

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### สรุปรายงานการสอบบัญชี

สำนักงานผู้สอบบัญชี : บริษัทเคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด (KPMG Phoomchai Audit Ltd.)

ผู้สอบบัญชี :

| งบการเงิน                                         | ผู้สอบบัญชี                                                                      |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 | นายวินิจ ศิลามงคล (Mr. Winid Silamongkol)<br>ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3378 |
| งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 | นายวินิจ ศิลามงคล (Mr. Winid Silamongkol)<br>ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3378 |
| งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 | นายวินิจ ศิลามงคล (Mr. Winid Silamongkol)<br>ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3378 |

จากการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่างบการเงินรวมของ บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย แสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 - 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินรวม และอัตราส่วนทางการเงิน

ของ

บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2558 และ 2557

หน่วย: ล้านบาท

| สินทรัพย์                              | 2559           | %            | 2558           | %            | 2557           | %            |
|----------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>              |                |              |                |              |                |              |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด         | 27,709         | 5.1          | 16,078         | 3.2          | 19,031         | 4.1          |
| เงินลงทุนชั่วคราว                      | 13,089         | 2.4          | 18,510         | 3.6          | 8,023          | 1.7          |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น            | 48,329         | 9.0          | 54,294         | 10.6         | 51,841         | 11.1         |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้น                  | 167            | 0.0          | 126            | 0.0          | 116            | 0.0          |
| สินค้าคงเหลือ                          | 53,335         | 9.9          | 52,898         | 10.4         | 52,747         | 11.3         |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                 | 8,043          | 1.5          | 6,490          | 1.3          | 5,970          | 1.3          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย | 5,319          | 1.0          | -              | -            | 270            | 0.1          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>           | <b>155,991</b> | <b>28.9</b>  | <b>148,396</b> | <b>29.1</b>  | <b>137,998</b> | <b>29.6</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>           |                |              |                |              |                |              |
| เงินลงทุนเพื่อขาย                      | 6,348          | 1.2          | 9,316          | 1.8          | 8,385          | 1.8          |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม                  | 90,811         | 16.8         | 86,076         | 16.9         | 77,310         | 16.6         |
| เงินลงทุนในการร่วมค้า                  | 4,687          | 0.9          | 4,814          | 0.9          | 5,039          | 1.1          |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น                   | 2,866          | 0.5          | 3,066          | 0.6          | 3,078          | 0.7          |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาว                   | 124            | 0.0          | 162            | 0.0          | 153            | 0.0          |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน           | 1,307          | 0.3          | 1,236          | 0.2          | 1,636          | 0.4          |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                 | 245,183        | 45.4         | 230,932        | 45.3         | 205,473        | 44.1         |
| ค่าความนิยม                            | 11,658         | 2.2          | 11,524         | 2.3          | 10,799         | 2.3          |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                    | 8,762          | 1.6          | 7,667          | 1.5          | 7,169          | 1.5          |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี      | 5,918          | 1.1          | 2,767          | 0.6          | 4,261          | 0.9          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น              | 6,033          | 1.1          | 4,025          | 0.8          | 4,522          | 1.0          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>        | <b>383,697</b> | <b>71.1</b>  | <b>361,585</b> | <b>70.9</b>  | <b>327,825</b> | <b>70.4</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                    | <b>539,688</b> | <b>100.0</b> | <b>509,981</b> | <b>100.0</b> | <b>465,823</b> | <b>100.0</b> |

บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2558 และ 2557

หน่วย: ล้านบาท

| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                            | 2559           | %            | 2558           | %            | 2557           | %            |
|--------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                                |                |              |                |              |                |              |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 15,601         | 2.9          | 16,191         | 3.2          | 12,509         | 2.7          |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น                          | 45,957         | 8.5          | 48,833         | 9.6          | 45,080         | 9.7          |
| ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี       | 4,642          | 0.9          | 6,935          | 1.4          | 8,139          | 1.8          |
| ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี              | 44,889         | 8.3          | 49,904         | 9.8          | 24,885         | 5.3          |
| เงินกู้ยืมระยะสั้น                                     | 204            | 0.0          | 182            | 0.0          | 90             | 0.0          |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                                    | 2,943          | 0.6          | 2,207          | 0.4          | 2,025          | 0.4          |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                   | 3,832          | 0.7          | 3,065          | 0.6          | 2,790          | 0.6          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                             | <b>118,068</b> | <b>21.9</b>  | <b>127,317</b> | <b>25.0</b>  | <b>95,518</b>  | <b>20.5</b>  |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                             |                |              |                |              |                |              |
| หนี้สินระยะยาว                                         | 7,634          | 1.4          | 13,350         | 2.6          | 24,219         | 5.2          |
| หุ้นกู้                                                | 121,225        | 22.5         | 116,202        | 22.8         | 126,207        | 27.1         |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                        | 3,025          | 0.5          | 2,125          | 0.4          | 2,366          | 0.5          |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน                         | 7,184          | 1.3          | 6,690          | 1.3          | 6,331          | 1.4          |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                | 934            | 0.2          | 1,291          | 0.3          | 1,865          | 0.4          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                          | <b>140,002</b> | <b>25.9</b>  | <b>139,658</b> | <b>27.4</b>  | <b>160,988</b> | <b>34.6</b>  |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                      | <b>258,070</b> | <b>47.8</b>  | <b>266,975</b> | <b>52.4</b>  | <b>256,506</b> | <b>55.1</b>  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                               |                |              |                |              |                |              |
| ทุนเรือนหุ้น                                           |                |              |                |              |                |              |
| ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ                               | 1,600          |              | 1,600          |              | 1,600          |              |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ                       | 1,200          | 0.2          | 1,200          | 0.2          | 1,200          | 0.3          |
| กำไรสะสม                                               |                |              |                |              |                |              |
| จัดสรรแล้ว                                             |                |              |                |              |                |              |
| ทุนสำรองตามกฎหมาย                                      | 160            | 0.0          | 160            | 0.0          | 160            | 0.0          |
| ทุนสำรองทั่วไป                                         | 10,516         | 2.0          | 10,516         | 2.1          | 10,516         | 2.3          |
| ยังไม่ได้จัดสรร                                        | 237,993        | 44.1         | 202,440        | 39.7         | 174,573        | 37.5         |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น                     | (9,846)        | (1.8)        | (8,155)        | (1.6)        | (9,166)        | (2.0)        |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>                  | <b>240,023</b> | <b>44.5</b>  | <b>206,161</b> | <b>40.4</b>  | <b>177,283</b> | <b>38.1</b>  |
| ส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                  | 41,595         | 7.7          | 36,845         | 7.2          | 32,034         | 6.8          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                            | <b>281,618</b> | <b>52.2</b>  | <b>243,006</b> | <b>47.6</b>  | <b>209,317</b> | <b>44.9</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                  | <b>539,688</b> | <b>100.0</b> | <b>509,981</b> | <b>100.0</b> | <b>465,823</b> | <b>100.0</b> |

**บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกำไรขาดทุนรวม**  
**สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2558 และ 2557**

หน่วย: ล้านบาท

|                                                         | 2559            | %             | 2558            | %             | 2557            | %            |
|---------------------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|--------------|
| รายได้จากการขาย                                         | 423,442         | 100.0         | 439,614         | 100.0         | 487,545         | 100.0        |
| ต้นทุนขาย                                               | (319,021)       | (75.3)        | (341,511)       | (77.7)        | (409,431)       | (84.0)       |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                                      | <b>104,421</b>  | <b>24.7</b>   | <b>98,103</b>   | <b>22.3</b>   | <b>78,114</b>   | <b>16.0</b>  |
| รายได้อื่น                                              | 9,198           | 2.2           | 10,134          | 2.4           | 9,924           | 2.1          |
| <b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>                               | <b>113,619</b>  | <b>26.9</b>   | <b>108,237</b>  | <b>24.7</b>   | <b>88,038</b>   | <b>18.1</b>  |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                                      | (16,002)        | (3.8)         | (17,671)        | (4.0)         | (17,313)        | (3.6)        |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                                   | (34,229)        | (8.1)         | (31,990)        | (7.3)         | (27,639)        | (5.7)        |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                                    | <b>(50,231)</b> | <b>(11.9)</b> | <b>(49,661)</b> | <b>(11.3)</b> | <b>(44,952)</b> | <b>(9.3)</b> |
| <b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>                              | <b>63,388</b>   | <b>15.0</b>   | <b>58,576</b>   | <b>13.4</b>   | <b>43,086</b>   | <b>8.8</b>   |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม                    |                 |               |                 |               |                 |              |
| และการร่วมค้า                                           | 17,933          | 4.2           | 10,293          | 2.3           | 6,108           | 1.3          |
| <b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b> | <b>81,321</b>   | <b>19.2</b>   | <b>68,869</b>   | <b>15.7</b>   | <b>49,194</b>   | <b>10.1</b>  |
| ต้นทุนทางการเงิน                                        | (5,984)         | (1.4)         | (9,076)         | (2.1)         | (7,266)         | (1.5)        |
| <b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>                    | <b>75,337</b>   | <b>17.8</b>   | <b>59,793</b>   | <b>13.6</b>   | <b>41,928</b>   | <b>8.6</b>   |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                   | (4,618)         | (1.1)         | (6,077)         | (1.4)         | (4,968)         | (1.0)        |
| <b>กำไรสำหรับปี</b>                                     | <b>70,719</b>   | <b>16.7</b>   | <b>53,716</b>   | <b>12.2</b>   | <b>36,960</b>   | <b>7.6</b>   |
| การแบ่งปันกำไร                                          |                 |               |                 |               |                 |              |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่                      | 56,084          | 13.2          | 45,400          | 10.3          | 33,615          | 6.9          |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม            | 14,635          | 3.5           | 8,316           | 1.9           | 3,345           | 0.7          |
|                                                         | <b>70,719</b>   | <b>16.7</b>   | <b>53,716</b>   | <b>12.2</b>   | <b>36,960</b>   | <b>7.6</b>   |
| <b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>                     |                 |               |                 |               |                 |              |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่                      | 46.74           |               | 37.83           |               | 28.01           |              |

**บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม**  
**สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2558 และ 2557**

|                                                            | หน่วย: ล้านบาท |               |                |
|------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
|                                                            | 2559           | 2558          | 2557           |
| <b>กำไรสำหรับปี</b>                                        | 70,719         | 53,716        | 36,960         |
| <b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>                             |                |               |                |
| รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุน |                |               |                |
| ผลกำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย  |                |               |                |
| สำหรับโครงการผลประโยชน์ของพนักงาน                          | (149)          | (203)         | 100            |
| ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วมและการร่วมค้า   | (19)           | (54)          | 35             |
| ภาษีเงินได้ของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น                      |                |               |                |
| สำหรับรายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่                    | 28             | 40            | 1              |
| รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุน    |                |               |                |
| เมื่อเป็นไปตามเงื่อนไขที่เฉพาะเจาะจง                       |                |               |                |
| ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน             | (731)          | 123           | (430)          |
| ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย           | 502            | (88)          | (2,078)        |
| ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในบริษัทร่วมและการร่วมค้า   | 77             | 919           | (427)          |
| ภาษีเงินได้ของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น                      |                |               |                |
| สำหรับรายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่                       | (131)          | 18            | 411            |
| <b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี</b>      | <b>(423)</b>   | <b>755</b>    | <b>(2,388)</b> |
| <b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>                      | <b>70,296</b>  | <b>54,471</b> | <b>34,572</b>  |
| <b>การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม</b>                    |                |               |                |
| <b>ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>                  | <b>55,857</b>  | <b>46,430</b> | <b>31,349</b>  |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม               | 14,439         | 8,041         | 3,223          |
|                                                            | <b>70,296</b>  | <b>54,471</b> | <b>34,572</b>  |

**บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกระแสเงินสดรวม**  
**สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2558 และ 2557**

หน่วย: ล้านบาท

|                                                            | 2559     | 2558     | 2557    |
|------------------------------------------------------------|----------|----------|---------|
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                      |          |          |         |
| กำไรสำหรับปี                                               | 70,719   | 53,716   | 36,960  |
| รายการปรับปรุง                                             |          |          |         |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย                              | 22,710   | 20,770   | 18,062  |
| ดอกเบี้ยรับ                                                | (818)    | (924)    | (795)   |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                               | 7,209    | 7,868    | 8,000   |
| ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่เกิดขึ้น | (224)    | (118)    | (156)   |
| ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง (กลับรายการ)                      | 129      | (707)    | 512     |
| รายได้เงินปันผล                                            | (2,821)  | (2,427)  | (4,054) |
| ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน                             | 913      | 542      | 691     |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า          | (17,933) | (10,293) | (6,108) |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                      | 4,618    | 6,077    | 4,968   |
| ผลกำไรจากการขายเงินลงทุน และอื่น ๆ                         | (362)    | (1,289)  | 219     |
| <b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์</b>    |          |          |         |
| และหนี้สินดำเนินงาน                                        | 84,140   | 73,215   | 58,299  |
| <b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>                  |          |          |         |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น                                | 2,452    | (1,874)  | (1,333) |
| สินค้าคงเหลือ                                              | (386)    | 709      | 2,304   |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                     | 315      | 697      | (581)   |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                  | 321      | 220      | 209     |
| <b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น) - สุทธิ</b>          | 2,702    | (248)    | 599     |

บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสดรวม

สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2558 และ 2557

หน่วย: ล้านบาท

|                                                 | 2559            | 2558            | 2557            |
|-------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>         |                 |                 |                 |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น                   | (3,743)         | 1,372           | (6,531)         |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                            | 460             | 285             | 576             |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน                  | (417)           | (293)           | (319)           |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                         | (82)            | (994)           | (220)           |
| <b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b> | <b>(3,782)</b>  | <b>370</b>      | <b>(6,494)</b>  |
| <b>เงินสดรับจากการดำเนินงาน</b>                 | <b>83,060</b>   | <b>73,337</b>   | <b>52,404</b>   |
| จ่ายภาษีเงินได้                                 | (7,008)         | (5,590)         | (4,915)         |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>      | <b>76,052</b>   | <b>67,747</b>   | <b>47,489</b>   |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>               |                 |                 |                 |
| รับดอกเบี้ย                                     | 865             | 830             | 754             |
| รับเงินปันผล                                    | 12,864          | 5,728           | 9,399           |
| เงินลงทุนชั่วคราว                               | (34,996)        | (42,860)        | (1,046)         |
| เงินลงทุนเพื่อขาย                               | (2,558)         | (1,162)         | (20,446)        |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า              | (28)            | (406)           | (2,661)         |
| เงินจ่ายสุทธิจากการซื้อบริษัทย่อย               | (544)           | (1,486)         | (1,112)         |
| เงินสดรับจากการขายเงินลงทุน                     | 41,056          | 35,079          | 21,652          |
| จ่ายภาษีเงินได้จากการขายเงินลงทุน               | -               | (371)           | (157)           |
| ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                      | (30,685)        | (41,684)        | (39,628)        |
| เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์        | 545             | 249             | 378             |
| ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน                         | (1,329)         | (1,386)         | (1,268)         |
| ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน                    | (435)           | (331)           | (279)           |
| <b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>           | <b>(15,245)</b> | <b>(47,800)</b> | <b>(34,414)</b> |

บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสดรวม

สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2558 และ 2557

หน่วย: ล้านบาท

|                                                                        | 2559            | 2558            | 2557            |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                                  |                 |                 |                 |
| <b>เงินกู้ยืม</b>                                                      |                 |                 |                 |
| จ่ายดอกเบี้ย                                                           | (7,596)         | (8,072)         | (8,240)         |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) | (899)           | 3,373           | (510)           |
| เงินสดรับจากหนี้สินระยะยาว                                             | 1,450           | 2,825           | 8,578           |
| เงินสดจ่ายชำระหนี้สินระยะยาว                                           | (9,943)         | (15,231)        | (8,219)         |
| เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน                               | (82)            | (48)            | (793)           |
| เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้                                              | 49,969          | 39,900          | 24,919          |
| เงินสดจ่ายจากการไถ่ถอนหุ้นกู้                                          | (49,961)        | (24,886)        | (14,964)        |
| <b>เงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>                              | <b>(17,062)</b> | <b>(2,139)</b>  | <b>771</b>      |
| <b>จ่ายเงินปันผล</b>                                                   |                 |                 |                 |
| จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่                                   | (20,399)        | (17,350)        | (14,956)        |
| จ่ายเงินปันผลให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                         | (11,516)        | (3,912)         | (886)           |
| <b>รวมจ่ายเงินปันผล</b>                                                | <b>(31,915)</b> | <b>(21,262)</b> | <b>(15,842)</b> |
| การได้มาและการเพิ่มทุนซึ่งส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม               | (199)           | 501             | 3,593           |
| <b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                              | <b>(49,176)</b> | <b>(22,900)</b> | <b>(11,478)</b> |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>          | <b>11,631</b>   | <b>(2,953)</b>  | <b>1,597</b>    |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี                              | 16,078          | 19,031          | 17,434          |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>                      | <b>27,709</b>   | <b>16,078</b>   | <b>19,031</b>   |
| <b>ข้อมูลงบกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>                             |                 |                 |                 |
| <b>รายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>                                           |                 |                 |                 |
| เจ้าหน้าที่จากการซื้อสินทรัพย์                                         | 4,304           | 3,826           | 1,750           |

**อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**

|                                               |        | งบการเงินรวม |       |       |
|-----------------------------------------------|--------|--------------|-------|-------|
|                                               |        | 2559         | 2558  | 2557  |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>                     |        |              |       |       |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                            | (เท่า) | 1.32         | 1.17  | 1.44  |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                    | (เท่า) | 0.69         | 0.61  | 0.71  |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด                 | (เท่า) | 0.62         | 0.61  | 0.51  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า               | (เท่า) | 9.88         | 10.35 | 11.90 |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย                        | (วัน)  | 36           | 35    | 30    |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ               | (เท่า) | 15.43        | 16.04 | 18.85 |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย                       | (วัน)  | 23           | 22    | 19    |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้                    | (เท่า) | 9.60         | 10.05 | 11.24 |
| ระยะเวลาชำระหนี้                              | (วัน)  | 38           | 36    | 32    |
| Cash Cycle                                    | (วัน)  | 21           | 21    | 17    |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร</b>     |        |              |       |       |
| อัตรากำไรขั้นต้น                              | (%)    | 24.66        | 22.32 | 16.02 |
| อัตรากำไรสุทธิ *                              | (%)    | 12.45        | 9.87  | 6.68  |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น                       | (%)    | 25.14        | 23.68 | 19.84 |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b> |        |              |       |       |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์                     | (%)    | 10.69        | 9.31  | 7.42  |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร                 | (%)    | 32.65        | 29.91 | 26.21 |
| อัตราการใช้หนี้สินของสินทรัพย์ **             | (เท่า) | 0.86         | 0.94  | 1.11  |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>     |        |              |       |       |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น          | (เท่า) | 0.92         | 1.10  | 1.23  |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย               | (เท่า) | 11.01        | 8.83  | 6.64  |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน             | (เท่า) | 0.94         | 1.03  | 0.91  |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล                         | (%)    | 40.65        | 42.29 | 44.62 |

หมายเหตุ:

\* อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ / รายได้รวม

\*\* อัตราการใช้หนี้สินของสินทรัพย์ = รายได้รวม / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)

งบการเงิน และอัตราส่วนทางการเงิน

ของ

บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

**บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)**  
**งบแสดงฐานะการเงิน**  
**ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2558 และ 2557**

หน่วย: ล้านบาท

| สินทรัพย์                              | 2559           | %            | 2558           | %            | 2557           | %            |
|----------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>              |                |              |                |              |                |              |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด         | 15,894         | 5.9          | 4,795          | 1.8          | 6,543          | 2.6          |
| เงินลงทุนชั่วคราว                      | 9,834          | 3.6          | 16,284         | 6.2          | 7,970          | 3.2          |
| ลูกหนี้อื่น                            | 2,317          | 0.9          | 2,594          | 1.0          | 4,861          | 2.0          |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้น                  | 103,121        | 38.0         | 113,847        | 43.1         | 103,593        | 41.8         |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                 | 33             | -            | 588            | 0.1          | 318            | 0.1          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย | 3,203          | 1.2          | -              | -            | -              | -            |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>           | <b>134,402</b> | <b>49.6</b>  | <b>138,108</b> | <b>52.2</b>  | <b>123,285</b> | <b>49.7</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>           |                |              |                |              |                |              |
| เงินลงทุนเพื่อขาย                      | 6,344          | 2.3          | 8,886          | 3.4          | 7,944          | 3.2          |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม                  | 373            | 0.1          | 577            | 0.3          | 577            | 0.3          |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย                  | 118,749        | 43.7         | 105,403        | 39.9         | 105,394        | 42.5         |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น                   | 3,030          | 1.1          | 3,030          | 1.1          | 3,030          | 1.2          |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน           | 1,939          | 0.7          | 1,953          | 0.7          | 1,960          | 0.8          |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                 | 3,235          | 1.2          | 3,373          | 1.3          | 3,297          | 1.3          |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                    | 2,756          | 1.0          | 2,656          | 1.0          | 2,287          | 0.9          |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี      | -              | -            | -              | -            | 19             | -            |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น              | 805            | 0.3          | 295            | 0.1          | 320            | 0.1          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>        | <b>137,231</b> | <b>50.4</b>  | <b>126,174</b> | <b>47.8</b>  | <b>124,828</b> | <b>50.3</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                    | <b>271,633</b> | <b>100.0</b> | <b>264,282</b> | <b>100.0</b> | <b>248,113</b> | <b>100.0</b> |

**บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)**  
**งบแสดงฐานะการเงิน**  
**ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2558 และ 2557**

หน่วย: ล้านบาท

| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น               | 2559           | %            | 2558           | %            | 2557           | %            |
|-------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                   |                |              |                |              |                |              |
| เจ้าหนี้อื่น                              | 534            | 0.2          | 691            | 0.3          | 463            | 0.2          |
| ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 45,000         | 16.6         | 50,000         | 18.9         | 25,000         | 10.1         |
| เงินกู้ยืมระยะสั้น                        | 6,657          | 2.5          | 4,127          | 1.6          | 5,742          | 2.3          |
| ดอกเบี้ยค้างจ่าย                          | 1,436          | 0.5          | 1,556          | 0.6          | 1,435          | 0.6          |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                       | 4              | -            | -              | -            | 12             | -            |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                      | 374            | 0.1          | 334            | 0.1          | 302            | 0.1          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                | <b>54,005</b>  | <b>19.9</b>  | <b>56,708</b>  | <b>21.5</b>  | <b>32,954</b>  | <b>13.3</b>  |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                |                |              |                |              |                |              |
| หุ้นกู้                                   | 121,500        | 44.7         | 116,500        | 44.0         | 126,500        | 51.0         |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี           | 126            | -            | 109            | -            | -              | -            |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน            | 679            | 0.2          | 648            | 0.2          | 549            | 0.2          |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                   | 1,391          | 0.5          | 1,389          | 0.5          | 1,548          | 0.6          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>             | <b>123,696</b> | <b>45.4</b>  | <b>118,646</b> | <b>44.7</b>  | <b>128,597</b> | <b>51.8</b>  |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                         | <b>177,701</b> | <b>65.3</b>  | <b>175,354</b> | <b>66.2</b>  | <b>161,551</b> | <b>65.1</b>  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                  |                |              |                |              |                |              |
| ทุนเรือนหุ้น                              |                |              |                |              |                |              |
| ทุนจดทะเบียน - หุ้นสามัญ                  | 1,600          |              | 1,600          |              | 1,600          |              |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ          | 1,200          | 0.5          | 1,200          | 0.5          | 1,200          | 0.5          |
| กำไรสะสม                                  |                |              |                |              |                |              |
| จัดสรรแล้ว                                |                |              |                |              |                |              |
| ทุนสำรองตามกฎหมาย                         | 160            | 0.1          | 160            | 0.1          | 160            | 0.1          |
| ทุนสำรองทั่วไป                            | 10,516         | 3.9          | 10,516         | 4.0          | 10,516         | 4.2          |
| ยังไม่ได้จัดสรร                           | 80,609         | 29.7         | 75,784         | 28.7         | 73,356         | 29.6         |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น        | 1,447          | 0.5          | 1,268          | 0.5          | 1,330          | 0.5          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>               | <b>93,932</b>  | <b>34.7</b>  | <b>88,928</b>  | <b>33.8</b>  | <b>86,562</b>  | <b>34.9</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>     | <b>271,633</b> | <b>100.0</b> | <b>264,282</b> | <b>100.0</b> | <b>248,113</b> | <b>100.0</b> |

บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)  
งบกำไรขาดทุน  
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2558 และ 2557

หน่วย: ล้านบาท

|                                                         | 2559          | %            | 2558          | %            | 2557          | %            |
|---------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>รายได้</b>                                           |               |              |               |              |               |              |
| รายได้เงินปันผล                                         | 24,067        | 76.3         | 18,576        | 70.0         | 22,762        | 78.6         |
| รายได้ค่าทรัพย์สินทางปัญญา                              | 2,808         | 8.9          | 2,988         | 11.3         | 3,113         | 10.8         |
| รายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการบริหาร                       | 2,550         | 8.1          | 2,208         | 8.3          | 2,418         | 8.3          |
| รายได้อื่น                                              | 2,121         | 6.7          | 2,771         | 10.4         | 672           | 2.3          |
| <b>รวมรายได้</b>                                        | <b>31,546</b> | <b>100.0</b> | <b>26,543</b> | <b>100.0</b> | <b>28,965</b> | <b>100.0</b> |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                                       |               |              |               |              |               |              |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                                   | (3,539)       | (11.2)       | (2,725)       | (10.3)       | (2,489)       | (8.6)        |
| <b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b> | <b>28,007</b> | <b>88.8</b>  | <b>23,818</b> | <b>89.7</b>  | <b>26,476</b> | <b>91.4</b>  |
| ต้นทุนทางการเงิน                                        | (2,451)       | (7.8)        | (3,611)       | (13.6)       | (1,862)       | (6.4)        |
| <b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>                    | <b>25,556</b> | <b>81.0</b>  | <b>20,207</b> | <b>76.1</b>  | <b>24,614</b> | <b>85.0</b>  |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                   | (330)         | (0.9)        | (382)         | (1.4)        | (384)         | (1.4)        |
| <b>กำไรสำหรับปี</b>                                     | <b>25,226</b> | <b>80.1</b>  | <b>19,825</b> | <b>74.7</b>  | <b>24,230</b> | <b>83.6</b>  |
| <b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>                     | <b>21.02</b>  |              | <b>16.52</b>  |              | <b>20.19</b>  |              |

บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2558 และ 2557

|                                                            | หน่วย: ล้านบาท |        |         |
|------------------------------------------------------------|----------------|--------|---------|
|                                                            | 2559           | 2558   | 2557    |
| กำไรสำหรับปี                                               | 25,226         | 19,825 | 24,230  |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น                                    |                |        |         |
| รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุน |                |        |         |
| ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย          |                |        |         |
| สำหรับโครงการผลประโยชน์ของพนักงาน                          | (3)            | (59)   | (5)     |
| ภาษีเงินได้ของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น                      |                |        |         |
| สำหรับรายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่                    | 1              | 12     | 1       |
| รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุน    |                |        |         |
| เมื่อเป็นไปตามเงื่อนไขที่เฉพาะเจาะจง                       |                |        |         |
| ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย           | 223            | (77)   | (1,843) |
| ภาษีเงินได้ของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น                      |                |        |         |
| สำหรับรายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่                       | (45)           | 15     | 369     |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี             | 176            | (109)  | (1,478) |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี                             | 25,402         | 19,716 | 22,752  |

บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2558 และ 2557

หน่วย: ล้านบาท

|                                                                      | 2559     | 2558     | 2557     |
|----------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                                |          |          |          |
| กำไรสำหรับปี                                                         | 25,226   | 19,825   | 24,230   |
| <b>รายการปรับปรุง</b>                                                |          |          |          |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย                                        | 779      | 599      | 457      |
| ดอกเบี้ยรับ                                                          | (4,619)  | (5,215)  | (4,791)  |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                                         | 6,486    | 6,664    | 6,076    |
| ผลขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่เกิดขึ้น | 7        | (69)     | 32       |
| รายได้เงินปันผล                                                      | (24,067) | (18,576) | (22,762) |
| ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน                                       | 64       | 93       | 45       |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                                | 329      | 382      | 384      |
| ผลกำไรจากการขายเงินลงทุน และอื่นๆ                                    | (1,371)  | (1,873)  | (27)     |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน  | 2,834    | 1,830    | 3,644    |
| <b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>                            |          |          |          |
| ลูกหนี้อื่น                                                          | 196      | 106      | (2)      |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                               | 23       | (108)    | 823      |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                            | 4        | 26       | 6        |
| <b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง - สุทธิ</b>                                | 223      | 24       | 827      |
| <b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>                              |          |          |          |
| เจ้าหนี้อื่น                                                         | (207)    | 238      | (180)    |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                                 | 39       | 32       | 71       |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน                                       | (35)     | (53)     | (17)     |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                              | (105)    | (284)    | 530      |
| <b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>                      | (308)    | (67)     | 404      |
| <b>เงินสดรับจากการดำเนินงาน</b>                                      | 2,749    | 1,787    | 4,875    |
| จ่ายภาษีเงินได้                                                      | (336)    | (399)    | (285)    |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                           | 2,413    | 1,388    | 4,590    |

บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

สำหรับแต่ละปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2558 และ 2557

หน่วย: ล้านบาท

|                                                                   | 2559            | 2558            | 2557            |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>                                 |                 |                 |                 |
| รับดอกเบี้ย                                                       | 4,684           | 5,142           | 4,774           |
| รับเงินปันผล                                                      | 24,063          | 20,957          | 20,362          |
| เงินลงทุนชั่วคราว                                                 | (29,923)        | (40,637)        | (993)           |
| เงินลงทุนเพื่อขาย                                                 | (2,558)         | (1,162)         | (20,446)        |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม บริษัทย่อยและบริษัทอื่น                     | (13,345)        | (9)             | (61)            |
| เงินสดรับจากการขายเงินลงทุน                                       | 40,042          | 34,741          | 21,643          |
| จ่ายภาษีเงินได้จากการขายเงินลงทุน                                 | -               | (371)           | (157)           |
| ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน                 | (534)           | (1,099)         | (1,262)         |
| เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน   | 2               | 16              | 96              |
| รับชำระจากเงินให้กู้ยืม (เงินให้กู้ยืม) แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 10,725          | (10,208)        | (6,747)         |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน</b>                            | <b>33,156</b>   | <b>7,370</b>    | <b>17,209</b>   |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                             |                 |                 |                 |
| <b>เงินกู้ยืม</b>                                                 |                 |                 |                 |
| จ่ายดอกเบี้ย                                                      | (6,601)         | (6,541)         | (5,962)         |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง                            | -               | -               | (6,500)         |
| เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินกู้ยืมระยะสั้น                            | 2,530           | (1,615)         | 436             |
| เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้                                         | 50,000          | 40,000          | 25,000          |
| เงินสดจ่ายจากการไถ่ถอนหุ้นกู้                                     | (50,000)        | (25,000)        | (15,000)        |
| <b>เงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>                         | <b>(4,071)</b>  | <b>6,844</b>    | <b>(2,026)</b>  |
| จ่ายเงินปันผล                                                     | (20,399)        | (17,350)        | (14,956)        |
| <b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                         | <b>(24,470)</b> | <b>(10,506)</b> | <b>(16,982)</b> |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>     | <b>11,099</b>   | <b>(1,748)</b>  | <b>4,817</b>    |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี                         | 4,795           | 6,543           | 1,726           |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>                 | <b>15,894</b>   | <b>4,795</b>    | <b>6,543</b>    |
| <b>ข้อมูลงบกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>                        |                 |                 |                 |
| <b>รายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>                                      |                 |                 |                 |
| เจ้าหน้าที่จากการซื้อสินทรัพย์                                    | 229             | 14              | 91              |

**อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)**

|                                                                           |        | งบการเงินบริษัท |       |        |
|---------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------|-------|--------|
|                                                                           |        | 2559            | 2558  | 2557   |
| <b><u>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</u></b>                        |        |                 |       |        |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                                                        | (เท่า) | 2.49            | 2.44  | 3.74   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                                                | (เท่า) | 0.48            | 0.37  | 0.44   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด                                             | (เท่า) | 0.04            | 0.03  | 0.15   |
| <b><u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)</u></b>    |        |                 |       |        |
| อัตรากำไรสุทธิ *                                                          | (%)    | 79.97           | 74.69 | 83.65  |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น                                                   | (%)    | 27.59           | 22.59 | 29.31  |
| <b><u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</u></b>   |        |                 |       |        |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์                                                 | (%)    | 9.41            | 7.74  | 10.00  |
| อัตราภาระหนี้ของสินทรัพย์ **                                              | (เท่า) | 0.12            | 0.10  | 0.12   |
| <b><u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</u></b> |        |                 |       |        |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น                                      | (เท่า) | 1.89            | 1.97  | 1.87   |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย                                           | (เท่า) | 0.15            | 0.72  | (1.26) |
| อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ                                         | (%)    | 90.38           | 96.85 | 61.91  |

หมายเหตุ:

\* อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสำหรับปี / รายได้รวม

\*\* อัตราการหนี้ของสินทรัพย์ = รายได้รวม / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

**ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**

### **ภาพรวมของผลการดำเนินงาน**

เอสซีจีมีกำไรสำหรับปีเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานของธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่ดีขึ้น แม้ว่ารายได้จากการขายลดลงสาเหตุหลักจากราคาขายของสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ลดลงตามราคาแนฟทาและราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ยังคงปรับตัวลดลงจากปีก่อน

ในปี 2559 เอสซีจีมีรายได้จากการขายเท่ากับ 423,442 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 จากปีก่อน สาเหตุหลักจากราคาขายของสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ลดลงตามราคาแนฟทาและราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ยังคงปรับตัวลดลงจากปีก่อน ในขณะที่ EBITDA เท่ากับ 96,227 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จากปีก่อน และกำไรสำหรับปีเท่ากับ 56,084 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24 จากปีก่อน เนื่องจากธุรกิจเคมีภัณฑ์มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ซึ่งเป็นผลจากต้นทุนราคาวัตถุดิบที่ลดลง ในขณะที่ธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีผลการดำเนินงานลดลงจากความต้องการของตลาดภายในประเทศที่ยังคงชะลอตัว

ในปี 2559 เอสซีจีมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 24.7 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 จากปีก่อน และเอสซีจีมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 12.5 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 จากปีก่อน เนื่องจากธุรกิจเคมีภัณฑ์มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยมีอัตรากำไรต่อหน่วยที่ร้อยละ 25.1 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 จากปีก่อน

เอสซีจีมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าเท่ากับ 17,933 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,640 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- รับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในเอสซีจี เคมิคอลส์ เท่ากับ 14,220 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,021 ล้านบาท จากปีก่อน สาเหตุหลักจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น
- รับส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอื่นๆ เท่ากับ 3,713 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 619 ล้านบาท

เอสซีจีมีเงินปันผลรับในปี 2559 เท่ากับ 12,950 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,179 ล้านบาท หรือร้อยละ 124 จากปีก่อน โดยเอสซีจีมีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม (เอสซีจีถือหุ้น 20 - 50%) เท่ากับ 10,129 ล้านบาท และจากบริษัทอื่น (เอสซีจีถือหุ้นต่ำกว่า 20%) เท่ากับ 2,821 ล้านบาท

เอสซีจียังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่มั่นคง โดยมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 47,252 ล้านบาท ในขณะที่สิ้นปี 2558 อยู่ที่ 40,279 ล้านบาท แม้ว่าในระหว่างปีมีรายจ่ายลงทุนและการซื้อธุรกิจจำนวน 34,845 ล้านบาท

### **ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ**

#### **เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง**

ในปี 2559 รายได้จากการขายของเอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง เท่ากับ 170,944 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 จากปีก่อน จากภาวะตลาดในประเทศไทยที่ยังคงซบเซา กระทบต่อการเติบโตของราคาและปริมาณขาย ส่งผลให้ธุรกิจมี

EBITDA เท่ากับ 23,186 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5 จากปีก่อน และกำไรสำหรับปีเท่ากับ 8,492 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17 จากปีก่อน ตาม EBITDA ที่ลดลง และค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จากโครงการก่อสร้างสายการผลิตปูนซีเมนต์แห่งที่สองในประเทศกัมพูชาและโครงการก่อสร้างโรงงานปูนซีเมนต์ใหม่ในประเทศอินโดนีเซีย

ในปี 2559 ความต้องการปูนซีเมนต์ในประเทศไทยมีปริมาณลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยปริมาณการใช้ปูนภายในประเทศมาจากงบประมาณลงทุนภาครัฐ ส่วนความต้องการของภาคครัวเรือนและภาคเอกชนยังคงชะลอตัว ในขณะที่การส่งออกมีปริมาณลดลงเล็กน้อยเทียบกับปีที่ผ่านมา

สำหรับสินค้าซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง ตลาดในประเทศไทย ยังคงหดตัวอย่างต่อเนื่อง จากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและกำลังซื้อที่ลดลง อย่างไรก็ตามธุรกิจยังคงรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ด้วยการพัฒนาสินค้าและบริการที่มีมูลค่าเพิ่ม เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง

ส่วนธุรกิจในภูมิภาคอาเซียนมีการเติบโตค่อนข้างดีในภาพรวมเนื่องมาจากการขยายตัวของตลาดซีเมนต์ และวัสดุก่อสร้างในประเทศต่าง ๆ ในประเทศกัมพูชามีการเติบโตของการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและอาคารพาณิชย์อย่างต่อเนื่อง รวมถึงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ เช่น โครงการก่อสร้างถนนในประเทศเป็นต้น ธุรกิจในประเทศเมียนมาเติบโตจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเป็นหลัก รวมถึงการลงทุนของภาคเอกชน โดยเฉพาะโรงงานอุตสาหกรรมในเขตเศรษฐกิจพิเศษต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม ยังมีบางโครงการ เช่น โครงการก่อสร้างอาคารสูง ที่ยังคงชะลอตัวเล็กน้อยในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2559 เนื่องจากทางรัฐบาลได้พิจารณาความเหมาะสมในการก่อสร้างโครงการดังกล่าว ประเทศเวียดนามและประเทศฟิลิปปินส์ ได้รับผลดีจากโครงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ เช่น โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าใต้ดินของประเทศเวียดนาม และนโยบายกระตุ้นการก่อสร้างที่อยู่อาศัยในประเทศฟิลิปปินส์ เป็นต้น ประเทศอินโดนีเซีย ตลาดก่อสร้างปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน โดยปัจจัยหลักมาจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล เช่น ทางด่วน สนามบิน เชื้อเพลิง และรถไฟความเร็วสูง เป็นต้น

#### เอสซีจี เคมิคอลส์

ในปี 2559 รายได้จากการขายของเอสซีจี เคมิคอลส์ เท่ากับ 188,163 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 จากปีก่อน จากราคาขายของสินค้าเคมีภัณฑ์ปรับตัวลดลง ในขณะที่ธุรกิจมี EBITDA เท่ากับ 59,700 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 39 จากปีก่อน และมีกำไรสำหรับปีเท่ากับ 42,084 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 48 จากปีก่อน เนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่รวมที่ดีขึ้นและต้นทุนราคาวัตถุดิบที่ลดลง

ปี 2559 ธุรกิจเคมีภัณฑ์อยู่ในช่วงวัฏจักรขาขึ้น เนื่องด้วย ผลผลิตจากการกำลังการผลิตโพลีเอทิลีนใหม่ทีล็ดน้อยลง ทำให้อุปทานส่วนเพิ่มต่ำกว่าการเติบโตของอุปสงค์ในตลาด ส่งผลให้ส่วนต่างระหว่างราคาสินค้าและราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้น ผลประกอบการโดยรวมของเอสซีจี เคมิคอลส์ จึงปรับตัวดีขึ้น

ราคาแนฟทาซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักอยู่ที่ 398 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตัน ลดลงร้อยละ 19 จากปีก่อน ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ ลดลงจากภาวะอุปทานล้นตลาด ส่วนราคาเอทิลีนเม็ดพลาสติก โพลีเอทิลีนอยู่ที่ 1,132 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ราคาโพลิโพรพิลีน อยู่ที่ 1,051 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ลดลงร้อยละ 8 และร้อยละ 9 จากปีก่อนตามลำดับ อย่างไรก็ตาม

ด้วยราคาวัตถุดิบที่ลดลงในสัดส่วนที่สูงกว่าราคาขายของสินค้า ทำให้ส่วนต่างราคาโดยรวม ระหว่างสินค้าและวัตถุดิบเพิ่มขึ้น

ด้านการแข่งขัน ธุรกิจเคมีภัณฑ์มีการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าเป็นวัฏจักรขึ้นลงตามตลาดโลก และมีราคาน้ำมันเป็นตัวกำหนดราคาวัตถุดิบ เอสซีจี เคมิคอลส์ จึงมุ่งพัฒนาสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูง (HVA) เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาสินค้าและวัตถุดิบ และเตรียมพร้อมสำหรับภาวะวิกฤติ โดยมุ่งเน้นการวิจัยและพัฒนา เพื่อผลิตสินค้าที่ตอบสนองต่อความต้องการใหม่ ๆ ของลูกค้า รวมถึงการต่อยอดด้วยการนำเอาความรู้ความเชี่ยวชาญในการดำเนินงาน อุตสาหกรรมปิโตรเคมีมาสร้างนวัตกรรมและการบริการที่ตอบสนอง ต่อการความต้องการในภาคอุตสาหกรรม

### เอสซีจี แพคเกจจิ้ง

ในปี 2559 เอสซีจี แพคเกจจิ้ง มีรายได้จากการขายเท่ากับ 74,542 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากปีก่อน ส่วนใหญ่จากปริมาณขายกระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศและในภูมิภาคเพิ่มขึ้น โดยทั้งปี ธุรกิจมี EBITDA เท่ากับ 10,745 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1 จากปีก่อน จากผลการดำเนินงานของสายธุรกิจเยื่อและกระดาษที่ลดลง ในขณะที่กำไรสำหรับปีเท่ากับ 3,565 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากปีก่อน

**สายธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์และบรรจุภัณฑ์ (Packaging business Chain) :** ปริมาณขายรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปี 2558 ตามความต้องการใช้กระดาษบรรจุภัณฑ์และบรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มประเทศในอาเซียน ซึ่งมีปริมาณความต้องการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับปีก่อน

**สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ (Fibrous business Chain) :** ปริมาณขายกระดาษพิมพ์เขียนเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับปี 2558 จากปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ความต้องการของตลาดในประเทศยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2559 ความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์กระดาษลูกฟูกในประเทศไทยขยายตัวไม่มากนักจากผลของการบริโภคภายในประเทศชะลอตัว ขณะที่ความต้องการในอาเซียนยังคงเติบโตดี โดยเฉพาะประเทศเวียดนาม สำหรับด้านการแข่งขัน ผู้ผลิตในภูมิภาคยังขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง ทำให้เกิดการแข่งขันด้านราคาซึ่งถือเป็นความท้าทายของผู้ประกอบการที่ต้องเร่งพัฒนาประสิทธิภาพภายในองค์กรเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า และรักษาการเติบโตของธุรกิจให้ได้อย่างยั่งยืน

ปริมาณความต้องการใช้กระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทยยังคงเติบโต เช่นเดียวกับปริมาณความต้องการกระดาษบรรจุภัณฑ์ในอาเซียน ที่ยังคงเพิ่มขึ้นตามทิศทางของเศรษฐกิจและการผลิตเพื่อการส่งออก ส่วนด้านการแข่งขัน ผู้ผลิตรายต่าง ๆ ในภูมิภาคยังคงมีการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง

ความต้องการของอุตสาหกรรมกระดาษพิมพ์เขียนในประเทศ มีปริมาณลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการที่สื่อสิ่งพิมพ์ถูกทดแทนด้วยสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (Digital Media) ในขณะเดียวกันปริมาณการนำเข้า ในปี 2559 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน นอกจากนี้อุตสาหกรรมกระดาษถ่ายเอกสารยังคงมีการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้นจากผู้ผลิตในประเทศจีนและอินโดนีเซีย

ในปี 2559 มีการขยายกำลังการผลิตสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ Flexible Packaging ภายในประเทศ สำหรับบรรจุสินค้าอุปโภคบริโภคต่าง ๆ เช่น ผ้าอ้อมสำเร็จรูป และบรรจุภัณฑ์แบบเติม เป็นต้น โดยบริษัทพีแอนด์ประเทศไทย จำกัด ได้ขยายกำลังการผลิตอีก 70 ล้านตารางเมตรต่อปี ที่จังหวัดสมุทรสาคร โดยเริ่มผลิตได้ในไตรมาสแรกของปี 2559 และเพิ่มฐานการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ โดยลงทุนขยายกำลังการผลิตในบริษัท Vina Kraft Paper Co., Ltd. ประเทศเวียดนาม ส่งผลให้กำลังการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้น 243,000 ตันต่อปี เป็นการลงทุนเพื่อตอบสนองความต้องการใช้กระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศเวียดนามที่เติบโตอย่างรวดเร็ว โดยเริ่มผลิตได้ในไตรมาสแรกของ ปี 2560 ซึ่งเร็วกว่าแผนที่ได้ตั้งเป้าหมายไว้เป็นเวลาสามเดือน

## ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

เอสซีจียังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่มั่นคง โดยมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหารเท่ากับ 47,252 ล้านบาท

เอสซีจีมีสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 539,688 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากปีก่อน ทั้งนี้สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของเอสซีจี ประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ร้อยละ 45 สินทรัพย์หมุนเวียน ร้อยละ 29 และเงินลงทุน ร้อยละ 19 ของสินทรัพย์ทั้งหมด โดยส่วนงานธุรกิจที่มีสินทรัพย์รวมมากที่สุด ได้แก่ เอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง เอสซีจี เคมิคอลส์ และเอสซีจี แพคเกจจิ้ง ตามลำดับ

สินทรัพย์หมุนเวียน: ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 155,991 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากปีก่อน ส่วนใหญ่ประกอบด้วยสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว และ โดย ณ สิ้นปี 2559 เอสซีจีมีเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 62,507 ล้านบาท คิดเป็นระยะเวลาเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ยเท่ากับ 53 วัน

เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร: ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 47,252 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6,973 ล้านบาท จากปีก่อน แม้ว่าในระหว่างปีมีรายจ่ายลงทุนและการซื้อธุรกิจ จำนวน 34,845 ล้านบาท

เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า: ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 95,498 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,608 ล้านบาท หรือร้อยละ 5 จากปีก่อน สาเหตุหลักจาก

- เพิ่มขึ้นจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย จำนวน 17,933 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่ดีขึ้น
- ลดลงจากเงินปันผลรับ จำนวน 10,129 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากเงินปันผลรับของบริษัทร่วมในธุรกิจเคมีภัณฑ์ นอกจากนี้ ในระหว่างปีมีรายการเคลื่อนไหวสำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าที่สำคัญ ได้แก่
- ลดลงจากการจำหน่ายเงินลงทุน จำนวน 1,476 ล้านบาท โดยธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ได้ขายหุ้นทั้งหมดร้อยละ 33 ใน Maker-Manifatture Ceramiche S.r.l. ผู้ผลิตกระเบื้องเซรามิกในประเทศอิตาลี ซึ่งเป็นบริษัทที่ร่วมทุนกับ Florim Ceramiche S.p.A. และส่วนงานอื่นขายหุ้นทั้งหมดร้อยละ 21 ในบริษัทมุซซาซิ ออโตพาร์ท จำกัด ผู้ผลิตชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนรถยนต์ชั้นนำให้กับผู้ถือหุ้นเดิม

- ลดลงจากการเปลี่ยนสถานะจากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อย จำนวน 357 ล้านบาท จากการซื้อหุ้นเพิ่มร้อยละ 10 ในบริษัทจัมโบ้บาจส์ แอนด์ ทักส์ จำกัด ผู้ประกอบธุรกิจให้บริการขนส่งทางน้ำ ทำให้มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวร้อยละ 55

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์: ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 245,183 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14,251 ล้านบาท หรือร้อยละ 6 จากปีก่อน จากการจ่ายลงทุนและซื้อธุรกิจในช่วงปี

### **หนี้สิน**

หนี้สินสุทธิลดลง 15,542 ล้านบาท จากกระแสเงินสดรับที่ได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น แม้ว่ามีรายจ่ายลงทุนในระหว่างปี

หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 258,070 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 จากปีก่อน โดยในระหว่างปี เอสซีจีได้ออกหุ้นกู้ชุดใหม่ จำนวนรวม 50,000 ล้านบาท เพื่อทดแทนหุ้นกู้ชุดเดิมที่ครบกำหนดไถ่ถอนจำนวน 50,000 ล้านบาท โดยทั้งปี เอสซีจี มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 5,984 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 3,092 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ในขณะที่ปีก่อนเป็นผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

สถานะหนี้สินสุทธิ (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักด้วยเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร) ของเอสซีจี ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 146,943 ล้านบาท ลดลง 15,542 ล้านบาท จากปีก่อน เนื่องจากมีกระแสเงินสดรับเพิ่มขึ้นตาม EBITDA ที่เพิ่มขึ้น แม้ว่ามีรายจ่ายลงทุนและการซื้อธุรกิจ จำนวน 34,845 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากโครงการลงทุนก่อสร้างโรงงานปูนซีเมนต์ในประเทศเมียนมาและ สปป.ลาว และโครงการลงทุนขยายกำลังการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศเวียดนาม ประกอบกับการซื้อหุ้นทั้งหมดเพิ่มใน Prime Group Joint Stock Company ซึ่งเป็นผู้ผลิตกระเบื้องเซรามิกชั้นนำในประเทศเวียดนาม และเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดในบริษัทศิลาแสนนท์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตหินก่อสร้างซึ่งเป็นองค์ประกอบที่สำคัญของกระบวนการผลิตคอนกรีตผสมเสร็จ

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2559 เอสซีจี มีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ดังที่ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้ว ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 36 หน้า 225-227 ของรายงานประจำปี 2559 โดยภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นที่สำคัญ ได้แก่ ภาระผูกพันตามสัญญาซื้อวัตถุดิบ สัญญาซื้อที่ดิน ก่อสร้าง ติดตั้งเครื่องจักร สัญญากับผู้ให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ สัญญาเช่าและบริการ สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าและสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินกับธนาคารหลายแห่งทั้งในและต่างประเทศ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ จ่ายชำระเงินกู้ยืม จ่ายชำระค่าสินค้า เครื่องจักรและอุปกรณ์ และรับชำระเงินค่าสินค้า

### **ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน**

**ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น :** แสดงในราคาตามใบแจ้งหนี้หักด้วยค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งประเมินโดยการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกหนี้ ทั้งนี้โดยปกติระยะเวลาการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าของกลุ่มบริษัท คือ 15 – 90 วัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินวันครบกำหนดชำระของกลุ่มบริษัทมีการค้างประกันโดยสถาบันการเงินในวงเงินจำนวน 1,191 ล้านบาท (2558 : 1,159 ล้านบาท) ดังที่ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้ว ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 6 หน้า 191 ของรายงานประจำปี 2559

ในปี 2559 เอสซีจี ไม่มีสินค้าคงเหลือ ที่เสื่อมสภาพหรือล้าสมัยที่สำคัญ ตลอดจนการด้อยค่าในเงินลงทุน และค่าความนิยมที่สำคัญ ดังที่ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้ว ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 7 หน้า 192 ข้อ 10 หน้า 194-197 และข้อ 15 หน้า 203 ของรายงานประจำปี 2559

### **สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน**

ในปี 2559 เอสซีจีมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปีเท่ากับ 27,709 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 11,631 ล้านบาท โดยเอสซีจีมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 76,052 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 15,245 ล้านบาท และมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 49,176 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากรายจ่ายลงทุนและการซื้อธุรกิจ จำนวน 34,845 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล

นอกจากนี้ เอสซีจีมีอัตราส่วนสภาพคล่องคิดเป็น 1.3 เท่า ในขณะที่มีอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดคิดเป็น 0.6 เท่า โดยเอสซีจีมี Cash Cycle อยู่ที่ประมาณ 21 วัน (ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ย) ซึ่งจากกระแสเงินสดและอัตราส่วนสภาพคล่องต่างๆ ทำให้มั่นใจได้ว่า เอสซีจีมีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อการดำเนินงาน ความสามารถในการชำระหนี้ การปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมที่สำคัญ ตลอดจนความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม ทั้งนี้ เอสซีจีมีวงเงินเบิกเกินบัญชีกับธนาคารหลายแห่งจำนวนประมาณ 6,556 ล้านบาท ดังที่ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้ว ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 18 หน้า 206 ของรายงานประจำปี 2559

### **อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

เอสซีจีมีอัตราส่วนทางการเงินที่ดี

ในปี 2559 เอสซีจีมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ระดับ 1.3 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงาน (EBITDA) อยู่ที่ 1.5 เท่า ลดลงจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ 2.0 เท่า ทั้งนี้ ในปี 2559 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ระดับ 0.9 เท่า ลดลงจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ 1.1 เท่า

ในปี 2559 เอสซีจีมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 24.7 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 จากปีก่อน และเอสซีจีมีอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 12.5 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 จากปีก่อน เนื่องจากธุรกิจเคมีภัณฑ์มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 25.1 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 จากปีก่อน

เอสซีจีมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในปี 2559 ร้อยละ 10.7 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 จากปีก่อน และมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรร้อยละ 32.7 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 จากปีก่อน สะท้อนถึงการบริหารจัดการสินทรัพย์ของเอสซีจีได้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

### **รายจ่ายลงทุน**

ในปี 2559 เอสซีจีมีรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนเท่ากับ 34,485 ล้านบาท ทั้งนี้ สัดส่วนการลงทุนเป็นของเอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ร้อยละ 55 เอสซีจี แพคเกจจิ้ง ร้อยละ 23 เอสซีจี เคมิคอลส์ ร้อยละ 19 และส่วนงานอื่น ร้อยละ 3 ทั้งนี้ รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนที่เกิดขึ้นในปี 2559 ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ จากเดิมมูลค่า 50,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ได้ประมาณการรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนในปี 2560 เป็นเงินจำนวน 60,000 - 70,000 ล้านบาท

## รายจ่ายเพื่อทำการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม

ในปี 2559 บริษัทมีรายจ่ายเพื่อทำการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมตามคำแนะนำหรือคำอธิบายเพิ่มเติมเกี่ยวกับรายจ่ายเพื่อทำการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม จำนวนทั้งสิ้น 4,350 ล้านบาท โดยคิดเป็นร้อยละ 1 ของยอดขายรวม ซึ่งในการพัฒนานวัตกรรมบริษัทมุ่งเน้นนวัตกรรมที่ครอบคลุมทุกด้าน ทั้ง product innovation process innovation และ service innovation ที่สามารถก่อให้เกิดประโยชน์ในทางธุรกิจอย่างเป็นรูปธรรม

ในส่วนของการวางแผนเพื่อการทำวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมนั้น บริษัทมีการสร้างกลยุทธ์และ portfolio ที่สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัททั้งในปัจจุบันและอนาคต และมีการจัดทำ Technology roadmap เพื่อพัฒนาเทคโนโลยีสำหรับการเติบโตในระยะยาว การปรับปรุงกระบวนการบริหารจัดการงานวิจัยและพัฒนาและนวัตกรรมรวมถึงการบริหารจัดการทรัพยากรทางปัญญา นอกจากนี้ในการลงทุนพัฒนาเทคโนโลยีนั้นบริษัทส่งเสริมการร่วมมือกับสถาบันการศึกษาและสถาบันวิจัยชั้นนำทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อให้สามารถพัฒนานวัตกรรมให้ออกสู่ตลาดได้อย่างรวดเร็วขึ้น โดยบริษัทคาดหวังว่าจะสามารถทำให้บริษัทสามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่มีจุดต่างจากคู่แข่ง และสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับบริษัทอีกด้วย

ตัวอย่างสินค้านวัตกรรมที่โดดเด่นของบริษัท ในช่วงปีที่ผ่านมา เช่น นวัตกรรม EZY steam บรรจุภัณฑ์ระบายอากาศได้เองเมื่ออุ่นร้อนด้วยเตาไมโครเวฟ นวัตกรรม Anti-microbial dental plaster ปูนพลาสติกสำหรับทันตกรรม นวัตกรรม emisspro® สารเคลือบเตาเผาอนุรักษ์พลังงานเพื่อสิ่งแวดล้อมที่ยั่งยืน และนวัตกรรม COTTO digital ที่เป็นการนำ digital printing มาใช้ในการพัฒนากระเบื้องเซรามิกที่สวยงามเสมือนวัสดุธรรมชาติ เป็นต้น

ทั้งนี้การวิจัยและพัฒนาวัตกรรมอย่างต่อเนื่องเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจ ซึ่งได้แสดงผลให้เห็นอย่างชัดเจน โดยปี 2559 เอสซีจีมีรายได้จากสินค้าและบริการที่มีมูลค่าเพิ่มสูง (HVA) เป็น 160,910 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38 ของรายได้จากการขายรวม

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

“เอสซีจีเชื่อมั่นนำหลักปรัชญาของเศรษฐกิจพอเพียง มาประยุกต์ใช้ในการดำเนินธุรกิจ จนสามารถฝ่าฟันวิกฤตินำพาธุรกิจให้อยู่รอดและเติบโตอย่างยั่งยืน โดยคำนึงถึงศักยภาพของตนเอง และสร้างสมดุลของเศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม และวัฒนธรรม เพื่อประโยชน์สุขร่วมกันของทุกฝ่าย คำว่า “พอเพียง” ไม่ได้หมายถึง “พอ” หรือ “หยุด” แต่คือ “การใช้ศักยภาพที่มีอยู่เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน” ดังนั้น “เศรษฐกิจพอเพียง” จึงเป็นหลักคิดสู่การปฏิบัติเพื่อความยั่งยืนที่ทุกภาคส่วน ไม่ว่าจะเป็นครัวเรือน ธุรกิจ เกษตรกรรม หรืออุตสาหกรรม สามารถนำไปใช้ได้ เศรษฐกิจพอเพียง จึงไม่ใช่การ หยุดเติบโตหรือมุ่งกำไรสูงสุดในระยะสั้น แต่ต้องสร้างการเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน

เพื่อน้อมสำนึกในพระมหากรุณาธิคุณของ พระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช เอสซีจีจึงมุ่งมั่นสืบสานพระราชปณิธานด้วยการ เผยแพร่และเป็นแบบอย่างการดำเนินธุรกิจตาม หลักปรัชญาของเศรษฐกิจพอเพียง

ให้กับองค์กร และหน่วยงานต่าง ๆ ซึ่งจะนำไปสู่การปฏิบัติอย่าง กว้างขวาง และสร้างความเจริญก้าวหน้าอย่าง ยั่งยืน ให้กับภูมิภาคอาเซียนต่อไป“

ในปี 2559 เอสซีจีมีผลการดำเนินงานที่ดีและโครงสร้างทางการเงินที่มั่นคง โดยตลอดระยะเวลากว่า 100 ปี เอสซีจีดำเนินธุรกิจตามแนวทางการพัฒนาอย่างยั่งยืน ภายใต้หลักบรรษัทภิบาลที่ดี พร้อมมุ่งมั่นพัฒนาเพื่อความ มั่นคงยิ่งขึ้น โดยมุ่งสร้างความเจริญเติบโตในอาเซียน อย่างไรก็ตาม เพื่อให้การดำเนินธุรกิจเป็นไปอย่างรอบคอบ และ เตรียมพร้อมรับมือกับความเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจและสังคมอย่างใกล้ชิด เอสซีจียังคงเดินหน้าเสริมสร้างความ ตระหนักรู้อย่างต่อเนื่องในเรื่องการบริหารจัดการความเสี่ยงให้แก่ทุกคนในองค์กร เพราะเชื่อมั่นว่า การบริหารจัดการ ความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ ตั้งแต่ระดับการวางกลยุทธ์ การปฏิบัติงาน และการตัดสินใจในการลงทุนดำเนินธุรกิจใหม่ ๆ จะนำไปสู่การสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่องค์กร ผู้ถือหุ้น สังคม ชุมชน และผู้มีส่วนได้เสียต่าง ๆ ซึ่งจะช่วยให้เอสซีจีเติบโตได้ อย่างยั่งยืน ซึ่งปัจจัยและความเสี่ยงหลักที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคตของเอสซีจี อาทิ ความเสี่ยงด้าน ความปลอดภัย สุขภาพ และสิ่งแวดล้อม ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติตามกฎ ระเบียบ ข้อบังคับ ความเสี่ยงด้านชื่อเสียง และทรัพย์สินทางปัญญา ความเสี่ยงจากเหตุการณ์รุนแรง ความเสี่ยงด้านต้นทุนการผลิต ความเสี่ยงจากการ ดำเนินงาน ความเสี่ยงจากสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ และความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risk) ได้มีการเปิดเผยไว้ แล้ว ภายใต้การบริหารความเสี่ยงที่สำคัญตามที่ได้ระบุไว้ในข้อ 3 ปัจจัยความเสี่ยง หน้า 45-54

ทั้งนี้เอสซีจีเชื่อมั่นว่า การนำเสนอ “ปรัชญาของเศรษฐกิจพอเพียง” ผ่านการบริหารจัดการความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กร เป็นองค์ประกอบที่สำคัญในการขับเคลื่อนองค์กรให้บรรลุเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจ