

บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)
Golden Lime Public Company Limited

ส่วนที่ 1
สรุปข้อมูลสำคัญ (Executive summary)



ส่วนที่ 1

สรุปข้อมูลสำคัญ (Executive summary) สรุปข้อมูลสำคัญนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนโดยละเอียดก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยสามารถดูแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนฉบับเต็มได้ที่ www.sec.or.th

สรุปข้อมูลสำคัญของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน

บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)

ระยะเวลาการเสนอขาย : วันที่ 26 มีนาคม 2557 ถึงวันที่ 28 มีนาคม 2557

ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย

ผู้เสนอขาย : บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “SUTHA”)

ประเภทธุรกิจ : ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าเคมีภัณฑ์ประเภทปูนขาว แคลเซียมคาร์บอเนต และจำหน่ายสินค้า/บริการอื่น รวมทั้งให้บริการจำหน่าย และติดตั้งเครื่องจักรอุปกรณ์การผลิตปูนขาว

จำนวนหุ้นที่เสนอขาย: 75,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้

สัดส่วนเสนอขายหลักทรัพย์:

- บุคคลทั่วไป ประมาณ 51,750,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 69.0 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้
- นักลงทุนสถาบัน ประมาณ 1,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 2.0 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้
- ผู้มีอุปการคุณของบริษัท ประมาณ 21,750,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 29.0 ของจำนวนหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้

เงื่อนไขในการจัดจำหน่าย : รับประกันการจำหน่ายอย่างแน่นอนทั้งจำนวน (Firm Underwriting)
 ไม่รับประกันการจำหน่าย (Best Effort)

ราคาเสนอขายต่อประชาชน : 3.70 บาท/หุ้น มูลค่าการเสนอขาย: 277,500,000 บาท

การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพในช่วง 90 วันก่อนหน้า : ไม่มี มี

มูลค่าที่ตราไว้ (par) : 1.00 บาท/หุ้น

มูลค่าตามราคาบัญชี (book value) : 1.28 บาท/หุ้น คำนวณจากมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งเท่ากับ 287.13 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญปัจจุบันที่เรียกชำระแล้ว ซึ่งเท่ากับ 225,000,000 หุ้น หรือ 1.18 บาท/หุ้น คำนวณจากมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ปรับปรุงด้วยการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2556 หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญปัจจุบันที่เรียกชำระแล้ว ซึ่งเท่ากับ 225,000,000 หุ้น

ตลาดรอง: SET mai

หมวดธุรกิจ (sector): ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

เกณฑ์เข้าจดทะเบียน: Profit Test Market Capitalization Testที่มาของการกำหนดราคา: Price/Earning Ratio Book Building

เนื่องจากยังไม่มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจเช่นเดียวกับบริษัท การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ จึงใช้วิธีการเปรียบเทียบจากอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earning Ratio : P/E) ของบริษัทเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท โดยราคาเสนอขายหุ้นละ 3.70 บาท คิดเป็นอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น 11.00 เท่า โดยคำนวณจากกำไรสุทธิของบริษัทในช่วง 4 ไตรมาสล่าสุด (ตั้งแต่ไตรมาส 1 - ไตรมาส 4 ปี 2556) ซึ่งเท่ากับ 100.88 ล้านบาท และหารด้วยจำนวนหุ้นภายหลังการเสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้ จำนวน 300,000,000 หุ้น (Fully diluted) จะได้กำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.34 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิดังกล่าวคำนวณจากผลประกอบการในอดีต โดยที่ยังมิได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

**P/E Ratio ของบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน:**

อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงหรือใกล้เคียงกับบริษัทในช่วงระยะเวลา 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 7 มีนาคม 2556 จนถึงวันที่ 7 มีนาคม 2557 มีค่าเฉลี่ย 13.8 เท่า

บริษัท ^{1/}	P/E เฉลี่ย (เท่า)
บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	9.1
บริษัท วีนไทย จำกัด (มหาชน)	25.5
บริษัท ไร่ทกรู๊ป จำกัด (มหาชน)	10.1
บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	11.9
บริษัท ยูเนี่ยน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน)	12.2
บริษัท ยูบิส (เอเชีย) จำกัด (มหาชน)	16.4
บริษัท ยูเนี่ยน อินทราโก้ จำกัด (มหาชน)	11.4

^{1/}บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทผลิตรายแรกของบริษัทแรกที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงทำให้ไม่มีบริษัทที่ทำธุรกิจปูนขาวที่สามารถนำมาเปรียบเทียบได้โดยตรง จึงเลือกบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันหรือทำธุรกิจคล้ายคลึงกันนำมาเปรียบเทียบ ซึ่งสามารถดูรายละเอียดของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบได้จาก ส่วนที่ 3 หน้า 5 ของหนังสือชี้ชวน

สัดส่วนหุ้นของผู้มีส่วนร่วมในการบริหารที่ไม่ติด Silent Period: จำนวน 47,499,990 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 15.83 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

วัตถุประสงค์การใช้เงิน:

1. ลงทุนในการขยายการผลิตแคลเซียมไฮดรอกไซด์
2. ลงทุนในระบบและเครื่องบดถ่านหินชนิดระเหยง่าย
3. ลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจปูนขาว
4. เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน
5. เพื่อใช้ในการชำระหนี้เงินกู้จากสถาบันการเงิน

นโยบายการจ่ายเงินปันผล: บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิภายหลังการหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมายในแต่ละปี อย่างไรก็ตาม บริษัทอาจพิจารณาการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่แตกต่างไปจากนโยบายที่กำหนดไว้ หรืองดจ่ายเงินปันผล โดยจะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน สถานะการเงิน ภาวะเศรษฐกิจ แผนการลงทุนความจำเป็น และความเหมาะสมอื่น ๆ ตามที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือผู้ถือหุ้นของบริษัทเห็นสมควร

รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์:

บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) จัดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 2 ตุลาคม พ.ศ. 2546 ในนามบริษัท สุธากัญจน์ จำกัด โดยมีทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1 ล้านบาท บริษัทได้มีการเพิ่มทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อลงทุนขยายธุรกิจและพัฒนาระบบการผลิต ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 300,000,000 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยแบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 300,000,000 หุ้น และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 225,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 225,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท



บริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าเคมีภัณฑ์ประเภทปูนขาว แคลเซียมคาร์บอเนต ผลิตภัณฑ์ที่ซื้อขายไป และจำหน่ายสินค้า/บริการอื่น รวมทั้งให้บริการจำหน่าย และติดตั้งเครื่องจักรอุปกรณ์การผลิตปูนขาว โดยธุรกิจหลัก คือ การผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภท 1) ปูนขาว คือ แคลเซียมออกไซด์ (Calcium Oxide, CaO) และแคลเซียมไฮดรอกไซด์ (Calcium Hydroxide, Ca(OH)₂) และ 2) แคลเซียมคาร์บอเนต (Calcium Carbonate, CaCO₃)

ซึ่งปูนขาวเป็นรายได้หลักของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 80 ของรายได้รวม บริษัทมีโรงงานผลิต จำนวน 2 โรงงาน คือ โรงงานที่ ต.ช่องสาริกา จ. ลพบุรี และโรงงานที่ ต.หน้าพระลาน จ. สระบุรี โดยบริษัทมีเตาเผาปูนจำนวน 6 เตา เดินเครื่องจักรตลอด 24 ชั่วโมง รวมมีกำลังการผลิตทั้งสิ้น 900 ตัน/วัน ซึ่งมีการควบคุมกระบวนการผลิตด้วยระบบคอมพิวเตอร์ที่ทันสมัย ตลอดจนมีบุคลากรคอยควบคุมและดูแลการผลิตอย่างใกล้ชิด

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทสามารถนำไปใช้ในกระบวนการผลิตได้หลากหลาย อาทิเช่น ปูนขาวใช้ในการดองสารเจือปนต่างๆ ในกระบวนการหลอม ฟอกและตกตะกอน ช่วยปรับสภาพน้ำเพื่อลดความเป็นกรดให้เป็นกลาง ใช้ในระบบบำบัดน้ำเสีย ฯลฯ และใช้ในอุตสาหกรรมที่สำคัญต่างๆ ได้แก่ อุตสาหกรรมเหล็ก อุตสาหกรรมเคมี อุตสาหกรรมน้ำตาล อุตสาหกรรมเหมืองแร่ อุตสาหกรรมเยื่อและกระดาษ เป็นต้น ในส่วนของแคลเซียมคาร์บอเนต เป็นสารตัวเติมเต็ม (Filler) และตัวเพิ่มปริมาณ (Extender) เพื่อลดต้นทุนการผลิตในอุตสาหกรรมพลาสติก พีวีซี และยาง เป็นต้น

สัดส่วนรายได้:

โครงสร้างรายได้	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากขายและบริการ	744.56	99.27	832.60	99.38	850.98	99.28
ปูนขาว (แคลเซียมออกไซด์และแคลเซียมไฮดรอกไซด์)	622.56	83.00	737.27	88.00	762.89	89.00
- จำหน่ายในประเทศ	583.74	77.83	663.75	79.23	682.76	79.66
- จำหน่ายต่างประเทศ	38.82	5.18	73.52	8.78	80.13	9.35
แคลเซียมคาร์บอเนต	44.28	5.90	57.30	6.84	47.52	5.54
- จำหน่ายในประเทศ	39.72	5.30	53.19	6.35	45.90	5.36
- จำหน่ายต่างประเทศ	4.56	0.61	4.11	0.49	1.62	0.19
ซื้อมาขายไปและรายได้จากการขายบริการอื่น	77.71	10.36	38.04	4.54	39.91	4.66
- จำหน่ายในประเทศ	38.30	5.11	23.73	2.83	39.72	4.63
- จำหน่ายต่างประเทศ	39.41	5.25	14.31	1.71	0.19	0.02
รายได้จากการจำหน่ายและติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์	-	-	-	-	0.67	0.08
2. กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.95	0.13	0.82	0.10	1.31	0.15
3. รายได้อื่นๆ ^{1/}	4.53	0.60	4.37	0.52	4.85	0.57
รวม	750.03	100.00	837.80	100.00	857.14	100.00

หมายเหตุ: ^{1/} รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้ค่าเช่ารับ รายได้ดอกเบี้ยรับ และกำไรจากการขายสินทรัพย์ เป็นต้น

**ผู้ถือหุ้นรายใหญ่:**

ชื่อผู้ถือหุ้น	ภายหลังการเสนอขาย หุ้นต่อประชาชน	
	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. ครอบครัวนายเกียรติกุล มนต์เสรีนุสรณ์ นายเกียรติกุล มนต์เสรีนุสรณ์ นายกิติเมธี มนต์เสรีนุสรณ์	202,223,650 149,493,400 52,730,250	67.41 49.83 17.58
2. นายเชิดเกียรติ มนต์เสรีนุสรณ์	6,776,320	2.26
3. นางสาวต้องรัก กิจวัฒน์ชัย	5,000,000	1.67
4. นางสาวณัฐจิฎา ทองเจริญ	3,500,000	1.17
5. นายสมเกียรติ ภูละออ	2,000,000	0.67
6. นายปัญญาฤทธิ์ มนต์เสรีนุสรณ์	1,500,010	0.50
7. นายอุกฤษฏ์ จูฑะเตมิย์	1,500,000	0.50
8. นางอัญญาอร เกษจำรัส	1,250,000	0.42
9. นางพิศมัย พงษ์พิชิตภูมิ	1,250,000	0.42
10. อื่นๆ	20	0.00
เสนอขายหุ้นต่อประชาชน	75,000,000	25.00
รวม	300,000,000	100.00

คณะกรรมการบริษัท:

ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง
1. นายเชิดเกียรติ มนต์เสรีนุสรณ์	ประธานกรรมการ
2. นายเกียรติกุล มนต์เสรีนุสรณ์	กรรมการผู้จัดการ
3. นายปัญญาฤทธิ์ มนต์เสรีนุสรณ์	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
4. นายกิติเมธี มนต์เสรีนุสรณ์	กรรมการ
5. นายศรัภ สาราสาส	ประธานกรรมการตรวจสอบ
6. นายสุวิทย์ มาไพศาลสิน	กรรมการตรวจสอบ
7. นายสุเวทย์ ธีรวิฑูล	กรรมการตรวจสอบ

สรุปปัจจัยความเสี่ยง:**1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ****1.1 ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบ**

บริษัทมีการซื้อวัตถุดิบหินปูนจากผู้จำหน่ายในประเทศ 6-10 ราย บริษัทมีความเสี่ยงที่อาจไม่สามารถซื้อหินปูนได้ในปริมาณและคุณภาพที่บริษัทต้องการมาใช้ในการผลิตได้อย่างเพียงพอ และอาจมีผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัท ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทยังไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนหินปูน และมีการส่งทีมงานไปสำรวจคุณภาพหินปูนทั้งแหล่งที่ซื้อปัจจุบันและแหล่งใหม่อย่างต่อเนื่อง

1.2 ความเสี่ยงด้านราคาและการจัดหาเชื้อเพลิง

ในปี 2554-2556 บริษัทจัดซื้อเชื้อเพลิงถ่านหินเพื่อใช้ในการผลิตจากผู้จัดหาต่างประเทศ 2 ราย ซึ่งบริษัทมีความเสี่ยงในด้านราคากำหนดหินที่ผันผวนตามตลาดโลก และหากผู้จัดหาถ่านหินไม่สามารถจัดหาถ่านหินให้บริษัทได้ อาจต้องสลับไปซื้อจากแหล่งอื่นซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความสัมพันธ์อันดีกับผู้จัดหาทั้งสองราย และได้มีการซื้อขายกันมาไม่น้อยกว่า 3 ปี และยังไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนเชื้อเพลิง นอกจากนี้ บริษัทมีแผนที่จะลงทุนจัดซื้อระบบและเครื่องบดถ่านหินชนิดระเหยง่าย (High Volatile) เพื่อลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงเชื้อเพลิงดังกล่าว

1.3 ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัยต่อพนักงาน

กระบวนการผลิตของบริษัทอาจส่งผลให้เกิดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมต่อชุมชนและพนักงาน รวมทั้งด้วยความซับซ้อนและการเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบข้อบังคับ อาจทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ให้ความสำคัญโดยมีการกำหนดนโยบายด้านอาชีวอนามัย ความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม และติดตั้งระบบกำจัดอากาศเสียที่เกิดจากการเผาหินปูน และระบบหมุนเวียนน้ำในการผลิต ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทไม่เคยมีข้อพิพาทหรือข้อร้องเรียนเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมทั้งจากชุมชนและหน่วยงานรัฐ



1.4 ความเสี่ยงที่บริษัทอาจไม่สามารถดำเนินการให้ธุรกิจการจำหน่าย และติดตั้งเครื่องจักรในการผลิตปูนขาว ประสบผลสำเร็จ หรืออาจมีกำไรขั้นต้นน้อยกว่าธุรกิจการจำหน่ายเคมีภัณฑ์ หรือมีค่าใช้จ่ายเพิ่มสูงขึ้น

ตั้งแต่ปลายปี 2556 บริษัทเริ่มดำเนินสายธุรกิจใหม่ในการให้บริการจำหน่าย ประกอบ และติดตั้งเครื่องจักรในการผลิตปูนขาว เนื่องด้วยผู้บริหารของบริษัทมีความรู้ และความเชี่ยวชาญในเทคโนโลยี และกระบวนการผลิตปูนขาวกว่า 30 ปี รวมถึงประสบการณ์การจัดหาอุปกรณ์ เครื่องจักรในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม บริษัทอาจมีความเสี่ยงที่จะประสบปัญหาในการจัดหาเครื่องจักรอุปกรณ์ หรืออาจไม่สามารถดำเนินการประกอบ และติดตั้งเครื่องจักรได้ตามกำหนดเวลา หรือต้นทุนที่วางแผนไว้ หรืออาจไม่สามารถรักษากำหนดงานที่มีความสำคัญต่อธุรกิจนี้ได้ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทอาจไม่ได้รับประโยชน์จากสายธุรกิจการจัดหา ประกอบ และติดตั้งนี้ตามที่คาดการณ์ไว้

1.5 ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ และการลงทุนที่บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

บริษัทร่วมกับบริษัท PT. Krakatau Industrial Estate Cilegon (“KIEC”) อยู่ระหว่างการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท PT. Krakatau Golden Lime ในประเทศอินโดนีเซีย เพื่อผลิตปูนขาวจำหน่ายในประเทศอินโดนีเซีย โดยบริษัทจะลงทุนร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด (ประมาณ 195.36 ล้านบาท^{1/}) ซึ่งการดำเนินธุรกิจต่างประเทศอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยความเสี่ยง ทั้งปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอกต่างๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะการแข่งขัน เสถียรภาพทางการเมือง กฎหมาย/ข้อบังคับ อัตราภาษี อัตราแลกเปลี่ยนของประเทศนั้นๆ เป็นต้น ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อการลงทุนของบริษัทได้ รวมถึงการที่บริษัทถือหุ้นส่วนน้อย จึงอาจไม่มีอิทธิพลในการกำหนดนโยบายและการบริหารงานอย่างมีนัยสำคัญ

2. ความเสี่ยงด้านการเงิน

2.1 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีการซื้อเชื้อเพลิงซึ่งต้องนำเข้าจากต่างประเทศและมีการจำหน่ายสินค้าส่งออก โดยใช้สกุลเงินเหรียญสหรัฐเป็นหลัก จึงมีความเสี่ยงด้านความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ บริษัทได้ติดตามความเคลื่อนไหวของสกุลเงินเหรียญสหรัฐต่อสกุลเงินบาทอย่างใกล้ชิด และขอคำปรึกษาจากธนาคารคู่ค้าประกอบการตัดสินใจป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว

2.2 ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

เงินกู้ระยะยาวของบริษัทมีการคิดอัตราดอกเบี้ยที่คิดอ้างอิงเป็นแบบลอยตัว ซึ่งหากสถาบันการเงินมีการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจะส่งผลกระทบต่อบริษัท ทำให้มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการจัดสรรเงินกู้ยืมเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่และลอยตัวให้เหมาะสม และติดตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยอย่างสม่ำเสมอ

3. ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

3.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นใหญ่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งแล้ว ครอบครัวยุโรปเกียรติกุล มนต์เสริญสุวรรณ์ ยังคงมีเสียงข้างมาก ถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นร้อยละ 67.41 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว ซึ่งจะมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหาร อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบที่เป็นอิสระ เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบ ถ่วงดุลการตัดสินใจ และพิจารณาอนุมัติรายการต่างๆ ก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อก่อให้เกิดความโปร่งใสในการดำเนินงาน

^{1/} อัตราแลกเปลี่ยน 362.46 IDR/1 บาท



4. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

4.1 ความเสี่ยงในเรื่องตลาดรองสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

เนื่องจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายก่อนที่จะได้รับอนุมัติให้นำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงในเรื่องสภาพคล่อง และการไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นตามที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับงบการเงินปี 2554-2556:

รายละเอียด (หน่วย: พันบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
สินทรัพย์รวม	673,437	751,566	792,549
หนี้สินรวม	404,961	408,215	
ส่วนของผู้ถือหุ้น	268,475	343,351	287,128
รายได้รวม	750,035	837,795	857,141
ค่าใช้จ่ายรวม	650,333	691,377	722,070
กำไรสุทธิสำหรับงวด	74,226	111,746	100,880
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.33	0.50	0.45
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.51	1.19	1.76
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	12.70	15.71	13.12
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	27.42	36.60	32.13

คำอธิบายเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน:

ผลการดำเนินงาน

รายได้รวมของบริษัท ในปี 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 750.03 ล้านบาท 837.80 ล้านบาท และ 857.14 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายภายในประเทศ คิดเป็นประมาณร้อยละ 88-90 ของรายได้ทั้งหมด ซึ่งปูนขาวเป็นสินค้าหลักที่ทำรายได้ให้กับบริษัท คิดเป็นสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 80 ของรายได้รวมทั้งหมด รายได้จากการขายและบริการมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เท่ากับ 744.56 ล้านบาท 832.60 ล้านบาท และ 850.98 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากมีการเพิ่มกำลังการผลิตปูนขาวร้อนในปี 2555 และมีปริมาณการขายเพิ่มขึ้น

ในปี 2554 2555 และปี 2556 บริษัทมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 501.55 ล้านบาท 517.11 ล้านบาท และ 522.49 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 32.64 ร้อยละ 37.89 และร้อยละ 38.60 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากสาเหตุหลักคือ ในปี 2555 ต้นทุนถ่านหินที่ปรับตัวลงตามราคาตลาดโลกในอัตราที่สูงกว่าการลดลงของราคาขายปูนขาวเฉลี่ย รวมทั้งค่าเสื่อมราคาลดลงจากส่วนประกอบหลักของเตาเผาหินปูนบางเตา มีตัดค่าเสื่อมหมดแล้วและการเปลี่ยนแปลงนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาของเตาเผา 1 เตาจาก 5 ปีเป็น 10 ปี และในปี 2556 ต้นทุนถ่านหินปรับตัวลดลงและต้นทุนวัตถุดิบลดลงจากการลดลงของหินขนาดเล็กกว่ามาตรฐานปกติที่นำมาใช้ได้ แม้ว่าจะมีผลกระทบจากค่าเสื่อมราคาที่ปรับตัวสูงขึ้นจากการเปลี่ยนนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาของส่วนประกอบของเตา (Component Approach)



จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิของบริษัท ในปี 2554 2555 และปี 2556 มีจำนวน 74.23 ล้านบาท 111.97 ล้านบาท และ 100.88 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 9.90 ร้อยละ 13.34 และร้อยละ 11.77 ของรายได้รวมทั้งหมด ตามลำดับ

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 673.44 ล้านบาท 751.57 ล้านบาท และ 792.55 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในส่วนของที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ เพื่อการขยายกำลังการผลิต และมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายและการปรับเครดิต เทอมของลูกหนี้การค้าเนื่องจากสภาวะการแข่งขันของธุรกิจ

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 404.96 ล้านบาท 408.21 ล้านบาท และ 505.42 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น จากสถาบันการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และเงินกู้ยืมระยะยาว เพื่อการก่อสร้างเตาเผาหินปูนใหม่ และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินสำหรับซื้อยานพาหนะ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการขนส่ง

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เท่ากับ 268.48 ล้านบาท 343.35 ล้านบาท และ 287.13 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน และกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น โดยมีส่วนที่ลดลงจากการจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้น

นักลงทุนสัมพันธ์:	นายปัญญาฤทธิ์ มนต์เสรีนุสรณ์ บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) เลขที่ 8/222 หมู่ 3 ถนนศรีสมาน ซอย 2 ตำบลบ้านใหม่ อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี โทรศัพท์: +66(0) 2961 8652-6 โทรสาร: +66(0) 2961 8650-1 เว็บไซต์: http://www.goldenlime.co.th
--------------------------	---