

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 ตารางสรุปงบการเงิน

##### งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2562		2561		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	215.46	3.85	125.99	3.29	45.73	1.42
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	517.70	9.24	412.29	10.78	388.47	12.08
ลูกหนี้จากการขายผ่อนชำระที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4.96	0.09	4.88	0.13	2.16	0.07
สินค้าคงเหลือ	389.02	6.94	312.47	8.17	279.91	8.70
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	21.40	0.38	19.13	0.50	22.73	0.71
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,148.54</b>	<b>20.50</b>	<b>874.76</b>	<b>22.88</b>	<b>739.00</b>	<b>22.98</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน	42.20	0.75	0.50	0.01	0.56	0.02
ลูกหนี้จากการขายผ่อนชำระ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	39.87	0.71	44.61	1.17	49.86	1.55
เงินลงทุนในการร่วมค้า	196.38	3.51	107.83	2.82	13.85	0.43
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	3,589.61	64.08	2,550.40	66.69	2,256.31	70.15
สินแร่	223.42	3.99	100.82	2.64	107.52	3.34
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างโรงงานและเครื่องจักร	10.44	0.19	95.96	2.51	6.66	0.21
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	27.70	0.49	5.08	0.13	7.99	0.25
ค่าความนิยม	249.83	4.46	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ต่อการตัดบัญชี	57.49	1.03	36.93	0.97	27.44	0.85
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16.03	0.29	7.10	0.19	7.33	0.23
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,452.98</b>	<b>79.50</b>	<b>2,949.23</b>	<b>77.13</b>	<b>2,477.52</b>	<b>77.02</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,601.52</b>	<b>100.00</b>	<b>3,823.99</b>	<b>100.00</b>	<b>3,216.53</b>	<b>100.00</b>

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2562		2561		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	648.04	11.57	154.52	4.04	263.87	8.20
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	545.29	9.73	324.41	8.48	329.89	10.26
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	20.30	0.36	22.13	0.58	24.41	0.76
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	427.40	7.63	80.24	2.10	71.77	2.23
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	30.99	0.55	37.86	0.99	33.63	1.05
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,672.02</b>	<b>29.85</b>	<b>619.16</b>	<b>16.19</b>	<b>723.57</b>	<b>22.50</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	37.20	0.66	42.45	1.11	58.93	1.83
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,495.41	26.70	862.93	22.57	1,136.76	35.34
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	84.85	1.51	61.92	1.62	57.23	1.78
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	0.66	0.02
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	113.41	2.02	14.53	0.38	16.68	0.52
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,730.87</b>	<b>30.90</b>	<b>981.84</b>	<b>25.68</b>	<b>1,270.25</b>	<b>39.49</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,402.88</b>	<b>60.75</b>	<b>1,601.00</b>	<b>41.87</b>	<b>1,993.83</b>	<b>61.99</b>

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2562		2561		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	1,000.00	17.85	1,000.00	26.15	1,000.00	31.09
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	960.00	17.14	960.00	25.10	720.00	22.38
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	736.84	13.15	736.84	19.27	77.00	2.39
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	29.00	0.52	29.00	0.76	29.00	0.90
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	65.14	1.16	64.30	1.68	56.30	1.75
ยังไม่ได้จัดสรร	379.90	6.78	447.13	11.69	340.50	10.59
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(43.99)	(0.79)	(18.15)	(0.47)	(5.47)	(0.17)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2,126.89	37.97	2,219.12	58.03	1,217.33	37.85
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	71.75	1.28	3.87	0.10	5.37	0.17
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,198.64</b>	<b>39.25</b>	<b>2,222.99</b>	<b>58.13</b>	<b>1,222.70</b>	<b>38.01</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,601.52</b>	<b>100.00</b>	<b>3,823.99</b>	<b>100.00</b>	<b>3,216.53</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

รายการ	งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2562		2561		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	2,372.33	98.93	2,423.36	99.02	2,198.12	99.23
รายได้อื่น	25.69	1.07	22.15	0.90	17.11	0.77
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	1.90	0.08	-	-
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,398.02</b>	<b>100.00</b>	<b>2,447.40</b>	<b>100.00</b>	<b>2,215.23</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	(1,604.11)	(66.89)	(1,602.71)	(65.49)	(1,375.03)	(62.07)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(519.88)	(21.68)	(458.25)	(18.72)	(441.64)	(19.94)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(199.07)	(8.30)	(172.83)	(7.06)	(219.27)	(9.90)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(23.94)	(1.00)	-	-	(6.56)	0.30
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(2,347.00)</b>	<b>(96.87)</b>	<b>(2,233.79)</b>	<b>(91.27)</b>	<b>(2,042.49)</b>	<b>(92.20)</b>
กำไรก่อนส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	51.02	2.13	213.61	8.73	172.74	7.80
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(9.72)	(0.41)	(3.79)	(0.15)	(0.89)	(0.04)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	41.30	1.72	209.82	8.57	171.85	7.76
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(52.04)	(2.17)	(57.37)	(2.34)	(62.59)	(2.83)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(10.74)	(0.45)	152.46	6.23	109.26	4.93
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	7.82	0.33	8.81	0.36	0.04	0.00
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	(2.92)	(0.12)	161.27	6.59	109.31	4.93
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	(23.05)	(0.96)	(12.82)	(0.52)	(3.81)	(0.17)
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์ที่กำหนดไว้	(3.08)	(0.13)	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	(29.05)	(1.21)	148.45	6.07	105.50	4.76
<b>การแบ่งปันกำไรสุทธิ</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	0.81	0.03	162.63	6.64	109.58	4.95
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(3.73)	(0.16)	(1.36)	(0.06)	(0.27)	(0.01)
<b>รวม</b>	<b>(2.92)</b>	<b>(0.12)</b>	<b>161.27</b>	<b>6.59</b>	<b>109.31</b>	<b>4.93</b>
<b>การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	(25.03)	(1.04)	149.95	6.13	106.48	4.81
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(4.02)	(0.17)	(1.50)	(0.06)	(0.98)	(0.04)
<b>รวม</b>	<b>(29.05)</b>	<b>(1.21)</b>	<b>148.45</b>	<b>6.07</b>	<b>105.50</b>	<b>4.76</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (บาท)	0.00		0.18		0.16	

**งบกระแสเงินสด**

รายการ	งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2562	2561	2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	(10.74)	152.46	109.26
รายการปรับกระทบกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	211.26	187.29	160.04
หนี้สงสัยจะสูญ	0.54	6.50	-
ขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ	0.43	-	0.39
(กำไร) ขาดทุน จากการจำหน่ายอาคาร อุปกรณ์และยานพาหนะ	(0.91)	2.77	(1.57)
ตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์และยานพาหนะ	9.66	0.29	5.60
ตัดจำหน่ายภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	0.00	0.17	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	19.39	7.40	8.15
(กำไร) ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	1.92	1.87	5.66
(กำไร) ขาดทุน จากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.40	0.01	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	9.72	3.79	0.89
ดอกเบี้ยรับ	(4.21)	(2.73)	(2.68)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	52.04	57.37	60.98
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>289.50</b>	<b>417.18</b>	<b>346.74</b>
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(21.14)	(31.74)	(54.12)
สินค้าคงเหลือ	(44.26)	(32.55)	(26.27)
ลูกหนี้จากการขายผ่อนชำระ	1.21	2.16	2.26
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1.69)	4.04	(9.48)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.62	0.22	(3.42)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(76.54)	16.46	26.44
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(6.87)	4.24	4.86
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน	(0.29)	(1.72)	(0.34)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(1.59)	(2.90)	(2.57)
<b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>138.94</b>	<b>375.40</b>	<b>284.10</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(50.95)	(54.68)	(62.17)
จ่ายภาษีเงินได้	(0.64)	(0.63)	(16.00)
เงินสดรับจากการขอคืนภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	-	-	1.04
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>87.35</b>	<b>320.10</b>	<b>206.97</b>

รายการ	งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2562	2561	2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น	(44.51)	-	-
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(451.57)	-	-
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในการร่วมค้า	(112.91)	(101.50)	(15.08)
ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(294.74)	(485.11)	(428.42)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอาคาร อุปกรณ์ และยานพาหนะ	19.64	1.94	3.64
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างโรงงานและเครื่องจักร	(10.44)	(95.96)	(6.66)
เงินจ่ายค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(9.41)	-	(0.88)
ดอกเบี้ยรับ	1.94	2.69	4.88
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(902.00)</b>	<b>(677.94)</b>	<b>(442.53)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	379.58	(109.36)	(130.09)
ชำระหนี้สินตามสัญญาเข้าทางการเงิน	(25.66)	(25.99)	(33.81)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	788.56	959.44	1,220.97
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(176.03)	(1,227.19)	(857.81)
เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมเงินกู้ยืมระยะยาว	(1.36)	(3.25)	(6.07)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้น	-	-	1,214.00
ชำระคืนเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้น	-	-	(1,214.00)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	921.60	147.00
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายทางตรงในการเสนอขายหุ้น	-	(24.26)	-
จ่ายเงินปันผล	(67.20)	(48.00)	(100.10)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>897.89</b>	<b>442.99</b>	<b>240.08</b>
<b>ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>6.23</b>	<b>(4.89)</b>	<b>(1.90)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>89.47</b>	<b>80.26</b>	<b>2.63</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	125.99	45.73	43.11
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>215.46</b>	<b>125.99</b>	<b>45.73</b>

### 13.2 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2562	2561	2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.69	1.41	1.02
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	5.79	6.95	7.11
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	62	52	51
อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	5.88	6.95	6.73
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	61	52	53
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	6.94	7.74	6.57
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	52	47	55
วงจรเงินสด	วัน	72	57	49
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	32.38	33.86	37.45
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	1.07	7.90	7.08
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	(0.12)	6.59	4.93
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	(0.13)	9.36	9.53
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	(0.06)	4.58	3.64
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	6.79	14.50	12.90
อัตราการใช้หนี้สินของสินทรัพย์	เท่า	0.51	0.69	0.74
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.55	0.72	1.63
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.20	0.52	1.27
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	2.73	6.87	4.57
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.13	0.15	0.13

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ภาพรวมธุรกิจ

ปูนไลม์<sup>1</sup> และแร่หินปูนเคมี<sup>1</sup> ได้ถูกนำมาใช้เป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการผลิตสินค้าทั้งอุปโภคและบริโภคอันหลากหลายที่ใช้ในชีวิตประจำวัน ด้วยกำลังการผลิตติดตั้งปูนไลม์รวมกว่า 1,000,000 ตันต่อปี ปัจจุบัน บริษัทฯ มีฐานลูกค้าอยู่ในอุตสาหกรรมที่หลากหลายทั้งในประเทศและต่างประเทศ

#### เหตุการณ์สำคัญในปี 2562

1. การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ของเตาเผาปูนควิกไลม์ KK4 ที่โรงงานแก่งคอย จังหวัดสระบุรี  
บริษัทฯ ขยายกำลังการผลิตโดยการลงทุนก่อสร้างเตาเผาปูนควิกไลม์ KK4 ที่โรงงานแก่งคอย จังหวัดสระบุรี ขนาดกำลังการผลิต 73,000 ตันต่อปี ซึ่งแล้วเสร็จและเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์แล้วในช่วงต้นปี 2562
2. การร่วมทุนจัดตั้งบริษัท แคลมิคซ์ จำกัด ในประเทศไทย  
บริษัทฯ ร่วมทุนกับผู้ร่วมทุน 2 รายจากประเทศเยอรมันได้แก่ BERGMANN KALK HOLDING GmbH และ KALKWERKE H. OETELSHOFEN GmbH & Co. KG จัดตั้งบริษัท แคลมิคซ์ จำกัด เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2562 ในประเทศไทย เพื่อพัฒนา ผลิต และจำหน่ายวัสดุสำหรับอุตสาหกรรมก่อสร้าง เพื่อจำหน่ายในประเทศไทยและส่งออกไปสู่ประเทศอื่นในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51
3. บริษัทร่วมทุนในอินเดีย เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์  
บริษัทฯ ได้ร่วมทุนในสัดส่วนร้อยละ 50 ใน Easternbulb Lime Products Private Limited ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นเพื่อผลิตและจัดจำหน่ายปูนไลม์ กำลังการผลิตปูนควิกไลม์ 47,450 ตันต่อปี และแร่หินปูนเคมีบด 73,000 ตันต่อปี โดยตั้งอยู่ในพื้นที่อุตสาหกรรมในเขต Tuticorin ประเทศอินเดีย บริษัทร่วมทุนดังกล่าวได้ดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จ และได้เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์แล้วเมื่อเดือนกรกฎาคม 2562
4. การปิดบริษัทย่อยในประเทศไทย  
บริษัท ทับทรวง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.99 และไม่ได้ประกอบกิจการทางการค้าแล้ว ได้ดำเนินการจดทะเบียนเลิกบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2562 ปัจจุบันอยู่ระหว่างการชำระบัญชี
5. การลงทุนใน Ha Long QN Lime Company Limited ประเทศเวียดนาม  
ในไตรมาสที่ 4 ปี 2562 บริษัทฯ เข้าซื้อเงินลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 80 ในบริษัท HA LONG QN LIME COMPANY LIMITED (“HLL”) ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการธุรกิจปูนไลม์ที่ได้รับสิทธิในการทำเหมืองแร่หินปูนเคมีในประเทศเวียดนาม เพื่อขยายฐานการผลิตไปยังพื้นที่ที่เหมาะสม รองรับการขายฐานลูกค้าในตลาดใหม่ๆ และเป็นการเพิ่มศูนย์กระจายสินค้าที่ทำให้สามารถบริหารจัดการด้านขนส่งได้เป็นอย่างดี

<sup>1</sup> ปูนไลม์ หมายถึง ปูนควิกไลม์และปูนไฮดรตไลม์



## สรุปผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท	งวดรายปี สิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2561
รายได้จากการขาย <sup>(1)</sup>	2,372	2,423
ในประเทศ	961	959
ต่างประเทศ	1,411	1,464
ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	(1,408)	(1,429)
ค่าขนส่ง	(475)	(425)
<b>กำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่งและค่าเสื่อมราคา)</b>	<b>490</b>	<b>569</b>
อัตรากำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่งและค่าเสื่อมราคา) <sup>(2)</sup> (%)	25.8%	28.5%
รายได้อื่น	21	19
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(45)	(33)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(184)	(159)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(24)	2
ค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เป็นเงินสด	31	19
<b>EBITDA</b>	<b>290</b>	<b>417</b>
ปรับ : (ก) กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	24	(2)
ปรับ : (ข) ต้นทุนจากการปิดเตาเพื่อซ่อมบำรุง	16	10
<b>Normalized EBITDA <sup>(3)</sup></b>	<b>329</b>	<b>425</b>
<b>Normalized EBITDA Margin (%)</b>	<b>13.9%</b>	<b>17.5%</b>
ค่าเสื่อมราคา	(211)	(187)
ค่าเสื่อมราคา - ต้นทุนขาย	(196)	(173)
ค่าเสื่อมราคา - ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(15)	(14)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(52)	(57)
ดอกเบี้ยรับ	4	3
ปรับ : (ค) ค่าธรรมเนียมการจ่ายชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด	0	11
ส่วนแบ่งขาดทุนจากการร่วมค้า	(10)	(4)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ทางภาษี	8	9
(กำไร) ขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4	1
<b>Normalized Net Profit ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท <sup>(3)</sup></b>	<b>72</b>	<b>200</b>
<b>Normalized Net Profit Margin (%) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>3.0%</b>	<b>8.3%</b>
(ก) กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(24)	2
(ข) ต้นทุนจากการปิดเตาเพื่อซ่อมบำรุง	(16)	(10)
(ค) ค่าธรรมเนียมการจ่ายชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด	0	(11)
(ง) ค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เป็นเงินสด	(31)	(19)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>0.8</b>	<b>162.6</b>
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(4)	(1)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ สำหรับงวด</b>	<b>(3)</b>	<b>161</b>
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ <sup>(4)</sup> (%)	-0.2%	8.1%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	0.00	0.18

(1) รายได้จากการขาย = รายได้จากผลิตภัณฑ์ และค่าขนส่ง

(2) อัตรากำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่งและค่าเสื่อมราคา) = กำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่งและค่าเสื่อมราคา) / (รายได้จากการขาย - ค่าขนส่ง)

(3) รายการหลังปรับด้วยรายการพิเศษ

(4) อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ / (รายได้จากการขาย - ค่าขนส่ง)

## 14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### ผลการดำเนินงานในปี 2562 เทียบกับปี 2561

ปี 2562 บริษัท มีรายได้จากการขายจำนวน 2,372 ล้านบาท ลดลงคิดเป็นร้อยละ 2.1 เมื่อเทียบกับปี 2561 สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้จากการขายต่างประเทศที่ลดลง จากผลกระทบของค่าเงินบาทต่อเงินสกุลต่างประเทศที่แข็งตัวขึ้น ในขณะที่รายได้จากการขายในประเทศเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

อัตรากำไรขั้นต้น (สุทธิจากค่าขนส่งและค่าเสื่อมราคา) สำหรับปี 2562 เท่ากับร้อยละ 25.8 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 28.5 สาเหตุจากต้นทุนค่าขนส่ง และต้นทุนจากการปิดเตาเพื่อซ่อมบำรุง ที่เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ปี 2562 จำนวน 229 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 19 สาเหตุหลักเนื่องจาก (1) ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนในประเทศเวียดนาม อาทิเช่น ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษา ค่าใช้จ่ายในการศึกษาโครงการ (2) ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานที่เพิ่มสูงขึ้น (3) การลดลงของค่าเช่าคลังสินค้าจากการสร้างโกดังเก็บสินค้าภายในโรงงานแก่งคอยเพื่อทดแทนการเช่าจากบุคคลภายนอก

EBITDA<sup>2</sup> ในปี 2562 จำนวน 290 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 30

ค่าเสื่อมราคา ปี 2562 สูงขึ้นเป็น 211 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จากปีก่อนหน้า จากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ในโครงการต่างๆ เพื่อขยายกำลังการผลิต อาทิเช่น เตาเผาปูนควิกโลม KK4 และโรงแต่งแร่ เหมืองทับทิม

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ในปี 2562 เป็นจำนวน 52 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากการปรับโครงสร้างทางการเงินในปี 2561 และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

รายได้ภาษีเงินได้ ปี 2562 จำนวน 8 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นรายได้ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่เกิดขึ้นจากกำไรจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน

จากรายการดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้บริษัท มีขาดทุนสุทธิตามงบการเงินรวมสำหรับ ปี 2562 จำนวน 3 ล้านบาท เป็นกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 0.8 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 162.6 ล้านบาทในปีก่อนหน้า

หมายเหตุ : การคำนวณตัวเลข ในส่วนของการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ ตัวเลขที่เสนอมอาจเกิดจากการปัดเศษทศนิยม จึงทำให้ตัวเลขที่คำนวณได้อาจไม่ตรงกับผลลัพธ์ที่เกิดจากการคำนวณดังที่แสดงไว้

<sup>2</sup> EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย

## 14.3 ฐานะการเงิน

หน่วย : ล้านบาท	ณ. วันที่		% เปลี่ยนแปลง
	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2561	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	215	126	+71.0%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	523	417	+25.3%
สินค้าคงเหลือ	389	312	+24.5%
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	196	108	+82.1%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	3,590	2,550	+40.7%
สินแร่	223	101	+121.6%
สินทรัพย์อื่น	465	209	+122.1%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,602</b>	<b>3,824</b>	<b>+46.5%</b>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	545	324	+68.5%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	2,628	1,162	+126.1%
หนี้สินอื่น	229	115	+99.0%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,403</b>	<b>1,601</b>	<b>+112.5%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	2,127	2,219	-4.2%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	72	4	+1,752.9%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,199</b>	<b>2,223</b>	<b>-1.1%</b>

**สินทรัพย์รวม** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 5,602 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,778 ล้านบาท จากสิ้นปี 2561 เนื่องจากการเข้าซื้อกิจการ HLL ซึ่งมีสินทรัพย์สุทธิคิดเป็นมูลค่า 1,268 ล้านบาท และการบันทึกค่าความนิยมจำนวน 250 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าว สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 273 บาท จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าทั้งในประเทศและที่ประเทศอินเดีย 2 บริษัท และการลงทุนเพิ่มในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ตามการแผนการลงทุนของบริษัทฯ

**หนี้สินรวม** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 3,403 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,802 ล้านบาท จากสิ้นปี 2561 โดยมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย (ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาว ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน) ของ HLL จำนวน 427 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าวหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นเป็น 1,039 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขยายการลงทุน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 2,199 ล้านบาท ลดลง 24 ล้านบาท จากผลขาดทุนจากรายการในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม และในระหว่างปี 2562 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 67 ล้านบาท

## 14.4 สภาพคล่องและกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	งบรายปี สิ้นสุด ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง
	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2561	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	87	320	(233)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(902)	(678)	(224)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	898	443	455
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	6	(5)	11
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>89</b>	<b>80</b>	<b>9</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	126	46	80
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด</b>	<b>215</b>	<b>126</b>	<b>89</b>

สำหรับปี 2562 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น 89 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด เท่ากับ 215 ล้านบาท

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน** บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานหลังหักเงินสดจ่ายสุทธิ ดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้เป็นจำนวน 87 ล้านบาท ลดลง 233 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลัก เนื่องจากการที่กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานลดลง

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน** บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 902 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 224 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากการซื้อกิจการบริษัท HA LONG QN LIME COMPANY LIMITED หากไม่รวมรายการนี้กิจกรรมการลงทุนในปี 2562 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 34

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน** บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 898 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 455 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในปี 2562 บริษัทฯ มีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวเพิ่มขึ้น เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และรองรับการขยายกำลังการผลิต และการขยายการดำเนินงาน ในต่างประเทศ ในขณะที่ปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากการปรับปรุงโครงสร้างทางการเงิน

ในระหว่างปี 2562 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผล 2 ครั้ง ในไตรมาสที่ 2 ในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท เป็นจำนวนเงิน 48 ล้านบาท และในไตรมาสที่ 3 ในอัตราหุ้นละ 0.02 บาท เป็นจำนวนเงิน 19 ล้านบาท

บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายและข้อบังคับของบริษัทฯ นอกจากนี้การจ่ายเงินปันผล ดังกล่าวจะต้องไม่เกินกว่ากำไรสะสมของงบการเงินเฉพาะกิจการ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับกระแสเงินสด ผลประกอบการ โครงสร้างทางการเงิน แผนการลงทุน เงื่อนไข ข้อกำหนดในสัญญาต่างๆ ที่บริษัทฯ ผูกพันอยู่ ความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคต รวมถึงความสม่ำเสมอในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

#### 14.5 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งวด 12 เดือนสิ้นสุดวันที่		
		31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.69	1.41	1.02
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	(0.13)	9.36	9.53
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Normalized)	%	1.67	10.45	10.51
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.55	0.72	1.63
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.20	0.52	1.27

หมายเหตุ : การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน อ้างอิงจากข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย