบริการ (ค่าขนส่งและค่าจ้างเหมา)		361		497
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ		115		169
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย		247		283
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>		<b>5,407</b>		<b>7,726</b>
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน		(41)		46
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ทางการเงินสุทธิ		(5)		(1)
กำไรจากการขายสินทรัพย์		0		0
ขาดทุนจากการตั้งสำรอง		(441)		(261)
ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย		(5)		(32)
ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากบริษัทร่วม		(14)		(24)
<b>ผลการดำเนินงานสุทธิก่อนหักภาษี</b>		<b>(530)</b>		<b>(569)</b>
ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคล		0		0
<b>ผลการดำเนินงานสุทธิหลังหักภาษี</b>		<b>(530)</b>		<b>(569)</b>

#### **14. การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (Management Discussion and Analysis)**

##### **ผลการดำเนินงาน ในปี 2556**

ข้อสังเกต: รายงานผลการดำเนินงานที่แสดงด้านล่างนี้เป็นการจัดทำขึ้นจากข้อมูลทางบัญชีของบริษัทฯ เพื่อต้องการเปิดเผยผลการดำเนินงานที่เป็นประโยชน์ต่อผู้อ่านมากกว่าการเปิดเผยข้อมูลตามกฎหมายที่กำหนด

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจถลุงแร่สังกะสีโดยมีรายได้จากการนำแร่สังกะสีและแร่อื่นๆ รวมถึงแร่ที่ได้จากเหมืองของบริษัทฯผ่านกระบวนการผลิตเพื่อแปรรูปเป็นโลหะสังกะสีแท่งบริสุทธิ์และโลหะสังกะสีผสม ปัจจัยหลักที่จะมีผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ โดยตรงมาจากการเปลี่ยนแปลงของราคาโลหะสังกะสีโลก อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และค่าถลุงแร่ที่ได้รับจากผู้ขายแร่ (Treatment Charges หรือ TC)

ราคาโลหะสังกะสีโลกเฉลี่ยในปี 2556 เท่ากับ 1,910 ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน ลดลงร้อยละ 2 จากปี 2555 ซึ่งอยู่ที่ 1,948 ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน โดยในช่วงไตรมาสแรกของปี 2556 ราคาโลหะสังกะสีโลกได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 1,955 ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน เป็น 2,187 ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน แต่ตั้งแต่ไตรมาสที่สองเป็นต้นมา ราคาโลหะสังกะสีโลกกลับปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเคลื่อนไหวที่ระดับราคา 1,800-1,950 ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสสุดท้าย ราคาโลหะสังกะสีโลกได้ปรับเพิ่มขึ้นอีกครั้งและปิดที่ราคา 2,077 ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน เมื่อสิ้นสุดปี 2556

สำหรับค่าเฉลี่ยของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2556 มีอัตราเฉลี่ยอยู่ที่ 30.86 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากปี 2555 ซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ 31.22 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงต้นปี 2556 เงินบาทปรับตัวแข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 29 บาทต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐในเดือนเมษายน เป็นผลมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการผ่อนคลายเชิงปริมาณการเงิน (Quantitative Easing) ของสหรัฐอเมริกา จนกระทั่งเมื่อมีสัญญาณฟื้นตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาในเวลาต่อมา ส่งผลให้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่น ค่าเงินบาทจึงอ่อนตัวลง ประกอบกับในช่วงปลายปี 2556 ภาวะตึงเครียดทางการเมืองในประเทศได้ส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาท ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทปิดที่ระดับใกล้เคียง 33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เมื่อสิ้นสุดปี 2556

ในปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิเท่ากับ 5,036 ล้านบาท เทียบกับปี 2555 อยู่ที่ 7,061 ล้านบาท

การลดลงของราคาโลหะสังกะสีโลกและการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน ทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายลดลง ซึ่งบริษัทฯ สามารถทำกำไรได้ตามแผนกลยุทธ์การขายโลหะสังกะสีล่วงหน้าเพื่อลด

ผลกระทบที่เกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายของบริษัทฯ ยังคงลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับปีก่อน จากการดำเนินตามแผนกลยุทธ์ปรับสมดุลการผลิตในระดับที่เหมาะสมโดยลดปริมาณการผลิตในช่วงเวลา อัตราค่าไฟฟ้าสูงสุด

ปัจจัยเพิ่มเติมที่ส่งเสริมผลประกอบการในปี 2557 ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของค่าพรีเมียมและปริมาณการจำหน่ายโลหะสังกะสีผสมซึ่งให้อัตรากำไรสูงกว่าโลหะสังกะสีบริสุทธิ์และจากสถานะโลหะสังกะสีในประเทศขาดตลาดจึงผลักดันให้ค่าพรีเมียมสูงขึ้นตามไปด้วย ซึ่งสอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ที่เพิ่มการจำหน่ายโลหะสังกะสีผสมในปี 2556 สูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนและประสบผลสำเร็จเป็นอย่างดี

รายได้สุทธิจากผลิตภัณฑ์พลอยได้ลดลงจากปีก่อนเป็นผลมาจากการปรับลดปริมาณการขายโลหะสังกะสี รวมถึงการลดลงของราคากรดกำมะถัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ประสบความสำเร็จตามแผนกลยุทธ์ในการเพิ่มยอดขายของผลิตภัณฑ์พลอยได้ชนิดใหม่ (แร่เงินผสม) จาก 17 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 95 ล้านบาทในปี 2556 แม้ว่าราคาโลหะเงินจะลดลงอย่างมากก็ตาม

บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการให้ต้นทุนวัตถุดิบลดลง เป็นผลจากการลดปริมาณการผลิตและราคาโลหะสังกะสีโลกที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงได้รับค่าถลุงแร่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2555

ในปี 2556 นอกเหนือจากต้นทุนเคมีภัณฑ์จำนวนมากที่ใช้ในกระบวนการผลิตจะลดลงแล้ว การควบคุมค่าใช้จ่ายและรายจ่ายลงทุนได้ประสบผลสำเร็จเป็นอย่างดี ต้นทุนดำเนินการลดลงอย่างมาก โดยมีสาเหตุหลักจากการใช้ทรัพยากรด้านพลังงานต่างๆ อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นกว่าปีที่ผ่านมาและส่งผลให้ลดค่าใช้จ่ายได้อย่างมาก ในปี 2556 งบการเงินรวม บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 530 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 569 ล้านบาทในปี 2555 สาเหตุหลัก มาจากการตั้งสำรองรายจ่ายทั้งสิ้น 441 ล้านบาท สำหรับค่าเผื่อการลดมูลค่าค่าใช้จ่ายในการสำรวจของบริษัท ภูเก็ต จำกัด ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 51 และประมาณการหนี้สินจากคดีความฟ้องร้อง

ในปี 2556 งบการเงินรวม บริษัทฯ มีผลขาดทุนก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวน 315 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุน 276 ล้านบาทในปี 2555 ซึ่งผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นนี้เป็นผลมาจากการตั้งสำรองรายจ่ายดังกล่าวข้างต้น หากไม่รวมการตั้งสำรองรายจ่ายนี้ บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 184 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุน 50 ล้านบาทในปี 2555

ในปี 2556 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 2.35 บาท ลดลงจากปี 2555 ที่มีผลขาดทุนต่อหุ้น เท่ากับ 2.52 บาท

ปี 2556 เป็นปีที่บริษัทฯ บริหารจัดการต้นทุนขายได้ดีขึ้นเป็นอย่างมาก ส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้น สูงขึ้น รวมถึงมีความสำเร็จในการติดตามและควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินการและรายจ่ายลงทุนอย่างรอบคอบ

ด้วยสภาวะเศรษฐกิจโลกที่กลับมาขยายตัว และคาดการณ์ว่าปริมาณความต้องการใช้โลหะสังกะสี จะเพิ่มขึ้นซึ่งทำให้ค่าพรีเมียมเพิ่มขึ้นด้วย ขณะที่ปริมาณการผลิตโลหะสังกะสีกลับลดลง เนื่องจากเหมืองแร่ หลายแห่งขาดการลงทุนเพิ่มและหมดอายุ ทำให้ราคาโลหะสังกะสีมีแนวโน้มฟื้นตัวและเพิ่มสูงขึ้น

เมื่อพิจารณาถึงการฟื้นตัวของธุรกิจและราคาโลหะสังกะสี การอ่อนค่าของเงินบาท การปรับปรุง ประสิทธิภาพการดำเนินการและการควบคุมค่าใช้จ่ายและรายจ่ายลงทุนอย่างเคร่งครัด ทำให้ฟิตโอแม้นใจว่า ผลการดำเนินงานในอนาคตจะดีขึ้นอย่างยั่งยืน

อย่างไรก็ตาม ความผันผวนของราคาโลหะสังกะสีและปริมาณแร่ที่ลดลงของเหมืองแม่สอดได้ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานที่ยั่งยืน บริษัทฯ จึงดำเนินการศึกษาโอกาสทางธุรกิจใหม่เพื่อสร้างการเติบโตที่ แข็งแกร่งและเป็นแนวทางที่ยั่งยืน

### **งบแสดงฐานะการเงิน**

#### **ทรัพย์สินและหนี้สิน**

ณ สิ้นปี 2556 ทรัพย์สินรวมของบริษัทฯ ลดลง 876 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2555 โดยส่วนใหญ่ มาจากการตั้งสำรองการลดมูลค่าของค่าใช้จ่ายการสำรวจของบริษัท ภูเก็ต จำกัด จำนวน 926 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 51 และได้มีการรับรู้ร่วมกับสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจำนวน 115 ล้านบาท

การลดลงของเงินสดคงเหลือ ณ สิ้นปี 2556 มีจำนวน 348 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ใช้เป็นเงินทุน หมุนเวียน ซึ่งเห็นได้จากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้าและภาษีมูลค่าเพิ่มค้างรับ

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันสิ้นงวดบัญชีของปี 2556 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2555 จำนวน 50 ล้านบาท เนื่องมาจากการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายของบ่อเก็บกากแร่และประมาณการหนี้สินจากคดีฟ้องร้องจำนวน 27 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีจำนวน 2,942 ล้านบาท ลดลงจากปีที่แล้ว 925 ล้านบาท เป็นผลจากการตั้งสำรองการลดมูลค่าของค่าใช้จ่ายสำรวจแร่ที่กล่าวข้างต้น

บริษัทฯ จะจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2556 จากกำไรสะสม เป็นจำนวน 68 ล้านบาท ในเดือน พฤษภาคม 2557 เมื่อผ่านการอนุมัติในที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้น วันที่ 28 เมษายน 2557

### กระแสเงินสดและค่าใช้จ่ายในการลงทุน

กระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2556 มีจำนวนทั้งสิ้น 10 ล้านบาท เทียบกับ 661 ล้านบาทในปี 2555 โดยกระแสเงินสดส่วนใหญ่นำไปลงทุนในสินค้าน้ำมันดิบ ณ สิ้นปี

ในระหว่างปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 362 ล้านบาท โดยนำไปลงทุนในโครงการปรับปรุงคุณภาพผลิตภัณฑ์พลอยได้ โครงการลดรายจ่ายดำเนินการ การจัดการบ่อเก็บกากแร่ และรายจ่ายซ่อมแซมและบำรุงรักษาทั่วไป

บริษัทฯ ยังคงมีสถานะการเงินที่มั่นคง ดังเห็นได้จากงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ มีเงินสด สุทธิจำนวน 679 ล้านบาท

### ความคืบหน้าในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

#### **บริษัท ภูเก็ต จำกัด**

ตั้งแต่วันที่ 21 สิงหาคม 2543 บริษัท ภูเก็ต จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ทำสัญญาร่วมดำเนินการ กับบริษัท แพนออสเตรเลียรีซอร์ส จำกัด หรือ แพนออสเตรเลีย ("PanAust") และ บริษัท พีเอ็นเอ (ภูเก็ต) จำกัด (PNA (Puthep) Pty Ltd). ประเทศออสเตรเลีย ซึ่งเป็นบริษัทย่อยและผู้ถือหุ้นทั้งหมดโดยแพนออสเตรเลีย เพื่อ ดำเนินโครงการสำรวจและทำเหมืองแร่ทองคำของบริษัภูเก็ตฯ จังหวัดเลย ซึ่งอยู่ภาค ตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 รายจ่ายในการสำรวจและได้มาซึ่งแหล่งแร่ของภูเก็ตมียอดรวมทั้งสิ้น 926 ล้านบาท ซึ่ง บริษัท พีเอ็นเอ (ภูเก็ต) จำกัด เป็นผู้ลงทุนหลัก และเป็นผู้ให้เงินกู้ยืมระยะยาวรวมดอกเบี้ย จำนวน 573 ล้านบาทกับโครงการตามสัญญาเงินกู้การจ่ายชำระคืนเมื่อโครงการมีผลกำไร

ในปี 2556 บริษัทฯ ได้สรุปผลการประเมินความคุ้มค่าทางเศรษฐกิจของโครงการ โดยตั้งสมมติฐานของราคาแร่ทองแดง เงินลงทุนและค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่างๆ ซึ่งได้ยืนยันความคุ้มค่าในเชิงพาณิชย์ในการนำทรัพยากรแร่มาใช้ อย่างไรก็ตาม ในขั้นตอนการขอสัมปทานเหมืองแร่ยังคงมีความยากลำบากอย่างมากซึ่งเป็นผลจากทัศนคติในเชิงลบที่เพิ่มขึ้นต่อการทำเหมืองแร่ในประเทศไทยของชุมชนในจังหวัดเลย ทำให้บริษัทฯ ตัดสินใจ หยุดดำเนินโครงการสำรวจฯ และได้ตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าค่าใช้จ่ายในการสำรวจที่ได้บันทึกไว้

#### **บริษัท ผาแดงอินดัสทรี (ประเทศไทย) จำกัด (PDIL)**

จากการทบทวนประเมินโครงการ ได้ผลสรุปว่า หากดำเนินโครงการฯ ต่อไปต้องมีค่าใช้จ่ายลงทุนสำรวจเพิ่มขึ้นมากจากมูลค่าที่ได้ลงทุนไว้แล้ว 107 ล้านบาท บริษัทฯ จึงพิจารณาตั้งสำรองลดมูลค่าค่าใช้จ่ายในโครงการดังกล่าวเมื่อปี 2555 ขณะนี้โครงการอยู่ระหว่างกระบวนการขายให้นักลงทุนผู้สนใจ

#### **บริษัท เซาท์อีสเอเชียเมทัลส์ จำกัด (“SEAMET”)**

ในปี 2556 บริษัท ซีเมท ได้ทำสัญญาขายแร่โลหะสังกะสีกับลูกค้ารายหนึ่งโดยมียอดขาย 21 ล้านบาท

#### **บริษัท แม่สอดพลังงานสะอาด จำกัด (“MCE”)**

บริษัทฯ ได้ให้เงินกู้ยืม จำนวน 105 ล้านบาท แก่บริษัท แม่สอดพลังงานสะอาด จำกัด ตามสัญญาเงินกู้ลงวันที่ 5 ตุลาคม 2554 ซึ่งเงินกู้ยืมนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินงานของบริษัทแม่สอดพลังงานสะอาดฯ ในปี 2556 บริษัท แม่สอดพลังงานสะอาดฯ สามารถผลิตเอทานอลจากกากน้ำตาล (Molasses) อย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น รวมถึงราคาเอทานอลที่สูงขึ้นทำให้บริษัท แม่สอดพลังงานสะอาดฯ มีผลประกอบการเข้าสู่จุดคุ้มทุน เทียบกับผลขาดทุนในปีก่อน อย่างไรก็ตาม การตั้งสำรอง ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญทำให้บริษัทฯ ยังแสดงผลขาดทุนสุทธิ และต้องมีการพิจารณาถึงการบริหารจัดการสภาพคล่องให้ดีขึ้นต่อไป