

**13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ****13.1. งบการเงินและรายงานของผู้สอบบัญชี****13.1.1. ชื่อผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท**

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด  
วันที่ 31 ธันวาคม 2557

นายธีรศักดิ์ จิวศรีสกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6624

บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด  
วันที่ 31 ธันวาคม 2558

นายธีรศักดิ์ จิวศรีสกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6624

บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด  
วันที่ 31 ธันวาคม 2559

นายธีรศักดิ์ จิวศรีสกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6624

บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

**13.1.2. สรุปรายงานการสอบบัญชี**

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด  
วันที่ 31 ธันวาคม 2557

ผู้ตรวจสอบบัญชีเห็นว่า งบการเงินดังกล่าวข้างต้นแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และฐานะการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ในระหว่างปี 2557 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงเกณฑ์ในการจัดทำงบการเงินโดยนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินมาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรกแทนมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ บริษัทฯ ได้ปรับย้อนหลังงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 ที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้จัดทำงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 เป็นครั้งแรกเพื่อแสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ และบริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 11 เรื่อง การร่วมการงาน มาถือปฏิบัติก่อนวันที่มีผลบังคับใช้ อย่างไรก็ตาม งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ได้มีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขและออกใหม่เมื่อวันที่ 23 ธันวาคม 2558 แทนรายงานเดิมลงวันที่ 2 มีนาคม 2558 ทั้งนี้ ผู้ตรวจสอบบัญชีมิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขสำหรับเรื่องดังกล่าว

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด  
วันที่ 31 ธันวาคม 2558

ผู้ตรวจสอบบัญชีเห็นว่า งบการเงินดังกล่าวข้างต้นแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และฐานะการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด  
วันที่ 31 ธันวาคม 2559

ผู้ตรวจสอบบัญชีเห็นว่า งบการเงินดังกล่าวข้างต้นแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และฐานะการเงินเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### 13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

#### งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	67.60	2.46	82.34	1.83	920.86	15.34
เงินฝากประจำมากกว่า 3 เดือน	-	-	0.77	0.02	0.78	0.01
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	50.00	0.83
ลูกหนี้และรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ						
- ลูกค้าทั่วไป	317.26	11.54	472.54	10.53	764.58	12.73
- กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง	75.88	2.76	134.61	3.00	73.78	1.23
วัสดุคงเหลือ	75.82	2.76	83.23	1.85	135.09	2.25
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	12.50	0.45	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	156.59	5.70	145.32	3.24	142.59	2.37
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	-	-	167.63	2.79
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>705.66</b>	<b>25.67</b>	<b>918.82</b>	<b>20.47</b>	<b>2,255.31</b>	<b>37.56</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	69.44	2.53	57.32	1.28	56.08	0.93
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	-	-	6.00	0.13	9.00	0.15
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	1,969.02	71.62	3,480.35	77.53	3,641.40	60.65
โปรแกรมคอมพิวเตอร์ – สุทธิ	2.28	0.08	1.16	0.03	0.53	0.01
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.45	0.02	2.03	0.05	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.32	0.08	23.37	0.52	41.64	0.69
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,043.52</b>	<b>74.33</b>	<b>3,570.24</b>	<b>79.53</b>	<b>3,748.65</b>	<b>62.44</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,749.18</b>	<b>100.00</b>	<b>4,489.05</b>	<b>100.00</b>	<b>6,003.96</b>	<b>100.00</b>
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	313.39	11.40	126.51	2.82	400.00	6.66
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น – ผู้ค้าทั่วไป	333.30	12.12	627.84	13.99	518.07	8.63
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง	107.44	3.91	100.50	2.24	50.40	0.84
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
- เจ้าหนี้ตามสัญญาเข้าการเงิน	179.09	6.51	53.77	1.20	86.93	1.45
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	529.86	19.27	168.27	3.75	387.75	6.46
- เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	40.38	1.47	208.01	4.63	127.29	2.12
- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	13.61	0.30	15.35	0.26
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้อง	126.90	4.62	75.80	1.69	59.00	0.98
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	39.87	1.45	23.24	0.52	32.23	0.54
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	68.51	2.49	47.85	1.07	58.89	0.98
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,738.74</b>	<b>63.25</b>	<b>1,445.38</b>	<b>32.20</b>	<b>1,735.92</b>	<b>28.91</b>

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เจ้าหนี้ตามสัญญาเข้าการเงิน – สุทธิ	296.53	10.79	257.62	5.74	446.21	7.43
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – สุทธิ	-	-	1,539.34	34.29	1,133.34	18.87
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า – สุทธิ	159.62	5.81	67.26	1.50	-	-
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	-	-	244.91	5.46	223.82	3.73
ภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	30.09	1.09	27.73	0.62	30.31	0.50
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	109.48	3.98	114.98	2.56	96.87	1.61
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	25.87	0.94	52.20	1.16	87.17	1.45
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>621.59</b>	<b>22.61</b>	<b>2,304.03</b>	<b>51.33</b>	<b>2,017.46</b>	<b>33.60</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,360.33</b>	<b>85.86</b>	<b>3,749.41</b>	<b>83.52</b>	<b>3,753.38</b>	<b>62.52</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	500.00	18.19	1,000.00	22.28	1,150.00	19.15
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	500.00	-	750.00	16.71	1,130.00	18.82
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	803.51	13.38
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	18.82	0.42	23.53	0.39
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	38.68	1.35	41.28	0.92	54.58	0.91
ยังไม่ได้จัดสรร	(149.83)	(5.45)	(70.46)	(1.57)	238.96	3.98
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>388.85</b>	<b>14.14</b>	<b>739.64</b>	<b>16.48</b>	<b>2,250.58</b>	<b>37.48</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>388.85</b>	<b>14.14</b>	<b>739.64</b>	<b>16.48</b>	<b>2,250.58</b>	<b>37.48</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,749.18</b>	<b>100.00</b>	<b>4,489.05</b>	<b>100.00</b>	<b>6,003.96</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม					
	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	1,613.98	100.00	1,867.72	100.00	2,890.71	100.00
ต้นทุนจากการให้บริการ	(1,233.26)	(76.41)	(1,377.83)	(73.77)	(2,062.78)	(71.36)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>380.72</b>	<b>23.59</b>	<b>489.89</b>	<b>26.23</b>	<b>827.93</b>	<b>28.64</b>
รายได้อื่น	9.82	0.61	5.65	0.30	20.79	0.72
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(208.39)	(12.91)	(284.31)	(15.22)	(291.08)	(10.07)
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>182.15</b>	<b>11.29</b>	<b>211.23</b>	<b>11.31</b>	<b>557.64</b>	<b>19.29</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(106.49)	(6.60)	(90.05)	(4.82)	(135.16)	(4.68)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>75.66</b>	<b>4.69</b>	<b>121.18</b>	<b>6.49</b>	<b>422.48</b>	<b>14.62</b>
ภาษีเงินได้	(26.43)	(1.64)	(32.44)	(1.74)	(99.77)	(3.45)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>49.23</b>	<b>3.05</b>	<b>88.74</b>	<b>4.75</b>	<b>322.71</b>	<b>11.16</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	(6.76)	(0.36)	-	-
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>49.23</b>	<b>3.05</b>	<b>81.98</b>	<b>4.39</b>	<b>322.71</b>	<b>11.16</b>
<b>การแบ่งปันกำไรสำหรับปี</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	49.23	3.05	88.74	4.75	322.71	11.16
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
<b>รวม</b>	<b>49.23</b>	<b>3.05</b>	<b>88.74</b>	<b>4.75</b>	<b>322.71</b>	<b>11.16</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>						
กำไร (บาทต่อหุ้น) <sup>1</sup>	0.10		0.12		0.39	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	500.00		714.59		826.8	
กำไรต่อหุ้นโดยคิดจากจำนวนหุ้นทั้งหมดหลังการเสนอขาย <sup>2</sup>	0.04		0.08		0.28	

<sup>1</sup> คำนวณด้วยจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด

<sup>2</sup> คำนวณบนฐานจำนวนหุ้นจากหุ้นสามัญที่ออกชำระแล้วภายหลังการนำเสนอขายหุ้นในครั้งนี้และหุ้นจัดสรรเพื่อรับรองการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิแก่กรรมการและพนักงาน เท่ากับ 1,150 ล้านหุ้น (fully-diluted)

**งบกระแสเงินสด**

งบแสดงกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	75.66	121.18	422.48
<b>รายการปรับปรุงกระทบยอด</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	374.54	471.94	611.37
ค่าตัดจ่ายค่าธรรมเนียมทางการเงิน	-	-	0.91
ค่าเผื่อ(กลับรายการค่าเผื่อ)สำหรับมูลค่าวัสดุคงเหลือ	-	0.39	0.42
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	-	26.00
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	22.90	0.05
ค่าใช้จ่ายตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	2.76	1.82	3.16
ขาดทุน(กำไร)จากการขายสินทรัพย์	-	-	2.24
ค่าเผื่อการด้อยค่าในเงินลงทุนกิจการร่วมค้า	-	-	-
ประมาณการหนี้สิน	20.00	25.68	39.54
ดอกเบี้ยรับ	(2.36)	(1.51)	(2.54)
ดอกเบี้ยจ่าย	106.49	90.05	135.16
ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	18.82	4.72
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>577.09</b>	<b>751.27</b>	<b>1,243.50</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ - ลูกค้าทั่วไป	(8.86)	(155.28)	(292.04)
ลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ - กิจการที่เกี่ยวข้อง	(13.25)	(58.73)	60.83
วัสดุคงเหลือ	(2.23)	(7.80)	(51.87)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	28.58	5.27	12.79
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5.87	(21.05)	(18.27)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - ผู้ค้าทั่วไป	63.45	291.88	(109.76)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้อง	27.89	(6.95)	(50.10)
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	200.00	75.27	(147.98)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7.06	61.90	10.94
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.59	(101.77)	(4.56)
<b>เงินสดจากการดำเนินงาน</b>	<b>886.20</b>	<b>834.02</b>	<b>653.49</b>
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	2.38	1.51	2.54
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(70.96)	(62.61)	(134.36)
รับคืนภาษีเงินได้	-	-	37.85
จ่ายภาษีเงินได้	(61.15)	(37.47)	(154.77)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>756.46</b>	<b>735.46</b>	<b>404.75</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(8.78)	11.35	1.23

งบแสดงกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	-	-	(50.00)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองจ่ายแก่บุคคลและ กิจการที่เกี่ยวข้อง(เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	12.50	-
เงินสรับจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	-
เงินสรับจากการขายสินทรัพย์	-	-	0.16
เงินสจ่ายซื้อสินทรัพย์	(84.04)	(1,737.24)	(638.42)
เงินสจ่ายลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
เงินสจ่ายลงทุนในบริษัทอื่น	-	(6.00)	(3.00)
<b>เงินสสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(92.81)</b>	<b>(1,719.39)</b>	<b>(690.03)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	44.34	(186.88)	273.49
เงินกู้ยืมจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(51.70)	(51.10)	(16.80)
จ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(185.01)	(191.09)	(128.74)
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	(473.50)	(215.25)	(187.67)
เงินสรับจากการกู้ยืมระยะยาว	-	1,393.00	-
จ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักร-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
รับเงินสจากการชำระค่าหุ้นหรือเพิ่มทุน	70.00	250.00	1,183.51
จ่ายเงินปันผล	(70.00)	-	-
<b>เงินสสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(665.87)</b>	<b>998.68</b>	<b>1,123.79</b>
<b>เงินสและรายการเทียบเท่าเงินสเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(2.23)</b>	<b>14.74</b>	<b>838.52</b>
<b>เงินสและรายการเทียบเท่าเงินสต้นปี</b>	<b>69.83</b>	<b>67.60</b>	<b>82.34</b>
<b>เงินสและรายการเทียบเท่าเงินสปลายปี</b>	<b>67.60</b>	<b>82.34</b>	<b>920.86</b>
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>			
รายการที่ไม่ใช่เงินส			
ซื้อสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าการเงิน	157.38	-	298.48
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	-	244.91	-
โอนอุปกรณ์เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	167.63

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.41	0.64	1.30
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.26	0.48	1.01
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.47	0.46	0.25
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าทั่วไป	เท่า	5.16	4.73	4.67
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	69.78	76.12	77.03
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	16.51	17.33	18.90
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	21.81	20.78	19.05
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้ผู้ค้าทั่วไป	เท่า	4.09	2.87	3.60
ระยะเวลารับหนี้	วัน	88.03	125.56	99.99
วงจรเงินสด	วัน	3.55	(28.67)	(3.91)
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	23.59	26.23	28.64
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	10.68	11.01	18.57
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.60	0.30	0.71
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	438.96	357.74	75.39
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	3.03	4.74	11.08
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	13.52	15.73	21.58
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	1.75	2.45	6.15
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	20.82	20.58	26.23
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.58	0.52	0.55
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	6.07	5.07	1.67
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	12.49	13.32	4.86
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.93	0.34	0.42
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	142.20	-	-



## 14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

คำอธิบายผลการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และฐานะทางการเงินนี้ เป็นคำอธิบายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในงบการเงิน ซึ่งจัดทำโดยมีการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 11 เรื่อง การรวมการงาน มาใช้ในการจัดทำงบการเงินรวม โดยจะรวมงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ดำเนินงานร่วมกัน โดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ได้พิจารณาเนื้อหาทางเศรษฐกิจของข้อตกลงในกิจการร่วมค้าทั้ง 2 แห่ง (ITD-SQ และ SQ-ITD ตามตารางด้านล่าง) แล้ว พบว่าการร่วมทุนในสัดส่วนร้อยละ 50 ของสัญญาดังกล่าว ถือเป็นการดำเนินงานร่วมกัน บริษัทฯ จึงจัดทำและนำเสนองบการเงินโดยรับรู้สินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ และค่าใช้จ่ายของกิจการร่วมค้าทั้ง 2 แห่ง ที่เกี่ยวข้องกับส่วนได้เสียของบริษัทฯ ในการดำเนินงานร่วมกันเป็นส่วนหนึ่งของบริษัทฯ

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีส่วนร่วมในการควบคุมในบริษัทดังต่อไปนี้

ชื่อกิจการ	สัดส่วนเงินลงทุน (ร้อยละ)	ลักษณะธุรกิจ
<b>บริษัทย่อย</b>		
บริษัท สหกลีดิวิเปเมนต์ จำกัด	100	ลงทุนในบริษัทอื่นที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า
<b>กิจการร่วมค้า</b>		
กิจการร่วมค้า ไอทีดี – เอสคิว (ITD-SQ)	50	ดำเนินงานภายใต้สัญญา กับ กฟผ. สำหรับโครงการเหมืองแม่เมาะ โครงการที่ 7
กิจการร่วมค้า เอสคิว – ไอทีดี (SQ-ITD)	50	ดำเนินงานภายใต้สัญญา กับ กฟผ. สำหรับโครงการเหมืองแม่เมาะ โครงการที่ 7/1

### 14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ จัดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2554 โดยประกอบธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจให้บริการงานด้านการทำเหมืองแร่อย่างครบวงจร (Mining Service Business) โดยปัจจุบัน เหมืองที่บริษัทฯ ให้บริการดำเนินงาน จะเป็นการทำเหมืองถ้ำดินแบบเปิด (Open Pit Mining) ซึ่งเป็นการเปิดหน้าดินเป็นบ่อลึกลงไปจนถึงชั้นถ้ำดิน แล้วจึงทำการขุดถ้ำดินออกมาใช้งาน

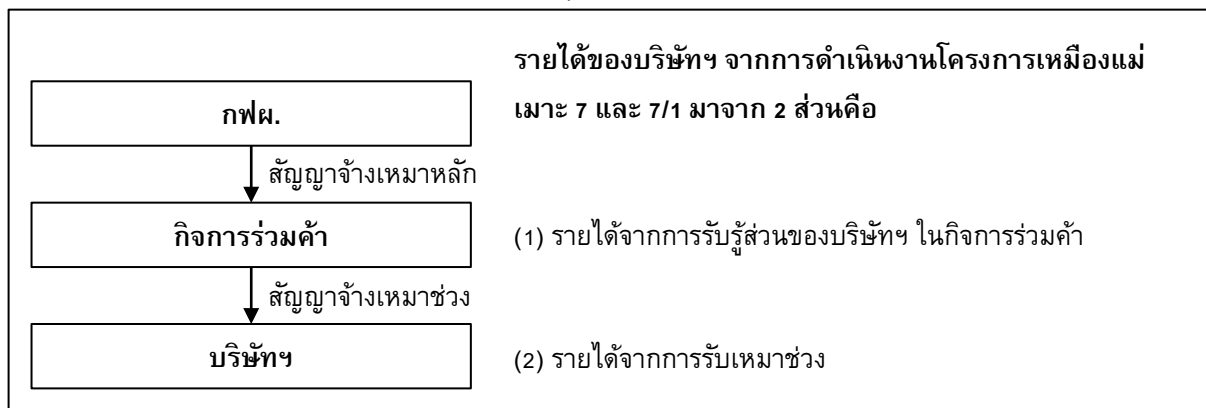
โครงการในปัจจุบันของบริษัทฯ ดำเนินการใน 2 ลักษณะด้วยกัน ได้แก่ (1) โครงการที่มีกิจการร่วมค้าเป็นคู่สัญญากับลูกค้า และ (2) โครงการที่บริษัทฯ เป็นคู่สัญญาโดยตรง

(1) โครงการที่มีกิจการร่วมค้าเป็นคู่สัญญากับลูกค้า ได้แก่ โครงการเหมืองแม่เมาะ โครงการ 7 ที่ดำเนินการโดยกิจการร่วมค้า ITD-SQ ที่อำเภอแม่เมาะ จังหวัดลำปาง มีสัญญาจ้างเหมาหลักระหว่าง ITD-SQ กับ กฟผ. และระยะเวลาดำเนินงานเริ่มตั้งแต่วันที่ 22 ตุลาคม 2551 สิ้นสุดสัญญาวันที่ 30 เมษายน 2563 มูลค่าโครงการทั้งหมดตามสัญญากับ กฟผ. ประมาณ 21,906 ล้านบาท และโครงการเหมืองแม่เมาะ โครงการ 7/1 ที่ดำเนินการโดยกิจการร่วมค้า SQ-ITD ที่อำเภอแม่เมาะ จังหวัดลำปาง มีสัญญาจ้างเหมาหลักระหว่าง SQ-ITD กับ กฟผ. โดยระยะเวลาดำเนินงานเริ่มตั้งแต่วันที่ 9 สิงหาคม 2554 สิ้นสุดสัญญาวันที่ 30 กันยายน 2558 มูลค่าโครงการทั้งหมดตามสัญญากับ กฟผ. ประมาณ 5,273 ล้านบาท ซึ่งกิจการร่วมค้าทั้งสองแห่ง ดำเนินงานขุดขนและรับรายได้จาก กฟผ. ภายใต้สัญญาดังกล่าว โดยมีอัตราค่าจ้างที่กำหนดไว้แล้วตลอดอายุโครงการตามสัญญา อย่างไรก็ตาม ในส่วนงานของบริษัทฯ ภายใต้กิจการร่วมค้า บริษัทฯ ได้ทำสัญญาจ้างเหมาช่วงกับกิจการร่วมค้าทั้งสองกิจการ โดยแบ่งงานระหว่างผู้ร่วมค้าและบริษัทฯ รับเหมาช่วงงานขุด-ขนดังกล่าวในส่วนของบริษัทฯ และมีการกำหนดอัตราค่าจ้างเป็นอัตราค่าจ้างต่อ

หน่วยปริมาณชุดชน โดยจำแนกตามความแตกต่างตามเครื่องจักรที่ใช้ ประเภทของดิน หรือความยากง่ายในการทำงาน ซึ่งสำหรับการรับเหมาช่วง บริษัทฯ จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานชุดชน รวมถึง ค่าใช้จ่ายการบำรุงรักษาเครื่องจักรที่บริษัทฯ ใช้ในการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายในการปฏิบัติงาน เช่น ค่าน้ำมัน ค่าวัสดุระเบิด ค่าแรง และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และอัตราค่าจ้างของการรับเหมาช่วงที่บริษัทฯ ได้รับ จะต่ำกว่าอัตราค่าจ้างจากสัญญาจ้างเหมาหลักที่กิจการร่วมค้าได้รับจาก กฟผ. เนื่องจากจะมีการกันเอาส่วนต่างไปใช้เป็นค่าดำเนินงานของกิจการร่วมค้าเอง โดยเป็นค่าใช้จ่ายส่วนกลางซึ่งรวมถึง ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ภาระการชำระคืนเงินต้นเงินกู้ยืมธนาคาร ค่าบริหารงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยบริษัทฯ มีการทำสัญญาจ้างเหมาช่วงตั้งแต่ปี 2555 โดยแบ่งงานที่เหลือนในโครงการ 7 และโครงการ 7/1 ระหว่างบริษัทฯ และผู้ร่วมค้าในมูลค่าใกล้เคียงกัน โดยสัญญาจ้างเหมาช่วงระหว่างบริษัทฯ และกิจการร่วมค้า ITD-SQ สำหรับโครงการ 7 มีมูลค่า 4,221 ล้านบาท เริ่มต้นตั้งแต่ 1 มกราคม 2555 จนถึงวันสิ้นสุดโครงการ และสัญญาจ้างเหมาช่วงระหว่างบริษัทฯ และกิจการร่วมค้า SQ-ITD สำหรับโครงการ 7/1 มีมูลค่า 1,190 ล้านบาท เริ่มต้นตั้งแต่ 1 เมษายน 2555 จนถึงวันสิ้นสุดโครงการ (รายละเอียดโครงการ โปรดพิจารณาหัวข้อ 2 ลักษณะประกอบธุรกิจ)

ดังนั้น ในการจัดทำงบการเงินของบริษัทฯ รวมถึงการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการในหัวข้อนี้ บริษัทฯ จัดทำงบการเงินและรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานของสองโครงการนี้ จาก 2 ส่วนคือ (1) รายได้และค่าใช้จ่ายจากการรับรู้ส่วนของบริษัทฯ ในกิจการร่วมค้าและ (2) รายได้และค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานตามสัญญาจ้างเหมาช่วง

กระบวนการสร้างรายได้ของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้



(2) โครงการที่บริษัทฯ เป็นคู่สัญญาโดยตรง ได้แก่ โครงการเหมืองหงสา ประเทศลาว ซึ่งบริษัทฯ เข้าทำสัญญาจ้างเหมาชุด-ชนดินและถ่านหิน ณ เหมืองหงสา สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว กับบริษัท หงสาเพาเวอร์ จำกัด โดยระยะเวลาตามสัญญาเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2558 สิ้นสุดสัญญาวันที่ 31 ธันวาคม 2569 มูลค่าโครงการทั้งหมดประมาณ 11,743 ล้านบาท และเริ่มดำเนินการเมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2558 และโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่บริษัทฯ เข้าทำสัญญาจ้างเหมาชุด-ชนดินและถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะ สัญญาที่ 8 กับ กฟผ. เมื่อวันที่ 26 สิงหาคม 2558 โดยเป็นการบริการรับจ้างในการชุดชนดินและถ่านหิน ในโครงการ 8 ของเหมืองถ่านหินแม่เมาะ ที่อำเภอแม่เมาะ จังหวัดลำปาง ระยะเวลาตามสัญญาเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 สิ้นสุดสัญญาวันที่ 31 ธันวาคม 2568 มูลค่าโครงการทั้งหมดประมาณ 22,871 ล้านบาท โดยบริษัทฯ เริ่มดำเนินงานโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ล่วงหน้า ตั้งแต่วันที่ 20 พฤศจิกายน 2558 (ก่อนวันเริ่มดำเนินงานในสัญญา) จึงทำให้มีรายได้จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ตั้งแต่ไตรมาส 4 ของปี 2558 (รายละเอียดโครงการ โปรดพิจารณาหัวข้อ 2 ลักษณะประกอบธุรกิจ)

ในระหว่างปี 2555 ถึงปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการสำหรับโครงการหลัก คือ โครงการเหมืองแม่เมาะ ซึ่งรวมถึง (1) โครงการเหมืองแม่เมาะ 7 และ (2) โครงการเหมืองแม่เมาะ 7/1 โดยรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ รวมถึง แผนการดำเนินงานเหมือง เป้าหมายการทำงานของ บริษัทฯ และราคาชุดขนดินเฉลี่ย ซึ่งจะเปลี่ยนไปตามลักษณะของเครื่องจักรที่เข้าไปทำงานในพื้นที่และลักษณะพื้นที่ หน้ํางาน

## 14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### 14.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในแต่ละโครงการในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2557 2558 และปี 2559

	หน่วย	จำนวน (ล้านบาท)			ร้อยละของรายได้รวมจาก การให้บริการ (ร้อยละ)		อัตราเติบโต (ร้อยละ)	
		2557	2558	2559	2558	2559	2558	2559
รายได้จากการให้บริการ	ล้านบาท	1,614.5	1,867.7	2,890.7	100.0	100.0	15.7	54.8
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1	ล้านบาท	1,584.7	1,444.9	1,237.9	77.4	42.8	(8.8)	(14.3)
- โครงการเหมืองหงสา	ล้านบาท	-	247.3	730.8	13.2	25.3	n.a.	195.5
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 8	ล้านบาท	-	145.7	896.8	7.8	31.0	n.a.	515.5
- อื่นๆ ของบริษัทฯ	ล้านบาท	29.3	29.8	25.2	1.6	0.9	1.7	(15.4)
					ร้อยละของรายได้จาก แต่ละโครงการ			
ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	1,233.3	1,377.8	2,062.8	73.8	71.4	11.7	49.7
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1	ล้านบาท	1,233.3	1,162.0	1,160.4	80.4	93.7	(5.8)	(0.1)
- โครงการเหมืองหงสา	ล้านบาท	-	156.8	507.8	63.4	69.5	n.a.	223.8
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 8	ล้านบาท	-	59.0	394.6	40.5	44	n.a.	568.8
					อัตรากำไรขั้นต้นของ แต่ละโครงการ			
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	380.7	489.9	827.9	26.2	28.6	28.7	69.0
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1	ล้านบาท	351.4	282.9	77.5	19.6	6.3	(19.5)	(72.6)
- โครงการเหมืองหงสา	ล้านบาท	-	90.5	223.1	36.6	30.5	n.a.	146.5
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 8	ล้านบาท	-	86.7	502.2	59.5	56.0	n.a.	479.2
- อื่นๆ ของบริษัทฯ	ล้านบาท	29.3	29.8	25.1	n.a.	n.a.	1.7	(15.7)

#### 1. โครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1

รายได้จากการให้บริการของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1 เท่ากับ 1,237.9 ล้านบาท และ 1,444.9 ล้านบาท สำหรับปี 2559 และ 2558 ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 42.8 และร้อยละ 77.4 ของรายได้รวมจากการให้บริการ โดยรายได้จากการให้บริการลดลงจากปีก่อนหน้าเนื่องจากการขุดขนโครงการแม่เมาะ 7/1 ได้สิ้นสุดลงตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2558

ต้นทุนจากการให้บริการของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1 เท่ากับ 1,160.4 ล้านบาท และ 1,162.0 ล้านบาท สำหรับปี 2559 และ 2558 ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 93.7 และร้อยละ 80.4 ของรายได้รวมจากการให้บริการของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1

ต้นทุนจากการให้บริการ ส่วนใหญ่เป็นค่าซ่อมแซม ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าแรงงาน และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย โดยต้นทุนที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ได้แก่ค่าซ่อมแซม ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ของโครงการ 7 ในปี 2559 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จากการปรับปรุงสินทรัพย์ให้มีสภาพดีขึ้นตามแผนงาน แม้ว่าค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ของโครงการ 7/1 ลดลงจากปีก่อน จากการหยุดคิดค่าเสื่อมราคาในไตรมาสที่ 4 เนื่องจากการจัดประเภทสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อขาย

กำไรขั้นต้น สำหรับปี 2559 และ 2558 เท่ากับ 77.5 ล้านบาท และ 282.9 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรขั้นต้นปี 2559 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุเกิดจากรายได้จากการให้บริการลดลงจากที่โครงการเหมืองแม่เมาะ 7/1 สิ้นสุดลง

## 2. โครงการเหมืองหงสา

โครงการเหมืองหงสา เริ่มมีรายได้จากการดำเนินงานเมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2558 ตามเอกสารกำหนดการดำเนินงาน (COD) ภายใต้สัญญาจ้างเหมาขุด-ขนดินและถ่านหิน ณ เหมืองหงสา สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาวระหว่างบริษัทฯ กับ บริษัท หงสาเพาเวอร์ จำกัด

โครงการหงสามีรายได้รวม 730.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.3 ของรายได้รวมจากการให้บริการของปี 2559 และมีรายได้รวม 247.3 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 13.2 ของรายได้รวมจากการให้บริการของปี 2558 สาเหตุที่รายได้จากการให้บริการในปี 2559 สูงกว่าปี 2558 เกิดจากปริมาณถ่านที่เพิ่มมากขึ้นตามสัญญา และปริมาณดินที่เพิ่มขึ้นตามแผนงาน

บริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการในปี 2558 จำนวน 156.8 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับโครงการ เช่น ค่าใช้จ่ายในส่วนแรงงานที่ใช้ในการเตรียมการก่อนการเริ่มต้นโครงการ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานซึ่งเริ่มเมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2558 ในขณะที่มีต้นทุนจากการให้บริการในปี 2559 จำนวน 507.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าจากการเริ่มดำเนินงานขุดขนดินและถ่านหิน ตั้งแต่ต้นปี 2559 โดยส่วนใหญ่เป็นค่าซ่อมแซมซึ่งเกิดขึ้นตามรอบระยะเวลาการเช็คเครื่องยนต์และอะไหล่ ส่วนค่าน้ำมันที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการยกเว้นภาษีนำเข้าน้ำมันเมื่อปี 2558 อัตราราคาค่าน้ำมันเฉลี่ยปี 2559 ที่สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันปีก่อน ค่าแรงงานที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณงานขุดขนดินและถ่านที่ทำได้ และค่าเสื่อมราคาปี 2559 ที่เกิดขึ้นเต็มปี จากเครื่องจักรของโครงการที่เข้ามาเป็นส่วนใหญ่ตั้งแต่ปลายปี 2558

กำไรขั้นต้นของโครงการเหมืองหงสา ปี 2559 และปี 2558 เท่ากับ 223.1 ล้านบาท และ 90.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นของโครงการเท่ากับร้อยละ 30.5 สำหรับปี 2559 และร้อยละ 36.6 สำหรับปี 2558 โดยกำไรขั้นต้นที่ปรับลดลงเกิดจากเหตุผลที่กล่าวไว้ข้างต้น

## 3. โครงการแม่เมาะ 8

โครงการแม่เมาะ 8 เริ่มมีรายได้จากการดำเนินงานเมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2558

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการขุดขนดินทั้งหมด 896.8 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 31.0 ของรายได้รวมจากการให้บริการ และมีรายได้รวม 145.7 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 7.8 ของรายได้รวมจากการให้บริการของปี 2558 โดยรายได้เพิ่มขึ้นเนื่องจากการผลิตเต็มปี กำลังการผลิตที่ทำได้เพิ่มขึ้นตามแผนงาน และในช่วงปลายปี 2559 มีการรับรู้รายได้ต่อหน่วยที่สูงขึ้นตามสัญญา

ต้นทุนจากการให้บริการ ในปี 2559 เป็นรายการต้นทุนผู้รับเหมาช่วงเป็นหลักเนื่องจากตามแผนการขุมน ใน 2 ปีแรกที่เริ่มต้นโครงการ บริษัทฯ จะใช้ผู้รับเหมาช่วง เนื่องจากระบบเครื่องจักรใหญ่อยู่ระหว่างการติดตั้ง โดยมีการเช่าเครื่องจักรช่วยเพื่อใช้สำหรับปรับปรุงพื้นที่และทำถนนสำหรับโครงการ

กำไรขั้นต้นของโครงการแม่เมาะ 8 ในปี 2559 เท่ากับ 502.2 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นของโครงการเท่ากับร้อยละ 56 ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าโครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1 และโครงการหงสา เนื่องจากอยู่ระหว่างช่วงต้นของโครงการซึ่งบริษัทฯ ได้รับรายได้ในอัตราต่อหน่วยที่ค่อนข้างสูงตามสัญญา และตามสภาพการดำเนินงานที่ในช่วงต้นที่จะต้องจ่ายเงินกำไรส่วนหนึ่งเป็นต้นทุนในการก่อสร้างและปรับปรุงพื้นที่ก่อนเริ่มใช้ระบบเครื่องจักรใหญ่

### ต้นทุนการให้บริการของบริษัท

รายการ	หน่วย	จำนวน (ล้านบาท)			ร้อยละของรายได้รวมจาก การให้บริการ (ร้อยละ)			อัตราเติบโต (ร้อยละ)	
		2557	2558	2559	2557	2558	2559	2558	2559
ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	1,233.26	1,377.83	2,062.78	76.4	73.8	71.4	11.72	49.71
ค่าซ่อมแซม	ล้านบาท	273.66	173.89	241.18	17.0	9.3	8.3	(36.46)	38.70
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง	ล้านบาท	200.04	190.74	303.14	12.4	10.2	10.5	(4.65)	58.93
ค่าเช่า	ล้านบาท	56.57	64.07	65.47	3.5	3.4	2.3	13.26	2.20
ค่าแรงงาน	ล้านบาท	149.21	173.85	198.50	9.2	9.3	6.9	16.51	14.18
ค่าวัสดุระเบิด	ล้านบาท	50.01	98.33	108.72	3.1	5.3	3.8	96.62	10.57
ค่าน้ำมันเครื่อง	ล้านบาท	36.64	38.21	38.66	2.3	2.0	1.3	4.3	1.16
ค่าไฟฟ้า	ล้านบาท	20.00	20.68	39.54	1.2	1.1	1.4	3.42	91.14
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด	ล้านบาท	365.90	458.71	601.99	22.7	24.6	20.8	25.36	31.24
ต้นทุนผู้รับเหมาช่วง	ล้านบาท	79.57	147.97	452.29	4.9	7.9	15.7	85.95	205.67
ต้นทุนอื่นๆ	ล้านบาท	1.66	11.39	13.28	0.1	0.6	0.5	585.75	16.68

ต้นทุนจากการให้บริการ ส่วนใหญ่เป็นค่าซ่อมแซม ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าแรงงาน และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ซึ่งค่าซ่อมแซม ซึ่งเป็นรายการต้นทุนที่สำคัญสำหรับบริษัทฯ โดยเกิดขึ้นตามลักษณะการประกอบธุรกิจของ บริษัทฯ ซึ่งมีการใช้เครื่องจักรในการขุดขนและมีความจำเป็นต้องซ่อมแซมตามตารางเวลาซ่อมแซมอยู่ตลอดเพื่อให้การใช้งานเป็นไปได้ตามแผนงาน โดยต้นทุนขายเพิ่มขึ้นและลดลงสอดคล้องกับปริมาณการขุดขนดินและถ่านหิน

ในส่วนของปี 2557 ต้นทุนจากการให้บริการลดลงเนื่องจาก ต้นทุนผู้รับเหมาช่วงที่ลดลงเนื่องจากแผนงานที่ ว่าจ้างผู้รับเหมาได้ทำงานครบตามแผนงานที่กำหนดไว้แล้ว ถึงแม้ว่าจะมีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจากการซื้อเครื่องจักร อาทิเช่น รถขุด รถบรรทุก และเครื่องจักรใหม่ทดแทนเครื่องจักรเก่าตามแผนงาน เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายค่าสำรองค่าไฟฟ้าส่วนเกินตั้งแต่ปี 2557 ซึ่งเป็นต้นทุนการใช้ไฟฟ้าโครงการ 7 เนื่องจากตาม สัญญากับ กฟผ. ตั้งแต่เริ่มแรก ได้มีการกำหนดจำนวนหน่วยไฟฟ้าส่วนหนึ่งที่ต้องใช้สำหรับทั้งโครงการและได้รับการ สนับสนุนจากกฟผ. โดยในปี 2557 2558 และปี 2559 บริษัทฯ ยังไม่ได้ใช้ไฟฟ้าเกินจำนวนจากที่ได้รับการสนับสนุน อย่างไรก็ดี เนื่องจากบริษัทฯ คาดว่าในการดำเนินงานในอนาคต บริษัทฯ อาจมีค่าไฟฟ้าส่วนที่จะใช้เกินจากการ สนับสนุนของ กฟผ. บริษัทฯ จึงจะมีการตั้งสำรองค่าไฟฟ้าส่วนเกินเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับแต่ละงวด

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ปี 2559 เท่ากับ 291.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.1 ของรายได้รวมจากการให้บริการ โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 284.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.2 ของรายได้รวมจากการให้บริการ ในปี 2559 มีค่าใช้จ่ายในการบริหารบางรายการเพิ่มขึ้นจากปี 2558 เช่น ค่าธรรมเนียมธนาคาร ซึ่งเกิดจากค่าธรรมเนียมค่าประกันการทำงานสำหรับโครงการ 8 และ โบนัสพนักงาน เป็นต้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ได้แก่ ค่าบริหารส่วนกลางของกิจการร่วมค้าที่สิ้นสุด ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 จากการหยุดดำเนินงานโครงการ 7/1 และรายการพิเศษที่เกิดขึ้นเฉพาะปี 2558 คือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share-based Payment) และค่าตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย เป็นต้น

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ปี 2559 และปี 2558 เท่ากับ 135.1 ล้านบาท และ 90.0 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 4.7 และร้อยละ 4.8 ของรายได้รวมจากการให้บริการ ตามลำดับ

สำหรับปี 2559 ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 45.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50.1 โดยมีสาเหตุหลักมาจากดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของโครงการหงสาในปี 2559 ที่บันทึกอยู่ในบัญชีเต็ม 12 เดือน ในขณะที่ปี 2558 ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมดังกล่าว เริ่มบันทึกในไตรมาสที่ 4 และยังมีดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นจากการออกตัวแลกเงินจำนวน 400 ล้านบาทในปี 2559

### ภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทฯ ในปี 2559 มีจำนวน 99.8 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรที่แท้จริง เท่ากับร้อยละ 23.6 ซึ่งใกล้เคียงกับอัตรากำไรนิติบุคคล (อัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลสำหรับบริษัททั่วไป เท่ากับ 20%)

### กำไรสุทธิ

กำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทฯ ประจำปี 2559 และประจำปี 2558 เท่ากับ 322.7 ล้านบาท และ 88.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับร้อยละ 11.2 และ 4.8 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

สำหรับปี 2559 กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2558 เนื่องจากกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานโครงการแม่เมาะ 8 ซึ่งมีอัตรากำไรที่สูง

## 14.2.2 ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

### ตารางสรุปงบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่		
	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2559
สินทรัพย์รวม	2,749.2	4,489.1	6,004.0
หนี้สินรวม	2,360.3	3,749.4	3,753.4
ส่วนของผู้ถือหุ้น	388.9	739.6	2,250.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	6.07x	5.07x	1.67x
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	1.75	2.45	6.15
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	20.82	20.58	26.23
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	13.52	15.73	21.58

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้น 1,514.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 33.75 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเครื่องจักรและอุปกรณ์ของโครงการแม่เมาะ 8 พร้อมกันนี้ส่วนหนึ่งมาจากเงินเพิ่มทุนของบริษัทส่งผลให้บริษัทมีเงินสดคงเหลือเท่ากับ 920.86 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวนเงิน 82.34 ล้านบาท

#### สินทรัพย์หมุนเวียน

##### ลูกหนี้และรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ

ลูกหนี้และรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระของบริษัทฯ สรุปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 607.1 ล้านบาท และ 838.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยระยะเวลาเกินหนี้เฉลี่ยสำหรับลูกหนี้การค้า 76 วัน และ 77 วัน สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ตามลำดับ ซึ่งระยะเวลาเกินหนี้เฉลี่ยดังกล่าวอยู่ในระดับใกล้เคียงกับระยะเวลาเครดิตเทอมที่บริษัทฯ ให้แก่ลูกค้าซึ่งส่วนใหญ่คือ กฟผ. โดยบริษัทฯ ให้เครดิตทางการค้ากับ กฟผ. จำนวน 60 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลูกหนี้การค้าจากลูกค้าทั่วไปเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากโครงการแม่เมาะ 8 และโครงการหงสา

ลูกหนี้และรายได้ที่ยังไม่ชำระของบริษัทฯ แบ่งเป็นจากลูกค้าทั่วไป และจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยรายละเอียดมีดังนี้



ลูกหนี้และรายได้ที่ยังไม่ชำระจากลูกค้าทั่วไป สามารถแยกตามอายุหนี้ค้างชำระได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนที่เรียกเก็บแล้ว						
ยังไม่ได้ถึงกำหนดชำระ	295.1	93.0	460.2	97.4	764.58	100
ไม่เกิน 3 เดือน	0.0	0.0	4.8	1.0	0.0	0.0
3-6 เดือน	21.1	6.6	3.5	0.7	0.0	0.0
6-12 เดือน	0.1	0.0	3.8	0.8	0.0	0.0
มากกว่า 12 เดือน	1.0	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0
รวม	317.3	100.0	472.4	100.0	764.58	100

ลูกหนี้และรายได้ที่ยังไม่ชำระจากกิจการที่เกี่ยวข้อง ประกอบด้วยกิจการร่วมค้าทั้ง 2 ราย เป็นต้น โดยสามารถแยกตามอายุหนี้ค้างชำระได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนที่เรียกเก็บแล้ว						
ยังไม่ได้ถึงกำหนดชำระ	34.0	44.8	86.4	64.2	3.36	4.55
ไม่เกิน 3 เดือน	6.9	9.1	5.1	3.8	36.04	48.85
3-6 เดือน	4.1	5.3	4.1	3.1	6.68	9.05
6-12 เดือน	8.0	10.6	9.3	6.9	7.61	10.31
มากกว่า 12 เดือน	22.9	30.2	29.7	22.0	20.08	27.22
รวม	75.9	100.0	134.6	100.0	73.78	100.0
ส่วนที่ยังไม่เรียกเก็บแล้ว	-	-	-	-	-	-
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-
รวม	75.9	100.0	134.6	100.0	73.78	100.0

โดยลูกหนี้และรายได้ที่ยังไม่ชำระจากกิจการที่เกี่ยวข้อง เป็นรายการรายได้จากสัญญารับเหมาช่วงและค่าบริหารงานของบริษัทฯ จากกิจการร่วมค้า โดยสำหรับลูกหนี้มากกว่า 12 เดือน เป็นรายการรายได้ค่าบริหารงานซึ่งบริษัทฯ คิดกับกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ในส่วนที่ไม่ใช่ส่วนได้เสียของบริษัทฯ สำหรับโครงการ 7 ซึ่งจะมีการพิจารณาชำระลูกหนี้ดังกล่าวเมื่อกิจการร่วมค้ามีสภาพคล่องเพียงพอและจะชำระคืนทั้งหมดภายในสิ้นสุดโครงการ ดังนั้นจึงไม่มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

### วัสดุคงเหลือ

วัสดุคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 30 ธันวาคม 2559 75.9 ล้านบาท 83.3 ล้านบาท และ 135.09 ล้านบาท ตามลำดับ โดยวัสดุคงเหลือ รวมถึงน้ำมันเชื้อเพลิงและวัสดุทั่วไป อาทิเช่น มอเตอร์ สายพาน ลูกกลิ้ง และสามารถสรุปได้ดังนี้



รายการ	งบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
น้ำมันเชื้อเพลิง	15.0	19.7	8.6	10.2	12.39	9.12
วัสดุทั่วไป	60.9	80.3	75.1	89.8	123.51	90.88
วัสดุคงเหลือ	75.9	100.0	83.7	100.0	135.9	100.0
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	-	-	(0.4)	(0.5)	(0.81)	(0.60)
สุทธิ	75.9	100.0	83.3	99.5	135.09	99.40

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีการหักค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง เนื่องจากเป็นรายการที่เป็นอะไหล่ของเครื่องจักรในโครงการเหมืองแม่เมาะที่ปัจจุบัน บริษัทฯ ไม่ได้นำเครื่องจักรดังกล่าวมาใช้ในการดำเนินงานโครงการแล้ว จึงมีการหักค่าเผื่อมูลค่าอะไหล่สำหรับเครื่องจักรดังกล่าว แต่ยังไม่ได้มีการตัดจำหน่ายเนื่องจากบริษัทฯ คาดว่าในอนาคตอาจสามารถนำอะไหล่ดังกล่าวมาปรับปรุง (modify) และใช้ในเครื่องจักรอื่นได้

### สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ภาษีรอเรียกคืน ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า ภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ในวันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวนเท่ากับ 156.58 ล้านบาท 145.32 ล้านบาท และ 142.59 ล้านบาท ตามลำดับ

รายการ	งบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ๆ						
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	49.37	31.53	23.91	16.45	12.21	8.56
ภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	5.83	3.72	12.77	8.79	33.16	23.26
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอเรียกคืน	79.27	50.63	73.28	50.43	45.49	31.90
เงินทดรองจ่าย	4.18	2.67	6.64	4.56	5.68	3.98
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	13.63	8.70	23.39	16.10	43.76	30.69
อื่นๆ	4.30	2.75	5.34	3.67	2.30	1.61
รวม	156.58	100.0	145.32	100.0	142.59	100.0

### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย

กิจการร่วมค้าเอสคิว-ไอทีดี ได้ให้บริการชุดและขนำดิน กับโรงไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยและกิจการร่วมค้าไอทีดี-เอสคิว แล้วเสร็จในระหว่างเดือนมิถุนายน 2558 และกันยายน 2559 ตามลำดับ ปัจจุบันการดำเนินงานของกิจการร่วมค้า เอสคิว-ไอทีดี เป็นเรื่องของการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้า การจ่ายชำระหนี้และการตกลงร่วมกันระหว่างผู้ร่วมการงานในการดำเนินการตามแผนเพื่อหาผู้ซื้อสินทรัพย์ซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะสามารถขายจะเสร็จสมบูรณ์ภายใน 1 ปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายเป็นเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 167.63 ล้านบาท (สุทธิจากขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 26 ล้านบาท)

## สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ ของบริษัทฯ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 1,969.0 ล้านบาท 3,480.3 ล้านบาท และ 3,641.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ ของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ที่ดิน	38.5	2.0	38.5	1.1	38.5	1.06
อาคาร	98.1	5.0	80.1	2.3	109.63	2.01
แคมป์	0.8	0.0	3.2	0.1	12.37	0.34
เครื่องจักรและอุปกรณ์	1,793.7	91.1	3,144.8	90.4	2,952.92	81.09
เครื่องตกแต่ง	4.4	0.2	3.3	0.1	4.32	0.12
อุปกรณ์สำนักงาน	3.2	0.2	5.3	0.2	4.73	0.12
ยานพาหนะ	13.5	0.7	10.1	0.3	8.93	0.25
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	2.0	0.1	132.1	3.8	474.33	13.03
อะไหล่ที่ใช้ดำเนินงาน	14.9	0.8	62.9	1.8	35.67	1.98
<b>รวมที่ดินอาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ</b>	<b>1,969.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3,480.3</b>	<b>100.0</b>	<b>3,641.40</b>	<b>100.0</b>

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ ของบริษัทฯ ณ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 161.1 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 4.6 เนื่องมาจากการจัดซื้อ-จัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ของโครงการแม่เมาะ 8

### 14.2.3 แหล่งที่มาของเงินทุน

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในเดือนตุลาคม 2559 จำนวน 380 ล้านบาท ทำให้ทุนชำระแล้วของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 750 ล้านบาทเป็น 1,130 ล้านบาท

#### หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 2,360.3 ล้านบาท 3,749.4 ล้านบาท และ 3,753.38 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวมของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เป็นต้น และในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินสำหรับโครงการหงสา โดยเป็นเงินกู้ยืมวงเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมด 1,400 ล้านบาท เพื่อใช้ลงทุนในโครงการซึ่งเริ่มดำเนินงานเมื่อ 22 มิถุนายน 2558 และเบิกถอนเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดแล้วในปี 2558

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หัสนรวมเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อเป็นเงินหมุนเวียนใช้ในกิจการ และบางส่วนนำมาคืนเงินกู้ยืมบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากโครงการหงสามีการเข้าซื้อเครื่องจักรเพิ่มขึ้น

### เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 440.7 ล้านบาท 728.3 ล้านบาท และ 568.5 ล้านบาท ตามลำดับ

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น						
- บุคคลภายนอก	333.3	75.6	627.84	86.2	518.07	91.13
- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	107.4	24.4	100.5	13.8	50.4	8.87
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	440.7	100.0	728.34	100.0	568.47	100.0

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ที่เป็นคนภายนอก ประกอบด้วย ผู้ขายวัสดุอุปกรณ์ วัสดุระเบิด น้ำมันเชื้อเพลิง และอื่นๆ เป็นต้น โดย ณ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวนลดลงจากปีก่อนหน้าเนื่องจากมีการทยอยชำระคืนตามกำหนดชำระและวางแผนการสั่งซื้อได้ตรงตามงบประมาณที่ตั้งไว้

ในส่วนเจ้าหนี้การค้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน สามารถพิจารณาเป็น 4 รายการคือ (1) รายการค้างชำระค่าเช่าแคมป์ที่บริษัทฯ ต้องชำระแก่บริษัท สหกลีดิวิเปเมนต์ จำกัด (2) รายการเจ้าหนี้การบริหารที่ ITD-SQ ต้องชำระแก่ ITD ที่บริษัทฯ บันทึกรายการเฉพาะส่วนได้เสียของบริษัทฯ (3) รายการเจ้าหนี้ค่าวัสดุระเบิดที่บริษัทฯ ต้องชำระแก่ ITD-SQ และ (4) รายการเจ้าหนี้ค่าวัสดุอุปกรณ์และวัสดุระเบิดที่บริษัทฯ ต้องชำระแก่ SQ-ITD

### เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน

บริษัทฯ มีสัญญาเช่าการเงิน ซึ่งเป็นการเข้าซื้อเครื่องจักรหลักและยานพาหนะ อาทิเช่น รถชุด รถบรรทุก และรถยนต์ เป็นต้น เพื่อใช้ในการดำเนินงานของโครงการเหมืองแม่เมาะ ซึ่งสำหรับเครื่องจักรหลักมีระยะเวลาตามสัญญาเช่าประมาณ 4-6 ปี

ทั้งนี้ เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 296.5 ล้านบาท 257.6 ล้านบาท และ 446.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีการทำสัญญาเช่าการเงินโดยส่วนใหญ่สำหรับรถบรรทุกสำหรับโครงการหงสามีและโครงการแม่เมาะ 8

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน						
ไม่เกิน 1 ปี	206.2	36.4	71.7	19.1	116.47	19.09
ที่เกินกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	237.7	41.9	248.6	66.2	485.94	79.64
มากกว่า 5 ปี	122.9	21.7	55.4	14.8	7.76	1.27

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวม	566.8	100.0	375.7	100.0	610.16	100.0
หัก ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(91.2)	(16.1)	(64.3)	(17.1)	(77.03)	(12.62)
หัก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(179.1)	(31.6)	(53.8)	(14.3)	(86.93)	(14.25)
เจ้าหน้าที่ตามสัญญาเช่าการเงินสุทธิ	296.5	52.3	257.6	68.6	446.2	73.13

### เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 843.3 ล้านบาท 1,834.1 ล้านบาท และ 1,921.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะสั้น	313.4	37.2	126.5	6.9	400.0	20.8
เงินกู้ยืมระยะยาว						
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	529.9	62.8	168.3	9.2	387.8	20.2
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี	-	-	1,539.3	83.9	1,133.3	59.0
รวม	529.9	62.8	1,707.6	93.1	1,521.1	79.2
รวมทั้งหมด	843.3	100.0	1,834.1	100.0	1,921.1	100.0

โดยในปี 2557 เนื่องจาก ITD-SQ ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารได้ จึงไม่เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืม บริษัทฯ จึงได้จัดประเภทเงินกู้ยืมดังกล่าวจากเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนในงบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ จึงทำให้เงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ไม่มียอดคงเหลือ อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสแรกของปี 2558 ITD-SQ ได้รับจดหมายยกเลิกการดำรงอัตราส่วนทางการเงินจากธนาคาร ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้จัดประเภทเงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวตามเงื่อนไขปกติในสัญญาเงินกู้ยืม และมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามแผน และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมสำหรับโครงการเหมืองหงสา และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นสำหรับใช้เป็นเงินหมุนเวียนในกิจการและส่วนหนึ่งสำหรับคืนเงินกู้ยืมบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีวงเงินตามสัญญาเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้ ดังนี้

สินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	วงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้ (ล้านบาท)	เงื่อนไขการจ่ายชำระ
หนังสือค้ำประกัน	5,787	0.25-0.75	1,545	-
เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้เบิกเงินเกินบัญชี	10,386	MOR	9,867	-

สินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	วงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้ (ล้านบาท)	เงื่อนไขการจ่ายชำระ
เลตเตอร์ออฟเครดิต ทรัสตรีชิต สัญญาซื้อ		MOR -1%		
ขายเงินตราต่างประเทศ วงเงินป้องกัน		MLR -1%		
ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย		อัตราดอกเบี้ย เงินฝากประจำ 3 เดือน + 2%		
เงินกู้ระยะยาว – โครงการเมืองหงสา	1,400	MLR – 1	-	ชำระดอกเบี้ยทุกเดือน เริ่ม ชำระคืนเงินต้นทุกเดือน ตาม อัตราของการรับเงินค่างาน เริ่มชำระงวดแรกสิ้นเดือน มกราคม 2560
เงินกู้ระยะยาว – โครงการเมืองแม่เมะ สัญญาที่ 8	5,065	MLR – 1	4,869	ชำระในวันทำการสุดท้ายของ แต่ละเดือน เริ่มชำระงวดที่ 1 ในเดือนมกราคม 2561 ชำระ ตามจำนวนเงินค่างานของ โครงการที่ได้รับ
เงินกู้แบบมีกำหนดเวลาวงเงิน ก	900	MLR - 0.75	-	ชำระคืนเงินต้นตามจำนวนที่ สูงกว่าระหว่างอัตราร้อยละ ของรายได้ค่างวดงานหรือ จำนวนเงินขั้นต่ำตามสัญญา
เงินกู้แบบมีกำหนดเวลาวงเงิน ข	150	MLR - 0.75	105	ชำระคืนเงินต้นตามจำนวนที่ สูงกว่าระหว่างอัตราร้อยละ ของรายได้ค่างวดงานหรือ จำนวนเงินขั้นต่ำตามสัญญา

เงินกู้ยืมของบริษัทฯ มีข้อจำกัดต่างๆ เป็นการทั่วไป ซึ่งรวมถึงข้อจำกัดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน การก่อภาระหนี้สินของบริษัทฯ ความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เงินกู้ยืมค้ำประกัน โดยการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างที่มีอยู่ในปัจจุบัน และที่จะมีขึ้นในอนาคต จำนำหรือจำนองเครื่องจักรของโครงการในส่วนที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ รวมถึงการโอนสิทธิในการรับผลประโยชน์จากกรรมสิทธิ์ประกันภัย และค้ำประกันโดยกรรมการบริษัทซึ่งหลังจากบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วสถาบันการเงินได้มีหนังสือบอกยกเลิกบุคคลค้ำประกันในเดือนมกราคม 2560 และกุมภาพันธ์ 2560

### เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 126.9 ล้านบาท 75.8 ล้านบาท และ 59 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นเงินกู้ยืมส่วนหนึ่งที่บริษัทฯ กู้ยืมจากผู้ถือหุ้นและกรรมการบริษัทฯ เพื่อเสริมสภาพคล่องทางธุรกิจของบริษัทฯ (รายละเอียดการกู้ยืมจากบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในหัวข้อ รายการระหว่างกัน)

### เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า

บริษัทฯ มีรายการเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า ตามสัญญาบริการระหว่าง บริษัทฯ และบริษัท หงสาเพาเวอร์ จำกัด โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 200.0 ล้านบาท 275.3

ล้านบาท และ 127.29 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลงเนื่องจากมีเงื่อนไขการชำระโดยทยอยหักร้อยละ 10 ของมูลค่าบริการที่บริษัทฯ เรียกเก็บแต่ละงวด ทำให้เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าลดลงตามกำหนดการชำระ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	40.4	20.2	208.0	75.6	127.29	100.0
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี	159.6	79.8	67.3	24.4	0.0	0.0
รวมเงินรับล่วงหน้า	200.0	100.0	275.3	100.0	127.29	100.0

### ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ดังนี้

#### ภาระผูกพันเกี่ยวกับการค้าประกันสำหรับการดำเนินงานของบริษัทฯ

บริษัทฯ และกิจการที่ดำเนินงานร่วมกันมีหนังสือค้าประกันที่ออกโดยสถาบันการเงินในนามบริษัทฯ และกิจการที่ดำเนินงานร่วมกันเฉพาะส่วนของบริษัทฯ สำหรับการยื่นประมูล การค้าประกันเงินรับล่วงหน้า การค้าประกันผลงานสำหรับโครงการต่างๆของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 2,269 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 4,332 ล้านบาท และ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 4,241 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในช่วงปี 2558 และ ปี 2559 เนื่องจากมีหนังสือค้าประกันสำหรับโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 โดยเป็นภาระผูกพันทางปฏิบัติตามปกติธุรกิจ โดยบริษัทฯ ไม่คาดว่าจะมีผลเสียหายจากภาระค้าประกันดังกล่าว

#### ภาระผูกพันเกี่ยวกับการซื้อวัสดุและโปรแกรมคอมพิวเตอร์

บริษัทฯ มีภาระผูกพันเกี่ยวกับการซื้อวัสดุและโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งบริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อและติดตั้งโปรแกรม Oracle และจะต้องจ่ายเงินสำหรับงานบำรุงรักษาระบบในอนาคตเป็นจำนวนเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 0.3 ล้านบาท และ 0.4 ล้านบาทและ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ ไม่มีภาระผูกพันสำหรับรายการนี้

#### ภาระผูกพันเกี่ยวกับการซื้อเครื่องจักร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีภาระผูกพันเกี่ยวกับการซื้อเครื่องจักรกับบริษัทต่างประเทศหลายราย โดยบริษัทผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเครื่องจักรตามที่ระบุไว้ในสัญญา

#### ภาระผูกพันตามสัญญาก่อสร้างบ้านพักวิศวกรและบ้านพักพนักงาน

บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามสัญญาก่อสร้างบ้านพักวิศวกรและบ้านพักพนักงาน ณ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 3.27 ล้านบาท

ภาระผูกพันตามสัญญาจ้างเหมาชุด-ขนดินและถ่านหิน

บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามสัญญาจ้างเหมาชุด-ขนดินและถ่านหินที่จะต้องจ่ายค่าบริการตามที่ระบุในสัญญา สำหรับการจ้างเหมาของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 และโครงการเหมืองหงสา

ภาระผูกพันตามสัญญาจ้างบริการซ่อมบำรุงเครื่องจักร

บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามสัญญาจ้างบริการซ่อมบำรุงเครื่องจักรที่จะต้องจ่ายค่าบริการตามที่ระบุในสัญญา

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 388.9 ล้านบาท 739.6 ล้านบาท และ 2,250.6 ล้านบาท ตามลำดับ

	จำนวน (ล้านบาท)			ยอดการเปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)			ยอดการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)		
	2557	2558	2559	2557	2558	2559	2557	2558	2559
ส่วนของผู้ถือหุ้น	388.85	739.64	2,250.58	49.23	350.79	1,510.94	14.49	90.21	204.28

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้น 1,510.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 204.28 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลัก มีดังนี้

- (ก) ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2559 ผู้ถือหุ้นมีมติดังนี้
- (1) ให้ลดทุนจดทะเบียนจาก 1,000 ล้านบาท เป็น 750 ล้านบาท โดยตัดหุ้นที่ยังมิได้ออกจำหน่ายจำนวน 250 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เป็นจำนวนเงิน 250 ล้านบาท โดยบริษัทจดทะเบียนลดทุนกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้าแล้ว เมื่อวันที่ 21 กรกฎาคม 2559
  - (2) ให้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 750 ล้านบาทเป็น 1,150 ล้านบาท โดยออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 400 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อเสนอขายหุ้นให้ประชาชนทั่วไป 380 ล้านหุ้นและรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ 20 ล้านหุ้น โดยบริษัท ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้าแล้วเมื่อวันที่ 22 กรกฎาคม 2559 และเมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2559 บริษัทได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนทั่วไป จำนวน 380 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 3.20 บาทต่อหุ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีส่วนเกินจากการขายหุ้นจำนวน 803.5 ล้านบาท

รายการ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
เงินสตรับจากการเสนอขายหุ้น	1,216
หัก:มูลค่าหุ้นจำนวน 380 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	(380)
หัก:ค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้นครั้งแรก	(32.49)
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	803.51

- (ข) ผลประกอบการดำเนินการของบริษัทฯ มีกำไรสุทธิประจำปี 2559 จำนวนเงิน 322.7 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวนเงิน 88.7 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 263.6

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นใน ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับร้อยละ 13.5 ร้อยละ 15.7 และร้อยละ 21.6 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นเนื่องจากกำไรในงวดนี้เพิ่มสูงขึ้น

#### 14.2.4 สภาพคล่อง

รายการ	จำนวน (ล้านบาท)		
	2557	2558	2559
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	756.46	735.46	404.75
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(92.81)	(1,719.39)	(690.03)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(665.87)	998.68	1,123.79
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	(2.23)	14.74	838.52

##### กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 756.5 ล้านบาท 735.5 ล้านบาท และ 404.8 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่กำไร และมีรายการบวกกลับที่ไม่ใช่เงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นต้น และมีการเปลี่ยนแปลงหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น เช่น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า เป็นต้น

##### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ ในปี ปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 92.8 ล้านบาท 1,719.4 ล้านบาท และ 690 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเงินสดจ่ายดังกล่าวจะเป็นในรูปแบบของการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อนำไปใช้เพิ่มประสิทธิภาพการทำงานภายในโครงการ

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ จ่ายเงินสดเพื่อซื้อเครื่องจักร อาทิเช่น รถขุด รถบรรทุก และเครื่องจักรใหม่ทดแทนเครื่องจักรเก่าตามแผนงาน เป็นต้น

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2558 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ จ่ายเงินสดเพื่อซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับโครงการเหมืองหงสา และซื้อสายพานใหม่ทดแทนสายพานเก่าของโครงการเหมืองแม่เมาะตามแผนงาน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2559 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ จ่ายเงินสดเพื่อซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับโครงการแม่เมาะ 8 และโครงการหงสา

##### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ใน กิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ (665.9) ล้านบาท 998.7 ล้านบาท และ 1,123.8 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน การจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน และจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้อง



บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2558 โดยมีสาเหตุสำคัญเกิดจากเงินกู้ยืมระยะยาวที่เพิ่มขึ้นจำนวน 1,393 ล้านบาท สำหรับโครงการเหมืองหงสาและบริษัทฯ ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน 250.0 ล้านบาทในระหว่างปี

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2559 เกิดจากการกู้ยืมเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ในขณะที่จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวกับสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องและการจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน และบริษัทฯ ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน 1,216 ล้านบาทในระหว่างปี

#### 14.2.5 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.41	0.64	1.30
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.26	0.48	1.01
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.47	0.46	0.25

##### อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.41 เท่า 0.64 เท่า และ 1.30 เท่า ณ วันที่ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลง จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นเนื่องจาก ITD-SQ ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารได้ จึงไม่เป็นตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืม บริษัทฯ จึงได้จัดประเภทเงินกู้ยืมดังกล่าวจากเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นทำให้เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามในระหว่างไตรมาสแรกของปี 2558 บริษัทฯ ได้รับจดหมายยกเลิกการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้จัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวตามเงื่อนไขปกติในสัญญาเงินกู้ยืม ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เงินกู้ยืมในส่วนข้างต้นกลับมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นเงินกู้ยืมระยะยาว และทำให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ดีขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 1.30 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นจากปี 2558 และปี 2557 โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็น 2,255.3 ล้านบาทในปี 2559 จาก 918.8 ล้านบาท ในปี 2558 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 145.46 โดยเป็นผลมาจากเงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นและรายการเทียบเท่าเงินสด และมูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้าซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.8

อย่างไรก็ดีในช่วงปี 2557ถึงปี 2558 บริษัทฯมีอัตราส่วนสภาพคล่องต่ำกว่า 1 แต่ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อให้บริษัทฯ เพราะการเริ่มดำเนินงานในแต่ละโครงการบริษัทฯ จะได้รับเงินล่วงหน้าจากลูกค้าเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการซื้อหรือมัดจำค่าเครื่องจักรประมาณร้อยละ 10 และได้รับเครดิตจากเจ้าหนี้การค้าทำให้ระยะเวลาชำระหนี้ได้ตามกระแสเงินสดที่เข้ามา

### อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	23.59	26.23	28.64
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	10.68	11.01	18.57
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	3.03	4.74	11.08
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	13.52	15.73	21.58

บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 23.6 ร้อยละ 26.2 และร้อยละ 28.6 สำหรับงวดปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับทั้งนี้เป็นผลมาจากโครงการแม่เกาะ 8 และโครงการหงสาที่ได้พัฒนาและปรับปรุงเครื่องจักรให้มีคุณภาพทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพและควบคุมพื้นที่การทำงานได้เป็นไปตามเป้าหมายที่บริษัทฯ วางไว้

บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.03 ร้อยละ 4.74 และร้อยละ 11.08 สำหรับงวดปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับโดยปัจจัยหลักๆ ที่ทำให้กำไรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาจากการบริหารจัดการโครงการให้เป็นไปตามแผนงานพร้อมทั้งการควบคุมและบำรุงรักษาเครื่องจักรให้มีประสิทธิภาพอยู่เสมอ

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 13.5 ร้อยละ 15.7 และร้อยละ 21.5 สำหรับงวดปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นเป็นสาเหตุมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากโครงการหงสา และแม่เกาะโครงการ 8

### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	1.75	2.45	6.15
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	20.82	20.58	26.23
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.58	0.52	0.55

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 1.8 ร้อยละ 2.5 และร้อยละ 6.2 สำหรับงวดปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่ค่อนข้างต่ำเนื่องจากบริษัทฯ มีสินทรัพย์ถาวรค่อนข้างสูงตามลักษณะการประกอบธุรกิจที่มีการลงทุนในสินทรัพย์สูงเพื่อการดำเนินงานชุดขนและทำให้มีค่าเสื่อมราคาซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสดสูง อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ซึ่งเป็นอัตราที่รวมกำไรสุทธิและค่าเสื่อมราคาต่อสินทรัพย์ถาวร จะเท่ากับร้อยละ 20.8 ร้อยละ 20.6 และร้อยละ 26.2 สำหรับงวดปี 2557 2558 และ 2559 ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่สูงขึ้นมาก

### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	6.07	5.07	1.67
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	12.49	13.32	4.86
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.93	0.34	0.42
อัตรการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	142.20	-	-

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน 250.0 ล้านบาท ถึงแม้ว่าหนี้สินจะเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับโครงการหงสา

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัท มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นและจากการเพิ่มทุนบริษัท ได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมบางส่วนเพื่อลดดอกเบี้ยจ่าย ในส่วนของอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลงจากปี 2558 เนื่องจากมีภาระดอกเบี้ยและเงินกู้ยืมในส่วนของการโครงการหงสาเต็มปี

### ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต

1. บริษัท คาดว่าจะมีการรับรู้รายได้จากโครงการเหมืองหงสาได้เพิ่มขึ้นตามแผนงานที่กำหนดไว้ เนื่องจากเครื่องจักรและบุคลากรสามารถทำงานได้เต็มประสิทธิภาพมากขึ้นเป็นลำดับ จากความคุ้นเคยกับสภาพหน้างานและการประสานงานกับผู้ว่าจ้างหรือผู้รับเหมารายอื่นที่ราบรื่นขึ้นประกอบกับเครื่องจักรหลักที่ใช้ในการขุด-ขนดินเป็นเครื่องจักรใหม่ทั้งหมด ทำให้อัตราการผลิต (Productivity) สูง และค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงมีค่อนข้างต่ำ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เป็นต้นทุนคงที่จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากค่าแรงซึ่งจะเพิ่มจากการจ้างพนักงานท้องถิ่นเป็นส่วนใหญ่
2. บริษัท เริ่มรับรู้รายได้จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2558 เป็นต้นไปจากการใช้เครื่องจักรขนาดเล็กในการดำเนินการช่วงปี 2559-2560 และการใช้เครื่องจักรหลักในการดำเนินการระยะต่อไป ทั้งนี้ บริษัท จะดำเนินการวางแผนเหมืองและวางแผนใช้งานเครื่องจักร ให้สามารถปฏิบัติงานเต็มประสิทธิภาพ เพื่อให้มีรายรับชดเชยรายจ่ายเตรียมการและรายจ่ายลงทุนโดยเร็วในขณะเดียวกันก็สามารถโยกย้ายกำลังคนให้มีความต่อเนื่องกันจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 และ 7/1 ไปโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เพื่อไม่ให้เกิดการว่างงาน หรือต้องจ้างพนักงานเพิ่มเมื่อต้องดำเนินโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 อย่างเต็มกำลังการผลิต
3. ต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงซึ่งคิดเป็นร้อยละ 15 – 16 ของต้นทุนจากการให้บริการทั้งหมดยังคงมีแนวโน้มที่ลดลง หรือคงที่ ทำให้บริษัท ได้รับประโยชน์จากต้นทุนที่ลดต่ำลงจากงบประมาณที่กำหนดไว้
4. บริษัท และผู้ร่วมค้า (ITD) อยู่ระหว่างการปรับแผนงานและความรับผิดชอบในการทำงานของแต่ละฝ่าย ในโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 เพื่อให้การทำงานเกิดประสิทธิภาพและได้ประโยชน์สูงสุดทั้ง 2 ฝ่าย เนื่องจากสามารถทำงานที่เหมาะสมกับสภาพเครื่องจักร และความเชี่ยวชาญของแต่ละบริษัท ทำให้อัตราการผลิตเพิ่มขึ้น

5. เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในเครื่องจักรในโครงการเหมืองอยู่แล้ว ทำให้บริษัทฯ มีข้อได้เปรียบและศักยภาพในการลงทุนและมีโอกาสได้รับเลือกในการเข้าร่วมประมูลโครงการเหมืองแม่เมาะในระยะต่อไป ซึ่งยังมีปริมาณถ่านหินสำรองอยู่อีกมาก ซึ่งหากบริษัทฯ ชนะการประมูลจะทำให้มีรายได้ต่อเนื่องและมั่นคงไปอีกอย่างน้อย 15-20 ปี
6. บริษัทฯ อยู่ระหว่างการพัฒนาธุรกิจไฟฟ้าพลังงานทางเลือกผ่านบริษัท สหกลพาวเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยเน้นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก โดยเฉพาะพลังงานลม ซึ่งอยู่ในขั้นตอนศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ
7. ต้นทุนอื่นๆ อาจมีการเปลี่ยนแปลงตามสภาพการณ์ทางเศรษฐกิจและนโยบายของรัฐบาล เช่น ค่าแรงอาจได้รับผลกระทบจากการขึ้นอัตราค่าแรงขั้นต่ำ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการปรับฐานค่าแรงและเงินเดือนของพนักงานในการปรับค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาทต่อวันเมื่อปี 2556 โดยได้ทยอยปรับให้สูงกว่าเกณฑ์ที่กำหนดไว้ด้วยแล้ว ซึ่งคาดว่าหากมีการปรับค่าแรงขั้นต่ำเพิ่มอีก บริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบมากเหมือนเช่นปี 2556
8. บริษัทฯ มีการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิฯ จำนวน 18,000,000 หน่วยให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2559 ส่งผลให้ บริษัทฯ มีภาระในการทยอยรับรู้ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายด้วยหุ้นเป็นเกณฑ์จำนวนรวมประมาณ 4.72 ล้านบาท สำหรับปี 2559 นับตั้งแต่วันที่ 12 ตุลาคม 2559 ซึ่งเป็นวันที่กรรมการและพนักงานแต่ละท่านได้รับทราบถึงจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิฯ ที่จะได้รับ จนกระทั่งถึงวันสุดท้ายที่สามารถใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิฯ ได้ ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายด้วยหุ้นเป็นเกณฑ์ดังกล่าว วัดมูลค่าโดยอ้างอิงกับราคาเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกที่ราคาเสนอขายเท่ากับ 3.20 บาท อย่างไรก็ตาม สำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิฯ ส่วนที่เหลืออีก 2,000,000 หน่วยซึ่งรอจัดสรรให้กับผู้ที่เข้ามาดำรงตำแหน่งผู้บริหารระดับสูงของบริษัทฯ บริษัทฯ อาจต้องมีการรับรู้ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายด้วยหุ้นเป็นเกณฑ์ในอนาคต กรณีที่ได้ทำการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิฯ ดังกล่าว โดยค่าใช้จ่ายจากการจ่ายด้วยหุ้นเป็นเกณฑ์ส่วนนี้ จะวัดมูลค่าอ้างอิงกับราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในขณะนั้น ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิฯ ในส่วนดังกล่าวได้ครบ 2,000,000 หน่วย ภายในระยะเวลา 2 ปีนับจากวันที่หุ้นของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จะดำเนินการยกเลิกใบสำคัญแสดงสิทธิฯ จำนวนที่เหลือทั้งหมด