

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

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

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด  
วันที่ 31 ธันวาคม 2557

นายธีรศักดิ์ ฉั่วศรีสกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6624

บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด  
วันที่ 31 ธันวาคม 2558

นายธีรศักดิ์ ฉั่วศรีสกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6624

บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด  
วันที่ 31 ธันวาคม 2559

นายธีรศักดิ์ ฉั่วศรีสกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6624

บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด  
วันที่ 31 ธันวาคม 2560

นายธีรศักดิ์ ฉั่วศรีสกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6624

บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด  
วันที่ 31 ธันวาคม 2561

นายสมคิด เตียตระกูล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2785

บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด  
วันที่ 31 ธันวาคม 2562

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

สำหรับงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด  
วันที่ 31 ธันวาคม 2562

ผู้ตรวจสอบบัญชีเห็นว่า งบการเงินรวมและเฉพาะของบริษัทที่แนบมานี้แสดงฐานะการเงินรวมและเฉพาะของบริษัท สหกลีคติวิเปเมนต์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงานรวมและเฉพาะของบริษัท และกระแสเงินสดรวมและเฉพาะของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### 13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

#### งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	344.8	3.37	323.37	2.7	263.08	2.37
เงินฝากประจำมากกว่า 3 เดือน	2.83	0.03	2.32	0.02	0.82	0.01
เงินลงทุนชั่วคราว	30.28	0.3	-	-	-	-
ลูกหนี้และรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ					-	-
- ลูกค้าทั่วไป	782.15	7.64	897.87	7.49	893.44	8.04
- กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง	71.86	0.7	134.19	1.12	96.99	0.87
วัสดุคงเหลือ	179.54	1.75	382.87	3.19	221.90	2.00
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	249.18	2.43	355.32	2.96	245.92	2.21
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	164.19	1.6	207.77	1.73	343.08	3.09
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	164.81	1.61	-	-	-	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,989.64</b>	<b>19.43</b>	<b>2,303.72</b>	<b>19.22</b>	<b>2,065.24</b>	<b>18.60</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	94.04	0.92	44.04	0.37	13.56	0.12
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	9	0.09	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	8,058.35	78.69	9,540.46	79.59	8,817.38	79.39
โปรแกรมคอมพิวเตอร์ – สุทธิ	0.08	0	-	-	-	-
รายจ่ายในการสำรวจและพัฒนาแหล่งแร่ตั้งพัก	-	-	-	-	93.80	0.84
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	69.52	0.58	86.11	0.78
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	89.72	0.88	29.02	0.24	30.11	0.27
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>8,251.19</b>	<b>80.57</b>	<b>9,683.05</b>	<b>80.78</b>	<b>9,040.96</b>	<b>81.40</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>10,240.83</b>	<b>100</b>	<b>11,986.76</b>	<b>100</b>	<b>11,106.20</b>	<b>100</b>
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	340.01	3.32	826.19	6.89	905.14	8.15

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ					-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น – ผู้ค้าทั่วไป	1,518.36	14.83	633.57	5.29	434.03	3.91
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้อง	34.35	0.34	94.99	0.79	28.54	0.26
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	636	6.21	791.09	6.6	-	-
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี					-	-
- เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	154.29	1.51	162.03	1.35	364.00	3.28
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	982.27	9.59	1,409.73	11.76	1,193.57	10.75
- เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	32.09	0.31	30	0.25	-	-
- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	10.66	0.1	11.04	0.09	6.09	0.05
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้อง	59	0.58	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	7.43	0.07
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	40.26	0.39	255.88	2.13	616.35	5.55
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>3,807.28</b>	<b>37.18</b>	<b>4,214.52</b>	<b>35.16</b>	<b>3,555.16</b>	<b>32.01</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ	408.89	3.99	256.4	2.14	196.68	1.77
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – สุทธิ	3,200.67	31.25	5,012.85	41.82	4,115.84	37.06
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า – สุทธิ	22.66	0.22	-	-	20.00	0.18
ภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	34.66	0.34	31.42	0.26	45.61	0.41
หุ้นกู้-สุทธิ	-	-	298.6	2.49	994.59	8.96
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	70.31	0.69	-	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	118.15	1.15	6.91	0.06	13.38	0.12
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,855.35</b>	<b>37.65</b>	<b>5,606.17</b>	<b>46.77</b>	<b>5,386.11</b>	<b>48.50</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>7,662.63</b>	<b>74.82</b>	<b>9,820.69</b>	<b>81.93</b>	<b>8,941.27</b>	<b>80.51</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,150.00	11.23	1,150.00	9.59	1,150.00	10.35
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,130.00	11.03	1,135.06	9.47	1,138.51	10.25
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นสามัญ	4.87	0.05	3.46	0.03	2.89	0.03

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	803.51	7.85	812.66	6.78	819.52	7.38
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	44.94	0.44	43.31	0.36	36.45	0.33
กำไร (ขาดทุน) สะสม :						
จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	67.71	0.66	67.71	0.56	76.36	0.69
ยังไม่ได้จัดสรร	527.17	5.15	103.88	0.87	92.88	0.84
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-	(0.72)	(0.01)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>2,578.20</b>	<b>25.18</b>	<b>2,166.07</b>	<b>18.07</b>	<b>2,165.90</b>	<b>19.50</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	(0.96)	(0.01)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,578.20</b>	<b>25.18</b>	<b>2,166.07</b>	<b>18.07</b>	<b>2,164.94</b>	<b>19.49</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>10,240.83</b>	<b>100</b>	<b>11,986.76</b>	<b>100</b>	<b>11,106.20</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

งบแสดงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม					
	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	3,153.57	100.00	3,566.95	100.00	4,689.62	100.00
ต้นทุนจากการให้บริการ	(2,321.71)	(73.62)	(3,445.18)	(96.59)	(4,039.61)	(86.14)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>831.86</b>	<b>26.38</b>	<b>121.77</b>	<b>3.41</b>	<b>650.01</b>	<b>13.86</b>
รายได้อื่น	32.10	1.02	57.15	1.60	83.31	1.78
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(291.85)	(9.25)	(311.18)	(8.72)	(349.36)	(7.45)
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>572.12</b>	<b>18.14</b>	<b>(132.26)</b>	<b>(3.71)</b>	<b>383.96</b>	<b>8.19</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(136.87)	(4.34)	(286.93)	(8.04)	(389.27)	(8.30)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>435.24</b>	<b>13.80</b>	<b>(419.18)</b>	<b>(11.75)</b>	<b>(5.30)</b>	<b>(0.11)</b>
ภาษีเงินได้	(75.19)	(2.38)	134.56	3.77	5.76	0.12
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>360.05</b>	<b>11.42</b>	<b>(284.63)</b>	<b>(7.98)</b>	<b>1.11</b>	<b>0.02</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>						
กำไร (บาทต่อหุ้น) <sup>1</sup>	0.32		(0.25)		0.001	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	1,130		1,135		1,138.5	

<sup>1</sup> คำนวณด้วยจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด



**งบกระแสเงินสด**

งบแสดงกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	ปี 2560 ล้านบาท	ปี 2561 ล้านบาท	ปี 2562 ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	435.24	(419.18)	(5.30)
<b>รายการปรับปรุงกระทบยอด</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	610.52	1,035.86	1,178.47
ค่าตัดจ่ายค่าธรรมเนียมทางการเงิน	3.19	7.74	7.65
ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้ตัดจำหน่าย	-	0.29	1.25
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นของเงินลงทุนระยะสั้น	(0.28)	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนระยะสั้น	(0.32)	(0.43)	-
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) สำหรับมูลค่าวัสดุคงเหลือ	(0.21)	(0.02)	1.50
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	2.96	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.70)	1.76	(0.04)
ค่าใช้จ่ายตามภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	2.59	4.49	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทอื่น	-	9.00	-
ขาดทุน (กำไร) จากการขายสินทรัพย์	4.40	(17.80)	8.11
ประมาณการหนี้สิน	31.10	102.50	137.03
ดอกเบี้ยรับ	(2.87)	(3.17)	(1.72)
ดอกเบี้ยจ่าย	136.87	286.93	389.27
ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	21.41	7.52	-
ค่าใช้จ่ายตามภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	10.62
กลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ถาวร	-	-	(2.58)
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>1,243.90</b>	<b>1,015.47</b>	<b>1,724.25</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ - ลูกค้าทั่วไป	(17.57)	(115.72)	4.42
ลูกหนี้การค้าและรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ - กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง	1.91	36.31	(61.47)
วัสดุคงเหลือ	(44.24)	(203.31)	159.47
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	(236.97)	(106.14)	109.40
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(33.99)	17.30	(25.52)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(48.07)	60.76	(1.16)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - ผู้ค้าทั่วไป	1,678.58	(886.54)	(1.38)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง	(16.05)	60.65	(66.45)
เงินสดจ่ายเจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	(223.82)	-	(198.22)
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	(72.55)	(24.74)	(10.00)
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(6.58)	(8.71)	(7.25)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	18.29	268.75	17.64
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(0.11)	(213.74)	6.47
<b>เงินสดจากการดำเนินงาน</b>	<b>2,242.73</b>	<b>(99.68)</b>	<b>1,650.22</b>
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	2.87	3.17	1.75

งบแสดงกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	ปี 2560 ล้านบาท	ปี 2561 ล้านบาท	ปี 2562 ล้านบาท
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(172.88)	(338.72)	(380.07)
รับคืนภาษีเงินได้	28.45	-	-
จ่ายภาษีเงินได้	(161.70)	(66.15)	(112.32)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>1,939.47</b>	<b>(501.38)</b>	<b>1,159.57</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(37.96)	50.00	30.48
เงินฝากประจำเพิ่มขึ้น	(2.05)	0.51	1.50
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(30.00)	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะสั้น	50.32	30.71	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองจ่ายแก่บุคคลและ กิจการที่เกี่ยวข้อง(เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	-
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์	21.02	-	101.28
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์	(4,974.19)	(2,267.64)	(463.48)
เงินสดจ่ายเจ้าหน้าที่ซื้อสินทรัพย์	-	-	-
เงินสดจ่ายลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
จ่ายค่าสำรวจและพัฒนาแหล่งแร่ตังพัก	-	-	(93.80)
เงินสดจ่ายลงทุนในบริษัทอื่น	-	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(4,972.86)</b>	<b>(2,186.42)</b>	<b>(424.03)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(59.99)	486.18	78.95
เงินกู้ยืมจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(59.00)	-
จ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(89.96)	(156.00)	(450.61)
รับเงินจากการออกหุ้นกู้	-	298.31	694.75
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	(350.54)	(889.11)	(1,295.97)
เงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น	(3,009.45)	3,121.00	-
เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาว	-	-	175.16
เงินสดรับจากการชำระค่าหุ้น	4.87	3.64	2.89
รับเงินสดจากการชำระค่าหุ้นหรือเพิ่มทุน	-	-	-
จ่ายเงินปันผล	(56.50)	(138.67)	-
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>2,457.33</b>	<b>2,666.37</b>	<b>(794.83)</b>
ผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงิน			<b>(1.03)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(576.06)</b>	<b>(21.43)</b>	<b>(60.32)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	920.86	344.80	323.37
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	344.80	323.37	263.06
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>			
รายการที่ไม่ใช่เงินสด			
ซื้อสินทรัพย์ตามสัญญาเช่าการเงิน	120.00	11.24	-
เจ้าหน้าที่ค่าซื้อสินทรัพย์	635.99	791.09	-

งบแสดงกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	ปี 2560 ล้านบาท	ปี 2561 ล้านบาท	ปี 2562 ล้านบาท
สินทรัพย์ที่ขายและเช่ากลับคืนภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	-	-	592.87
โอนอุปกรณ์เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	-

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.52	0.55	0.58
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.31	0.32	0.35
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าทั่วไป	เท่า	4.08	4.25	5.24
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	97.74	89.63	73.48
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	14.76	12.25	13.36
ระยะเวลายาวสินค้านำเฉลี่ย	วัน	24.39	29.38	26.95
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าทั่วไป	เท่า	2.28	3.20	7.57
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	166.74	120.84	53.81
วงจรเงินสด	วัน	(45.21)	1.73	48.13
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	26.38	3.41	13.86
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	17.12	(5.31)	6.41
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	1.01	1.58	1.75
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	11.30	(7.85)	0.02
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	14.91	(12.00)	0.05
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	4.43	(2.56)	0.01
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	16.59	5.86	8.46
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.39	0.33	0.41
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.97	4.53	4.13
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.00	3.68	3.59

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

คำอธิบายผลการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และฐานะทางการเงินนี้ เป็นคำอธิบายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในงบการเงิน ซึ่งจัดทำโดยมีการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 11 เรื่อง การร่วมการงานมาใช้ในการจัดทำงบการเงินรวม โดยจะรวมงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการที่ดำเนินงานร่วมกันโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ได้พิจารณาเนื้อหาทางเศรษฐกิจของข้อตกลงในกิจการร่วมค้า ITD-SQ ตามตารางด้านล่าง) แล้ว พบว่าการร่วมทุนในสัดส่วนร้อยละ 50 ของสัญญาดังกล่าว ถือเป็นการดำเนินงานร่วมกัน บริษัทฯ จึงจัดทำและนำเสนองบการเงินโดยรับรู้สินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ และค่าใช้จ่ายของกิจการร่วมค้าทั้ง 2 แห่ง ที่เกี่ยวข้องกันส่วนได้เสียของบริษัทฯ 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 การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) สำหรับโครงการเหมืองแม่เมาะ โครงการที่ 7

#### ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

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

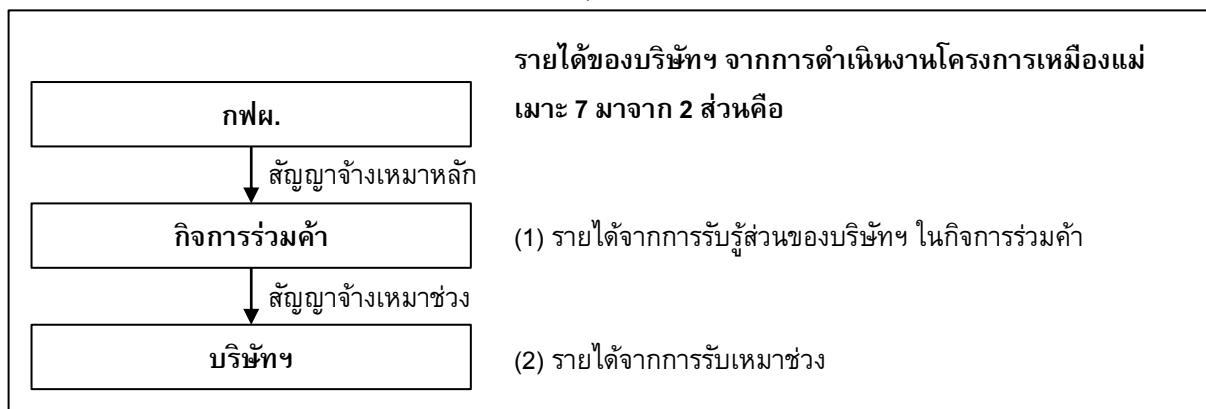
โครงการในปัจจุบันของบริษัทฯ ดำเนินการใน 2 ลักษณะด้วยกัน ได้แก่ (1) โครงการที่มีกิจการร่วมค้าเป็นคู่สัญญากับลูกค้า และ (2) โครงการที่บริษัทฯ เป็นคู่สัญญาโดยตรง

(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 ซึ่งกิจการร่วมค้าดำเนินงานขุดขนและรับรายได้จาก กฟผ. ภายใต้สัญญาดังกล่าว โดยมีอัตราค่าจ้างที่กำหนดไว้แล้วตลอดอายุโครงการตามสัญญา อย่างไรก็ตาม ในส่วนงานของบริษัทฯ ภายใต้กิจการร่วมค้า บริษัทฯ ได้ทำสัญญาจ้างเหมาช่วงกับกิจการร่วมค้าทั้งสองกิจการ โดยแบ่งงานระหว่างผู้ร่วมค้าและบริษัทฯ รับเหมาช่วงงานขุด-ขนดังกล่าวในส่วนของบริษัทฯ และมีการกำหนดอัตราค่าจ้างเป็นอัตราค่าจ้างต่อ

หน่วยปริมาณขุดดิน โดยจำแนกตามความแตกต่างตามเครื่องจักรที่ใช้ ประเภทของดิน หรือความยากง่ายในการทำงาน ซึ่งสำหรับการรับเหมาช่วง บริษัทฯ จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานขุดดิน 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 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

- โครงการขุดดิน เหมืองหงสา ซึ่งบริษัทฯ เข้าทำสัญญาจ้างเหมาขุด-ขนดินและถ่านหิน ณ เหมืองหงสา สปป.ลาว กับบริษัท หงสาเพาเวอร์ จำกัด โดยระยะเวลาตามสัญญาเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2558 สิ้นสุดสัญญาวันที่ 31 ธันวาคม 2569 มูลค่าโครงการทั้งหมดประมาณ 12,779 ล้านบาท เริ่มดำเนินการเมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2558
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 บริษัทฯ เข้าทำสัญญาจ้างเหมาขุด-ขนดินและถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะ สัญญาที่ 8 กับ กฟผ. เมื่อวันที่ 26 สิงหาคม 2558 โดยเป็นการบริการรับจ้างในการขุดดินและถ่านหิน 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
- โครงการเหมืองหงสา O&M ระบบสายพาน (Operation and Maintenance Services for Waste Line 2 System and Operation and Maintenance Services for Ash Conveyor System) บริษัทฯ เข้าทำสัญญาจ้างเหมาขนดิน-ซีเมนต์ ด้วยระบบสายพาน ณ เหมืองหงสา สปป.ลาว กับบริษัท หงสา

เพาเวอร์ จำกัด ระยะเวลาตามสัญญาทั้งสิ้น 7 ปีเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 สิ้นสุดสัญญาวันที่ 31 ธันวาคม 2569 มูลค่าโครงการทั้งหมดประมาณ 2,265 ล้านบาท

## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

บริษัทดำเนินโครงการชุด ขนดินและถ่านหินภายใต้ 3 โครงการหลัก คือโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 และโครงการเหมืองหงสา โดยโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 ได้เข้าสู่ช่วงท้ายของโครงการซึ่งจะสิ้นสุดลงในไตรมาส 1/2563 และตั้งแต่เดือนมกราคม 2563 จะมีรายได้จากโครงการเหมืองหงสา O&M ระบบสายพานเพิ่มเข้ามาซึ่งมีมูลค่างานรวม 2,265 ล้านบาท ระยะเวลาดำเนินงาน 7 ปี

สำหรับผลการดำเนินงาน ปี 2562 บริษัทมีผลกำไรสุทธิ จำนวน 1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่มีผลขาดทุนสุทธิที่ 285 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีรายได้รวม 4,773 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,149 ล้านบาท โดยเฉพาะรายได้จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ประกอบกับต้นทุนการให้บริการที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้มีสัดส่วนลดลง แต่เนื่องจากในไตรมาส 3 การบริหารจัดการเครื่องจักรทำงานช่วงฤดูฝนที่ไม่เป็นไปตามแผนงาน ทำให้เกิดผลขาดทุนค่อนข้างมาก แม้ว่าในไตรมาส 4 จะพลิกกลับมามีกำไรสุทธิจำนวน 124 ล้านบาท จึงส่งผลให้ทั้งปีมีกำไรเพียง 1 ล้านบาท

สำหรับความคืบหน้าของโครงการเหมืองถ่านหิน เมืองกัก ขณะนี้บริษัทร่วมทุนอยู่ในช่วงการดำเนินการขอใบอนุญาตการส่งออกถ่าน (Export license) โดยคาดการณ์ว่าจะได้รับใบอนุญาตในช่วงไตรมาสที่ 2/2563 นี้ ซึ่งบริษัทร่วมทุนจะสามารถดำเนินการส่งออกถ่านเพื่อขายไปยังนอกประเทศสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาร์ได้ โดยตั้งเป้าหมายในเบื้องต้น จำนวน 60,000 ตัน ในปี 2563 และเพิ่มปริมาณเป็น 300,000 ตันในปี 2564

### สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท	2560	2561	2562	% เพิ่ม (ลด) ปี 2562 - ปี 2561
รายได้รวม	3,186	3,624	4,773	32%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	2,322	3,445	4,040	17%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	598	1,019	1,159	14%
กำไรขั้นต้น (หลังหักค่าเสื่อมราคา)	864	179	733	310%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	292	311	349	12%
EBITDA	1,183	912	1,571	72%
ต้นทุนทางการเงิน	137	287	389	36%
กำไรสุทธิ	360	(285)	1	100%
EBITDA margin (%)	37%	25%	33%	8%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	27%	5%	15%	10%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	11%	(8%)	0%	8%

**ผลการดำเนินงานในปี 2562 เปรียบเทียบกับปี 2561**

สำหรับผลการดำเนินงานในปี 2562 บริษัทมีรายได้รวม 4,773 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,149 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32 จากปี 2561 ซึ่งเกิดจาก

- รายได้ที่เพิ่มขึ้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่ทำได้ตามแผนงานโดยทำงานได้เต็มกำลังการผลิตเมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีผลผลิตต่ำกว่าจากเหตุการณ์ดินสไลด์
- รายได้ที่เพิ่มขึ้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 ที่ทำได้มากกว่าแผนงานโดยเป็นการเร่งกำลังการผลิตเพื่อให้งานแล้วเสร็จก่อนสัญญา เมื่อเทียบกับปี 2561
- รายได้ที่เพิ่มขึ้นของโครงการเหมืองหงสา ที่ได้จากงานวิ่งพิเศษระยะทางที่เพิ่มขึ้นทำให้รับรู้รายได้เพิ่มขึ้นจากแผนงาน

หากพิจารณาถึงต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา) นั้นเพิ่มขึ้น 594 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากปี 2561 ซึ่งต้นทุนการให้บริการที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้มีสัดส่วนลดลง ได้แก่

- ต้นทุนค่าน้ำมัน เพิ่มขึ้นจำนวน 36 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 สอดคล้องกับปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้น แต่เป็นสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับรายได้ร้อยละ 21 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 17 ในปี 2562
- ต้นทุนผู้รับเหมาเพิ่มขึ้นจำนวน 74 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 สอดคล้องกับปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้น แต่เป็นสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับรายได้ร้อยละ 19 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 16 ในปี 2562
- ต้นทุนค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจำนวน 139 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 สอดคล้องกับการนำเครื่องจักรมาใช้งานที่เพิ่มขึ้น แต่เป็นสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับรายได้ร้อยละ 29 ในปี 2561 เป็นร้อยละ 25 ในปี 2562
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพิ่มขึ้น 38 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากรายการ ค่าสำรวจ ประมูลงาน เพิ่มขึ้น 14 ล้านบาท (จากการศึกษาและสำรวจโครงการใหม่ๆ) และค่าเบี้ยประกันภัยเพิ่มขึ้น 13 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2562 รับรู้ค่าเบี้ยประกันภัยเต็มปี
- ต้นทุนทางการเงิน เพิ่มขึ้น 102 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36 จากการเบิกเงินกู้ระยะยาวจนครบจำนวน ในปี 2561 เพื่อใช้ชำระค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 และ ดอกเบี้ยจากการออกหุ้นกู้จำนวน 700 ล้านบาท ในปี 2562

ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในปี 2562 นั้น มีกำไรสุทธิ 1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานในปี 2561 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ 285 ล้านบาท



### ผลการดำเนินงานรายโครงการ

หน่วย : ล้านบาท	2560	2561	2562	% เพิ่ม(ลด) ปี 2562 - ปี 2561
<b>โครงการเหมืองแม่เมาะ 7</b>				
รายได้	905	848	1,090	29%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	867	1,044	1,146	10%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	280	324	253	(22%)
กำไรขั้นต้น	39	(196)	(56)	71%
อัตรากำไรขั้นต้น	4%	(23%)	(5%)	18%
<b>โครงการเหมืองหงสา</b>				
รายได้	857	1,027	1,107	8%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	596	775	866	12%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	194	209	231	10%
กำไรขั้นต้น	261	252	241	(5%)
อัตรากำไรขั้นต้น	30%	25%	22%	(3%)
<b>โครงการเหมืองแม่เมาะ 8</b>				
รายได้	1,376	1,673	2,461	47%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	859	1,622	2,017	24%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	125	483	670	39%
กำไรขั้นต้น	517	51	444	770%
อัตรากำไรขั้นต้น	38%	3%	18%	15%

### โครงการเหมืองแม่เมาะ 7

สำหรับปี 2562 โครงการเหมืองแม่เมาะ 7 มีรายได้จากการขุดขน 1,090 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23 ของรายได้รวมในปี 2562 ซึ่งเพิ่มขึ้น 242 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 29 จากปี 2561 ที่มีรายได้จากการขุดขน 848 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 23 ของรายได้รวมในปี 2561 ส่วนกำไรขั้นต้นมีผลขาดทุน 56 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจากปี 2561 เนื่องจากตลอดทั้งปีทำผลผลิตได้ตามแผนงานแต่ยังพบปัญหาจากช่วงไตรมาส 3/2562 ที่เข้าสู่ช่วงฤดูฝนและปัจจัยอื่น ๆ จึงทำให้ผลการดำเนินงานปี 2562 ยังประสบภาวะขาดทุน สำหรับปัจจัยอื่นๆ อาทิ

- ระบบสายพานเชื่อมสภาพมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทำให้ต้องหยุดระบบสายพานเพื่อทำการซ่อมแซมนอกแผน (แต่ได้มีการปรับเปลี่ยนอุปกรณ์แล้วเสร็จเมื่อปลายไตรมาสที่ 3/2562) ชั่วโมงการทำงานต่ำกว่าแผนงาน

- ต้นทุนค่าเช่าเครื่องจักรช่วยเพิ่มขึ้น สาเหตุจากต้องเร่งปรับสภาพพื้นที่ทำงานในช่วงฤดูฝน ให้อุปกรณ์ทำงานในพื้นที่ได้เพื่อชดเชยชั่วโมงการหยุดของระบบสายพาน

ทั้งนี้เมื่อพิจารณาผลประกอบการในไตรมาส 4/2562 เปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2561 นั้น โครงการมีผลกำไรเพิ่มขึ้น 163 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากผลผลิตทำได้ตามเป้าหมาย ต้นทุนค่าซ่อมบำรุงลดลง รวมถึงประสิทธิภาพการผลิตปรับตัวดีขึ้น

### โครงการเหมืองหงสา

โครงการหงสามีรายได้จากการขุดชน 1,107 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23 ของรายได้รวมในปี 2562 ซึ่งเพิ่มขึ้น 80 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากปี 2561 ที่มีรายได้จากการขุดชน 1,027 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 28 ของรายได้รวมในปี 2561 เนื่องจากมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผลผลิตเพิ่มสูงขึ้นจากการบริหารจัดการเครื่องจักรเข้าทำงานในพื้นที่ขุด

โครงการเหมืองหงสามีกำไรขั้นต้นในปี 2562 จำนวน 241 ล้านบาท ลดลง 11 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5 จากปี 2561 โดยมีอัตราการทำการกำไรเฉลี่ยทั้งปีลดลงอยู่ที่ร้อยละ 22 เนื่องจากสภาพงานที่มีชั้นถ่านแทรกจำนวนมากจึงทำให้ต้องใช้เครื่องจักรเล็กมากขึ้นซึ่งมีต้นทุนต่อหน่วยที่สูงกว่าการทำงานด้วยเครื่องจักรใหญ่

### โครงการเหมืองแม่เมาะ 8

โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 มีรายได้จากการขุดชนดินทั้งหมด 2,461 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 52 ของรายได้รวมปี 2562 ซึ่งเพิ่มขึ้น 788 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 47 จากปี 2561 ที่มีรายได้จากการขุดชนดิน 1,673 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 46 ของรายได้รวมปี 2561 เนื่องจากในปี 2561 โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 มีเหตุหยุดชะงักจากเหตุการณ์ดินนอกพื้นที่ทำงานของโครงการยุบตัวลงมาทำความเสียหายต่อระบบสายพานของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ในช่วงเดือนมีนาคม และหลังจากนั้นเมื่อติดตั้งเครื่องจักรแล้วเสร็จ อัตราการทำงาน(Utilization rate) ของระบบสายพานค่อยๆปรับตัวเพิ่มขึ้น จนในปี 2562 อัตราการทำงาน(Utilization rate) ของระบบสายพานทำได้เพิ่มขึ้นเต็มกำลังการผลิต (เฉลี่ยทั้งปีประมาณร้อยละ 90 ของกำลังการผลิตสูงสุด) ทำให้รายได้เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด

โดยทั้งปี 2562 มีกำไรขั้นต้น 444 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 393 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 770 จากปี 2561 ที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 51 ล้านบาท เนื่องจากผลผลิตเป็นไปตามแผนงาน รวมถึงระบบสายพานทำงานได้เต็มกำลังการผลิต (ในปี 2561 เกิดเหตุการณ์ดินสไลด์ทำให้ผลผลิตต่ำกว่าแผนงาน) แต่เนื่องจากช่วงไตรมาส 3/2562 ชั่วโมงระบบสายพานถูกผลกระทบจากฝนมากกว่า 200 ชั่วโมง และการบริหารจัดการเครื่องจักรในช่วงฤดูฝนไม่เป็นไปตามแผนงานที่วางไว้จึงทำให้ในปี 2562 มีอัตรากำไรขั้นต้นทำได้เพียงร้อยละ 18 เท่านั้น

### ต้นทุนการให้บริการของบริษัท

รายการ	จำนวน (ล้านบาท)			ร้อยละของรายได้รวมจาก การให้บริการ (ร้อยละ)			การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	
	2560	2561	2562	2560	2561	2562	2561-2560	2562-2561
ต้นทุนการให้บริการ	2,321.7	3,445.2	4,039.6	73.6	96.6	78.7	48.4	17.3%
ค่าซ่อมแซม	269.6	392.0	584.7	8.6	11.0	12.5	45.4	49.2%
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง	472.6	752.9	789.6	15.0	21.1	16.8	59.3	4.9%
ค่าเช่า	52.6	45.5	61.4	1.7	1.3	1.3	(13.4)	34.9%
ค่าแรงงาน	225.4	298.5	310.6	7.2	8.4	6.6	32.4	4.1%
ค่าวัสดุระเบิด	103.0	91.1	173.3	3.3	2.6	3.7	(11.5)	90.2%
ค่าน้ำมันเครื่อง	41.1	56.3	63.4	1.3	1.6	1.4	37.0	12.6%
ค่าสำรองไฟฟ้าส่วนเกิน	31.1	102.8	137.0	1.0	2.9	2.9	230.5	33.3%
ค่าเสื่อมราคา	598.0	1,019.0	1,158.5	19.0	28.6	24.7	70.4	13.7%
ต้นทุนผู้รับเหมาช่วง	510.7	671.5	745.4	16.2	18.8	15.9	31.5	11.0%
ต้นทุนอื่นๆ	17.6	15.4	15.7	0.6	0.4	0.3	(12.5)	1.9%

ต้นทุนจากการให้บริการ ส่วนใหญ่เป็นค่าซ่อมแซม ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าแรงงาน และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย โดยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นหลักมาจากต้นทุนค่าซ่อมแซม ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย ซึ่งเป็นไปตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น

ค่าซ่อมแซมเพิ่มขึ้นตามการใช้เครื่องจักรในการขุดชนซึ่งต้องมีรอบการซ่อมแซมตามกำหนดการ Maintenance Schedule เพื่อให้การใช้งานเป็นไปตามแผนงาน ทั้งโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 และโครงการเหมืองหงสา

ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ในปี 2562 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามผลผลิตที่เพิ่มขึ้น แต่เป็นสัดส่วนที่ลดลงเนื่องจากใช้เครื่องจักรใหญ่เข้าทำงานมากขึ้น ลดสัดส่วนรถบรรทุกลงตามแผนงานระยะยาว ส่วนใหญ่มาจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8

ค่าเสื่อมราคาส่วนใหญ่เกิดจากจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่รับรู้เต็มจำนวนในปี 2562 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 139.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7 ในขณะที่โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่อัตราการทำงาน (Utilization rate) ของระบบสายพานได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยทั้งปีที่ร้อยละ 90 เพิ่มขึ้นจากช่วงไตรมาส 4/2561 ที่อยู่ร้อยละ 70-75

ค่าใช้จ่ายค่าสำรองค่าไฟฟ้าส่วนเกินนั้นเกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2557 เนื่องจากตามสัญญา กับ กฟผ. ตั้งแต่เริ่มแรก ได้มีการกำหนดจำนวนหน่วยไฟฟ้าส่วนหนึ่งที่ต้องใช้สำหรับดำเนินการทั้งโครงการโดยได้รับการสนับสนุนจาก กฟผ. ซึ่งบริษัทฯ คาดการณ์ว่าอาจมีค่าไฟฟ้าส่วนที่จะใช้เกินจากการสนับสนุนของ กฟผ. บริษัทฯ จึงจะมีการตั้งสำรองค่าไฟฟ้าส่วนเกินเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับแต่ละงวดที่จะเกิดขึ้นตามปริมาณการขุดชนตามแผนงาน โดยในงวดปี 2560 2561 และ 2562 มีการสำรองค่าไฟฟ้าจำนวน 31.1 ล้านบาท 102.8 ล้านบาท และ 137 ล้านบาทตามลำดับ

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ สำหรับปี 2562 มีจำนวนรวม 349.4 ล้านบาท และปี 2561 มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 311.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากค่าสำรวจและประเมินงาน เนื่องจากบริษัทอยู่ในช่วงหาโครงการใหม่ๆ รวมถึงโครงการเมืองกัก ประเทศเมียนมาร์

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2562 และปี 2561 เท่ากับ 389.3 ล้านบาท และ 286.9 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.7 จากสาเหตุหลักคือ ในช่วงปี 2561 มีการทยอยเบิกวงเงินกู้ระยะยาวเพื่อใช้ในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เพิ่มขึ้นตามแผนการลงทุนในเครื่องจักรหลักของโครงการ ทำให้ในปี 2562 รับรู้ภาระหนี้เต็มจำนวน รวมทั้งมีภาระหนี้จากการออกหุ้นกู้จำนวน 700 ล้านบาทเมื่อกลางปี 2562

### ภาษีเงินได้

บริษัทฯ บันทึกผลประโยชน์ทางภาษีเงินได้จำนวน 5.8 ล้านบาท

### กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปี 2562 มีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 1.1 ล้านบาท และสำหรับปี 2561 มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 284.6 ล้านบาท ตามลำดับ

## ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

### ตารางสรุปฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่		
	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562
สินทรัพย์รวม	10,240.8	11,986.8	11,106.2
หนี้สินรวม	7,662.6	9,820.7	8,941.3
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,578.2	2,166.1	2,164.936
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.97x	4.53x	4.13x
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	4.43	(2.56)	0.01
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	14.91	(12.00)	0.05

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 11,106.2 ล้านบาท ลดลง 880.6 ล้านบาท จากสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 11,986.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.4 จากค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและมีการซื้อสินทรัพย์เครื่องจักรเข้ามาเพิ่มเติมเล็กน้อยโดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)

	ณ 31 ธ.ค. 2562	ณ 31 ธ.ค. 2561	เพิ่ม(ลด)	%
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,065.2	2,303.7	(238.5)	(10.4)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	9,040.0	9,683.1	(642.1)	(6.6)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>11,106.2</b>	<b>11,986.8</b>	<b>(880.6)</b>	<b>(7.4)</b>

### แหล่งที่มาของเงินทุน

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 อยู่ที่ 4.13 เท่า และ 4.53 เท่า โดยสาเหตุหลักเพิ่มมาจากเงินกู้ระยะยาวของโครงการแม่เมาะ 8 ซึ่งเป็นการกู้เพื่อนำมาชำระค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อใช้ในโครงการเป็นหลัก

#### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 8,941.3 ล้านบาทลดลง 879.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9 จากหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 9,820.7 ล้านบาท แม้ว่าจะมีการออกหุ้นกู้จำนวน 700 ล้านบาท แต่เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ลดลงจำนวนมากและการทยอยจ่ายคืนเงินกู้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

(ล้านบาท)

	ณ 31 ธ.ค. 2562	ณ 31 ธ.ค. 2561	เพิ่ม(ลด)	%
หนี้สินหมุนเวียน	3,555.2	4,214.5	(659.4)	(15.7)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	5,386.1	5,606.2	(220.1)	(3.9)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>8,941.3</b>	<b>9,820.7</b>	<b>(879.4)</b>	<b>(9)</b>

#### เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 เท่ากับ 4,522.9 ล้านบาท 7,257.8 ล้านบาท และ 7,068 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 มีนาคม 2562	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะสั้น	340.0	7.5	826.2	11.4	905.1	14.6
เงินกู้ยืมระยะยาว						
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	982.2	21.7	1,409.7	19.4	1,193.6	19.2
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี	3,200.7	70.8	5,012.8	69.2	4,115.8	66.2
<b>รวม</b>	<b>4,182.9</b>	<b>92.5</b>	<b>6,422.5</b>	<b>88.6</b>	<b>6,127.0</b>	<b>85.4</b>
<b>รวมทั้งหมด</b>	<b>4,522.9</b>	<b>100.0</b>	<b>7,248.7</b>	<b>100.0</b>	<b>7,068.0</b>	<b>100.0</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้สำหรับโครงการ 8 และการออกหุ้นกู้เพื่อบริหารสภาพคล่องของบริษัท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ มีวงเงินตามสัญญาเงินกู้ ดังนี้

สินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	วงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้ (ล้านบาท)	เงื่อนไขการจ่ายชำระ
หนังสือค้ำประกัน	4,882	0.25-0.75	1,536	-
ตัวสัญญาใช้เงิน เงินกู้เบิกเงินเกินบัญชี เลต	2,942	MOR, MLR	2,177	-
เตอร์ออฟเครดิต ทรัสตรีชท์ สัญญาซื้อขาย		MOR – 1.25		
เงินตราต่างประเทศ วงเงินป้องกันความ		MLR - 1		
เสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย		อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ประจำ 3 เดือน + 2 Prime rate – 1%,		
เงินกู้ระยะยาว – โครงการเมืองหงสา	1,650	MLR – 1.5	24	ชำระดอกเบี้ยและเงินต้นเป็นราย เดือน เริ่มชำระคืนเงินต้นเดือน มกราคม 2560 ตามอัตราของการ รับเงินค่างาน
– โครงการเมืองหงสา	155		139	เริ่มชำระคืนเงินต้นเดือนมีนาคม 2563 ตามอัตราของการรับเงินค่า งาน
O&M ระบบสายพาน				
เงินกู้ระยะยาว – โครงการเมืองแม่เมะ	5,220	MLR – 1.5	-	ชำระดอกเบี้ยและเงินต้นเป็น รายเดือน เริ่มชำระคืนเงินต้น เดือนมกราคม 2561 ตามอัตรา ของการรับเงินค่างาน
สัญญาที่ 8				
เงินกู้ยืมระยะยาว – ทัวไป	845	MLR – 1, MLR – 1.5, MLR – 2.75	-	ชำระดอกเบี้ยและเงินต้นเป็น รายเดือน เริ่มชำระคืนเงินต้น เดือนถัดจากวันที่เบิกใช้ครั้งแรก (วงเงิน 200 ล้านบาท วงเงิน 300 ล้านบาท วงเงิน 65 ล้านบาท และวงเงิน 30 ล้านบาท) และ เริ่ม ชำระคืนเงินต้นเดือนเมษายน 2561 (วงเงิน 250 ล้านบาท)

เงินกู้ยืมของบริษัทฯ มีข้อจำกัดต่างๆ เป็นการทั่วไป ซึ่งรวมถึงข้อจำกัดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน การก่อภาระหนี้สินของบริษัทฯ ความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เงินกู้ยืมค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างที่มีอยู่ในปัจจุบัน และที่จะมีขึ้นในอนาคต จำนำหรือจำนองเครื่องจักรของโครงการในส่วนที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ รวมถึงการโอนสิทธิในการรับผลประโยชน์จากกรรมกรรมประกันภัย และค้ำประกันโดยกรรมการบริษัทซึ่งหลังจากบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วสถาบันการเงินได้มีหนังสือบอกยกเลิกบุคคลค้ำประกัน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

-ไม่มี -

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 2,164.9 ล้านบาท ลดลง 1.16 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 0.05

	จำนวน (ล้านบาท)			การเปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)			การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)		
	2560	2561	2562	2560	2561	2562	2560	2561	2562
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,578.2	2,166.1	2,164.9	327.6	(412.1)	(1.16)	14.6	(16.0)	(-0.05)

### สภาพคล่อง

รายการ	จำนวน (ล้านบาท)		
	2560	2561	2562
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	1,939.5	(501.4)	1,159.6
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(4,972.9)	(2,186.4)	(424.0)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	2,457.3	2,666.4	(794.8)
ผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงิน			(1.0)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	576.0	21.4	(121.9)

#### กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2560 ปี 2561 และ 2562 เท่ากับ 1,939.5 ล้านบาท (501.4) ล้านบาทและ 196.3 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เกิดจากการบวกกลับของค่าเสื่อมราคา รวมถึงเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นตามเงื่อนไขการชำระเงิน

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ ในปี 2560 ปี 2561 และ 2562 เท่ากับ (4,972.9) ล้านบาท (2,186.4) ล้านบาท และ (424.0) ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2562 เงินสดจ่ายเกิดจากการจ่ายค่าซื้อสินทรัพย์ที่เป็นไปตามแผนการลงทุนโครงการและจ่ายค่าสำรวจและพัฒนาแหล่งแร่

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

กระแสเงินสดสุทธิได้มาใน กิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ ในปี 2560 ปี 2561 และ 2562 เท่ากับ 2,457.3 ล้านบาท 2,666.4 ล้านบาท และ (794.8) ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2562 ส่วนใหญ่ลดลงจากจ่ายชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงินและจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินรวมถึงมีการรับเงินสดจากการออกหุ้นกู้จำนวน 694.7 ล้านบาท

### การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		2560	2561	2562
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.52	0.55	0.58
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.31	0.32	0.35
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.67	(0.01)	(0.02)

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.52 เท่า 0.55 เท่า และ 0.58 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ตามลำดับ

ในปี 2562 มีความต้องการใช้เงินลงทุนลดลงแต่เงินสดจากการจัดหาเงินลดลงมากเนื่องจากการทยอยจ่ายคืนเงินต้นตามสัญญาในปี 2562 มีสภาพคล่องที่ต่ำ ซึ่งคาดว่าเมื่อบริษัทฯ สามารถทำกำไรได้มากขึ้นจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่ในปีนี้มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง บริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดรับที่ดีขึ้น

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

#### อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		2560	2561	2562
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	26.38	3.41	13.86
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	17.12	(5.31)	6.41
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	11.30	(7.85)	0.02
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	14.91	(12.00)	(0.05)

บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 26.38 ร้อยละ 3.41 และร้อยละ 13.86 สำหรับงวดปี 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ และ มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 11.30 ร้อยละ (7.85) และร้อยละ 0.02 สำหรับงวดปี 2560 2561 และ 2562 (พิจารณาเหตุผลเพิ่มเติมในหัวข้อ ผลการดำเนินงานในปี 2562 เปรียบเทียบกับปี 2561)

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 14.91 ร้อยละ (12.00) และร้อยละ (0.05) สำหรับงวดปี 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ



### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		2560	2561	2562
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	4.43	(2.56)	(0.01)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	16.59	5.86	8.46
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.39	0.33	0.34

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 4.43 ร้อยละ (2.56) และร้อยละ (0.01) สำหรับงวดปี 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่ค่อนข้างต่ำเนื่องจากบริษัทฯ มีสินทรัพย์ถาวรค่อนข้างสูงตามลักษณะการประกอบธุรกิจที่มีการลงทุนในสินทรัพย์สูงเพื่อการดำเนินงานชุดขนและทำให้มีค่าเสื่อมราคาซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสดสูง อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ซึ่งเป็นอัตราที่คำนวณมาจากกำไรสุทธิและบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาต่อสินทรัพย์ถาวร จะเท่ากับร้อยละ 16.59 ร้อยละ 5.86 และร้อยละ 8.46 สำหรับงวดปี 2560 2561 และ 2562 ตามลำดับ

### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

รายการ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		2560	2561	2562
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio)	เท่า	2.97	4.53	4.13
อัตราส่วนหนี้สิน ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to EQUITY)	เท่า	2.00	3.68	3.59
อัตราส่วนหนี้สิน ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ (IBD to EBITDA)	เท่า	4.35	8.82	4.94
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)	เท่า	2.05	0.68	0.74

ในปี 2562 อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นยังคงสูงอยู่แต่มีอัตราที่ลดลง เนื่องจากได้ทยอยคืนเงินกู้ยืมระยะยาวในทุกโครงการตามสัญญาเงินกู้เป็นจำนวน 1,295 ล้านบาท และจ่ายชำระเจ้าหนี้ทางการเงิน 451 ล้านบาท