

### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี

สำหรับงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ตรวจสอบโดย นายสุมิตร ขอไพบุลย์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4885 สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทั้งนี้ผู้สอบบัญชีได้ให้ข้อสังเกตในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 1.4 (ก) ว่าในปี 2554 บริษัท ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่หลายฉบับซึ่งเกี่ยวข้องกับบริษัท ทั้งนี้ งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบกับได้มีการนำเสนอใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 แล้ว

สำหรับงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ตรวจสอบโดย นางณัฐสรัศร์ สโรชนันท์จีน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4563 สำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน

สำหรับงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ตรวจสอบโดย นางนงลักษณ์ พุ่มน้อย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4172 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด (เดิมชื่อ สำนักงาน เอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด)

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ได้แสดงความเห็นว่า “ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน”

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

ตารางแสดงรายการงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และงบกระแสเงินสด ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556

บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556

(หน่วย : พันบาท)

	งบตรวจสอบ					
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2554		ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	32,300	4.80	62,833	8.36	110,336	13.92
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	106,966	15.88	143,732	19.12	142,766	18.01
สินค้าคงเหลือ	95,235	14.14	66,887	8.90	80,646	10.18
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,892	0.73	2,072	0.28	5,254	0.66
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>239,393</b>	<b>35.55</b>	<b>275,524</b>	<b>36.66</b>	<b>339,002</b>	<b>42.77</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	416	0.06	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน <sup>1/</sup>	-	-	8,084	1.08	8,084	1.02
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	433,386	64.35	465,791	61.98	440,303	55.56
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	1,380	0.18	624	0.08
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	242	0.04	787	0.10	4,536	0.57
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>434,044</b>	<b>64.45</b>	<b>476,042</b>	<b>63.34</b>	<b>453,546</b>	<b>57.23</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>673,437</b>	<b>100.00</b>	<b>751,566</b>	<b>100.00</b>	<b>792,549</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ผู้สอบบัญชีมีการจัดประเภทสินทรัพย์ใหม่ ในปี 2556

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556

(หน่วย : พันบาท)

	งบตรวจสอบ					
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2554		ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>หนี้สินและผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	120,532	17.90	134,337	17.87	239,704	30.24
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	49,799	7.39	42,665	5.68	58,858	7.43
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	-	-	-	-	22,850	2.88
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	55,583	8.25	49,661	6.61	33,815	4.27
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6,596	0.98	15,681	2.09	18,918	2.39
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	6,784	1.01	5,581	0.74	2,752	0.35
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,410	0.21	3,019	0.40	9,149	1.15
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>240,704</b>	<b>35.74</b>	<b>250,944</b>	<b>33.39</b>	<b>386,045</b>	<b>48.71</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	147,012	21.83	123,363	16.41	83,039	10.48
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	12,095	1.80	27,490	3.66	29,727	3.75
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	5,150	0.76	6,417	0.85	6,610	0.83
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>164,258</b>	<b>24.39</b>	<b>157,270</b>	<b>20.93</b>	<b>119,376</b>	<b>15.06</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>404,961</b>	<b>60.13</b>	<b>408,215</b>	<b>54.32</b>	<b>505,421</b>	<b>63.77</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	225,000		225,000		300,000	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	225,000	33.41	225,000	29.94	225,000	28.39
ส่วนเกินมูลค่าเงินหุ้น	-	-	-	-	-	-
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	6,624	0.98	12,112	1.61	19,056	2.40
ที่ยังไม่ได้จัดสรร	36,851	5.47	106,239	14.14	43,072	5.43
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>268,475</b>	<b>39.87</b>	<b>343,351</b>	<b>45.68</b>	<b>287,128</b>	<b>36.23</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>673,437</b>	<b>100.00</b>	<b>751,566</b>	<b>100.00</b>	<b>792,549</b>	<b>100.00</b>

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556

(หน่วย : พันบาท)

	งบตรวจสอบ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2554		ปี 2555		2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและบริการ	744,555	99.27	832,603	99.38	850,980	99.28
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	954	0.13	820	0.10	1,314	0.15
รายได้อื่น	4,526	0.60	4,372	0.52	4,848	0.57
<b>รวมรายได้</b>	<b>750,035</b>	<b>100.00</b>	<b>837,795</b>	<b>100.00</b>	<b>857,141</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนการขายและบริการ	501,548	66.87	517,113	61.72	522,490	60.96
ค่าใช้จ่ายในการขาย	61,407	8.19	89,403	10.67	107,898	12.59
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	87,378	11.65	84,861	10.13	91,681	10.70
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>650,333</b>	<b>86.71</b>	<b>691,377</b>	<b>82.52</b>	<b>722,070</b>	<b>84.24</b>
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	99,702	13.29	146,418	17.48	135,072	15.76
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	14,577	1.94	23,358	2.79	26,220	3.06
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	85,125	11.35	123,059	14.69	108,851	12.70
ภาษีเงินได้	10,899	1.45	11,091	1.32	7,971	0.93
กำไรสำหรับปี	74,226	9.90	111,969	13.36	100,880	11.77
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-	-	-	396	0.05
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	<b>74,226</b>	<b>9.90</b>	<b>111,969</b>	<b>13.36</b>	<b>101,277</b>	<b>11.82</b>
<b>มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)<sup>1/</sup></b>	<b>1.00</b>		<b>1.00</b>		<b>1.00</b>	
<b>กำไรสุทธิต่อหุ้น - (บาท)</b>	<b>0.33</b>		<b>0.50</b>		<b>0.45</b>	
<b>จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)<sup>1/</sup></b>	<b>225.00</b>		<b>225.00</b>		<b>225.00</b>	

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>จำนวนหุ้นสำหรับปี 2553-2555 ได้มีการแปลงมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น 1 บาท เพื่อเป็นฐานเดียวกันในการเปรียบเทียบ

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)  
งบกระแสเงินสด  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556

(หน่วย : พันบาท)

	งบตรวจสอบ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2554	ปี 2555	2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษี	85,125	123,059	108,851
รายการปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	24	-	1,204
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	67,663	66,014	85,887
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	(2,378)	(2,275)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	4	-	165
การเปลี่ยนแปลงในสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1,092	1,266	624
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	11,690	23,358	26,220
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	165,598	211,320	220,677
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(40,590)	(36,766)	(238)
สินค้าคงเหลือ	(17,361)	28,348	(13,759)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(2,958)	2,820	(3,182)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(2)	-	(342)
<b>หนี้สินดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	4,721	(6,204)	13,997
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	-	-	22,850
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0	1,609	6,130
ค่าที่ปรึกษาและจัดหาวัตถุดิบค้างจ่าย เพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-
<b>เงินสดจากการดำเนินงาน</b>	109,407	201,127	246,132
จ่ายภาษีเงินได้	(10,617)	(12,517)	(10,079)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>98,790</b>	<b>188,611</b>	<b>236,053</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
รับดอกเบี้ย	5,787	-	-
เงินลงทุนอื่น - เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	-	416	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ลดลง (เพิ่มขึ้น)	50,000	-	-
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(249,924)	(81,254)	(54,090)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	8,027	20,503
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - เงินมัดจำ ลดลง (เพิ่มขึ้น)	2,774	(545)	(3,407)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(191,363)</b>	<b>(73,357)</b>	<b>(36,994)</b>

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)  
งบกระแสเงินสด  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556

(หน่วย : พันบาท)

	งบตรวจสอบ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2554	ปี 2555	2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	79,519	13,805	105,367
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(10,000)	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(7,772)	-	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	102,836	(29,570)	(56,171)
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(4,016)	(6,418)	(20,541)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญ	35,000	-	-
เงินปันผลจ่าย	(109,658)	(38,250)	(157,500)
จ่ายดอกเบี้ย	(13,809)	(24,288)	(22,711)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>72,100</b>	<b>(84,721)</b>	<b>(151,556)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(20,472)</b>	<b>30,533</b>	<b>47,503</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>	<b>52,773</b>	<b>32,300</b>	<b>62,833</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>32,300</b>	<b>62,833</b>	<b>110,336</b>
<b>กิจกรรมที่ไม่กระทบเงินสด</b>			
เจ้าหน้าที่ค่าซื้อสินทรัพย์	-	-	1,679
ซื้อยานพาหนะตามสัญญาเช่าการเงิน	10,497	30,898	22,858
ผลกำไรขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์	-	-	431
ประกันภัย			
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจากการปฏิบัติตามมาตรฐาน			
การรายงานทางการเงินโดยปรับผลกระทบกับกำไรสะสมต้นปี	4,058	-	-

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)  
อัตราส่วนทางการเงิน  
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556

	งบตรวจสอบ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2554	ปี 2555	2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.99	1.10	0.88
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.58	0.82	0.66
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.51	0.77	0.74
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.61	6.66	5.92
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	41.83	54.08	60.77
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	77.64	106.90	116.19
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน) <sup>1/</sup>	4.64	3.37	3.10
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	14.14	20.19	22.84
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	25.46	17.83	15.76
Cash Cycle (วัน)	21.01	39.61	48.10
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	32.64	37.89	38.60
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	12.65	16.96	15.15
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	104.85	133.55	183.11
อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.90	13.36	11.77
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	27.42	36.60	32.13
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	12.70	15.71	13.12
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	42.10	39.24	40.59
อัตราการใช้หนี้สินของสินทรัพย์ (เท่า)	1.28	1.18	1.11
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.51	1.19	1.76
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	8.92	9.28	11.84
อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้ผูกพัน (เท่า)	0.66	1.41	1.45
อัตราดอกเบี้ยเงินปันผล (%) <sup>4/</sup>	147.74 <sup>2/</sup>	34.16	155.51 <sup>3/</sup>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> คัดอัตราส่วนจากสินค้าสำเร็จรูปเท่านั้น

<sup>2/</sup> บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานและกำไรสะสม และมีการดำเนินการเพิ่มทุนในปี 2554

<sup>3/</sup> บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานและกำไรสะสมปี 2555 และงวด 6 เดือนแรกปี 2556

<sup>4/</sup> คัดอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลจากกระแสเงินสด



**14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis : MD&A)****14.1 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน**

บริษัทประกอบธุรกิจหลักในการผลิตสินค้าประเภทปูนขาว ได้แก่ แคลเซียมออกไซด์ (Calcium Oxide), แคลเซียมไฮดรอกไซด์ (Calcium Hydroxide) และยังเป็นผู้ผลิตสินค้าประเภทแคลเซียมคาร์บอเนต (Calcium Carbonate) โดยจำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมภายในประเทศเป็นหลัก ซึ่งลูกค้าอุตสาหกรรมมีหลายประเภท ได้แก่ อุตสาหกรรมเหล็ก เคมี น้ำตาล การถลุงแร่สังกะสี ทองคำ เยื่อและกระดาษ ก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง การบำบัดน้ำเสีย การเกษตร การผลิตน้ำประปา การผลิตไฟฟ้า ฯลฯ โดยสำหรับผลิตภัณฑ์แคลเซียมออกไซด์ และแคลเซียมไฮดรอกไซด์ สามารถนำผลิตภัณฑ์ไปใช้ในกระบวนการผลิตเพื่อเป็นตัวตั้งสารเจือปน และ/หรือการปรับความเป็นกรดให้เป็นกลางของน้ำและดิน และใช้ในการบำบัดน้ำเสีย ส่วนผลิตภัณฑ์แคลเซียมคาร์บอเนต สามารถนำไปใช้เป็นสารให้ความขาว เป็นสารตัวเติมเต็ม และตัวเพิ่มปริมาณ เพื่อลดต้นทุนในการผลิตยาง สีและพลาสติก ฯลฯ ซึ่งเป็นการช่วยลดต้นทุนการผลิตให้กับลูกค้า

การเติบโตของอุตสาหกรรมเหล็ก อุตสาหกรรมเคมี อุตสาหกรรมน้ำตาล อุตสาหกรรมเหมืองแร่ และอุตสาหกรรมเยื่อและกระดาษ รวมทั้งการส่งออก มีผลกระทบต่อประกอบการธุรกิจของบริษัท โดยในช่วงที่ผ่านมาบริษัทจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้กับลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กเป็นสัดส่วนสูงกว่าอุตสาหกรรมอื่น ซึ่งในปี 2554 อุตสาหกรรมเหล็กได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์อุทกภัยโดยมีการก่อสร้างหลายโครงการต้องหยุดชะงักลง แต่ในช่วงปี 2555 อุตสาหกรรมเหล็กมีการเติบโตดีขึ้น เนื่องจากต้องมีการซ่อมแซมบ้านเรือนที่ถูกน้ำท่วม อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมเหล็กยังต้องเผชิญกับการนำเข้าเหล็กจากคู่แข่งชาวต่างชาติ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากผู้ประกอบการในประเทศจีน และเกาหลีใต้ จึงทำให้อุตสาหกรรมเหล็กในประเทศมีการเติบโตค่อนข้างน้อย ดังนั้น บริษัทจึงมีการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมน้ำตาลมากขึ้น ซึ่งมีการขยายกำลังการผลิตน้ำตาลอย่างต่อเนื่อง และเพิ่มการจำหน่ายให้กับลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ มากขึ้น รวมทั้งมีการส่งออกผลิตภัณฑ์ไปยังประเทศในแถบเอเชีย ได้แก่ ประเทศลาว ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศศรีลังกาและประเทศฟิลิปปินส์ เป็นต้น โดยการส่งออกนั้นบริษัทเป็นผู้ส่งออกไปยังลูกค้าโดยตรงเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งในปี 2554-2556 สัดส่วนที่บริษัทเป็นผู้ส่งออกโดยตรงนั้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละประมาณ 89-96 และสัดส่วนที่บริษัทส่งออกผ่านตัวแทนจำหน่าย (Trader) นั้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4-11 การที่บริษัทมีการขยายตลาดไปยังอุตสาหกรรมอื่นและส่งออกไปยังต่างประเทศนั้น ก็เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้าอุตสาหกรรมใดหนึ่ง รวมทั้งเป็นการขยายฐานลูกค้า เพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตของบริษัท

รายได้รวมของบริษัท ในปี 2554 2555 และปี 2556 เท่ากับ 750.03 ล้านบาท 837.80 ล้านบาท และ 857.14 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายภายในประเทศ คิดเป็นประมาณร้อยละ 88-90 ของรายได้ทั้งหมด โดยระหว่างปี 2554 2555 และ 2556 รายได้ของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทเพิ่มกำลังการผลิต ราคาขายปูนขาว และมีการขยายฐานลูกค้าไปยังต่างประเทศมากขึ้น รายได้จากการขายมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมีการเพิ่มกำลังการผลิตและราคาขายเฉลี่ยของปูนขาวที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น โดยในปี 2554 2555 และปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 744.56 ล้านบาท 832.60 ล้านบาท และ 850.98 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้าประเภทแคลเซียมออกไซด์และแคลเซียมไฮดรอกไซด์ เป็นสินค้าหลักที่ทำรายได้ให้กับบริษัท คิดเป็น

**ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**

สัดส่วนมากกว่าร้อยละ 80 ของรายได้รวมทั้งหมด อัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2554 2555 และปี 2556 เท่ากับร้อยละ 32.64 ร้อยละ 37.89 และร้อยละ 38.60 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีการวางแผนและบริหารจัดการต้นทุนการผลิตที่ดี ทั้งในส่วนของ การจัดหาวัตถุดิบและเชื้อเพลิงเพื่อการผลิต ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าขนส่ง ค่าน้ำมันดีเซล เงินเดือนและค่าแรง ค่าโบนัสพนักงาน และค่าเสื่อมราคายานพาหนะ โดยในปี 2554 2555 และปี 2556 มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 148.78 ล้านบาท 174.26 ล้านบาท และ 199.58 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.84 ร้อยละ 20.80 และร้อยละ 23.28 ของรายได้รวมทั้งหมด

บริษัทมีกำไรเบ็ดเสร็จในปี 2554 2555 และปี 2556 มีจำนวน 74.23 ล้านบาท 111.97 ล้านบาท และ 101.28 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 9.90 ร้อยละ 13.36 และร้อยละ 11.82 ของรายได้รวมทั้งหมด ตามลำดับสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 673.44 ล้านบาท 751.57 ล้านบาท และ 792.55 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในส่วนของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพื่อการขายกำลังการผลิต และมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายของบริษัท

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 404.96 ล้านบาท 408.22 ล้านบาท และ 505.42 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาว เพื่อการก่อสร้างเตาเผาหินปูนใหม่ รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินสำหรับซื้อยานพาหนะ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการขนส่ง

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 268.48 ล้านบาท 343.35 ล้านบาท และ 287.13 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2554 บริษัทมีการจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้น และจ่ายปันผลเพื่อเพิ่มทุนของบริษัท ทำให้บริษัทมีกำไรสะสมลดลง และส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง อย่างไรก็ตามในปี 2555 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจากปี 2554 เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการที่ดี สามารถทำกำไรเพิ่มได้มากขึ้นกว่าปี 2554 ในส่วนของ ปี 2556 บริษัทได้มีการจ่ายปันผลให้ผู้ถือหุ้นรวมเป็นจำนวน 157.50 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานและกำไรสะสมของปี 2555 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 ส่งผลให้กำไรสะสมของบริษัทลดลง ทั้งนี้อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 1.51 เท่า 1.19 เท่า และ 1.76 เท่า ตามลำดับ

**14.2 วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน****1) รายได้**

รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2554 และ 2555 มีรายได้ทั้งหมด 750.03 ล้านบาท และ 837.80 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตของรายได้รวม ร้อยละ 10.70 และร้อยละ 2.31 ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ โดยรายได้รวมในปี 2556 ประกอบด้วย รายได้จากขายและบริการ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.28 ร้อยละ 0.15 และ ร้อยละ 0.57 ตามลำดับ

รายได้ในปี 2555 เพิ่มขึ้นในสัดส่วนร้อยละ 11.70 จากปี 2554 เนื่องจากบริษัทมีเตาเผาปูนเพิ่มขึ้นจาก 4 เตา เป็น 6 เตา ทำให้มีกำลังผลิตเพิ่มขึ้นรวมทั้งบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าแคลเซียมคาร์บอเนตเพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 มีการซ่อมแซมเตาเผาปูนเดิม ส่งผลให้รายได้ในปี 2555 ไม่ได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ในส่วนของปี 2556 บริษัทมีรายได้รวม 857.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.31 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนด้วยสาเหตุหลักจากปริมาณขายปูนขาวที่เพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 10.80 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามราคาขายเฉลี่ยต่อตันของปูนขาวลดลงคิดเป็นร้อยละ 6.61 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อน เนื่องจากแนวโน้มราคาน้ำมันเตาเฉลี่ยที่ลดลง และสภาวะการแข่งขันทางด้านราคาปูนขาว และรายได้จากการจำหน่ายแคลเซียมคาร์บอเนตลดลง

#### ตารางแสดงรายได้ของบริษัท

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)
รายได้จากการขายและบริการ	744.56	99.27	832.60	99.38	850.98	99.28
- ปูนขาว (แคลเซียมออกไซด์ และแคลเซียมไฮดรอกไซด์)	622.56	83.00	737.27	88.00	762.89	89.00
- แคลเซียมคาร์บอเนต	44.28	5.90	57.30	6.84	47.52	5.54
- สินค้าและบริการอื่น	77.71	10.36	38.04	4.54	39.91	4.66
รายได้จากการจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์	-	-	-	-	0.67	0.08
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.95	0.13	0.82	0.10	1.31	0.15
รายได้อื่น	4.53	0.60	4.37	0.52	4.85	0.57
<b>รวมรายได้</b>	<b>750.03</b>	<b>100.00</b>	<b>837.79</b>	<b>100.00</b>	<b>857.14</b>	<b>100.00</b>

#### รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการ ในปี 2554 2555 และ 2556 มีจำนวน 744.56 ล้านบาท 832.60 ล้านบาท และ 850.98 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 99.27 ร้อยละ 99.38 และร้อยละ 99.28 ของรายได้รวมทั้งหมด ตามลำดับ ทั้งนี้รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยยอดขายในปี 2555 เพิ่มขึ้น ร้อยละ 11.83 จากปี 2554 เนื่องจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น และบริษัทมีการขยายฐานลูกค้าในอุตสาหกรรมต่างๆ มากขึ้น รวมทั้งมีการจำหน่ายสินค้าไปยังต่างประเทศมากขึ้น โดยบริษัทมุ่งเน้นการขยายตลาดในกลุ่มประเทศทางแถบเอเชีย ได้แก่ ประเทศลาว ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศฟิลิปปินส์ เป็นต้น นอกจากนี้บริษัทยังมีการขยายโอกาสทางธุรกิจ โดยเพิ่มยอดขายสินค้าแคลเซียมคาร์บอเนต ส่งผลให้รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในปี 2556 รายได้จากการขายดังกล่าวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.21 เมื่อเทียบกับงวดระยะเวลาเดียวกันในปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีปริมาณการจำหน่ายปูนขาวที่เพิ่มมากขึ้น

รายได้จากการขายและบริการของบริษัทประกอบด้วย การจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลุ่มปูนขาว (แคลเซียมออกไซด์ และแคลเซียมไฮดรอกไซด์) แคลเซียมคาร์บอเนต สินค้าและบริการอื่น และรายได้จากการจำหน่ายเครื่องจักรอุปกรณ์ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ก. รายได้จากการจำหน่ายปูนขาว (แคลเซียมออกไซด์และแคลเซียมไฮดรอกไซด์)

## ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายปูนขาว ได้แก่ แคลเซียมออกไซด์และแคลเซียมไฮดรอกไซด์ เป็นรายได้หลักของบริษัท โดยในปี 2554 2555 และปี 2556 มียอดขายปูนขาวเป็นจำนวน 622.56 ล้านบาท 737.27 ล้านบาท และ 762.89 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.00 ร้อยละ 88.00 และร้อยละ 89.00 ของรายได้ทั้งหมด ตามลำดับ โดยในปี 2555 มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 18.43 จากปี 2554 ในปี 2555 รายได้มีอัตราการขยายตัวสูง สาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มกำลังการผลิตอีก 2 เตา ซึ่งเริ่มเดินเครื่องได้ตั้งแต่ปลายปี 2554 และไตรมาสที่ 1 ปี 2555 ตามลำดับ ทำให้กำลังการผลิตปูนขาวเพิ่มขึ้นเป็น 900 ตันต่อวัน จึงทำให้ปริมาณการขายปูนขาวของบริษัทมีการเติบโตกว่าร้อยละ 21.32 เมื่อเทียบกับปี 2554 แม้ว่าทางบริษัทจะมีการหยุดเตาเดิมจำนวน 2 เตาช่วงระยะเวลาหนึ่ง (เตา#3 ช่วง เม.ย.-ต.ค. 2555 และเตา#1 ช่วง ต.ค.-ธ.ค. 2555) เพื่อดำเนินการเปลี่ยนอิฐภายในเตา ซึ่งถือเป็นการซ่อมแซมเตาครั้งใหญ่ (Overhaul) จึงทำให้เตาเผาหินปูนเดินเครื่องไม่เต็มกำลังการผลิต 6 เตาในช่วงเวลาดังกล่าว ในส่วนของราคาขายปูนขาวเฉลี่ยของบริษัทมีการปรับตัวลดลงเล็กน้อยคิดเป็นร้อยละ 2.38 เมื่อเทียบกับปี 2554 แม้ว่าราคาน้ำมันเตาเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.94 เนื่องจากสภาวะการแข่งขันทางด้านราคาขายสินค้าปูนขาวสูงขึ้น และในปี 2556 บริษัทมีมูลค่าการจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลุ่มปูนขาวเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 3.47 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าจะมีการหยุดเตา#2 เพื่อซ่อมแซมเตาในช่วง มิ.ย.-ก.ย. และเดินไม่เต็มกำลังการผลิตในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2556 ก็ตาม โดยสาเหตุหลักมาจากการขายปูนขาวในกลุ่มของแคลเซียมไฮดรอกไซด์เพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 45.92 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับการที่เตาเผาของบริษัทเดินเครื่องครบ 6 เตา ตั้งแต่ต้นไตรมาส 4 ที่ผ่านมา จึงส่งผลให้ปริมาณขายในกลุ่มปูนขาวเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 10.80 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2555 อย่างไรก็ตาม ราคาขายเฉลี่ยต่อตันของปูนขาวลดลงคิดเป็นร้อยละ 6.61 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยปูนขาวลดลงตามทิศทางราคาน้ำมันเตาเฉลี่ยที่ลดลง ซึ่งราคาน้ำมันเตาลดลงคิดเป็นร้อยละ 7.79 และสภาวะการแข่งขันทางด้านราคาปูนขาว

## ข. รายได้จากการขายแคลเซียมคาร์บอเนต

รายได้จากการจำหน่ายแคลเซียมคาร์บอเนต สำหรับปี 2554 2555 และ 2556 มีจำนวน 44.28 ล้านบาท 57.30 ล้านบาท และ 47.52 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.90 ร้อยละ 6.84 และร้อยละ 5.54 ของรายได้ทั้งหมด คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 29.40 และลดลงร้อยละ 17.07 ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ ในระหว่างปี 2554 - 2555 บริษัทมีปริมาณการผลิตและจำหน่ายแคลเซียมคาร์บอเนตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องคิดเป็นร้อยละ 34.87 ในปี 2555 จากปี 2554 ในขณะที่ราคาขายมีการปรับตัวลงเล็กน้อยลดลงประมาณร้อยละ 4.06 ในปี 2555 จากปี 2554 และในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายแคลเซียมคาร์บอเนตลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 17.07 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของปริมาณขายต่างประเทศ เนื่องจากสภาวะการแข่งขันของตลาด โดยลดลงกว่าร้อยละ 60.65 ทำให้ปริมาณการขายรวมลดลงร้อยละ 19.03 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยคิดเป็นร้อยละ 2.43 เทียบกับปี 2555

## ค. รายได้จากสินค้าและบริการอื่น

รายได้จากการจำหน่ายสินค้าและบริการอื่น ประกอบด้วยสินค้าซื้อมาขายไปประเภทปูนขาว (แคลเซียมออกไซด์ และแคลเซียมไฮดรอกไซด์) แคลเซียมคาร์บอเนต ถ่านหินที่บริษัทใช้เป็นเชื้อเพลิง สินค้าเคมีภัณฑ์อื่น และบริการบัดหินแร่ สำหรับผลิตภัณฑ์ปูนขาวและแคลเซียมคาร์บอเนตซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท ทางบริษัทจะซื้อสินค้ามา

## ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

จากผู้ผลิตรายอื่นในกรณีที่บริษัทไม่สามารถผลิตสินค้าได้ตามความต้องการของลูกค้า หรือในกรณีที่ลูกค้าต้องการใช้สินค้าอย่างเร่งด่วน

ในปี 2554 2555 และ 2556 รายได้จากการจำหน่ายสินค้าและบริการอื่นมีจำนวน 77.71 ล้านบาท 38.04 ล้านบาท และ 39.91 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.36 ร้อยละ 4.54 และ 4.66 ของรายได้ทั้งหมด โดยส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการจำหน่ายสินค้าซื้อมาขายไปที่เป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท (ปูนขาวและแคลเซียมคาร์บอเนต) มีจำนวน 41.80 ล้านบาท 28.55 ล้านบาท และ 12.56 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในปี 2555 บริษัทมีกำลังการผลิตปูนขาวที่มากขึ้นทำให้รายการซื้อมาขายไปของผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท ลดลงกว่าร้อยละ 31.70 จากปี 2554

ในปี 2554-2555 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าเคมีภัณฑ์อื่น มีจำนวน 35.34 ล้านบาท 8.90 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งลดลงร้อยละ 74.82 ในปี 2555 จากปี 2554 เนื่องจากบริษัทลดการจำหน่ายสินค้าประเภทสินค้าที่ไม่ได้เป็นสายผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท และไม่มีการจำหน่ายในปี 2556

ในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายถ่านหิน (ชนิดที่บริษัทใช้เป็นเชื้อเพลิง) จำนวน 26.80 ล้านบาท โดยบริษัทเพิ่งเริ่มมีการจำหน่ายเชื้อเพลิงในปี 2556 ทั้งนี้ รายได้จากการจำหน่ายสินค้าและบริการอื่นเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 6.66 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าบริษัทจะมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าซื้อมาขายไปกลุ่มปูนขาวและแคลเซียมคาร์บอเนตลดลงกว่าร้อยละ 56.00 เนื่องจากบริษัทสามารถผลิตและจัดส่งได้เอง และไม่มีการจำหน่ายสินค้าซื้อมาขายไปที่ไม่ตรงกับสายผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท แต่ทางบริษัทได้มีการจำหน่ายถ่านหินเพิ่มขึ้น

ง. รายได้จากการจำหน่ายและติดตั้งเครื่องจักรอุปกรณ์

บริษัทเริ่มมีการรับรู้รายได้จากธุรกิจขายเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 0.67 ล้านบาท จากสัญญาการจำหน่ายชิ้นส่วนเครื่องจักร และอุปกรณ์กับลูกค้ารายหนึ่งในประเทศอินโดนีเซีย

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทเป็นผลมาจากการนำเข้าเชื้อเพลิงจากต่างประเทศ การปรับยอดลูกหนี้-เจ้าหนี้และเงินฝากสกุลเงินต่างประเทศ และการจำหน่ายสินค้าไปยังต่างประเทศ ซึ่งกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับปี 2554 2555 และปี 2556 มีจำนวน 0.95 ล้านบาท 0.82 ล้านบาท และ 1.31 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.13 ร้อยละ 0.09 และร้อยละ 0.15 ของรายได้ทั้งหมด โดยส่วนใหญ่กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทขึ้นอยู่กับอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินเหรียญสหรัฐ และเงินบาท

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัท ประกอบด้วย รายได้ค่าเช่ารับ รายได้ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายสินทรัพย์ และรายได้อื่นๆ โดยในปี 2554 2555 และ 2556 มีจำนวน 4.53 ล้านบาท 4.37 ล้านบาท และ 4.85 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.60 ร้อยละ 0.52 และร้อยละ 0.57 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นในปี 2554 ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากดอกเบี้ยรับจากรายการระหว่างกันและการขายเศษหินที่ไม่ได้ขนาด ในปี 2555 รายได้อื่นส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการขายสินทรัพย์ และในปี 2556 รายได้อื่นส่วนใหญ่มาจากค่าเช่าและกำไรจากการขายสินทรัพย์

## ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

## 2) ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมของบริษัท (ต้นทุนรวม) ประกอบด้วย ต้นทุนขายและบริการ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยบริษัทมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม ในปี 2554 2555 และปี 2556 มีจำนวน 650.33 ล้านบาท 691.38 ล้านบาท และ 722.07 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีต้นทุนรวมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 86.71 ร้อยละ 82.52 และร้อยละ 84.24 ของรายได้รวมทั้งหมด ตามลำดับ

ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการหลักของบริษัทประกอบด้วย ค่าวัตถุดิบ ค่าเชื้อเพลิง ค่าไฟฟ้าและน้ำประปา ค่าเหินห่อ ค่าเสื่อมราคาและค่าซ่อมแซมเครื่องจักร โดยในปี 2554 2555 และปี 2556 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 501.55 ล้านบาท 517.11 ล้านบาท และ 522.49 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 66.87 ร้อยละ 61.72 และร้อยละ 60.96 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ตามลำดับ

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 32.64 ร้อยละ 37.89 และร้อยละ 38.60 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีการวางแผนและบริหารจัดการต้นทุนการผลิตที่ดี ทั้งในส่วนของการจัดหาวัตถุดิบและเชื้อเพลิงเพื่อการผลิต รวมทั้งเตาเผาปูนบางเตามีการคิดค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรในส่วนประกอบหลักหมดแล้ว จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

โดยรายละเอียดของต้นทุนขายและบริการและอัตรากำไรขั้นต้นแยกตามประเภทสินค้า มีรายละเอียดดังนี้

ผลิตภัณฑ์	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ต้นทุนขาย (ล้านบาท)	อัตรากำไรขั้นต้น (%)	ต้นทุนขาย (ล้านบาท)	อัตรากำไรขั้นต้น (%)	ต้นทุนขาย (ล้านบาท)	อัตรากำไรขั้นต้น (%)
<b>ผลิตภัณฑ์ที่บริษัทผลิตเอง</b>						
ปูนขาว	399.92	35.76	448.62	39.15	459.28	39.80
(แคลเซียมออกไซด์และ แคลเซียมไฮดรอกไซด์)						
แคลเซียมคาร์บอเนต	26.51	40.12	33.58	41.39	32.74	31.10
<b>รวม</b>	<b>426.44</b>	<b>36.05</b>	<b>482.20</b>	<b>39.31</b>	<b>492.02</b>	<b>39.29</b>
<b>ผลิตภัณฑ์ที่ซื้อมาเพื่อ จำหน่ายและสินค้า/บริการ อื่น</b>	75.11	3.35	34.91	8.23	30.25	24.21
<b>ต้นทุนการขายเครื่องจักร และอุปกรณ์</b>	-	-	-	-	0.22	66.78
<b>รวมต้นทุนขายและบริการ</b>	<b>501.55</b>	<b>32.64</b>	<b>517.11</b>	<b>37.89</b>	<b>522.49</b>	<b>38.60</b>

## ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ต้นทุนขายและบริการของผลิตภัณฑ์ที่ผลิตเอง

บริษัทมีต้นทุนขายสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ผลิตเองในปี 2554 2555 และ 2556 จำนวน 426.44 ล้านบาท 482.20 ล้านบาท และ 492.02 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเป็นร้อยละ 36.05 ร้อยละ 39.31 และร้อยละ 39.29 ตามลำดับ ในปี 2556 ต้นทุนขายส่วนใหญ่ประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบ เชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคา และค่าไฟฟ้าและน้ำประปา คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 27.25 ร้อยละ 25.46 ร้อยละ 14.14 และร้อยละ 13.86 ตามลำดับ

โดยในปี 2554-2556 มีต้นทุนวัตถุดิบในสัดส่วนที่ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก แต่สำหรับในส่วนของค่าไฟฟ้าและน้ำประปา รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ ปรับเพิ่มขึ้นตามกำลังการผลิต แต่อย่างไรก็ตาม สำหรับต้นทุนของเชื้อเพลิงมีการลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากราคาเชื้อเพลิง ซึ่งอ้างอิงกับราคาตลาดโลก มีราคาเฉลี่ยต่ำลง ในส่วนของค่าเสื่อมราคา ลดลงในปี 2555 เมื่อเทียบกับ 2554 เนื่องจากรวมทั้งเตาเผาหินปูนบางเตามีการคิดค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรในส่วนประกอบหลักหมดแล้ว จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นในปี 2556 เทียบกับปี 2555 จากอัตรากำไรขั้นต้นของปูนขาวและผลิตภัณฑ์ซีเมนต์มาขายไปและสินค้า/บริการอื่นที่เพิ่มสูงขึ้น แม้ว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงอายุการใช้งานส่วนประกอบหลักบางส่วนของเตาจาก 10 ปีเป็น 5 ปี

ผลิตภัณฑ์ปูนขาวมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2554-2556 เป็นร้อยละ 35.76 ร้อยละ 39.15 และร้อยละ 39.80 ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 ปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2554 สาเหตุหลักมาจาก ในปี 2555 แม้ว่าราคาขายปูนขาวเฉลี่ยของบริษัทปรับตัวลดลงเล็กน้อยคิดเป็นร้อยละ 2.38 จากปี 2554 จากภาวะการแข่งขันทางด้านราคา แต่ราคาถ่านหินปรับตัวลดลงอย่างมากคิดเป็นร้อยละ 14.21 ตามแนวโน้มของราคาถ่านหินโลก (ICE Index ซึ่งปรับตัวลดลงคิดเป็นร้อยละ 20.50 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน) ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ปูนขาวดีขึ้น อีกทั้งบริษัทได้มีการตัดค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรบางรายการหมดแล้วและมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคา ทำให้ต้นทุนด้านค่าเสื่อมราคาลดลงคิดเป็นร้อยละ 18.82 ด้วยเหตุนี้จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทดีขึ้น

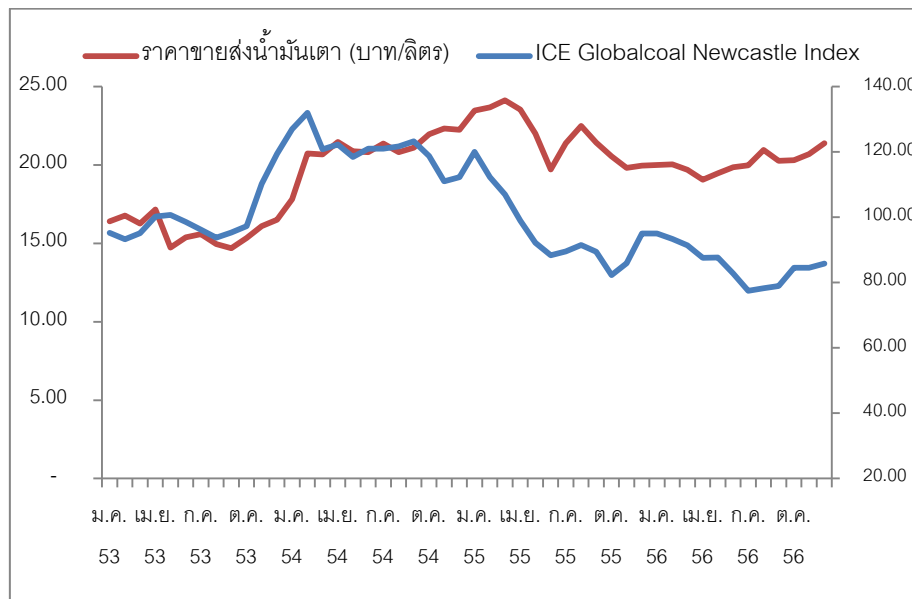
สำหรับผลิตภัณฑ์ปูนขาวปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็นร้อยละ 39.80 มีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนเชื้อเพลิงถ่านหินลดลงในอัตราที่มากกว่าราคาขายปูนขาวที่ลดลง เนื่องจากแนวโน้ม ICE Global Coal Index ที่ลดลง โดยค่าเฉลี่ยดัชนี ICE Index ในปี 2556 ซึ่งลดลงร้อยละ 10.85 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ต้นทุนถ่านหินของบริษัทลดลงกว่าร้อยละ 24.66 อีกทั้งต้นทุนวัตถุดิบหินปูนที่ลดลงกว่าร้อยละ 6.95 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนหินปูนที่ไม่สามารถผลิตได้มีจำนวนน้อยลง เนื่องด้วยบริษัทสามารถทดลองนำหินที่ขนาดเล็กกว่าขนาดมาตรฐานที่ใช้เดิม (หิน undersize ซึ่งมีขนาด 0.75"-1.50") มาผลิตได้ อย่างไรก็ตาม ในปี 2556 บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการใช้ประโยชน์ของเครื่องจักรและอุปกรณ์หลักส่วนหนึ่งของเตาเผาปูนจากเดิม 10 ปีเป็น 5 ปี โดยได้ใช้วิธีเปลี่ยนทันที จึงไม่ได้มีการปรับปรุงย้อนหลังการเงินปี ดังนั้น จึงทำให้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น



### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ราคาขายส่งน้ำมันเตา C (FO 1500) (บาทต่อลิตร) และดัชนี ICE Globalcoal Newcastle Index



ทั้งนี้ บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีในการคิดค่าเสื่อมราคาของเตาเผาหินปูนซึ่งมีผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์ปูนขาว คือ ในงวดบัญชีปี 2555 บริษัทมีการปรับเปลี่ยนการคิดค่าเสื่อมราคาของเตาจากการใช้งาน 5 ปี เป็น 10 ปีกับเตาเผา 3 เताल่าสุด ทั้งนี้ 2 เताल่าสุดเพิ่งเริ่มดำเนินการปลายปี 2554 และต้นปี 2555 จึงมีเพียงเตาเดียวที่มีการเปลี่ยนแปลงระหว่างกาลซึ่งทำให้ค่าเสื่อมราคาลดลงและกำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเพิ่มขึ้นประมาณ 11.82 ล้านบาทต่อปีในปี 2555 เทียบกับ 2554 และในปี 2556 บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการคิดค่าเสื่อมราคาของเตาเป็นแบบแยกส่วนประกอบสำคัญ (Component Approach) จึงมีการเปลี่ยนอายุการใช้งานของอุปกรณ์บางส่วนจาก 10 ปีเป็น 5 ปีจึงทำให้ต้นทุนเพิ่มสูงขึ้นและกำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีลดลง (ผลกระทบดังกล่าวคิดเป็นประมาณ 9.75 ล้านบาทต่อปี)

อัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์แคลเซียมคาร์บอเนตในปี 2554-2556 คิดเป็นร้อยละ 40.12 ร้อยละ 41.39 และร้อยละ 31.10 ตามลำดับ ในปี 2555 แม้ว่าทางบริษัทจะมีต้นทุนค่าวัตถุดิบเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 8.21 แต่ค่าเสื่อมราคาซึ่งนำมาคิดคำนวณในต้นทุนการผลิตแคลเซียมคาร์บอเนตลดลงกว่าร้อยละ 82.38 เนื่องจากเครื่องผลิตแคลเซียมคาร์บอเนตได้ตัดค่าเสื่อมราคาในอุปกรณ์หลักหมดแล้วจึงทำให้มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น สำหรับในปี 2556 แคลเซียมคาร์บอเนตมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 31.10 ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องมาจากการจัดสรรต้นทุนการผลิตใหม่ตามกระบวนการผลิตของแต่ละผลิตภัณฑ์จริง ทำให้ค่าไฟฟ้าหน้าประปาที่ได้รับจัดสรรเพิ่มสูงขึ้น และมีปริมาณการขายลดลง ในขณะที่ต้นทุนคงที่ไม่เปลี่ยนแปลง ส่งผลให้สัดส่วนของค่าไฟฟ้าหน้าประปาในต้นทุนการผลิตแคลเซียมคาร์บอเนตเพิ่มขึ้นจากเดิมร้อยละ 12.41 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 26.49 ในปี 2556

#### ต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่ซื้อมาเพื่อจำหน่ายและสินค้าและบริการอื่น

บริษัทมีต้นทุนขายสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ซื้อมาเพื่อจำหน่ายในปี 2554 2555 และ 2556 จำนวน 75.11 ล้านบาท 34.91 ล้านบาท และ 30.47 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเป็นร้อยละ 3.35 ร้อยละ 8.23 และร้อยละ 24.91 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับสินค้าซื้อมาขายไปในปี 2554-2555 มีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับต้นทุนปูน



**ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**

ชาวที่ซื้อจากผู้ผลิตรายอื่น ทำให้บริษัทไม่สามารถควบคุมต้นทุนสำหรับสินค้าที่ซื้อมาขายไปได้ จึงทำให้ต้นทุนและอัตรากำไรขั้นต้นมีการเปลี่ยนแปลงค่อนข้างมาก สำหรับปี 2556 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 24.91 สาเหตุหลักเนื่องมาจากผลิตภัณฑ์ที่ซื้อมาขายไปส่วนใหญ่เป็นถ่านหิน ซึ่งบริษัทมีนโยบายราคาแบบต้นทุนบวกกำไร (Cost plus pricing) จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทดีขึ้น

**ต้นทุนการจำหน่ายและติดตั้งเครื่องจักรอุปกรณ์**

ในปี 2556 บริษัทเริ่มมีการรับรู้รายได้จากธุรกิจขายเครื่องจักรและอุปกรณ์จากสัญญาการจำหน่ายชิ้นส่วนเครื่องจักร และอุปกรณ์กับลูกค้ารายหนึ่งในประเทศอินโดนีเซีย และมีต้นทุนที่เกี่ยวข้อง 0.22 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 66.78 ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าว อาจยังไม่สามารถสะท้อนถึงอัตรากำไรขั้นต้นของทั้งมูลค่าของสัญญาจำหน่ายชิ้นส่วนเครื่องจักรอุปกรณ์ได้ทั้งหมด

**ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ค่าใช้จ่ายในการขาย ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าขนส่งและค่าน้ำมันดีเซลสำหรับการขาย โดยในปี 2554 2555 และ 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 61.41 ล้านบาท 89.40 ล้านบาท และ 107.90 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 8.19 ร้อยละ 10.67 และร้อยละ 12.59 ของรายได้รวมทั้งหมด โดยค่าใช้จ่ายในการขายนั้นประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายหลัก คือ ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมและบำรุงรักษารถขนส่งสินค้า และค่าน้ำมันดีเซล คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59.04 ร้อยละ 10.50 ร้อยละ 9.90 และร้อยละ 8.85 ของค่าใช้จ่ายในการขายทั้งหมดตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายจากปี 2555 เพิ่มจากปี 2554 เนื่องจากบริษัทเพิ่มกำลังการผลิต ทำให้มีค่าขนส่งทั้งในส่วนของวัตถุดิบและสินค้าเพิ่มมากขึ้น รวมทั้งราคาน้ำมันดีเซลปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ ร้อยละ 3.27 ในปี 2555 ตามลำดับ จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มมากขึ้น ในปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 20.69 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่แล้ว ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทต้องรับวัตถุดิบหินปูนจากแหล่งหินที่ไกลขึ้น จัดส่งสินค้าให้ลูกค้ารายใหญ่ไกลขึ้น และเพิ่มรถขนส่งเฉพาะประเภท (ปูนเกล็ด)

**ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินเดือนและค่าแรง รวมทั้งผลประโยชน์และสวัสดิการต่างๆ ของพนักงาน โดยในปี 2554 2555 และ 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทเท่ากับ 87.38 ล้านบาท 84.86 ล้านบาท และ 91.68 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.65 ร้อยละ 10.13 และร้อยละ 10.70 ของรายได้รวมทั้งหมด ตามลำดับ โดยในปี 2556 นั้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 8.04 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการตัดค่าใช้จ่ายหนี้สูญจำนวน 1.20 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอาหารนำเข้าเรียกเก็บย้อนหลังจำนวน 4.91 ล้านบาท ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ในปี 2556 ประกอบด้วยเงินเดือน ค่าแรง ผลประโยชน์ และสวัสดิการพนักงาน รวมกันคิดเป็น ร้อยละ 37.79 และค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.84 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมด ตามลำดับ

**ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทในปี 2554 2555 และปี 2556 มีจำนวน 14.58 ล้านบาท 23.36 ล้านบาท และ 26.22 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.94 ร้อยละ 2.79 และร้อยละ 3.06 ของรายได้รวมทั้งหมด

## ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ตามลำดับ โดยต้นทุนทางการเงินในปี 2555 ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2554 บริษัทมีการกู้ยืมเงินเพิ่มมากขึ้น เพื่อการลงทุนขยายกำลังการผลิตของบริษัท รวมทั้งมีหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น ตามการลงทุนในยานพาหนะที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ดอกเบี้ยจ่ายในปี 2555 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 ในปี 2556 ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 12.25 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน สืบเนื่องมาจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัทและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่เพิ่มขึ้น

## 3) กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรเบ็ดเสร็จจำนวน 74.23 ล้านบาท 111.97 ล้านบาท และ 101.28 ล้านบาท ในปี 2554-2556 ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 9.90 ร้อยละ 13.36 และร้อยละ 11.82 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยในปี 2556 เป็นกำไรสุทธิ 100.88 ล้านบาท และเป็นกำไรเบ็ดเสร็จอื่น 0.40 ล้านบาทจากผลกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัยและผลกระทบของภาษีเงินได้ กำไรเบ็ดเสร็จในปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 50.55 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากบริษัทมีการขยายกำลังการผลิต ทำให้บริษัทมีปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น และมีการขายสินค้าประเภทแคลเซียมคาร์บอเนตมากขึ้น รวมทั้งในปี 2555 อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงเหลือร้อยละ 23 ตามนโยบายของภาครัฐ และทางบริษัทได้รับสิทธิประโยชน์จากบัตรส่งเสริมการลงทุน โดยมีการเริ่มใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากบัตรส่งเสริมการลงทุนใบใหม่ในปี 2555 ส่งผลให้กำไรเบ็ดเสร็จของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอีกด้วย ในส่วนของกำไรเบ็ดเสร็จปี 2556 ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 9.55 แม้ว่าทางบริษัทจะมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 2.31 แต่ทางบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น จึงทำให้กำไรสุทธิและกำไรเบ็ดเสร็จในปี 2556 ลดลง

อย่างไรก็ดี ทางบริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพิ่มขึ้นจากการใช้สิทธิประโยชน์ของบัตรส่งเสริมการลงทุน และอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ลดลงเหลือร้อยละ 20 ส่งผลให้บริษัทมีอัตราภาษีที่แท้จริง (Effective Tax Rate) อยู่ที่ร้อยละ 7.32 สำหรับงวดปี 2556 จากร้อยละ 9.01 ในปี 2555

## 14.2 ฐานะทางการเงิน

## 1) สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 673.44 ล้านบาท 751.57 ล้านบาท และ 792.55 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดย ณ สิ้นปี 2554 2555 และ 2556 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์<sup>1/</sup> คิดเป็นร้อยละ 64.35 ร้อยละ 61.98 และร้อยละ 55.56 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 11.40 จากปี 2554 โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2554 และปี 2555 มีสาเหตุมาจากการขยายกำลังการผลิต โดยบริษัทซื้อทรัพย์สินในส่วนของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มมากขึ้น เพื่อรองรับความต้องการใช้ปูนขาวที่เพิ่มมากขึ้น และ ณ สิ้นปี 2556 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 5.45 จากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> มีการแยกประเภทของสินทรัพย์ใหม่ ซึ่งมีการปรับปรุงงบการเงินปี 2555 และ 2556

## 1.1) สินทรัพย์หมุนเวียน

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 239.39 ล้านบาท 275.52 ล้านบาท และ 339.00 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ โดย ณ สิ้นปี 2555 เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 15.09 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นจาก งวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 23.04 โดยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินค้าคงเหลือ

#### ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 มีจำนวน 106.60 ล้านบาท 143.73 ล้านบาท และ 142.77 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2555 เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 34.32 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย โดยลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และเป็นลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือน โดย ณ สิ้นปี 2554 2555 และ 2556 ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.84 ร้อยละ 98.72 และร้อยละ 98.45 ของลูกหนี้การค้ารวม โดยเมื่อดูจากสัดส่วนหนี้ที่ค้างชำระของลูกหนี้การค้า นั้น แสดงให้เห็นว่า บริษัทมีระบบการให้เครดิตกับลูกค้าแต่ละรายอย่างเหมาะสมและรัดกุม ทำให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงที่จะเกิดหนี้สูญได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยการเพิ่มขึ้นของมูลค่าลูกหนี้การค้า นั้น เกิดจากการเปลี่ยนแปลงเครดิตลูกหนี้รายใหญ่ในปี 2554-2555 จาก 30 วัน เป็น 60 วัน

ทั้งนี้ มติคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 5/2556 (25 มิถุนายน 2556) ได้ให้นโยบายการตั้งสำรองหนี้สูญ โดยลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 180 วันบริษัทจะตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นอัตราร้อยละ 50 ของจำนวนเงินค้างชำระทั้งหมด หากลูกหนี้รายใดมียอดค้างชำระมากกว่า 1 ปี บริษัทจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นอัตราร้อยละ 100 ของจำนวนเงินค้างชำระทั้งหมด และหากทราบแน่นอนว่าไม่สามารถเก็บหนี้ได้ บริษัทจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นอัตราร้อยละ 100 ของจำนวนเงินค้างชำระทั้งหมด ซึ่งทางบริษัทได้นำนโยบายดังกล่าวมาใช้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3/2556 แล้ว

ลูกหนี้การค้า	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2554 (ล้านบาท)	ปี 2555 (ล้านบาท)	ปี 2556 (ล้านบาท)
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	67.38	106.09	107.32
เกินกำหนดชำระ			
- น้อยกว่า 3 เดือน	39.23	35.40	34.36
- 3 เดือนถึง 6 เดือน	-	1.66	0.87
- 6 เดือนถึง 12 เดือน	-	-	-
- มากกว่า 12 เดือน	0.17	0.17	1.36
รวมลูกหนี้การค้า	106.78	143.33	143.92
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.17)	(0.17)	(1.38)
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.04	-
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	106.60	143.19	142.54

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

#### สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ ส่วนใหญ่ประกอบด้วยสินค้าสำเร็จรูป วัตถุดิบ เชื้อเพลิงและหีบห่อ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เป็นจำนวน 95.23 ล้านบาท 66.89 ล้านบาท และ 80.65 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2555 ลดลงคิดเป็นร้อยละ 29.77 จากปี 2554 โดยส่วนใหญ่มาจากการลดลงของวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป เนื่องจาก ณ สิ้นปีมีการเก็บสินค้าคงคลังวัตถุดิบและเชื้อเพลิงน้อยลง และมีการสั่งซื้อเพื่อรับเข้าในช่วงต้นปี 2556 รวมทั้งบริษัทมีลักษณะการผลิตตามการสั่งซื้อ และปริมาณการขายสินค้าที่มากขึ้น จึงทำให้สินค้าสำเร็จรูปคงเหลือน้อยลงตามไปด้วย ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีการเก็บเก็บวัตถุดิบหินปูนมากขึ้น เนื่องจากทางบริษัทมีการผลิตครบ 6 เตาและต้องการสำรองวัตถุดิบไว้เพื่อเดินเครื่องจักรเต็มกำลังการผลิต ในขณะที่วัสดุสิ้นเปลืองอยู่ระหว่างการจัดส่งจึงมีมูลค่าลดลง โดยรายละเอียดของสินค้าคงเหลือมีดังต่อไปนี้

สินค้าคงเหลือ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	ปี 2553 (ล้านบาท)	ปี 2554 (ล้านบาท)	ปี 2555 (ล้านบาท)	ปี 2556 (ล้านบาท)
สินค้าสำเร็จรูป	5.03	7.89	1.78	7.21
งานระหว่างทำ	-	-	-	6.34 <sup>1/</sup>
วัตถุดิบ	29.72	24.56	12.30	43.99
วัสดุสิ้นเปลือง	43.13	62.78	52.81	23.11
รวมสินค้าคงเหลือ	77.87	95.23	66.89	80.65

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>บริษัทมีการนับสินค้าคงเหลือของงานระหว่างทำตั้งแต่เดือนมกราคม 2556 เป็นต้นมา

#### 1.2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 มีจำนวน 434.04 ล้านบาท 476.04 ล้านบาท และ 453.55 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่ประกอบด้วยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ซึ่งสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2555 เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 9.36 จากปี 2554 เนื่องจากการลงทุนในส่วนของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น เพื่อการขยายกำลังการผลิต และเพิ่มประสิทธิภาพการขนส่ง และ ณ สิ้นปี 2556 ลดลงคิดเป็นร้อยละ 4.73 เนื่องจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สูญหิลดลง

สำหรับงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่) และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทได้มีการนำใช้มาตรฐานบัญชีฉบับที่ 12 เกี่ยวกับภาษีเงินได้ จึงมีการตั้งสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 1.38 ล้านบาท และ 0.62 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นงวดปี 2554-2556 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นมีจำนวน 0.24 ล้านบาท 0.79 ล้านบาท และ 4.54 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นส่วนใหญ่เป็นเงินมัดจำการซื้อเครื่องจักร

#### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เป็นจำนวน 433.39 ล้านบาท 465.79 ล้านบาท และ 440.30 ล้านบาท ตามลำดับ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2555 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 7.48 ของปี 2554 เนื่องจากส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเครื่องจักร และยานพาหนะ โดยสินทรัพย์ประเภทเครื่องจักร และยานพาหนะ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59.21 และร้อยละ 12.87 ของที่ดิน อาคารและ

## ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

อุปกรณ์ทั้งหมด ตามลำดับ โดยการลงทุนในเครื่องจักรดังกล่าวเป็นการลงทุนต่อเนื่องจากปี 2554 สำหรับการซื้อยานพาหนะเพิ่มเติมขึ้น เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการขนส่งสินค้าให้กับลูกค้า รวมทั้งเพิ่มความคล่องตัวในการรับวัตถุดิบจากผู้จัดหาเพื่อการผลิต โดย ณ สิ้นปี 2556 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลงคิดเป็นร้อยละ 5.47 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2555 ด้วยสาเหตุหลักจากการจำหน่ายอาคารชุดที่มีได้ใช้ในการประกอบธุรกิจออกไป

ทั้งนี้ ทางผู้สอบบัญชีมีการจัดประเภทของสินทรัพย์ใหม่ โดยแยกกองสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนออกจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็นมูลค่า 8.08 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 ซึ่งทรัพย์สินรายการนี้ทางบริษัทยังไม่มีแผนดำเนินการพัฒนาที่ดินดังกล่าว

## 14.2 แหล่งที่มาของเงินทุน

## 1. หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เป็นจำนวน 404.96 ล้านบาท 408.21 ล้านบาท และ 505.42 ล้านบาท โดยหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2555 เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 0.80 จากปี 2554 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน โดยส่วนใหญ่เป็นสัญญาเช่าการเงินในทรัพย์สินประเภทยานพาหนะ นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมยังมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งถูกหักลบกับการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาว ทำให้หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2555 ไม่เปลี่ยนแปลงจากหนี้สินรวมในปี 2554 มากนัก และ ณ สิ้นปี 2556 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.81 โดยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินเบิกเกินบัญชี

## 1.1 หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 มีจำนวน 240.70 ล้านบาท 250.94 ล้านบาท และ 386.05 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2555 เพิ่มขึ้นในสัดส่วนร้อยละ 4.25 จากปี 2554 ส่วนใหญ่เนื่องมาจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้นอย่างมาก เพื่อบริหารจัดการสร้างเตาเผาปูนใหม่และเพื่อเพิ่มเงินทุนหมุนเวียนให้กับบริษัท และ ณ สิ้นปี 2556 หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นร้อยละ 53.84 จากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชี ทรัสต์รีซีท์ส์ และตั๋วสัญญาใช้เงิน ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เป็นจำนวน 120.53 ล้านบาท 134.34 ล้านบาท และ 239.70 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2555 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้น เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 11.45 จากปี 2554 เนื่องจากการเปิดทรัสต์รีซีท์ และตั๋วสัญญาใช้เงินเพิ่มเติม (อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.375 – 7.50 ต่อปี) เพื่อเพิ่มเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการซื้อวัตถุดิบ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่างๆ ของบริษัท โดย ณ สิ้นปี 2556 มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ เสริมสภาพคล่องในการจ่ายเงินปันผล การลงทุนซื้อสินทรัพย์บางส่วนของบริษัท และสำรองเงินสดไว้สำหรับธุรกิจการจัดหาอุปกรณ์เตาเผา

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

**ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เป็นจำนวน 49.80 ล้านบาท 42.67 ล้านบาท และ 58.86 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2556 นั้น เจ้าหนี้การค้าเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการนำเข้าถ่านหินเพิ่มมากขึ้น จึงทำให้มูลค่าเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศเพิ่มขึ้น

**เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าเป็นจำนวน 22.50 ล้านบาท โดยเป็นเงินมัดจำจากลูกค้า 2 ราย สำหรับธุรกิจการจำหน่ายและติดตั้งเครื่องจักรอุปกรณ์ โดยลูกค้ารายหนึ่งมีการทำสัญญาซื้อขายชิ้นส่วนเครื่องจักรอุปกรณ์แล้ว และอีกรายหนึ่งอยู่ระหว่างการเจรจาเข้าทำสัญญา

**หนี้สินหมุนเวียนอื่น**

หนี้สินหมุนเวียนอื่น ประกอบด้วย ภาษีประกันสังคมค้างจ่าย ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย ภาษีหัก ณ ที่จ่าย เงินประกันผลงานค้างจ่าย และ เงินประกันค่าเช่า ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 1.41 ล้านบาท 3.02 ล้านบาท และ 9.15 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่นในปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินประกันผลงานค้างจ่าย และค่าอากรขาเข้าและภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย

**1.2 หนี้สินไม่หมุนเวียน**

หนี้สินไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เป็นจำนวน 164.26 ล้านบาท 157.27 ล้านบาท และ 119.38 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2556 ลดลงในสัดส่วนร้อยละ 24.09 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2555 ส่วนใหญ่เนื่องจากบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวน้อยลง จากการชำระคืนเงินกู้บางส่วน

**เงินกู้ยืมระยะยาวเงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี**

เงินกู้ยืมระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 มีจำนวน 147.01 ล้านบาท 123.36 ล้านบาท และ 83.04 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะยาวของปี 2555 ลดลงคิดเป็นร้อยละ 16.09 จากปี 2554 เงินกู้ยืมระยะยาว ณ สิ้นปี 2556 ลดลงคิดเป็นร้อยละ 32.69 เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากบริษัทไม่ได้มีการกู้ยืมเงินเพิ่มเติม และมีการจ่ายชำระหนี้สินบางส่วน จึงทำให้ยอดคงเหลือเงินกู้ยืมระยะยาวลดลง

**หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี**

หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เป็นจำนวน 12.10 ล้านบาท 27.49 ล้านบาท และ 29.73 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการเช่าซื้อยานพาหนะเพิ่มเติมจากปีที่ผ่านมา

**2. ส่วนของถือหุ้น**

ณ สิ้นปี 2554 และ 2555 บริษัทมีทุนจดทะเบียน และทุนที่ชำระแล้ว โดยเป็นหุ้นสามัญ 45,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5.00 บาท เป็นจำนวน 225 ล้านบาท และ ณ วันที่ 27 มีนาคม 2556 บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 300 ล้าน

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

บาท และเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จาก 5 บาท เป็น 1 บาท สำหรับการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO)

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 268.48 ล้านบาท 343.35 ล้านบาท และ 287.13 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2555 เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 27.38 จากปี 2554 เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการที่ดีสามารถทำกำไรได้มากขึ้นกว่าปี 2554 ทำให้กำไรสะสมเพิ่มขึ้น และส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น และส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวน 287.13 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16.37 เมื่อเทียบกับ สิ้นปี 2555 เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายปันผล

บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี 2554 2555 และ 2556 โดยมีการจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในปี 2554 รวมเป็นจำนวนเงิน 109.66 ล้านบาท ในปี 2555 รวมเป็นจำนวนเงิน 38.25 ล้านบาท และในปี 2556 รวมเป็นจำนวนเงิน 157.50 ล้านบาท

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเป็น 1.51 เท่า 1.19 เท่า และ 1.76 เท่า ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2555 หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2554 โดยบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะยาวน้อยลง ทำให้หนี้สินรวมมีการเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2555 เพิ่มขึ้นอย่างมาก ซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการที่ดีของบริษัท จึงทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงจากปี 2554 และ ณ สิ้นปี 2556 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการเพิ่มขึ้นในส่วนของผู้ถือหุ้นจากการค้า เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า การค้า และเงินเบิกบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ประกอบกับส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเนื่องจากบริษัทมีการจ่ายปันผลให้ผู้ถือหุ้นจากผลประกอบการและกำไรสะสมของปี 2555 และงวด 6 เดือนแรกปี 2556 โดยภาพรวมแล้วบริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง ไม่ได้มีการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นมากนัก และการระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ จะทำให้โครงสร้างเงินทุนของบริษัทมีความแข็งแกร่งยิ่งขึ้นอีก

#### 14.2 สภาพคล่อง

(หน่วย : ล้านบาท)

รายละเอียด	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	98.79	188.61	236.05
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(191.36)	(73.36)	(36.99)
กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	72.10	(84.72)	(151.56)
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(20.47)	30.53	47.50



### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

สำหรับปี 2554 2555 และ 2556 มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากการดำเนินงานเท่ากับ 98.79 ล้านบาท 188.61 ล้านบาท และ 236.05 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานในปี 2555-2556 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทผลประกอบการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานเพิ่มมากขึ้น

กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุนในปี 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ (191.36) ล้านบาท (73.36) ล้านบาท และ (36.99) ล้านบาท โดยกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนในปี 2555 ลดลงจากปี 2554 เนื่องจากบริษัทลงทุนในการซื้อและการซ่อมบำรุงทรัพย์สินน้อยลงจากปี 2554 รวมทั้งบริษัทมีเงินสดรับจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น และลดลงในปี 2556 เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนบางส่วนโครงการขยายกำลังการผลิตปูนไฮเดรต และยังคงดำเนินการอยู่ และมีการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบธุรกิจออกไป

กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 72.10 ล้านบาท (84.72) ล้านบาท และ (151.56) ล้านบาท โดยกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนในปี 2555 กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลง จากปี 2554 เนื่องจาก บริษัทจ่ายชำระหนี้ระยะยาว ดอกเบี้ยจ่ายและจ่ายเงินปันผล และในปี 2556 กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผล จ่ายชำระหนี้ระยะยาว และชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

	หน่วย	ปี 2554	ปี 2555	2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.99	1.10	0.88
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.58	0.82	0.66
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	41.83	54.08	60.77
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	4.64	3.37	3.10
ระยะเวลารับชำระหนี้	(วัน)	25.46	17.83	15.76
Cash Cycle	(วัน)	21.01	39.61	48.10

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 บริษัทอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.99 เท่า 1.10 เท่า และ 0.88 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.58 เท่า 0.82 เท่า และ 0.66 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วดำกว่าอัตราสภาพคล่อง เนื่องจากบริษัทมีระยะเวลากการเก็บหนี้ยาวกว่าระยะเวลากการจ่ายชำระหนี้

สำหรับ Cash Cycle ของบริษัทในปี 2554-2556 เท่ากับ 21.01 วัน 39.61 วัน และ 48.10 วัน ตามลำดับ โดยบริษัทสามารถขายสินค้าได้อย่างรวดเร็ว และไม่มีสินค้าคงเหลือประเภทสินค้าสำเร็จรูปคงค้างอยู่ในคลังสินค้ามากนัก แต่ Cash cycle มีระยะเวลานานขึ้น เนื่องจากระยะเวลาการขายสินค้าในระหว่างปี 2554-2556 ของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 3 – 5 วัน และบริษัทมีระยะเวลากการจ่ายชำระหนี้แก่เจ้าหนี้การค้าลดลง โดยในปี 2554-2556 บริษัทมีระยะเวลาในการชำระหนี้เท่ากับ 25.46 วัน 17.83 วัน และ 15.76 วัน สำหรับระยะเวลากการเก็บหนี้เท่ากับ 41.83 วัน 54.08 วัน และ 60.77 วัน ทั้งนี้บริษัทมีระยะเวลากการเก็บหนี้ยาวกว่าการจ่ายชำระหนี้ ส่งผลให้ Cash Cycle ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นในปี 2554-2556 โดยสาเหตุหลักของระยะเวลากการเก็บหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มสูงขึ้นเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงระยะเวลากการชำระหนี้ของลูกค้าที่มียอดซื้อ 4 รายในกลุ่มลูกค้า 10 รายแรกในช่วงปี 2554-2555 จาก 30 วัน เป็น 60 วัน ทั้งนี้การที่บริษัทเปลี่ยนแปลงระยะเวลา



### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ข้าระเหินั้น เนื่องจากการกลุ่มลูกค้าดังกล่าวเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีปริมาณการซื้อขายกับบริษัทสูง และบริษัทต้องการรักษาศักยภาพในการแข่งขันกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมปูนขาว

#### 14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

##### ผลกระทบจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทมีทุนชำระแล้วจำนวน 225,000,000 บาท โดยมีมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 1.00 บาท ซึ่งในปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 100.88 ล้านบาท (ไม่รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น) คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.45 บาทต่อหุ้น จากมูลค่าที่ตราไว้ 1.00 บาท โดยหลังจากที่บริษัทได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้จำนวน 75,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้วภายหลังเพิ่มทุน จะทำให้บริษัทมีทุนชำระแล้วจำนวน 300,000,000 บาท หากพิจารณาผลจากการเพิ่มทุนดังกล่าว (Fully Diluted) จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทในปี 2556 ลดลงเหลือ 0.34 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ถ้าบริษัทไม่สามารถดำเนินธุรกิจให้มีรายได้เพิ่มขึ้นจนส่งผลให้บริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้นมาเพียงพอที่จะรองรับจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว จะทำให้ผลตอบแทนต่างๆ ที่คำนวณโดยมีการเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น และจำนวนหุ้นของบริษัท เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อาจลดลงในอัตราร้อยละ 25 ตามผลของการเพิ่มทุนดังกล่าว (Dilution Effect) ซึ่งผลกระทบดังกล่าว ยังไม่พิจารณารวมถึงส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่เกิดจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ประชาชน

##### การเปลี่ยนแปลงมาตรฐานบัญชี

มาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในอนาคตมีรายละเอียดดังนี้

มาตรฐานการบัญชี		วันที่มีผลบังคับใช้
ฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2555)	การนำเสนองบการเงิน	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2555)	งบกระแสเงินสด	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 12 (ปรับปรุง 2555)	ภาษีเงินได้	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 17 (ปรับปรุง 2555)	สัญญาเช่า	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 18 (ปรับปรุง 2555)	รายได้	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 19 (ปรับปรุง 2555)	ผลประโยชน์ของพนักงาน	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 21 (ปรับปรุง 2555)	ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 24 (ปรับปรุง 2555)	การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 28 (ปรับปรุง 2555)	เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 31 (ปรับปรุง 2555)	ส่วนได้เสียในการร่วมค้า	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 34 (ปรับปรุง 2555)	งบการเงินระหว่างกาล	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 36 (ปรับปรุง 2555)	การด้อยค่าของสินทรัพย์	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 38 (ปรับปรุง 2555)	สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1 มกราคม 2557
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน		
ฉบับที่ 2 (ปรับปรุง 2555)	การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	1 มกราคม 2557

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2555)	การรวมธุรกิจ	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 4	สัญญาประกันภัย	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 5 (ปรับปรุง 2555)	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายและการดำเนินงานที่ยกเลิก	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 8 (ปรับปรุง 2555)	ส่วนงานดำเนินงาน	1 มกราคม 2557

#### การตีความมาตรฐานการบัญชี

ฉบับที่ 15	สัญญาเช่าดำเนินงาน – สิ่งจูงใจที่ให้แก่ผู้เช่า	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 27	การประเมินเนื้อหาสัญญาเช่าที่สร้างขึ้นตามรูปแบบกฎหมาย	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 29	การเปิดเผยข้อมูลของข้อตกลงสัมปทานบริการ	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 32	สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – ต้นทุนเว็บไซต์	1 มกราคม 2557

#### การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ฉบับที่ 1	การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินที่เกิดขึ้นจากการรื้อถอน การบูรณะ และหนี้สินที่มีลักษณะคล้ายคลึงกัน	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 4	การประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 5	สิทธิในส่วนได้เสียจากกองทุนการรื้อถอนการบูรณะและการปรับปรุงสภาพแวดล้อม	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 7	การปรับปรุงย้อนหลังภายใต้มาตรฐานบัญชีฉบับที่ 29 เรื่อง การรายงานทางการเงินสภาพเศรษฐกิจที่มีภาวะเงินเฟ้อรุนแรง	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 10	งบการเงินระหว่างกาลและการด้อยค่า	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 12	ข้อตกลงสัมปทานบริการ	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 13	โปรแกรมสิทธิพิเศษแก่ลูกค้า	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 17	การจ่ายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่เงินสดให้แก่เจ้าของ	1 มกราคม 2557
ฉบับที่ 18	การโอนสินทรัพย์จากลูกค้า	1 มกราคม 2557

ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารของบริษัทอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบของมาตรฐานการบัญชี มาตรฐานการรายงานทางการเงิน การตีความมาตรฐานการบัญชี และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวข้างต้นในปีที่เริ่มใช้ ซึ่งคาดว่าจะไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการเงินเมื่อนำมาถือปฏิบัติ

#### การจ่ายเงินปันผล

เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2557 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2557 ได้มีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.60 บาท สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 225 ล้านหุ้น รวมเป็นเงิน 135 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว ในอัตราหุ้นละ 0.20 บาทและอัตราหุ้นละ 0.30 บาท ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 25 มิถุนายน 2556 และ 13 สิงหาคม 2556 ตามลำดับ คงเหลือที่ต้องจ่ายเพิ่มในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท รวมเป็นเงิน 22.5 ล้านบาท ซึ่งมีกำหนดจ่ายในวันที่ 2 เมษายน 2557

ดังนั้น การจ่ายเงินปันผลประจำปีของบริษัทที่คงเหลือจำนวน 22.50 ล้านบาท ดังกล่าวข้างต้น จะมีผลกระทบต่อกำไรสะสมและส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยอ้างอิงจากงบการเงินของบริษัทประจำปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ดังนี้

**ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**

**การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**

(หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556	ภายหลังการจ่ายเงินปันผล
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	225.00	225.00
กำไรสะสม	43.07	20.57
ส่วนของผู้ถือหุ้น	287.13	264.63
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.28	1.18
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	225.00	225.00