

## 1. บทสรุปผู้บริหาร

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

สำหรับผลประกอบการในไตรมาส 4/2561 เปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2561 บริษัทมีผลกำไรสุทธิ 11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2561 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ 199 ล้านบาท เนื่องจากเหตุผลหลักคือโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น ร้อยละ 70 -75 ซึ่งมากกว่าในช่วงไตรมาส 3/2561 ที่มีกำลังการผลิตเพียงร้อยละ 50 อีกทั้งโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 กำลังการผลิตเข้าสู่ภาวะปกติ หลังจากที่มีการปรับแนวสายพาน (relocated) จำนวน 24 วัน ในไตรมาสที่ 3/2561 ตามแผนการดำเนินงาน

สำหรับผลประกอบการในไตรมาส 4/2561 เปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2560 นั้น บริษัทมีผลกำไรสุทธิใกล้เคียงกับกำไรสุทธิไตรมาส 4/2560 ที่มีผลกำไรสุทธิ 11 ล้านบาท แต่มีผลผลิตที่เพิ่มขึ้นจากระบบสายพานโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เป็นหลัก โดยมีรายได้รวม 1,181 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 494 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 72 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเป้าหมายที่จะเพิ่มอัตราการทำงานของระบบสายพานที่ใช้ดำเนินงานในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ในปี 2562 ให้เต็มกำลังการผลิต (ร้อยละ 100 ของกำลังการผลิตสูงสุด)

## 2.สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานงบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท	Q3/2561	Q4/2561	Q4/2560	% เพิ่ม (ลด) QoQ	% เพิ่ม (ลด) YoY	2560	2561	% เพิ่ม (ลด) Year
รายได้รวม	787	1,181	687	50%	72%	3,186	3,624	14%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	866	987	570	14%	73%	2,322	3,445	48%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	274	295	170	8%	74%	598	1,019	70%
กำไรขั้นต้น (หลังหักค่าเสื่อมราคา)	(79)	194	117	346%	65%	864	179	(79%)
กำไรสุทธิ	(199)	11	11	105%	(3%)	360	(285)	(179%)
EBITDA margin (%)	14%	35%	31%	20%	3%	37%	25%	(12%)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	(10%)	16%	17%	26%	(1%)	27%	5%	(22%)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(25%)	1%	2%	26%	(1%)	11%	(8%)	(19%)

**ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนไตรมาส 4/2561 เปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2561 (QoQ)**

ในไตรมาส 4/2561 บริษัทมีรายได้รวม 1,181 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 393 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 50 จากไตรมาส 3/2561 ซึ่งเกิดจาก

- โครงการเหมืองแม่เมาะ 7 กำลังการผลิตเข้าสู่ภาวะปกติ หลังจากที่มีการปรับแนวสายพาน (relocated) จำนวน 24 วัน ในไตรมาสที่ 3/2561 ตามแผนการดำเนินงาน
- โครงการเหมืองหงสา เครื่องจักรหลักสามารถทำงานได้มีประสิทธิภาพในการผลิตที่ดีขึ้นเนื่องจากสภาพหน้างานและไม่มีสภาวะฝนตกหนักที่เป็นอุปสรรคอย่างที่เกิดขึ้นในไตรมาส 3/2561
- โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น ร้อยละ 70 -75 ซึ่งมากกว่าในช่วง ไตรมาส 3/2561 ที่มีกำลังการผลิตเพียง ร้อยละ 50

แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทมีต้นทุนบางรายการที่เพิ่มสูงขึ้น ได้แก่

- ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 21 ล้านบาทจากการเบิกเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้นเพื่อลงทุนในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ซึ่งเบิกวงเงินกู้ครบจำนวนแล้วในไตรมาสนี้
- ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 27 ล้านบาท จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่รับรู้เต็มจำนวนในช่วงไตรมาส 4/2561

ส่งผลให้ไตรมาส 4/2561 กำไรสุทธิ 11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2561 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ 199 ล้าน

บาท

**ผลการดำเนินงานงวดสามเดือนไตรมาส 4/2561 เปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2560 (YoY)**

ในไตรมาส 4/2561 บริษัทมีรายได้รวม 1,181 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 494 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 72 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมาจากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่ใช้ระบบสายพานทำงานเป็นหลัก แทนการใช้รถบรรทุกวิ่งดำเนินการตลอดทั้งระบบ

แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทมีต้นทุนบางรายการที่เพิ่มสูงขึ้น สาเหตุหลักมาจาก

- ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 67 ล้านบาทจากการเบิกเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้นเพื่อลงทุนในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8
- ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้น 126 ล้านบาท จากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่รับรู้เต็มจำนวนในไตรมาส 4/2561 จำนวน 111 ล้านบาท

ส่งผลให้ไตรมาส 4/2561 มีกำไรสุทธิ 11 ล้านบาท ใกล้เคียงกับกำไรสุทธิในไตรมาส 4/2560

**ผลการดำเนินงานในปี 2561 เปรียบเทียบกับปี 2560**

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

- รายได้ที่เพิ่มขึ้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เนื่องจากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นจากระบบสายพาน ซึ่งเริ่มทำงานช้ากว่ากำหนดจากเหตุการณ์ดินสไลด์และอยู่ในระหว่างปรับปรุงกำลังการผลิตให้ได้เต็มประสิทธิภาพ

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

- ค่าเสื่อมราคาจากโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่ทยอยรับรู้เพิ่มขึ้นในปี 2561 โดยค่าเสื่อมราคาในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 358 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 288 ในขณะที่อัตราการทำงานของระบบสายพานที่ใช้ดำเนินงานในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 นั้น ทำได้ประมาณร้อยละ 50 ของกำลังการผลิตสูงสุดในไตรมาส 3/2561 และทำได้ประมาณร้อยละ 70-75 ในไตรมาส 4/2561 จึงทำให้สร้างรายได้ไม่เพียงพอที่จะมาชดเชยกับค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้น
- ต้นทุนค่าน้ำมันโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เพิ่มขึ้นจำนวน 180 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 116 สอดคล้องกับปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้น
- ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 150 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 110 จากการทยอยเบิกเงินกู้สำหรับลงทุนในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ตามแผนงาน (เต็มวงเงินกู้ยืม)
- ค่าแรงโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เพิ่มขึ้นจำนวน 73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 92 สอดคล้องกับจำนวนพนักงานที่ต้องจัดหาเพิ่มขึ้นในการเตรียมงานเต็มระบบตามแผนงาน

ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในปี 2561 นั้นขาดทุนสุทธิ 285 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานในปี 2560 มีกำไรสุทธิ 360 ล้านบาท

## 3. ผลการดำเนินงานรายโครงการ

หน่วย : ล้านบาท	Q3/2561	Q4/2561	Q4/2560	% เพิ่ม (ลด) QoQ	% เพิ่ม (ลด) YoY	2560	2561	% เพิ่ม (ลด) Year
<b>โครงการเหมืองแม่เมาะ 7</b>								
รายได้	149	188	216	26%	(13%)	905	848	(6%)
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	274	288	193	5%	49%	867	1,018	17%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	84	75	75	(11%)	0%	280	324	16%
กำไรขั้นต้น	(126)	(100)	23	21%	(532%)	39	(170)	(540%)
อัตรากำไรขั้นต้น	(85%)	(53%)	11%	32%	(64%)	4%	(20%)	(24%)
<b>โครงการเหมืองหงสา</b>								
รายได้	201	346	253	72%	36%	857	1,027	20%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	184	216	150	17%	44%	596	775	30%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	53	56	48	7%	18%	194	209	8%
กำไรขั้นต้น	16	130	103	691%	26%	261	252	(4%)
อัตรากำไรขั้นต้น	8%	38%	41%	29%	(3%)	30%	25%	(6%)
<b>โครงการเหมืองแม่เมาะ 8</b>								
รายได้	427	608	194	42%	213%	1,376	1,673	22%
ต้นทุนการให้บริการ (รวมค่าเสื่อมราคา <sup>1</sup> )	405	482	227	19%	112%	859	1,622	89%
<sup>1</sup> ค่าเสื่อมราคา	136	162	52	20%	215%	125	483	288%
กำไรขั้นต้น	22	126	(32)	487%	489%	517	51	(90%)
อัตรากำไรขั้นต้น	5%	21%	(17%)	16%	37%	38%	3%	(35%)

**โครงการเหมืองแม่เมาะ 7**

กำไรขั้นต้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 ในไตรมาสที่ 4/2561 มีผลขาดทุนจำนวน 100 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากผลผลิตที่ยังทำไม่ได้ตามเป้าหมายเนื่องจากในเดือน พฤศจิกายน 2561 ระบบสายพานฟึงได้กลับมาทำงานเต็มกำลังการผลิต จากการที่มีกิจกรรมปรับแนวสายพานตามแผนเหมือง (relocated) ในไตรมาสที่ 3/2561 ประกอบกับอาทิ ค่าเสื่อมราคา ค่าแรง นั้นไม่สามารถลดลงได้ แม้ว่าจะมีผลขาดทุนลดลงจำนวน 40 ล้านบาท จากไตรมาส 3/2561 ที่มีผลขาดทุนจำนวน 126 ล้านบาท

หากพิจารณาผลประกอบการในไตรมาส 4/2561 เปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2560 นั้น กำไรขั้นต้นของโครงการเหมืองแม่เมาะ 7 มีผลขาดทุน 100 ล้านบาท ในขณะที่ ไตรมาส 4/2560 มีผลกำไรจำนวน 23 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่ลดลงจำนวน 28 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือลดลงร้อยละ 13 จากเหตุผลเดียวกันในข้างต้น อีกทั้ง ต้นทุนดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากค่าซ่อมบำรุงเครื่องจักรตามสภาพการใช้งานในปัจจุบันซึ่งอยู่ในช่วงท้ายของโครงการ

สำหรับปี 2561 กำไรขั้นต้นมีผลขาดทุน 170 ล้านบาท เนื่องจากการสูญเสียรายได้จากการหยุดงานเพื่อปรับแนวสายพาน (relocate) โดยใช้เวลา 24 วัน ตามแผนการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3/2561 และมีฝนตกหนักต่อเนื่องจากในช่วงฤดูฝน

### โครงการเหมืองหงสา

โครงการเหมืองหงสา มีกำลังการผลิตจำนวน 130 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 113 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 691 จากไตรมาส 3/2561 ที่มีกำลังการผลิตจำนวน 16 ล้านบาท โดยเหตุผลมาจากชั่วโมงการทำงานเครื่องจักรกลับเข้าสู่ภาวะปกติหลังจากผ่านช่วงหน้าฝนในไตรมาสที่ 3/2561

หากพิจารณาผลประกอบการในไตรมาส 4/2561 เปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2560 นั้น กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจำนวน 27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำลังการผลิตจำนวน 103 ล้านบาท จากประสิทธิภาพการผลิตของเครื่องจักรใหญ่ที่มีประสิทธิภาพดีขึ้นและรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มเครื่องจักรเข้าทำงานตามสัญญางานเพิ่ม

สำหรับปี 2561 มีกำลังการผลิต 252 ล้านบาท ลดลง 9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4 จากปี 2560 โดยมีอัตราการทำการเฉลี่ยทั้งปีลดลงอยู่ที่ร้อยละ 25 และกลับมาสูงขึ้นในไตรมาส 4/2561 และในปี 2562 คาดว่าจะรักษาประสิทธิภาพการผลิตได้อย่างคงมั่นคงอย่างที่ทำได้ในไตรมาส 4/2561

### โครงการเหมืองแม่เมาะ 8

โครงการเหมืองแม่เมาะ 8 มีกำลังการผลิตจำนวน 126 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 104 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 487 จากไตรมาส 3/2561 ที่มีกำลังการผลิต 22 ล้านบาท เหตุผลมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น 181 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 42 จากการที่อัตราการทำงาน (Utilization rate) ของระบบสายพานที่ทำได้เพิ่มขึ้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 70 – 75 ของกำลังการผลิตสูงสุด โดยเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2561 ที่ทำได้เพียงประมาณร้อยละ 50 ของกำลังการผลิตสูงสุด จึงส่งผลให้อัตราการผลิตปรับตัวสูงขึ้นเป็นร้อยละ 21 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2561 ที่มีอัตราการผลิตร้อยละ 5 และคาดว่าจะมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นได้อีก หาก Utilization rate เพิ่มขึ้นเต็มกำลังการผลิต (ร้อยละ 100) ตามแผนงานในปี 2562

หากพิจารณาผลประกอบการในไตรมาส 4/2561 เปรียบเทียบกับไตรมาส 4/2560 นั้น กำลังการผลิตของโครงการเพิ่มขึ้นจำนวน 159 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีผลขาดทุนขั้นต้นจำนวน 32 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้น 414 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 213 จากการนำระบบสายพานมาดำเนินงาน ซึ่งจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนยังไม่เริ่มดำเนินงาน

โดยทั้งปี 2561 มีกำลังการผลิต 51 ล้านบาท ลดลง 466 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 90 จากปี 2560 ที่มีกำลังการผลิตจำนวน 517 ล้านบาท เนื่องจากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2560 ราคางานต่อหน่วยตามสัญญายังคงสูงอยู่ที่ 123.5 บาท และลดลงเหลือประมาณ 54.6 บาท เป็นต้นมา ในขณะที่ช่วงเดียวกันที่ความสามารถในการทำกำไรยังคงต่ำอยู่ในช่วง 9 เดือนแรกจากผลกระทบต่อเนื่องของเหตุการณ์ดินสไลด์ แม้ว่าจะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 296 ล้านบาท จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น

## 4.ฐานะทางการเงิน

### งบแสดงฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 11,986.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,745.7 ล้านบาท จากสิ้นปี 2560 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 โดยแบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 2,303.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 314 ล้านบาท จากปี 2560 ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 9,683 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,432.6 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่เป็นไปตามแผนการลงทุนโครงการ

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

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 2,166.1 ล้านบาท ลดลง 412.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16 ซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการขาดทุนในปี 2561 และมีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการสิ้นปี 2560

### งบกระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 323.4 ล้านบาท ลดลง 21.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6 จากสิ้นปี 2560 ซึ่งมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 344.80 ล้านบาท

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน (501.38) ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า และผลขาดทุนก่อนภาษีเงินได้

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน (2,186.4) ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 ที่เป็นไปตามแผนการลงทุนโครงการ

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 2,666.36 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวของโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 และการออกหุ้นกู้จำนวน 300 ล้านบาท

### ข้อมูลทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับ ปี 2561 และ ปี 2560 เท่ากับ 286.9 ล้านบาท และ 136.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 110 จากสาเหตุหลักคือ ในปี 2561 มีการทยอยเบิกวงเงินกู้ระยะยาวเพื่อใช้ในโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 เพิ่มขึ้นตามแผนการลงทุนในเครื่องจักรหลักของโครงการ

## 5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	2560	2561
กำไรขั้นต้น หลังหักค่าเสื่อมราคา (ร้อยละ)	26.38	3.41
EBITDA (ร้อยละ)	37.50	25.33
EBIT (ร้อยละ)	18.14	-3.71
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ร้อยละ)	11.42	-7.85

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	2560	2561
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	4.43	-2.56
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	16.59	5.86
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	14.91	-12.00

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	2560	2561
อัตราส่วนหนี้สิน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.97x	4.53x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.00x	3.68x

## 6. แนวโน้มการดำเนินงานโครงการของบริษัทในระยะต่อไป

บริษัทสามารถเพิ่มกำลังการผลิตของระบบสายพานโครงการเหมืองแม่เมาะ 8 จากอัตราการทำงาน (utilization rate) ได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นประมาณร้อยละ 70-75 ของกำลังการผลิตสูงสุด ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งบริษัทยังคงดำเนินการอย่างเต็มที่เพื่อเพิ่มอัตราการผลิตให้ใกล้เคียงกำลังการผลิตสูงสุดโดยเร็วต่อไป

พร้อมกันนี้ บริษัทดำเนินกลยุทธ์ Lean Management ในทุกโครงการอย่างต่อเนื่อง และที่สำคัญในกรณีของบริษัทสามารถชนะการประมูลโครงการ Operation and Maintenance Services for Waste Line 2 System และโครงการ Operation and Maintenance Services for Ash Conveyor System เหมืองหงสา สปป.ลาว ที่ยื่นประมูลเมื่อเดือนมกราคม 2562 นั้น บริษัทตั้งเป้าหมายการทำงานเพื่อสร้าง synergy ให้เกิดขึ้นกับโครงการเหมืองหงสาที่มีอยู่เดิมของบริษัท