



บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ : 89 อาคารคอสโม ออฟฟิต พาร์ค ชั้น 6 ยูนิตเอช
ถนนปิ่นเกล้า ตำบลบ้านใหม่ อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120
ทะเบียนเลขที่/เลขประจำตัวผู้เสียภาษี 0107556000248

Tel. No. +66 (0) 2017 7461 - 3
Fax No. +66 (0) 2017 7460
Website: www.goldenlime.co.th
Email: glmis@goldenlime.co.th
sale@goldenlime.co.th

ที่ (SUTHA-SET) 015/2561/TH

วันที่ 14 พฤศจิกายน 2561

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการของบริษัทและบริษัทย่อย
สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ณ 30 กันยายน 2561

ตามที่บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้นำส่งรายงานสอบทานและงบการเงินรวมระหว่างกาลของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดสามเดือน และงวดเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทแล้ว จึงใคร่ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดตามเอกสารที่แนบ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายกฤษา เอมีล เพอราคี)
กรรมการผู้จัดการ





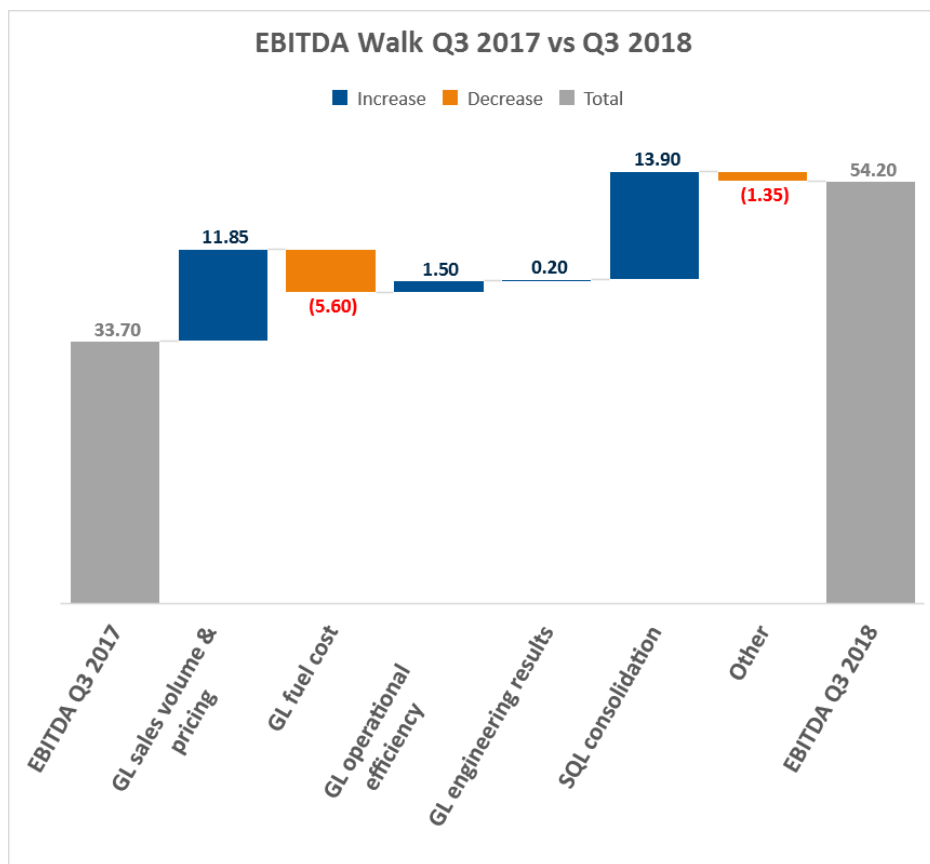
บริษัท สุราก็ัญจน์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561

1. ข้อสรุปสำคัญ

- ▶ ด้านสุขภาพและความปลอดภัย: ไตรมาส 3 ปี 2561 **ไม่มีการเกิดอุบัติเหตุ**ที่ทำให้หยุดงาน และเรามุ่งมั่นเรื่องความปลอดภัยโดยมีเป้าหมายเรื่องอุบัติเหตุเป็นศูนย์มาโดยตลอด
- ▶ รายได้: ในไตรมาส 3 ปี 2561 มีรายได้รวม จำนวน **303 ล้านบาท** เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อนมีรายได้รวมจำนวน 203 ล้านบาท รายได้รวมสะสม 9 เดือน ปี 2561 มีจำนวน **852 ล้านบาท** เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนมีรายได้รวม จำนวน 708 ล้านบาท
- ▶ EBITDA: ในไตรมาส 3 ปี 2561 มี EBITDA จำนวน **54 ล้านบาท** เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ที่มี EBITDA จำนวน 34 ล้านบาท EBITDA สะสม 9 เดือน ปี 2561 มีจำนวน **176 ล้านบาท** เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มี EBITDA จำนวน 135 ล้านบาท
- ▶ กำไรสุทธิ: ในไตรมาส 3 ปี 2561 มีกำไรสุทธิ จำนวน **14 ล้านบาท** เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนมีกำไรสุทธิจำนวน 10 ล้านบาท กำไรสุทธิสะสม 9 เดือน ปี 2561 มีจำนวน **59 ล้านบาท** เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนมีกำไรสุทธิ จำนวน 59 ล้านบาท
- ▶ ยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ปูนขาว: ในไตรมาส 3 ปี 2561 มียอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ปูนขาว จำนวน **112,000 ตัน** เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน มีจำนวน 69,000 ตัน ยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ปูนขาวสะสม 9 เดือน ปี 2561 มีจำนวน **319,000 ตัน** เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน มีจำนวน 242,000 ตัน



คุณกฤษ ฑอราคี กรรมการผู้จัดการของบริษัท สุราก็ญจน์ จำกัด (มหาชน) ได้ให้ความเห็นว่า “ในด้านยอดขาย บริษัทมียอดขายที่ดีมากในไตรมาสที่ 3 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากตลาดที่แข็งแกร่งและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดี ซึ่งบริษัทได้มีการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดที่มีอยู่อย่างเต็มประสิทธิภาพ รวมถึงการควบรวมกิจการบริษัท สระบุรีปูนขาวมาเป็นบริษัทในเครือเมื่อเร็ว ๆ นี้ ในขณะที่เราคาดว่าจะสามารถรักษาระดับการเติบโตนี้ได้ในช่วงปลายปี ในช่วง 2 ไตรมาสที่ผ่านมาได้มีเหตุการณ์พิเศษในสภาพแวดล้อมการแข่งขันที่สนับสนุนผลการดำเนินงานของบริษัท และเราคาดว่าเหตุการณ์จะกลับมาเป็นปกติในไตรมาสที่ 4 อย่างไรก็ตามแนวโน้มราคายังคงเป็นในทางบวกและในขณะที่เรามีการปรับปรุงเตา 1 เตา เราจะยังคงมองเห็นการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ที่ดีในช่วงสิ้นปี เนื่องจากลูกค้ามีความแข็งแกร่งจากการที่ได้รับแรงบวกในช่วงฤดูกาลนี้เป็นปกติของทุกปี”

2. แนวโน้มสถานการณ์ในอนาคต

ไตรมาสที่ 3 ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมได้เผชิญกับแรงดันที่เด่นชัด โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยยังคงดี ด้วยการเติบโตของไตรมาสที่ 2 ที่ 4.6% ต่ำกว่าไตรมาส 1 เล็กน้อยแต่ยังคงแข็งแกร่ง การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวอย่างแข็งแกร่งในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม จากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้น และรายได้ครัวเรือนที่สูงขึ้น ในช่วงต้นเดือนตุลาคมธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศใช้หลักเกณฑ์การจำนองที่เข้มงวดเพื่อชะลอการลงทุนในตลาดอสังหาริมทรัพย์และหลีกเลี่ยงการเพิ่มความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ด้านเศรษฐกิจภายในประเทศ การบริโภคภาคเอกชนจะยังคงมีความยืดหยุ่นเนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและการจ้างงานที่เพิ่มขึ้น การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมีแนวโน้มที่จะได้รับการลงทุนเพิ่มขึ้นท่ามกลางการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นและการใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภคของรัฐบาล ด้านความเสี่ยงยังคงขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอกในความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกากับจีน

หลังจากฤดูกาลน้ำตลซึ่งดีเกินความคาดหมายทั้งในด้านปริมาณและความยาวของฤดูกาลในปี 2561/62 และคาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งแม้จะต่ำกว่าปี 2560/61 ที่ทำสถิติได้สูงสุด **อุตสาหกรรมเหล็ก** มีการเติบโตขึ้นอย่างน่าประทับใจถึง 10% ในปี 2561 ในขณะที่การเติบโตประเภทนี้จะไม่เกิดขึ้นตลอดไปอย่างยั่งยืนในขนาดของตลาดปัจจุบัน หมายความว่า การเติบโตในระดับปานกลางในปลายปี 2561 ไปจนถึงปี 2562 จะเป็นโอกาสอย่างมากให้แก่ผู้ขายอย่าง สุราก็ญจน์ รวมถึงสระบุรีปูนขาว ใน**ภาคการก่อสร้าง** เรายังคงเห็นการเพิ่มขึ้นของการใช้คอนกรีตมวลเบาเนื่องจากแนวโน้มของประเทศไทยจะสอดคล้องกับแนวโน้มตลาดโลก สำหรับ**ภาคเหมืองแร่ที่ไม่ใช่เหล็ก**ในประเทศลาวซึ่งเป็นตลาดส่งออกที่สำคัญของบริษัทยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามได้มีคู่แข่งรายใหม่ที่เข้ามาซึ่งเรามองเห็นว่าเป็นความท้าทายในด้านปริมาณการขาย

ราคาเฉลี่ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนถึงไตรมาส 3 และคาดว่าจะยังคงมีแนวโน้มเดิมไปจนถึงสิ้นปี บริษัทเห็นการรับรู้ที่มีเพิ่มขึ้นจากตลาดถึงการผสมผสานคุณค่าที่บริษัท สุราก็ญจน์ ร่วมกับบริษัทสระบุรีปูนขาวมอบให้แก่ลูกค้า เช่น ความปลอดภัยในการจัดหาสินค้าอยู่ในระดับสูงจากฐานการผลิตทั้งหมด 9 เตา, การปรับปรุงคุณภาพอย่างต่อเนื่อง, การบริการด้านขนส่ง, การตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่รวดเร็วได้อย่างมีประสิทธิภาพ, และการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ล้วนแต่เป็นสิ่งที่ลูกค้าได้สังเกตเห็นคุณค่าและให้ความสำคัญอย่างมาก



3. สรุปข้อมูลทางการเงิน

สรุปข้อมูลฐานะทางการเงิน สำหรับงวดสามเดือน ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 และ 30 กันยายน 2560 ดังนี้:

	Q3 2561	Q3 2560	YoY change	YoY % change
หน่วย: ล้านบาท				
รายได้จากการขายและบริการ	301.56	201.46	100.10	50%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.00	0.00	0.00	0%
รายได้อื่น	1.65	1.21	0.44	36%
รวมรายได้	303.21	202.67	100.54	50%
ต้นทุนขายและบริการ	226.71	149.07	77.64	52%
กำไรขั้นต้น	74.85	52.39	22.46	43%
%กำไรขั้นต้น	25%	26%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	54.22	41.26	12.96	31%
EBITDA	54.21	33.70	20.51	61%
EBITDA margin	18%	17%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	32.48	20.43	12.05	59%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	22.28	12.35	9.93	80%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-5.95	-0.92	5.03	548%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-2.67	-0.94	1.73	185%
กำไรสำหรับงวด	13.66	10.49	3.17	30%
Earnings per share (บาท)	0.05	0.03	0.02	59%

สรุปข้อมูลฐานะทางการเงิน สำหรับงวดเก้าเดือน ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 และ 30 กันยายน 2560 ดังนี้:

	FY 2561	FY 2560	YoY change	YoY % change
หน่วย: ล้านบาท				
รายได้จากการขายและบริการ	846.41	703.06	143.35	20%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.00	0.00	0.00	0%
รายได้อื่น	5.19	4.95	0.24	5%
รวมรายได้	851.59	708.00	143.59	20%
ต้นทุนขายและบริการ	608.64	501.50	107.14	21%
กำไรขั้นต้น	237.77	201.55	36.21	18%
%กำไรขั้นต้น	28%	28%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	157.73	136.02	21.71	16%
EBITDA	176.19	135.11	41.08	30%
EBITDA margin	21%	19%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	90.97	64.63	26.34	41%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	85.22	70.48	14.74	21%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-13.44	-2.18	11.26	516%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-12.36	-9.63	2.73	28%
กำไรสำหรับงวด	59.42	58.67	0.75	1%
Earnings per share (บาท)	0.20	0.20	0.00	1%

หมายเหตุ: กำไรขั้นต้น = รายได้จากการขายและบริการ - ต้นทุนขายและบริการ (ไม่รวมรายได้อื่น)



3.1. การวิเคราะห์ผลประกอบการ

ปัจจัยสำคัญที่ผลักดันให้ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 เป็นไปทางด้านบวกคือ ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น (เนื่องจากความต้องการของตลาดประกอบกับการซื้อกิจการบริษัทสระบุรีปูนขาว) ซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนหลักที่ส่งผลให้รายได้เพิ่มขึ้นเกือบ 50% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2560 ปริมาณการขายปูนขาวในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 43,000 ตันเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วในงบการเงินรวม รายได้ส่วนนี้เกิดจากการใช้กำลังการผลิตเกือบเต็มกำลังของกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น 50,000 ตัน (เตาใหม่ เตา 7 เริ่มดำเนินการในห้วงป้าหวายในช่วงไตรมาสที่ 1) และได้รับผลบวกเต็มจากการควบรวมกิจการสระบุรีปูนขาว เช่นเดียวกับไตรมาส 2 รายได้ของบริษัทมาจากธุรกิจหลัก แม้ว่าไม่มีรายได้จากการขายกลุ่มเครื่องจักรและอุปกรณ์ ผลบวกที่คล้ายกันนี้สามารถเห็นได้ตั้งแต่ต้นปีว่าธุรกิจหลักได้ดำเนินไปอย่างดีกว่าปีก่อนอย่างมาก ในขณะที่ผลกระทบจากการไม่มีรายได้จากการขายกลุ่มเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นผลทางลบ เรายังคงคาดว่า Golden Lime Engineering จะมีส่วนช่วยในการเติบโตของรายได้ เนื่องจากได้มีโครงการจำนวนหนึ่งที่กำลังอยู่ระหว่างการเจรจาซึ่งคาดว่าจะส่งผลบวกให้แก่บริษัทในปี 2562

ไตรมาส 3 แสดงให้เห็นว่ามีการปรับปรุงที่ดีขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร แม้ว่าเมื่อเทียบกับปีที่แล้วค่าใช้จ่ายในการขายและบริการจะเพิ่มขึ้น แต่หากดูเป็นสัดส่วนเทียบกับยอดขายแล้วลดลง 2% เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปีก่อน เนื่องจากได้รับผลบวกจากการทำงานร่วมกันกับบริษัทสระบุรีปูนขาว ในภาพสะสมสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเทียบกับยอดขายลดลงจากปีก่อน 1% ด้านต้นทุนขาย ราคาซื้อเพลิงมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญนอกเหนือจากการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ ทางบริษัทได้มีการปรับสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงให้เหมาะสมเพื่อลดผลกระทบ แต่การปรับตัวสูงของราคานี้จะมีผลต่อไปถึงปลายปีและปี 2562 ขณะที่เราคาดว่าราคาซื้อเพลิงจะลดลงก่อนไตรมาส 2 ปี 2562 ในด้านบวกนั้นบริษัทได้มีการวางแผนผังโรงงาน, การขนส่งภายใน, รูปแบบการใช้ไฟฟ้า ส่งผลให้มีแผนในการประหยัดในปี 2562 เพิ่มขึ้น

ในไตรมาส 3 EBITDA เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเพิ่มขึ้น 60% เนื่องจากปัจจัยบวกจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ผลกระทบจากปริมาณการขายของภาพสะสม 9 เดือน ไม่สูงเท่าผลกระทบของรายไตรมาส (เนื่องจากมีการรวมกิจการกับบริษัทสระบุรีปูนขาวตั้งแต่วันที่ 19 มีนาคมเป็นต้นมา) แต่ยังคงเพิ่มขึ้นถึง 30% แม้ว่าในปีนี้จะไม่มีรายได้จากการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์จาก Golden Lime Engineering ที่ซึ่งในปี 2560 มีรายได้กลุ่มนี้อย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานแค่ธุรกิจหลักกับปีก่อน EBITDA นั้นเพิ่มขึ้นมากกว่า 53% การลงทุนในด้านทรัพยากรมนุษย์จะยังคงดำเนินต่อไปในปี 2562 เนื่องจากบริษัทต้องการเสริมสร้างความเข้มแข็งให้กับองค์กร อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในภาพรวมจะลดลงเนื่องจากกลยุทธ์การควบรวมกับบริษัทสระบุรีปูนขาว

การเริ่มกำลังการผลิตเตาใหม่ที่ตำบลห้วยป้าหวายในไตรมาส 1 ได้เพิ่มสินทรัพย์ถาวรของบริษัทสุราษฎร์ธานีจำนวน 200 ล้านบาท และทำให้ค่าเสื่อมราคาสะสม 9 เดือนและไตรมาส 3 ของปีนี้สูงกว่าปีที่แล้ว 12 ล้านบาท และ 26 ล้านบาท ตามลำดับ

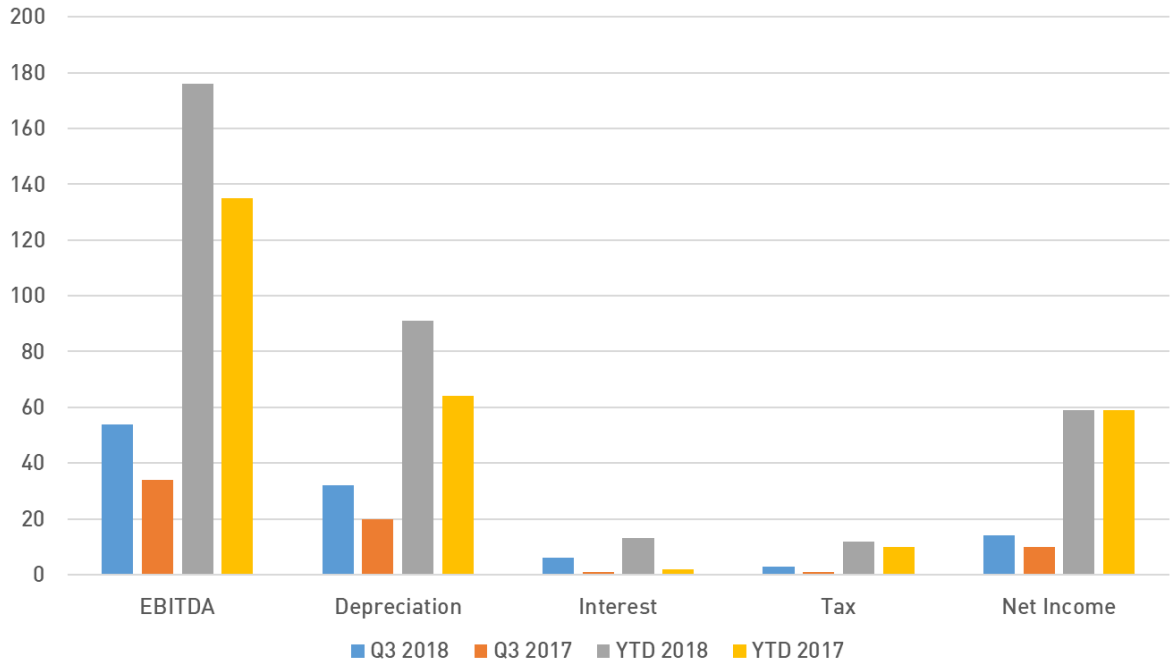
ค่าใช้จ่ายทางการเงินในไตรมาส 3 ปี 2561 เพิ่มสูงขึ้น 5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2560 ตามที่คาดไว้สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของเงินกู้ 330 ล้านบาทที่ใช้ในการซื้อกิจการสระบุรีปูนขาว

ภาษีเงินได้ในไตรมาส 3 ปี 2561 เพิ่มสูงขึ้น 2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2560 สาเหตุจากรายได้ก่อนภาษีที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน



เมื่อรวมผลกระทบจากค่าเสื่อมราคา, ค่าใช้จ่ายทางการเงิน และภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นของ EBITDA ไม่ได้เพิ่มขึ้นเป็นสัดส่วนเดียวกันกับกำไรสุทธิ อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิในไตรมาส 3 ปี 2561 ยังคงสูงกว่าไตรมาส 3 ปี 2560 ถึง 30%

Golden Lime 2018 vs 2017 Q3 and YTD Financial Comparison (mTHB)



3.2. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของที่ดินอาคารและอุปกรณ์ จากการเริ่มดำเนินการของเตา 7 และสินทรัพย์ส่วนเพิ่มจากการซื้อกิจการสระบุรีปูนขาว

หนี้สินรวม เงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นจากการใช้สินเชื่อเพื่อการนำเข้าจำนวน 134 ล้านบาท ที่ใช้สำหรับการนำเข้าเชื้อเพลิง หนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้นเนื่องจากเงินกู้ระยะยาว 330 ล้านบาทที่ใช้ในการซื้อกิจการสระบุรีปูนขาว ได้ส่งผลกระทบต่อหนี้สินรวม

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

สรุปข้อมูลแสดงฐานะทางการเงิน ณ 30 กันยายน 2561 เปรียบเทียบกับ 31 ธันวาคม 2560:

หน่วย: ล้านบาท	30th Sep 2018	31st Dec 2017	YoY change	YoY % change
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	455.96	370.45	85.51	23%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	937.72	612.03	325.69	53%
สินทรัพย์รวม	1,393.68	982.48	411.20	42%
หนี้สินหมุนเวียนรวม	468.78	332.51	136.27	41%
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	339.10	69.46	269.64	388%
หนี้สินรวม	807.87	401.97	405.90	101%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	585.81	580.51	5.30	1%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,393.68	982.48	411.20	42%



3.3. การวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในไตรมาส 3 ปี 2561 เท่ากับ 33 ล้านบาท ลดลง 31 ล้านบาทจาก ณ สิ้นไตรมาส 2 ที่มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 64 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินสำหรับการควบรวมกิจการในไตรมาสที่ 1 ประกอบกับภาษีเงินได้นิติบุคคลสูงขึ้นจากผลประกอบการที่เพิ่มขึ้น

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม ได้ส่งผลให้ภาษีเงินได้นิติบุคคลสูงขึ้นจำนวน 4 ล้านบาท ดอกเบี้ยจ่ายได้เพิ่มสูงขึ้น จำนวน 11 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ที่ใช้ในการควบรวมกิจการสระบุรีปูนขาว

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนติดลบ มีสาเหตุหลักมาจากการซื้อกิจการสระบุรีปูนขาว อย่างไรก็ตามหากไม่พิจารณารายการใหญ่นี้ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 กับปี 2560 กระแสเงินสดจะใกล้เคียงกับปีก่อน โดยที่การลงทุนใน Capex ลดลงเล็กน้อย (-2ล้านบาท) ในไตรมาสที่ 4 การลงทุนใน Capex จะถูกจำกัดไว้สำหรับการซ่อมแซมและปรับปรุงเตาเผาที่ 3 ให้เสร็จ และใช้สำหรับการจ่ายเงินล่วงหน้าของโครงการการลงทุนในปี 2562

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น จากการกู้ยืมเงินระยะยาวเพื่อใช้ในการซื้อกิจการสระบุรีปูนขาว อย่างไรก็ตามเงินกู้ระยะสั้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน (-70 ล้านบาท) เงินปันผลจ่ายปัจจุบันในไตรมาสนี้ต่ำกว่าปีที่แล้วเนื่องจากมีการเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลเป็นรายไตรมาส ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดในไตรมาสที่ 4 ปี 2561

สรุปข้อมูลกระแสเงินสด ณ 30 กันยายน 2561 และ 30 กันยายน 2560:

Unit: Million Thai Baht (THB)	Q3 YTD 2018	Q3 YTD 2017	YoY change	YoY % change
Cash and cash equivalents at beginning of period	50.34	96.78	-46.44	-48%
Net cash flows from operating activities	83.42	7.72	75.70	981%
Net cash flows used in investing activities	-377.39	-65.42	311.97	477%
Net cash flows from (used in) financing activities	276.49	18.62	257.87	1385%
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	-17.48	-39.09	21.61	-55%
Cash and cash equivalents at end of period	32.86	57.69	-24.84	-43%



4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	Q3 2561	Q3 2560	FY 2561	FY 2560
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	9%	7%	14%	14%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	5%	4%	7%	8%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ROFA)	28%	22%	31%	30%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.38	0.78	1.38	0.78
Net Debt/Equity Ratio	1.13	0.43	1.13	0.43
Leverage (Net Debt/EBITDA)	3.06	1.80	2.82	1.35

Note:

- 1) Net Debt = Interest bearing liabilities – cash and cash equivalents
- 2) Leverage Q2 and FY use annualized EBITDA
- 3) ROFA = (Net profit + Depreciation)/ Average (Q2 2018 and Q4 2017) of property, plant and equipment

Mr. Geza Perlaki

Authorized Director

Mr. Krishnan Subramanian Aylur

Authorized Director

