

13. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบการเงิน

(ก) รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตและสรุปการแสดงความเห็นของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด สำหรับงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558, 2557 และ 2556 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้แสดงความเห็นโดยให้การรับรองแบบไม่มีเงื่อนไขต่อฐานะการเงินรวม ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะบริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(ข) ตารางสรุปงบการเงิน

- ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม
- ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนรวม และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม
- ตารางสรุปงบกระแสเงินสดรวม
- ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงิน

(ข) ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

	2558		2557		2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,329	6%	2,757	8%	3,173	9%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	3,967	11%	3,925	11%	3,944	12%
สินค้าคงเหลือ	2,323	6%	2,040	6%	1,967	6%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	293	1%	331	1%	279	1%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	8,912	24%	9,053	25%	9,363	28%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	433	1%	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,995	5%	1,958	6%	1,797	5%
เงินลงทุนทั่วไปในบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	155	1%	155	1%	155	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	21,421	57%	20,801	59%	18,860	56%
สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	348	1%	381	1%	394	2%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3,297	9%	2,251	6%	1,975	6%
สินทรัพย์ภายใต้การดัดบัญชี	686	2%	612	2%	533	2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	261	1%	306	1%	377	1%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	28,596	77%	26,464	76%	24,091	72%
รวมสินทรัพย์	37,508	100%	35,517	100%	33,454	100%

(ข) ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)

	2558		2557		2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกัน	230	1%	140	-	45	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินอื่น	650	2%	151	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	2,781	7%	2,674	8%	2,537	8%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกัน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	319	1%	335	1%	220	1%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอื่น ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	79	-	32	-	-	-
ส่วนของหนี้สินระยะยาวสำหรับภาระหนี้ที่ถึงกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	48	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	531	2%	499	1%	560	2%
รายได้รอการตัดบัญชี	1,043	3%	758	2%	615	2%
ค่าไฟฟ้าค้างจ่าย	270	1%	298	1%	583	2%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่น ๆ	722	2%	688	2%	730	2%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	434	1%	356	1%	368	1%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	7,059	20%	5,931	16%	5,706	18%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ						
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	689	2%	1,008	3%	1,298	4%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอื่น - สุทธิ						
จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	359	1%	444	-	81	-
หุ้นกู้	5,993	16%	5,990	17%	5,987	18%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1,249	3%	1,162	3%	1,064	4%
สำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมืองและต้นทุนในการรื้อถอน	67	-	79	-	74	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	8,357	22%	8,683	23%	8,504	26%
รวมหนี้สิน	15,416	42%	14,614	39%	14,210	44%

(ข) ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)

	2558		2557		2556	
	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	6%	2,300	7%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	10,106	27%	10,106	28%	10,106	30%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	300	1%	300	1%	300	1%
ยังไม่ได้จัดสรร	9,352	25%	8,223	23%	6,590	20%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	34	-	(32)	-	(58)	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	22,092	59%	20,897	58%	19,238	57%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	6	-	6	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	22,092	59%	20,903	58%	19,244	57%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	37,508	101%	35,517	97%	33,454	101%

(ข) ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

	2558		2557 (ปรับปรุงใหม่)		2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
รายได้						
รายได้จากการขายสุทธิ	31,120	99%	31,862	100%	29,950	100%
เงินปันผลรับ	21	-	16	-	9	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	41	-	-	-
รายได้อื่น	200	1%	91	-	86	-
รวมรายได้	31,341	100%	32,010	100%	30,045	100%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนสินค้าขาย	17,336	55%	17,592	55%	16,522	55%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	6,710	21%	6,693	21%	6,195	21%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,285	4%	1,259	4%	1,237	4%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	17	-	-	-	121	-
รวมค่าใช้จ่าย	25,348	80%	25,544	80%	24,075	80%
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม						
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5,993	20%	6,466	20%	5,970	20%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	140	-	227	1%	284	1%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6,133	20%	6,693	21%	6,254	21%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(453)	(1%)	(373)	(1%)	(305)	(1%)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5,680	19%	6,320	20%	5,949	20%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,101)	(4%)	(1,229)	(4%)	(1,153)	(3%)
กำไรสำหรับปี	4,579	15%	5,091	16%	4,796	17%
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	4,579	15%	5,091	16%	4,796	16%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ	-	-	-	-	-	-
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	4,579	15%	5,091	16%	4,796	16%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	19.91		22.13		20.85	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	230,000		230,000		230,000	

(ข) ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)

	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2556
กำไรสำหรับปี	4,579	5,091	4,796
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:			
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(15)	5	2
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของบริษัทร่วม	81	21	14
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-	(10)	-
หัก: ผลกระทบของภาษีเงินได้	-	2	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	66	18	16
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	4,645	5,109	4,812
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	4,645	5,109	4,812
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	-
	4,645	5,109	4,812

(ข) ตารางสรุปงบกระแสเงินสดรวม

(หน่วย : ล้านบาท)

	2558		2557 (ปรับปรุงใหม่)		2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไรก่อนภาษี	5,681	100%	6,321	100%	5,949	100%
รายการปรับประทียอดกำไรสุทธิก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ(จ่าย)						
จากกิจกรรมดำเนินงาน:						
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(141)	(2%)	(228)	(4%)	(284)	(5%)
เงินปันผลรับ	(21)	-	(16)	-	(9)	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,448	25%	1,253	20%	1,166	20%
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและการปรับลดสินค้าคงเหลือ						
เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเพิ่มขึ้น(ลดลง)	-	-	28	-	(15)	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน						
เพิ่มขึ้น(ลดลง)	1	-	(16)	-	27	-
ขาดทุนจากการจำหน่าย/ตัดจำหน่ายที่ดิน อาคาร						
และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	131	2%	162	3%	98	2%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานและสำรองอื่น	106	2%	102	2%	233	4%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	70	1%	6	-	78	1%
ดอกเบี้ยรับ	(54)	(1%)	(78)	(2%)	(87)	(1%)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	404	7%	337	5%	249	4%
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน						
 สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	7,625	134%	7,871	124%	7,405	124%
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง(เพิ่มขึ้น) :						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(33)	-	27	-	(757)	(13%)
สินค้าคงเหลือ	(290)	(5%)	(108)	(2%)	143	2%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	37	1%	(50)	(1%)	(158)	(3%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	64	1%	72	1%	67	1%
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง) :						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	98	2%	140	2%	343	6%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	381	7%	(306)	(5%)	375	6%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(23)	-	(8)	(1%)	(27)	-
สำรองค่าฟื้นฟูสภาพเหมือง	(4)	-	(3)	-	(2)	-
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	7,855	140%	7,635	118%	7,389	124%
ดอกเบี้ยรับ	56	1%	78	2%	87	1%
จ่ายดอกเบี้ย	(405)	(7%)	(335)	(5%)	(242)	(4%)
จ่ายภาษีเงินได้	(1,144)	(20%)	(1,369)	(22%)	(762)	(13%)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,362	114%	6,009	93%	6,472	109%

(ข) ตารางสรุปงบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท)

	2558		2557		2556	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน						
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์						
และสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	43	1%	39	1%	46	1%
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	3	0%	-	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(2,148)	(38%)	(3,320)	(53%)	(4,970)	(84%)
เงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้น	(433)	(8%)	-	-	-	-
เงินลงทุนทั่วไปในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	-	-	(94)	(1%)	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(1,216)	(21%)	(233)	(4%)	(70)	(1%)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นลดลง(เพิ่มขึ้น)	(18)	-	(1)	-	6	-
เงินปันผลรับ	205	4%	197	3%	171	3%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(3,567)	(62%)	(3,409)	(54%)	(4,817)	(81%)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกัน						
เพิ่มขึ้น(ลดลง)	90	2%	95	2%	(250)	(4%)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินอื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	499	9%	151	2%	(9)	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	46	1%	803	13%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอื่นเพิ่มขึ้น	-	-	395	6%	81	1%
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกัน	(335)	(6%)	(220)	(3%)	(53)	(1%)
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอื่น	(38)	(1%)	-	-	-	-
เงินสดจ่ายสำหรับการไถ่ถอนหุ้นกู้	-	-	-	-	(4,000)	(67%)
เงินสดรับสุทธิจากการออกจำหน่ายหุ้นกู้	-	-	-	-	5,986	101%
จ่ายชำระหนี้สินระยะยาวสำหรับประทานบัตร	-	-	(48)	(1%)	(45)	(1%)
เงินปันผลจ่าย	(3,449)	(61%)	(3,450)	(55%)	(3,220)	(54%)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(3,233)	(57%)	(3,031)	(48%)	(707)	(11%)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	4	-	16	-	64	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(434)	(8%)	(415)	(6%)	1,012	17%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,757	49%	3,173	50%	2,159	36%
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงิน						
ฝากธนาคารคงเหลือ	5	-	(1)	-	2	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	2,328	41%	2,757	44%	3,173	50%

ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม :

รายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับเงินสด

เจ้าหน้าที่การซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(88)	96	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากต้นทุนในการรื้อถอน	-	7	-
โอนที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	1	-

(ค) ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

		2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2556
หน่วย				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratios)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.26	1.53	1.64
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.89	1.13	1.25
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.98	1.03	0.91
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	8.06	8.32	8.64
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	45	43	42
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.95	8.78	8.13
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	45	41	44
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	6.49	6.98	7.25
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	55	52	50
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratios)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	44	45	45
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	19	20	20
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ	%	139	118	135
อัตรากำไรสุทธิ	%	15	16	16
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	21	25	26
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratios)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	17	19	20
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	36	40	43
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.86	0.93	0.98
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratios)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.70	0.70	0.74
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	15.18	19.86	25.12
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.90	0.91	1.14

14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

บทรายงานและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารต่อไปนี้ บริษัทฯ ได้จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอข้อมูลเชิงลึกทางธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อให้ผู้อ่านสามารถเข้าใจสถานะการเงินและผลประกอบการรวมของบริษัทฯ ซึ่งผู้อ่านควรอ่านควบคู่กับงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจขายปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง โดยมุ่งให้การสนับสนุนแก่ภาคประชาชนและภาคธุรกิจ เพื่อให้ได้รับการตอบสนองในการจัดการธุรกิจก่อสร้างอย่างชาญฉลาด

ทิศทางธุรกิจปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้างมีความผันแปรขึ้นอยู่กับการเติบโตของเศรษฐกิจ แนวโน้มของโครงสร้างพื้นฐานและประชากรในประเทศ

ภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศไทยสำหรับปี 2558 ขยายตัวต่ำกว่าร้อยละ 3 โดยมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีอัตราการเติบโตเพียงร้อยละ 0.9 แต่อย่างไรก็ตามสภาวะเศรษฐกิจที่แท้จริงได้รับผลกระทบจากแนวโน้มการส่งออกที่ลดลง และราคาสินค้าอุปโภคบริโภคทางด้านการเกษตรที่ลดต่ำลงรวมถึงการปรับตัวสูงขึ้นของหนี้สินภาคครัวเรือน

บริษัทฯ คาดการณ์ว่าแนวโน้มของธุรกิจปูนซีเมนต์ในอนาคตจะมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วตลอดเวลา อีกทั้งมีการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้น ความต้องการในตลาดในขณะนี้ได้รับผลกระทบในเชิงลบจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามการใช้จ่ายของรัฐบาลที่มากขึ้นระหว่างปีได้ช่วยลดความรุนแรงจากผลกระทบดังกล่าว ตามประกาศของกระทรวงการคลังปี 2558 ตลาดปูนซีเมนต์ขบเซาลงที่ร้อยละ 0.4

ถึงแม้ว่าโครงสร้างตลาดปูนซีเมนต์มีการรวมตัวกันและมีการปรับตัวในการควบคุมต้นทุนให้มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของผู้ประกอบการรายเดิมในตลาดปูนซีเมนต์มีมากเกินไปความต้องการของผู้บริโภคทำให้ตลาดกำลังเผชิญกับสถานการณ์ที่อุปสงค์มากกว่าอุปทาน

ธุรกิจซีเมนต์รายงานผลประกอบการด้วยปริมาณการขายในประเทศปรับตัวลดลงร้อยละ 2 ถึงแม้ว่าบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากปริมาณการบริโภคภายในประเทศที่ลดลง บริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดที่ร้อยละ 27.5 นอกจากนี้บริษัทฯ ส่งออกซีเมนต์และสามารถรักษาตลาดในประเทศกัมพูชา ประเทศพม่า และประเทศลาวได้อย่างต่อเนื่อง โดยประเทศกัมพูชายังคงเป็นตลาดใหญ่ที่สุดของบริษัทฯ ซึ่งรายงานยอดส่งออกที่ร้อยละ 63 และตามด้วยประเทศพม่า และประเทศลาวตามลำดับ ราคาขายปูนซีเมนต์ยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันอย่างหนักจากสภาวะสินค้าล้นตลาดและปริมาณความต้องการที่น้อยลง อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงลงทุนอย่างต่อเนื่องโดยร่วมมือกับกลุ่มลูกค้าเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดและเพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันของห่วงโซ่อุปทาน

ธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จรายงานผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นจากปริมาณการขายที่สูงขึ้นร้อยละ 2.2 เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากการใช้จ่ายของภาครัฐที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามด้วยสภาพตลาดในปัจจุบันที่ยังคงขบเซาจากสภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าประกอบ

กับการชะลอตัวในการลงทุนของภาคเอกชนส่งผลให้ราคาขายปรับตัวลดลง บริษัท ยังคงให้ความสำคัญต่อการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มมูลค่าที่มีผลกำไรสูงกว่าออกสู่ตลาดเพื่อรักษาผลประโยชน์ของการของส่วนงานธุรกิจนี้

ธุรกิจหินทรายประกอบไปด้วยธุรกิจขายหินบดและทรายทรายงานผลประกอบการด้วยยอดขายที่สูงขึ้นร้อยละ 15 จากการขยายกำลังการผลิตโรงงานที่จังหวัดสุพรรณบุรีและโรงงานที่จังหวัดอ่างทองซึ่งสามารถเดินเครื่องได้ตลอดทั้งปี 2558 นอกจากนี้บริษัท สามารถเพิ่มยอดขายได้ถึงร้อยละ 36 จากโครงการทางหลวง

ผลิตภัณฑ์ “อินทรีมอร์ตาร์” สามารถรักษาปริมาณขายได้ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมาถึงแม้ว่าระดับความต้องการของตลาดผู้บริโภคจะลดลงบวกกับการเพิ่มกำลังการผลิตของผู้ผลิตรายอื่นซึ่งกดดันให้การแข่งขันสูงขึ้นและส่งผลกระทบต่อราคาขาย โดยบริษัท ยังคงพัฒนาสินค้าโดยการเพิ่มมูลค่าเพื่อนำเสนอลูกค้าอย่างต่อเนื่องควบคู่กับการรักษาระดับกำไรอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจวัสดุทดแทนไม้ มีผลประกอบการลดลงร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปี 2557 เนื่องจากแผนโครงการที่อยู่อาศัยใหม่มีจำนวนลดน้อยลงอย่างเห็นได้ชัดจากสภาวะตลาดที่ซบเซา อย่างไรก็ดี บริษัท ประสบความสำเร็จในการเพิ่มยอดขายผลิตภัณฑ์คอนกรีตนาโนแคลเลอร์ ซีรีย์ และ ผลิตภัณฑ์คอนกรีตเดค-ที-ล๊อค ซึ่งผลิตภัณฑ์ถูกออกแบบมาเพื่อเพิ่มความสะดวกสบายให้แก่ลูกค้า โดยวัสดุมีสีสันสดใสเพื่อใช้ในการตกแต่งที่สวยงาม รวมถึงสามารถติดตั้งได้ง่ายซึ่งทำให้ประหยัดเวลาและแรงงานในการติดตั้ง

ธุรกิจผลิตภัณฑ์คอนกรีตมวลเบา มีปริมาณการขายที่สูงขึ้นร้อยละ 5 ส่วนทางกับปริมาณความต้องการในตลาดที่ลดลงและสภาวะสินค้าล้นตลาด อีกทั้งราคาขายยังปรับตัวลดลงเนื่องจากการการแข่งขันรุนแรงในตลาด ดังนั้นบริษัท ได้ปรับกลยุทธ์โดยการนำเสนอนวัตกรรมสินค้าใหม่ๆ เพื่อสร้างความแตกต่างในตลาดและตอบสนองความต้องการของลูกค้า ยกตัวอย่างเช่น ทับหลังสำเร็จรูป และ ผนังสำเร็จรูป ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการตอบรับจากตลาดเป็นอย่างดี

ธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศประสบความสำเร็จในการเริ่มใช้ระบบเทคโนโลยีใหม่ภายใต้ “โครงการอินทรีสมาร์ท” ในวันที่ 1 ตุลาคม 2558 การปฏิบัติงานของระบบใหม่จะช่วยส่งเสริมให้บริษัท มีข้อมูลเชิงลึกเพื่อใช้ดำเนินธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพด้วยข้อมูลที่ทันต่อสถานการณ์เพื่อตอบสนองความต้องการที่รวดเร็วต่อความต้องการทางธุรกิจ รวมถึงการเชื่อมโยงบุคลากรในองค์กรและลูกค้าซึ่งจะช่วยให้เกิดมูลค่าที่เพิ่มขึ้นต่อผู้มีส่วนได้เสียทั้งหมด

ในส่วนของธุรกิจไอซีเคิลซึ่งถือเป็นบริษัทใหม่ในกลุ่มบริษัท อันเกิดจากการเปลี่ยนแปลงด้านโครงสร้างของหน่วยงานภายใต้กลุ่มบริษัท ซึ่งให้บริการด้านการบริหารจัดการของเสียอย่างครบวงจรผ่านกรรมวิธีการเผาร่วมในเตาเผาของบริษัท ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานสากล

โอกาสทางธุรกิจและการลงทุน

ผลจากการวิเคราะห์กลยุทธ์ทางธุรกิจ บริษัท จะยังคงรักษาและสร้างความมั่นคงของส่วนแบ่งตลาดของธุรกิจในทุกส่วนงานของกิจการผ่านการลงทุนเพื่อผลักดันให้เกิดข้อได้เปรียบในตลาด ทั้งนี้จังหวะเวลาในการลงทุนถือเป็นปัจจัยสำคัญที่จะทำให้บริษัท ประสบความสำเร็จและได้ผลตอบแทนที่ยั่งยืนและเพื่อการเติบโตสู่ความเป็นหนึ่งในตลาด ดังนั้นบริษัท จึงตัดสินใจลงทุนสร้างโรงงานผลิตปูนซีเมนต์ในประเทศกัมพูชาเพื่อที่จะรักษาฐานลูกค้าของบริษัท ในต่างประเทศ โดยโรงงานดังกล่าวมีกำลังการผลิตซีเมนต์ 1.5 ล้านตัน และใช้เงินลงทุน 262 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งบริษัท ถือหุ้นร้อยละ 40 และกลุ่มบริษัท ซิป มง ถือหุ้นร้อยละ 60

ทั้งนี้บริษัทฯ อยู่ระหว่างการศึกษาศักยภาพในการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจทั้งธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และโอกาสในการลงทุนในธุรกิจประเภทอื่นในตลาดต่างประเทศ

มุมมองธุรกิจในอนาคต

บริษัทฯ คาดว่าตลาดปูนซีเมนต์จะเติบโตขึ้นในปี 2559 จากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่จะเริ่มก่อสร้างในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2559 ในส่วนของวัสดุก่อสร้างอื่นคาดว่าจะมีการเติบโตขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังคงฟื้นตัวช้า ด้านการแข่งขันในตลาดคาดว่าจะรุนแรงขึ้น โดยเฉพาะจากการเพิ่มกำลังการผลิตของผู้ผลิตรายใหม่ อย่างไรก็ตามในสภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้น บริษัทฯ วางแผนที่จะรักษาส่วนแบ่งตลาดโดยการนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่ดีที่สุดให้แก่ลูกค้า ดันทุนการผลิตที่ลดลงอย่างต่อเนื่องจากราคาพลังงานที่ลดลงตามราคาพลังงานในตลาดโลกช่วยให้บริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาอัตรากำไรไว้ได้ ทั้งนี้บริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นในการบริหารงานเพื่อให้บริษัทฯ เติบโตมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นและยั่งยืนต่อไปในอนาคต

ผลประกอบการ

บริษัทฯ รายงานผลกำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้ ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงิน ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย และรายได้ค่าใช้จ่ายอื่น จำนวน 7,511 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 24.1 เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีอัตรากำไรร้อยละ 23.8 ด้วยการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพของบริษัทฯ แม้ว่ารายได้จากการขายสุทธิลดลงร้อยละ 2 ซึ่งได้รับผลกระทบจากราคาขายที่ปรับตัวลดลง สำหรับกำไรสุทธิรวมประจำปี 2558 อยู่ที่ 4,579 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 19.91 บาท ซึ่งลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 5,091 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 22.13 บาท

รายได้

รายได้แสดงอยู่ในหัวข้อนี้จะช่วยให้สามารถเข้าใจภาพธุรกิจในเชิงลึกของบริษัทฯ มากขึ้นจากหัวข้อก่อนหน้านี้ โดยรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากธุรกิจปูนซีเมนต์คิดเป็นร้อยละ 68 (ไม่รวมรายการระหว่างกัน) และร้อยละ 27 มาจากธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จและธุรกิจหินทราย ซึ่งรายได้ดังกล่าวได้รับผลกระทบจากปริมาณความต้องการในตลาดที่ลดลงโดยส่งผลกระทบต่อปริมาณการขายและราคาที่ลดลง

(หน่วย : ล้านบาท)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				
	2558	2557	+/-	+/- (%)
รายได้				
รายได้จากการขายสุทธิ	31,120	31,862	(742)	(2%)
เงินปันผลรับ	21	16	5	31%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	41	(41)	100%
รายได้อื่น	200	91	109	120%
รวมรายได้	31,341	32,010	(669)	(2%)

รายได้จากการขายสุทธิ ลดลงร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจากราคาขายที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 1 ถึงร้อยละ 7 อย่างไรก็ตามบริษัท สามารถส่งออกปูนเม็ดได้มากขึ้นร้อยละ 44 ซึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินการผลิตอย่างเต็มกำลังระหว่างปี 2558

รายได้อื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 109 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการเรียกชำระคืนค่าใช้จ่ายในการก่อตั้งโรงงานผลิตปูนซีเมนต์ในประเทศกัมพูชาซึ่งถูกตัดจำหน่ายและรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายตั้งตั้งแต่ปี 2556 จากกิจการร่วมค้าเป็นจำนวนเงิน 86 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ

ค่าใช้จ่ายที่ถูกแสดงดังต่อไปนี้จำเป็นต้องมีความเข้าใจเกี่ยวกับอัตราการผลิตและกระบวนการผลิตอย่างแท้จริง ด้วยการดำเนินการผลิตอย่างเต็มกำลังทำให้บริษัท สามารถผลิตปูนเม็ดด้วยปริมาณที่สูงขึ้นร้อยละ 4.4 เมื่อเทียบกับปี 2557 อีกทั้ง บริษัท ยังประสบความสำเร็จในการเพิ่มปริมาณการผลิตในธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จ ธุรกิจหินทราย และธุรกิจวัสดุทดแทนไม้ในประเทศอินโดนีเซีย ค่าใช้จ่ายดังที่แสดงในตารางข้างล่างนี้ปรับตัวลดลงแม้ว่าปริมาณการผลิตจะสูงขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

(หน่วย : ล้านบาท)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				
	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)	+/-	+/- (%)
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนสินค้าขาย	17,336	17,592	(256)	(1%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	6,710	6,693	17	-
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,285	1,259	26	2%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	17	-	17	-
รวมค่าใช้จ่าย	25,348	25,544	(196)	(1%)

ต้นทุนสินค้าขาย ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากปีที่ผ่านมาถึงแม้ต้นทุนการผลิตซีเมนต์จะลดต่ำลงมาก แต่เนื่องจากต้นทุนการผลิตปูนซีเมนต์ที่ปริมาณมากขึ้นทำให้หักล้างต้นทุนการผลิตที่ลดลงบางส่วน บริษัท ได้ดำเนินโครงการประหยัดพลังงานต่างๆ เพื่อลดต้นทุนการผลิตส่งผลให้บริษัท สามารถรักษาอัตราการทำกำไรได้ร้อยละ 44 (2557: ร้อยละ 45) ปัจจัยหลักที่ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยเกิดจากธุรกิจวัสดุทดแทนไม้ในประเทศอินโดนีเซียซึ่งยังไม่ได้ใช้ประโยชน์จากการดำเนินการผลิตอย่างเต็มกำลังในปี 2558

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย และการบริหาร มีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน รายการหลักเกิดจากการบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการดำเนินงานของบริษัทที่อยู่ในประเทศอินโดนีเซีย

ผลประกอบการรวม

	หน่วย	2558	2557
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	44	45
อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้ ดอกเบี้ยจ่าย และค่าใช้จ่ายทางการเงิน ค่าเสื่อมราคา และรายการตัด	ร้อยละ	24	24
บัญชีและรายได้ค่าใช้จ่ายอื่นๆ (Operating EBITDA)			
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	15	16

ถึงแม้กำไรสุทธิรวมปรับตัวลดลงร้อยละ 10 หรือ 512 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2557 บริษัทฯ ยังคงรักษาอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้ ดอกเบี้ยจ่าย และค่าใช้จ่ายทางการเงิน ค่าเสื่อมราคา และรายการตัดบัญชีและรายได้ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ได้ในอัตราคงที่ เนื่องจากค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายทางการเงินสูงขึ้น อีกทั้งส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดลง

เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ

ในภาพรวมบริษัทฯ สามารถบริหารเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างมีประสิทธิภาพผ่านการบริหารระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามระยะเวลาในการเก็บหนี้สูงขึ้นจากปีก่อน 2 วันซึ่งเป็นผลมาจากบางส่วนงานธุรกิจที่มียอดระยะเวลาเก็บหนี้ที่ยาวกว่าจากยอดขายของผลิตภัณฑ์ปูนผงและคอนกรีตผสมเสร็จที่สูงขึ้น สำหรับระยะเวลาการถือสินค้าสูงขึ้นจากปีก่อน 4 วัน ซึ่งเป็นผลมาจากการซ่อมบำรุงเครื่องจักรที่เกิดขึ้น ณ สิ้นปี 2558

	หน่วย	2558	2557
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	เท่า	1,482	1,615
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อยอดขายสุทธิ	%	4.80	5.10
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	8.06	8.32
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	45	43
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.95	8.78
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	45	41
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	6.49	6.98
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	55	52

การลงทุน

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีการลงทุนที่สูงขึ้นจำนวน 1,621 ล้านบาท โดยส่วนที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวนี้ไม่รวมถึงการลงทุนในกิจการร่วมค้า ซึ่งบริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนในบริษัท ชิปปิง อินทรีซีเมนต์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด เป็นจำนวนเงิน 433 ล้านบาท

(หน่วย : ล้านบาท)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2558	2557	+/-	+/- (%)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	21,421	20,801	620	3%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3,297	2,251	1,046	46%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	261	306	(45)	(15%)

ที่ดิน โรงงานและอุปกรณ์ - สุทธิ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจำนวน 620 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วยการซื้อและลงทุนเพิ่มใน ที่ดิน โรงงานและอุปกรณ์ มูลค่ารวม 2,073 ล้านบาท หักด้วยค่าเสื่อมราคา การโอนออกและค่าตัดจำหน่ายที่เกิดขึ้นในระหว่างปีจำนวน 1,453 ล้านบาท การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่สำคัญในระหว่างปี 5 อันดับแรกมีดังต่อไปนี้

- การลงทุนในเครื่องจักรคลอไรด์ บายพาส สำหรับเตาเผาที่ 6 จำนวน 143 ล้านบาท
- การเพิ่มประสิทธิภาพของหม้อบดซีเมนต์ และเครื่องจักรสำหรับเตาเผาที่ 3 พร้อมทั้งระบบการนำความร้อนกลับมาใช้จำนวน 132 ล้านบาท และ 73 ล้านบาทตามลำดับ
- การลงทุนเปลี่ยนแทนอะไหล่สำรองของเครื่องจักรที่โรงงานเหมืองหิน, สำหรับรถบรรทุกหินและอะไหล่สำรองที่ห้องควบคุมกระบวนการผลิตที่โรงงาน 2 จำนวน 157 ล้านบาท
- การซ่อมบำรุงหน่วยผลิตสำหรับธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จจำนวน 72 ล้านบาท

นอกจากนี้เพื่อรักษาระดับหรือเพิ่มความสามารถในการผลิต บริษัทฯ ได้ลงทุนในรายจ่ายฝ่ายทุนเพื่อการซ่อมบำรุงโรงงานและเครื่องจักรระหว่างปีจำนวน 1,561 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เพิ่มขึ้นจำนวน 1,046 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วยการลงทุนซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มเป็นจำนวน 1,121 ล้านบาทหักด้วยค่าตัดจำหน่ายที่เกิดขึ้นระหว่างปีจำนวน 75 ล้านบาท โดยการลงทุนหลักมาจากการลงทุนในระบบไอทีใหม่ที่ทันสมัยที่สุดของกลุ่มบริษัทฯ ภายใต้ชื่อ “โครงการอินทรี สมาร์ท” จำนวน 888 ล้านบาท และค่าต่อสัมปทานหินทรายและใบอนุญาตป่าไม้ที่จังหวัดสระบุรี จำนวน 102 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ลดลง 45 ล้านบาท ซึ่งรายการหลักเกิดจากเงินจ่ายล่วงหน้าให้ผู้ค้าในการซื้อวัตถุดิบในระหว่างปี

การระดมทุน

หุ้นกู้ ประกอบด้วยหุ้นกู้ไม่มีหลักประกัน ชนิดระบุชื่อผู้ถือและไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีส่วนลด จำนวน 2 ชุด ซึ่งได้ออกเมื่อวันที่ 14 มิถุนายน 2556 จำนวนรวม 6,000 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็นหุ้นกู้จำนวน 4,000 ล้านบาทและ 2,000 ล้านบาทซึ่งจะครบกำหนดชำระภายในปี 2560 และ 2563 ตามลำดับ

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน มีจำนวนทั้งสิ้น 2,326 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,446 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งถูกใช้ในธุรกิจวัสดุทดแทนไม้ ส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 881 ล้านบาท เพื่อใช้สำหรับการดำเนินการของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจวัสดุทดแทนไม้ โดยรายการเปลี่ยนแปลงของเงินกู้ระยะยาวเกิดจากการจ่ายชำระคืนเงินต้นในระหว่างปี

การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 หรือจำนวน 1,189 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2557 อันเนื่องมาจากผลกำไรจากดำเนินงาน นอกจากนี้ในส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงเป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างปี 2558 ซึ่งประกอบด้วยเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2557 และเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2558 ในอัตราหุ้นละ 7 บาทและ 8 บาท ตามลำดับ

บริษัทฯ เสนอที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 15 บาท จากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2558 ซึ่งเป็นอัตราเดียวกับเงินปันผลที่ประกาศจ่ายในปีที่ผ่านมา สัดส่วนการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2558 เป็นอัตราส่วนร้อยละ 75 จากกำไรสุทธิของงบการเงินรวมซึ่งมากกว่าอัตราร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวมตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ เงินปันผลในอัตราหุ้นละ 15 บาท เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลประกอบการระหว่างปีในอัตราหุ้นละ 8 บาท ซึ่งได้จ่ายแล้วเมื่อเดือนสิงหาคม 2558 และจะจ่ายปันผลส่วนที่เหลือในอัตราหุ้นละ 7 บาท ซึ่งจะดำเนินการจ่าย เมื่อได้รับการอนุมัติ จากที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในเดือนเมษายน 2559

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการสถานะเงินทุนได้อย่างคงที่ โดยบริษัทฯ มีหนี้สินจำนวนทั้งสิ้น 15,416 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 22,092 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.70 เท่า (2557 : 0.70 เท่า)

การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2.3 พันล้านบาท บริษัทฯ สามารถบริหารกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 354 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2557 ในส่วนของกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 3,567 ล้านบาท เป็นผลมาจากการลงทุนซึ่งได้กล่าวไว้ก่อนหน้านี้ อีกทั้งบริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนกับในบริษัท ชิปปิง อินทรีซีเมนต์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนในประเทศกัมพูชา เป็นจำนวนเงิน 433 ล้านบาท ในส่วนของกิจกรรมจัดหาเงินบริษัทฯ มีการจัดหาเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจและบริษัทฯ ไม่มีการกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้นระหว่างปี 2558