

**บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**  
**ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 4 ปี 2555 และสำหรับปี 2555**

**ภาพรวมธุรกิจ**

**ไตรมาสที่ 4/55**  
**เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวด**  
**เท่ากับ 6,912 ล้านบาท และ**  
**มีกำไรสำหรับปี 2555**  
**เท่ากับ 23,580 ล้านบาท**

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2555 เอสซีจีมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 6,912 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 116% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างฟื้นตัวจากเหตุการณ์น้ำท่วมในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2554 ประกอบกับในช่วงสิ้นปีมีรายได้เงินปันผลจากธุรกิจการลงทุน เอสซีจีมี EBITDA เท่ากับ 11,717 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47% จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากการเติบโตของทุกธุรกิจ ยกเว้นธุรกิจเคมีภัณฑ์ เอสซีจีมีรายได้จากการขายเท่ากับ 99,890 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นของทุกธุรกิจ

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน กำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้น 8% ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้เงินปันผลจากธุรกิจการลงทุน แม้ว่ารายได้จากการขายลดลง 4% ตามปัจจัยฤดูกาล แต่มี EBITDA เพิ่มขึ้น 2% จากไตรมาสก่อน จากรายได้เงินปันผลจากธุรกิจการลงทุน

ผลการดำเนินงานในปี 2555 เอสซีจีมีกำไรสำหรับปี 23,580 ล้านบาท ลดลง 14% จากปีก่อน เนื่องจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ได้รับผลกระทบจากช่วงขาลงของธุรกิจเคมีภัณฑ์ และจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงในไตรมาสที่ 2 ปี 2555 รวมถึงจากการหยุดการผลิตของ BST เอสซีจี มี EBITDA เท่ากับ 45,716 ล้านบาท ลดลง 1% จากปีก่อน ในขณะที่มีรายได้จากการขายเท่ากับ 407,601 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% จากปีก่อน เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นและจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นของทุกธุรกิจ ในเอสซีจี

**ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน**  
**ในบริษัทร่วม ในปี 2555**  
**เท่ากับ 1,561 ล้านบาท**  
**ลดลง 5,213 ล้านบาท**  
**จากปีก่อน**

ในปี 2555 เอสซีจีมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 1,561 ล้านบาท ลดลง 5,213 ล้านบาท จากปีก่อน เป็นผลมาจาก Margin ที่ลดลงของบริษัทร่วมในธุรกิจเคมีภัณฑ์ และจากการหยุดการผลิต ของ BST

เอสซีจีมีเงินปันผลรับในปี 2555 เท่ากับ 7,959 ล้านบาท ลดลง 2% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเอสซีจีมีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม (เอสซีจีถือหุ้น 20 - 50%) เท่ากับ 3,545 ล้านบาท และจากบริษัทอื่น (เอสซีจี ถือหุ้นต่ำกว่า 20%) เท่ากับ 4,414 ล้านบาท

**เอสซีจีมีเงินสดและเงินสด**  
**ภายใต้การบริหาร เท่ากับ**  
**38,533 ล้านบาท**

เอสซีจียังคงมีโครงสร้างทางการเงินที่มั่นคงโดยมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ปี 2555 เท่ากับ 38,533 ล้านบาท แม้ว่าในระหว่างปีจะมีรายได้จากเงินลงทุนและการซื้อธุรกิจถึง 47,476 ล้านบาท เอสซีจี มีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเท่ากับ 50,394 ล้านบาท ลดลง 2,809 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน เนื่องจากลูกหนี้ที่ลดลง ในขณะที่มีอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือต่อยอดขายเท่ากับ 44 วัน

ตาราง 1 : งบการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 4	% เปลี่ยนแปลง	% เปลี่ยนแปลง	ม.ค.- ธ.ค.	% เปลี่ยนแปลง
	2555	Y-o-Y	Q-o-Q	2555	Y-o-Y
รายได้จากการขาย	99,890	14%	-4%	407,601	11%
กำไรสำหรับงวด	6,912	116%	8%	23,580	-14%
EBITDA	11,717	47%	2%	45,716	-1%
EBITDA from Operations	11,462	54%	1%	42,171	3%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	5.8	116%	8%	19.7	-14%
สรุปการจ่ายเงินปันผล	ครึ่งปีหลัง	ปี 2555	ปี 2554		
	2555				
เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น (บาท)	6.5	11.0	12.5		
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสำหรับงวด (%)	59%	56%	55%		
หมายเหตุ: EBITDA	หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม				
EBITDA from Operations	หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย				
กำไรสำหรับงวด	หมายถึง กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่				

ข้อมูลสรุปของกลุ่มธุรกิจหลัก

เอสซีจี เคมิคอลส์

ไตรมาสที่ 4 ปี 2555  
เป็นช่วงที่ปริมาณการขาย  
PE/PP อยู่ในระดับต่ำ ที่  
416,000 ตัน

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2555 ราคา Naphtha เหลืออยู่ที่ระดับ \$944 ต่อตัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน \$29 ต่อตัน เนื่องจากความต้องการที่คาดว่าจะเพิ่มในช่วงปีใหม่และช่วงเทศกาลตรุษจีนในประเทศจีน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบยังคงที่เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน อยู่ที่ระดับ \$111 ต่อบาร์เรล

ราคา Ethylene ปรับตัวขึ้น เหลืออยู่ที่ระดับ \$1,286 ต่อตัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน \$86 ต่อตัน จากการหยุดผลิตของโรงงานในทวีปเอเชีย ในขณะที่ราคา Propylene ลดลงจากไตรมาสก่อน \$9 ต่อตัน มาอยู่ที่ระดับ \$1,247 ต่อตัน และลดลง \$35 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากความต้องการที่ชะลอตัวในช่วงสิ้นปี

ราคา Polyolefins ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนเนื่องจากการหยุดผลิตของโรงงาน Polyolefins หลายแห่งซึ่งส่งผลต่อความรู้สึกโดยรวมของตลาด ราคา HDPE เพิ่มขึ้นโดยเหลืออยู่ที่ \$1,393 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$50 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และ \$64 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทำให้ส่วนต่างราคา HDPE-Naphtha เพิ่มขึ้น \$21 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และ \$8 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ระดับ \$449 ต่อตัน ราคา PP เพิ่มขึ้น เหลืออยู่ที่ \$1,463 ต่อตัน เพิ่มขึ้น \$19 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้น \$40 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามส่วนต่างราคา PP-Naphtha อยู่ที่ระดับ \$519 ต่อตัน ลดลง \$10 ต่อตัน จากไตรมาสก่อน และลดลง \$16 ต่อตัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ปริมาณขาย Polyolefins (PE และPP) ในไตรมาสนี้เท่ากับ 416,000 ตัน ลดลง 48,000 ตันเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากเป็นช่วงที่มีปริมาณความต้องการอยู่ในระดับต่ำ

PVC ในไตรมาสนี้มีสัดส่วนต่างระหว่างราคา PVC และ EDC/C2 เฉลี่ยอยู่ที่ \$452 ต่อดัน ลดลง \$11 ต่อดัน จากไตรมาสก่อน แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ดี ในขณะที่เพิ่มขึ้น \$46 ต่อดัน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากราคา EDC ลดต่ำลง สำหรับ Butadiene มีส่วนต่างระหว่างราคา BD และ Naphtha ลดลง เนื่องจากปริมาณความต้องการของสินค้าปลายทางลดลง ส่วนต่างระหว่างราคา MMA และ Naphtha ดีขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่ส่วนต่างระหว่างราคา PTA และ PX ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

รายได้จากการขายของเอสซีจี เคมิคอลส์ ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 49,249 ล้านบาท ลดลง 5% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณขายของ Polyolefins และ PVC ลดลง ในขณะที่เพิ่มขึ้น 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากการใช้กำลังการผลิตเพิ่มมากขึ้น มี EBITDA เท่ากับ 1,830 ล้านบาท ลดลง 40% จากไตรมาสก่อน จากปริมาณการขายที่ลดลง และลดลง 9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมลดลง ในไตรมาสนี้ เอสซีจี เคมิคอลส์ มีกำไรสำหรับงวด 185 ล้านบาท ลดลง 92% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากมีกำไรจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือประมาณ 1,000 ล้านบาท ทั้งในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ในไตรมาสที่ 3 ปี 2555 ในขณะที่กำไรสำหรับงวดลดลง 73% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง

สำหรับปี 2555 เอสซีจี เคมิคอลส์ มีรายได้จากการขาย 203,539 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% จากปีก่อน เนื่องจากปริมาณการขายที่สูงขึ้นจากกำลังการผลิตที่เพิ่มจาก second complex ในขณะที่ EBITDA เท่ากับ 8,628 ล้านบาท ลดลง 40% จากปีก่อน เนื่องจากเป็นช่วงขาดของธุรกิจเคมีภัณฑ์ กำไรสำหรับปีเท่ากับ 2,690 ล้านบาท ลดลง 76% จากปีก่อน

### เอสซีจี เปเปอร์

#### ผลการดำเนินงานได้รับ ผลกระทบจากเหตุเพลิง ไหม้ห้องควบคุมของ PPPC

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2555 ปริมาณขายของกระดาษบรรจุภัณฑ์ทั้งจากฐานการผลิตในประเทศไทย ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม ลดลง 2% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากเป็นช่วงที่ปริมาณความต้องการสินค้ากลุ่มอุปโภคบริโภคและกลุ่มอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ลดต่ำลงในช่วงปลายปี แต่เพิ่มขึ้น 5% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากตลาดฟื้นตัวจากเหตุการณ์น้ำท่วมเมื่อปลายปี 2554 ปริมาณการส่งออกไปยังประเทศในอาเซียนสำหรับฐานการผลิตในประเทศไทย ในไตรมาสนี้คิดเป็น 19% ของปริมาณขายรวม ซึ่งเท่ากับไตรมาสที่ 4 ปี 2554 ราคาเศษกระดาษเท่ากับ \$220 ต่อดัน เพิ่มขึ้น \$30 ต่อดัน จากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากปริมาณเศษกระดาษจากอเมริกาที่ส่งไปประเทศจีนได้รับผลกระทบจากพายุเฮอริเคนแซนดี้ และจากคำสั่งซื้อของโรงงานผลิตกระดาษในประเทศจีนที่เพิ่มขึ้น เพื่อให้ได้ตามโควตาการนำเข้าสินค้า ในช่วงสิ้นปี ราคาเฉลี่ยของกระดาษบรรจุภัณฑ์ในภูมิภาคยังคงที่อยู่ที่ระดับ \$505 ต่อดัน เนื่องจากปริมาณความต้องการในประเทศจีนที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับมีการส่งออกไปทวีปยุโรปลดลง ปริมาณ ขายกล่องกระดาษลูกฟูกเพิ่มขึ้น 21%

จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการในประเทศฟื้นตัวจากเหตุการณ์น้ำท่วม ในขณะที่ปริมาณการขายคงที่เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

สำหรับปี 2555 ปริมาณการขายรวมเพิ่มขึ้น 6% จากปีก่อน ทั้งจากฐานการผลิตในประเทศไทยและในภูมิภาค ในขณะที่ปริมาณการส่งออกจากฐานการผลิตในประเทศไทยคิดเป็น 13% ของปริมาณขายรวม เท่ากับในปี 2554

สำหรับธุรกิจเยื่อกระดาษ ในไตรมาสที่ 4 ปี 2555 ปริมาณการขายภายในประเทศลดลง 9% จากไตรมาสก่อน จากทุกกลุ่มลูกค้า เนื่องจากเป็นช่วงที่ทุกธุรกิจชะลอตัวในช่วงสิ้นปี ปริมาณขายในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 21% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการในประเทศฟื้นตัวจากเหตุการณ์น้ำท่วมปีก่อน ปริมาณการส่งออก ในไตรมาสนี้ คิดเป็น 23% ของปริมาณขายรวม เทียบกับ 33% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ปริมาณการส่งออกที่ลดลงเนื่องจากปริมาณความต้องการในภูมิภาคลดต่ำลง ประกอบกับมีปริมาณการผลิตเกิน ความต้องการ เป็นผลให้ราคาขายของกระดาษพิมพ์เขียนในภูมิภาคของไตรมาสนี้อยู่ที่ระดับ \$820 ต่อตัน ลดลงจากไตรมาสก่อน \$10 ต่อตัน ราคาเยื่อกระดาษใยสั้นอยู่ที่ระดับ \$620 ต่อตัน ลดลง \$10 ต่อตันจากไตรมาสก่อน เนื่องจากมีกำลังการผลิตใหม่ในประเทศบราซิลเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี 2012 ประกอบกับปริมาณความต้องการที่คงที่ ราคาเยื่อกระดาษใยยาวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน \$20 ต่อตัน มาเฉลี่ยอยู่ที่ \$650 ต่อตัน เนื่องจากการบริหารจัดการของผู้ผลิตเยื่อกระดาษ ประกอบกับมีการ stock สินค้าของผู้ผลิตกระดาษ

ภาพรวมในปี 2555 ปริมาณการขายลดลง 2% เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากปริมาณการส่งออกที่ลดลงจากปริมาณความต้องการชะลอตัวและปริมาณการผลิตในตลาดอยู่ในระดับสูง

ในช่วงปลายเดือนกรกฎาคม ปี 2555 มีเหตุเพลิงไหม้ห้องควบคุมโรงงานของ PPPC จังหวัดขอนแก่น ทำให้ต้องหยุดสายการผลิตเยื่อกระดาษจนถึงเดือนพฤศจิกายน ปี 2555 สายการผลิตเยื่อกระดาษที่ได้รับผลกระทบได้เริ่มกลับมาผลิต และอยู่ระหว่างปรับกระบวนการผลิต และคาดว่าจะสามารถกลับสู่สภาพเดิมได้อย่างสมบูรณ์ในช่วงต้นปี 2556

ในไตรมาสนี้ เอสซีจี เปเปอร์ มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 14,404 ล้านบาท ลดลง 1% จากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้น 11% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน EBITDA เท่ากับ 1,986 ล้านบาท ลดลง 13% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณการขายและราคาขายของธุรกิจเยื่อกระดาษลดลง ประกอบกับต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นจากการซ่อมแซมโรงงานที่หยุดผลิต ทั้งในธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์และเยื่อกระดาษ อย่างไรก็ตาม EBITDA เพิ่มขึ้น 27% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการฟื้นตัวจากเหตุการณ์น้ำท่วม ธุรกิจมีกำไรสำหรับงวดเท่ากับ 598 ล้านบาท ลดลง 30% จากไตรมาสก่อน ในขณะที่เพิ่มขึ้น 70% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับปี 2555 เอสซีจี เปเปอร์ มีรายได้จากการขาย 57,430 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% จากปีก่อน เนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ การหยุดสายการผลิตเยื่อกระดาษ สามารถฟื้นตัวและกลับมาผลิตได้ในปลายเดือนพฤศจิกายน ปี 2555 และสามารถกลับสู่สภาพปกติได้ตั้งแต่มกราคม ปี 2556 ธุรกิจมี EBITDA เท่ากับ 8,844 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% จากปีก่อน กำไรสำหรับปีเท่ากับ 3,560 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน

### เอสซีจี ซีเมนต์

**ในไตรมาสที่ 4 ปี 2555  
ปริมาณขายในประเทศ  
เพิ่มขึ้น 17% จากช่วง  
เดียวกันของปีก่อน  
ในขณะที่ลดลงจากไตรมาส  
ก่อนเล็กน้อย เนื่องจาก  
ปัจจัยตามฤดูกาล**

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2555 ตลาดปูนซีเมนต์เทาในประเทศมีมูลค่า 8 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 17% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ลดลงจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย เนื่องจากผลกระทบจากปัจจัยตามฤดูกาล เอสซีจี ซีเมนต์ มีปริมาณการขายเป็นไปตามแนวโน้มของอุตสาหกรรม โดยระดับราคาของปูนซีเมนต์เทาในประเทศอยู่ในช่วง 1,800 - 1,850 บาทต่อตัน เทียบกับระดับ 1,800 บาทต่อตัน ในไตรมาสก่อน

ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 1 ล้านตัน ลดลง 30% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาลและจากปริมาณการผลิตที่ลดลงเนื่องจากมีการซ่อมบำรุงโรงงาน เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปริมาณการส่งออกลดลง 22% เนื่องจากมีการเปลี่ยนสัดส่วนการส่งออกเพื่อรองรับกับตลาดภายในประเทศ โดยราคา FOB เฉลี่ยในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ \$55 ต่อตัน เนื่องจากการเปลี่ยนสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์

ในไตรมาสนี้ รายได้จากการขายของเอสซีจี ซีเมนต์ เท่ากับ 17,161 ล้านบาท ลดลง 3% จากไตรมาสก่อน ในขณะที่เพิ่มขึ้น 36% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากปริมาณการขายปูนซีเมนต์เทาในประเทศเพิ่มขึ้น ประกอบกับการเข้าซื้อธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จในประเทศอินโดนีเซียและนำผลการดำเนินงานมาจัดทำงบการเงินรวม เอสซีจี ซีเมนต์ มี EBITDA เท่ากับ 3,476 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศดีขึ้น ในขณะที่ลดลง 12% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากการซ่อมบำรุงโรงงานและจากต้นทุนค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 2,119 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 75% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 14% จากไตรมาสก่อน

สำหรับปี 2555 เอสซีจี ซีเมนต์ มีรายได้จากการขาย 67,558 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25% จากปีก่อน จากปริมาณการขายในประเทศเพิ่มขึ้น EBITDA เท่ากับ 14,824 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% จากปีก่อน กำไรสำหรับปีเท่ากับ 9,163 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26% จากปีก่อน

**ยอดขายเพิ่มขึ้น 23% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ลดลง 6% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล**

### **เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง**

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2555 รายได้จากการขายเท่ากับ 9,858 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากตลาดในประเทศมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะสินค้ากระเบื้องเซรามิก รวมทั้งเพิ่มขึ้นจากการนำผลการดำเนินงานของบริษัท Mariwasa-Siam Ceramics บริษัทย่อยในประเทศฟิลิปปินส์ มาจัดทำงบการเงินรวม ในขณะที่รายได้จากการขายลดลง 6% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล ธุรกิจมี EBITDA ในไตรมาสนี้ เท่ากับ 1,381 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 71% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ลดลง 15% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณความต้องการลดลงตามฤดูกาลและต้นทุนปรับตัวสูงขึ้น กำไรสำหรับงวดเท่ากับ 610 ล้านบาท มีกำไรเพิ่มขึ้นจากที่เคยขาดทุนในไตรมาสที่ 4 ปีก่อน ในขณะที่ลดลง 21% จากไตรมาสก่อน

สำหรับปี 2555 เอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง มีรายได้จากการขาย 41,340 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% จากปีก่อน จากการเข้าซื้อธุรกิจใหม่และนำมาจัดทำงบการเงินรวม EBITDA เท่ากับ 6,661 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32% จากปีก่อน กำไรสำหรับปี 2,949 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 100% จากปีก่อน

### **เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น**

**รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจากปัจจัยทางฤดูกาล**

รายได้จากการขายของเอสซีจี ดิสทริบิวชั่น ในไตรมาสที่ 4 ปี 2555 เท่ากับ 30,985 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณความต้องการสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างในประเทศเพิ่มขึ้น และจากการรวมผลการดำเนินงานของบริษัท Kokoh ซึ่งเป็นธุรกิจจัดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศอินโดนีเซีย ในขณะที่รายได้จากการขายลดลง 5% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากปริมาณขายที่ลดลงตามฤดูกาล เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น มี EBITDA ในไตรมาสที่ 4 ปี 2555 เท่ากับ 172 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 118% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากเหตุการณ์น้ำท่วมในไตรมาสที่ 4 ปีก่อน ทำให้ช่องทางการจัดจำหน่ายถูกจำกัด ในขณะที่ EBITDA ลดลง 252 ล้านบาท จากไตรมาสก่อน คิดเป็น 59% จากยอดขายที่ลดลงตามฤดูกาล ธุรกิจมีกำไรสำหรับงวดเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 158 ล้านบาท มาอยู่ที่ 167 ล้านบาท แต่ลดลงจากไตรมาสก่อน 95 ล้านบาท

สำหรับปี 2555 เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น มีรายได้จากการขายเท่ากับ 126,690 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% จากปีก่อน เนื่องจากรวมผลการดำเนินงานจาก Kokoh เต็มปี ในปี 2555 EBITDA เท่ากับ 1,564 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% จากปีก่อน กำไรสำหรับปีเท่ากับ 1,035 ล้านบาท ลดลง 4% จากปีก่อน เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารและการตลาดเพิ่มขึ้น

ตาราง 2 : ผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

(ล้านบาท)

รายได้จากการขาย	ไตรมาส 4 2555	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y	% เปลี่ยนแปลง Q-o-Q	ม.ค.- ธ.ค. 2555	% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y
งบการเงินรวมเอสซีจี	99,890	14%	-4%	407,601	11%
เอสซีจี เคมิคอลส์	49,249	7%	-5%	203,539	5%
เอสซีจี เปเปอร์	14,404	11%	-1%	57,430	5%
เอสซีจี ซิเมนต์	17,161	36%	-3%	67,558	25%
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	9,858	23%	-6%	41,340	21%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	30,985	16%	-5%	126,690	13%
<b>EBITDA</b>	<b>ไตรมาส 4 2555</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Q-o-Q</b>	<b>ม.ค.- ธ.ค. 2555</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y</b>
งบการเงินรวมเอสซีจี	11,717	47%	2%	45,716	-1%
เอสซีจี เคมิคอลส์	1,830	-9%	-40%	8,628	-40%
เอสซีจี เปเปอร์	1,986	27%	-13%	8,844	0%
เอสซีจี ซิเมนต์	3,476	42%	-12%	14,824	16%
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	1,381	71%	-15%	6,661	32%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	172	118%	-59%	1,564	2%
เอสซีจี การลงทุน	3,067	121%	n.a.	5,564	46%
<b>EBITDA from Operations</b>	<b>ไตรมาส 4 2555</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Q-o-Q</b>	<b>ม.ค.- ธ.ค. 2555</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y</b>
งบการเงินรวมเอสซีจี	11,462	54%	1%	42,171	3%
เอสซีจี เคมิคอลส์	1,794	15%	-39%	5,477	-43%
เอสซีจี เปเปอร์	1,986	27%	-13%	8,843	0%
เอสซีจี ซิเมนต์	3,476	42%	-12%	14,824	16%
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	1,302	61%	-18%	6,480	34%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	172	132%	-59%	1,559	2%
เอสซีจี การลงทุน	2,958	122%	n.a.	5,388	53%
<b>EBITDA Margins (%)</b>	<b>ไตรมาส 4 2555</b>	<b>ไตรมาส 4 2554</b>	<b>ไตรมาส 3 2555</b>	<b>ม.ค.- ธ.ค. 2555</b>	<b>ม.ค.- ธ.ค. 2554</b>
งบการเงินรวมเอสซีจี	11%	8%	11%	10%	11%
เอสซีจี เคมิคอลส์	4%	3%	6%	3%	5%
เอสซีจี เปเปอร์	14%	12%	16%	15%	16%
เอสซีจี ซิเมนต์	20%	19%	22%	22%	24%
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	13%	10%	15%	16%	14%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	1%	0%	1%	1%	1%
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>ไตรมาส 4 2555</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Q-o-Q</b>	<b>ม.ค.- ธ.ค. 2555</b>	<b>% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y</b>
งบการเงินรวมเอสซีจี	6,912	116%	8%	23,580	-14%
เอสซีจี เคมิคอลส์	185	-73%	-92%	2,690	-76%
เอสซีจี เปเปอร์	598	70%	-30%	3,560	7%
เอสซีจี ซิเมนต์	2,119	75%	-14%	9,163	26%
เอสซีจี ผลิตภัณฑท์ก่อสร้าง	610	n.a.	-21%	2,949	100%
เอสซีจี ดิสทริบิวชั่น	167	n.a.	-36%	1,035	-4%
เอสซีจี การลงทุน	4,001	88%	n.a.	6,668	32%

หมายเหตุ: EBITDA

EBITDA from Operations

EBITDA Margins

กำไรสำหรับงวด

หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม

หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

หมายถึง EBITDA from Operations หากรายได้จากการขาย

หมายถึง กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่

ตาราง 3 : ข้อมูลหนี้สินสุทธิของเอสซีจี

(ล้านบาท)	ไตรมาส 4 2555	ไตรมาส 3 2555	ไตรมาส 4 2554
<b>เงินกู้ระยะสั้น</b>	13,876	19,757	20,192
ต่างประเทศ	1,227	1,195	702
บาท	12,649	18,562	19,490
% ของเงินกู้รวม	8%	12%	12%
<b>เงินกู้ระยะยาว</b>	161,700	149,758	142,210
ต่างประเทศ	12,943	13,079	14,205
บาท	148,757	136,679	128,005
% ของเงินกู้รวม	92%	88%	88%
<b>เงินกู้รวม</b>	175,576	169,515	162,402
<b>เงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร</b>	38,533	37,740	50,288
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	25,064	19,555	22,680
เงินลงทุนชั่วคราว	7,677	12,542	7,205
เงินลงทุนเพื่อขาย	5,792	5,643	20,403
<b>หนี้สินสุทธิ</b>	137,043	131,775	112,114
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>	<b>ไตรมาส 4 2555</b>	<b>ไตรมาส 3 2555</b>	<b>ไตรมาส 4 2554</b>
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์ (%)	12%	12%	12%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.3	1.1	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	0.6	0.6
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	7.2	7.3	7.6
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	3.0	2.9	2.4
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.9	0.9	0.7
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.5	1.5	1.3
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	17%	16%	20%
หมายเหตุ : หนี้สินสุทธิ	= หนี้สิน (ที่มีภาระดอกเบี้ย) หักเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร		
EBITDA	= กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย รวมเงินปันผลรับจากบริษัทร่วม		
อัตราส่วน EBITDA ต่อสินทรัพย์	= Annualized EBITDA หารสินทรัพย์รวม		
อัตราส่วนสภาพคล่อง	= สินทรัพย์หมุนเวียนหารหนี้สินหมุนเวียน		
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	= เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดบวกเงินลงทุนชั่วคราวและลูกหนี้การค้า หารหนี้สินหมุนเวียน		
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	= EBITDA หารดอกเบี้ยจ่าย		
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA	= หนี้สินสุทธิหาร Annualized EBITDA		
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้สินสุทธิหารส่วนของผู้ถือหุ้น		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= หนี้สินรวมหารส่วนของผู้ถือหุ้น		
อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	= Annualized กำไรสำหรับงวดหารส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่เฉลี่ย		



## ข้อมูลทางการเงิน

**หนี้สินสุทธิ เท่ากับ  
137,043 ล้านบาท  
เพิ่มขึ้น 24,929 ล้านบาท  
จากไตรมาสที่ 4 ปี 2554**

เอสซีจีมีหนี้สินสุทธิ 137,043 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2554 จำนวน 24,929 ล้านบาท เมื่อเทียบกับกระแสเงินสดจ่าย 60,823 ล้านบาท สำหรับรายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน 47,476 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2554 และเงินปันผลระหว่างกาลปี 2555 จำนวนรวม 13,800 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA อยู่ที่ระดับ 3.0 เท่า เป็นผลจาก EBITDA ที่ลดลงของธุรกิจเคมีภัณฑ์ ต้นทุนทางการเงินของปี 2555 เท่ากับ 6,321 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของไตรมาสนี้เท่ากับ 4.3%

**รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุน  
สำหรับปี 2555 เท่ากับ  
47,476 ล้านบาท**

รายจ่ายลงทุนและเงินลงทุนสำหรับปี 2555 มีมูลค่าการลงทุนเท่ากับ 47,476 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการลงทุนซื้อหุ้นในบริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) ลงทุนในธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จในประเทศอินโดนีเซีย ซื้อหุ้นในบริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) และอื่นๆ ทั้งนี้ เอสซีจียังคงมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องและมีเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหารเพียงพอ พร้อมทั้งจะมุ่งดำเนินกลยุทธ์ในการขยายการลงทุนในธุรกิจหลักของเอสซีจีไปยังภูมิภาคอาเซียนอย่างต่อเนื่อง

**เอสซีจีจะจ่ายเงินปันผล  
งวดสุดท้าย เท่ากับ 6.5 บาท  
ต่อหุ้น ทั้งนี้ในปี 2555  
จ่ายเงินปันผลทั้งสิ้น 11.0  
บาทต่อหุ้น คิดเป็น 56%  
ของกำไรสำหรับปี 2555**

เอสซีจีได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว สำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2555 ในอัตราหุ้นละ 4.5 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 5,400 ล้านบาท และคณะกรรมการบริษัทมีมติให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ในวันที่ 27 มีนาคม 2556 เพื่ออนุมัติจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังของปี 2555 ในอัตราหุ้นละ 6.5 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 7,800 ล้านบาท โดยวันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิรับเงินปันผล (Record date) คือวันที่ 4 เมษายน 2556 และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 25 เมษายน 2556 ดังนั้น ทั้งปี 2555 เอสซีจีจะจ่ายเงินปันผลรวมในอัตราหุ้นละ 11.0 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 13,200 ล้านบาท โดยคิดเป็น 56% ของกำไรสำหรับปี 2555

ตาราง 4 : รายการสำคัญในงบแสดงฐานะการเงินรวมเอสซีจี

(ล้านบาท)	ธันวาคม 2555	ธันวาคม 2554	กันยายน 2555
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>395,573</b>	<b>373,789</b>	<b>386,042</b>
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว	32,741	29,885	32,097
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	43,181	40,657	49,390
สินค้าคงเหลือ	48,890	41,838	47,779
เงินลงทุนระยะยาว	80,909	84,614	69,807
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	165,292	156,683	162,590
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>234,450</b>	<b>210,820</b>	<b>231,126</b>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	45,471	36,273	50,407
เงินกู้รวม	175,576	162,362	169,477
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>161,123</b>	<b>162,969</b>	<b>154,916</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	143,186	140,199	137,058
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	17,937	22,770	17,858