

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

**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

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด  
วันที่ 31 ธันวาคม 2561

นายสมคิด เตียตระกูล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2785

บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

### 13.1.2. สรุปรายงานการสอบบัญชี

#### สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 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 การรวมการงาน 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 งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ ข้างต้นนี้แสดงฐานะทางการเงินรวมของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดเฉพาะของบริษัทฯ สิ้นสุดปีเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด  
วันที่ 31 ธันวาคม 2561

ผู้ตรวจสอบบัญชีเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทข้างต้นนี้แสดงฐานะทางการเงินรวมของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดเฉพาะของบริษัทสิ้นสุดปีเดียวกันโดยถูกต้องตามควรที่ในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### 13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

#### งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	920.86	15.34	344.80	3.37	323.37	2.70
เงินฝากประจำมากกว่า 3 เดือน	0.78	0.01	2.83	0.03	2.32	0.02
เงินลงทุนชั่วคราว	50.00	0.83	30.28	0.30	-	-
ลูกหนี้และรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ						
- ลูกค้าทั่วไป	764.58	12.73	782.15	7.64	897.87	7.49
- กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง	73.78	1.23	71.86	0.70	134.19	1.12
วัสดุคงเหลือ	135.09	2.25	179.54	1.75	382.87	3.19
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	-	-	249.18	2.43	355.32	2.96
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	142.59	2.37	164.19	1.60	207.77	1.73
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	167.63	2.79	164.81	1.61	-	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,255.31</b>	<b>37.56</b>	<b>1,989.64</b>	<b>19.43</b>	<b>2,303.72</b>	<b>19.22</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	56.08	0.93	94.04	0.92	44.04	0.37
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	9.00	0.15	9.00	0.09	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	3,641.40	60.65	8,058.35	78.69	9,540.46	79.59
โปรแกรมคอมพิวเตอร์ – สุทธิ	0.53	0.01	0.08	0.00	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	69.52	0.58
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	41.64	0.69	89.72	0.88	29.02	0.24
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,748.65</b>	<b>62.44</b>	<b>8,251.19</b>	<b>80.57</b>	<b>9,683.05</b>	<b>80.78</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>6,003.96</b>	<b>100.00</b>	<b>10,240.83</b>	<b>100.00</b>	<b>11,986.76</b>	<b>100.00</b>
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	400.00		340.01	3.32	826.19	6.89
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น – ผู้ค้าทั่วไป	518.07		1,518.36	14.83	633.57	5.29
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง	50.40		34.35	0.34	94.99	0.79
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	223.82		636.00	6.21	791.09	6.60
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
- เจ้าหนี้ตามสัญญาเข้าการเงิน	86.93		154.29	1.51	162.03	1.35
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	387.75		982.27	9.59	1,409.73	11.76
- เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	127.29		32.09	0.31	30.00	0.25
- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	15.35		10.66	0.10	11.04	0.09
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้อง	59.00		59.00	0.58	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	32.23		-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	58.89		40.26	0.39	255.88	2.13

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>			<b>3,807.28</b>	<b>37.18</b>	<b>4,214.52</b>	<b>35.16</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ	446.21	7.43	408.89	3.99	256.40	2.14
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – สุทธิ	1,133.34	18.87	3,200.67	31.25	5,012.85	41.82
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า – สุทธิ	-	-	22.66	0.22	-	-
ภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	30.31	0.50	34.66	0.34	31.42	0.26
หุ้นกู้-สุทธิ	-	-	-	-	298.60	2.49
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	96.87	1.61	70.31	0.69	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	87.17	1.45	118.15	1.15	6.91	0.06
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,017.46</b>	<b>33.60</b>	<b>3,855.35</b>	<b>37.65</b>	<b>5,606.17</b>	<b>46.77</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,753.38</b>	<b>62.52</b>	<b>7,662.63</b>	<b>74.82</b>	<b>9,820.69</b>	<b>81.93</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	1,150.00	19.15	1,150.00	11.23	1,150.00	9.59
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,130.00	18.82	1,130.00	11.03	1,135.06	9.47
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นสามัญ	-	-	4.87	0.05	3.46	0.03
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	803.51	13.38	803.51	7.85	812.66	6.78
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	23.53	0.39	44.94	0.44	43.31	0.36
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	54.58	0.91	67.71	0.66	67.71	0.56
ยังไม่ได้จัดสรร	238.96	3.98	527.17	5.15	103.88	0.87
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>2,250.58</b>	<b>37.48</b>	<b>2,578.20</b>	<b>25.18</b>	<b>2,166.07</b>	<b>18.07</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,250.58</b>	<b>37.48</b>	<b>2,578.20</b>	<b>25.18</b>	<b>2,166.07</b>	<b>18.07</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,003.96</b>	<b>100.00</b>	<b>10,240.83</b>	<b>100.00</b>	<b>11,986.76</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม					
	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	2,890.71	100.00	3,153.57	100.00	3,566.95	100.00
รายได้จากการให้บริการ						
ต้นทุนจากการให้บริการ	(2,062.78)	(71.36)	(2,321.71)	(73.62)	(3,445.18)	(96.59)
กำไรขั้นต้น	<b>827.93</b>	<b>28.64</b>	<b>831.86</b>	<b>26.38</b>	<b>121.77</b>	<b>3.41</b>
รายได้อื่น	20.79	0.72	32.10	1.02	57.15	1.60
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(291.08)	(10.07)	(291.85)	(9.25)	(311.18)	(8.72)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	<b>557.64</b>	<b>19.29</b>	<b>572.12</b>	<b>18.14</b>	<b>(132.26)</b>	<b>(3.71)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(135.16)	(4.68)	(136.87)	(4.34)	(286.93)	(8.04)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	<b>422.48</b>	<b>14.62</b>	<b>435.24</b>	<b>13.80</b>	<b>(419.18)</b>	<b>(11.75)</b>
ภาษีเงินได้	(99.77)	(3.45)	(75.19)	(2.38)	134.56	3.77
กำไรสำหรับปี	<b>322.71</b>	<b>11.16</b>	<b>360.05</b>	<b>11.42</b>	<b>(284.63)</b>	<b>(7.98)</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	-	(2.21)	(0.07)	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	<b>322.71</b>	<b>11.16</b>	<b>357.84</b>	<b>11.35</b>	<b>(284.63)</b>	<b>(7.98)</b>
การแบ่งปันกำไรสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	322.71	11.16	357.84	11.35	(284.63)	(7.98)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
รวม	<b>322.71</b>	<b>11.16</b>	<b>357.87</b>	<b>11.35</b>	<b>(284.63)</b>	<b>(7.98)</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไร (บาทต่อหุ้น) <sup>1</sup>	0.39		0.32		(0.25)	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	826.8		1,130		1,135	

<sup>1</sup> คำนวณด้วยจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด

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

**งบกระแสเงินสด**

งบแสดงกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	ปี 2559 ล้านบาท	ปี 2560 ล้านบาท	ปี 2561 ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	422.48	435.24	(419.18)
<b>รายการปรับปรุงกระทบยอด</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	611.37	610.52	1,035.86
ค่าตัดจ่ายค่าธรรมเนียมทางการเงิน	0.91	3.19	7.74
ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้ตัดจำหน่าย	-	-	0.29
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นของเงินลงทุนระยะสั้น	-	(0.28)	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนระยะสั้น	-	(0.32)	(0.43)
ค่าเผื่อ(กลับรายการค่าเผื่อ)สำหรับมูลค่างวดคงเหลือ	0.42	(0.21)	(0.02)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	26.00	2.96	-
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.05	(0.70)	1.76
ค่าใช้จ่ายตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	3.16	2.59	4.49
ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทอื่น	-	-	9.00
ขาดทุน(กำไร)จากการขายสินทรัพย์	2.24	4.40	(17.80)
ประมาณการหนี้สิน	39.54	31.10	102.50
ดอกเบี้ยรับ	(2.54)	(2.87)	(3.17)
ดอกเบี้ยจ่าย	135.16	136.87	286.93
ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	4.72	21.41	7.52
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>1,243.50</b>	<b>1,243.90</b>	<b>1,015.47</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ - ลูกค้าทั่วไป	(292.04)	(17.57)	(115.72)
ลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ - กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง	60.83	1.91	36.31
วัสดุคงเหลือ	(51.87)	(44.24)	(203.31)
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	-	(236.97)	(106.14)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12.79	(33.99)	17.30
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(18.27)	(48.07)	60.76
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - ผู้ค้าทั่วไป	(109.76)	1,678.58	(886.54)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง	(50.10)	(16.05)	60.65
เงินสดจ่ายเจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	-	(223.82)	-
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	(147.98)	(72.55)	(24.74)
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	-	(6.58)	(8.71)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10.94	18.29	268.75
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(4.56)	(0.11)	(213.74)
<b>เงินสดจากการดำเนินงาน</b>	<b>653.49</b>	<b>2,242.73</b>	<b>(99.68)</b>
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	2.54	2.87	3.17
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(134.36)	(172.88)	(338.72)
รับคืนภาษีเงินได้	37.85	28.45	-



งบแสดงกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	ปี 2559 ล้านบาท	ปี 2560 ล้านบาท	ปี 2561 ล้านบาท
จ่ายภาษีเงินได้	(154.77)	(161.70)	(66.15)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>404.75</b>	<b>1,939.47</b>	<b>(501.38)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	1.23	(37.96)	50.00
เงินฝากประจำเพิ่มขึ้น	-	(2.05)	0.51
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(50.00)	(30.00)	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะสั้น	-	50.32	30.71
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองจ่ายแก่บุคคลและ กิจการที่เกี่ยวข้อง(เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	-
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์	0.16	21.02	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์	(638.42)	(4,974.19)	(2,267.64)
เงินสดจ่ายเจ้าหนี้ซื้อสินทรัพย์	-	-	-
เงินสดจ่ายลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
เงินสดจ่ายลงทุนในบริษัทอื่น	(3.00)	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(690.03)</b>	<b>(4,972.86)</b>	<b>(2,186.42)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	273.49	(59.99)	486.18
เงินกู้ยืมจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(16.80)	-	(59.00)
จ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(128.74)	(89.96)	(156.00)
รับเงินจากการออกหุ้นกู้	-	-	298.31
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	(187.67)	(350.54)	(889.11)
เงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น	-	(3,009.45)	3,121.00
เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาว	-	-	-
เงินสดรับจากการชำระค่าหุ้น	-	4.87	3.64
รับเงินสดจากการชำระค่าหุ้นหรือเพิ่มทุน	1,183.51	-	-
จ่ายเงินปันผล	-	(56.50)	(138.67)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>1,123.79</b>	<b>2,457.33</b>	<b>2,666.37</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	838.52	(576.06)	(21.43)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	82.34	920.86	344.80
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	920.86	344.80	323.37
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>			
รายการที่ไม่ใช่เงินสด			
ซื้อสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าการเงิน	298.48	120.00	11.24
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	-	635.99	791.09
โอนอุปกรณ์เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	167.63	-	-

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.30	0.52	0.55
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.01	0.31	0.32
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.25	0.67	(0.01)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าทั่วไป	เท่า	4.67	4.08	4.25
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	77.03	88.28	84.78
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	18.90	14.76	12.25
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	19.05	24.39	29.38
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้ผู้ค้าทั่วไป	เท่า	3.60	2.28	3.20
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	99.99	157.88	112.43
วงจรเงินสด	วัน	(3.91)	(45.21)	1.73
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	28.64	26.38	3.41
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	18.57	17.12	(5.31)
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.71	1.01	1.58
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	75.39	359.15	264.71
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	11.08	11.30	(7.85)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	21.58	14.91	(12.00)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	6.15	4.43	(2.56)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	26.23	16.59	5.86
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.55	0.39	0.33
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.67	2.97	4.53
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	เท่า	4.86	12.97	(0.29)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.42	0.35	(0.15)
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	18.25	17.51	(48.72)

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

คำอธิบายผลการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และฐานะทางการเงินนี้ เป็นคำอธิบายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในงบการเงิน ซึ่งจัดทำโดยมีการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 11 เรื่อง การร่วมการงานมาใช้ในการจัดทำงบการเงินรวม โดยจะรวมงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ดำเนินงานร่วมกันโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ 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 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 จะเป็นการทำเหมืองถ่านหินแบบเปิด (Open Pit Mining) ซึ่งเป็นการเปิดหน้าดินเป็นบ่อลึกลงไปจนถึงชั้นถ่านหิน แล้วจึงทำการขุดถ่านหินออกมาใช้งาน

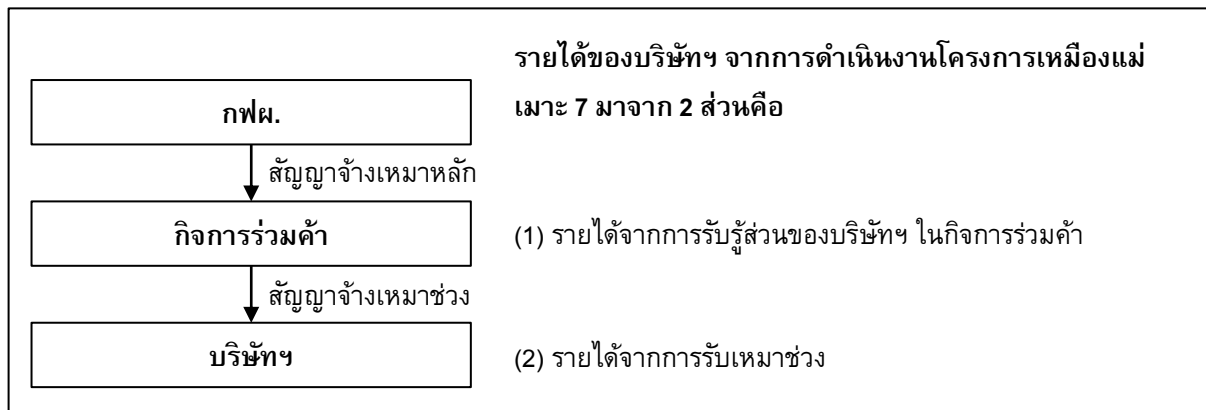
โครงการในปัจจุบันของบริษัทฯ ดำเนินการใน 2 ลักษณะด้วยกัน ได้แก่ (1) โครงการที่มีกิจการร่วมค้าเป็นคู่สัญญากับลูกค้า และ (2) โครงการที่บริษัทฯ เป็นคู่สัญญาโดยตรง

(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 ซึ่งกิจการร่วมค้าดำเนินงานขุดขนและรับรายได้จาก 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

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 12,779 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

บริษัทดำเนินโครงการขุด ขนดินและถ่านหินภายใต้ 3 โครงการหลัก คือโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 และโครงการเหมืองหงสา โดยในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 บริษัทได้เริ่มติดตั้งระบบสายพาน ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2561 แม้ว่าจะต้องมีเหตุหยุดชะงักจากเหตุการณ์ดินนอกพื้นที่ทำงานของโครงการยุบตัวลงมา ทำให้ความเสียหายต่อระบบสายพานของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ในช่วงเดือนมีนาคม (“เหตุการณ์ดินสไลด์”) แต่บริษัทก็สามารถติดตั้งแนวสายพานใหม่ได้ในไตรมาส 2/2561 โดยอัตราการทำงาน (Utilization rate) ของระบบสายพานได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 70 – 75 ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2561 โดยเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2561 ที่อยู่ร้อยละ 50 ทำให้พลิกกลับมาเป็นกำไรในไตรมาส 4/2561 อีกทั้งบริษัทได้เข้าร่วมยื่นซองประมูลเพิ่มเติมในโครงการ Operation and Maintenance Services for Waste Line 2 System และโครงการ Operation and Maintenance Services for Ash Conveyor System ที่เหมืองหงสา สปป.ลาว ในช่วงเดือนมกราคม 2562 ที่ผ่านมา ซึ่งสอดคล้องกับภารกิจหลักคือแสวงหาการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจที่เกี่ยวข้องและมีความเสี่ยงต่ำในภูมิภาค CLMV อย่างยั่งยืน

### สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานทางการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท	2559	2560	2561	% เพิ่ม(ลด) ปี 2561 - ปี 2560
รายได้รวม	2,911	3,186	3,624	14%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	2,063	2,322	3,445	48%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	602	598	1,019	70%
กำไรขั้นต้น (หลังหักค่าเสื่อมราคา)	849	864	179	(79%)
กำไรสุทธิ	323	360	(285)	(179%)
EBITDA margin (%)	40%	37%	25%	(12%)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29%	27%	5%	(22%)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	11%	11%	(8%)	(19%)

### ผลการดำเนินงานในปี 2561 เปรียบเทียบกับปี 2560

สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2561 มีรายได้รวม 3,624 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 438 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จากปี 2560 ซึ่งเกิดจาก

- รายได้ที่เพิ่มขึ้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เนื่องจากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นจากระบบสายพาน ซึ่งเริ่มทำงานช้ากว่ากำหนดจากเหตุการณ์ดินสไลด์และอยู่ในระหว่างปรับปรุงเพิ่มกำลังการผลิตให้เต็มประสิทธิภาพ

แต่หากพิจารณาถึงต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา) นั้นปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น 1,123 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48 สาเหตุหลักมาจาก

- ค่าเสื่อมราคาจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่ทยอยรับรู้เพิ่มขึ้นในปี 2561 โดยค่าเสื่อมราคาในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 358 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 288 ในขณะที่อัตราการทำงานของระบบสายพานที่ใช้ดำเนินงานในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 นั้น ทำ

ได้ประมาณร้อยละ 50 ของกำลังการผลิตสูงสุดในไตรมาส 3/2561 และทำได้ประมาณร้อยละ 70-75 ในไตรมาส 4/2561 จึงทำให้สร้างรายได้ไม่เพียงพอที่จะมาชดเชยกับค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้น

- ต้นทุนค่าน้ำมันโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เพิ่มขึ้นจำนวน 180 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 116 สอดคล้องกับปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้น
- ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 150 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 110 จากการทยอยเบิกเงินกู้สำหรับลงทุนในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ตามแผนงาน (เติมวงเงินกู้ยืม)
- ค่าแรงโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เพิ่มขึ้นจำนวน 73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 92 สอดคล้องกับจำนวนพนักงานที่ต้องจัดหาเพิ่มขึ้นในการเตรียมงานเต็มระบบตามแผนงาน

ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในปี 2561 นั้นขาดทุนสุทธิ 285 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานในปี 2560 มีกำไรสุทธิ 360 ล้านบาท

#### ผลการดำเนินงานรายโครงการ

หน่วย : ล้านบาท	2559	2560	2561	% เพิ่ม(ลด) ปี 2561 - ปี 2560
<b>โครงการเหมืองแม่เมาะ 7</b>				
รายได้	1,238	905	848	(6%)
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	1,160	867	1,044	20%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	391	280	324	16%
กำไรขั้นต้น	77	39	(196)	(608%)
อัตรากำไรขั้นต้น	6%	4%	(23%)	(27%)
<b>โครงการเหมืองหงสา</b>				
รายได้	731	857	1,027	20%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	508	596	775	30%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	194	194	209	8%
กำไรขั้นต้น	223	261	252	(4%)
อัตรากำไรขั้นต้น	31%	30%	25%	(6%)
<b>โครงการเหมืองแม่เมาะ 8</b>				
รายได้	897	1,376	1,673	22%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	395	859	1,622	89%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	17	125	483	288%
กำไรขั้นต้น	502	517	51	(90%)
อัตรากำไรขั้นต้น	56%	38%	3%	(35%)

### โครงการเหมืองแม่เมาะ 7

โครงการเหมืองแม่เมาะ 7 มีรายได้จากการขุดขน 848 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23 ของรายได้รวมในปี 2561 ซึ่งลดลง 57 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 6 จากปี 2560 ที่มีรายได้จากการขุดขน 905 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 28 ของรายได้รวมในปี 2560 เนื่องจากในปี 2561 มีการหยุดงานเพื่อปรับแนวสายพาน (relocate) โดยใช้เวลา 24 วัน ตามแผนการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3/2561

กำไรขั้นต้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 มีผลขาดทุน 196 ล้านบาท ในปี 2561 เนื่องจากการสูญเสียรายได้จากการหยุดงานเพื่อปรับแนวสายพาน (relocate) และมีฝนตกหนักต่อเนื่องจากในช่วงฤดูฝน อีกทั้งในไตรมาสที่ 4/2561 ผลผลิตยังทำไม่ได้ตามเป้าหมายเนื่องจากในเดือน พฤศจิกายน 2561 ระบบสายพานพังได้กลับมาทำงานเต็มกำลังการผลิต จากการที่มีกิจกรรมปรับแนวสายพานตามแผนเหมือง (relocated) ประกอบกับ อาทิ ค่าเสื่อมราคา ค่าแรง นั้นไม่สามารถลดลงได้

### โครงการเหมืองหงสา

โครงการหงสามีรายได้จากการขุดขน 1,027 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28 ของรายได้รวมในปี 2561 ซึ่งเพิ่มขึ้น 170 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จากปี 2560 ที่มีรายได้จากการขุดขน 857 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 27 ของรายได้รวมในปี 2560 เนื่องจากมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มเครื่องจักรเข้าทำงานตามสัญญางานเพิ่ม

โครงการเหมืองหงสามีกำไรขั้นต้นในปี 2561 จำนวน 252 ล้านบาท ลดลง 9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4 จากปี 2560 โดยมีอัตราการทำการกำไรเฉลี่ยทั้งปีลดลงอยู่ที่ร้อยละ 25 เนื่องจากสภาพหน้างานที่มีชั้นถ่านแทรกจำนวนมากจึงทำให้ต้องใช้เครื่องจักรเล็กมากขึ้นซึ่งมีต้นทุนต่อหน่วยที่สูงกว่าการทำงานด้วยเครื่องจักรใหญ่

### โครงการเหมืองแม่เมาะ 8

สำหรับปี 2561 โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 มีเหตุหยุดชะงักจากเหตุการณ์ดินนอกพื้นที่ทำงานของโครงการยุบตัวลงมาทำความเสียหายต่อระบบสายพานของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ในช่วงเดือนมีนาคม (“เหตุการณ์ดินสไลด์”) แต่บริษัทก็สามารถติดตั้งแนวสายพานใหม่ได้ภายในครึ่งปีแรก โดยอัตราการทำงาน(Utilization rate) ของระบบสายพานทำได้ประมาณร้อยละ 50 ของกำลังการผลิตสูงสุดในไตรมาส 3/2561 และเพิ่มขึ้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 70 -75 ของกำลังการผลิตสูงสุดในไตรมาส 4/2561

บริษัทยังคงมีรายได้จากการขุดขนดินทั้งหมด 1,673 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 46 ของรายได้รวมปี 2561 ที่มีรายได้จากการขุดขนดิน 1,376 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43 ของรายได้รวมปี 2560 ซึ่งเพิ่มขึ้น 297 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 จากปี 2560 เนื่องจากปริมาณขุดขนดินที่เพิ่มขึ้นตามสัญญา

กำไรขั้นต้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ในปี 2561 จำนวน 51 ล้านบาท ลดลง 466 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 90 จากปี 2560 ที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 517 ล้านบาท เนื่องจากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ราคางานต่อหน่วยตามสัญญายังคงสูงอยู่ที่ 123.5 บาท และลดลงเหลือประมาณ 54.6 บาท เป็นต้นมา ในขณะที่เดียวกับความสามารถในการทำกำไรยังคงต่ำอยู่ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2561 จากผลกระทบต่อเนื่องของเหตุการณ์ดินสไลด์ แม้ว่าจะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 297 ล้านบาท จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น

### ต้นทุนการให้บริการของบริษัท

รายการ	จำนวน (ล้านบาท)			ร้อยละของรายได้รวมจาก การให้บริการ (ร้อยละ)			การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	
	2559	2560	2561	2559	2560	2561	2560-2559	2561-2560
ต้นทุนการให้บริการ	2,062.8	2,321.7	3,445.2	71.4	73.6	96.6	12.6	48.4
ค่าซ่อมแซม	241.2	269.6	392.0	8.3	8.6	11.0	11.8	45.4
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง	303.1	472.6	752.9	10.5	15.0	21.1	55.9	59.3
ค่าเช่า	65.5	52.6	45.5	2.3	1.7	1.3	(19.6)	(13.4)
ค่าแรงงาน	198.5	225.4	298.5	6.9	7.2	8.4	13.6	32.4
ค่าวัสดุระเบิด	108.7	103.0	91.1	3.8	3.3	2.6	(5.2)	(11.5)
ค่าน้ำมันเครื่อง	38.7	41.1	56.3	1.3	1.3	1.6	6.2	37.0
ค่าสำรองไฟฟ้าส่วนเกิน	39.5	31.1	102.8	1.4	1.0	2.9	(21.3)	230.5
ค่าเสื่อมราคา	602.0	598.0	1,019.0	20.8	19.0	28.6	(0.7)	70.4
ต้นทุนผู้รับเหมาช่วง	452.3	510.7	671.5	15.7	16.2	18.8	12.9	31.5
ต้นทุนอื่นๆ	13.3	17.6	15.4	0.5	0.6	0.4	32.5	(12.5)

ต้นทุนจากการให้บริการ ส่วนใหญ่เป็นค่าซ่อมแซม ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าแรงงาน และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย โดยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นหลักมาจากต้นทุนค่าซ่อมแซม ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย และค่าสำรองไฟฟ้าส่วนเกิน

ค่าซ่อมแซมเพิ่มขึ้นตามการใช้เครื่องจักรในการขุดชนซึ่งต้องมีรอบการซ่อมแซมตามกำหนดการ Maintenance Schedule เพื่อให้การใช้งานเป็นไปตามแผนงาน โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 122 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 45 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากค่าซ่อมแซมในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่เพิ่มขึ้นตามเครื่องจักรที่นำมาใช้งานจำนวน 124 ล้านบาท โครงการเหมืองแม่เมาะ 7 ค่าซ่อมแซมลดลง 27 ล้านบาท โครงการเหมืองหงสา ค่าซ่อมแซมเพิ่มขึ้น 25 ล้านบาท

ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง เพิ่มขึ้น 280 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 59 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 และโครงการเหมืองหงสาที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น

ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่ทยอยรับรู้สินทรัพย์เพิ่มขึ้นในปี 2561 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 358 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 288 ในขณะที่อัตราการทำงานของระบบสายพานที่ใช้ดำเนินงานในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 นั้น ทำได้ประมาณร้อยละ 50 ของกำลังการผลิตสูงสุดในไตรมาส 3/2561 และทำได้ประมาณร้อยละ 70-75 ในไตรมาส 4/2561 จึงทำให้สร้างรายได้ไม่เพียงพอที่จะมาชดเชยกับค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายค่าสำรองค่าไฟฟ้าส่วนเกินนั้นเกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2557 เนื่องจากตามสัญญา กับ กฟผ. ตั้งแต่เริ่มแรก ได้มีการกำหนดจำนวนหน่วยไฟฟ้าส่วนหนึ่งที่ต้องใช้สำหรับการตั้งโครงการโดยได้รับการสนับสนุนจาก กฟผ. ซึ่งบริษัทฯ คาดการณ์ว่าอาจมีค่าไฟฟ้าส่วนที่จะใช้เกินจากการสนับสนุนของ กฟผ. บริษัทฯ จึงจะมีการตั้งสำรองค่าไฟฟ้าส่วนเกินเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับแต่ละงวดที่จะเกิดขึ้นตามปริมาณการขุดชนตามแผนงาน โดยในงวดปี 2559 2560 และปี 2561 มีการสำรองค่าไฟฟ้าจำนวน 39.5 ล้านบาท 31.1 ล้านบาท และ 102.8 ล้านบาทตามลำดับ



### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 มีจำนวนรวม 311.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.7 ของรายได้จากการให้บริการ ใกล้เคียงกันกับงวดเดียวกันปีก่อนหน้า ที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 291.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.3 ของรายได้จากการให้บริการ

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 และปี 2560 เท่ากับ 287.0 ล้านบาท และ 136.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 109.6

### ภาษีเงินได้

บริษัทฯ บันทึกผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้จำนวน 134.6 ล้านบาท เนื่องจากงบการเงินในปี 2561 มีผลขาดทุนสุทธิ

### กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 284.6 ล้านบาท และสำหรับปี 2560 มีกำไรสุทธิ 360.1 ล้านบาท ตามลำดับ

## **ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ**

### **ตารางสรุปฐานะทางการเงิน**

รายการ	งบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่		
	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561
สินทรัพย์รวม	6,004.0	10,240.8	11,986.8
หนี้สินรวม	3,753.4	7,662.6	9,820.7
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,250.6	2,578.2	2,166.1
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.67	2.97	4.53
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	6.15	4.43	(2.56)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	26.23	16.59	5.86
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	21.58	14.91	(12.00)

### **สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 11,986.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,745.7 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 โดยแบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 2,303.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 314 ล้านบาท จากปีก่อน ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 9,683.0 ล้านบาท (ปี 2560 เท่ากับ 8,251.2 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 1,432.6 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวร ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์สำหรับโครงการแม่เมาะ 8 ที่เป็นไปตามแผนการลงทุนโครงการ

## แหล่งที่มาของเงินทุน

### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 อยู่ที่ 4.53 เท่า และ 2.97 เท่า โดยสาเหตุหลักเพิ่มมาจากเงินกู้ระยะยาวของโครงการแม่เกาะ 8 ซึ่งเป็นการกู้เพื่อนำมาชำระค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อใช้ในโครงการเป็นหลัก

### หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 9,820.5 เพิ่มขึ้น 2,157.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28 โดยมีหนี้สินหมุนเวียน จำนวน 4,214.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 407.2 ล้านบาท จากสิ้นปี 2560 ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียน มีจำนวน 5,606.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,750.76 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้สำหรับโครงการ 8 และการออกหุ้นกู้เพื่อบริหารสภาพคล่องของบริษัท

### เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 1,921.1 ล้านบาท 4,522.9 ล้านบาท และ 7,257.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะสั้น	400.0	20.8	340.0	7.5	826.2	11.4
เงินกู้ยืมระยะยาว						
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	387.8	20.2	982.2	21.7	1,409.7	19.4
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี	1,133.3	59.0	3,200.7	70.8	5,012.8	69.2
รวม	1,527.1	79.2	4,182.9	92.5	6,422.5	88.6
รวมทั้งหมด	1,921.1	100.0	4,522.9	100.0	7,248.7	100.0

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้สำหรับโครงการ 8 และการออกหุ้นกู้เพื่อบริหารสภาพคล่องของบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีวงเงินตามสัญญาเงินกู้ ดังนี้

สินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	วงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้ (ล้านบาท)	เงื่อนไขการจ่ายชำระ
หนังสือค้ำประกัน	5,307	0.25-0.75	1,459	-
ตั๋วสัญญาใช้เงิน เงินกู้เบิกเงินเกินบัญชี เลต	2,462	MOR	1,807	-
เดอริวออฟเครดิต ทรัสต์รีซีท สัญญาซื้อขาย		MOR - 1		
เงินตราต่างประเทศ วงเงินป้องกันความ		MLR - 1		
เสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย		อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ประจำ 3 เดือน + 2 Prime rate - 1%, Libor rate + 3.5%		
เงินกู้ระยะยาว – โครงการเหมืองหงสา	1,650	MLR - 1	89.55	ชำระดอกเบี้ยและเงินต้นเป็นราย

สินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	วงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้ (ล้านบาท)	เงื่อนไขการจ่ายชำระ
เงินกู้ระยะยาว – โครงการเหมืองแม่เมาะ สัญญาที่ 8	5,220	MLR – 1.5, MLR – 2.5	-	เดือน เริ่มชำระคืนเงินต้นเดือน มกราคม 2560 ตามอัตราของการ รับเงินค่างาน ชำระเป็นรายเดือน เริ่มชำระ เดือนมกราคม 2561 ชำระตาม จำนวนเงินค่างานของโครงการที่ ได้รับ
เงินกู้ยืมระยะยาว – ท่วมไป	750	MLR – 1.5, MLR – 2.5	-	ชำระเป็นรายเดือน เริ่มชำระ เดือนถัดจากวันที่เบิกใช้ครั้งแรก (วงเงิน 200 ล้านบาท) และ เริ่มชำระ เดือนเมษายน 2561 (วงเงิน 250 ล้านบาท)

เงินกู้ยืมของบริษัทฯ มีข้อจำกัดต่างๆ เป็นการทั่วไป ซึ่งรวมถึงข้อจำกัดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน การก่อภาระหนี้สินของบริษัทฯ ความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เงินกู้ยืมค้ำประกัน โดยการจดทะเบียนที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างที่มีอยู่ในปัจจุบัน และที่จะมีขึ้นในอนาคต จำนำหรือจำนองเครื่องจักรของโครงการในส่วนที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ รวมถึงการโอนสิทธิในการรับผลประโยชน์จากกรรมสิทธิ์ประกันภัย และค้ำประกันโดยการกรมการบริษัทซึ่งหลังจากบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วสถาบันการเงินได้มีหนังสือบอกยกเลิกบุคคลค้ำประกัน

#### เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 59.9 ล้านบาท และ 0 บาท ตามลำดับ (รายละเอียดการกู้ยืมจากบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในหัวข้อ รายการระหว่างกัน)

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 2,166.1 ล้านบาท ลดลง 412.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.0

	จำนวน (ล้านบาท)			การเปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)			การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)		
	2559	2560	2561	2559	2560	2561	2559	2560	2561
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,250.6	2,578.2	2,166.1	1,510.9	327.6	(412.1)	204.3	14.6	(16.0)

**สภาพคล่อง**

รายการ	จำนวน (ล้านบาท)		
	2559	2560	2561
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	404.8	1,939.5	(501.4)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(690.0)	(4,972.9)	(2,186.4)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,123.8	2,457.3	2,666.4
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	838.5	576.0	21.4

**กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน**

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 404.8 ล้านบาท 1,939.5 ล้านบาท และ (501.4) ตามลำดับ โดยในปี 2561 มีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า และผลขาดทุนก่อนภาษีเงินได้

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน**

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ (690.0) ล้านบาท (4,972.9) ล้านบาท และ (2,186.4) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2561 เงินสดจ่ายดังกล่าวจะเป็นในรูปแบบของการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อนำไปใช้เพิ่มประสิทธิภาพการทำงานภายในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่เป็นไปตามแผนการลงทุนโครงการ

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน**

กระแสเงินสดสุทธิได้มาใน กิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 1,123.8 ล้านบาท 2,457.3 ล้านบาท และ 2,666.4 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2561 เกิดจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นและเงินกู้ยืมระยะยาวต่างๆ ที่เพิ่มขึ้นซึ่งการกู้เงินดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 และการออกหุ้นกู้จำนวน 300 ล้านบาท

**การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.30	0.52	0.55
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.01	0.31	0.32
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.25	0.67	(0.01)

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 1.30 เท่า 0.52 เท่า และ 0.55 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ตามลำดับ

ในปี 2561 มีความต้องการใช้เงินลงทุนและเงินหมุนเวียนจำนวนมากเพื่อบริหารจัดการสำหรับโครงการแม่เกาะ 8 จึงทำให้ในปี 2561 มีสภาพคล่องที่ต่ำ ซึ่งคาดว่าเมื่อบริษัทฯ สามารถดำเนินโครงการแม่เกาะ 8 ได้เต็มประสิทธิภาพด้วยระบบสายพานและเครื่องจักรขนาดใหญ่ที่ติดตั้งเสร็จและพร้อมดำเนินงาน บริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดรับที่ดีขึ้น

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ยังคงมีมาตรการอื่นๆ เพื่อรองรับหากบริษัทฯ ขาดสภาพคล่อง อาทิ (1) การเจรจากับเจ้าหนี้การค้า ในกรณีที่บริษัทฯ ซื้อสินค้าหรือจัดจ้างทำงานใหม่ บริษัทฯ จะจัดเงื่อนไขการชำระเงินที่เหมาะสม และ (2) การบริหารและเจรจาระยะเวลาการชำระเงินสำหรับการจัดหาเครื่องจักรที่มีมูลค่าเงินลงทุนสูง (3) การติดตามแผนการลงทุนและแผนจ่ายเงินอย่างใกล้ชิด (4) การระดมเงินทุน ในรูปแบบต่าง ๆ เพิ่มเติม เช่น หุ้นกู้ เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้มีมาตรการบริหารจัดการต้นทุนและวางแผนค่าใช้จ่ายและการดำเนินงานดังที่กล่าวไว้แล้วข้างต้น

### อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	28.64	26.38	3.41
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	18.57	17.12	(5.31)
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	11.08	11.30	(7.85)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	21.58	14.91	(12.00)

บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 28.64 ร้อยละ 26.38 และร้อยละ 3.41 สำหรับงวดปี 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ และ มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 11.08 ร้อยละ 11.30 และร้อยละ (7.85) สำหรับงวดปี 2559 2560 และ 2561 (พิจารณาเหตุผลเพิ่มเติมในหัวข้อ ผลการดำเนินงานในปี 2561 เปรียบเทียบกับปี 2560)

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 21.58 ร้อยละ 14.91 และร้อยละ (12.00) สำหรับงวดปี 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ

### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	6.15	4.43	(2.56)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	26.23	16.59	5.86
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.55	0.39	0.33

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 6.15 ร้อยละ 4.43 และร้อยละ (2.56) สำหรับงวดปี 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่ค่อนข้างต่ำเนื่องจากบริษัทฯ มีสินทรัพย์ถาวรค่อนข้างสูงตามลักษณะ การประกอบธุรกิจที่มีการลงทุนในสินทรัพย์สูงเพื่อการดำเนินงานชุดขนและทำให้มีค่าเสื่อมราคาซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ ไม่ใช่เงินสดสูง อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ซึ่งเป็นอัตราที่รวมกำไรสุทธิและค่า เสื่อมราคาต่อสินทรัพย์ถาวร จะเท่ากับร้อยละ 26.23 ร้อยละ 16.59 และร้อยละ 5.86 สำหรับงวดปี 2559 2560 และ 2561 ตามลำดับ

#### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio)	เท่า	1.67	2.97	4.53
อัตราส่วนหนี้สิน ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to EQUITY)	เท่า	1.12	2.00	3.68
อัตราส่วนหนี้สิน ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ (IBD to EBITDA)	เท่า	2.15	4.35	8.82
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)	เท่า	2.59	2.05	0.68

ในปี 2561 อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มสูงขึ้น เกิดจากจากการกู้ยืมเงินโครงการแม่เหาะ 8 เพิ่มขึ้น เต็มจำนวน และผลขาดทุนสุทธิที่เกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถเจรจากับทางสถาบันการเงินเพื่อขอผ่อนผันการ ดำรงอัตราส่วนทางการเงินที่เกิดขึ้น ทำให้ไม่กระทบต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัท