

16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

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

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีส่วนร่วมในการควบคุมในบริษัทดังต่อไปนี้

ชื่อกิจการ	สัดส่วนเงินลงทุน (ร้อยละ)	ลักษณะธุรกิจ
บริษัทย่อย		
บริษัท สหกลพาวเวอร์ จำกัด	100	ลงทุนในบริษัทอื่นที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า
กิจการร่วมค้า		
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

16.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ จัดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2544 โดยประกอบธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจให้บริการงานด้านการทำเหมืองแร่อย่างครบวงจร (Mining Service Business) โดยปัจจุบัน เหมืองที่บริษัทฯ ให้บริการดำเนินงาน จะเป็นการทำเหมืองถ้ำดินแบบเปิด (Open Pit Mining) ซึ่งเป็นการเปิดหน้าดินเป็นบ่อลึกลงไปจนถึงชั้นถ้ำดิน แล้วจึงทำการขุดถ้ำดินออกมาใช้งาน

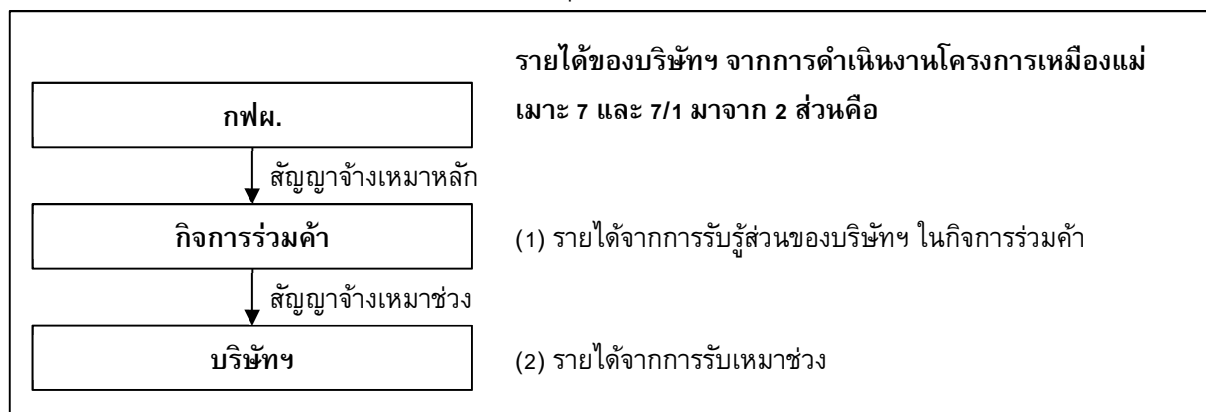
โครงการในปัจจุบันของบริษัทฯ ดำเนินการใน 2 ลักษณะด้วยกัน ได้แก่ (1) โครงการที่มีกิจการร่วมค้าเป็นคู่สัญญากับลูกค้า และ (2) โครงการที่บริษัทฯ เป็นคู่สัญญาโดยตรง

(1) โครงการที่มีกิจการร่วมค้าเป็นคู่สัญญากับลูกค้า ได้แก่ โครงการเหมืองแม่เมาะ โครงการ 7 ที่ดำเนินการโดยกิจการร่วมค้า ITD-SQ ที่อำเภอแม่เมาะ จังหวัดลำปาง มีสัญญาจ้างเหมาหลักระหว่าง ITD-SQ กับ กฟผ. และระยะเวลาดำเนินงานเริ่มตั้งแต่วันที่ 22 ตุลาคม 2551 สิ้นสุดสัญญาวันที่ 30 เมษายน 2563 มูลค่าโครงการทั้งหมดประมาณ 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 มูลค่าโครงการทั้งหมดประมาณ 5,274 ล้านบาท ซึ่งกิจการร่วมค้าทั้งสองแห่ง ดำเนินงานขุดขนและรับรายได้จาก กฟผ. ภายใต้สัญญาดังกล่าว โดยมีอัตราค่าจ้างที่กำหนดไว้แล้วตลอดอายุโครงการตามสัญญา อย่างไรก็ตาม ในส่วนงานของบริษัทฯ ภายใต้กิจการร่วมค้า บริษัทฯ ได้ทำสัญญาจ้างเหมาช่วงกับกิจการร่วมค้าทั้งสองกิจการ โดยแบ่งงานระหว่างผู้ร่วมค้า และบริษัทฯ รับเหมาช่วงงานขุด-ขนดังกล่าวในส่วนของบริษัทฯ และมีการกำหนดอัตราค่าจ้างเป็นอัตราค่าจ้างต่อหน่วยปริมาณขุด-ขน โดยจำแนกตาม

ความแตกต่างตามเครื่องจักรที่ใช้ ประเภทของดิน หรือความยากง่ายในการทำงาน ซึ่งสำหรับการรับเหมาช่วง บริษัทฯ จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานขุดชน 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 จนถึงวันสิ้นสุดโครงการ (รายละเอียดโครงการ โปรดพิจารณาหัวข้อ 2 ลักษณะประกอบธุรกิจ)

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

กระบวนการสร้างรายได้ของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้



(2) โครงการที่บริษัทฯ เป็นคู่สัญญาโดยตรง ได้แก่ โครงการเหมืองหงสา ประเทศลาว ซึ่งบริษัทฯ เข้าทำสัญญาจ้างเหมาขุด-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 เข้าทำสัญญาจ้างเหมาขุด-ชนดินและถ่านหินที่เหมืองแม่เมาะ สัญญาที่ 8 กับ กฟผ. เมื่อวันที่ 26 สิงหาคม 2558 โดยเป็นการบริการรับจ้างในการขุดชนดินและถ่านหิน ในโครงการ 8 ของเหมืองถ่านหินแม่เมาะ ที่อำเภอแม่เมาะ จังหวัดลำปาง ระยะเวลาตามสัญญาเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 สิ้นสุดสัญญาวันที่ 31 ธันวาคม 2568 มูลค่าโครงการทั้งหมดประมาณ 22,871 ล้านบาท โดยบริษัทฯ เริ่มดำเนินงานโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ล่วงหน้าตั้งแต่วันที่ 20 พฤศจิกายน 2558 (ก่อนวันเริ่มดำเนินการในสัญญา) จึงทำให้มีรายได้จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ตั้งแต่ไตรมาส 4 ของปี 2558 (รายละเอียดโครงการ โปรดพิจารณาหัวข้อ 2 ลักษณะประกอบธุรกิจ)

ในระยะเวลาระหว่างปี 2555 ถึงปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการสำหรับโครงการหลัก คือโครงการเหมืองแม่เมาะ ซึ่งรวมถึง (1) โครงการเหมืองแม่เมาะ 7 และ (2) โครงการเหมืองแม่เมาะ 7/1 โดยรายได้จากการดำเนินงานของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ รวมถึง แผนการดำเนินงานเหมือง เป้าหมายการทำงาน

ของบริษัทฯ และราคาที่ดินเฉลี่ย ซึ่งจะเปลี่ยนไปตามลักษณะของเครื่องจักรที่เข้าไปทำงานในพื้นที่และลักษณะพื้นที่หน้างาน

และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ยังคงมาจากรายได้จากการขุดดินและถ่านหินจากโครงการเหมืองแม่เมาะ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินงานและมีรายได้ตามสัญญาจ้างขุดดินและถ่านหินจากโครงการเหมืองหงสาและโครงการเหมืองแม่เมาะ 8

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการอื่นๆ อาทิเช่น การขายพัสดุล้างให้แก่กิจการร่วมค้า ขยวัตถุระเบิด รายได้ค่าบริหารงานซึ่งบริษัทฯ คิดค่าบริการร่วมค้าของบริษัทฯ ในส่วนที่ไม่ใช่ส่วนได้เสียของบริษัทฯ เป็นต้น

ในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2559 บริษัทฯ ดำเนินงานเต็มระบบตามแผนงานเหมืองของโครงการเหมืองหงสาในส่วนของการขุดดิน ซึ่งทำให้รายได้จากโครงการเหมืองหงสาเพิ่มขึ้น และเริ่มดำเนินงานโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 โดยเป็นงานจ้างวานผู้รับเหมาถลึงเพื่อเปิดหน้าดิน ซึ่งเริ่มตั้งแต่วันที่ 20 พฤศจิกายน 2558 (ก่อนวันเริ่มดำเนินงานในสัญญาใน วันที่ 1 มกราคม 2559)

ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558

หน่วย: ล้านบาท	จำนวน				ร้อยละของรายได้รวมจากการขายและบริการ				อัตราเติบโต (ร้อยละ)		
	2555	2556	2557	2558	2555	2556	2557	2558	2556	2557	2558
รายได้จากการขายและบริการ											
รวม	1,809.5	1,897.7	1,614.0	1,867.7	100.0	100.0	100.0	100.0	4.9	(14.9)	15.7
- โครงการแม่เมาะ 7, 7/1	1,735.6	1,841.2	1,584.7	1,444.9	95.9	97.0	98.2	77.4	6.1	(13.9)	(8.8)
- โครงการหงสา	-	-	-	247.3	-	-	-	13.2	n.a.	n.a.	n.a.
- โครงการแม่เมาะ 8	-	-	-	145.7	-	-	-	7.8	n.a.	n.a.	n.a.
- อื่นๆ ของบริษัทฯ	74.0	56.4	29.3	29.7	4.1	3.0	1.8	1.6	(23.7)	(48.1)	1.4
					ร้อยละของรายได้จากแต่ละโครงการ						
ต้นทุนการขายและบริการ											
รวม	1,308.4	1,417.9	1,233.3	1,377.8	72.3	74.7	76.4	73.8	8.4	(13.0)	11.7
- โครงการแม่เมาะ 7, 7/1	1,308.4	1,417.9	1,233.3	1,162.0	75.4	77.0	77.8	80.4	8.4	(13.0)	(5.8)
- โครงการหงสา	-	-	-	156.8	n.a.	n.a.	n.a.	63.4	-	-	-
- โครงการแม่เมาะ 8	-	-	-	59.0	n.a.	n.a.	n.a.	40.5	n.a.	n.a.	n.a.
					อัตรากำไรขั้นต้นของแต่ละโครงการ						
กำไรขั้นต้น											
รวม	501.1	479.8	380.7	489.9	27.7	25.3	23.6	26.2	(4.3)	(20.6)	28.7
- โครงการแม่เมาะ 7, 7/1	427.1	423.3	351.4	282.9	24.6	23.0	22.2	19.6	(0.9)	(17.0)	(19.5)
- โครงการหงสา	-	-	-	90.5	n.a.	n.a.	n.a.	36.6	-	-	-
- โครงการแม่เมาะ 8	-	-	-	86.7	n.a.	n.a.	n.a.	59.5	-	-	-
- อื่นๆ ของบริษัทฯ	74.0	56.4	29.3	29.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(23.7)	(48.1)	1.4

บริษัทฯ มีรายได้รวมจากการให้บริการ เท่ากับ 1,809.5 ล้านบาท 1,897.7 ล้านบาท 1,614.0 ล้านบาท และ 1,867.7 ล้านบาท ในปี 2555 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ โดยทั้งหมดในปี 2555 2556 และ 2557 เป็นรายได้จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 และ 7/1 โดยในปี 2556 รายได้รวมจากการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 จากปี 2555 เนื่องจากปริมาณการขุดขนดินที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากโครงการ 7/1 เริ่มขุดขนดินได้เต็มกำลังการผลิตเต็มปีในปี 2556 ตามแผนงาน และในปี 2557 ลดลงร้อยละ 14.9 จากปี 2556 เนื่องจากราคาขุดขนดินเฉลี่ยต่ำลงตามแผนการดำเนินงานเหมืองและลักษณะพื้นที่ที่หน้างาน ถึงแม้ว่าปริมาณการขุดขนดินจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และในปี 2558 รายได้ส่วนใหญ่ยังคงมาจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 และ 7/1 และมีรายได้ส่วนหนึ่งมาจากโครงการเหมืองหงสาและโครงการแม่เมาะ 8 ซึ่งเริ่มดำเนินงานในช่วงเดือนมิถุนายน 2558 และเดือนพฤศจิกายน 2558 ตามลำดับ ทำให้บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.7 จากปี 2557 ถึงแม้ว่า โครงการเหมืองแม่เมาะ 7 และ 7/1 จะมีรายได้ลดลงเนื่องจากปริมาณการขุดขนดินที่ลดลงจากการปรับพื้นที่หน้างานตามแผนงานและงานโครงการเหมืองแม่เมาะ 7/1 สิ้นสุดลงในเดือนกันยายน 2558

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 501.1 ล้านบาท 479.8 ล้านบาท 380.7 ล้านบาท และ 489.9 ล้านบาท ในปี 2555 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ หรือลดลงร้อยละ 4.3 20.6 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.7 ในปี 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ โดยสำหรับปี 2556 การลดลงมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนการให้บริการที่เพิ่มขึ้นโดยรวมจาก ต้นทุนผู้รับเหมาช่วง ค่าแรงงาน และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เนื่องจากเป็นช่วงต้นของโครงการ 7/1 ซึ่งมีการใช้ผู้รับเหมาช่วงสลับในการดำเนินงานช่วงเตรียมงานและเริ่มตัดค่าเสื่อมราคาเต็มปีในปี 2556 จึงทำให้ค่าเสื่อมราคามากขึ้นกว่าปีก่อน และสำหรับปี 2557 กำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจากรายได้จากการขุดขนดินและถ่านหินน้อยลงจากราคาดินต่อปริมาณขุดขน BCM ที่ลดลงตามลักษณะเครื่องจักรที่ใช้ในช่วงเวลาดังกล่าวตามแผนงาน รวมกับต้นทุนจากการให้บริการเพิ่มขึ้นจากส่วนค่าสำรองค่าไฟฟ้าส่วนเกินและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจากการซื้อเครื่องจักรทดแทนเครื่องจักรเก่าตามแผนงาน และสำหรับปี 2558 เพิ่มขึ้นเนื่องจากกำไรขั้นต้นจากโครงการที่เริ่มดำเนินการในปี นี้ คือโครงการเหมืองหงสาและโครงการแม่เมาะ 8 มีอัตราที่สูงเนื่องจากทั้งสองโครงการอยู่ในช่วงเริ่มต้นโครงการ ซึ่งมีราคางานการขุดขนที่สูงในช่วงต้น และสำหรับโครงการหงสาในช่วงเริ่มต้น ค่าใช้จ่ายหลายรายการยังมีน้อย อาทิเช่น การจ้างผู้รับเหมาในส่วนงานขุดขนถ่าน ซึ่งจะเริ่มทำงานเต็มในเดือนมกราคม 2559 เป็นต้น และค่าซ่อมแซมอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากเป็นเครื่องจักรใหม่ และสำหรับโครงการแม่เมาะ 8 ในช่วงต้นโครงการประมาณ 2 ปีแรก ส่วนใหญ่จะเป็นการดำเนินงานโดยว่าจ้างผู้รับเหมาสลับทำงานเป็นหลัก ยังไม่มีค่าใช้จ่ายจากเครื่องจักรหลักอื่นๆ และรายได้ในอัตราต่อหน่วยที่ค่อนข้างสูงตามสัญญาในช่วงต้นโครงการ จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสูง ถึงแม้ว่ากำไรขั้นต้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1 จะลดลงจากต้นทุนจากการจ้างวานผู้รับเหมาช่วง การใช้วัตถุดิบเปิดมากขึ้นจากการขุดขนส่วนพื้นที่แคบตามแผนงานและว่าจ้างผู้รับเหมารถสลับเพิ่มเติมเพื่อช่วยในการเร่งงานเพื่อให้ปริมาณงานที่ต้องส่งมอบได้รับตามเป้าหมายของบริษัทฯ ที่กำหนดไว้

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 101.4 ล้านบาท 140.7 ล้านบาท 49.2 ล้านบาท และ 88.7 ล้านบาท ในปี 2555 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.8 ในปี 2556 และลดลงร้อยละ 65.0 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 80.3 ในปี 2558 โดยสำหรับปี 2556 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุจากค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการปรับลดอัตราภาษีจากร้อยละ 23 เป็นร้อยละ 20 ในปี 2556 และรายได้ทางภาษีลดลง และสำหรับปี 2557 กำไรสุทธิลดลงโดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรขั้นต้นที่ลดลงของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1 และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นจากการเตรียมตัวเพื่อเริ่มดำเนินงานในโครงการเหมืองหงสาและการเข้าร่วมประมูลโครงการ 8 ของเหมืองแม่เมาะ และสำหรับปี 2558 เพิ่มขึ้นเนื่องจากรายได้และกำไรที่เพิ่มสูงขึ้นจากการเริ่มดำเนินงานโครงการหงสาและโครงการแม่เมาะ 8 เป็นหลัก

ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 เป็นดังนี้

โครงสร้างรายได้ ต้นทุนการให้บริการ และกำไรขั้นต้น ตามแต่ละโครงการของบริษัทฯ แบ่งเป็น

	หน่วย	จำนวน		ร้อยละของรายได้รวมจาก การให้บริการ		อัตราเติบโต (ร้อยละ)
		3เดือนแรก ปี 2558	3เดือนแรก ปี 2559	3เดือนแรก ปี 2558	3เดือนแรก ปี 2559	3เดือนแรก ปี 2559
รายได้จากการให้บริการ	ล้านบาท	414.7	680.8	100.0	100.0	64.2
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1	ล้านบาท	406.0	342.1	97.9	50.2	(15.7)
- โครงการเหมืองหงสา	ล้านบาท	-	178.2	-	26.2	n.a.
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 8	ล้านบาท	-	153.5	-	22.5	n.a.
- อื่นๆ ของบริษัทฯ	ล้านบาท	8.7	7.1	2.1	1.0	(18.5)
				ร้อยละของรายได้จาก แต่ละโครงการ		
ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	283.6	489.7	68.4	71.9	72.7
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1	ล้านบาท	281.7	315.4	69.4	92.2	12.0
- โครงการเหมืองหงสา	ล้านบาท	1.9	107.1	n.a.	60.1	5,559.6
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 8	ล้านบาท	-	67.1	n.a.	43.8	n.a.
				อัตรากำไรขั้นต้นของ แต่ละโครงการ		
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	131.1	191.1	31.6	28.1	45.8
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1	ล้านบาท	124.3	26.7	30.6	7.8	(78.5)
- โครงการเหมืองหงสา	ล้านบาท	(1.9)	71.1	n.a.	39.9	n.a.
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 8	ล้านบาท	-	86.2	n.a.	56.2	n.a.
- อื่นๆ ของบริษัทฯ	ล้านบาท	8.7	7.1	n.a.	n.a.	(18.5)

บริษัทฯ มีรายได้รวมจากการให้บริการ เท่ากับ 414.7 ล้านบาท และ 680.8 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 ตามลำดับ รายได้รวมจากการให้บริการ เพิ่มขึ้นร้อยละ 64.2 จากงวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานของโครงการหงสาและโครงการแม่เมาะ 8

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 131.1 ล้านบาท และ 191.1 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.8 จากงวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากกำไรจากการดำเนินงานโครงการเหมืองหงสาและโครงการแม่เมาะ 8 ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 ซึ่งมีกำไรที่สูงขึ้น

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 20.3 ล้านบาท และ 70.6 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 248.0 จากงวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากเหตุผลข้างต้น

16.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

16.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เป็นผลการดำเนินงานส่วนใหญ่จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 และ 7/1 ซึ่งเป็น (1) โครงการเหมืองแม่เมาะ 7 โดยเป็นรายได้จากสัญญาจ้างในการ ขุด ขน ดินและถ่านหินใน โครงการ 7 ของ กฟผ. ตั้งแต่วันที่ 22 ตุลาคม 2551 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2563 และ (2) โครงการเหมืองแม่เมาะ 7/1 โดยเป็นรายได้จากสัญญาจ้างในการ ขุด ขน ดินและถ่านหินใน โครงการ 7/1 ของ กฟผ. ตั้งแต่วันที่ 9 สิงหาคม 2554 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2558

และในปี 2558 บริษัทฯ ยังได้เริ่มดำเนินงานโครงการเหมืองหงสา ซึ่งเริ่มมีรายได้จากการดำเนินงานเมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2558 ตามเอกสารกำหนดการดำเนินงาน (COD) ภายใต้สัญญาจ้างเหมาขุด-ขนดินและถ่านหิน ณ เหมืองหงสา สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาวระหว่างบริษัทฯ กับ บริษัท หงสาเพาเวอร์ จำกัด และโครงการแม่เมาะ 8 ซึ่งเริ่มดำเนินงานล่วงหน้า ตั้งแต่วันที่ 20 พฤศจิกายน 2558 (ก่อนวันเริ่มดำเนินงานในสัญญาวันที่ 1 มกราคม 2559) จึงทำให้มีรายได้จากโครงการแม่เมาะ 8 ตั้งแต่ไตรมาส 4 ของปี 2558

รายได้จากการให้บริการ ปริมาณการขุดขนดินและถ่านหิน ต้นทุนการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

รายได้จากการให้บริการ และปริมาณการขุดขนดินและถ่านหิน

1. โครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1

	หน่วย	จำนวน								อัตราเติบโต (ร้อยละ)		
		2555	2556	2557	2558	2555	2556	2557	2558	2556	2557	2558
ปริมาณ												
-ปริมาณขุดและขนดิน	ล้าน BCM	27.2	29.2	31.2	27.8					7.4	6.8	(10.9)
-ปริมาณขุดคัดแยกและขนถ่านลิกไนต์	ล้านตัน	2.7	2.6	2.3	2.4					(3.7)	(11.5)	4.3
-ปริมาณขนดิน (ส่วน กฟผ.)	ล้าน BCM	0.4	3.3	3.4	1.2					725.0	3.0	(64.7)
รวมเทียบเท่าปริมาณดินทั้งหมด	ล้าน BCM	29.4	34.3	36.2	30.6					16.4	5.5	(15.3)
						ร้อยละของรายได้						
รายได้จากการให้บริการ												
-ขุดและขนดิน	ล้านบาท	1,566.2	1,661.0	1,441.0	1,306.0	90.2	90.2	90.9	90.4	6.1	(13.2)	(9.4)
-ขุดคัดแยกและขนถ่านลิกไนต์	ล้านบาท	126.4	126.3	100.2	111.6	7.3	6.9	6.3	7.7	(0.1)	(20.6)	11.4
-ขนดิน (ส่วน กฟผ.)	ล้านบาท	42.9	54.0	43.5	27.3	2.5	2.9	2.7	1.9	25.7	(19.5)	(37.3)
รวมรายได้จากการให้บริการ	ล้านบาท	1,735.6	1,841.2	1,584.7	1,444.9	100.0	100.0	100.0	100.0	6.1	(13.9)	(8.8)
ราคาเฉลี่ยต่อหน่วย												
-ขุดและขนดิน	บาท/BCM	57.6	56.9	46.2	47.0							
-ขุดคัดแยกและขนถ่านลิกไนต์	บาท/ตัน	46.8	48.6	43.6	46.5							
-ขนดิน (ส่วน กฟผ.)	บาท/BCM	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.							
ราคาเฉลี่ยต่อหน่วย	บาท/BCM	58.9	53.7	43.8	47.2							

รวมคำนวณจาก เทียบเท่าปริมาณดิน ทั้งหมด			
--	--	--	--

¹ รวมเทียบเท่าปริมาณดินทั้งหมด คำนวณจากการนำรายการ 1) ปริมาณขุดและขนดิน 2) ปริมาณขุดคัดแยกและขนถ่านลิกไนต์ 3) ปริมาณขนดิน (ส่วน กฟผ.) มารวมกันเทียบเท่าเป็นปริมาณดินในหน่วย BCM โดยแปลงจำนวนล้านตันในรายการ 2) เป็นล้าน BCM โดยนำจำนวนล้านตัน หาร ด้วย 1.46 (ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยความหนาแน่นของชั้นถ่านหินของเหมือง ที่ 1.46 ตันต่อ BCM)

รายได้จากการให้บริการของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7/1 เท่ากับ 1,735.6 ล้านบาท 1,841.2 ล้านบาท 1,584.7 ล้านบาท และ 1,444.9 ล้านบาท ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 95.9 ร้อยละ 97.0 ร้อยละ 98.2 และร้อยละ 77.4 ของรายได้รวมจากการให้บริการในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ

รายได้ส่วนใหญ่เป็น รายได้จากการขุดและขนดิน ประมาณร้อยละ 90 ของรายได้รวมจากการให้บริการ โดย รายได้จากการขุดขนดินส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นและลดลงสอดคล้องกับปริมาณขุดขนดินที่เพิ่มขึ้นและลดลงสอดคล้องกับอัตรา ค่าจ้างที่บริษัท ได้รับจากการขุดขนซึ่งจะขึ้นอยู่กับประเภทของดินและความแตกต่างตามเครื่องจักรที่ใช้ ซึ่งสำหรับ ประเภทดินที่ขุดได้ยากจะทำให้บริษัท ได้รับค่าจ้างที่สูงเนื่องจากต้นทุนในการขุดขนดินและซ่อมแซมเครื่องจักรต่อ หน่วยสูงกว่าการขุดประเภทดินที่ขุดได้ง่าย แผนการดำเนินงานขุดและขนดินของ กฟผ. และเป้าหมายการทำงานของ บริษัทฯ ในแต่ละช่วงเวลา อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 ราคาขุดขนดินเฉลี่ยลดลงจากปี 2555 และปี 2556 เนื่องจาก ในช่วงปี 2555 และปี 2556 เป็นช่วงเริ่มต้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7/1 หรือเรียกว่าช่วงการเตรียมงานในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ ซึ่งเป็นช่วงที่มีการเตรียมพื้นที่และติดตั้งและทดลองใช้เครื่องจักรหลัก จึงต้องมีการจ้าง ผู้รับเหมารถสิบล้อเพื่อดำเนินการในขณะที่เครื่องจักรหลักอยู่ในระหว่างการติดตั้ง ทำให้กิจการร่วมค้าได้รับรายได้จาก กฟผ. ในราคาที่ค่อนข้างสูง ซึ่งเป็นไปตามอัตราต่อหน่วยที่กำหนดในสัญญาตั้งแต่เริ่มโครงการ จึงส่งผลให้รายได้เฉลี่ย ต่อหน่วยปี 2555 และปี 2556 สูงกว่าของปี 2557 และปี 2558 จาก 57.6 บาทต่อ BCM และ 56.9 บาทต่อ BCM เป็น 46.2 บาทต่อ BCM และในปี 2558 เท่ากับ 47.0 บาทต่อ BCM

ในส่วนของการขุดคัดแยกและขนถ่านลิกไนต์นั้น ปริมาณขุดและขนถ่านลิกไนต์เพิ่มขึ้นและลดลงเป็นไปตาม สัญญาโครงการเหมืองแม่เมาะและสอดคล้องกับแผนการดำเนินงานขุดขนของ กฟผ. ซึ่งที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ ดำเนินการในปริมาณที่มากกว่าแผนของ กฟผ. มาโดยตลอด แต่รายได้ลดลงในปี 2557 เนื่องจากลักษณะของ เครื่องจักรที่เข้าไปทำงานในพื้นที่มีการปรับเปลี่ยนตามแผนการใช้เครื่องจักรทำให้รายได้ต่อตันลดลงด้วย และในปี 2558 รายได้จากส่วนงานนี้ลดลงเนื่องจากปริมาณการขุดขนดินที่ลดลงจากการปรับพื้นที่หน้างานตามแผนงาน และ งานโครงการเหมืองแม่เมาะ 7/1 สิ้นสุดลงตามสัญญาในเดือนมิถุนายน 2558 ถึงแม้ว่าอัตรารายได้ต่อหน่วยของปี 2558 จะเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2557

ในส่วนของการขนดิน ส่วน กฟผ. นั้น ปริมาณขนดิน ส่วน กฟผ. เป็นไปตามแผนของ กฟผ. ซึ่งจะมีการสลับ การขนดินไปยังสายพานของบริษัทฯ และสายพานของ ITD ซึ่งเป็นผู้ร่วมค้ากับบริษัทฯ ในโครงการเหมืองแม่เมาะตาม ลักษณะพื้นที่ทำงาน โดยในปี 2555 กฟผ. ได้ขนดินส่วนใหญ่ไปยังสายพานของ ITD จึงทำให้ปริมาณขนดินของ กฟผ. ในปี 2555 ของบริษัทฯ อยู่ในระดับที่ต่ำเพียง 0.4 ล้าน BCM ในขณะที่ปี 2556 และ 2557 กฟผ. ดำเนินการขนดินบน สายพานของบริษัทฯ จึงทำให้ปริมาณดินเพิ่มขึ้นเป็น 3.3 ล้าน BCM และ 3.4 ล้าน BCM ตามลำดับ และลดลงมาเป็น 1.2 ล้าน BCM ในปี 2558 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ รับรู้รายได้ในระดับ 43-54 ล้านบาท ในปี 2555 2556 ถึงปี 2557 ของ งานส่วนนี้ ถึงแม้ว่าปริมาณขนดินจะเปลี่ยนแปลง เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งรายได้ตามสัดส่วนงานกับ ITD ใน การขนดิน กฟผ. ถึงแม้ว่าในบางปี เช่นปี 2555 การขนดินส่วนใหญ่จะอยู่ที่สายพานของ ITD ก็ตาม และในปี 2558

บริษัทฯ รับรู้รายได้จากงานส่วนนี้เท่ากับ 27.3 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณดินทั้งหมดสำหรับการขุดดิน กฟผ. ในปีนี้ ลดลงจากปีก่อนหน้าตามแผนงานการขุดดินของ กฟผ. ทำให้ส่วนแบ่งที่บริษัทฯ ได้รับลดลงตามไปด้วย

ต้นทุนจากการให้บริการ

	จำนวน				ร้อยละ				อัตราเติบโต (ร้อยละ)		
	2555	2556	2557	2558	2555	2556	2557	2558	2556	2557	2558
ค่าซ่อมแซม	355.4	280.8	280.1	165.3	27.2	19.8	22.7	14.2	(21.0)	2.6	(41.0)
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง	281.3	209.2	200.0	148.7	21.5	14.8	16.2	12.8	(25.6)	(4.4)	(25.7)
ค่าแรงงาน	136.1	164.0	149.2	152.9	10.4	11.6	12.1	13.2	20.5	(9.0)	2.5
ต้นทุนผู้รับเหมาช่วง	118.4	282.2	79.6	93.4	9.1	19.9	6.5	8.0	138.2	(71.8)	17.4
ค่าเช่าเครื่องจักรช่วย (auxillary)	59.3	71.7	56.6	60.0	4.5	5.1	4.6	5.2	20.9	(21.1)	6.1
ค่าวัสดุระเบิด	70.4	45.8	50.0	98.3	5.4	3.2	4.1	8.5	(34.9)	9.1	96.6
ค่าน้ำมันเครื่อง	31.2	36.1	36.6	34.0	2.4	2.5	3.0	2.9	15.8	1.5	(7.1)
ค่าสำรองค่าไฟฟ้าส่วนเกิน	-	-	20.0	20.7	-	-	1.6	1.8	n.a.	n.a.	3.4
ต้นทุนอื่นๆ	2.7	1.5	1.7	10.4	0.2	0.1	0.1	0.9	(45.0)	12.4	527.3
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	253.7	326.6	359.5	378.2	19.4	23.0	29.2	32.5	28.7	7.4	5.2
รวมต้นทุนจากการให้บริการ	1,308.4	1,417.9	1,233.3	1,162.0	100.0	100.0	100.0	100.0	8.4	(13.0)	(5.8)

ต้นทุนจากการให้บริการโครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1 ของบริษัทฯ เท่ากับ 1,308.4 ล้านบาท 1,417.9 ล้านบาท 1,233.3 ล้านบาท และ 1,162.0 ล้านบาท ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 75.4 ร้อยละ 77.0 ร้อยละ 77.8 และร้อยละ 80.4 ของรายได้จากการให้บริการของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1 ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ

ต้นทุนจากการให้บริการ ส่วนใหญ่เป็นค่าซ่อมแซม ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าแรงงาน และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ซึ่งค่าซ่อมแซม ซึ่งเป็นรายการต้นทุนที่สำคัญสำหรับบริษัทฯ โดยเกิดขึ้นตามลักษณะการประกอบธุรกิจของ บริษัทฯ ซึ่งมีการใช้เครื่องจักรในการขุดดินและมีความจำเป็นต้องซ่อมแซมตามตารางเวลาซ่อมแซมอยู่ตลอดเพื่อให้การใช้งานเป็นไปตามแผนงาน โดยต้นทุนขายเพิ่มขึ้นและลดลงสอดคล้องกับปริมาณการขุดดินและถ่านหิน อย่างไรก็ตาม ต้นทุนจากการให้บริการในปี 2556 เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจาก (1) ต้นทุนผู้รับเหมาช่วง ซึ่งเป็นงานจ้างรถสิบล้อของกิจการร่วมค้าในการขุดดินซึ่งบริษัทฯ รับผิดชอบต้นทุนจำนวนครึ่งหนึ่ง เพิ่มขึ้นจาก 118.4 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 282.2 ล้านบาทในปี 2556 เนื่องจากเป็นช่วงเริ่มต้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7/1 เรียกว่าช่วงการเตรียมงาน ซึ่งเป็นช่วงที่จะมีการเตรียมพื้นที่และติดตั้งและทดลองใช้เครื่องจักรหลัก ตามแผนงานต้องใช้จ้างผู้รับเหมารถสิบล้อดำเนินการในช่วงแรกเป็นส่วนใหญ่ของโครงการในปี 2555 และ 2556 ที่มีการเปิดหน้าดินก่อนที่เครื่องจักรใหญ่จะติดตั้งแล้วเสร็จ (2) ค่าแรงงาน ที่เพิ่มขึ้นในปี 2556จากการบังคับใช้ค่าแรงขั้นต่ำที่เพิ่มสูงขึ้นของรัฐบาล และ (3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจากปี 2555 เนื่องจากในปี 2555 โครงการเหมืองแม่เมาะ 7/1 เริ่มทยอยซื้อเครื่องจักรตั้งแต่ต้นปีจนกระทั่งครบทั้งระบบในเดือน สิงหาคม 2555 ดังนั้นในการรับรู้ค่าเสื่อมราคาในปี 2555 จึงยังไม่ได้รับรู้ค่าเสื่อมราคาเต็มปีซึ่งเมื่อคำนวณเต็มปีในปี 2556 ทำให้ค่าเสื่อมราคาจากเครื่องจักรชุดปี 2555 เพิ่มขึ้นมา อย่างไรก็ตาม ค่าซ่อมแซมในปี 2556 ลดลงจาก ปี 2555 เนื่องจากช่วงปี 2555 มีการปรับปรุงเครื่องจักรเก่าบางส่วน

เพื่อเข้ามาทำงานโครงการเหมืองแม่เมาะ 7/1 รวมถึงการซ่อมแซมเครื่องจักรโครงการ 7 ตามแผนการซ่อมบำรุง จึงทำให้ค่าซ่อมแซมในปี 2555 สูงกว่าปีอื่น

ในส่วนของปี 2557 ต้นทุนจากการให้บริการลดลงเนื่องจาก ต้นทุนผู้รับเหมาช่วงที่ลดลงเนื่องจากแผนงานที่จ้างผู้รับเหมาได้ทำงานครบตามแผนงานที่กำหนดไว้แล้ว ถึงแม้ว่าจะมีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจากการซื้อเครื่องจักร อาทิเช่น รถขุด รถบรรทุก และเครื่องจักรใหม่ทดแทนเครื่องจักรเก่าตามแผนงาน เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายค่าสำรองค่าไฟฟ้าส่วนเกิน ซึ่งเกิดขึ้นในปี 2557 และปี 2558 เนื่องจากที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่มีค่าใช้จ่ายในการใช้ไฟฟ้าในแต่ละปีเป็นต้นทุนการใช้ไฟฟ้าโครงการ 7 เนื่องจากตามสัญญาฉบับ กฟผ. ตั้งแต่เริ่มแรก ได้มีการกำหนดจำนวนหน่วยไฟฟ้าส่วนหนึ่งที่ต้องใช้สำหรับทั้งโครงการและได้รับการสนับสนุนจาก กฟผ. เพื่อใช้ในการดำเนินงาน โดยในปี 2557 และปี 2558 บริษัทฯ ยังไม่ได้ใช้ไฟฟ้าเกินจำนวนจากที่ได้รับการสนับสนุน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ คาดว่าในการดำเนินงานในอนาคต บริษัทฯ อาจมีค่าไฟฟ้าส่วนที่จะใช้เกินจากการสนับสนุนของ กฟผ. บริษัทฯ จึงจะมีการตั้งสำรองค่าไฟฟ้าส่วนเกินเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับแต่ละงวดที่จะเกิดขึ้นตามปริมาณการขุดขนตามแผนงาน โดยในงวดปี 2557 และปี 2558 มีการสำรองค่าไฟฟ้าจำนวน 20.0 ล้านบาท และ 20.7 ล้านบาท ตามลำดับ ที่เกิดขึ้นจากการประเมินต้นทุนค่าไฟฟ้าในส่วนที่เกินต่อหน่วยในการผลิตและสำรองเป็นค่าใช้จ่าย และสำหรับปี 2558 ต้นทุนจากการให้บริการลดลงโดยมีสาเหตุหลักจาก ค่าซ่อมแซมที่ลดลงเนื่องจากมีการซ่อมแซมหลักตามแผนงานในช่วงไตรมาส 3 ของปี 2558 ซึ่งค่าซ่อมแซมบางส่วนจะเป็นค่าซ่อมแซมที่บันทึกเป็นส่วนหนึ่งของทรัพย์สิน จึงทำให้มีค่าซ่อมแซมที่เป็นค่าใช้จ่ายในส่วนน้อย และค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลงจากการลดลงของราคาน้ำมันเป็นหลัก ในขณะที่เดียวกัน ในส่วนต้นทุนผู้รับเหมาช่วงและค่าวัสดุระเบิด ในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เนื่องจากมีการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงและการใช้วัสดุระเบิดมากขึ้นจากการขุดขนส่วนพื้นที่แคบตามแผนงานและว่าจ้างผู้รับเหมารถสิบล้อเพิ่มเติมเพื่อช่วยในการแรงงานเพื่อให้ปริมาณงานที่ต้องส่งมอบได้รับตามเป้าหมายของบริษัทฯ ที่กำหนดไว้ นอกจากนี้ ต้นทุนอื่นในปี 2558 เพิ่มขึ้น 8.8 ล้านบาท จากปี 2557 เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ มีการบันทึกต้นทุนค่าเผื่อสำหรับการรื้อถอนโครงการเหมืองแม่เมาะ 7/1 ไว้เนื่องจากโครงการเสร็จสิ้นแล้ว โดยรับรู้ในส่วนของบริษัทฯ เท่ากับ 5.0 ล้านบาท

กำไรขั้นต้น

	จำนวน				อัตรากำไรขั้นต้น				อัตราเดบิต (ร้อยละ)		
	2555	2556	2557	2558	2555	2556	2557	2558	2555	2557	2558
กำไรขั้นต้น	427.1	423.3	351.4	282.9	24.6	23.0	22.2	19.6	(0.9)	(17.0)	(19.5)

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นลดลง โดยสำหรับปี 2556 ลดลงเนื่องจากต้นทุนการให้บริการที่เพิ่มขึ้นโดยรวมจาก ต้นทุนผู้รับเหมาช่วง ค่าแรงงาน และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และสำหรับปี 2557 ลดลงเนื่องจากรายได้จากการขุดขนดินและถ่านหินน้อยลงจากราคาดินต่อปริมาณขุดขน BCM ที่ลดลง รวมกับต้นทุนจากการให้บริการในส่วนค่าสำรองค่าไฟฟ้าส่วนเกินและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น และในปี 2558 ลดลงเนื่องจากรายได้ที่ลดลงจากปริมาณการขุดขนดินที่ลดลงจากการปรับพื้นที่หน้างานตามแผนงาน และงานโครงการเหมืองแม่เมาะ 7/1 สิ้นสุดลงตามสัญญาในเดือนมิถุนายน 2558 ประกอบกับมีต้นทุนว่าจ้างผู้รับเหมารถสิบล้อและค่าวัสดุระเบิดเพิ่มขึ้น

2. โครงการเหมืองหงสา

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

โดยในปี 2558 บริษัทฯ ขุดขนดินในโครงการเหมืองหงสาทั้งหมด 6.1 ล้าน BCM และมีรายได้จากการขุดขนดินทั้งหมด 247.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.2 ของรายได้รวมจากการให้บริการ และมีต้นทุนจากการให้บริการ ดังนี้

	ปี 2558	
	จำนวน	ร้อยละ
ค่าซ่อมแซม	8.0	5.1
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง	41.4	26.4
ค่าแรงงาน	20.5	13.1
ต้นทุนผู้รับเหมาช่วง	0.7	0.4
ค่าเช่าเครื่องจักรช่วย (auxillary)	0.5	0.3
ค่าน้ำมันเครื่อง	4.2	2.7
ต้นทุนอื่นๆ	1.0	0.6
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	80.5	51.3
รวมต้นทุนจากการให้บริการ	156.8	100.0

ต้นทุนจากการให้บริการ ในปี 2558 เป็นรายการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นส่วนใหญ่ และมีบางส่วนเป็นค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าแรงงาน และมีค่าซ่อมแซมซึ่งเกิดขึ้นจากการซ่อมแซมตามระยะเวลาการเช็คเครื่องยนต์และอะไหล่

กำไรขั้นต้นของโครงการเหมืองหงสา ในปี 2558 เท่ากับ 90.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 36.6 ซึ่งเป็นอัตราที่สูง เนื่องจากอยู่ระหว่างช่วงต้นของโครงการและค่าใช้จ่ายหลายรายการยังมีน้อย อาทิเช่น การจ้างผู้รับเหมาในส่วนงานขุดขนถ่านหิน ซึ่งจะเริ่มทำงานในเดือนมกราคม 2559 เป็นต้น และค่าซ่อมแซมอยู่ในระดับที่ต่ำเนื่องจากเครื่องจักรที่นำมาใช้งานเป็นเครื่องจักรใหม่ทั้งหมด และทำให้ต้นทุนในช่วงแรกน้อย ส่งผลให้กำไรในช่วงนี้อยู่ในระดับที่สูง

3. โครงการเหมืองแม่เมาะ 8

โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เริ่มมีรายได้จากการดำเนินงานเมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2558 โดยเป็นงานจ้างวานผู้รับเหมาถลึงเพื่อเปิดหน้าดิน ซึ่งเริ่มดำเนินงานก่อนวันเริ่มดำเนินงานภายใต้สัญญาจ้างเหมาชุด-ขนดินและถ่านหิน ขอโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ในวันที่ 1 มกราคม 2559 โดยในช่วงปี 2558 บริษัทฯ ขุดขนดินในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8ทั้งสิ้น 1.4 ล้าน BCM และมีรายได้จากการขุดขนดินทั้งหมด 145.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.8 ของรายได้รวมจากการให้บริการ และมีต้นทุนจากการให้บริการ ดังนี้

	ปี 2558	
	จำนวน	ร้อยละ
ค่าซ่อมแซม	0.6	1.0

ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง	0.7	1.1
ค่าแรงงาน	0.4	0.7
ต้นทุนผู้รับเหมาช่วง	53.8	91.2
ค่าเช่าเครื่องจักรช่วย (auxillary)	3.5	5.9
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	0.0	0.0
รวมต้นทุนจากการให้บริการ	59.0	100.0

ต้นทุนจากการให้บริการ ในปี 2558 ส่วนใหญ่จะเป็นงานจ้างวานผู้รับเหมารถสิบล้อเพื่อเปิดหน้าดิน และอยู่ระหว่างช่วงต้นของโครงการซึ่งเป็นการว่าจ้างผู้รับเหมารถสิบล้อในช่วง 2 ปีแรกของโครงการ ในระหว่างดำเนินการติดตั้งเครื่องจักรใหญ่ซึ่งจะแล้วเสร็จประมาณปลายปี 2560 ทำให้ในปี 2558 ค่าใช้จ่ายหลายรายการยังไม่เกิดขึ้น บริษัทฯ จึงมีกำไรขั้นต้นจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่ค่อนข้างดี โดยกำไรขั้นต้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ในปี 2558 เท่ากับ 86.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 59.5

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการอื่น เท่ากับ 74.0 ล้านบาท 56.4 ล้านบาท 29.3 ล้านบาท และ 29.7 ล้านบาท ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 4.1 ร้อยละ 3.0 ร้อยละ 1.8 และร้อยละ 1.6 ของรายได้รวมจากการให้บริการ จากการขายพัสดุคลังให้แก่กิจการร่วมค้า ขยายวัตถุประสงค์ รายได้ค่าบริหารงานซึ่งบริษัทฯ คิดค่าบริการร่วมค้าของบริษัทฯ ในส่วนที่ไม่ใช่ส่วนได้เสียของบริษัทฯ เป็นต้น และในปี 2555 มีรายได้ค่าก่อสร้างงานทำถนน ทำแอมป์ที่หน้างาน ในช่วงเริ่มต้นโครงการเหมืองแม่เมาะ

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 41.7 ล้านบาท 14.9 ล้านบาท 9.8 ล้านบาท และ 5.6 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 2.3 ร้อยละ 0.8 ร้อยละ 0.6 และร้อยละ 0.3 ของรายได้รวมจากการให้บริการ โดยรายการรายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ ที่ไม่ได้เกิดจากการประกอบธุรกิจหลักของบริษัทฯ อันได้แก่ รายได้รับจ้างบริการอื่นๆ รวมถึง รายได้จากการให้บริการอื่นๆ แก่กิจการร่วมค้าซึ่งบริษัทฯ บันทึกในส่วนที่ไม่ใช่ส่วนได้เสียของบริษัทฯ และรายได้จากการให้บริการแก่ผู้รับเหมารายอื่น เช่น ค่าจ้างพนักงานส่วนกลางของกิจการร่วมค้า ค่าติดตั้งอุปกรณ์และค่าซ่อมอื่นๆ เป็นต้น โดยในปี 2555 รายได้จากดอกเบี้ยรับค่อนข้างสูง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยรับซึ่งเกิดจากดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่กิจการร่วมค้า ITD-SQ ให้ผู้ร่วมค้ากู้ยืมสำหรับการซ่อมแซมใหญ่ของเครื่องจักร (reconditioning) ตอนเริ่มโครงการ 7 เพื่อนำเครื่องจักรเข้ามาใช้ในการดำเนินงาน และมีการชำระคืนทั้งหมดแล้วเมื่อเดือนธันวาคมปี 2555 โดยบริษัทฯ บันทึกดอกเบี้ยรับนี้ ในส่วนที่ไม่ได้เป็นส่วนได้เสียของบริษัทฯ

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้รับจ้างบริการอื่น	13.4	32.1	5.4	36.3	2.3	23.3	1.6	27.7
ดอกเบี้ยรับ	20.2	48.4	4.3	29.1	2.4	23.9	1.5	26.7
ค่าเช่าสำนักงาน เครื่องมือและอุปกรณ์	0.3	0.7	0.2	1.3	0.2	2.3	0.4	7.4
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.0	0.1	-	-	0.0	0.1	-	-
อื่นๆ	6.1	14.7	2.0	13.6	3.7	38.0	2.2	38.2
กำไรขาดทุนจากการขายเครื่องจักร	1.7	4.1	2.9	19.7	1.2	12.4	-	-
รวมรายได้อื่น	41.7	100.0	14.9	100.0	9.8	100.0	5.6	100.0

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 193.4 ล้านบาท 187.5 ล้านบาท 208.4 ล้านบาท และ 284.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 10.7 ร้อยละ 9.9 ร้อยละ 12.9 และร้อยละ 15.2 ของรายได้รวมจากการให้บริการ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินเดือน	53.1	27.4	62.1	33.1	88.8	42.6	88.4	31.1
ค่าที่พัก	63.5	32.8	36.3	19.4	44.0	21.1	41.6	14.6
ค่าประกันภัย	10.4	5.4	12.2	6.5	12.2	5.9	15.9	5.6
ค่าธรรมเนียมธนาคาร	0.8	0.4	1.3	0.7	12.2	5.9	25.0	8.8
ค่ายารักษาความปลอดภัย	8.5	4.4	10.2	5.4	8.8	4.2	8.5	3.0
ค่าเช่าสำนักงาน	21.8	11.3	22.1	11.8	5.9	2.8	1.5	0.5
ค่าใช้จ่ายทางด้านสาธารณูปโภค	3.9	2.0	3.5	1.8	3.5	1.7	4.2	1.5
ค่าใช้จ่ายเดินทาง	4.0	2.1	3.0	1.6	3.0	1.4	3.1	1.1
ค่าสำรวจประมาณงาน	4.2	2.2	9.3	5.0	1.3	0.6	9.9	3.5
อุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงาน	4.9	2.5	3.4	1.8	3.7	1.8	6.5	2.3
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	-	-	23.9	8.4
ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	-	-	-	-	18.8	6.6
ตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	-	-	-	-	-	-	18.3	6.4
อื่นๆ	8.2	4.2	10.0	5.3	9.9	4.8	5.4	1.9
ค่าเสื่อมราคาเครื่องใช้	10.1	5.2	14.2	7.6	15.0	7.2	13.2	4.7
รวม	193.4	100.0	187.5	100.0	208.4	100.0	284.3	100.0

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าเช่าสำนักงาน และค่าที่พัก เป็นต้น

สำหรับค่าที่พัก บริษัทฯ มีการว่าจ้างที่ปรึกษาในการประมาณงานต่างๆ ทั้งในและต่างประเทศ โดยมีที่ปรึกษาด้านการประมูล ด้านกฎหมาย ด้านเทคนิค และด้านผู้บริหารทางการเงิน เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการว่าจ้างที่ปรึกษาผู้มีความเชี่ยวชาญในด้านการเมืองเพื่อให้ค่าปรึกษาในด้านการวางแผนเมืองและการชดเชยในโครงการต่างๆ ที่บริษัทฯ ดำเนินงาน ซึ่ง ค่าที่ปรึกษา ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 63.5 ล้านบาท 36.3 ล้านบาท 44.0 ล้านบาท และ 41.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 ปี 2557 และปี 2558 อยู่ในระดับสูงกว่าปี 2556 เนื่องจากในปี 2555 มีการว่าจ้างศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนโครงการในต่างประเทศ ซึ่งรวมถึงโครงการหงสาด้วย และในปี 2557 และปี 2558 มีการว่าจ้างสำหรับเตรียมในการประมูลโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 และวางแผนเมืองสำหรับโครงการหงสาและโครงการเหมืองแม่เมาะ 8

สำหรับปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มสูงขึ้นส่วนใหญ่จาก เงินเดือนซึ่งเพิ่มขึ้นเนื่องจากการจ้างพนักงานเพิ่มขึ้นและค่าธรรมเนียมธนาคารซึ่งเพิ่มขึ้นจากค่าธรรมเนียมธนาคารในการออกหนังสือค้ำประกัน สำหรับโครงการเหมืองหงสา นอกจากนี้ ในปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกิดขึ้นเพิ่มเติม คือ ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 (ปรับปรุง 2555) เรื่อง การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทฯ จากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ที่เกิดขึ้นใน 2 กรณี ดังนี้ (1) การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์จากการเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นใหม่ 2 ราย ที่ราคามูลค่าที่ตราไว้ (par value) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 ทำให้ทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้น 250.0 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายเกิดจากการที่บริษัทฯ ต้องคำนวณมูลค่ายุติธรรมของหุ้นและสิ่งตอบแทนที่ต้องจ่ายและบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้

ถือหุ้น (2) ตามมติการประชุมผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2558 ผู้ถือหุ้นมีมติให้บริษัทฯ จัดสรรและออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท (โครงการ “ESOP”) จำนวน 20 ล้านหน่วย (หรือคิดเป็นร้อยละ 2.05 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) ภายหลังการจดทะเบียนหุ้นชำระแล้วสำหรับการออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชน) โดยไม่คิดมูลค่าให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ เพื่อเป็นขวัญและกำลังใจ สร้างแรงจูงใจ และรักษาบุคลากร อันจะส่งผลดีต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต (โดยมีรายละเอียดหลักเกณฑ์และวิธีการจัดสรรและอัตราการใช้สิทธิตามเอกสารแนบ 6 สรุปสาระสำคัญของการออกและเสนอขาย และข้อกำหนดสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ) อายุของสิทธิไม่เกิน 5 ปี จึงทำให้บริษัทฯ เกิดค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในส่วนของการเพิ่มทุนและโครงการ ESOP ซึ่งเมื่อคำนวณตามระยะเวลาจนกระทั่งสามารถใช้สิทธิได้ทั้งหมดแล้วนั้น ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ จะเกิดขึ้น 33 เดือน (ถึงวันที่ 30 ธันวาคม 2560) นับจากวันที่มีมติผู้ถือหุ้น โดยคิดเป็นค่าใช้จ่ายเท่ากับ 0.3 ล้านบาทต่อเดือน ใน 21 เดือนแรกและ 0.1 ล้านบาทต่อเดือนใน 12 เดือนหลัง โดยรายการ (1) และ (2) มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจำนวนรวม 18.8 ล้านบาท นอกจากนี้ ยังมีรายการอื่นๆ 2 รายการคือ รายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ มีผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าสำหรับการป้องกันความเสี่ยงรายได้ซึ่งอ้างอิงกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐของโครงการหงสา บริษัทฯ จึงบันทึกรายการสำรองผลขาดทุนจากการทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าดังกล่าว และรายการค่าใช้จ่ายจากการตัดจำหน่ายภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลถูกหัก ณ ที่จ่ายจำนวน 18.3 ล้านบาทที่เรียกคืนไม่ได้จากสรรพากร

นอกจากนี้ สำหรับค่าเช่าสำนักงาน บริษัทฯ เช่าแคมป์และที่พักพนักงานในโครงการเหมืองแม่เมาะ และลดลงในปี 2557 เนื่องจากบริษัทฯ ซื้อแคมป์และที่พักพนักงานจากผู้ให้เช่าในเดือนกรกฎาคม 2557 และในปี 2558 ค่าเช่าสำนักงานเป็นค่าเช่าสำนักงานชั่วคราวของบริษัทฯ สำหรับโครงการหงสา ในระหว่างที่บริษัทฯ กำลังก่อสร้างสำนักงานอยู่

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 155.6 ล้านบาท 142.0 ล้านบาท 106.5 ล้านบาท และ 90.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 8.6 ร้อยละ 7.5 ร้อยละ 6.6 และร้อยละ 4.8 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

ต้นทุนทางการเงินลดลง ร้อยละ 8.8 ร้อยละ 25.0 และร้อยละ 15.4 ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ เนื่องจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินที่ลดลงทำให้ภาระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมมีระยะยาวลดลง

ภาษีเงินได้

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้ (ล้านบาท)	193.7	165.2	75.7	121.2
ภาษีเงินได้ (ล้านบาท)	92.4	24.4	26.4	32.4
อัตราการจ่ายภาษีที่แท้จริง (ร้อยละ)	47.7	14.8	34.9	26.8

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทฯ ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 92.4 ล้านบาท 24.4 ล้านบาท 26.4 ล้านบาท และ 32.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการจ่ายภาษีที่แท้จริงเท่ากับร้อยละ 47.7 ร้อยละ 14.8 ร้อยละ 34.9 และ ร้อยละ 26.8 ตามลำดับ

โดยค่าใช้จ่ายภายในปี 2556 ลดลงจากปีก่อนหน้าเนื่องจากการปรับลดอัตราภาษีจากร้อยละ 23 เป็นร้อยละ 20 ในปี 2556 และรายได้ทางภาษีจากสัญญาเช่าการเงินลดลงเนื่องจากบริษัทฯ ไม่ได้รับชำระหนี้ของโครงการ 7 เกินกว่า 3 งวด สำหรับปี 2557 ค่าใช้จ่ายภาษีเพิ่มขึ้นเนื่องจาก บริษัทฯ ได้รับชำระหนี้ดังกล่าวแล้ว ทำให้รายได้ทางภาษีจากสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการตัดรายการขาดทุนสะสมที่บันทึกไว้เป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี เนื่องจากคาดว่าจะอาจไม่ได้ใช้ประโยชน์จากรายการนี้ในอนาคต และปี 2558 ค่าใช้จ่ายทางภาษีสูงขึ้นกว่าปี 2557 เนื่องจากผลกระทบจากหลายรายการที่เป็นค่าใช้จ่ายทางบัญชีแต่ไม่สามารถบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษี เช่น การตัดจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลถูกหัก ณ ที่จ่าย ที่เรียกคืนไม่ได้จากสรรพากรเป็นค่าใช้จ่าย ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ เป็นต้น

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2555 ถึงปี 2558 เท่ากับ 101.4 ล้านบาท 140.7 ล้านบาท 49.2 ล้านบาท และ 88.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.5 ร้อยละ 7.4 ร้อยละ 3.0 และร้อยละ 4.7 ของรายได้รวมจากการให้บริการของบริษัทฯ ตามลำดับ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิลดลงในปี 2557 เนื่องจากกำไรขั้นต้นที่ลดลงและค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มสูงขึ้นจากการเตรียมตัวเพื่อเริ่มดำเนินงานในโครงการเหมืองหงสาและการเข้าร่วมประมูลในโครงการ 8 ของเหมืองแม่เมาะ และสำหรับปี 2558 อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2557 เนื่องจากบริษัทฯ เริ่มมีผลการดำเนินงานของโครงการหงสาและโครงการแม่เมาะ 8 ซึ่งมีกำไรที่สูง

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 และ 3 เดือนแรกของปี 2559

รายละเอียดผลดำเนินงานจะรวมถึงผลการดำเนินงานจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 และ 7/1 โครงการเหมืองหงสาซึ่งเริ่มดำเนินงานเดือนมิถุนายน 2558 และโครงการแม่เมาะ 8 ซึ่งเริ่มดำเนินงานในเดือนพฤศจิกายน 2558

รายได้จากการให้บริการและปริมาณการขุดขนดินและถ่านหิน ต้นทุนการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

1. โครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1

	หน่วย	จำนวน				อัตรา เติบโต (ร้อยละ)
		3เดือนแรก ปี 2558	3เดือนแรก ปี 2559	3เดือนแรก ปี 2558	3เดือนแรก ปี 2559	3เดือนแรก ปี 2559
ปริมาณ						
-ปริมาณขุดและขนดิน	ล้าน BCM	8.1	6.0			(25.9)
-ปริมาณขุดคัดแยกและขนถ่านลิกไนต์	ล้านตัน	0.5	0.5			-
-ปริมาณขนดิน (ส่วน กฟผ.)	ล้าน BCM	0.8	-			n.a.
รวมเทียบเท่าปริมาณดินทั้งหมด ¹	ล้าน BCM	9.2	6.3			(31.4)
				ร้อยละของรายได้		
รายได้จากการให้บริการ						
-ขุดและขนดิน	ล้านบาท	370.3	305.5	91.2	89.3	(17.5)
-ขุดคัดแยกและขนถ่านลิกไนต์	ล้านบาท	25.9	29.5	6.4	8.6	13.9
-ขนดิน (ส่วน กฟผ.)	ล้านบาท	9.8	7.1	2.4	2.1	(27.5)

รวมรายได้จากการให้บริการ	ล้านบาท	406.0	342.1	100.0	100.0	(15.7)
ราคาเฉลี่ยต่อหน่วย						
-ชุดและชนิดดิน	บาท/BCM	45.7	50.9			
-ชุดคัตแยกและชนิดถังลิ้น	บาท/ตัน	51.8	59.0			
-ชนิดดิน (ส่วน กฟผ.)	บาท/BCM	n.a.	n.a.			
ราคาเฉลี่ยต่อหน่วยรวมคำนวณจากเทียบเท่าปริมาณดินทั้งหมด	บาท/BCM	43.9	53.9			

¹ รวมเทียบเท่าปริมาณดินทั้งหมด คำนวณจากการนำรายการ 1) ปริมาณชุดและชนิดดิน 2) ปริมาณชุดคัตแยกและชนิดถังลิ้น 3) ปริมาณชนิดดิน (ส่วน กฟผ.) มารวมกันเทียบเท่าเป็นปริมาณดินในหน่วย BCM โดยแปลงจำนวนล้านตันในรายการ 2) เป็นล้าน BCM โดยนำจำนวนล้านตัน หาคด้วย 1.46 (ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยความหนาแน่นของชั้นดินของเหมือง ที่ 1.46 ตันต่อ BCM)

รายได้จากการให้บริการของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1 เท่ากับ 406.0 ล้านบาท และ 342.1 ล้านบาท ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 และ 3 เดือนแรกของปี 2559 ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 97.9 และร้อยละ 50.2 ของรายได้รวมจากการให้บริการในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 และ 3 เดือนแรกของปี 2559 ตามลำดับ โดยรายได้จากการให้บริการลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าเนื่องจากปริมาณการขุดดินที่ลดลง

ปริมาณการขุดดินและถ่านหิน เป็นไปตามสัญญาโครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1 โดยปริมาณขุดดินในงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 มีปริมาณลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 7/1 เสร็จสิ้นตั้งแต่ปี 2558 จึงทำให้ปริมาณขุดดินโดยรวมของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1 ลดลง

ในส่วนรายได้จากการขุดดินส่วน กฟผ. สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 กฟผ. มีการขุดดินในส่วนนี้ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าตามแผนการดำเนินงานขุดดินของ กฟผ. อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขุดดินของงานส่วนนี้ ถึงแม้ว่าปริมาณขุดดินจะเปลี่ยนแปลง เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งรายได้ตามสัดส่วนงานกับ ITD ในการขุดดิน กฟผ. ถึงแม้ว่าในงวดดังกล่าวการขุดดินจะอยู่ที่สายพานของ ITD ก็ตาม

ต้นทุนจากการให้บริการ

	จำนวน		ร้อยละ		อัตราเติบโต (ร้อยละ)
	3เดือนแรก ปี 2558	3เดือนแรก ปี 2559	3เดือนแรก ปี 2558	3เดือนแรก ปี 2559	3เดือนแรก ปี 2559
ค่าซ่อมแซม	36.2	44.7	12.9	14.2	23.4
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง	36.8	26.2	13.1	8.3	(28.8)
ค่าแรงงาน	37.4	39.5	13.3	12.6	5.6
ต้นทุนผู้รับเหมาช่วง	5.1	40.5	1.8	12.9	696.6
ค่าเช่าเครื่องจักรช่วย (auxillary)	24.8	13.1	8.8	4.2	(47.0)
ค่าวัสดุระเบิด	31.8	30.4	11.3	9.7	(4.3)
ค่าน้ำมันเครื่อง	8.2	7.3	2.9	2.4	(10.4)
ค่าสำรองค่าไฟฟ้าส่วนเกิน	5.2	8.1	1.8	2.6	57.2
ต้นทุนอื่น ๆ ¹	3.7	2.7	1.3	0.9	(27.3)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด	92.6	102.8	32.9	32.7	11.1

จำหน่าย					
รวมต้นทุนจากการให้บริการ	281.7	315.4	100.0	100.0	12.0

1/ ต้นทุนอื่นๆ อาทิเช่น ค่าขนส่ง ค่าประกันภัย เป็นต้น

ต้นทุนจากการให้บริการของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1 เท่ากับ 281.7 ล้านบาท และ 315.4 ล้านบาท ในปีงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 69.4 และร้อยละ 92.2 ของรายได้รวมจากการให้บริการของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7,7/1

ต้นทุนจากการให้บริการ ส่วนใหญ่เป็นค่าซ่อมแซม ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าแรงงาน และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย โดยต้นทุนจากการให้บริการเพิ่มขึ้นในงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนผู้รับเหมาช่วง เนื่องจากการมีภาระจ้างผู้รับเหมาช่วงสำหรับโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 ตามแผนงานซึ่งเป็นการถมขอกเขาและขุดชนดินหน้าถ่านในส่วนพื้นที่แคบ

กำไรขั้นต้น

	จำนวน		อัตรากำไรขั้นต้น		อัตราเติบโต (ร้อยละ)
	3เดือนแรก ปี 2558	3เดือนแรก ปี 2559	3เดือนแรก ปี 2558	3เดือนแรก ปี 2559	3เดือนแรก ปี 2559
กำไรขั้นต้น	124.3	26.7	30.6	7.8	(78.5)

กำไรขั้นต้น ในงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าเนื่องจากรายได้จากการให้บริการที่ลดลงจากปริมาณขุดชนลดลงจากที่โครงการ 7/1 สิ้นสุดลงตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2558 ในขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะต้นทุนผู้รับเหมาช่วงที่เพิ่มขึ้นของโครงการ 7 สำหรับการว่าจ้างรถสิบล้อเพื่อดำเนินงานถมขอกเขาและขุดชนดินหน้าถ่านในส่วนพื้นที่แคบตามแผนงาน อีกทั้ง ค่าเสื่อมราคาเป็นต้นทุนคงที่ จึงไม่ปรับลดลงตามปริมาณงานทำให้กำไรขั้นต้นลดลงมาก

2. โครงการเหมืองหงสา

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

โดยในงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 บริษัทฯ ขุดชนดินในโครงการเหมืองหงสาทั้งหมด ดังนี้

	หน่วย	จำนวน
		3เดือนแรก ปี 2559
ปริมาณ		
-ปริมาณขุดและชนดิน	ล้าน BCM	3.8
-ปริมาณขุดคัดแยกและขนถ่าน	ล้านตัน	0.7

รวมเทียบเท่าปริมาณดินทั้งหมด ¹	ล้าน BCM	4.3
รายได้จากการให้บริการ		
-ขุดและขนดิน	ล้านบาท	152.6
-ขุดคัตแยกและขนถ่าน	ล้านบาท	25.5
รวมรายได้จากการให้บริการ	ล้านบาท	178.2
ราคาเฉลี่ยต่อหน่วย		
-ขุดและขนดิน	บาท/BCM	39.9
-ขุดคัตแยกและขนถ่านลึกไนต์	บาท/ตัน	37.8
ราคาเฉลี่ยต่อหน่วยรวมคำนวณจากเทียบเท่าปริมาณดินทั้งหมด	บาท/BCM	41.3

¹ รวมเทียบเท่าปริมาณดินทั้งหมด คำนวณจากการนำรายการ 1) ปริมาณขุดและขนดิน 2) ปริมาณขุดคัตแยกและขนถ่านลึกไนต์ 3) ปริมาณขนดิน (ส่วน กฟผ.) มารวมกันเทียบเท่าเป็นปริมาณดินในหน่วย BCM โดยแปลงจำนวนล้านตันในรายการ 2) เป็นล้าน BCM โดยนำจำนวนล้านตัน หารด้วย 1.40 (ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยความหนาแน่นของชั้นถ่านหินของเหมือง ที่ 1.40 ตันต่อ BCM)

โครงการหงสามีรายได้รวม 178.2 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 26.2 ของรายได้รวมจากการให้บริการของงวด 3 เดือนแรกของปี 2559

บริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 1.9 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับโครงการ อาทิเช่น ค่าใช้จ่ายในส่วนแรงงานที่ใช้ในการเตรียมและปรับปรุงพื้นที่สร้างถนน และอื่นๆ ก่อนการเริ่มต้นดำเนินงานโครงการ และบริษัทฯ มีต้นทุนจากการให้บริการในงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 จำนวน 107.1 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและค่าแรงงาน ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และมีบางส่วนเป็นค่าซ่อมแซมซึ่งเกิดขึ้นจากการซ่อมแซมตามระยะเวลาการเช็คเครื่องยนต์และอะไหล่

รายละเอียดต้นทุนจากการให้บริการ มีดังนี้

	3เดือนแรกปี 2558		3เดือนแรกปี 2559	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ค่าซ่อมแซม	0.2	10.4	10.7	10.0
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง	0.0	1.3	32.8	30.6
ค่าแรงงาน	1.7	88.2	7.9	7.4
ต้นทุนผู้รับเหมาช่วง	-	-	6.8	6.4
ค่าน้ำมันเครื่อง	-	-	0.5	0.5
ต้นทุนอื่นๆ	0.0	0.1	1.1	1.0
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	-	-	47.3	44.2
รวมต้นทุนจากการให้บริการ	1.9	100.0	107.1	100.0

กำไรขั้นต้นของโครงการเหมืองหงสา ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 เท่ากับ (1.9) ล้านบาท และ 71.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นของโครงการเท่ากับร้อยละ 39.9 สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 ซึ่งเป็นอัตราที่ค่อนข้างสูงเนื่องจากเป็นช่วงเริ่มต้นโครงการ และงานขุดขนถ่านเพิ่งเริ่มในช่วงต้นปี 2559 ทำให้ค่าใช้จ่ายบางส่วนยังไม่เกิดขึ้น เนื่องจากเครื่องจักรต่างๆ เพิ่งเริ่มมีการใช้งาน อาทิเช่น ค่าซ่อมแซม ค่าน้ำมันเครื่อง เป็นต้น

3. โครงการแม่เมาะ 8

โครงการแม่เมาะ 8 เริ่มมีรายได้จากการดำเนินงานเมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2558 (ก่อนวันเริ่มดำเนินงานในสัญญา)

โดยในงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 บริษัทฯ ขุดชนดินในโครงการแม่เมาะ 8 ทั้งหมด 1.5 ล้าน BCM และมีรายได้จากการขุดชนดินทั้งหมด 153.5 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 22.5 ของรายได้รวมจากการให้บริการของ 3 เดือนแรกของปี 2559 และมีต้นทุนจากการให้บริการ ดังนี้

	3เดือนแรกปี 2559	
	จำนวน	ร้อยละ
ค่าซ่อมแซม	4.2	6.3
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง	1.3	1.9
ค่าแรงงาน	0.8	1.1
ต้นทุนผู้รับเหมาช่วง	56.9	84.6
ค่าเช่าเครื่องจักรช่วย (auxillary)	3.1	4.7
ต้นทุนอื่นๆ	0.1	0.2
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	0.8	1.2
รวมต้นทุนจากการให้บริการ	67.2	100.0

ต้นทุนจากการให้บริการ ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 เป็นรายการต้นทุนผู้รับเหมาช่วงเป็นหลักเนื่องจากตามแผนการขุดชน ใน 2 ปีแรกที่เริ่มต้นโครงการ บริษัทฯ จะใช้ผู้รับเหมาช่วง เนื่องจากระบบเครื่องจักรใหญ่อยู่ระหว่างการติดตั้ง โดยมีการเช่าเครื่องจักรช่วยเพื่อใช้สำหรับปรับปรุงพื้นที่และทำถนนสำหรับโครงการ

กำไรขั้นต้นของโครงการแม่เมาะ 8 ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 เท่ากับ 86.2 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นของโครงการเท่ากับร้อยละ 56.2 ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าโครงการเหมืองแม่เมาะ 7/7/1 และโครงการหงสา เนื่องจากอยู่ระหว่างช่วงต้นของโครงการซึ่งบริษัทฯ ได้รับรายได้ในอัตราต่อหน่วยที่ค่อนข้างสูงตามสัญญา และตามสภาพการดำเนินงานที่ในช่วงต้นที่จะต้องใช้จ่ายเงินกำไรส่วนหนึ่งเป็นต้นทุนในการก่อสร้างและปรับปรุงพื้นที่ก่อนเริ่มใช้ระบบเครื่องจักรใหญ่

นอกจากผลการดำเนินงานตามโครงการข้างต้นแล้ว บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการอื่น เท่ากับ 8.7 ล้านบาท และ 7.1 ล้านบาท สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 และ 3 เดือนแรกของปี 2559 ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 2.1 และร้อยละ 1.0 ของรายได้รวมจากการให้บริการ ส่วนใหญ่จากการขายวัตถุดิบ รายได้ค่าบริหารงานซึ่งบริษัทฯ คิดกับกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ในส่วนที่ไม่ใช่ส่วนได้เสียของบริษัทฯ เป็นต้น

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 เท่ากับ 2.1 ล้านบาท และ 5.7 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 0.5 และร้อยละ 0.8 ของรายได้รวมจากการให้บริการ ตามลำดับ โดยรายได้อื่นของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ประกอบด้วย รายได้รับจ้างซ่อมแซมอื่นๆ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่นๆ ที่ไม่ได้เกิดจากการประกอบธุรกิจหลักของบริษัทฯ

	3เดือนแรกปี 2558		3เดือนแรกปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการอื่น	0.7	32.0	0.4	6.5
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	0.9	44.1	3.3	58.9
อื่นๆ	0.5	26.4	2.0	34.7
รวมรายได้อื่น	2.1	100.0	5.7	100.0

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 เท่ากับ 68.4 ล้านบาท และ 64.3 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 16.5 และร้อยละ 9.4 ของรายได้รวมจากการให้บริการ ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

	3เดือนแรกปี 2558		3เดือนแรกปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินเดือน	24.3	35.5	27.6	42.9
ค่าที่ปรึกษา	10.3	15.1	9.3	14.4
ค่าประกันภัย	1.2	1.7	3.5	5.4
ค่าธรรมเนียมธนาคาร	4.7	6.9	10.4	16.1
ค่ายารักษา	2.1	3.0	2.2	3.5
ค่าเช่าสำนักงาน	0.4	0.6	0.1	0.2
ค่าใช้จ่ายทางด้านสาธารณูปโภค	0.5	0.7	0.5	0.8
ค่าใช้จ่ายเดินทาง	0.6	0.9	0.9	1.4
ค่าสำรวจประมาณงาน	1.8	2.6	1.3	2.1
อุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงาน	1.1	1.6	3.2	4.9
ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	16.1	23.5	0.8	1.3
อื่นๆ	1.4	2.0	1.8	2.8
ค่าเสื่อมราคาเครื่องใช้	3.9	5.7	2.7	4.2
รวม	68.4	100.0	64.3	100.0

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าที่ปรึกษา และค่าธรรมเนียมธนาคาร เป็นต้น

โดยในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการบริหารค่อนข้างสูงเนื่องจากค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 2 (ปรับปรุง 2555) เรื่อง การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทฯ จากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ที่เกิดขึ้นใน 2 กรณี ดังนี้ (1) การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์จากการเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นใหม่ 2 ราย ที่ราคามูลค่าที่ตราไว้ (par value) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 ทำให้ทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้น 250.0 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายเกิดจากการที่บริษัทฯ ต้องคำนวณมูลค่ายุติธรรมของหุ้นและสิ่งตอบแทนที่ต้องจ่ายและบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น (2) ตามมติการประชุมผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2558 ผู้ถือหุ้นมีมติให้บริษัทฯ จัดสรรและออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ (โครงการ “ESOP”) จำนวน 20 ล้านหน่วย (หรือคิดเป็นร้อยละ 2.05 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) ภายหลังการจดทะเบียนทุนชำระแล้วสำหรับการออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชน) โดยไม่คิดมูลค่าให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ เพื่อเป็นขวัญและกำลังใจ สร้างแรงจูงใจ และรักษาบุคลากร อันจะส่งผลดีต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต (โดยมีรายละเอียดหลักเกณฑ์และ

วิธีการจัดสรรและอัตราการใช้สิทธิตามเอกสารแนบ 6 สรุปสาระสำคัญของการออกและเสนอขาย และข้อกำหนดสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ) อายุของสิทธิไม่เกิน 5 ปี จึงทำให้บริษัทฯ เกิดค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ในส่วนของการเพิ่มทุนและโครงการ ESOP ซึ่งเมื่อคำนวณตามระยะเวลาจนกระทั่งสามารถใช้สิทธิได้ทั้งหมดแล้วนั้น ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ จะเกิดขึ้น 33 เดือน (ถึงวันที่ 30 ธันวาคม 2560) นับจากวันที่มีมติผู้ถือหุ้น โดยคิดเป็นค่าใช้จ่ายเท่ากับ 0.3 ล้านบาทต่อเดือน ใน 21 เดือนแรกและ 0.1 ล้านบาทต่อเดือนใน 12 เดือนหลัง โดยรายการ (1) และ (2) มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจำนวนรวม 16.1 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ลดลงในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2559 เนื่องจากค่าใช้จ่ายบริหารเกิดขึ้นเฉพาะจากรายการ (2) คือจากโครงการ ESOP เท่านั้น ทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยรวมลดลงจากงวดก่อนหน้าถึงแม้ว่าค่าธรรมเนียมธนาคารจะเพิ่มขึ้นจากค่าธรรมเนียมธนาคารสำหรับโครงการหงสาและโครงการแม่เมาะ 8 ที่เพิ่มขึ้นมา

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 เท่ากับ 20.4 ล้านบาท และ 32.5 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 4.9 และร้อยละ 4.8 ของรายได้รวมจากการให้บริการตามลำดับ

ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 12.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 59.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว สถาบันการเงินของโครงการหงสา

ภาษีเงินได้

	3เดือนแรกปี 2558	3เดือนแรกปี 2559
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้ (ล้านบาท)	44.4	100.1
ภาษีเงินได้ (ล้านบาท)	24.1	29.5
อัตราการจ่ายภาษีที่แท้จริง (ร้อยละ)	54.3	29.4

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทฯ ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 และ 3 เดือนแรกของปี 2559 เท่ากับ 24.1 ล้านบาท และ 29.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการจ่ายภาษีที่แท้จริงในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2558 เท่ากับร้อยละ 54.3 ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2559 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลงกว่างวดเดียวกันของปีก่อนหน้าเนื่องจากในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 มีการกลับรายการการใช้ขาดทุนสะสมเนื่องจากคาดว่าจะไม่ได้ใช้ จึงทำให้ภาษีเงินได้สูงเพิ่มขึ้นและไม่มีการกลับรายการในงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 มีเฉพาะภาษีเงินได้ตามปกติรวมกับความแตกต่างระหว่างค่าใช้จ่ายทางภาษีและทางบัญชีตามปกติ

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2558 และ 3 เดือนแรกของปี 2559 เท่ากับ 20.3 ล้านบาท และ 70.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.9 และร้อยละ 10.3 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2558 เนื่องจากกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานโครงการเหมืองหงสาและโครงการแม่เมาะ 8 ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 ซึ่งมีกำไรสูง

16.2.2 ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

สินทรัพย์

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจบริการงานด้านเหมืองอย่างครบวงจร (Mining Service Business) ซึ่งทรัพย์สินหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย ลูกหนี้และรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นต้น

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 3,193.8 ล้านบาท 2,866.7 ล้านบาท 2,749.8 ล้านบาท 4,489.1 ล้านบาท และ 4,659.3 ล้านบาท ตามลำดับ

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลดลง 327.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.2 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเครื่องจักรและอุปกรณ์มีมูลค่าลดลงจากค่าเสื่อมราคา

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลง 116.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.1 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเครื่องจักรและอุปกรณ์มีมูลค่าลดลงจากค่าเสื่อมราคา

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้น 1,739.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 63.3 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเครื่องจักรและอุปกรณ์และสินทรัพย์ระหว่างทำของโครงการเหมืองหงสา ซึ่งเริ่มดำเนินการเมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2558

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เพิ่มขึ้น 170.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.8 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเครื่องจักรและอุปกรณ์และสินทรัพย์ระหว่างทำของโครงการเหมืองหงสา

สินทรัพย์หมุนเวียน

ลูกหนี้และรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ

ลูกหนี้และรายได้ที่ยังไม่เรียกชำระของบริษัทฯ สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 362.1 ล้านบาท 371.0 ล้านบาท 393.2 ล้านบาท 607.1 ล้านบาท และ 750.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับลูกค้าทั่วไป เท่ากับ 57.7 วัน 69.8 วัน 76.1 วัน และ 67.9 วัน สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ตามลำดับ ซึ่งระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยดังกล่าวอยู่ในระดับใกล้เคียงกับระยะเวลาเครดิตที่บริษัทฯ ให้แก่ลูกค้าซึ่งส่วนใหญ่คือ กฟผ. โดยบริษัทฯ ให้เครดิตทางการค้ากับ กฟผ. จำนวน 60 วัน โดยในปี 2558 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยนานขึ้นเนื่องจากรายได้จากโครงการแม่เมาะ 8 จะทยอยได้รับเงินจาก กฟผ. ในปี 2559 และในงวดสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2559 ลูกหนี้การค้าจากลูกค้าทั่วไปเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากโครงการแม่เมาะ 8 และโครงการหงสา

ลูกหนี้และรายได้ที่ยังไม่ชำระของบริษัทฯ แบ่งเป็นจากลูกค้าทั่วไป และจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยรายละเอียดมีดังนี้

ลูกหนี้และรายได้ที่ยังไม่ชำระจากลูกค้าทั่วไป สามารถแยกตามอายุหนี้ค้างชำระได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่									
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 มีนาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนที่เรียกเก็บแล้ว										
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	112.2	37.4	307.6	99.8	295.1	93.0	460.2	97.4	299.6	54.0
ไม่เกิน 3 เดือน	187.6	62.6	0.2	0.1	0.0	0.0	4.8	1.0	251.7	45.4
3-6 เดือน	0.1	0.0	0.6	0.2	21.1	6.6	3.5	0.7	2.5	0.4
6-12 เดือน	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	3.8	0.8	0.9	0.2
มากกว่า 12 เดือน	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.3	0.1	0.0	0.3	0.1
รวม	299.9	100.0	308.4	100.0	317.3	100.0	472.5	100.0	554.9	100.0

ลูกหนี้และรายได้ที่ยังไม่ชำระจากกิจการที่เกี่ยวข้อง ประกอบด้วยกิจการร่วมค้าทั้ง 2 ราย เป็นต้น โดยสามารถแยกตามอายุหนี้ค้างชำระได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่									
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 มีนาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนที่เรียกเก็บแล้ว										
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	1.1	1.8	39.3	62.7	34.0	44.8	86.4	64.2	34.3	17.5
ไม่เกิน 3 เดือน	2.7	4.3	2.7	4.4	6.9	9.1	5.1	3.8	55.7	28.5
3-6 เดือน	4.2	6.7	4.0	6.4	4.1	5.3	4.1	3.1	27.1	13.9
6-12 เดือน	16.1	25.9	8.0	12.8	8.0	10.6	9.3	6.9	2.1	1.1
มากกว่า 12 เดือน	7.7	12.4	8.6	13.7	22.9	30.2	29.7	22.0	76.4	39.1
รวม	31.8	51.1	62.6	100.0	75.9	100.0	134.6	100.0	195.6	100.0
ส่วนที่ยังไม่เรียกเก็บแล้ว	30.4	48.9	-	-	-	-	-	-	-	-
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รวม	62.2	100.0	62.6	100.0	75.9	100.0	134.6	100.0	195.6	100.0

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

วัสดุคงเหลือ

วัสดุคงเหลือของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 93.7 ล้านบาท 73.6 ล้านบาท 75.8 ล้านบาท 83.2 ล้านบาท และ 88.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยวัสดุคงเหลือ รวมถึงน้ำมันเชื้อเพลิงและวัสดุทั่วไป อาทิเช่น มอเตอร์ สายพาน ลูกกลิ้ง และสามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่									
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 มีนาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
น้ำมันเชื้อเพลิง	23.3	24.8	8.9	12.1	15.0	19.7	8.6	10.2	12.3	13.9
วัสดุทั่วไป	70.4	75.2	64.7	87.9	60.9	80.3	75.1	89.8	76.4	86.1
วัสดุคงเหลือ	93.7	100.0	73.6	100.0	75.8	100.0	83.6	100.0	88.7	100.0
หัก ค่าเผื่อมูลค่า สินค้าลดลง	-	-	-	-	-	-	(0.4)	(0.5)	(0.4)	(0.4)
สุทธิ	93.7	100.0	73.6	100.0	75.8	100.0	83.2	99.5	88.4	99.6

โดยในปี 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ มีการหักค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง เนื่องจากเป็นรายการที่เป็นอะไหล่ของเครื่องจักรในโครงการเหมืองแม่เมาะที่ปัจจุบัน บริษัทฯ ไม่ได้นำเครื่องจักรดังกล่าวมาใช้ในการดำเนินงานโครงการแล้ว จึงมีการหักค่าเผื่อมูลค่าอะไหล่สำหรับเครื่องจักรดังกล่าว แต่ยังไม่ได้มีการตัดหนี้สูญเนื่องจากบริษัทฯ คาดว่าในอนาคตอาจสามารถนำอะไหล่ดังกล่าวมาปรับปรุง (modify) และใช้ในเครื่องจักรอื่นได้

เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง

บริษัทฯ มีรายการเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องเท่ากับ 12.5 ล้านบาทในปี 2556 ปี 2557 โดยรายการนี้เป็นรายการกู้ยืมระหว่างกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ เพื่อบริหารสภาพคล่องของโครงการ โดย SQ-ITD ให้เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่ ITD-SQ จำนวน 25.0 ล้านบาท ในปี 2556 และบริษัทฯ บันทึกรายการตามส่วนได้เสียเท่ากับ 12.5 ล้านบาท และได้ชำระคืนระหว่างกันในช่วงเดือนกันยายน 2558 จึงไม่มีเงินให้กู้ยืมจำนวนนี้ระหว่างกันอีก

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ภาษีรอเรียกคืน ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า เงินทดรองจ่าย และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 152.6 ล้านบาท 134.4 ล้านบาท 156.6 ล้านบาท 145.3 ล้านบาท และ 163.0 ล้านบาท ตามลำดับ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 2,315.1 ล้านบาท 2,101.0 ล้านบาท 1,969.0 ล้านบาท 3,480.4 ล้านบาท และ 3,443.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ ของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่									
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 มีนาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ที่ดิน	38.5	1.7	38.5	1.8	38.5	2.0	38.5	1.1	38.5	1.1
อาคาร	128.3	5.5	110.1	5.2	98.1	5.0	80.1	2.3	76.3	2.2
แคมป์	0.3	0.0	1.1	0.1	0.8	0.0	3.2	0.1	3.1	0.1
เครื่องจักรและอุปกรณ์	2,120.4	91.6	1,906.6	90.7	1,793.7	91.1	3,144.8	90.4	3,147.8	91.4

รายการ	งบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่									
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 มีนาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เครื่องตกแต่ง	1.8	0.1	1.7	0.1	4.4	0.2	3.3	0.1	3.3	0.1
อุปกรณ์สำนักงาน	7.2	0.3	5.1	0.2	3.2	0.2	5.3	0.2	5.0	0.1
ยานพาหนะ	18.6	0.8	15.1	0.8	13.5	0.7	10.1	0.3	9.5	0.3
สินทรัพย์ระหว่างทำ	-	-	3.2	0.2	2.0	0.1	132.1	3.8	148.3	4.3
อะไหล่ที่ใช้ดำเนินงาน	-	-	19.6	0.9	14.9	0.8	62.9	1.8	11.9	0.3
รวมที่ดินอาคารและ อุปกรณ์ - สุทธิ	2,315.1	100.0	2,101.0	100.0	1,969.0	100.0	3,480.3	100.0	3,443.7	100.0

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลดลง 214.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.2 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลง 132.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.3 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยการลดลงในปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเสื่อมราคาของทรัพย์สิน และการลดลงในปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการเสื่อมราคาของทรัพย์สินถึงแม้ว่าบริษัทฯ มีการซื้อรถชุด และรถบรรทุกรับ และเครื่องจักรใหม่ทดแทนเครื่องจักรเก่าตามแผนงาน

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้น 1,511.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 76.8 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเครื่องจักรและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ระหว่างทำของโครงการเหมืองหงสา ซึ่งจัดเตรียมและเริ่มดำเนินการเมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2558

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ลดลง 36.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.1 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเสื่อมราคาของทรัพย์สิน ถึงแม้ว่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ระหว่างทำของโครงการเหมืองหงสาจะเพิ่มขึ้น

16.2.3 แหล่งที่มาของเงินทุน

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 15.1 เท่า 7.4 เท่า 6.1 เท่า 5.1 เท่า และ 4.7 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ตามแผนการชำระเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลงเล็กน้อยจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเรียกชำระค่าหุ้นส่วนที่เหลือจาก 430 ล้านบาท เป็น 500 ล้านบาท ในปี 2557

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 จำนวน 250 ล้านบาท ทำให้ทุนชำระแล้วของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 500 ล้านบาทเป็น 750 ล้านบาท ถึงแม้ว่าหนี้สินรวมจะ

เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมธนาคารที่เพิ่มขึ้นสำหรับโครงการเหมืองหงสา และเจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์จำนวน 244.9 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นจากการซื้ออุปกรณ์และเครื่องจักรเพื่อใช้ในการดำเนินงานที่โครงการเหมืองหงสา

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 2,995.4 ล้านบาท 2,527.0 ล้านบาท 2,360.3 ล้านบาท 3,749.4 ล้านบาท 3,848.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวมของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เป็นต้น และในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินสำหรับโครงการหงสา โดยเป็นเงินกู้ยืมวงเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมด 1,400 ล้านบาท เพื่อใช้ลงทุนในโครงการ ซึ่งเริ่มดำเนินงานเมื่อ 22 มิถุนายน 2558 และเบิกถอนเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดแล้วในปี 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ กู้ยืมเงิน กรรมการเพื่อใช้สำหรับการบริหารสภาพคล่องของบริษัทฯ ในระหว่างช่วงก่อนที่บริษัทฯ จะทำการเสนอขายหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรายละเอียดเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอยู่ในหัวข้อ 14 รายการ ระหว่างกัน

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 223.3 ล้านบาท 349.4 ล้านบาท 440.7 ล้านบาท 625.9 ล้านบาท และ 627.1 ล้านบาท ตามลำดับ

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่									
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 มีนาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น										
- บุคคลภายนอก	128.0	57.3	269.8	77.2	333.3	75.6	530.7	84.8	514.4	82.0
- กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	95.3	42.7	79.6	22.8	107.4	24.4	95.2	14.2	112.7	18.0
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	223.3	100.0	349.4	100.0	440.7	100.0	625.9	100.0	627.1	100.0

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ที่เป็นบุคคลภายนอก ประกอบด้วย ผู้ขายวัสดุอุปกรณ์ วัสดุระเบิด น้ำมันเชื้อเพลิง และอื่นๆ เป็นต้น และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายเครดิตการค้ายาวขึ้นของคู่ค้ารายใหญ่ คือผู้จำหน่ายเครื่องจักรหลัก อาทิเช่น สายพาน เป็นต้น

ในส่วนเจ้าหนี้การค้าจากกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน สามารถพิจารณาเป็น 4 รายการคือ (1) รายการค้างชำระค่าเช่าแคมป์ที่บริษัทฯ ต้องชำระแก่บริษัท สหกลีคิวิปเมนต์ จำกัด (2) รายการเจ้าหนี้การบริหารที่ ITD-SQ ต้องชำระแก่ ITD ที่บริษัทฯ บันทึกรายการเฉพาะส่วนได้เสียของบริษัทฯ (3) รายการเจ้าหนี้ค่าวัสดุระเบิดที่บริษัทฯ ต้องชำระแก่ ITD-

SQ และ (4) รายการเจ้าหนี้ค่าวัสดุอุปกรณ์และวัตถุดิบที่บริษัท ต้องชำระแก่ SQ-ITD โดยเจ้าหนี้การค้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง ณ ปี 2556 เนื่องจากในรายการ (1) บริษัทฯ ชำระค่าเช่าแคมป์ที่ค้างจ่ายให้กับบริษัท สหกลีคิวิปเมนต์ จำกัด และเพิ่มขึ้น ณ ปี 2557 เนื่องจากจากรายการ (2) ITD-SQ จ่ายหนี้ผู้ร่วมค้าข้าง

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เจ้าหนี้การค้าที่เป็นบุคคลภายนอกเพิ่มขึ้นจากรายการซื้อเครื่องจักรสำหรับโครงการเหมืองหงสา

เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน

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

ทั้งนี้ เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินของบริษัทฯ รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 621.5 ล้านบาท 467.5 ล้านบาท 475.6 ล้านบาท 311.4 ล้านบาท และ 472.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้นเนื่องจากการทำสัญญาเช่าการเงินโดยส่วนใหญ่สำหรับรถบรรทุกสำหรับโครงการหงสา

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่									
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 มีนาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน										
ไม่เกิน 1 ปี	206.8	27.7	173.0	31.3	206.2	36.4	71.7	19.1	93.2	16.7
ที่เกินกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	395.3	53.0	267.1	48.4	237.7	41.9	248.6	66.2	424.7	76.2
มากกว่า 5 ปี	144.3	19.3	111.9	20.3	122.9	21.7	55.4	14.8	39.1	7.0
รวม	746.4	100.0	552.0	100.0	566.8	100.0	375.7	100.0	557.0	100.0
หัก ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(124.9)	(16.7)	(84.5)	(15.3)	(91.2)	(16.1)	(64.3)	(17.1)	(84.1)	(15.1)
หัก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(166.3)	(22.3)	(143.9)	(26.1)	(179.1)	(31.6)	(53.8)	(14.3)	(66.3)	(11.9)
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินสุทธิ	455.2	61.0	323.6	58.6	296.5	52.3	257.6	68.6	406.6	73.0

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 1,695.2 ล้านบาท 1,272.4 ล้านบาท 843.2 ล้านบาท 1,834.1 ล้านบาท และ 1,755.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่									
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		31 ธันวาคม 2558		31 มีนาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะสั้น	246.8	14.6	269.1	21.1	313.4	37.2	126.5	6.9	102.0	5.8
เงินกู้ยืมระยะยาว										
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	471.8	27.8	446.8	35.1	529.9	62.8	168.3	9.2	240.3	13.7
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี	976.6	57.6	556.6	43.7	-	-	1,539.3	83.9	1,413.6	80.5
รวม	1,448.4	85.4	1,003.4	78.9	529.9	62.8	1,707.6	93.1	1,653.9	94.2
รวมทั้งหมด	1,695.2	100.0	1,272.4	100.0	843.2	100.0	1,834.1	100.0	1,755.9	100.0

โดยในปี 2557 เนื่องจาก ITD-SQ ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้าของบริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่ระบุในสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารได้ จึงไม่เป็นตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืม บริษัทฯ จึงได้จัดประเภทเงินกู้ยืมดังกล่าวจากเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนในงบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ จึงทำให้เงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 0 บาท ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นมาเท่ากับ 339.8 ล้านบาท อย่างไรก็ดี ในไตรมาสแรกของปี 2558 ITD-SQ ได้รับจดหมายยกเลิกการดำรงอัตราส่วนทางการเงินจากธนาคาร ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้จัดประเภทเงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวตามเงื่อนไขปกติในสัญญาเงินกู้ยืม และมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามแผน และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมสำหรับโครงการเหมืองหงสา และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ คืนเงินกู้ยืมระยะสั้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 ก่อนกำหนดและคืนเงินกู้ยืมระยะยาวของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 ตามกำหนด

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ มีวงเงินตามสัญญาเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้ ดังนี้

สินเชื่อ	วงเงิน (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	วงเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้	
			(ล้านบาท)	เงื่อนไขการจ่ายชำระ
หนังสือค้ำประกัน	6,112	0.25-0.75	1,780	-
เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้เบิกเงินเกินบัญชี เลตเตอร์ออฟเครดิต ทรีสตีรีซีท สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศ วงเงินป้องกันความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย	9,996	MOR MOR -1% MLR -1%	9,734	-
เงินกู้ระยะยาว – โครงการเหมืองหงสา	1,400	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน + 2% MLR – 1	-	ชำระดอกเบี้ยทุกเดือน เริ่มชำระคืนเงินต้นทุกเดือน ตามอัตราของการรับเงินค่างาน เริ่มชำระงวดแรกสิ้นเดือนมกราคม 2560
เงินกู้ระยะยาว – โครงการเหมืองแม่เมาะ สัญญาที่ 8	6,465	MLR – 1	5,065	ชำระในวันทำการสุดท้ายของแต่ละเดือน เริ่มชำระงวดที่ 1 ในเดือนมกราคม 2561 ชำระตามจำนวนเงินค่างานของ

เงินกู้แบบมีกำหนดเวลาวงเงิน ก	900	MLR - 0.75	-	โครงการที่ได้รับ
				ชำระคืนเงินต้นตามจำนวนที่สูงกว่าระหว่างอัตราร้อยละของรายได้ค่าจ้างงานหรือจำนวนเงินขั้นต่ำตามสัญญา
เงินกู้แบบมีกำหนดเวลาวงเงิน ข	150	MLR - 0.75	98	ชำระคืนเงินต้นตามจำนวนที่สูงกว่าระหว่างอัตราร้อยละของรายได้ค่าจ้างงานหรือจำนวนเงินขั้นต่ำตามสัญญา

เงินกู้ยืมของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้า มีข้อจำกัดต่างๆ เป็นการทั่วไป ซึ่งรวมถึงข้อจำกัดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน การก่อภาระหนี้สินของบริษัทฯ และกิจการที่ดำเนินงานร่วมกัน ความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ร่วมดำเนินงานร่วมกัน เงินกู้ยืมค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างที่มีอยู่ในปัจจุบัน และที่จะมีขึ้นในอนาคต จำนำหรือจำนองเครื่องจักรของโครงการในส่วนที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ และกิจการที่ดำเนินงานร่วมกัน รวมถึงการโอนสิทธิในการรับผลประโยชน์จากกรรมกรรมประกันภัย และค้ำประกันโดยกรรมการบริษัท

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 196.3 ล้านบาท 178.6 ล้านบาท 126.9 ล้านบาท 75.8 ล้านบาท และ 170.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นเงินกู้ยืมส่วนหนึ่งที่บริษัทฯ กู้ยืมจากผู้ถือหุ้นและกรรมการบริษัทฯ เพื่อเสริมสภาพคล่องทางธุรกิจของบริษัทฯ (รายละเอียดการกู้ยืมจากบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในหัวข้อ 14 รายการระหว่างกัน) และอีกจำนวนหนึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นระหว่างบริษัทฯ กับกิจการร่วมค้า SQ-ITD จำนวน 12.5 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพื่อบริหารสภาพคล่องของโครงการ โดยบริษัทฯ กู้ยืมเงินจาก SQ-ITD จำนวน 25.0 ล้านบาท ในปี 2556 และบริษัทฯ บันทึกรายการตามส่วนได้เสียเท่ากับ 12.5 ล้านบาท และได้ชำระคืนระหว่างกันในช่วงเดือนกันยายน 2558 จึงไม่มีเงินกู้ยืมจำนวนนี้ระหว่างกันอีก

เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า

บริษัทฯ มีรายการเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า ตามสัญญาบริการระหว่าง บริษัทฯ และบริษัท หงสาเพาเวอร์ จำกัด โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 200.0 ล้านบาท 275.3 ล้านบาท และ 241.5 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลงเนื่องจากมีเงื่อนไขการชำระโดยทยอยหักร้อยละ 10 ของมูลค่าบริการที่บริษัทฯ เรียกเก็บแต่ละงวด ทำให้เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าลดลงตามกำหนดการชำระ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่									
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		30 กันยายน 2558		31 มีนาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	-	40.4	20.2	208.0	75.6	196.2	81.3
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี	-	-	-	-	159.6	79.8	67.3	24.4	45.3	18.7

รายการ	งบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่									
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557		30 กันยายน 2558		31 มีนาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมเงินรับล่วงหน้า	-	-	-	-	200.0	100.0	275.3	100.0	241.5	100.0

เงินรับล่วงหน้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ มีเงินรับล่วงหน้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 17.5 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินรับล่วงหน้าจาก ITD-SQ และ SQ-ITD เนื่องจากโดยปกติบริษัทฯ จะได้รับเงินล่วงหน้าค่างานจากกิจการร่วมค้าก่อนที่จะได้รับค่าจ้างงานรับเหมาช่วงจากกิจการร่วมค้า อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในช่วงต้นปี 2559 พื้นที่การขุดขนมีการทับซ้อนระหว่างกัน จึงต้องใช้เวลาในการคำนวณพื้นที่การขุดสำหรับงานรับเหมาช่วง จึงมีรายการนี้เกิดขึ้นและได้จ่ายคืนแล้วเมื่อบริษัทฯ ได้รับค่างานในเดือนเมษายน 2559

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ มีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น ดังนี้

ภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน

บริษัทฯ มีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 24.2 ล้านบาท 26.0 ล้านบาท 30.1 ล้านบาท 41.3 ล้านบาท และ 42.4 ล้านบาท ตามลำดับ

ภาระผูกพันเกี่ยวกับการค้ำประกันสำหรับการดำเนินงานของบริษัทฯ

บริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการร่วมค้ามีหนังสือค้ำประกันที่ออกโดยสถาบันการเงินในนามบริษัทฯ บริษัทย่อยและกิจการร่วมค้าเฉพาะส่วนของบริษัทฯ สำหรับการยื่นประมูล การค้ำประกันเงินรับล่วงหน้า การค้ำประกันผลงานสำหรับโครงการต่างๆของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 2,269 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 4,332.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีหนังสือค้ำประกันสำหรับโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 โดยเป็นภาระผูกพันทางปฏิบัติตามปกติธุรกิจ โดยบริษัทฯ ไม่คาดว่าจะมีผลเสียหายจากภาระค้ำประกันดังกล่าว

ภาระผูกพันเกี่ยวกับการซื้อวัสดุและโปรแกรมคอมพิวเตอร์

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

ภาระผูกพันเกี่ยวกับการซื้อเครื่องจักร

บริษัทฯ มีภาระผูกพันเกี่ยวกับการซื้อเครื่องจักรสำหรับโครงการเหมืองหงสา ที่จะต้องจ่ายในอนาคตตามสัญญาซื้อเครื่องจักร โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 1,042.1 ล้านบาท และ 62.0 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ ไม่มีภาระผูกพันสำหรับรายการนี้

ภาระผูกพันตามสัญญาก่อสร้างบ้านพักวิศวกรและบ้านพักพนักงาน

บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามสัญญาก่อสร้างบ้านพักวิศวกรและบ้านพักพนักงานสำหรับโครงการหงสา โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 3.5 ล้านบาท

ภาระผูกพันตามสัญญาว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงิน

บริษัทฯ มีภาระผูกพันตามสัญญาว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงิน และค่าธรรมเนียมเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ตามอัตราที่ตกลงในสัญญา

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 198.4 ล้านบาท 339.6 ล้านบาท 388.9 ล้านบาท 739.6 ล้านบาท และ 811.1 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้น 141.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 71.2 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จ 141.3 ล้านบาทในงวดปี 2556

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้น 49.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.5 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จ 49.2 ล้านบาท การเรียกชำระค่าหุ้นส่วนที่เหลือ 70.0 ล้านบาทและมีการจ่ายเงินปันผล 70.0 ล้านบาทในงวดปี 2557

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เพิ่มขึ้น 350.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90.2 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จ 82.0 ล้านบาท ในปี 2558 และมีการเพิ่มทุนในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 ทำให้ทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้น 250.0 ล้านบาท อีกทั้ง เนื่องจากการเพิ่มทุนนี้ ถือเป็นการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ แก่ผู้ถือหุ้นใหม่ 2 ราย ที่ราคามูลค่าที่ตราไว้ (par value) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2558 ทำให้ทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้น 250.0 ล้านบาทนอกจากนี้ ตามมติการประชุมผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2558 ผู้ถือหุ้นมีมติให้บริษัทฯ จัดสรรและออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท (โครงการ “ESOP”) จำนวน 20 ล้านหน่วย โดยไม่คิดมูลค่าให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัท อายุของสิทธิไม่เกิน 5 ปี ซึ่งเมื่อคำนวณตามระยะเวลาจนกระทั่งสามารถใช้สิทธิได้ทั้งหมดแล้วนั้น ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ จะเกิดขึ้น 33 เดือน (ถึงวันที่ 30 ธันวาคม 2560) นับจากวันที่มีมติผู้ถือหุ้น โดยคิดเป็นค่าใช้จ่ายเท่ากับ 0.3 ล้านบาทต่อเดือน ใน 21 เดือนแรกและ 0.1 ล้านบาทต่อเดือน ใน 12 เดือนหลัง จึงทำให้บริษัทฯ เกิดค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์และทำให้ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ในปี 2558 จำนวนรวม 18.8 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เพิ่มขึ้น 71.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.7 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จ 70.6 ล้านบาท เป็นหลัก

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับร้อยละ 52.3 ร้อยละ 13.5 และร้อยละ 15.7 ตามลำดับ และสำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 เท่ากับร้อยละ 36.4 ลดลงเนื่องจากกำไรในงวดนี้เพิ่มสูงขึ้น

16.2.4 สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 335.2 ล้านบาท 661.5 ล้านบาท 756.5 ล้านบาท และ 735.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่กำไร และมีรายการบวกกลับที่ไม่ใช่เงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นต้น และมีการเปลี่ยนแปลงหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น เช่น เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า เป็นต้น

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ ในงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 146.6 ล้านบาท และ 88.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่กำไร และมีรายการบวกกลับที่ไม่ใช่เงินสด เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นต้น และมีรายการเปลี่ยนแปลงหนี้สินดำเนินงาน โดยรายการหลักสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้และรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ และการลดลงของเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า เป็นต้น และรายการหลักสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของวัสดุคงเหลือ และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เป็นต้น

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ (184.6) ล้านบาท (100.2) ล้านบาท (92.8) ล้านบาท และ (1,719.4) ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ (31.8) ล้านบาท และ (43.1) ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2555 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ จ่ายเงินสดเพื่อซื้อเครื่องจักรหลักและปรับปรุงเครื่องจักรเก่าบางส่วนเพื่อเข้ามาทำงานสำหรับโครงการเหมืองแม่เมาะ 7/1 และซ่อมแซมเครื่องจักรโครงการ 7 ตามแผนการซ่อมบำรุง ถึงแม้ว่าในระหว่างปีจะมีการขายสินทรัพย์เครื่องจักรหลักให้แก่กิจการร่วมค้า ITD-SQ

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2556 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ จ่ายเงินสดเพื่อซื้อเครื่องจักรหลักและเครื่องจักรช่วยสำหรับโครงการเหมืองแม่เมาะ 7/1

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ จ่ายเงินสดเพื่อซื้อเครื่องจักร อาทิเช่น รถขุด รถบรรทุก และเครื่องจักรใหม่ทดแทนเครื่องจักรเก่าตามแผนงาน เป็นต้น

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2558 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ จ่ายเงินสดเพื่อซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับโครงการเหมืองหงสา และซื้อสายพานใหม่ทดแทนสายพานเก่าของโครงการเหมืองแม่เมาะตามแผนงาน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ จ่ายเงินสดเพื่อซื้อเครื่องจักรสำหรับการซ่อมแซมใหญ่ของเครื่องจักร (reconditioning) ของโครงการ 7

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากบริษัทฯ จ่ายเงินสดจ่ายเพื่อชำระเจ้าหนี้ค่ารถบรรทุก 12 ล้อ รถเครน และสร้างบ้านพักคนงานสำหรับโครงการเหมืองหงสา

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ใน กิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ (42.4) ล้านบาท (634.9) ล้านบาท (665.9) ล้านบาท และ 998.7 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ (52.1) ล้านบาท และ (19.5) ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2555 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน และการจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2556 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน การจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน และจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้อง

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน การจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน และจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้อง

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

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ในงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน การจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน และจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้อง และมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุน 250.0 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน ในงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เกิดจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน เงินสดรับจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องเพื่อใช้บริหารสภาพคล่องในการดำเนินโครงการของบริษัทฯ และการจ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน

16.2.5 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.53 เท่า 0.45 เท่า 0.41 เท่า 0.64 เท่า และ 0.68 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลดลง จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ประกอบกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง

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

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าลูกค้าทั่วไป

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีอัตราสภาพคล่องน้อยกว่า 1.0 เนื่องจากบริษัทฯ มีส่วนหนี้สินหมุนเวียนส่วนหนึ่งที่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวและเจ้าหนี้สัญญาเช่าการเงินในส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ซึ่งจะถูกระงับโดยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งหากปรับปรุงหักรายการส่วนนี้ จะทำให้อัตราสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ 0.7 ถึง 0.8

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.5 ร้อยละ 7.4 ร้อยละ 3.0 และร้อยละ 4.7 สำหรับงวดปี 2555 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ และร้อยละ 4.9 และร้อยละ 10.3 สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559

อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ และลดลงในปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรสุทธิเนื่องจากต้นทุนการให้บริการและค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น และเพิ่มขึ้นในปี 2558 จากกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากการเริ่มดำเนินงานของโครงการเหมืองหงสาและโครงการแม่เมาะ 8 ซึ่งมีกำไรที่สูงขึ้น

อัตรากำไรสุทธิงวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เพิ่มขึ้นจากงวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการกำไรที่เพิ่มขึ้นจากโครงการหงสาและโครงการแม่เมาะ 8

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 52.3 ร้อยละ 13.5 และร้อยละ 15.7 สำหรับงวดปี 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ และร้อยละ 36.4 สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นงวดปี 2557 ลดลงจากงวดปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการกำไรสุทธิลดลงและส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเรียกชำระค่าหุ้นส่วนที่เหลือ 70.0 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นในงวดปี 2558 จากงวดปี 2557 เนื่องจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน 250.0 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นงวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับร้อยละ 36.4 (เป็นกำไรสุทธิที่คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิงวด 3 เดือนแรกของปี 2559 และปรับให้เป็นรายปี (Annualized)) ซึ่งเป็นอัตราที่สูงขึ้นจากปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากกำไรจากโครงการหงสาและโครงการแม่เมาะ 8

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 4.6 ร้อยละ 1.8 และร้อยละ 2.5 สำหรับงวดปี 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ และร้อยละ 6.2 สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ซึ่งเป็นอัตราที่ค่อนข้างต่ำเนื่องจากบริษัทฯ มีสินทรัพย์ถาวรค่อนข้างสูงตามลักษณะการประกอบธุรกิจที่มีการลงทุนในสินทรัพย์สูงเพื่อการดำเนินงานชุดขนและทำให้มีค่าเสื่อมราคาซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสดสูง อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ซึ่งเป็นอัตราที่รวมกำไรสุทธิและค่าเสื่อมราคาต่อสินทรัพย์ถาวร จะเท่ากับร้อยละ 21.8 ร้อยละ 20.8 และร้อยละ 20.6 สำหรับงวดปี 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ และร้อยละ 25.9 สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ซึ่งเป็นอัตราที่สูงขึ้นมาก จะเห็นได้ว่า บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานที่ดี และมีกำไรสุทธิที่น้อยเนื่องจากค่าเสื่อมราคาที่สูงตามลักษณะของธุรกิจ

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 15.1 เท่า 7.4 เท่า 6.1 เท่า 5.1 เท่า และ 4.7 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลงเล็กน้อยจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากทุนชำระแล้วที่เพิ่มขึ้นจาก 430 ล้านบาท เป็น 500 ล้านบาท ในปี 2557

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

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559

16.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต

1. บริษัทฯ คาดว่าจะมีการรับรู้รายได้จากโครงการเหมืองหงสาได้เพิ่มขึ้นตามแผนงานที่กำหนดไว้ เนื่องจากเครื่องจักรและบุคลากรสามารถทำงานได้เต็มประสิทธิภาพมากขึ้นเป็นลำดับ จากความคุ้นเคยกับสภาพหน้างานและการประสานงานกับผู้ว่าจ้างหรือผู้รับเหมารายอื่นที่ราบรื่นขึ้นประกอบกับเครื่องจักรหลักที่ใช้ในการขุด-ขนดินเป็นเครื่องจักรใหม่ทั้งหมด ทำให้อัตราการผลิต (Productivity) สูง และค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงมีค่อนข้างต่ำ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เป็นต้นทุนคงที่จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากค่าแรงซึ่งจะเพิ่มจากการจ้างพนักงานท้องถิ่นเป็นส่วนใหญ่

2. บริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2558 เป็นต้นไปจากการใช้เครื่องจักรขนาดเล็กในการดำเนินการช่วงปี 2559-2560 และการใช้เครื่องจักรหลักในการดำเนินงานระยะต่อไป ทั้งนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการวางแผนเหมืองและวางแผนใช้งานเครื่องจักร ให้สามารถปฏิบัติงานเต็มประสิทธิภาพ เพื่อให้มีรายรับชดเชยรายจ่ายเตรียมการและรายจ่ายลงทุนโดยเร็วในขณะเดียวกันก็สามารถโยกย้ายกำลังคนให้มีความ

ต่อเนื่องกันจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 และ 7/1 ไปโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เพื่อไม่ให้เกิดการว่างงาน หรือต้องจ้างพนักงานเพิ่มเมื่อต้องดำเนินโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 อย่างเต็มกำลังการผลิต

3. ต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงซึ่งคิดเป็นร้อยละ 15 – 16 ของต้นทุนจากการให้บริการทั้งหมดยังคงมีแนวโน้มที่ลดลง หรือกรณีที่ ทำให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากต้นทุนที่ลดลงต่ำกว่างบประมาณที่กำหนดไว้

4. บริษัทฯ และผู้ร่วมค้า (ITD) อยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อปรับแผนงานและความรับผิดชอบในการทำงานของแต่ละฝ่ายในโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 เพื่อให้การทำงานเกิดประสิทธิภาพและได้ประโยชน์สูงสุดทั้ง 2 ฝ่าย เนื่องจากสามารถทำงานที่เหมาะสมกับสภาพเครื่องจักร และความเชี่ยวชาญของแต่ละบริษัท ทำให้อัตราการผลิตเพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อยุติภายในไตรมาสที่ 3 ปี 2559

5. เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในเครื่องจักรในโครงการเหมืองอยู่แล้ว ทำให้บริษัทฯ มีข้อได้เปรียบและศักยภาพในการลงทุนและมีโอกาสได้รับเลือกในการเข้าร่วมประมูลโครงการเหมืองแม่เมาะในระยะต่อไป ซึ่งยังมีปริมาณถ่านหินสำรองอยู่อีกมาก ซึ่งหากบริษัทฯ ชนะการประมูลจะทำให้มีรายได้ต่อเนื่องและมั่นคงไปอีกอย่างน้อย 15-20 ปี

6. บริษัทฯ อยู่ระหว่างการพัฒนาธุรกิจไฟฟ้าพลังงานทางเลือกผ่านบริษัท สหกลพาวเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยเน้นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก โดยเฉพาะพลังงานลม ซึ่งอยู่ในขั้นตอนศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ

7. ต้นทุนอื่นๆ อาจมีการเปลี่ยนแปลงตามสภาพการณ์ทางเศรษฐกิจและนโยบายของรัฐบาล เช่น ค่าแรงอาจได้รับผลกระทบจากการขึ้นอัตราค่าแรงขั้นต่ำ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการปรับฐานค่าแรงและเงินเดือนของพนักงานในการปรับค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาทต่อวันเมื่อปี 2556 โดยได้ทยอยปรับให้สูงกว่าเกณฑ์ที่กำหนดไว้ด้วยแล้ว ซึ่งคาดว่าจะหากมีการปรับค่าแรงขั้นต่ำเพิ่มอีก บริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบมากเหมือนเช่นปี 2556