

**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

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด  
วันที่ 31 ธันวาคม 2560

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 ได้เปลี่ยนแปลงเกณฑ์ในการจัดทำงบการเงินโดยนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินมาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรกแทนมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสีย

สาธารณะ 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 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

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

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

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

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ผู้ตรวจสอบบัญชีเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทข้างต้นนี้แสดงฐานะทางการเงินรวมของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดเฉพาะของบริษัทสิ้นสุดปีเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### 13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

#### งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	82.34	1.83	920.86	15.34	344.80	3.37
เงินฝากประจำมากกว่า 3 เดือน	0.77	0.02	0.78	0.01	2.83	0.03
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	50.00	0.83	30.28	0.30
ลูกหนี้และรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ						
- ลูกค้าทั่วไป	472.54	10.53	764.58	12.73	782.15	7.64
- กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง	134.61	3.00	73.78	1.23	71.86	0.70
วัสดุคงเหลือ	83.23	1.85	135.09	2.25	179.54	1.75
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	-	-	-	-	249.18	2.43
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	145.32	3.24	142.59	2.37	164.19	1.60
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	167.63	2.79	164.81	1.61
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>918.82</b>	<b>20.47</b>	<b>2,255.31</b>	<b>37.56</b>	<b>1,989.64</b>	<b>19.43</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	57.32	1.28	56.08	0.93	94.04	0.92
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	6.00	0.13	9.00	0.15	9.00	0.09
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	3,480.35	77.53	3,641.40	60.65	8,058.35	78.69
โปรแกรมคอมพิวเตอร์ – สุทธิ	1.16	0.03	0.53	0.01	0.08	0.00
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.03	0.05	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	23.37	0.52	41.64	0.69	89.72	0.88
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,570.24</b>	<b>79.53</b>	<b>3,748.65</b>	<b>62.44</b>	<b>8,251.19</b>	<b>80.57</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,489.05</b>	<b>100.00</b>	<b>6,003.96</b>	<b>100.00</b>	<b>10,240.83</b>	<b>100.00</b>
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	126.51		400.00		340.01	3.32
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น – ผู้ค้าทั่วไป	627.84		518.07		1,518.35	14.83
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง	100.50		50.40		34.35	0.34
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	244.91		223.82		636.00	6.21
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
- เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	53.77		86.93		154.29	1.51
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	168.27		387.75		982.27	9.59
- เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	208.01		127.29		32.09	0.31
- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	13.61		15.35		10.66	0.10
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้อง	75.80		59.00		59.00	0.58
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	23.24		32.23		-	
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	47.85		58.89		40.26	0.39

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมหนี้สินหมุนเวียน					<b>3,807.28</b>	<b>37.18</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ	257.62	5.74	446.21	7.43	408.89	3.99
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – สุทธิ	1,539.34	34.29	1,133.34	18.87	3,200.67	31.25
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า – สุทธิ	67.26	1.50	-	-	22.66	0.22
ภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	27.73	0.62	30.31	0.50	34.66	0.34
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	114.98	2.56	96.87	1.61	70.31	0.69
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	52.20	1.16	87.17	1.45	118.15	1.15
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	<b>2,304.03</b>	<b>51.33</b>	<b>2,017.46</b>	<b>33.60</b>	<b>3,855.35</b>	<b>37.65</b>
รวมหนี้สิน	<b>3,749.41</b>	<b>83.52</b>	<b>3,753.38</b>	<b>62.52</b>	<b>7,662.63</b>	<b>74.82</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,000.00	22.28	1,150.00	19.15	1,150.00	11.23
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	750.00	16.71	1,130.00	18.82	1,130.00	11.03
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	4.87	0.05
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	803.51	13.38	803.51	7.85
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	18.82	0.42	23.53	0.39	44.94	0.44
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	41.28	0.92	54.58	0.91	67.71	0.66
ยังไม่ได้จัดสรร	(70.46)	(1.57)	238.96	3.98	527.17	5.15
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	<b>739.64</b>	<b>16.48</b>	<b>2,250.58</b>	<b>37.48</b>	<b>2,578.20</b>	<b>25.18</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	<b>739.64</b>	<b>16.48</b>	<b>2,250.58</b>	<b>37.48</b>	<b>2,578.20</b>	<b>25.18</b>
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	<b>4,489.05</b>	<b>100.00</b>	<b>6,003.96</b>	<b>100.00</b>	<b>10,240.83</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม					
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	1,867.72	100.00	2,890.71	100.00	3,153.57	100.00
รายได้จากการให้บริการ						
ต้นทุนจากการให้บริการ	(1,377.83)	(73.77)	(2,062.78)	(71.36)	(2,321.71)	(73.62)
กำไรขั้นต้น	<b>489.89</b>	<b>26.23</b>	<b>827.93</b>	<b>28.64</b>	<b>831.86</b>	<b>26.38</b>
รายได้อื่น	5.65	0.30	20.79	0.72	32.10	1.02
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(284.31)	(15.22)	(291.08)	(10.07)	(291.85)	(9.25)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	<b>211.23</b>	<b>11.31</b>	<b>557.64</b>	<b>19.29</b>	<b>572.12</b>	<b>18.14</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(90.05)	(4.82)	(135.16)	(4.68)	(136.87)	(4.34)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	<b>121.18</b>	<b>6.49</b>	<b>422.48</b>	<b>14.62</b>	<b>435.24</b>	<b>13.80</b>
ภาษีเงินได้	(32.44)	(1.74)	(99.77)	(3.45)	(75.19)	(2.38)
กำไรสำหรับปี	<b>88.74</b>	<b>4.75</b>	<b>322.71</b>	<b>11.16</b>	<b>360.05</b>	<b>11.42</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(6.76)	(0.36)	-	-	(2.21)	(0.07)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	<b>81.98</b>	<b>4.39</b>	<b>322.71</b>	<b>11.16</b>	<b>357.84</b>	<b>11.35</b>
การแบ่งปันกำไรสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	88.74	4.75	322.71	11.16	360.05	11.42
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
รวม	<b>88.74</b>	<b>4.75</b>	<b>322.71</b>	<b>11.16</b>	<b>360.05</b>	<b>11.42</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไร (บาทต่อหุ้น) <sup>1</sup>	0.12		0.39		0.31	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	714.59		826.8		1,144.77	
กำไรต่อหุ้นโดยคิดจากจำนวนหุ้นทั้งหมดหลังการเสนอขาย <sup>2</sup>	0.08		0.28		0.31	

<sup>1</sup> คำนวณด้วยจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด

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

**งบกระแสเงินสด**

งบแสดงกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	121.18	422.48	435.24
<b>รายการปรับปรุงกระทบยอด</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	471.94	611.37	610.52
ค่าตัดจ่ายค่าธรรมเนียมทางการเงิน	-	0.91	3.19
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นของเงินลงทุนระยะสั้น	-	-	(0.28)
กำไรจากการขายเงินลงทุนระยะสั้น	-	-	(0.32)
ค่าเผื่อ(กลับรายการค่าเผื่อ)สำหรับมูลค่างวดคงเหลือ	0.39	0.42	(0.21)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	26.00	2.96
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	22.90	0.05	(0.70)
ค่าใช้จ่ายตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	1.82	3.16	2.59
ขาดทุน(กำไร)จากการขายสินทรัพย์	-	2.24	4.40
ประมาณการหนี้สิน	25.68	39.54	31.10
ดอกเบี้ยรับ	(1.51)	(2.54)	(2.87)
ดอกเบี้ยจ่าย	90.05	135.16	136.87
ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	18.82	4.72	21.41
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>751.27</b>	<b>1,243.50</b>	<b>1,243.90</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ - ลูกค้าทั่วไป	(155.28)	(292.04)	(17.57)
ลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ - กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง	(58.73)	60.83	1.91
วัตถุดิบคงเหลือ	(7.80)	(51.87)	(44.24)
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	-	-	(236.97)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5.27	12.79	(59.32)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(21.05)	(18.27)	(48.07)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - ผู้ค้าทั่วไป	291.88	(109.76)	1,678.58
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง	(6.95)	(50.10)	(16.05)
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	75.27	(147.98)	(72.55)
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	-	-	(6.58)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	61.90	10.94	18.29
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(101.77)	(4.56)	(0.11)
<b>เงินสดจากการดำเนินงาน</b>	<b>834.02</b>	<b>653.49</b>	<b>2,441.22</b>
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	1.51	2.54	2.87
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(62.61)	(134.36)	(172.88)
รับคืนภาษีเงินได้	-	37.85	28.45
จ่ายภาษีเงินได้	(37.47)	(154.77)	(161.70)

งบแสดงกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>735.46</b>	<b>404.75</b>	<b>2,137.96</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	11.35	1.23	(37.96)
เงินฝากประจำเพิ่มขึ้น	-	-	(2.05)
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	-	(50.00)	(30.00)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะสั้น	-	-	50.32
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทอรองจ่ายแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้อง(เพิ่มขึ้น) ลดลง	12.50	-	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	-
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์	-	0.16	21.02
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์	(1,737.24)	(638.42)	(4,974.19)
เงินสดจ่ายเจ้าหนี้ซื้อสินทรัพย์	-	-	(223.82)
เงินสดจ่ายลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
เงินสดจ่ายลงทุนในบริษัทอื่น	(6.00)	(3.00)	-
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(1,719.39)</b>	<b>(690.03)</b>	<b>(5,196.68)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(186.88)	273.49	(59.99)
เงินกู้ยืมจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(51.10)	(16.80)	-
จ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(191.09)	(128.74)	(89.96)
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	(215.25)	(187.67)	(325.21)
เงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น	-	-	(3,009.45)
เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาว	1,393.00	-	-
เงินสดรับจากการชำระค่าหุ้น	-	-	4.87
รับเงินสดจากการชำระค่าหุ้นหรือเพิ่มทุน	250.00	1,183.51	-
จ่ายเงินปันผล	-	-	(56.50)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>998.68</b>	<b>1,123.79</b>	<b>2,482.66</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>14.74</b>	<b>838.52</b>	<b>(576.06)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี</b>	<b>67.60</b>	<b>82.34</b>	<b>920.86</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>82.34</b>	<b>920.86</b>	<b>344.80</b>
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>			
รายการที่ไม่ใช่เงินสด			
ซื้อสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าการเงิน	-	298.48	120.00
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	244.91	-	635.99
โอนอุปกรณ์เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	167.63	-

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.64	1.30	0.52
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.48	1.01	0.31
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.46	0.25	0.74
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าทั่วไป	เท่า	4.73	4.67	4.08
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	76.12	77.03	88.28
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	17.33	18.90	14.76
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	20.78	19.05	24.39
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้ผู้ค้าทั่วไป	เท่า	2.87	3.60	2.28
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	125.56	99.99	157.88
วงจรเงินสด	วัน	(28.67)	(3.91)	(45.21)
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	26.23	28.64	26.38
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	11.01	18.57	17.12
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.30	0.71	1.01
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	357.74	75.39	395.91
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	4.74	11.08	11.30
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	15.73	21.58	14.91
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	2.45	6.15	4.43
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	20.58	26.23	16.59
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.52	0.55	0.39
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	5.07	1.67	2.97
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	13.32	4.86	14.12
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.34	0.42	0.39
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	-	18.25	39.97

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

คำอธิบายผลการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และฐานะทางการเงินนี้ เป็นคำอธิบายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในงบการเงิน ซึ่งจัดทำโดยมีการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 11 เรื่อง การร่วมการงานมาใช้ในการจัดทำงบการเงินรวม โดยจะรวมงบการเงินเฉพาะของบริษัท บริษัทย่อยและกิจการที่ดำเนินงานร่วมกันโดยฝ่ายบริหารของบริษัท ได้พิจารณาเนื้อหาทางเศรษฐกิจของข้อตกลงในกิจการร่วมค้าทั้ง 2 แห่ง (ITD-SQ และ SQ-ITD ตามตารางด้านล่าง) แล้ว พบว่าการร่วมทุนในสัดส่วนร้อยละ 50 ของสัญญาดังกล่าว ถือเป็นการดำเนินงานร่วมกัน บริษัทฯ จึงจัดทำและนำเสนองบการเงินโดยรับรู้สินทรัพย์หนี้สิน รายได้ และค่าใช้จ่ายของกิจการร่วมค้าทั้ง 2 แห่ง ที่เกี่ยวข้องกับส่วนได้เสียของบริษัทฯ ในการดำเนินงานร่วมกันเป็นส่วนหนึ่งของบริษัทฯ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีส่วนร่วมในการควบคุมในบริษัทดังต่อไปนี้

ชื่อกิจการ	สัดส่วนเงินลงทุน (ร้อยละ)	ลักษณะธุรกิจ
<b>บริษัทย่อย</b>		
บริษัท สหกลพาวเวอร์ 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

#### ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ จัดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2554 โดยประกอบธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจให้บริการงานด้านการทำเหมืองแร่อย่างครบวงจร (Mining Service Business) โดยปัจจุบัน เหมืองที่บริษัทฯ ให้บริการดำเนินงาน จะเป็นการทำเหมืองถ่านหินแบบบ่อเปิด (Open Pit Mining) ซึ่งเป็นการเปิดหน้าดินเป็นบ่อลึกลงไปจนถึงชั้นถ่านหิน แล้วจึงทำการขุดถ่านหินออกมาใช้งาน

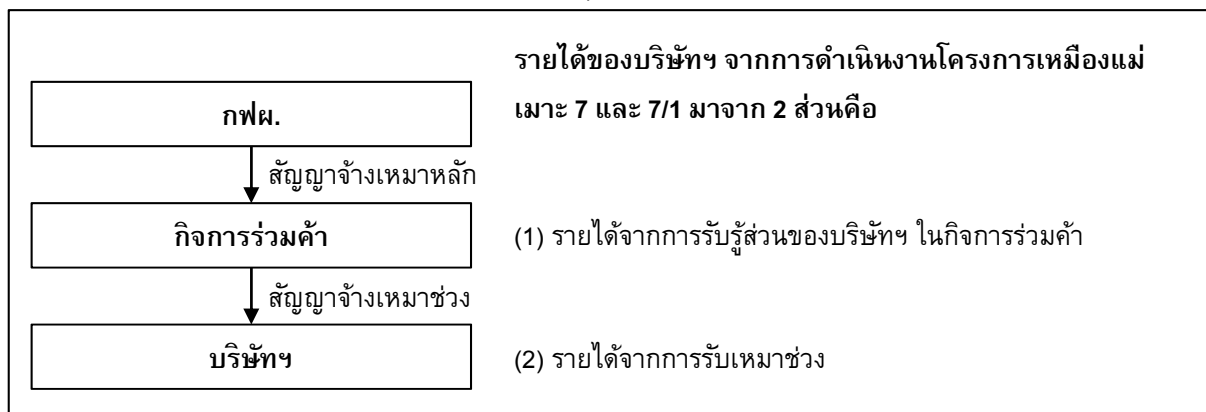
โครงการในปัจจุบันของบริษัทฯ ดำเนินการใน 2 ลักษณะด้วยกัน ได้แก่ (1) โครงการที่มีกิจการร่วมค้าเป็นคู่สัญญากับลูกค้า และ (2) โครงการที่บริษัทฯ เป็นคู่สัญญาโดยตรง

(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 และมีการกำหนดอัตราค่าจ้างเป็นอัตราค่าจ้างต่อหน่วยปริมาณขุดขน โดยจำแนกตามความแตกต่างตามเครื่องจักรที่ใช้ ประเภทของดิน หรือความยากง่ายในการ

ทำงาน 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 โดยแบ่งงานที่เหลือในโครงการ 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 จนถึงวันสิ้นสุด

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

**การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน**
**การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน**

ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในแต่ละโครงการในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 2559 และปี 2560

	หน่วย	จำนวน (ล้านบาท)			ร้อยละของรายได้รวม จากการให้บริการ (ร้อยละ)		อัตราเติบโต (ร้อยละ)	
		2558	2559	2560	2559	2560	2559	2560
รายได้จากการให้บริการ	ล้านบาท	1,867.7	2,890.7	3,153.6	100.0	100.00	54.8	9.09
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1	ล้านบาท	1,444.9	1,237.9	905.4	42.8	28.7	(14.3)	(26.9)
- โครงการเหมืองหงสา	ล้านบาท	247.3	730.8	856.8	25.3	27.2	195.5	17.2
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 8	ล้านบาท	145.7	896.8	1,376.3	31.0	43.6	515.5	53.5
- อื่นๆ ของบริษัทฯ	ล้านบาท	29.8	25.2	15.1	0.9	0.5	(15.4)	(40.3)
					ร้อยละของรายได้จาก แต่ละโครงการ			
ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	1,377.8	2,062.8	2,321.7	71.4	73.6	49.7	12.6
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1	ล้านบาท	1,162.0	1,160.4	866.8	93.7	95.7	(0.1)	(25.3)
- โครงการเหมืองหงสา	ล้านบาท	156.8	507.8	595.7	69.5	69.5	223.8	17.3
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 8	ล้านบาท	59.0	394.6	859.2	44	62.4	568.8	117.7
					อัตรากำไรขั้นต้นของ แต่ละโครงการ			
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	489.9	827.9	831.9	28.6	26.4	69.0	0.5
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1	ล้านบาท	282.9	77.5	38.6	6.3	4.3	(72.6)	(50.2)
- โครงการเหมืองหงสา	ล้านบาท	90.5	223.1	261.2	30.5	30.5	146.5	17.1
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 8	ล้านบาท	86.7	502.2	517.1	56.0	37.6	479.2	3.0
- อื่นๆ ของบริษัทฯ	ล้านบาท	29.8	25.1	15.0	n.a.	100.0	(15.7)	(40.3)

**1. โครงการเหมืองแม่เมาะ 7**

รายได้จากการให้บริการของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 เท่ากับ 905.4 ล้านบาท และ 1,237.9 ล้านบาท สำหรับ ปี 2560 และปี 2559 ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 28.7 และร้อยละ 42.8 ของรายได้รวมจากการให้บริการ โดยรายได้จากการให้บริการลดลงเนื่องจากงานขุดชนโครงการแม่เมาะ 7/1 ได้สิ้นสุดลง และปริมาณงานถ่านที่ทำได้น้อยกว่าปี 2559 จากการเรียกใช้ถ่านที่น้อยลงตามความต้องการของ กฟผ.

ต้นทุนจากการให้บริการของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 เท่ากับ 866.8 ล้านบาท และ 1,160.40 ล้านบาท สำหรับ ปี 2560 และ ปี 2559 ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 95.7 และร้อยละ 93.7 ของรายได้จากการให้บริการของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 ต้นทุนที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นของโครงการ 7/1 ซึ่งสิ้นสุดลงตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2559 นอกจากนี้ ต้นทุนอื่นที่ลดลงได้แก่ ค่าแรงงานจากการย้ายคนไปทำงานในโครงการแม่เมาะ 8 ต้นทุนค่าวัตถุดิบที่ลดลงตามสภาพหน้างาน ต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ลดลงตามปริมาณงานที่ทำได้ ในขณะเดียวกัน ต้นทุนค่าจ้างผู้รับเหมามีจำนวนที่สูงขึ้นจากการที่ต้องปรับแนวสายพานใหม่ตามสัญญา

กำไรขั้นต้น สำหรับ ปี 2560 และ ปี 2559 เท่ากับ 38.6 ล้านบาท และ 77.5 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งกำไรขั้นต้นลดลงจากเหตุผลที่กล่าวไว้ข้างต้น

## 2. โครงการเหมืองหงสา

โครงการหงสา มีรายได้รวม 856.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.2 ของรายได้รวมจากการให้บริการสำหรับ ปี 2560 และมีรายได้รวม 730.9 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 25.3 ของรายได้รวมจากการให้บริการสำหรับ ปี 2559 สาเหตุที่รายได้จากการให้บริการเพิ่มสูงขึ้น เกิดจากปริมาณงานถ่านที่ทำได้เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการสำหรับปี 2560 จำนวน 595.7 ล้านบาท ในขณะที่ต้นทุนจากการให้บริการสำหรับปีก่อน มีจำนวน 507.8 ล้านบาท ต้นทุนที่สูงขึ้นเกิดจากต้นทุนค่าซ่อมบำรุงตามระยะการใช้งาน การเพิ่มจำนวนผู้รับเหมาเพื่อเพิ่มปริมาณการขุดขนดินและถ่าน ราคาน้ำมันเฉลี่ยที่สูงขึ้นกว่าปีก่อน

กำไรขั้นต้นของโครงการเหมืองหงสา สำหรับปี 2560 และปี 2559 เท่ากับ 261.2 ล้านบาท และ 223.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นของโครงการเท่ากับร้อยละ 30.5 และ 30.5 ตามลำดับ

## 3. โครงการแม่เมาะ 8

สำหรับปี 2560 ยังคงเป็นการทำงานในลักษณะจ้างผู้รับเหมารถ 10 ล้อ ขุดขนดิน ร่วมกับการนำรถขุดขนดินขนาดใหญ่เข้ามาเริ่มดำเนินงาน โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขุดขนดินทั้งหมด 1,376.3 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 46.6 ของรายได้รวมจากการให้บริการ และสำหรับปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการขุดขนดิน 896.8 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 31.0 ทั้งนี้ปัจจัยหลักที่ทำให้รายได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเกิดจากปริมาณการทำงานของรถรับเหมาขุดขนดินเพิ่มขึ้นตามแผนงานและสภาพหน้างาน รวมถึงบริษัทฯ เริ่มมีรายได้จากงานขุดขนถ่านในไตรมาส 4 ปีนี้

ต้นทุนจากการให้บริการ สำหรับปี 2560 มีจำนวน 859.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 62.4 ของรายได้รวมจากการให้บริการ โดยเพิ่มขึ้น 464.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 117.7 จากงวดเดียวกันปีก่อนหน้า โดยหลักเกิดจากต้นทุนซ่อมบำรุง ต้นทุนค่าน้ำมัน และค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นจากการเริ่มนำเครื่องจักรใหญ่บางส่วนเข้ามาดำเนินงาน นอกจากนี้ ต้นทุนผู้รับเหมาที่มีจำนวนที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณงานที่ทำได้มากขึ้น ต้นทุนค่าแรงงานเพิ่มขึ้นตามแผนการเตรียมบุคคลากร ต้นทุนค่าวัสดุระเบิดที่เพิ่มขึ้นตามลักษณะหน้าดินที่ต้องขุด

กำไรขั้นต้นของโครงการแม่เมาะ 8 สำหรับปี 2560 เท่ากับ 517.1 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นของโครงการเท่ากับร้อยละ 37.6 ขณะที่กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2559 เท่ากับ 502.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.0

### ต้นทุนการให้บริการของบริษัท

รายการ	หน่วย	จำนวน (ล้านบาท)			ร้อยละของรายได้รวมจาก การให้บริการ (ร้อยละ)			อัตราเติบโต (ร้อยละ)	
		2558	2559	2560	2558	2559	2560	2559	2560
ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	1,377.8	2,062.8	2,321.7	73.8	71.4	73.6	49.7	12.6
ค่าซ่อมแซม	ล้านบาท	173.9	241.2	269.6	9.3	8.3	8.6	38.7	11.8
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง	ล้านบาท	190.7	303.1	472.6	10.2	10.5	15.0	58.9	55.9
ค่าเช่า	ล้านบาท	64.1	65.5	52.6	3.4	2.3	1.7	2.2	(19.6)
ค่าแรงงาน	ล้านบาท	173.9	198.5	225.4	9.3	6.9	7.2	14.2	13.6
ค่าวัสดุระเบิด	ล้านบาท	98.3	108.7	103.0	5.3	3.8	3.3	10.6	(5.2)
ค่าน้ำมันเครื่อง	ล้านบาท	38.2	38.7	41.1	2.0	1.3	1.3	1.2	6.2
ค่าไฟฟ้า	ล้านบาท	20.7	39.5	31.1	1.1	1.4	1.0	91.1	(21.3)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด	ล้านบาท	458.7	602.0	598.0	24.6	20.8	19.0	31.2	(0.7)

รายการ	หน่วย	จำนวน (ล้านบาท)			ร้อยละของรายได้รวมจาก การให้บริการ (ร้อยละ)			อัตราเติบโต (ร้อยละ)	
		2558	2559	2560	2558	2559	2560	2559	2560
ต้นทุนผู้รับเหมาช่วง	ล้านบาท	148.0	452.3	510.7	7.9	15.7	16.2	205.7	12.9
ต้นทุนอื่นๆ	ล้านบาท	11.4	13.3	17.6	0.6	0.5	0.6	16.7	32.5

ต้นทุนจากการให้บริการ ส่วนใหญ่เป็นค่าซ่อมแซม ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าแรงงาน และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ซึ่งค่าซ่อมแซมเป็นรายการต้นทุนที่สำคัญสำหรับบริษัทฯ โดยเกิดขึ้นตามลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท ซึ่งมีการใช้เครื่องจักรในการขุดดินและมีความจำเป็นต้องซ่อมแซมตามตารางเวลาซ่อมแซมอยู่ตลอดเพื่อให้การใช้งานเป็นไปตามแผนงาน โดยต้นทุนขายเพิ่มขึ้นและลดลงสอดคล้องกับปริมาณการขุดดินและถ่านหิน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายค่าสำรองค่าไฟฟ้าส่วนเกินตั้งแต่ปี 2557 ซึ่งต้นทุนการใช้ไฟฟ้าโครงการ 7 เนื่องจากตามสัญญาฉบับ กฟผ. ตั้งแต่เริ่มแรก ได้มีการกำหนดจำนวนหน่วยไฟฟ้าส่วนหนึ่งที่ต้องใช้สำหรับทั้งโครงการและได้รับการสนับสนุนจากกฟผ. เพื่อใช้ในการดำเนินงาน โดยในปี 2558 2559 และปี 2560 บริษัทฯ ยังไม่ได้ใช้ไฟฟ้าเกินจำนวนจากที่ได้รับการสนับสนุน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ คาดว่าในการดำเนินงานในอนาคต บริษัทฯ อาจมีค่าไฟฟ้าส่วนที่จะใช้เกินจากการสนับสนุนของ กฟผ. บริษัทฯ จึงจะมีการตั้งสำรองค่าไฟฟ้าส่วนเกินเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับแต่ละงวดที่จะเกิดขึ้นตามปริมาณการขุดดินตามแผนงาน โดยในงวดปี 2558 2559 และปี 2560 มีการสำรองค่าไฟฟ้าจำนวน 20.7 ล้านบาท 39.5 ล้านบาท และ 31.1 ล้านบาทตามลำดับ

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ สำหรับปี 2560 มีจำนวนรวม 291.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.3 ของรายได้รวมจากการให้บริการ ใกล้เคียงกันกับงวดเดียวกันปีก่อนหน้า ที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 291.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.0 ของรายได้รวมจากการให้บริการ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการบริหารบางรายการลดลง เช่นค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าที่ปรึกษา ค่าบริหารส่วนกลางของกิจการรวมค่าที่สิ้นสุดลงจากการหยุดดำเนินงานโครงการแม่เมาะ 7/1 และการกลับริบายการสำรองด้อยค่าของสินทรัพย์เนื่องจากได้รับเงินคืนจากบริษัทประกัน

#### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ สำหรับปี 2560 และปี 2559 เท่ากับ 136.9 ล้านบาท และ 135.2 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3

#### ภาษีเงินได้

บริษัทฯ บันทึกค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ สำหรับปี 2560 จำนวน 75.2 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 24.6 ล้านบาท (ปี 2559 จำนวน 99.8 ล้านบาท) ซึ่งสาเหตุหลักมาจากปีนี้ทางรัฐบาลได้ขยายเวลามาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการลงทุนในประเทศออกไปอีก 1 ปี โดยปรับเงื่อนไขของจำนวนรายการหักจ่ายจากเดิม 2 เท่าเหลือ 1.5 เท่า ซึ่งในปีนี้นี้ บริษัทฯ มีรายจ่ายในการจัดหาสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวนมากกว่าปีก่อน ทำให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีมากขึ้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลงมาก

## กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปี 2560 และสำหรับปี 2559 เท่ากับ 360.1 ล้านบาท และ 322.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 11.3 และ 11.1 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ ซึ่งปัจจัยหลักที่ส่งผลให้กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิของปี 2560 ไกลเคียงกับปี 2559 แม้ว่าปริมาณงานชุดขนดินและถ่านหินของปี 2560 ทำได้มากกว่าปีก่อนเกิดจากราคาค่างานชุดขนดินต่อหน่วยของโครงการ 8 ลดลงตามสัญญา

## ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

### ตารางสรุปงบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่		
	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560
สินทรัพย์รวม	4,489.1	6,004.0	10,240.8
หนี้สินรวม	3,749.4	3,753.4	7,662.6
ส่วนของผู้ถือหุ้น	739.6	2,250.6	2,578.2
อัตรส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	5.07x	1.67x	2.97x
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	2.45	6.15	4.43
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	20.58	26.23	16.59
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	15.73	21.58	14.91

## สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 10,240.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,236.8 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 70.6 โดยแบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 1,989.6 ล้านบาท ลดลง 265.7 ล้านบาท จากปีก่อน ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 8,251.2 ล้านบาท (ปี 2559 เท่ากับ 3,748.7 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 4,502.5 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวร ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์สำหรับโครงการแม่เมาะ 8

## แหล่งที่มาของเงินทุน

### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตรส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 อยู่ที่ 2.97 เท่า และ 1.67 เท่า โดยสาเหตุหลักเพิ่มมาจากเงินกู้ระยะยาวของโครงการแม่เมาะ 8 ซึ่งเป็นการกู้เพื่อนำมาชำระค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อใช้ในโครงการเป็นหลัก

## หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น 3,909.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 104.2 โดยมีหนี้สินหมุนเวียน จำนวน 3,807.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,847.5 ล้านบาท จากปีก่อน (ปี 2559 เท่ากับ 1,959.7 ล้านบาท) ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น มีจำนวน 3,855.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,061.7 ล้านบาท (ปี 2559 เท่ากับ 1,793.6 ล้านบาท) การเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักร รวมถึงการเพิ่มขึ้นสุทธิของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยเฉพาะจากการเบิกเงินกู้จากสถาบันการเงินสำหรับโครงการแม่เมาะ 8 จำนวน 2,559.5 ล้านบาท

### เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 1,834.1 ล้านบาท 1,921.1 ล้านบาท และ 4,522.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2558		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะสั้น	126.5	6.9	400.0	20.8	340.0	7.5
เงินกู้ยืมระยะยาว						
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	168.3	9.2	387.8	20.2	982.2	21.7
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี	1,539.3	83.9	1,133.3	59.0	3,200.7	70.8
รวม	1,707.6	93.1	1,527.1	79.2	4,182.9	92.5
รวมทั้งหมด	1,834.1	100.0	1,921.1	100.0	4,522.9	100.0

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นสำหรับใช้เป็นเงินหมุนเวียนในกิจการและส่วนหนึ่งสำหรับคืนเงินกู้ยืมบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจากการเบิกเงินกู้โครงการแม่เกาะ 8

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีวงเงินตามสัญญาเงินกู้ ดังนี้

สินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	วงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้ (ล้านบาท)	เงื่อนไขการจ่ายชำระ
หนังสือค้ำประกัน	8,217	0.25-0.75	2,596	-
เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้เบิกเงินเกินบัญชี เลต	7,236	MOR	6,478	-
เดอรัออฟเครดิต ทรัสต์รีซีท สัญญาซื้อขาย		MOR -1%		
เงินตราต่างประเทศ วงเงินป้องกันความ		MLR -1%		
เสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย		อัตราดอกเบี้ยเงิน		
		ฝากประจำ 3		
		เดือน + 2%		
เงินกู้ระยะยาว – โครงการเหมืองหงสา	1,400	MLR – 1.5	-	ชำระดอกเบี้ยทุกเดือน เริ่มชำระคืนเงินต้นทุกเดือน ตามอัตราของการรับเงินค่างาน เริ่มชำระงวดแรกสิ้นเดือนมกราคม 2560
เงินกู้ระยะยาว – โครงการเหมืองแม่เกาะ สัญญาที่ 8	5,065	MLR – 1.5	2,170	ชำระในวันทำการสุดท้ายของแต่ละเดือน เริ่มชำระงวดที่ 1 ในเดือนมกราคม 2561 ชำระตามจำนวนเงินค่างานของโครงการที่ได้รับ
เงินกู้ยืมระยะยาว – ทั่วไป	450	MLR-1,-2.25	-	ชำระเป็นรายเดือน เริ่มชำระเดือนถัดไปจากวันที่เบิกใช้ครั้งแรก (วงเงิน 200 ล้านบาท) และเริ่มชำระเดือนเมษายน 2561 (วงเงิน 250 ล้านบาท)

เงินกู้ยืมของบริษัทฯ มีข้อจำกัดต่างๆ เป็นการทั่วไป ซึ่งรวมถึงข้อจำกัดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน การก่อภาระหนี้สินของบริษัทฯ ความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เงินกู้ยืมค่าประกันโดยการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างที่มีอยู่ในปัจจุบัน และที่จะมีขึ้นในอนาคต จำนำหรือจำนองเครื่องจักรของโครงการในส่วนที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ รวมถึงการโอนสิทธิในการรับผลประโยชน์จากกรรมกรรมประกันภัย และค่าประกันโดยกรรมการบริษัทซึ่งหลังจากบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วสถาบันการเงินได้มีหนังสือบอกยกเลิกบุคคลค่าประกันในเดือนมกราคม 2560 และกุมภาพันธ์ 2560

### เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 75.8 ล้านบาท 59.0 ล้านบาท และ 59.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นเงินกู้ยืมส่วนหนึ่งที่บริษัทฯ กู้ยืมจากผู้ถือหุ้นและกรรมการบริษัทฯ เพื่อเสริมสภาพคล่องทางธุรกิจของบริษัทฯ (รายละเอียดการกู้ยืมจากบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในหัวข้อ รายการระหว่างกัน)

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 2,578.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 327.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.6 สาเหตุหลักมาจาก (1)การเพิ่มขึ้นของส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์จากโครงการออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่พนักงานและกรรมการ จำนวน 21.4 ล้านบาท (2) การลดลงของกำไรสะสมจากการจ่ายเงินปันผลเมื่อกลางปี 2560 จำนวน 56.5 ล้านบาท และ (3) การเพิ่มขึ้นของกำไรจากผลประกอบการประจำปี

	จำนวน (ล้านบาท)			ยอดการเปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)			ยอดการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)		
	2558	2559	2560	2558	2559	2560	2558	2559	2560
ส่วนของผู้ถือหุ้น	739.6	2,250.6	2,578.2	350.8	1,510.9	327.6	90.2	204.3	14.6

### สภาพคล่อง

รายการ	จำนวน (ล้านบาท)		
	2558	2559	2560
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	735.5	404.8	2,138.0
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(1,719.4)	(690.0)	(5,196.7)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	998.7	1,123.8	2,482.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	14.7	838.5	576.0

### กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 735.5 ล้านบาท 404.8 ล้านบาท และ 2,138.0 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่กำไร และมีรายการบวกกลับที่ไม่ใช่เงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นต้น และมีการเปลี่ยนแปลงหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น เช่น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า เป็นต้น

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ ในปี ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 1,719.4 ล้านบาท 690.0 ล้านบาท และ 5,196.7 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเงินสดจ่ายดังกล่าวจะเป็นในรูปแบบของการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อนำไปใช้เพิ่มประสิทธิภาพการทำงานภายในโครงการ

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2558 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ จ่ายเงินสดเพื่อซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับโครงการเหมืองหงสา และซื้อสายพานใหม่ทดแทนสายพานเก่าของโครงการเหมืองแม่เมาะตามแผนงาน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2559 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ จ่ายเงินสดเพื่อซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับโครงการแม่เมาะ 8 และโครงการหงสา

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2560 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ จ่ายเงินสดเพื่อซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับโครงการแม่เมาะ 8 โดยเฉพาะเครื่องจักรหลักที่จำเป็นจะต้องใช้ในโครงการเช่นรถขุด, ระบบสายพาน เป็นต้น

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

กระแสเงินสดสุทธิได้มาใน กิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 998.7 ล้านบาท 1,123.8 ล้านบาท และ 2,482.7 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2558 โดยมีสาเหตุสำคัญเกิดจากเงินกู้ยืมระยะยาวที่เพิ่มขึ้นจำนวน 1,393.0 ล้านบาท สำหรับโครงการเหมืองหงสาและบริษัทฯ ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน 250.0 ล้านบาทในระหว่างปี

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2559 เกิดจากการกู้ยืมเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ในขณะที่จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวกับสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องและการจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน และบริษัทฯ ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน 1,216.0 ล้านบาทในระหว่างปี

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2560 เกิดจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นและเงินกู้ยืมระยะยาวต่างๆ ที่เพิ่มขึ้นซึ่งการกู้เงินดังกล่าว เป็นไปตามแผนงานของบริษัทฯ ในขณะที่จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวกับสถาบันการเงินของโครงการหงสา

### การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.64	1.30	0.52
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.48	1.01	0.31
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.46	0.25	0.74

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.64 เท่า 1.30 เท่า และ 0.52 เท่า ณ วันที่ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลง จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นเนื่องจาก ITD-SQ ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่ระบุในสัญญาเงินกู้ยืมกับธนาคารได้ จึงไม่เป็นตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืม บริษัทฯ จึงได้จัดประเภทเงินกู้ยืมดังกล่าวจากเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นทำให้เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามในไตรมาสแรกของปี 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 145.5 โดยเป็นผลมาจากเงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นและรายการเทียบเท่าเงินสด และมูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้าซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.8

อย่างไรก็ดีในช่วงปี 2559 และปี 2560 เป็นปีที่บริษัทต้องจัดหาเครื่องจักรที่จำเป็นสำหรับใช้ในโครงการแม่เกาะ 8 ซึ่งต้องมีการสั่งซื้อเครื่องจักรเพื่อเร่งดำเนินการติดตั้งให้แล้วเสร็จต้นปี 2561 และต้องใช้จ่ายเงินทุนหมุนเวียนในการเตรียมพร้อมที่เหลือโครงการแม่เกาะ 8 จึงทำให้ปี 2560 บริษัทมีสภาพคล่องลดลง อย่างไรก็ตามในระยะต่อไปการซื้อเครื่องจักรไม่ได้ส่งผลกระทบต่อบริษัท เนื่องจากมีการรับเงินค่างานตามปริมาณงานที่ทำได้ในแต่ละเดือน

### อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	26.23	28.64	26.38
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	11.01	18.57	17.12
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	4.74	11.08	11.30
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	15.73	21.58	14.91

บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 26.2 ร้อยละ 28.6 และร้อยละ 26.4 สำหรับงวดปี 2558 2559 และ 2560 ตามลำดับทั้งนี้เป็นผลมาจากโครงการแม่เกาะ 8 และโครงการหงสาที่ได้พัฒนาและปรับปรุงเครื่องจักรให้มีคุณภาพทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพและควบคุมพื้นที่การทำงานได้เป็นไปตามเป้าหมายที่บริษัทฯ วางไว้

บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.7 ร้อยละ 11.0 และร้อยละ 11.3 สำหรับงวดปี 2558 2559 และ 2560 ตามลำดับโดยปัจจัยหลักๆ ที่ทำให้กำไรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาจากการบริหารจัดการโครงการให้เป็นไปตามแผนงานพร้อมทั้งการควบคุมและบำรุงรักษาเครื่องจักรให้มีประสิทธิภาพอยู่เสมอซึ่งทำให้กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากโครงการหงสาและโครงการแม่เกาะ 8 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 15.7

ร้อยละ 21.6 และร้อยละ 14.91 สำหรับงวดปี 2558 2559 และ 2560 ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่ลดลง เนื่องจากปี 2560 บริษัทอยู่ในช่วงติดตั้งระบบเครื่องจักรหลักโครงการแม่เมาะ 8 จึงยังไม่สามารถสร้างรายได้และกำไรจากเงินทุนที่เพิ่มขึ้นจากการขายหุ้น IPO เมื่อปลายปี 2559

#### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	2.45	6.15	4.43
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	20.58	26.23	16.59
อัตรากาไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.52	0.55	0.39

บริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 2.5 ร้อยละ 6.2 และร้อยละ 4.4 สำหรับงวดปี 2558 2559 และ 2560 ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่ค่อนข้างต่ำเนื่องจากบริษัท มีสินทรัพย์ถาวรค่อนข้างสูงตามลักษณะการประกอบธุรกิจที่มีการลงทุนในสินทรัพย์สูงเพื่อการดำเนินงานชุดขนและทำให้มีค่าเสื่อมราคาซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสดสูง อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ซึ่งเป็นอัตราที่รวมกำไรสุทธิและค่าเสื่อมราคาต่อสินทรัพย์ถาวร จะเท่ากับร้อยละ 20.6 ร้อยละ 26.2 และร้อยละ 16.6 สำหรับงวดปี 2558 2559 และ 2560 ตามลำดับ

#### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio)	เท่า	5.07	1.67	2.97
อัตราส่วนหนี้สิน ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to EQUITY)	เท่า	3.00	1.12	2.00
อัตราส่วนหนี้สิน ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ (IBD to EBITDA)	เท่า	3.25	2.15	4.35
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)	เท่า	1.38	2.59	2.14

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัท มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นและจากการเพิ่มทุน บริษัท ได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมบางส่วนเพื่อลดดอกเบี้ยจ่าย ในส่วนของอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลงจากปี 2558 เนื่องจากมีภาระดอกเบี้ยและเงินกู้ยืมในส่วนของการก่อสร้างเพิ่มเติม

อย่างไรก็ตามในปี 2560 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้น เป็นผลสืบเนื่องมาจากการกู้ยืมเงินโครงการแม่เมาะ 8 ที่เพิ่มสูงขึ้น เพื่อนำมาชำระค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ภายในโครงการ ซึ่งการกู้ยืมเงินที่เพิ่มขึ้นเป็นไปตามโครงสร้างเงินทุนของกิจการ โดยจะดำรงรักษาไว้ไม่ให้เกิดผลกระทบต่อโครงสร้างเงินทุนของกิจการ