



บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ : 89 อาคารคอสโม ออฟฟิศ พาร์ค ชั้น 6 ยูนิคเฮ
ถนนป๊อปปูล่า 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) 016/2562/TH

วันที่ 14 สิงหาคม 2562

เรื่อง ชี้แจงผลการดำเนินงานรายไตรมาสและกำไรสำหรับงวด สำหรับผลประกอบการไตรมาส 2/2562

เปลี่ยนแปลงเกินกว่าร้อยละ 20

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารแนบ คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ณ 30 มิถุนายน 2562

บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอชี้แจงรายงานผลประกอบการสำหรับงวดสามเดือน และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นดังนี้

ผลประกอบการตามงบการเงินรวมระหว่างกาลสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 บริษัท สุธากัญจน์และบริษัทย่อยมีรายได้รวมทั้งสิ้น 231.27 ล้านบาท ลดลงจำนวน -63.49 ล้านบาท หรือคิดเป็น -22 % โดยมีกำไรสุทธิสำหรับงวดสามเดือนจำนวน 0.1 ล้านบาท กำไรสุทธิลดลงจำนวน -28.09 ล้านบาท หรือคิดเป็น -100 % เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ผลประกอบการตามงบการเงินรวมระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 บริษัท สุธากัญจน์และบริษัทย่อยมีรายได้รวมทั้งสิ้น 528.03 ล้านบาท ลดลงจำนวน -20.26 ล้านบาท หรือคิดเป็น -4 % โดยมีกำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือนจำนวน 18.31 ล้านบาท กำไรสุทธิลดลงจำนวน -30.81 ล้านบาท หรือคิดเป็น -63 % เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

จึงใคร่ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดตามเอกสารที่แนบ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายกิตติ งามเลิศ เพอราคี)

กรรมการผู้จัดการ





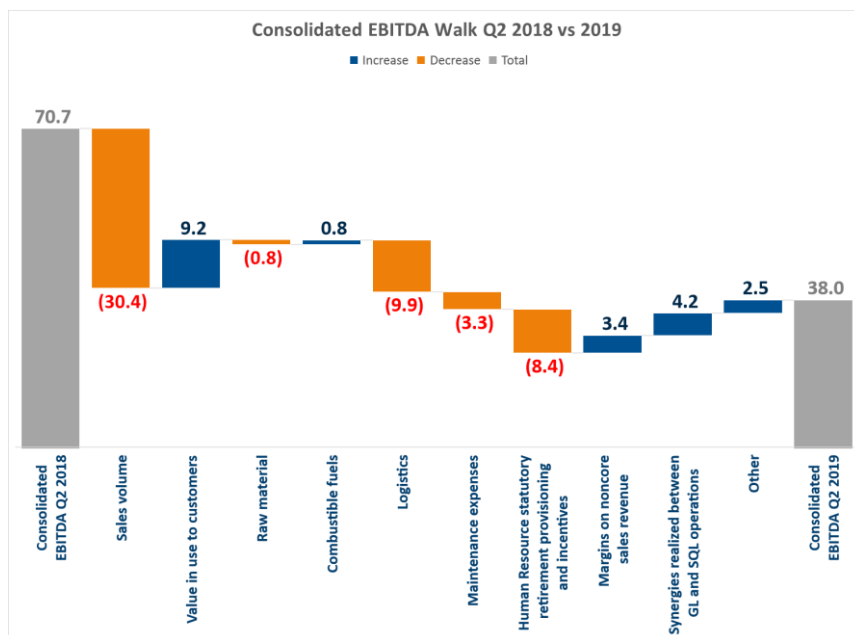
บริษัท สุราก็ัญจน์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562

1. ข้อสรุปสำคัญ

- ▶ ด้านสุขภาพและความปลอดภัย: ตั้งแต่ต้นปี 2562 มีอุบัติเหตุเกิดขึ้นทั้งหมด 3 ครั้ง
- ▶ รายได้: ครึ่งปีแรกของ ปี 2562 มีรายได้รวม 528 ล้านบาท ลดลง 4% เมื่อเปรียบเทียบกับครึ่งปีแรกของ ปี 2561 ที่มีรายได้รวม 548 ล้านบาท
- ▶ EBITDA: ครึ่งปีแรกของ ปี 2562 มี EBITDA จำนวน 98 ล้านบาท ลดลง 21% เมื่อเปรียบเทียบกับครึ่งปีแรกของ ปี 2561 ที่มี EBITDA จำนวน 124 ล้านบาท
- ▶ กำไรสุทธิ: ครึ่งปีแรกของ ปี 2562 มีกำไรสุทธิจำนวน 18 ล้านบาท และครึ่งปีแรกของ ปี 2561 มีกำไรสุทธิจำนวน 49 ล้านบาท
- ▶ ยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์จากเตา: ครึ่งปีแรกของ ปี 2562 มียอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์จากเตา จำนวน 183,000 ตัน และครึ่งปีแรกของ 2561 มียอดขายจำนวน 203,000 ตัน



คุณกฤษา เอมีล เพอรากี กรรมการผู้จัดการ บริษัท สุรากัญจน์ จำกัด (มหาชน) ได้ให้ความเห็นว่า “ด้านความปลอดภัย ไตรมาส 2 บริษัทได้มีการพัฒนาและปรับปรุง หลังจากที่มีจำนวนอุบัติเหตุเกิดขึ้นถึง 3 ครั้งในไตรมาสที่ 1 ซึ่งเป็นผลมาจากการมุ่งเน้นพัฒนาอย่างต่อเนื่องจากพนักงานทุกคน และบริษัทจะรักษาการปรับปรุงนี้ต่อเนื่องไปในอนาคต ด้านการดำเนินธุรกิจ มีความท้าทายสูงโดยเฉพาะในไตรมาส 2 ที่ผ่านมา สภาพธุรกิจในหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่สำคัญสำหรับบริษัทได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจมหภาค และมีการแข่งขันที่ท้าทายโดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรมเหล็ก เนื่องจากความไม่แน่นอนในเศรษฐกิจส่งผลให้อุตสาหกรรมเหล็กลดการผลิต ประกอบกับภาคอุตสาหกรรมน้ำตาลในปีนี้ต่ำกว่าที่บริษัทคาดหวังไว้จากปีที่แล้วที่มีฤดูน้ำตาลที่สูงเป็นประวัติการณ์ ในด้านต้นทุนมีปัจจัยภายนอกที่สำคัญคือการเปลี่ยนแปลงกฎหมายการคำนวณผลประโยชน์พนักงาน ที่ส่งผลให้บริษัทต้องมีการตั้งสำรองจ่ายเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ทางบริษัทมีความจำเป็นที่ต้องทำการซ่อมแซมบำรุงซึ่งเกิดขึ้นก่อนเวลา จากแผนงานที่ได้วางไว้ ซึ่งกระทบต่ออัตราการใช้จ่ายการผลิต และส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากค่าใช้จ่ายครั้งเดียวจากการให้ค่าตอบแทนพนักงาน ในทางกลับกันการซ่อมแซมบำรุงที่ได้วางแผนที่จะทำในครึ่งปีหลังได้ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้ว ดังนั้นเราคาดว่าจะไม่มีการซ่อมแซมบำรุงครั้งใหญ่อีกในครึ่งปีหลัง และทำให้บริษัทมีความสามารถในการเดินการผลิตอย่างเต็มที่ และตรงกับความคาดหวังของเราว่าจะมีตลาดที่แข็งแกร่งขึ้น นอกจากนี้การควบคุมการลงทุนให้อยู่ในแผนที่วางไว้ได้ช่วยบริษัทลด



การใช้จ่ายอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับความสำเร็จในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่จะส่งผลกระทบต่อเชิงบวกในช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งในขณะนี้ฝ่ายขายและการตลาดได้ทำงานอย่างใกล้ชิดกับลูกค้าเพื่อแสดงให้เห็นถึงมูลค่าเพิ่มของผลิตภัณฑ์”

2. แนวโน้มสถานการณ์ในอนาคต

มีความท้าทายที่เกิดจากสภาพแวดล้อมภายนอกมากขึ้นเนื่องจากความตึงเครียดทางการค้าที่มีอย่างต่อเนื่องส่งผลกระทบต่อทางลบต่อเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 ด้านการส่งออก ซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของอุตสาหกรรมภาคการผลิต ได้มีการหดตัวมากขึ้นอย่างต่อเนื่องเปรียบเทียบกับไตรมาส 1 ที่ผ่านมา ประกอบกับผลผลิตภาคอุตสาหกรรมยังชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยด้านบวกจากการบริโภคภาคเอกชนที่ยังคงแข็งแกร่ง ท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำ ในวันที่ 10 กรกฎาคม ได้มีการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีซึ่งส่วนใหญ่ควรเห็นความต่อเนื่องของนโยบาย อย่างไรก็ตามการมีพรรคร่วมและพรรคการเมืองจำนวนมากอาจทำให้ส่งผลการปกครอง อย่างไรก็ตามมีการคาดการณ์ว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่และการดำเนินการโครงการขนาดใหญ่จากภาครัฐ ซึ่งจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในอนาคต

เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ภาคอุตสาหกรรมหลักที่ใช้ปูนขาวไม่ได้รับผลกระทบมากนักจากการหยุดชะงักของเศรษฐกิจ การเก็บเกี่ยวอ้อยที่ลดลงและความไม่แน่นอนในอุตสาหกรรมเหล็กทำให้ปริมาณการขายในลูกค้าหลักลดลงจากปีก่อน ปัญหานี้ถูกแก้ด้วยการคาดการณ์การลงทุนจากการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ประกอบกับผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัทที่มุ่งเป้าไปที่ลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมเหล็ก ซึ่งได้มีความพร้อมส่งขายแล้ว ลูกค้าหลักในกลุ่มอื่นเช่น เคมีภัณฑ์, ก่อสร้าง นั้นได้แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มด้านบวก อย่างไรก็ตามการเพิ่มสูงขึ้นของค่าเงินบาทของไทยทำให้ภาคการส่งออกมีความท้าทายในการแข่งขันมากยิ่งขึ้น ทางบริษัทมองเห็นปริมาณขายที่หันกลับมาขายในประเทศ ซึ่งส่งผลให้เกิดการแข่งขันภายในประเทศเพิ่มขึ้น



3. สรุปข้อมูลทางการเงิน

สรุปข้อมูลฐานะทางการเงิน สำหรับงวดสามเดือน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 และ 30 มิถุนายน 2561 ดังนี้:

	Q2 2562	Q2 2561	YoY change	YoY % change
หน่วย: ล้านบาท				
รายได้จากการขายและบริการ	229.27	292.69	-63.42	-22%
รายได้อื่น	2.00	2.08	-0.08	-4%
รวมรายได้	231.27	294.76	-63.49	-22%
ต้นทุนขายและบริการ	168.62	207.08	-38.47	-19%
กำไรขั้นต้น	60.65	85.60	-24.95	-29%
%กำไรขั้นต้น	26%	29%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	54.97	48.91	6.06	12%
EBITDA	37.96	70.70	-32.74	-46%
EBITDA margin	16%	24%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	30.28	31.94	-1.65	-5%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	7.68	38.77	-31.09	-80%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-6.96	-5.22	1.74	33%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-0.72	-5.45	-4.73	-87%
กำไรสำหรับงวด	0.01	28.10	-28.09	-100%
Earnings per share (บาท)	0.00	0.09	-0.09	-100%

สรุปข้อมูลฐานะทางการเงิน สำหรับงวดหกเดือน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2562 และ 30 มิถุนายน 2561 ดังนี้:

	FY 2562	FY 2561	YoY change	YoY % change
หน่วย: ล้านบาท				
รายได้จากการขายและบริการ	525.33	544.85	-19.52	-4%
รายได้อื่น	2.70	3.44	-0.74	-21%
รวมรายได้	528.03	548.29	-20.26	-4%
ต้นทุนขายและบริการ	382.45	380.78	1.67	0%
กำไรขั้นต้น	142.88	164.07	-21.18	-13%
%กำไรขั้นต้น	27%	30%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	107.06	101.55	5.51	5%
EBITDA	98.25	124.45	-26.19	-21%
EBITDA margin	19%	23%		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	59.73	58.49	1.24	2%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	38.53	65.95	-27.43	-42%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-12.83	-7.49	5.34	71%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-7.39	-9.35	-1.95	-21%
กำไรสำหรับงวด	18.31	49.12	-30.81	-63%
Earnings per share (บาท)	0.06	0.16	-0.10	-63%

หมายเหตุ: กำไรขั้นต้น = รายได้จากการขายและบริการ - ต้นทุนขายและบริการ (ไม่รวมรายได้อื่น)



3.1 การวิเคราะห์ผลประกอบการ

จากที่บริษัทมีอุบัติเหตุเกิดขึ้นในไตรมาสที่ 1 นั้นบริษัทได้มุ่งมั่นปรับปรุงการรักษาความปลอดภัยยิ่งขึ้นส่งผลให้ในไตรมาสที่ 2 ไม่มีอุบัติเหตุที่ทำให้สูญเสียเวลางานเลย บริษัทจะยังมุ่งมั่นที่จะรักษาความปลอดภัยต่อไปในอนาคต

ยอดขายครึ่งปีแรกของปี 2562 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ลดลง 4% สาเหตุหลักจากการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดภายในประเทศ จากที่คู่แข่งเพิ่มปริมาณการขายในประเทศมากขึ้นจากการที่ตลาดส่งออกอ่อนตัวลง สาเหตุหลักจากการแข็งตัวของค่าเงินบาทและปริมาณกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นในประเทศใกล้เคียง (เช่น ลาว) ถึงแม้ว่าปริมาณการขายของบริษัทจะไม่สูงเท่าที่คาดการณ์ไว้ แต่มูลค่าต่อตันนั้นเพิ่มขึ้น ดังนั้นปริมาณการขายที่บริษัทมีในครึ่งปีหลัง ทำให้คาดว่ารายได้จะกลับมาเป็นปกติ

ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเนื่องจากมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (one-shot) สำหรับการจ่ายผลตอบแทนให้พนักงาน ด้านต้นทุนผันแปรเพิ่มขึ้นจากเชื้อเพลิงสูงกว่าช่วงเดียวกันปีก่อน และต้นทุนคงที่ที่เกี่ยวกับการผลิตเพิ่มขึ้นจากการซ่อมแซมบำรุงเตาที่เกิดขึ้นก่อนที่วางแผนไว้ อย่างไรก็ตามในครึ่งปีหลัง ปี 2562 การประหยัดในต้นทุนผันแปรจะมีส่วนเพิ่มใน EBITDA เนื่องจากบริษัทสังเกตเห็นถึงผลดีจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับความพยายามอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ต้นทุนให้เกิดผลสูงสุดโดยการจัดโปรแกรมแรงจูงใจผ่านการดำเนินงาน

ผลกระทบจากปริมาณการขายที่ลดลงส่งผลต่อ กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน, ภาษีเงินได้, ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในครึ่งปีแรกของปี 2562 อย่างเห็นได้ชัด ทางบริษัทจะพยายามทุกวิถีทางเพื่อรักษาแนวโน้มเชิงบวกที่ได้แสดงมาตั้งแต่ปี 2561 ถึงแม้จะมีแรงกดดันจากการแข่งขันก็ตาม

ค่าเสื่อมราคาสอดคล้องกับช่วงเดียวกันปีก่อน และบริษัทคาดว่าจะไม่มีการลงทุนครั้งใหญ่ในครึ่งปีหลัง ทำให้ค่าเสื่อมราคาจะคงที่ต่อไปจนถึงสิ้นปี 2562

ภาษีเงินได้ ลดลงจากผลการดำเนินงานที่ลดลง

กำไรสุทธิ ลดลงสาเหตุหลักจากรายได้ที่ลดลงและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

3.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง สาเหตุหลักจากสินค้าคงเหลือลดลงจากวัตถุดิบเชื้อเพลิง เนื่องจากมีการใช้ไปในการผลิตสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจากค่าเสื่อมราคา โดยบริษัทไม่มีมีแผนในการลงทุนโครงการใหญ่ในครึ่งปีหลัง เนื่องจากการลงทุนโครงการพัฒนาผลิตภัณฑ์ได้เสร็จสิ้นแล้ว

หนี้สินรวม เงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นจากการใช้สินเชื่อเพื่อการนำเข้าสำหรับการนำเข้าเชื้อเพลิงในช่วงครึ่งปีแรก ปี 2562 หนี้สินระยะยาวลดลงเนื่องจากเงินกู้เพื่อบริษัทสระบุรีปูนขาว และเงินกู้เพื่อเตาเผาที่ 7 ที่ห้วยป่าหวาย มีการผ่อนชำระคืนอย่างต่อเนื่อง

ส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจากผลการดำเนินงานที่ลดลง



สรุปข้อมูลแสดงฐานะทางการเงิน ณ 30 มิถุนายน 2562 เปรียบเทียบกับ 31 ธันวาคม 2561:

หน่วย: ล้านบาท	30 มิ.ย. 2562	31 ธ.ค. 2561	YoY change	YoY % change
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	459.13	504.70	-45.57	-9%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	927.37	939.61	-12.23	-1%
สินทรัพย์รวม	1,386.50	1,444.30	-57.80	-4%
หนี้สินหมุนเวียนรวม	615.91	510.75	105.16	21%
หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม	234.54	343.81	-109.27	-32%
หนี้สินรวม	850.45	854.56	-4.11	0%
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	536.05	589.74	-53.69	-9%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,386.50	1,444.30	-57.80	-4%

3.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในไตรมาส 2 ปี 2562 เท่ากับ 33 ล้านบาท ลดลง 6 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2561

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนสาเหตุหลักจากการใช้วัตถุดิบซื้อเพลิงในสินค้าคงเหลือ

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากการซื้อกิจการSQL จำนวน 320 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2561 การลงทุนในสินทรัพย์ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทมุ่งลงทุนอย่างเป็นระเบียบ โดยมีการควบคุมการลงทุนให้อยู่ในแผนที่วางไว้ และในครึ่งปีหลังปี 2562 ไม่มีแผนการลงทุนใหญ่อย่างที่เคยมีในสองปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทจะมุ่งให้ความสำคัญกับสภาพคล่องและควบคุมหนี้ให้น้อยลง

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนจากการกู้ยืมเงินระยะยาวเพื่อใช้ในการซื้อกิจการ ได้มีการจ่ายเงินต้นงวดแรกจำนวน 38 ล้านบาทในเดือนมีนาคม เงินทุนหมุนเวียนระยะสั้นเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับครั้งแรกของปี 2561 จากการซื้อเชื้อเพลิงซึ่งทำให้เงินทุนหมุนเวียนสูงถึงจุดสูงสุด และจะส่งผลกระทบต่อทางบวกกับกระแสเงินสดไปตลอดสิ้นปี 2562

บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 จำนวน 0.12 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นจำนวนทั้งหมด 36 ล้านบาท และคาดการณ์ว่าจะจ่ายเงินปันผลเป็นรายไตรมาสและรักษาระดับการจ่ายเงินปันผลตลอดปี 2562 เงินปันผลจากบริษัท สระบุรีปูนขาวจะถูกใช้ในการจ่ายคืนเงินกู้ยืมสำหรับการซื้อกิจการ

สรุปข้อมูลกระแสเงินสด ณ 30 มิถุนายน 2562 และ 30 มิถุนายน 2561:

หน่วย: ล้านบาท	Q2 YTD 2562	Q2 YTD 2561	YoY change	YoY % change
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	38.85	50.34	-11.49	-23%
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	130.29	27.24	103.05	378%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	-22.48	-350.57	-328.09	-94%
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	-113.47	336.71	-450.18	-134%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	-5.66	13.38	-19.04	-142%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	33.19	63.72	-30.54	-48%



4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	Q2 2562	Q2 2561	FY 2562	FY 2561
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	0%	19%	7%	17%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	0%	9%	3%	8%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร (ROFA)	16%	37%	21%	33%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.59	1.45	1.59	1.45
Net Debt/Equity Ratio	1.25	1.11	1.25	1.11
Leverage (Net Debt/EBITDA)	4.42	2.34	3.41	2.66

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

