

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

##### (1) งบการเงินของบริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่นำเสนอประกอบด้วย ผลการดำเนินงานจากงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 และ 2556 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว ทั้งนี้ ที่ผ่านมานายงานของผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินของบริษัท

##### บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

##### งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 และ 2556

สินทรัพย์	งบการเงินรวม			อัตราร้อยละต่อยอดรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)					
	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,130,363	1,123,405	1,378,762	2.53%	2.59%	3.24%
ลูกหนี้การค้า	8,626,573	7,856,002	7,365,134	19.30%	18.09%	17.33%
ลูกหนี้อื่น	1,144,105	1,344,579	1,298,540	2.56%	3.10%	3.05%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	120,000	-	-	0.27%	0.00%	0.00%
สินค้าคงเหลือ	7,243,642	7,410,411	7,972,229	16.20%	17.06%	18.75%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	115,634	28,520	72,071	0.26%	0.07%	0.17%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>18,380,317</b>	<b>17,762,917</b>	<b>18,086,736</b>	<b>41.12%</b>	<b>40.90%</b>	<b>42.55%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	84,479	83,231	86,561	0.19%	0.19%	0.20%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	3,313,435	3,399,037	3,420,464	7.41%	7.83%	8.05%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	22,400	52,400	27,681	0.05%	0.12%	0.07%
สิทธิการเช่า	456,857	475,809	498,705	1.02%	1.10%	1.17%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	112,625	122,425	106,555	0.25%	0.28%	0.25%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	18,589,281	18,042,065	16,739,191	41.59%	41.54%	39.38%
ค่าความนิยม	2,187,538	2,187,538	2,187,538	4.89%	5.04%	5.15%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	714,797	607,442	672,716	1.60%	1.40%	1.58%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	557,534	517,671	507,720	1.25%	1.19%	1.19%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	281,294	177,799	176,505	0.64%	0.41%	0.43%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>26,320,240</b>	<b>25,665,417</b>	<b>24,423,636</b>	<b>58.88%</b>	<b>59.10%</b>	<b>57.45%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>44,700,557</b>	<b>43,428,334</b>	<b>42,510,372</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 และ 2556

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม			อัตราร้อยละต่อยอดรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)					
	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,668,382	5,529,312	3,385,387	8.21%	12.73%	7.96%
เจ้าหนี้การค้า	4,787,677	4,647,329	4,852,196	10.71%	10.70%	11.41%
เจ้าหนี้อื่น	2,766,653	2,826,392	3,094,035	6.19%	6.51%	7.28%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,853,040	2,752,517	536,697	6.38%	6.34%	1.26%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	999,767	1,899,592	1,597,212	2.24%	4.37%	3.76%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	208,743	217,549	220,817	0.47%	0.50%	0.52%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	29,229	331,111	32,212	0.07%	0.76%	0.08%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>15,313,491</b>	<b>18,203,802</b>	<b>13,718,556</b>	<b>34.26%</b>	<b>41.92%</b>	<b>32.27%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	7,454,026	5,051,023	7,338,851	16.68%	11.63%	17.26%
หุ้นกู้	-	999,539	2,898,113	0.00%	2.30%	6.82%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	463,824	454,358	452,238	1.04%	1.05%	1.06%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	603,852	581,593	624,778	1.35%	1.34%	1.47%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	114,997	121,038	124,040	0.26%	0.28%	0.29%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>8,636,699</b>	<b>7,207,551</b>	<b>11,438,020</b>	<b>19.32%</b>	<b>16.60%</b>	<b>26.91%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>23,950,190</b>	<b>25,411,353</b>	<b>25,156,576</b>	<b>53.58%</b>	<b>58.51%</b>	<b>59.18%</b>

บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 และ 2556

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม			อัตราร้อยละต่อยอดรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)					
	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2556 (ปรับปรุงใหม่)
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	2,014,389	2,014,389	1,668,125	4.51%	4.64%	3.92%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,592,221	1,592,221	1,590,441	3.56%	3.67%	3.74%
ส่วนเกินทุน						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,952,387	3,952,387	3,865,045	8.84%	9.10%	9.09%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(544,761)	(544,761)	(544,761)	-1.22%	-1.25%	-1.28%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(173,919)	(173,919)	(172,762)	-0.39%	-0.40%	-0.41%
ส่วนเกินทุนจากการบริจาค	36,868	36,868	36,868	0.08%	0.08%	0.09%
ส่วนเกินทุนจากการจำหน่ายหุ้นของบริษัทที่ถือโดยบริษัทย่อย	32,174	32,174	32,174	0.07%	0.07%	0.08%
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	253,717	177,705	115,444	0.57%	0.41%	0.27%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	201,439	166,813	166,813	0.45%	0.38%	0.39%
ทุนสำรองเพื่อขยายกิจการ	87,400	87,400	87,400	0.20%	0.20%	0.21%
ยังไม่ได้จัดสรร	11,776,838	9,974,941	9,510,972	26.35%	22.97%	22.37%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(151,798)	(304,459)	(120,270)	-0.34%	-0.70%	-0.28%
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>17,062,566</b>	<b>14,997,370</b>	<b>14,567,364</b>	<b>38.17%</b>	<b>34.53%</b>	<b>34.27%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,687,801	3,019,611	2,786,432	8.25%	6.95%	6.55%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>20,750,367</b>	<b>18,016,981</b>	<b>17,353,796</b>	<b>46.42%</b>	<b>41.49%</b>	<b>40.82%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>44,700,557</b>	<b>43,428,334</b>	<b>42,510,372</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น**  
**สำหรับในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 และ 2556**

	งบการเงินรวม			อัตราร้อยละต่อยอดรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)					
	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2556 <sup>(1)</sup>	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2556 <sup>(1)</sup>
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและการให้บริการ	42,892,783	41,695,229	42,226,368	96.37%	98.34%	98.57%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	116,130	11,529	101,805	0.26%	0.03%	0.24%
เงินปันผลรับ	-	-	6,202	0.00%	0.00%	0.01%
ดอกเบี้ยรับ	21,451	16,297	15,275	0.05%	0.04%	0.04%
รายได้อื่น	1,478,853	676,640	489,772	3.32%	1.60%	1.14%
<b>รวมรายได้</b>	<b>44,509,217</b>	<b>42,399,695</b>	<b>42,839,422</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	33,071,258	32,362,612	32,131,330	74.30%	76.33%	75.00%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,756,260	4,611,663	4,468,380	10.69%	10.88%	10.43%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2,423,133	2,399,615	2,548,213	5.44%	5.66%	5.95%
ต้นทุนทางการเงิน	492,514	555,636	575,180	1.11%	1.31%	1.34%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>40,743,165</b>	<b>39,929,526</b>	<b>39,723,103</b>	<b>91.54%</b>	<b>94.17%</b>	<b>92.73%</b>
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,248	(2,330)	64,931	0.00%	-0.01%	0.15%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	85,850	(23,895)	-	0.19%	-0.06%	0.00%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>3,853,150</b>	<b>2,443,944</b>	<b>3,181,250</b>	<b>8.66%</b>	<b>5.76%</b>	<b>7.43%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(400,074)	(397,782)	(566,584)	-0.90%	-0.94%	-1.32%
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>3,453,076</b>	<b>2,046,162</b>	<b>2,614,666</b>	<b>7.76%</b>	<b>4.83%</b>	<b>6.10%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น</b>						
รายการที่ต้องไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์						
ประกันภัย	-	(27,978)	-	0.00%	-0.07%	0.00%
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่ต้องไม่จัดประเภท						
รายการใหม่ในภายหลัง	-	5,596	-	0.00%	0.01%	0.00%
	-	(22,382)	-	0.00%	-0.05%	0.00%

(1) งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ไม่ได้ทำการปรับปรุงใหม่ให้เป็นไปตามมาตรฐาน การบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปี 2558

**บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (ต่อ)**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 และ 2556**

	งบการเงินรวม			อัตราร้อยละต่อยอดรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)					
	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2556 <sup>(1)</sup>	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2556 <sup>(1)</sup>
รายการที่ต้องจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในการร่วมค้า	(23,335)	(35,439)	-	-0.05%	-0.08%	0.00%
กำไร (ขาดทุน) จากเครื่องมือป้องกันความเสี่ยง						
กระแสเงินสด	130,053	(138,424)	-	0.29%	-0.33%	0.00%
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	194,340	(23,454)	127,000	0.44%	-0.06%	0.30%
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่ต้องจัดประเภทรายการใหม่ในภายหลัง	(17,512)	18,588	-	-0.04%	0.04%	0.00%
	283,546	(178,729)	127,000	0.64%	-0.42%	0.30%
<b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษี</b>	<b>283,546</b>	<b>(201,111)</b>	<b>127,000</b>	<b>0.64%</b>	<b>-0.47%</b>	<b>0.30%</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>3,736,622</b>	<b>1,845,051</b>	<b>2,741,666</b>	<b>8.40%</b>	<b>4.35%</b>	<b>6.40%</b>
<b>ส่วนของกำไรที่เป็นของ</b>						
ผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	2,791,729	1,679,502	2,425,974	6.27%	3.96%	5.66%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	661,347	366,660	188,692	1.49%	0.86%	0.44%
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>3,453,076</b>	<b>2,046,162</b>	<b>2,614,666</b>	<b>7.76%</b>	<b>4.83%</b>	<b>6.10%</b>
<b>ส่วนของกำไรเบ็ดเสร็จรวมที่เป็นของ</b>						
ผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	2,944,391	1,473,017	2,552,974	6.62%	3.47%	5.96%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	792,231	372,034	188,692	1.78%	0.88%	0.44%
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>3,736,622</b>	<b>1,845,051</b>	<b>2,741,666</b>	<b>8.40%</b>	<b>4.35%</b>	<b>6.40%</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)</b>	<b>1.75</b>	<b>1.06</b>	<b>1.53</b>			

(1) งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ไม่ได้ทำการปรับปรุงใหม่ให้เป็นไปตามมาตรฐาน การบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปี 2558

**บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกระแสเงินสด**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 และ 2556**

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)		
	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2556 <sup>(1)</sup>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3,853,150	2,443,944	3,181,250
<b>รายการปรับปรุง</b>			
ค่าเสื่อมราคา	2,018,269	1,914,005	1,887,258
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	102,285	68,062	134,963
ค่าตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า	20,861	20,536	-
ดอกเบี้ยรับ	(21,451)	(16,297)	(15,275)
ต้นทุนทางการเงิน	492,515	555,637	575,180
เงินปันผลรับ	-	-	(6,202)
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(3,232)
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	30,866	23,383	1,922
ขาดทุนจากสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า	59,480	44,322	29,400
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	150,236	133,093	157,774
(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	11,658	(20,355)	(40,142)
(กำไร)ขาดทุนจากมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(83,033)	307	(374)
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของอาคารและอุปกรณ์	-	-	(346)
กำไรจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	(14,800)	(93,826)	(8,965)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	11,406	6,045	38,739
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า	1,709	-	138
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	691	2,100	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	(137)	(6)
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	(349,851)	-	-
กำไรจากการลดลงของหนี้สินที่ต้องจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นใหญ่เดิม	(568,425)	-	-
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(1,248)	2,330	(64,931)
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(85,850)	23,895	-
	<b>5,628,468</b>	<b>5,107,044</b>	<b>5,867,151</b>

(1) งบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ไม่ได้ทำการปรับปรุงใหม่ให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปี 2558

**บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 และ 2556**

งบกระแสเงินสด (ต่อ)	งบการเงินรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)		
	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2556 <sup>(1)</sup>
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้า	(679,533)	(523,046)	(763,611)
ลูกหนี้อื่น	41,369	172,366	108,175
สินค้าคงเหลือ	145,126	494,141	(1,427,438)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(4,390)	46,764	35,242
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(5,684)	(1,185)	(37,044)
เจ้าหนี้การค้า	12,055	(168,483)	572,935
เจ้าหนี้อื่น	107,691	(240,592)	347,257
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(43,607)	21,606	(9,869)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานที่จ่ายในระหว่างปี	(55,562)	(124,882)	(69,565)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(6,040)	(3,002)	(22,629)
จ่ายภาษีเงินได้	(446,710)	(384,698)	(692,302)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>4,693,183</b>	<b>4,396,033</b>	<b>3,908,302</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
รับดอกเบี้ย	21,529	17,449	15,030
รับเงินปันผล	45,070	58,510	36,302
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(1,705,094)	(3,323,196)	(3,656,039)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	59,426	154,054	39,314
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(206,601)	(70,394)	(313,555)
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุน - สุทธิ	-	-	(1,122,357)
เงินสดได้มาจากการลงทุนในบริษัทย่อย - สุทธิ	264,618	-	-
เงินสดจ่ายให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(120,000)	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	(7,650)	-
เงินสดจ่ายเพิ่มทุนในการร่วมค้า	-	(88,026)	-
เงินสดรับจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	-	-	130,632
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	(30,000)	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	30,000	5,088	3,542
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(1,611,052)</b>	<b>(3,284,165)</b>	<b>(4,867,131)</b>

(1) งบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ไม่ได้ทำการปรับปรุงใหม่ให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปี 2558

**บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 และ 2556**

งบกระแสเงินสด (ต่อ)	งบการเงินรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)		
	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2556 <sup>(1)</sup>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายดอกเบี้ย	(508,772)	(559,175)	(562,349)
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(955,206)	(1,193,237)	(1,525,592)
เงินปันผลของบริษัทย่อยจ่ายให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(187,361)	(136,262)	(181,845)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	21,377,892	23,568,319	25,021,509
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(23,542,511)	(21,439,750)	(25,795,623)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	7,100,629	1,500,481	4,340,000
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(4,599,058)	(1,572,730)	(814,146)
จ่ายเงินไถ่ถอนหุ้นกู้	(1,900,000)	(1,591,500)	(179,200)
เงินสดรับสุทธิจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ	-	72,011	93,713
เงินสดรับสุทธิจากการเพิ่มทุนของบริษัทย่อยจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	63,320	-	254,902
<b>เงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน) ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(3,151,067)</b>	<b>(1,351,843)</b>	<b>651,369</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ</b>	<b>(68,936)</b>	<b>(239,975)</b>	<b>(307,460)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1,123,405	1,378,762	2,015,453
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี	75,894	(15,382)	71,978
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>1,130,363</b>	<b>1,123,405</b>	<b>1,779,971</b>

(1) งบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ไม่ได้ทำการปรับปรุงใหม่ให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปี 2558



2) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในธุรกิจหลักของบริษัทและบริษัทย่อย

บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
อัตราส่วนทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 และ 2556

		งบการเงินรวม		
		2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2556 <sup>(1)</sup>
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.20	0.98	1.30
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.73	0.57	0.73
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	5.20	5.48	5.79
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	69	66	62
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	4.51	4.21	4.20
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	80	86	86
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	7.01	6.81	6.73
ระยะเวลารับชำระหนี้	(วัน)	51	53	54
Cash Cycle	(วัน)	98	98	94
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	22.90	22.38	23.91
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	6.51	4.03	5.75
อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น	(ร้อยละ)	17.42	11.36	17.03
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(ร้อยละ)	6.25	3.87	5.45
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(ร้อยละ)	26.27	20.60	23.85
อัตราหมุนของสินทรัพย์	(ร้อยละ)	101.01	98.67	103.52
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.15	1.41	1.51
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	6.67	4.02	5.22
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(ร้อยละ)	47.91	57.65	55.07

(1) อัตราส่วนทางการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ไม่ได้ทำการปรับปรุงใหม่ให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปี 2558

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมผลประกอบการ

สำหรับปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและให้บริการ 42,893 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 จากปีก่อน โดยการเติบโตของยอดขายมาจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์เป็นหลัก โดยเติบโตจากทั้งธุรกิจแก้วและธุรกิจกระป๋องที่มียอดขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งในและต่างประเทศ

สำหรับปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 9,822 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2 จากปีก่อน ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2558 เท่ากับร้อยละ 22.9 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบลดลง เช่น เศษแก้ว น้ำมันปาล์ม และต้นทุนพลังงานที่ลดลง จากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์และกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค

สำหรับปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นเท่ากับ 1,479 ล้านบาท ซึ่งรายได้ที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่มาจากรายการพิเศษจากการต่อรองราคาการซื้อหุ้นในบริษัท ไทย แครี่ จำกัด จำนวนเงิน 350 ล้านบาท และรายได้อื่นจากการลดลงของหนี้สินที่บริษัทย่อยทางอ้อมจะต้องจ่ายชำระให้กับผู้ถือหุ้นใหญ่เดิมภายใต้สัญญาซื้อขายธุรกิจ จำนวนเงิน 367 ล้านบาท

สำหรับปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 7,179 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 จากปีก่อน และมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย เท่ากับร้อยละ 16.7 ลดลงร้อยละ 0.1 จากปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายในกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค

กำไรจากการดำเนินงานสำหรับปี 2558 เท่ากับ 4,346 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 44.9 จากปีก่อน เนื่องจากมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้น ประกอบกับกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบ เช่น เศษแก้ว น้ำมันปาล์ม และต้นทุนพลังงานที่ลดลง

กำไรสุทธิก่อนหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมสำหรับปี 2558 เท่ากับ 3,453 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 68.8 จากปีก่อน และกำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2558 เท่ากับ 2,792 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 66.2 จากปีก่อน โดยอัตรากำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 6.5 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 จากปีก่อน เนื่องจากรายได้อื่นเพิ่มขึ้น ประกอบกับกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ลดลง

บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2558 เท่ากับ 1.75 บาท เปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีกำไรต่อหุ้น ขั้นพื้นฐานเท่ากับ 1.06 บาท

## สรุปผลประกอบการจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

### 1. กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์

ยอดขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ในปี 2558 เท่ากับ 17,692 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.4% จากปี 2557 โดยการเติบโตมาจากทั้งธุรกิจแก้วและธุรกิจกระป๋อง

กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นของกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ในปี 2558 เท่ากับ 1,719 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38.1% จากปี 2557 เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากทั้งธุรกิจแก้วและธุรกิจกระป๋อง ประกอบกับต้นทุนการผลิตปรับตัวลดลงจากราคาเศษแก้วและพลังงาน จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น

#### 1.1 ธุรกิจบรรจภัณฑ์แก้ว

ธุรกิจบรรจภัณฑ์แก้วในปี 2558 มียอดขายเท่ากับ 9,833 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนประมาณ 56.0% ของยอดขายกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ โดยยอดขายเพิ่มขึ้น 4.0% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มลูกค้าเครื่องดื่มแอลกอฮอล์

กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นในปี 2558 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ลดลง

#### 1.2 ธุรกิจบรรจภัณฑ์กระป๋อง

ธุรกิจบรรจภัณฑ์กระป๋องในปี 2558 มียอดขายเท่ากับ 7,859 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนประมาณ 44.0% ของยอดขายกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ โดยยอดขายเพิ่มขึ้น 11.9% เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นจากยอดขายทั้งในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม

กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นในปี 2558 ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องทั้งในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม โดยความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

### 2. กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค

ยอดขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภคในปี 2558 เท่ากับ 15,417 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.2% จากปี 2557 ส่วนใหญ่เกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจโลจิสติกส์และธุรกิจต่างประเทศ

กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นปี 2558 เท่ากับ 968 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 469.9 จากปีก่อน เนื่องจากในปี 2558 มีรายการพิเศษจากการต่อรองราคาการซื้อหุ้นในบริษัท ไทย แครี่ จำกัด จำนวนเงิน 350 ล้านบาท และรายการพิเศษจากรายได้อื่นจาก

การลดลงของหนี้สินที่บริษัทย่อยทางอ้อมจะต้องจ่ายชำระให้กับผู้ถือหุ้นใหญ่เดิมภายใต้สัญญาซื้อขายธุรกิจ จำนวนเงิน 367 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าวจะส่งผลให้กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นจากการดำเนินงานตามปกติในปี 2558 เท่ากับ 251 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 47.6 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งราคาวัตถุดิบ เช่น น้ำมันปาล์ม และต้นทุนพลังงานปรับตัวลดลง ส่งผลให้กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

### 2.1 กลุ่มธุรกิจอาหาร

กลุ่มธุรกิจอาหารในปี 2558 มียอดขายเท่ากับ 4,537 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 29 ของรายได้จากการขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค โดยปรับตัวลดลงร้อยละ 2.1 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคชะลอตัวทำให้ยอดขายสินค้าขนมขบเคี้ยวปรับตัวลดลง

กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจอาหารในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากในปี 2558 มีรายการพิเศษจากการต่อรองราคาการซื้อหุ้นในบริษัท ไทย แครี่ จำกัด จำนวนเงิน 350 ล้านบาท และรายการพิเศษจากรายได้อื่นจากการลดลงของหนี้สินที่บริษัทย่อยทางอ้อมจะต้องจ่ายชำระให้กับผู้ถือหุ้นใหญ่เดิมภายใต้สัญญาซื้อขายธุรกิจ จำนวนเงิน 367 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าวจะส่งผลให้ในปี 2558 มีผลการดำเนินงานตามปกติขาดทุนลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบ เช่น มันฝรั่ง น้ำมันปาล์ม และต้นทุนพลังงานที่ลดลง

### 2.2 กลุ่มธุรกิจสินค้าอุปโภค

กลุ่มธุรกิจสินค้าอุปโภคในปี 2558 มียอดขายเท่ากับ 5,577 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 36.0 ของรายได้จากการขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค ลดลงร้อยละ 1.6 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากยอดขายที่ลดลงจากธุรกิจกระดาษทิชชู ธุรกิจผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือนและสินค้าใช้แล้วทิ้ง และธุรกิจเครื่องสำอาง

กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุปโภคในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง เช่น เยื่อกระดาษใยสั้น เศษกระดาษ ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายที่ลดลง ส่งผลให้กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุปโภคเพิ่มสูงขึ้น

### 2.3 กลุ่มธุรกิจต่างประเทศ

กลุ่มธุรกิจต่างประเทศในปี 2558 มียอดขายเท่ากับ 4,451 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 29.0 ของรายได้จากการขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจาก ไทอัน เวียดนาม มียอดขายโยเกิร์ต ส่งออกไปประเทศจีนสูงกว่าปีก่อน และมียอดขายเตาแก๊สและปลากะปองเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีความต้องการในตลาดเพิ่มสูงขึ้น ในส่วนกำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจต่างประเทศยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง

## 3. กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิค

กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิคในปี 2558 มียอดขายเท่ากับ 7,204 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.7 จากปีก่อน เนื่องจากยอดขายที่ลดลงในกลุ่มสินค้าและบริการทางเทคนิค

กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นในปี 2558 เท่ากับ 456 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 17.6 จากปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากยอดขายที่ลดลงในกลุ่มสินค้าและบริการทางเทคนิค อัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 6.3 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 7.1 ในปีก่อน เนื่องจากยอดขายที่ลดลงในกลุ่มสินค้าและบริการทางเทคนิค

### ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

ในปี 2558 ภาวะเศรษฐกิจภาพรวมของประเทศไทยที่ยังคงชะลอตัว โดยมีผลกระทบจากปัจจัยภายในประเทศและภายนอกประเทศ สาเหตุหลายประการทั้งจากหนี้สินภาคครัวเรือน การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐมีความล่าช้าในช่วงต้นปี ปัญหาราคาสินค้าเกษตรที่ตกต่ำ รวมถึงปัญหาระบบโลจิสติกส์ที่ส่งผลให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคลดลง รวมถึงปัจจัยภายนอกประเทศ ภาพรวมของเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มที่จะเติบโตในอัตราที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของประเทศจีน รวมถึงความผันผวนของกระแสเงินลงทุนในตลาดเกิดใหม่ได้ส่งผลกระทบต่อภาคการบริโภคและการลงทุน อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งปีหลังภาครัฐได้มีการเบิกจ่ายงบประมาณ รวมถึงมีการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยมาตรการต่างๆ ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบ ราคาน้ำมัน ราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลง จึงเป็นหนึ่งในปัจจัยบวกที่ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นกว่าปีที่ผ่านมา

ในส่วนบริษัทได้มีการพัฒนา ปรับปรุง ยกระดับประสิทธิภาพการผลิตและเทคโนโลยี เพื่อเพิ่มศักยภาพ การควบคุม ต้นทุน การรักษามาตรฐานคุณภาพสินค้าให้ รสชาติดี และถูกสุขลักษณะอนามัย เพื่อรักษาความพึงพอใจของผู้บริโภคและส่วนแบ่งทางการตลาด ตลอดจนศึกษากลยุทธ์ทางการตลาดของคู่แข่งอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตก็จัดเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลต่อกำไรของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทได้ทำการป้องกันความเสี่ยงในบางวัตถุดิบที่ใช้ จึงส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังมีการเลือก ผู้จำหน่ายวัตถุดิบหลายราย เพื่อที่จะสามารถซื้อสินค้าจากผู้จำหน่ายที่เสนอเงื่อนไขและบริการที่ดีที่สุด ถือเป็นอีกหนึ่ง กลยุทธ์ที่บริษัทได้ให้ความสำคัญอย่างต่อเนื่อง

ในอุตสาหกรรมผลิตบรรจุภัณฑ์แก้วและกระป๋อง ทางบริษัทถือเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ในภูมิภาคอาเซียน ซึ่งผู้ผลิตแต่ละรายต่างมีลูกค้าหลักของตนเอง ซึ่งยากที่ผู้ผลิตรายใหม่จะเข้ามาในอุตสาหกรรมนี้เพราะต้องใช้เงินทุนสูง มีทักษะและความชำนาญเฉพาะทาง รวมถึงความไว้วางใจของลูกค้าอีกด้วย ในส่วนของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ ได้แก่ กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์ที่บริษัทขายให้กับโรงพยาบาลของรัฐและเอกชน บริษัทได้ให้ความสำคัญกับเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงไป ตลอดจนความต้องการของหมอ พยาบาลและคนไข้ รวมถึงการบริการหลังการขาย จัดการฝึกอบรมให้กับทีมแพทย์ เพื่อตอบสนองความต้องการดังกล่าวได้อย่างทัน่วงที่และมีประสิทธิภาพมากขึ้น

นอกจากนี้ ทางบริษัทได้ให้ความสำคัญกับการลงทุนในประเทศ CLMV (กัมพูชา ลาว เวียดนาม) ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีรายได้ในต่างประเทศมากกว่า 20% ของรายได้รวม ทั้งนี้ ในการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) และการแข่งขันอย่างเสรีที่เพิ่มมากขึ้นในภูมิภาคนั้น ทางบริษัทถือว่ามีความได้เปรียบเพราะบริษัทได้มีฐานการลงทุนในประเทศเวียดนาม มาเลเซีย และลาว ดังกล่าวอยู่แล้ว โดยการนำสินค้าและบริการ รวมถึงขยายช่องทางการจัดจำหน่าย พร้อมทั้งมีพันธมิตรกับผู้ประกอบการในประเทศต่างๆ มีความสัมพันธ์ที่ดี ทำให้บริษัทมีฐานข้อมูลที่แข็งแกร่ง รับรู้ถึงความต้องการของลูกค้าพร้อมที่จะสรรหาสินค้าและบริการพร้อมทั้งสามารถรักษาสวนแบ่งทางการตลาดไว้ได้เป็นอย่างดี กลยุทธ์และการดำเนินการดังที่กล่าวมาข้างต้น น่าจะเป็นปัจจัยที่ช่วยกระจายความเสี่ยงและส่งผลให้การดำเนินงานของบริษัทสามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนต่อไปในอนาคต

### นโยบายและกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจ

บริษัทมีความมุ่งมั่นที่จะแสวงหาโอกาส พัฒนาผลิตภัณฑ์ พัฒนารูปแบบช่องทางการขายให้มีความครอบคลุม อาทิเช่น การขายผ่านทางออนไลน์ เนื่องจากตลาดออนไลน์มีอัตราการขยายตัวอย่างรวดเร็ว รวมทั้งคิดค้นพร้อมสร้างนวัตกรรมใหม่ๆ รวมถึงการขยายธุรกิจทั้งจากธุรกิจเดิมและธุรกิจที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่อง ทั้งตลาดในประเทศและตลาดในกลุ่มประเทศ CLMV (กัมพูชา, ลาว, มาเลเซีย และเวียดนาม) ซึ่งเป็นตลาดใหม่ที่บริษัทได้มีฐานการลงทุนแล้วและมีความเชี่ยวชาญเป็นอย่างดี ในด้านการบริหารบริษัทมุ่งมั่นที่จะควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด บริษัทมีความใส่ใจในสิ่งแวดล้อมและสนับสนุนกิจกรรมต่างๆ ภายในชุมชน ทั้งนี้ บริษัทยังคงมีนโยบายที่จะขยายธุรกิจให้ครอบคลุมธุรกิจต้นน้ำ กลางน้ำ และปลายน้ำ รวมถึงธุรกิจอื่นๆ ที่ต่อเนื่องเชื่อมโยงกัน

บริษัทยังคงวางแผนยุทธศาสตร์ในการดำเนินธุรกิจต่างประเทศอย่างเป็นระบบมากขึ้น โดยมีฐานอันแข็งแกร่งอยู่ในประเทศไทย มีเป้าหมายสำคัญอยู่ที่ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ บริษัทได้ขยายธุรกิจสู่อาเซียนตามยุทธศาสตร์ที่เรียกว่า Single Platform ทั้งสร้างฐานการผลิต ขยายเครือข่ายพันธมิตรการค้า พัฒนาการตลาด และช่องทางการจัดจำหน่ายในหลายประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศเวียดนามซึ่งเป็นประเทศที่บริษัทมีประสบการณ์ มีความชำนาญ รวมถึงมีพันธมิตรทางธุรกิจที่ดี ทำให้ฐานการผลิตประกอบด้วย โรงงานบรรจุภัณฑ์แก้วและกระป๋อง โรงงานผลิตเต้าหู้ (อิจีบัง) โรงงานบรรจุกระดาศหิซซู ช่องทางการจัดจำหน่ายและการกระจายสินค้าที่มีมากกว่า 200,000 จุดครอบคลุมทั้งประเทศเวียดนาม รวมถึงร้านสะดวกซื้อ ซึ่งถือที่มีความแข็งแกร่งเป็นอย่างมากในภูมิภาคนี้

ในด้านทรัพยากรบุคคลบริษัทได้ให้ความสำคัญเป็นอย่างมาก มีการสนับสนุนให้เป็นองค์กรแห่งการเรียนรู้ มีการสนับสนุนทุนการศึกษา แลกเปลี่ยนประสบการณ์ การพัฒนาทักษะและความสามารถ การจัดหาคนที่มีคุณสมบัติที่เหมาะสมกับงาน รวมถึงการสร้างแรงจูงใจ การเติบโตในสายงาน รวมถึงมีพนักงานในประเทศเพื่อนบ้าน อาทิเช่น ลาว เวียดนาม มาเลเซีย ซึ่งทำงานในประเทศไทยและประจำอยู่ที่ประเทศเพื่อนบ้าน เพื่อรองรับการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนและการเติบโตในภูมิภาคของบริษัทในอนาคตอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเป้าหมาย เป็นผู้นำในการผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคที่ใช้ในชีวิตประจำวันให้แก่ลูกค้าในภูมิภาคอาเซียน โดยมุ่งหวังที่จะสร้างการเติบโตให้กับบริษัทและผู้ถือหุ้นอย่างยั่งยืน

#### รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (Non-Recurring Items)

1. รายการพิเศษจากการต่อรองราคาการซื้อหุ้นในบริษัท ไทย แดรี่ จำกัด จำนวนเงิน 350 ล้านบาท
2. รายการพิเศษจากรายได้อื่นจากการลดลงของหนี้สินที่บริษัทย่อยทางอ้อมจะต้องจ่ายชำระให้กับผู้ถือหุ้นใหญ่เดิม ภายใต้สัญญาซื้อขายธุรกิจ จำนวนเงิน 367 ล้านบาท

#### 14.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวนทั้งสิ้น 44,700 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน จำนวน 1,272 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.9 โดยมีรายละเอียดเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อน ดังนี้

- ลูกหนี้การค้า จำนวน 8,627 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 771 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.8 ซึ่งเป็นไปตามการเจริญเติบโตของยอดขายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า ปี 2558 คิดเป็นเท่ากับ 5.20 เท่า เปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งคิดเป็นเท่ากับ 5.48 เท่า
- ลูกหนี้อื่น จำนวน 1,144 ล้านบาท ลดลง 200 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.9 โดยส่วนใหญ่ลดลงจากลูกหนี้อื่น – กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกันจากการจำหน่ายระบบสารสนเทศและอุปกรณ์ให้แก่กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกันในปี 2557 โดยลูกหนี้อื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินทดรองจ่าย และภาษีเงินได้นิติบุคคลรอขอคืน
- สินค้าคงเหลือ จำนวน 7,244 ล้านบาท ลดลง 167 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.3 โดยส่วนใหญ่สินค้าคงเหลือที่ลดลงมาจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ ซึ่งมีการบริหารสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพดีขึ้น ทั้งนี้อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือในปี 2558 คิดเป็นเท่ากับ 4.51 เท่า เปรียบเทียบกับปีก่อนที่คิดเป็นเท่ากับ 4.21 เท่า

บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า โดยพิจารณาจากการวิเคราะห์อายุของสินค้าคงเหลือ และหากพบว่าสินค้าใดที่มีอัตราการหมุนเวียนต่ำ หรืออาจขายได้ในราคาต่ำกว่าปกติ สินค้าคงเหลือดังกล่าวจะถูกตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า เพื่อให้สินค้าคงเหลือบันทึกด้วยมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น จำนวน 116 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 305.5 โดยส่วนใหญ่มาจากบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท ได้มีการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสำหรับการซื้อวัตถุดิบ ซึ่งมีกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของสัญญาดังกล่าว โดยสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินประกันผลงานของธุรกิจผลิตโครงสร้างเหล็กขุบสังกะสี และกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า



ในส่วนของนโยบายการลงทุน บริษัทยังคงมุ่งเน้นที่จะขยายการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งในส่วนของต้นน้ำ กลางน้ำ และปลายน้ำ โดยการลงทุนจะเน้นทั้งในประเทศไทยและในกลุ่มประเทศ CLMV (กัมพูชา, ลาว, มาเลเซีย และ เวียดนาม) อย่างไรก็ตาม การขยายการลงทุนในปีที่ผ่านมาจะเน้นการเติบโตจากธุรกิจเดิมเป็นหลัก โดยบริษัทได้มีการศึกษาข้อมูลบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องเพื่อที่จะเข้าลงทุนในการซื้อกิจการหรือเข้าร่วมลงทุน ทั้งนี้ ในปี 2558 ทางบริษัทและบริษัทย่อย ได้เข้าซื้อเงินลงทุนทั้งหมด ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนชำระแล้วใน บริษัท บีเจซี ดานอน แดรี่ จำกัด และได้มีการเปลี่ยนชื่อบริษัท เป็น บริษัท ไทย แดรี่ จำกัด รวมถึงมีการเพิ่มกำลังการผลิต ฝากระป๋อง จำนวน 850 ล้านฝาต่อปี ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บีเจซีถือหุ้นร้อยละ 50 และมีการขยายคลังสินค้าสำหรับการจัดเก็บสินค้าสารเคมีเพิ่ม เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจคลังสินค้าที่มีการเติบโตสูงอีกด้วย

- เงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 3,313 ล้านบาท ลดลง 86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.5 เนื่องจากบริษัทย่อย แห่งหนึ่งของกลุ่มบริษัทได้ซื้อเงินลงทุนเพิ่มเติมในบริษัท ไทย แดรี่ จำกัด จึงส่งผลให้มีการเปลี่ยนแปลงสัดส่วน การถือหุ้นจากร้อยละ 51 เป็นร้อยละ 100 ดังนั้น จึงจัดประเภทเงินลงทุนใหม่จากการร่วมค้าเป็นบริษัทย่อย
- เงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 22 ล้านบาท ลดลง 30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.3 เนื่องจากขายเงินลงทุน ในธุรกิจกระจายสินค้า
- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 113 ล้านบาท ลดลง 10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.0 โดยอสังหาริมทรัพย์ เพื่อการลงทุน ประกอบด้วย ที่ดิน และอาคาร ที่กิจการมีไว้เพื่อหาประโยชน์จากรายได้ค่าเช่า หรือจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินทรัพย์ ทั้งนี้ ไม่ได้มีไว้เพื่อขายตามปกติธุรกิจ หรือใช้ในการผลิตหรือจัดหาสินค้าหรือให้บริการหรือใช้ในการบริหารงาน
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 18,589 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 547 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.0 ส่วนใหญ่เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนเพิ่มขึ้น 1,976 ล้านบาท โดยมาจากกลุ่มธุรกิจหลัก คือ กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุภัณฑ์ 1,408 ล้านบาท และกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค 304 ล้านบาท อีกทั้งมาจากการซื้อธุรกิจ โดยมีราคาทุนรวมเป็นจำนวนเงิน 515 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าเสื่อมราคาสะสมเพิ่มขึ้นจากการตัดค่าเสื่อมราคา 2,014 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรในปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 26.3 เปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 20.6
- ค่าความนิยม จำนวน 2,188 ล้านบาท ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงจากปีก่อน โดยค่าความนิยม จะถูกวัดมูลค่า ณ วันที่ซื้อ โดยวัดจากมูลค่ายุติธรรมของสิ่งตอบแทนที่โอนให้ซึ่งรวมถึงการรับรู้จำนวนส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในผู้ถูกซื้อ หักด้วยมูลค่าสุทธิ (มูลค่ายุติธรรม) ของสินทรัพย์ที่ระบุได้ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาซึ่งวัดมูลค่า ณ วันที่ซื้อ ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยทำการประเมินการด้อยค่าของค่าความนิยมเป็นประจำทุกปี โดยไม่คำนึงถึงว่าจะมีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่าเกิดขึ้นหรือไม่



- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น จำนวน 715 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 107 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.7 ส่วนใหญ่มาจากค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์ โดยค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น คำนวณโดยนำราคาทุนของสินทรัพย์หักด้วยมูลค่าคงเหลือ และรับรู้ในงบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นโดยวิธีเส้นตรง โดยสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นประกอบด้วย
  - ช่องทางการจัดจำหน่าย ได้แก่ ข้อมูลของช่องทางการจำหน่ายสินค้าของธุรกิจ ซึ่งได้มาจากการซื้อธุรกิจ โดยประมาณการอายุการใช้งาน 20 ปี
  - ชื่อทางการค้า ได้แก่ เครื่องหมายทางการค้า ซึ่งได้มาจากการซื้อธุรกิจ โดยประมาณการอายุการใช้งาน 10 ปี
  - ความสัมพันธ์กับลูกค้าที่เกี่ยวข้อง เป็นการได้มาซึ่งข้อมูลเกี่ยวกับลูกค้า ซึ่งได้มาจากการซื้อธุรกิจ โดยประมาณการอายุการใช้งาน 30 ปี
  - ค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์ ได้แก่ ค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์สำหรับการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัท โดยประมาณการอายุการใช้งาน 3-10 ปี
  - ค่าสิทธิบัตรและเครื่องหมายการค้า โดยประมาณการอายุการใช้งาน 10 ปี
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 281 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 103 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 58.2 ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินมัดจำค่าเช่าคลังสินค้า และร้านค้า

#### หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวนทั้งสิ้น 23,950 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อนจำนวน 1,461 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงร้อยละ 5.8 ซึ่งมีรายละเอียดเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อน ดังนี้

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย จำนวน 14,975 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1,257 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.7 โดยเป็นการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 2,660 ล้านบาท และเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 1,403 ล้านบาท ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการกู้เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของบริษัท และขยายกำลังการผลิตของบริษัท
- เจ้าหนี้การค้า จำนวน 4,788 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 140 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.0 และมีอัตราส่วน หนี้เงินของเจ้าหนี้การค้าปี 2558 คิดเป็นเท่ากับ 7.01 เท่า เปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งคิดเป็นเท่ากับ 6.81 เท่า
- เจ้าหนี้อื่น จำนวน 2,767 ล้านบาท ลดลง 60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.1 โดยเจ้าหนี้อื่น ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ ค่าพลังงานค้างจ่าย ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ค้างจ่าย และค่านายหน้าค้างจ่าย

- หนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 29 ล้านบาท ลดลงจำนวน 302 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 91.2 ส่วนใหญ่เกิดจากการที่บริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาก๊าซธรรมชาติ ซึ่งมีขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสดที่ลดลงจากปีก่อน
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 115 ล้านบาท ลดลงจำนวน 6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.0 โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ส่วนใหญ่ประกอบด้วย รายได้รับล่วงหน้าจากสัญญาเช่าระยะยาว และเงินมัดจำที่เรียกเก็บจากลูกค้า ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวนทั้งสิ้น 20,750 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 2,733 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.2 ซึ่งมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- เพิ่มขึ้นด้วยผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ประจำปี 2558 จำนวน 3,453 ล้านบาท
- ลดลงด้วยผลจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 955 ล้านบาท โดยแยกเป็นการจ่ายเงินปันผลจำนวน 398 ล้านบาทหรือหุ้นละ 0.25 บาท สำหรับผลประกอบการงวด 6 เดือนหลังของปี 2557 เมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2558 ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 17 เมษายน 2558 และจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 557 ล้านบาท หรือหุ้นละ 0.35 บาท สำหรับผลประกอบการงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 เมื่อวันที่ 11 กันยายน 2558 ตาม มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2558
- ลดลงจำนวน 187 ล้านบาท ด้วยผลจากเงินปันผลของบริษัทย่อยที่จ่ายให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับปี 2558 เท่ากับ 1.15 เท่า ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 1.41 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.72 เท่า ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 0.90 เท่า สาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง ตามที่ได้กล่าวไว้ในหัวข้อหนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ทั้งนี้ สภาพคล่องของบริษัทยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกินอัตราส่วนที่กำหนดไว้ในการออกหุ้นกู้ที่ 1.75 เท่า

การกู้ยืมเงินในต่างประเทศ เป็นการกู้ยืมเงินของบริษัทย่อยในต่างประเทศ เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และเพื่อการขยายธุรกิจ โดยบริษัทย่อยจะมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจเป็นสกุลเงินเดียวกันกับสกุลที่กู้ยืมเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทมีอัตราเท่ากับ 1.20 ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทแต่อย่างใด เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทมีคุณภาพที่ดี เช่น ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ เป็นต้น จึงส่งผลให้บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนในการจ่ายชำระหนี้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี โดยที่หนี้สินหมุนเวียนของบริษัท ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จากการปรับโครงสร้างการกู้ยืมเงิน

ภาระผูกพันของบริษัท ประกอบด้วย ภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานที่ยกเลิกไม่ได้ และภาระผูกพันอื่น ๆ โดยภาระผูกพันของบริษัท เกิดจากการดำเนินงานโดยปกติของธุรกิจ เช่น ภาระผูกพันจากการสั่งซื้อสินค้า ภาระผูกพันจากการลงทุนในเครื่องจักร ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานในการเช่าอาคาร และยานพาหนะ เป็นต้น

#### 14.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 1,130 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 7 ล้านบาท โดยสามารถสรุปสาเหตุได้ดังนี้

- เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 4,693 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานภายหลังการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด จำนวน 5,629 ล้านบาท มีเงินสดลดลงจากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 680 ล้านบาท และมีการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 447 ล้านบาท ในขณะที่มี เงินสดเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 120 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือลดลง จำนวน 145 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 1,611 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 1,705 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในกลุ่มธุรกิจหลักคือกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์และกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค อีกทั้งมาจากการซื้อธุรกิจ ตามที่ได้กล่าวไว้ในหัวข้อการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน
- เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 3,151 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวรวม จำนวน 30,042 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 1,143 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ย จำนวน 509 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว จำนวน 28,479 ล้านบาท

#### ปัจจัยความเสี่ยงที่อาจมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัท

ในส่วนของบริษัทมหาชน ภาวะเศรษฐกิจ การเมือง การจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค และการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐ นับเป็นปัจจัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานรายได้และกำไรของบริษัท ดังจะเห็นได้จากสถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบัน ทั้งเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจประเทศไทยที่ชะลอตัว ส่งผลกระทบต่อผู้บริโภคทำให้ชะลอการจับจ่ายใช้สอยลง รวมถึงคู่ค้าและกลุ่มนักลงทุนต่างชะลอการลงทุนเพื่อรอดูแนวโน้มเศรษฐกิจ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวนี้ส่งผลกระทบต่อยอดขายของบริษัท อย่างไรก็ตามหากภาวะเศรษฐกิจเริ่มปรับตัวดีขึ้น การเมืองเริ่มเข้าสู่ภาวะที่มีเสถียรภาพ ผู้บริโภคเริ่มมีการจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น รวมถึงรัฐบาลสามารถเริ่มเบิกจ่ายงบประมาณได้ ก็จะเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยส่งเสริมให้ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นตามเช่นกัน

ภาวะการแข่งขันทางการตลาดถือเป็นปัจจัยหนึ่งที่บริษัทได้ให้ความสำคัญเป็นอย่างมาก เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน บริษัทได้มีการวางกลยุทธ์ในการผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคให้มากที่สุด เช่น มีการพัฒนาออกสินค้าชนิดใหม่ๆ เพื่อเพิ่มทางเลือกและสร้างความตื่นตัวให้กับผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง เพื่อที่จะทำให้บริษัทสามารถสร้างฐานลูกค้าใหม่และรักษาลูกค้าเก่าไว้ได้ ซึ่งจะส่งผลต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้นของบริษัท

ความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตถือเป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลต่อกำไรของบริษัท ดังนั้นบริษัทจึงหันมาให้ความสำคัญอย่างต่อเนื่องในเรื่องของการลดและบริหารต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เช่น บริษัทจำเป็นต้องควบคุมราคาวัตถุดิบให้อยู่ในกรอบที่บริษัทยอมรับได้ ทั้งนี้เพื่อให้ธุรกิจมีผลกำไรและสามารถดำเนินไปอย่างมั่นคงและยั่งยืน

บริษัทมีการดำเนินธุรกิจและลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งมีธุรกรรมอ้างอิงเงินตราต่างประเทศ ทั้งการนำเข้า-ส่งออก วัตถุดิบ สินค้าและบริการ รวมถึงเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่างๆ เพื่อใช้ในการผลิต ส่งผลให้ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ถือเป็นปัจจัยหนึ่งที่บริษัทจำเป็นต้องให้ความสำคัญ เนื่องจากอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินการด้านการเงินของบริษัท

นอกจากนี้ การเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) และการแข่งขันอย่างเสรีที่เพิ่มมากขึ้นในภูมิภาคเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่บริษัทได้ให้ความสำคัญ โดยบริษัทได้พยายามที่จะพัฒนาสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองความต้องการลูกค้าเดิมในประเทศเพื่อรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดไว้ ในขณะเดียวกันก็พยายามมุ่งเน้น พัฒนาสินค้าที่สามารถตอบสนองความต้องการลูกค้าจากประเทศเพื่อนบ้านให้เพิ่มมากขึ้น