

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## 1. ตารางสรุปงบการเงินรวม

งบการเงินรวมประจำปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม เปรียบเทียบ 3 ปีย้อนหลัง

งบดุล

หน่วย : พันบาท

	ปี 2556	%	ปี 2557	%	ปี 2558	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	679,286	13.31	914,928	17.92	815,945	15.98
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	800,000	15.67	385,080	7.54
ลูกหนี้การค้า - กิจการอื่น	300,308	5.88	286,769	5.62	283,520	5.55
สินค้าคงเหลือ	2,211,755	43.33	1,734,189	33.97	2,399,991	47.01
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างรับ	164,318	3.22	65,173	1.28	38,713	0.76
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7,869	0.15	11,592	0.23	11,169	0.22
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>3,363,535</b>	<b>65.89</b>	<b>3,812,652</b>	<b>74.69</b>	<b>3,934,419</b>	<b>77.07</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินตกรอกแก่กิจการร่วมค้า	-	-	-	-	253	0.00
เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า	55,791	1.09	56,887	1.11	66,660	1.31
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมค้า	105,000	2.06	105,000	2.06	105,000	2.06
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,533,092	30.03	1,358,486	26.61	951,760	18.64
ค่าใช้จ่ายในการสำรวจและได้มาซึ่งแหล่งแร่	26,963	0.53	19,530	0.38	7,955	0.16
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	114,597	2.24	129,792	2.54	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น						
- ค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองรอตัดบัญชี	21,190	0.42	48,340	0.95	20,636	0.40
- ค่าประกันความเสี่ยงต่อสิ่งแวดล้อมรอตัดบัญชี	13,045	0.26	8,623	0.17	4,186	0.08
- อื่นๆ	2,688	0.05	10,770	0.21	13,872	0.27
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,872,365</b>	<b>36.68</b>	<b>1,737,428</b>	<b>34.04</b>	<b>1,170,323</b>	<b>22.92</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,235,900</b>	<b>102.57</b>	<b>5,550,080</b>	<b>108.72</b>	<b>5,104,742</b>	<b>100.00</b>

" บางรายการในงบการเงินได้ถูกจัดประเภทรายการใหม่"

งบดุล (ต่อ)

หน่วย : พันบาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินหมุนเวียน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	826,636	16.19	503,482	9.86	233,195	4.57
เจ้าหนี้การค้า	304,316	5.96	187,694	3.68	94,901	1.86
ค่าไฟฟ้าค้างจ่าย	190,811	3.74	194,047	3.80	87,360	1.71
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	103	0.00	63,910	1.25	68,597	1.34
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	85,086	1.67	154,581	3.03	166,760	3.27
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,406,953	27.56	1,103,714	21.62	650,812	12.75

หนี้สินไม่หมุนเวียน

เงินกู้ยืมจากกิจการอื่น	503,842	9.87	514,771	10.08	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	69,141	1.35	69,141	1.35	-	-
ประมาณการหนี้สินคดีเคลม	27,000	0.53	27,000	0.53	27,000	0.53
สำรองหนี้สินเพื่อการบูรณะและฟื้นฟูสิ่งแวดล้อม	181,211	3.55	390,328	7.65	428,057	8.39
สำรองค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	105,503	2.07	119,912	2.35	220,405	4.32
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	218	0.00
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	197,303	3.87
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	886,697	17.37	1,121,152	21.96	872,984	13.23

รวมหนี้สิน

	2,293,650	44.93	2,224,866	43.58	1,523,796	25.98
--	-----------	-------	-----------	-------	-----------	-------

ส่วนของผู้ถือหุ้น

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	44.27	2,260,000	44.27	2,260,000	44.27
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	602,414	11.80	602,414	11.80	602,414	11.80
ผลสะสมจากการแปลงค่า	(8,362)	(0.16)	(7,134)	(0.14)	(5,175)	(0.10)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	226,000	4.43	226,000	4.43	226,000	4.43
ยังไม่ได้จัดสรร	55,964	1.10	442,295	8.66	497,707	9.75

รวมส่วนของบริษัทใหญ่

ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(193,766)	(3.80)	(198,362)	(3.89)	-	-
--------------------------------	-----------	--------	-----------	--------	---	---

รวมส่วนของผู้ถือหุ้น

รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,235,900	102.57	5,550,080	108.72	5,104,742	96.13
--------------------------------	-----------	--------	-----------	--------	-----------	-------

## งบกำไรขาดทุน

หน่วย : พันบาท

	ปี 2556	%	ปี 2557	%	ปี 2558	%
รายได้จากการขายและบริการ	5,466,271	112.29	5,593,074	114.89	4,868,144	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	(5,175,942)	(106.32)	(4,741,453)	(97.40)	(4,083,111)	(83.87)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>290,328</b>	<b>5.96</b>	<b>851,621</b>	<b>17.49</b>	<b>785,032</b>	<b>16.13</b>
รายได้จากการดำเนินการ	23,615	0.49	25,881	0.53	620,351	12.74
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	(31,471)	(0.65)	3,958	0.08	(13,428)	(0.28)
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	5,159	0.11	1,368	0.03	1,835	0.04
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>287,631</b>	<b>5.91</b>	<b>882,828</b>	<b>18.13</b>	<b>1,393,790</b>	<b>28.63</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(72,365)	(1.49)	(39,780)	(0.82)	(53,268)	(1.09)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการและบริหาร	(1,231,294)	(25.29)	(329,173)	(6.76)	(706,797)	(14.52)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(1,303,660)</b>	<b>(26.78)</b>	<b>(368,953)</b>	<b>(7.58)</b>	<b>(760,064)</b>	<b>(15.61)</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>(1,016,028)</b>	<b>(20.87)</b>	<b>513,875</b>	<b>10.56</b>	<b>633,725</b>	<b>13.02</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า ซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	(14,149)	(0.29)	1,097	0.02	(8,227)	(0.17)
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>(1,030,177)</b>	<b>(21.16)</b>	<b>514,972</b>	<b>10.58</b>	<b>625,499</b>	<b>12.85</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(8,710)	(0.18)	(6,631)	(0.14)	(7,687)	(0.16)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(1,038,887)</b>	<b>(21.34)</b>	<b>508,341</b>	<b>10.44</b>	<b>617,812</b>	<b>12.69</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	114,320	2.35	(51,810)	(1.06)	(241,792)	(4.97)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>(924,567)</b>	<b>(18.99)</b>	<b>456,531</b>	<b>9.38</b>	<b>376,020</b>	<b>7.72</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
ขาดทุนจากการประมาณการโครงการผลประโยชน์ ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	7,930	0.16	(6,998)	(0.14)	(30,676)	(0.63)
ผลต่างจากการแปลงค่า	(8,362)	(0.17)	1,229	0.03	1,959	0.04
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	(1,174)	(0.02)
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>(925,000)</b>	<b>(19.00)</b>	<b>450,761</b>	<b>9.26</b>	<b>346,129</b>	<b>7.11</b>
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(521,700)	(10.72)	461,127	9.47	150,761	3.10
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(402,867)	(8.28)	(4,596)	(0.09)	225,259	4.63
	(924,567)	(18.99)	456,531	9.38	376,020	7.72
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(522,132)	(10.73)	455,358	9.35	120,870	2.48
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(402,867)	(8.28)	(4,596)	(0.09)	225,259	4.63
	(925,000)	(19.00)	450,761	9.26	346,129	7.11
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น</b>						
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	(2.31)		2.04		0.67	

## งบกระแสเงินสด

หน่วย : พันบาท

ปี 2556

ปี 2557

ปี 2558

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(1,038,887)	508,341	617,812
รายการปรับปรุง:			
ขาดทุนที่ยังไม่รับรู้จากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศ	27,212	7,576	6,827
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	278,967	330,783	499,752
รายได้จากการยกเลิกหนี้ของบริษัทย่อย	-	-	(585,021)
ดอกเบี้ยจ่าย	8,710	6,631	7,687
ดอกเบี้ยรับ	(15,255)	(18,180)	(32,822)
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนของบริษัทร่วมค้า	14,149	(1,097)	8,227
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ			438
ค่าเพื่อสินค้าหมุนเวียนช้าและเสื่อมสภาพ (กลับรายการ)	(1,699)	(3,337)	2,583
ค่าเพื่อการลดลงของสินค้า			36,316
ค่าเพื่อค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	13,038	12,094	77,104
ค่าเพื่อวันลาพักร้อนประจำปี	(3,614)	-	-
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(5,447)	(1,368)	(416)
ค่าเพื่อการซื้อขายสินทรัพย์	5,888	47,400	62,306
สำรองหนี้สินเพื่อการบูรณะสิ่งแวดล้อม	88,139	226,404	85,014
ปรับลดบัญชีรายจ่ายในการสำรวจ	926,283	4,366	4,255
สินทรัพย์ถาวรและค่าเสื่อมราคาตัดจำหน่าย	15	102,237	20,616

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

หน่วย : พันบาท

	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
<b>การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้า - กิจการอื่น	(16,566)	12,757	(2,405)
สินค้าคงเหลือ	(224,186)	480,902	(704,701)
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างรับ	(33,090)	99,144	26,460
เงินทดรองจ่ายให้แก่กิจการร่วมค้า			(253)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	18,347	(3,522)	177
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น			
- ค่าฟื้นฟูและประกันความเสี่ยงต่อสิ่งแวดล้อมรอดบัญชี	(4,508)	(44,907)	(11,860)
- อื่นๆ	4,781	(8,741)	(8,448)
เจ้าหนี้การค้า	(529)	(117,550)	(92,878)
ค่าไฟฟ้าค้างจ่าย	(11,450)	3,236	(106,688)
ค่าภาคหลวงค้างจ่าย	1,530	(1,740)	3,630
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9,404	72,854	7,792
ประมาณการหนี้สินคดีเคลม	(27,000)	-	-
สำรองหนี้สินเพื่อการบูรณะสิ่งแวดล้อม	(11,197)	(17,287)	(47,285)
สำรองค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่เกิดขึ้นจริง	(27,663)	(4,683)	(7,287)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	178,378
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	(24,625)	1,692,313	45,311
จ่ายดอกเบี้ย	(9,233)	(6,892)	(7,185)
จ่ายภาษีเงินได้	(231)	(3,099)	(107,371)
ภาษีเงินได้นิติบุคคลได้รับคืน	44,119	-	-
<b>เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ได้มาในกิจการดำเนินงาน</b>	<b>10,030</b>	<b>1,682,322</b>	<b>(69,245)</b>

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

หน่วย : พันบาท

	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินลงทุนระยะสั้น	-	(800,000)	421,541
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า			(18,000)
ดอกเบี้ยรับ	15,430	17,716	26,631
เงินสดจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(362,202)	(280,318)	(102,167)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,609	1,777	2,225
เงินสดจ่ายสำหรับค่าใช้จ่ายในการสำรวจ	(6,925)	-	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(348,088)</b>	<b>(1,060,825)</b>	<b>330,230</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(10,679)	(329,683)	(272,384)
เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการอื่น	9,519	10,929	1,650
เงินปันผลจ่าย	(68)	(67,764)	(90,333)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(1,228)</b>	<b>(386,518)</b>	<b>(361,068)</b>
<b>ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด</b>			
	(7,999)	663	1,100
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>(347,286)</b>	<b>235,642</b>	<b>(98,983)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,026,571	679,286	914,928
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นปี</b>	<b>679,286</b>	<b>914,928</b>	<b>815,945</b>

## (ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงิน ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา (งบการเงินรวม)

	ปี 2556 *	ปี 2557 *	ปี 2558
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง(Liquidity ratio)</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.39	3.45	6.05
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.70	1.81	2.28
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.00	0.34	(0.02)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	18.65	19.05	17.07
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	19.30	18.89	21.09
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	13.49	10.62	7.10
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	26.68	33.91	50.69
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	17.09	19.27	28.90
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	21.06	18.68	12.46
Cash cycle (วัน)	24.92	34.12	59.31
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	5.31	15.23	16.13
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(18.59)	9.19	13.02
อัตรากำไรอื่น	(0.26)	0.02	(0.15)
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(0.99)	327.38	(10.93)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(9.55)	8.20	2.75
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(14.90)	13.85	4.24
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(9.20)	8.55	2.83
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	(16.34)	54.77	56.32
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ (%)	(19.06)	19.27	13.17
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.96	1.04	1.03
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial ratio)</u>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.78	0.67	0.43
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(10.97)	262.52	23.45
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) (เท่า)	0.03	2.48	(0.14)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	(13.00)	19.60	29.98

\* จัดประเภทรายการใหม่

## สถานะทางการเงิน

	ปี 2558	ปี 2557
ค่าเฉลี่ย		
ราคาโลหะสังกะสีโลก (ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน)	1,933	2,162
ราคาโลหะทองแดงโลก (ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน)	5,492	6,859
อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ	34.40	32.62
ราคาโลหะสังกะสีโลก (บาทต่อเมตริกตัน)	66,495	70,526
ราคาโลหะทองแดงโลก (บาทต่อเมตริกตัน)	188,915	223,761
	ปี 2558 ล้านบาท	ปี 2557 ล้านบาท
มูลค่าขายโลหะสังกะสี-สุทธิ	59,504	4,633
มูลค่าขายโลหะทองแดง-สุทธิ	-	69,283
		5,427
มูลค่าขายกรดกำมะถัน	45,532	90
		46,376
มูลค่าขายโลหะเงิน	4,580	50
		1,135
<b>รวมรายได้ของบริษัท</b>	<b>4,773</b>	<b>5,541</b>
<b>รายได้อื่น</b>	<b>8</b>	<b>6</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>		
ค่าโลหะสังกะสีที่ซื้อ	1,566	1,798
ค่าโลหะเงินที่ซื้อ	31	9
ค่าโลหะเพื่อทำโลหะสังกะสีผสม	65	90
ค่ากำมะถัน	266	255
รวมต้นทุนวัตถุดิบ	1,928	2,152
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	514	511
ค่าใช้จ่ายพลังงาน	820	1,033
ค่าวัสดุสิ้นเปลือง	37	50
ค่าสารเคมี	156	237
ค่าบริการ (ค่าขนส่งและค่าจ้างเหมา)	323	419
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	156	284
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	487	363
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>4,421</b>	<b>5,049</b>
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(13)	4
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ทางการเงินสุทธิ	26	13
กำไรจากการขายสินทรัพย์	-	-
ขาดทุนจากการตั้งสำรอง	(311)	-
ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย	224	(4)
ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากบริษัทร่วม	(8)	1
<b>ผลการดำเนินงานสุทธิก่อนหักภาษี</b>	<b>278</b>	<b>513</b>
ค่าภาษีเงินได้นิติบุคคล	(127)	(52)
<b>ผลการดำเนินงานสุทธิหลังหักภาษี</b>	<b>151</b>	<b>461</b>



**14. การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (Management Discussion and Analysis)****ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2558**

ข้อสังเกต: รายงานผลการดำเนินงานที่แสดงนี้เป็นการจัดทำขึ้นจากข้อมูลทางบัญชีของบริษัทฯ เพื่อต้องการแสดงผลการดำเนินงานในรูปแบบที่เป็นประโยชน์ต่อผู้อ่านมากกว่าการเปิดเผยข้อมูลตามกฎหมายที่กำหนด

บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินธุรกิจถลุงแร่สังกะสีซึ่งใช้แร่นำเข้าและแร่จากแหล่งอื่นๆ รวมถึงแร่ที่ได้จากเหมืองแม่สอดของบริษัทฯ มาผ่านกระบวนการผลิตเพื่อแปรสภาพเป็น โลหะสังกะสีที่จำหน่ายในตลาดทั่วไป ปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ มาจากการเปลี่ยนแปลงของราคาโลหะสังกะสีโลก อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และค่าถลุงแร่ที่ได้รับจากผู้ขายแร่ (Treatment Charges หรือ TC)

ราคาโลหะสังกะสีโลกเฉลี่ยในปี 2558 เท่ากับ 1,933 ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน ลดลงร้อยละ 11 จากปี 2557 ซึ่งอยู่ที่ 2,162 ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน เป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2558

สำหรับค่าเฉลี่ยของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐในปี 2558 มีอัตราเฉลี่ยอยู่ที่ 34.40 บาทต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่าลงร้อยละ 5 จากปี 2557 ซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ 32.62 บาทต่อหนึ่งดอลลาร์สหรัฐ เป็นผลกระทบมาจากการบริหารนโยบายการเงินโดยธนาคารกลางของประเทศมหาอำนาจต่าง ๆ รวมถึงผลจากสภาวะการเมืองภายในประเทศ

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสุทธิเท่ากับ 4,633 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 15 เทียบกับปี 2557 ซึ่งอยู่ที่ 5,427 ล้านบาท เป็นผลจากการลดลงของปริมาณการจำหน่ายและราคาโลหะสังกะสีโลก ขณะที่การอ่อนค่าของสกุลเงินบาทต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐช่วยลดผลกระทบดังกล่าวได้ในระดับหนึ่ง ส่วนราคาพรีเมียมเฉลี่ยในตลาดโลหะสังกะสีอยู่ระดับใกล้เคียงกับปีก่อน

ภายใต้ภาวะการตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย พีดีไอได้จำหน่ายโลหะสังกะสีล่วงหน้าคิดเป็นร้อยละ 34 ของปริมาณโลหะสังกะสีที่ผลิตจากเหมืองแม่สอดในปี 2558 ที่ราคาเฉลี่ย 2,298 ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน เพื่อช่วยรักษากระแสเงินสดจากการดำเนินงานและทำให้บริษัทฯ มีผลกำไรจากการบริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าวในปี 2558 จากราคาตามสัญญาขายโลหะสังกะสีล่วงหน้าที่สูงกว่าราคาเฉลี่ยโลหะสังกะสีโลก

แม้ว่าราคาโลหะต่าง ๆ ได้ปรับลดลงอย่างมาก แต่ยังมีรายได้สุทธิจากผลิตภัณฑ์พลอยได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย ซึ่งเป็นไปตามแผนของบริษัทฯ ที่เพิ่มการสกัดผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่มีมูลค่าทางเศรษฐกิจ ได้แก่ แร่เงินผสม (หรือผลิตภัณฑ์ PLP) และกรดกำมะถัน

บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการให้ต้นทุนวัตถุดิบลดลงร้อยละ 10 จากปีก่อน โดยเป็นผลจากการบริหารสัดส่วนการใช้วัตถุดิบอย่างมีประสิทธิภาพโดยมุ่งเน้นการใช้แร่จากเหมืองของบริษัทฯ มากขึ้นซึ่งสอดคล้องตามแผนกลยุทธ์ที่กำหนดไว้

ในปี 2558 ต้นทุนดำเนินการลดลงร้อยละ 14 จากปีก่อน เป็นผลจากการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินการอย่างเข้มงวด และการลดลงของอัตราค่าไฟฟ้าและสารเคมีในกระบวนการผลิต

เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2559 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ได้มีมติเห็นชอบให้หยุดธุรกิจสังกะสีในกระบวนการผลิตแบบเดิมภายในปี 2560 หลังจากที่มีเหมืองแม่สอดปิดดำเนินการในปี 2559 บริษัทฯ จึงได้ตั้งสำรองรายจ่ายด้านบุคลากรและสำรองการลดมูลค่าของสินทรัพย์ดำเนินงานของส่วนงานผลิตสังกะสีส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ค่าเสื่อมราคา รายจ่ายตัดบัญชีและสำรองค่าใช้จ่ายต่างๆ เพิ่มขึ้น 435 ล้านบาทจากปีก่อน

ในไตรมาส 2 ของปี 2558 บริษัท ภูเก็ต จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้มีการรับรู้รายได้จำนวน 585.02 ล้านบาท จากการที่ผู้ถือหุ้นของภูเก็ตได้ยกหนี้ให้ ส่งผลให้รายได้อื่นๆ ในงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นอย่างมาก

ในปี 2558 งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 151 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ที่มีกำไรสุทธิ 461 ล้านบาท บริษัทฯ มีกำไรต่อหุ้น 0.67 บาทในปี 2558 เปรียบเทียบกับกำไรต่อหุ้น 2.04 บาทในปี 2557

ในปี 2558 งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ มีผลกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) 816 ล้านบาท ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับกำไร 836 ล้านบาทในปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากการความมุ่งมั่นอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ ในการรักษาผลกำไรระหว่างช่วงการเปลี่ยนผ่านธุรกิจ

กระนั้นก็ตาม ความผันผวนของราคาโลหะสังกะสีและการปิดดำเนินการของเหมืองแม่สอดได้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงได้เร่งศึกษาและประเมินโอกาสทางธุรกิจที่หลากหลาย โครงการที่เกี่ยวกับวัสดุ พลังงานทางเลือก ธุรกิจการจัดการของเสียและวัสดุรีไซเคิล อย่างไรก็ตามภายใต้สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่มั่นคง บริษัทฯ จะมุ่งเน้นไปยังโครงการที่สามารถสร้างผลประกอบการที่

มั่นคงและมีความเสี่ยงต่ำรวมทั้งมีศักยภาพการเติบโตที่แข็งแกร่งมากกว่าการเร่งเติบโต โดยบริษัทฯ จะพิจารณาโครงการที่จะดำเนินการเองตั้งแต่ต้นและการเข้าซื้อกิจการที่ดำเนินการอยู่แล้วอย่างสมดุล

### งบแสดงฐานะการเงิน

#### **ทรัพย์สินและหนี้สิน**

ณ สิ้นปี 2558 ทรัพย์สินรวมของกลุ่มบริษัทฯ จำนวน 5,105 ล้านบาท ลดลงสุทธิ 445 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวลดลงจาก 1,715 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 1,201 ล้านบาทในปี 2558 จากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของสินค้าคงเหลือ สินค้าทรัพย์สินไม่หมุนเวียนของส่วนงานผลิตสังกะสีลดลง 406 ล้านบาท จากการเร่งคำนวณค่าเสื่อมราคาและการตั้งประมาณการด้อยค่าซึ่งเป็นไปตามแผนการเปลี่ยนผ่านธุรกิจ

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันสิ้นงวดบัญชีของปี 2558 จำนวน 1,524 ล้านบาท ลดลง 701 ล้านบาท จากหนี้สินรวมปี 2557 จำนวน 2,225 ล้านบาท เนื่องมาจากการได้รับยกหนี้ในบริษัท ภูเก็ต จำกัด รวมถึงการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและเจ้าหนี้การค้า บริษัทฯ ได้บันทึกสำรองจ่ายเพื่อการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมและตามข้อผูกพันต่าง ๆ จากการหยุดดำเนินธุรกิจสังกะสี เป็นจำนวน 428 ล้านบาท ขณะที่สำรองจ่ายเพื่อชดเชยพนักงานจากการหยุดธุรกิจสังกะสีจำนวน 197 ล้านบาท ได้แสดงไว้เป็นหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ณ 31 ธันวาคม 2558

#### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีจำนวน 3,581 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสุทธิ 256 ล้านบาทจากปีที่แล้ว

เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2559 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2558 จากกำไรสะสมในอัตรา 0.20 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนเงิน 45.20 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะจ่ายเงินปันผลดังกล่าวเมื่อผ่านการอนุมัติในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ในเดือนเมษายน 2559

#### **กระแสเงินสดและค่าใช้จ่ายในการลงทุน**

เงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2558 มีจำนวนทั้งสิ้น 69 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 1,682 ล้านบาทในปี 2557 ทั้งนี้เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินทุนหมุนเวียนโดยเฉพาะสินค้าคงเหลือ ซึ่งเป็นผลจากภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศ

ในระหว่างปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 330 ล้านบาท เป็นการรับคืนเงินลงทุน 422 ล้านบาท จากการลงทุนในกองทุนส่วนบุคคลเปรียบเทียบกับผลการฝากกับบัญชีเงินฝากประจำในปีก่อน ขณะที่กระแสเงินสดจ่ายลงทุนในปี 2558 ประกอบด้วยการลงทุนจำนวน 18 ล้านบาท ร่วมจัดตั้งบริษัท พีดีไอ-ซีอาร์ที จำกัด การลงทุนเพื่อบำรุงรักษาเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 89 ล้านบาท และการลงทุนด้านการบูรณะฟื้นฟูสิ่งแวดล้อมจำนวน 13 ล้านบาท

ในปี 2558 บริษัทฯ ได้ใช้กระแสเงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินทั้งสิ้น 361 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นจำนวน 272 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการปีก่อนจำนวน 90 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทฯ สามารถรักษาสถานะการเงินที่มั่นคง ดังเห็นได้จากงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจำนวน 816 ล้านบาท และเงินลงทุนชั่วคราว 385 ล้านบาท

### ความคืบหน้าในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

#### บริษัท ภูเก็ต จำกัด (Puthep)

ตั้งแต่วันที่ 21 สิงหาคม พ.ศ. 2543 บริษัท ภูเก็ต จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ทำสัญญาร่วมดำเนินการกับบริษัท PanAust Ltd. ("PanAust") และ บริษัท PNA (Puthep) Pty Ltd. ประเทศออสเตรเลีย ซึ่งเป็นบริษัทย่อยและถือหุ้นทั้งหมดโดย PanAust เพื่อดำเนินการสำรวจและทำเหมืองแร่ในโครงการแร่ทองแดงของภูเก็ต จังหวัดเลย ภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทย

รายจ่ายในการสำรวจและได้มาซึ่งแหล่งแร่ของภูเก็ตรวมทั้งสิ้น 926 ล้านบาท ซึ่ง บริษัท PNA (Puthep) เป็นผู้ลงทุนหลัก และเป็นผู้ให้เงินกู้ยืมระยะยาวรวมดอกเบี้ย จำนวน 576 ล้านบาทกับโครงการตามสัญญาเงินกู้ โดยการจ่ายชำระคืนเงินกู้จะมาจากผลกำไรของโครงการ

อย่างไรก็ตาม ด้วยอุปสรรคต่าง ๆ ในการดำเนินการขอสัมปทานเหมืองแร่ ทำให้บริษัทไม่สามารถดำเนินขั้นตอนดังกล่าวให้แล้วเสร็จได้ เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2558 คณะกรรมการบริษัทภูเก็ต จำกัด จึงได้มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ บริษัท ภูเก็ต หยุดการดำเนินการสำรวจของโครงการและได้ยื่นขอคืนประทานบัตรการทำเหมืองแร่ ("MLA") แก่กรมอุตสาหกรรมพื้นฐานและการเหมืองแร่ ("DPIM") ซึ่งทางกรมอุตสาหกรรมพื้นฐานและการเหมืองแร่ได้ทำหนังสือตอบรับยืนยันการรับคืนประทานบัตรจากบริษัทแล้ว เมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2558 ส่งผลให้การบันทึกตัดจำหน่ายรายจ่ายในการสำรวจและได้มาซึ่งแหล่งแร่ จำนวน 926 ล้านบาท เป็นไป

ตามข้อกำหนดในประมวลรัษฎากร และบริษัท PNA (Puthep) Pty Ltd. ได้ออกจดหมายเพื่อยกเลิกสัญญาเงินกู้ดังกล่าว และได้ยกหนี้เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยให้บริษัท ภูเก็ต จำกัด ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 บริษัท ภูเก็ต อยู่ในขั้นตอนการชำระบัญชี

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

ในปี 2555 ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ได้ทบทวนประเมินโครงการสำรวจแร่ในประเทศไทย และสรุปว่าหากจะดำเนินโครงการต่อไป บริษัทฯ ต้องมีค่าใช้จ่ายในลงทุนสำรวจเพิ่มขึ้นอย่างมาก บริษัทฯ จึงตัดสินใจหยุดกิจกรรมการสำรวจทั้งหมด และตั้งสำรองลดมูลค่าค่าใช้จ่ายในการสำรวจโครงการดังกล่าวจำนวน 107 ล้านบาท ในปี 2555

ในปี 2556 บริษัทฯ ได้รับการติดต่อจากผู้ลงทุนที่สนใจจะลงทุนและพัฒนาโครงการต่อ และได้มีการเจรจาต่อรองซื้อโครงการอย่างต่อเนื่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 การเจรจาดังกล่าวได้บรรลุข้อตกลงและกระบวนการขายโครงการคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2559

#### **บริษัท พีดีไอ แมททีเรียล จำกัด (PDI Materials)**

บริษัท เซาท์ อีส เอเชีย เมทัลส์ จำกัด ซึ่งถือหุ้นทั้งหมดโดยบริษัท ผาแดงพร็อพเพอร์ตี้ จำกัด ได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท พีดีไอ แมททีเรียล จำกัด เมื่อวันที่ 24 มิถุนายน 2557 เพื่อรองรับแผนกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในการดำเนินธุรกิจโลหะสังกะสีและโลหะอื่นๆ ในอนาคต เมื่อวันที่ 26 สิงหาคม 2558 บริษัท พีดีไอ แมททีเรียล จำกัด ได้ลงนามในสัญญาจัดตั้งบริษัทร่วมค้ากับ บริษัท คาร์บอน รีดักชั่น เทคโนโลยี หรือ ซีอาร์ที ประเทศนอร์เวย์เพื่อศึกษาการดำเนินธุรกิจรีไซเคิลโลหะที่อยู่ในของเสียโดยใช้เทคโนโลยีขั้นสูง

#### **บริษัท พีดีไอ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (PDI Energy)**

บริษัท ผาแดง อินเตอร์ไมนิ่ง จำกัด ซึ่งถือหุ้นทั้งหมดโดยบริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท พีดีไอ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2557 เพื่อรองรับแผนกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในการดำเนินธุรกิจพลังงานทางเลือก

เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2558 บริษัท พีดีไอ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นและสัญญาผู้ถือหุ้นในบริษัท พีดีไอ สุราษฎร์ ไปโอแมส จำกัด (ชื่อเดิม บริษัท สมอทอง ไปโอแมส จำกัด) ซึ่งดำเนินธุรกิจทำโรงไฟฟ้าชีวมวลขนาด 9.5 เมกะวัตต์ ทางภาคใต้ของประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ภายหลังการขอขยายกำหนดเวลาการจ่ายกระแสไฟฟ้า (COD) ที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) มีความไม่แน่นอนในการได้รับอนุมัติจากหน่วยงานราชการ บริษัทฯ จึงได้ตั้งสำรองการด้อยค่าสำหรับต้นทุนทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับโครงการ

**บริษัท พีดีไอ อี โค จำกัด (PDI Eco)**

บริษัท พีดีไอ อี โค จำกัด ซึ่งถือหุ้นทั้งหมดโดยบริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ได้จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2557 เพื่อรองรับแผนกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในการดำเนินธุรกิจการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อม

**บริษัท แม่สอดพลังงานสะอาด จำกัด (MCE)**

บริษัทฯ ได้ให้เงินกู้ยืมจำนวน 105 ล้านบาท แก่ บริษัท แม่สอดพลังงานสะอาด ตามสัญญาเงินกู้ลงวันที่ 5 ตุลาคม พ.ศ. 2554 ซึ่งเงินกู้ยืมนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินงานของบริษัท แม่สอดพลังงานสะอาด จำกัด ในปี 2558 บริษัท แม่สอดพลังงานสะอาด จำกัด มีผลประกอบการขาดทุนสุทธิ 24 ล้านบาทเทียบกับผลกำไรสุทธิ 3 ล้านบาทในปี 2557 บริษัทฯ ได้บริหารจัดการสภาพคล่องอย่างรัดกุมเพื่อรองรับผลกระทบจากการขาดแคลนอ้อยในพื้นที่

**บริษัท พีดีไอ ซีอาร์ที จำกัด (PDI-CRT)**

เมื่อวันที่ 10 กันยายน 2558 บริษัท พีดีไอ แมททีเรียล จำกัด และ บริษัท ซีอาร์ที นอร์เวย์ จำกัด ได้ร่วมจัดตั้งบริษัท พีดีไอ ซีอาร์ที จำกัด โดย บริษัท พีดีไอ แมททีเรียล ถือหุ้นร้อยละ 51 บริษัท พีดีไอ ซีอาร์ที จำกัด อยู่ระหว่างศึกษาการค้าการลงทุนธุรกิจรีไซเคิลโลหะที่อยู่ในของเสีย