

### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13.1 งบการเงิน

##### (ก) รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตและสรุปการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด สำหรับงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้แสดงความเห็นโดยให้การรับรองแบบไม่มีเงื่อนไข และสำหรับปี 2555 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้แสดงความเห็นโดยให้การรับรองแบบไม่มีเงื่อนไขและมีข้อสังเกต ต่อฐานะการเงินรวม ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะบริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

##### (ข) ตารางสรุปงบการเงิน

- ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม
- ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนรวม และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม
- ตารางสรุปงบกระแสเงินสดรวม
- ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงิน

## (ข) ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

	2557		2556		2555	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,757	7%	3,173	9%	2,159	8%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	3,925	11%	3,944	12%	3,178	11%
สินค้าคงเหลือ	2,040	6%	1,967	6%	2,097	7%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	331	1%	279	1%	241	1%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>9,053</b>	<b>25%</b>	<b>9,363</b>	<b>28%</b>	<b>7,675</b>	<b>27%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,958	6%	1,797	5%	1,661	6%
เงินลงทุนทั่วไปในบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	155	1%	155	1%	155	1%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	20,801	58%	18,860	56%	15,234	54%
สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	381	1%	394	1%	410	2%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,251	6%	1,975	6%	1,945	6%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	612	2%	533	2%	472	2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	306	1%	377	1%	450	2%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>26,464</b>	<b>75%</b>	<b>24,091</b>	<b>72%</b>	<b>20,327</b>	<b>73%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>35,517</b>	<b>100%</b>	<b>33,454</b>	<b>100%</b>	<b>28,002</b>	<b>100%</b>

## (ข) ตารางสรุปแบบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)

	2557		2556		2555	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกัน	140	-	45	-	295	1%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินอื่น	151	-	-	-	9	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,674	8%	2,537	8%	2,190	8%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกัน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	335	1%	220	1%	35	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอื่น ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	32	-	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินระยะยาวสำหรับภาระหนี้ที่ถึงกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	-	-	48	-	45	-
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	3,999	14%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	499	2%	560	2%	109	-
รายได้รอการตัดบัญชี	758	2%	615	1%	553	2%
ค่าไฟฟ้าค้างจ่าย	298	1%	583	2%	536	2%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่น ๆ	688	2%	730	2%	575	2%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	356	1%	368	1%	175	1%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>5,931</b>	<b>17%</b>	<b>5,706</b>	<b>17%</b>	<b>8,521</b>	<b>30%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกัน- สุทธิ จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,008	3%	1,298	4%	732	3%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอื่น- สุทธิ จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	444	1%	81	-	-	-
หนี้สินระยะยาวสำหรับภาระหนี้- สุทธิจากส่วนที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	48	-
หุ้นกู้	5,990	17%	5,987	18%	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1,162	3%	1,064	3%	976	4%
สำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองและต้นทุนในการรื้อถอน	79	-	74	-	73	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>8,683</b>	<b>24%</b>	<b>8,504</b>	<b>25%</b>	<b>1,829</b>	<b>7%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>14,614</b>	<b>41%</b>	<b>14,210</b>	<b>42%</b>	<b>10,350</b>	<b>37%</b>

(ข) ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)

	2557		2556		2555	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 280,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	2,800		2,800		2,800	
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 230,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	2,300	6%	2,300	7%	2,300	8%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	10,106	29%	10,106	30%	10,106	36%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	300	1%	300	1%	300	1%
ยังไม่ได้จัดสรร	8,223	23%	6,590	20%	5,015	18%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(32)	-	(58)	-	(75)	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	20,897	59%	19,238	58%	17,646	63%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	6	-	6	-	6	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	20,903	59%	19,244	58%	17,652	63%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	35,517	100%	33,454	100%	28,002	100%

(ข) ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

	2557		2556		2555	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายสุทธิ	31,862	100%	29,950	100%	26,427	99%
เงินปันผลรับ	16	-	9	-	17	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	41	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	91	-	86	-	148	1%
<b>รวมรายได้</b>	<b>32,010</b>	<b>100%</b>	<b>30,045</b>	<b>100%</b>	<b>26,592</b>	<b>100%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนสินค้าขาย	17,598	55%	16,522	55%	15,273	57%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	6,696	21%	6,195	21%	5,718	22%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,260	4%	1,237	4%	1,014	4%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	121	-	1	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	227	1%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>25,554</b>	<b>80%</b>	<b>24,075</b>	<b>80%</b>	<b>22,233</b>	<b>84%</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม</b>						
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6,456	20%	5,970	20%	4,359	16%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	227	1%	284	1%	368	1%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>6,683</b>	<b>21%</b>	<b>6,254</b>	<b>21%</b>	<b>4,727</b>	<b>17%</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(373)	(1%)	(305)	(1%)	(267)	(1%)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>6,310</b>	<b>20%</b>	<b>5,949</b>	<b>20%</b>	<b>4,460</b>	<b>16%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,228)	(4%)	(1,153)	(4%)	(823)	(2%)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>5,082</b>	<b>16%</b>	<b>4,796</b>	<b>16%</b>	<b>3,637</b>	<b>14%</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	5,082	16%	4,796	16%	3,635	14%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ	-	-	-	-	2	-
	<b>5,082</b>	<b>16%</b>	<b>4,796</b>	<b>16%</b>	<b>3,637</b>	<b>14%</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>						
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	22.10		20.85		15.81	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	230,000		230,000		230,000	

## (ข) ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)

	2557	2556	2555
กำไรสำหรับปี	5,082	4,796	3,637
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:			
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน			
ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	5	2	(6)
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของบริษัทร่วม	21	14	3
การเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมจากการป้องกัน			
ความเสี่ยงกระแสเงินสด	-	-	1
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	26	16	(2)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	5,108	4,812	3,635
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	5,108	4,812	3,633
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	2
	5,108	4,812	3,635

## (ข) ตารางสรุปงบกระแสเงินสดรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

	2557		2556		2555	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>						
กำไรก่อนภาษี	6,310	100%	5,949	100%	4,460	100%
รายการปรับประทียอดกำไรสุทธิก่อนภาษีเป็นเงินสด(จ่าย)						
จากกิจกรรมดำเนินงาน						
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(228)	(4%)	(284)	(5%)	(369)	(8%)
เงินปันผลรับ	(16)	-	(9)	-	(17)	-
ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าเงินลงทุนทั่วไปในบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	227	5%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,253	20%	1,166	20%	1,149	26%
ค่าเผื่อน้ำสงสัจจะสูญและการปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเพิ่มขึ้น(ลดลง)	28	-	(15)	-	(43)	(1%)
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(16)	-	27	-	(18)	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	162	3%	98	2%	35	1%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานและสำรองอื่น	131	2%	233	4%	176	4%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	6	-	78	1%	6	-
ดอกเบี้ยรับ	(78)	(1%)	(87)	(2%)	(68)	(2%)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	337	5%	249	4%	210	5%
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	7,889	125%	7,405	124%	5,748	130%
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น) :						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	28	-	(757)	(12%)	(755)	(17%)
สินค้าคงเหลือ	(108)	(2%)	143	3%	299	7%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(50)	(1%)	(158)	(3%)	(54)	(1%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	72	1%	67	1%	(240)	(5%)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) :						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	140	2%	343	6%	322	7%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	(306)	(5%)	375	6%	214	5%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(27)	-	(27)	(1%)	(27)	-
สำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมือง	(3)	-	(2)	-	(28)	(1%)
<b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	7,635	120%	7,389	124%	5,479	125%
ดอกเบี้ยรับ	78	2%	87	2%	66	1%
จ่ายดอกเบี้ย	(335)	(5%)	(242)	(4%)	(205)	(5%)
จ่ายภาษีเงินได้	(1,369)	(22%)	(762)	(13%)	(1,089)	(24%)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	6,009	95%	6,472	109%	4,251	97%

## (ข) ตารางสรุปงบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)

	2557		2556		2555	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์						
และสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	39	1%	46	1%	163	4%
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3	-	-	-	-	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(3,320)	(53%)	(4,970)	(84%)	(1,895)	(43%)
เงินลงทุนทั่วไปในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	(94)	(1%)	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(233)	(4%)	(70)	(1%)	(85)	(2%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง(เพิ่มขึ้น)	(1)	-	6	-	(32)	(1%)
เงินปันผลรับ	197	3%	171	3%	254	6%
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(3,409)</b>	<b>(54%)</b>	<b>(4,817)</b>	<b>(81%)</b>	<b>(1,595)</b>	<b>(36%)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกัน						
เพิ่มขึ้น(ลดลง)	95	2%	(250)	(4%)	135	3%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินอื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	151	2%	(9)	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	46	1%	803	13%	487	11%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอื่นเพิ่มขึ้น	395	6%	81	1%	-	-
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกัน	(220)	(3%)	(53)	(1%)	-	-
เงินสดจ่ายสำหรับการไถ่ถอนหุ้นกู้	-	-	(4,000)	(67%)	-	-
เงินสดรับสุทธิจากการออกจำหน่ายหุ้นกู้	-	-	5,986	101%	-	-
จ่ายชำระหนี้สินระยะยาวสำหรับประทานบัตร	(48)	(1%)	(45)	(1%)	(42)	(1%)
เงินปันผลจ่าย	(3,450)	(55%)	(3,220)	(54%)	(2,990)	(67%)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(3,031)</b>	<b>(48%)</b>	<b>(707)</b>	<b>(12%)</b>	<b>(2,410)</b>	<b>(54%)</b>
<b>ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>64</b>	<b>1%</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>(415)</b>	<b>(6%)</b>	<b>1,012</b>	<b>17%</b>	<b>240</b>	<b>5%</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	3,173	50%	2,159	36%	1,921	43%
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงิน						
ฝากธนาคารคงเหลือ	(1)	-	2	-	(2)	-
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>2,757</b>	<b>44%</b>	<b>3,173</b>	<b>53%</b>	<b>2,159</b>	<b>48%</b>

## ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม :

## รายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับเงินสด

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากต้นทุนในการรื้อถอน

7

-

-

โอนที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

1

-

160

เจ้าหน้าที่จากการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น

96

-

-



		2557	2556	2555
หน่วย				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratios)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.53	1.64	0.90
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.13	1.25	0.63
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	1.03	0.91	0.66
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	8.32	8.64	9.80
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	43	42	37
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	8.78	8.13	6.80
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	41	44	53
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	6.98	7.25	7.79
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย	วัน	52	50	46
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratios)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	45	45	42
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	20	20	17
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ	%	118	135	117
อัตรากำไรสุทธิ	%	16	16	14
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	25	26	21
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratios)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	19	20	17
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	40	43	39
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์	เท่า	0.93	0.98	0.98
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratios)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.70	0.74	0.59
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	19.83	25.12	22.51
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.91	1.14	0.98

## 14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร

### คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

(หน่วย : ล้านบาท)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				
	2557	2556	+/-	+/- (%)
รายได้				
รายได้จากการขายสุทธิ	31,862	29,950	1,912	6%
เงินปันผลรับ	16	9	7	78%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	41	-	41	100%
รายได้อื่น	91	86	5	6%
รวมรายได้	32,010	30,045	1,965	7%

**รายได้จากการขายสุทธิ** เติบโตขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับปี 2556 โดยปัจจัยหลักมาจากปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลต่อเนื่องจากการขยายกำลังการผลิตของธุรกิจหลักภายในประเทศ อย่างไรก็ตามปัจจัยด้านบวกที่ส่งผลให้รายได้เพิ่มขึ้น เช่น ราคาขาย เป็นส่วนหนึ่งในการช่วยลดผลกระทบด้านลบจากปริมาณการขายปูนซีเมนต์ในประเทศที่ลดลง

ธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จและผลิตภัณฑ์ “อินทรีมอร์ตาร์” รายงานผลการดำเนินงานดีขึ้นที่ 664 ล้านบาทและ 47 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากรายการสั่งซื้อที่ต่อเนื่องมาจากปีก่อนและราคาขายที่ปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้นยังเป็นผลจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะการกลับมาใช้เตาเผาที่ 1 ในปี 2556 จำนวนหน่วยผลิตของคอนกรีตผสมเสร็จที่เพิ่มขึ้นเป็น 92 หน่วยในปี 2557 (ปี 2556 จำนวน 80 หน่วย) และการเพิ่มสายการผลิตธุรกิจวัสดุทดแทนไม้ในประเทศอินโดนีเซีย อย่างไรก็ตามการแข่งขันที่รุนแรงส่งผลให้ผลประกอบการของวัสดุทดแทนไม้และอิฐมวลเบาลดลงเล็กน้อยในปีที่ผ่านมา

## ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ

(หน่วย : ล้านบาท)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				
	2557	2556	+/-	+/- (%)
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนสินค้าขาย	17,598	16,522	1,076	7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	6,696	6,195	501	8%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,260	1,237	23	2%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	121	(121)	(100%)
รวมค่าใช้จ่าย	25,554	24,075	1,479	6%

**ต้นทุนสินค้าขาย** เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 7 ซึ่งเป็นไปในทิศทางทางเดียวกันปริมาณการขายและยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้น ยกเว้นค่าไฟฟ้าและค่าแรงที่สูงขึ้น ผลจากการดำเนินการผลิตด้วยเตาเผาที่ 1 และการขยายโรงงานใหม่ของธุรกิจวัสดุก่อสร้างของบริษัทในเครือเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตและยอดขายปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามแม้ว่าบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากอัตราค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 หรือ 0.15 บาทต่อหน่วย การควบคุมและบริหารจัดการการใช้เชื้อเพลิงอย่างคุ้มค่าประกอบกับการลดลงของราคาถ่านหินระหว่างปีทำให้บริษัทฯ ยังคงบริหารอัตรากำไรขั้นต้นได้อย่างคงที่ที่อัตราร้อยละ 45

**ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย และการบริหาร** เพิ่มขึ้นเพื่อสนับสนุนการขายธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนในส่วนของรายได้ที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2557 โดยค่าใช้จ่ายหลักมาจากต้นทุนค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายในการบรรจุผลิตภัณฑ์เพื่อเพิ่มคุณภาพของบรรจุภัณฑ์สำหรับผลิตภัณฑ์ซีเมนต์ ในส่วนของค่าใช้จ่ายอื่นที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการส่งเสริมการขายและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้นเพื่อเน้นย้ำให้เห็นถึงคุณค่าที่ทางบริษัทฯ มีให้ลูกค้าและเพื่อเสริมสร้างความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้า นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีค่าใช้จ่ายในการการศึกษาตลาดและการวางแผนการขายสำหรับธุรกิจวัสดุทดแทนไม้เพื่อขยายตลาดในประเทศอินโดนีเซีย นอกจากนี้การปรับเงินเดือนเพื่อให้สามารถแข่งขันได้ในตลาดและอัตราโบนัสที่เพิ่มขึ้นในปียังส่งผลให้ค่าใช้จ่ายสูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

**ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน** บริษัทฯ ได้รับผลกระทบในเชิงลบจากการแปลงค่าเงินกู้ยืมในปี 2556 โดยสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเงินรูเปียอินโดนีเซีย ในขณะที่ปี 2557 บริษัทฯ แสดงเป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในรายได้อื่น

กำไรสุทธิรวมหลังหักส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ย่อยในปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 5,082 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.96 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 จำนวน 4,796 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้ ดอกเบี้ยจ่าย ค่าใช้จ่ายทางการเงิน ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงิน

เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ

	หน่วย	2557	2556
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	8.32	8.64
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	43	42
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	8.78	8.13
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	41	44
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	6.98	7.25
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	52	50

ในภาพรวมบริษัท สามารถรักษาประสิทธิภาพในการบริหารเงินสดของกิจการ และมีสภาพคล่องที่ดีขึ้นโดยจะเห็นได้จากระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยและอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าของบริษัท ลดลงเล็กน้อยจากการเพิ่มขึ้นของการขายเชื่อในช่วงปลายปีซึ่งส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสูงขึ้นเล็กน้อยจาก 42 วันในปี 2556 เป็น 43 วันในปี 2557 อย่างไรก็ตามบริษัท ยังคงสามารถรักษาประสิทธิภาพในการขายเชื่อและการเรียกชำระหนี้ บริษัท ยังสามารถปรับปรุงอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือโดยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเร็วขึ้นถึง 3 วัน ซึ่งเป็นผลมาจากแผนการปิดสายการผลิตเพื่อซ่อมบำรุงและการวางแผนการขายที่ดี จากอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าที่ลดลงเล็กน้อยส่งผลให้ระยะเวลารับชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทเพิ่มขึ้น 2 วันจากเนื่องจากบริษัท สามารถรักษาประสิทธิภาพในการชำระหนี้ให้อยู่ภายในระยะเวลาที่กำหนด

## การลงทุน

(หน่วย : ล้านบาท)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2557	2556	+/-	+/- (%)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	20,801	18,860	1,941	10%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,251	1,975	276	14%
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	306	377	(71)	(19%)

**ที่ดิน โรงงานและอุปกรณ์ - สุทธิ** คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58 ของสินทรัพย์รวม โดยการเพิ่มขึ้นจำนวน 1,941 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 เป็นผลมาจากการลงทุนใน ที่ดิน โรงงานและอุปกรณ์ มูลค่ารวม 3,277 ล้านบาท หักด้วยค่าเสื่อมราคา การโอนออกและค่าตัดจำหน่ายที่เกิดขึ้นในระหว่างปี 2557 จำนวน 1,336 ล้านบาท

การซื้อและลงทุนในที่ดินโรงงานและอุปกรณ์ที่สำคัญในระหว่างปีมีดังนี้

- การลงทุนเปลี่ยนแทนและดัดแปลงเครื่องจักรในหน่วยผลิตภัณฑ์ปูนอินทรีเซียะ สำหรับเตาเผาที่ 5 และเตาเผาที่ 6 จำนวน 562 ล้านบาท
- การลงทุนใน “อินทรีมอร์ตาร์” สายการผลิตที่ 3 จำนวน 355 ล้านบาท
- การติดตั้งหน่วยผลิตปูนเม็ดและระบบป้อนชีวมวล รวมถึงการซื้อลูกกลิ้งสำหรับเตาเผาที่ 3 และเตาเผาที่ 4 จำนวน 338 ล้านบาท
- การลงทุนขยายธุรกิจวัสดุทดแทนไม้ที่ประเทศอินโดนีเซีย จำนวน 324 ล้านบาท
- การติดตั้งระบบสำหรับขนส่งในโรงงานและการเพิ่มกำลังการจัดส่งจำนวน 302 ล้านบาท
- การลงทุนขยายธุรกิจหินทรายที่จังหวัดชลบุรีและจังหวัดราชบุรีจำนวน 286 ล้านบาท
- การลงทุนขยายหน่วยการผลิตใหม่ของธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จจำนวน 255 ล้านบาท

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีการลงทุนในโครงการอื่นๆ เช่น ระบบการป้อนเชื้อเพลิงทดแทน โครงการเปิดเตาเผาที่ 1 ที่เคยหยุดดำเนินงานไว้ และการเพิ่มกำลังการผลิตของธุรกิจผลิตภัณฑ์คอนกรีตมวลเบาที่จังหวัดสิงห์บุรีและจังหวัดราชบุรี

**สินทรัพย์ไม่มีตัวตน** เพิ่มขึ้นจากการต่อสัมปทานหินทรายที่จังหวัดสุพรรณบุรีและจังหวัดสระบุรีเพื่อเป็นแหล่งทรัพยากรในอนาคต ค่าใช้จ่ายสำหรับโปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็นผลมาจากโครงการเทคโนโลยีสารสนเทศโครงการใหม่และลิขสิทธิ์โปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่ซื้อเพิ่มในระหว่างปี

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น** ลดลง 71 ล้านบาทจากเงินจ่ายล่วงหน้าให้ผู้ดำเนินการซื้อวัตถุดิบที่ได้รับคืนในระหว่างปี

### **การระดมทุน**

ณ สิ้นปีบริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือเพื่อรองรับการดำเนินงานและการลงทุนหลักของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีการระดมทุนจากแหล่งอื่นเพื่อการลงทุนระยะยาวดังต่อไปนี้

**หุ้นกู้** ประกอบด้วยหุ้นกู้ไม่มีหลักประกัน ชนิดระบุชื่อผู้ถือและไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีส่วนลด จำนวน 2 ชุด ซึ่งได้ออกเมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2556 จำนวนรวม 6,000 ล้านบาท ดังต่อไปนี้

- หุ้นกู้จำนวน 4,000 ล้านบาท โดยจะครบกำหนดชำระในปี 2560
- หุ้นกู้จำนวน 2,000 ล้านบาท โดยจะครบกำหนดชำระในปี 2563

**เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน** มีจำนวนทั้งสิ้น 2,110 ล้านบาท เพื่อลงทุนในโครงการระยะยาวดังต่อไปนี้

- การขยายสายการผลิตใหม่ของธุรกิจวัสดุทดแทนไม้ที่ประเทศอินโดนีเซียจำนวน 1,285 ล้านบาท
- การลงทุนในธุรกิจผลิตภัณฑ์คอนกรีตมวลเบาและการขยายกำลังการผลิตที่จังหวัดสิงห์บุรีจำนวน 291 ล้านบาท
- สายการผลิตที่ 3 ของธุรกิจวัสดุทดแทนไม้ที่จังหวัดสระบุรีจำนวน 197 ล้านบาท
- ที่ดินสำหรับการขยายสายการผลิตที่ 4 ของธุรกิจวัสดุทดแทนไม้จำนวน 46 ล้านบาท

โดยเงินกู้ส่วนที่เหลือจะนำมาใช้สำหรับการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ

### **เงินปันผล**

**เงินปันผล** บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 15 บาท จากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2557 ซึ่งเป็นอัตราเดียวกับเงินปันผลที่ประกาศจ่ายในปีที่ผ่านมา สัดส่วนการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2557 เป็นอัตราร้อยละ 68 จากงบการเงินรวมซึ่งมากกว่าอัตราร้อยละ 60 ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท เงินปันผลในอัตราหุ้นละ 15 บาท เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลประกอบการดำเนินงานระหว่างปีในอัตราหุ้นละ 8 บาท ที่ได้จ่ายแล้วในระหว่างปี 2557 และจะจ่ายปันผลส่วนที่เหลือจากผลประกอบการประจำปีในอัตราหุ้นละ 7 บาท ซึ่งจะดำเนินการจ่ายเมื่อได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นของบริษัทฯในเดือนเมษายน 2558