

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

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

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่นำเสนอประกอบด้วย ผลการดำเนินงานจากงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว ทั้งนี้ ที่ผ่านมารายงานของผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินของบริษัท

บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560

สินทรัพย์	งบการเงินรวม			อัตราร้อยละต่อยอดรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)					
	2562	2561 (ปรับปรุงใหม่)	2560	2561	2561 (ปรับปรุงใหม่)	2560
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	6,062,073	5,709,686	4,367,725	1.86%	1.76%	1.39%
เงินลงทุนชั่วคราว	283,889	568,417	-	0.09%	0.17%	0.00%
ลูกหนี้การค้า	8,828,632	10,591,068	9,482,848	2.71%	3.27%	3.01%
ลูกหนี้อื่น	4,141,372	3,521,429	3,036,888	1.27%	1.09%	0.96%
ลูกหนี้คู่ค้าและลูกหนี้ร้านค้าเช่า	1,507,148	1,579,975	1,310,922	0.46%	0.49%	0.42%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	15,300	-	0.00%	0.00%	0.00%
สินค้าคงเหลือ	22,019,359	21,309,795	19,131,517	6.76%	6.58%	6.07%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	78,197	64,774	62,536	0.02%	0.02%	0.02%
กลุ่มสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายที่จัดประเภท เป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	1,149,226	0.00%	0.00%	0.37%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	42,920,670	43,360,444	38,541,662	13.17%	13.38%	12.24%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	102,306	96,095	90,679	0.03%	0.03%	0.03%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	2,825,080	3,113,569	3,336,657	0.87%	0.96%	1.06%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	113,577	114,577	14,000	0.03%	0.04%	0.00%
สิทธิการเช่า	13,148,706	12,572,162	12,975,125	4.04%	3.88%	4.12%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	35,830,602	36,065,103	31,756,602	11.00%	11.13%	10.08%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	67,375,466	66,455,147	66,354,273	20.68%	20.50%	21.06%
ค่าความนิยม	157,692,689	157,702,235	157,592,834	48.40%	48.66%	50.02%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	2,780,090	2,761,680	2,747,479	0.85%	0.85%	0.87%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	701,909	602,768	547,011	0.22%	0.19%	0.17%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,313,347	1,216,217	1,102,253	0.71%	0.38%	0.35%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	282,883,772	280,699,553	276,516,913	86.83%	86.62%	87.76%
รวมสินทรัพย์	325,804,442	324,059,997	315,058,575	100.00%	100.00%	100.00%

บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม			อัตราร้อยละต่อยอดรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)					
	2562	2561 (ปรับปรุงใหม่)	2560	2562	2561 (ปรับปรุงใหม่)	2560
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	5,586,107	9,788,367	14,661,572	1.72%	3.02%	4.65%
เจ้าหนี้การค้า	23,240,614	23,555,039	21,640,826	7.13%	7.27%	6.87%
เจ้าหนี้อื่น	9,689,140	9,727,591	9,747,463	2.97%	3.00%	3.09%
ส่วนของรายได้สิทธิการเช่ารถดับเพลิง ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	78,987	83,901	63,996	0.02%	0.03%	0.02%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6,368,115	7,795,277	2,487,496	1.96%	2.41%	0.79%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	29,918,256	38,193,306	-	9.18%	11.78%	0.00%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	18,669	16,088	14,361	0.01%	0.00%	0.00%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	5,000	5,000	5,000	0.00%	0.00%	0.00%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	431,107	578,274	684,496	0.13%	0.18%	0.22%
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	38,297	50,020	50,538	0.01%	0.02%	0.02%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	507,136	492,702	430,984	0.16%	0.15%	0.14%
หนี้สินที่รวมในกลุ่มสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายที่จัด ประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	467,317	0.00%	0.00%	0.15%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>75,881,428</b>	<b>90,285,565</b>	<b>50,254,049</b>	<b>23.29%</b>	<b>27.86%</b>	<b>15.95%</b>

บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม			อัตราร้อยละต่อยอดรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)					
	2562	2561 (ปรับปรุงใหม่)	2560	2562	2561 (ปรับปรุงใหม่)	2560
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
รายได้สิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ – สุทธิจาก						
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	376,650	412,553	419,525	0.12%	0.13%	0.13%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	23,792,312	20,165,553	17,600,747	7.30%	6.22%	5.60%
หุ้นกู้	91,811,156	83,758,396	121,926,997	28.18%	25.85%	38.70%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิจาก						
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	174,871	184,455	200,521	0.05%	0.06%	0.06%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	9,273,838	9,519,245	9,444,669	2.85%	2.93%	3.00%
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับ						
ผลประโยชน์พนักงาน	2,052,670	1,427,330	1,331,592	0.63%	0.44%	0.42%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,705,390	2,533,198	2,707,445	0.83%	0.78%	0.85%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>130,186,887</b>	<b>118,000,730</b>	<b>153,631,496</b>	<b>39.96%</b>	<b>36.41%</b>	<b>48.76%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>206,068,315</b>	<b>208,286,295</b>	<b>203,885,545</b>	<b>63.25%</b>	<b>64.27%</b>	<b>64.71%</b>

บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม			อัตราร้อยละต่อยอดรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)					
	2562	2561 (ปรับปรุงใหม่)	2560	2562	2561 (ปรับปรุงใหม่)	2560
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	4,114,627	4,114,627	4,053,955	1.26%	1.27%	1.29%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	4,006,840	4,002,695	3,995,671	1.23%	1.24%	1.27%
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	1,297	2,996	49,808	0.00%	0.00%	0.02%
ส่วนเกินทุน						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	85,884,315	85,699,395	85,352,787	26.36%	26.45%	27.09%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจ						
ภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(547,379)	(547,379)	(544,761)	-0.17%	-0.17%	-0.17%
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	603,714	606,158	591,959	0.18%	0.19%	0.18%
ส่วนเกินทุนจากการบริจาค	36,868	36,868	36,868	0.01%	0.01%	0.01%
ส่วนเกินทุนจากใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นหมดอายุ	89,456	84,001	13,215	0.03%	0.02%	0.00%
ส่วนเกินทุนจากการจำหน่ายหุ้นของบริษัทที่ถือโดยบริษัทย่อย	32,174	32,174	32,174	0.01%	0.01%	0.01%
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	171,939	116,963	211,854	0.05%	0.03%	0.07%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	411,463	405,396	405,396	0.13%	0.13%	0.13%
ทุนสำรองเพื่อขยายกิจการ	87,400	87,400	87,400	0.03%	0.03%	0.03%
ยังไม่ได้จัดสรร	25,152,570	20,993,555	16,745,482	7.72%	6.48%	5.32%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(884,596)	(486,889)	(464,138)	-0.27%	-0.15%	-0.15%
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>115,046,061</b>	<b>111,033,333</b>	<b>106,513,715</b>	<b>35.31%</b>	<b>34.27%</b>	<b>33.81%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4,690,066	4,740,369	4,659,315	1.44%	1.46%	1.48%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>119,736,127</b>	<b>115,773,702</b>	<b>111,173,030</b>	<b>36.75%</b>	<b>35.73%</b>	<b>35.29%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>325,804,442</b>	<b>324,059,997</b>	<b>315,058,575</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560

	งบการเงินรวม			อัตราร้อยละต่อยอดรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)					
	2562	2561	2560	2562	2561	2560
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและการให้บริการ	158,009,355	156,141,565	149,158,040	90.79%	90.67%	90.84%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	18,521	14,750	-	0.01%	0.01%	0.00%
ดอกเบี้ยรับ	63,546	28,388	18,104	0.04%	0.02%	0.01%
รายได้อื่น	15,945,621	16,011,672	15,021,626	9.16%	9.30%	9.15%
<b>รวมรายได้</b>	<b>174,037,043</b>	<b>172,196,375</b>	<b>164,197,770</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	127,120,209	126,173,286	120,706,336	73.04%	73.27%	73.51%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	27,938,241	27,234,308	25,573,488	16.05%	15.82%	15.57%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	4,978,771	5,028,444	5,112,549	2.86%	2.92%	3.11%
ค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนแปลงโครงการผลประโยชน์						
พนักงานหลังออกจากงาน	306,189	-	-	0.18%	0.00%	0.00%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	-	66,573	0.00%	0.00%	0.04%
ต้นทุนทางการเงิน	4,970,938	4,719,358	4,528,191	2.86%	2.74%	2.76%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>165,314,348</b>	<b>163,155,396</b>	<b>155,987,137</b>	<b>94.99%</b>	<b>94.75%</b>	<b>94.99%</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวม	10,012	7,775	5,200	0.01%	0.00%	0.00%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(138,300)	(118,097)	18,897	-0.08%	-0.07%	0.01%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>8,594,407</b>	<b>8,930,657</b>	<b>8,234,730</b>	<b>4.94%</b>	<b>5.18%</b>	<b>5.02%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(820,340)	(1,646,735)	(2,259,846)	-0.47%	-0.95%	-1.38%
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>7,774,067</b>	<b>7,283,922</b>	<b>5,974,884</b>	<b>4.47%</b>	<b>4.23%</b>	<b>3.64%</b>

**บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (ต่อ)**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560**

	งบการเงินรวม			อัตราร้อยละต่อยอดรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)					
	2562	2561	2560	2562	2561	2560
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น</b>						
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ใน						
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลัก						
คณิตศาสตร์ประกันภัย	(244,170)	(2,057)	198,591	-0.14%	0.00%	0.12%
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภท						
รายการใหม่ในภายหลัง	46,569	(710)	(40,030)	0.02%	0.00%	-0.02%
	(197,601)	(2,767)	158,561	-0.12%	0.00%	0.10%
รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ใน						
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในการร่วมค้า	(114,989)	(26,233)	(77,328)	-0.06%	-0.02%	-0.05%
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	(331,519)	(6,619)	(434,109)	-0.19%	0.00%	-0.26%
ขาดทุนจากเครื่องมือป้องกันความเสี่ยง						
กระแสเงินสด	(80,787)	-	-	-0.05%	0.00%	0.00%
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่อาจถูกจัดประเภท						
รายการใหม่ในภายหลัง	16,157	-	-	0.01%	0.00%	0.00%
	(511,138)	(32,852)	(511,437)	-0.29%	-0.02%	-0.31%
<b>ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี – สุทธิจากภาษี</b>	<b>(708,739)</b>	<b>(35,619)</b>	<b>(352,876)</b>	<b>-0.41%</b>	<b>-0.02%</b>	<b>-0.21%</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>7,065,328</b>	<b>7,248,303</b>	<b>5,622,008</b>	<b>4.06%</b>	<b>4.21%</b>	<b>3.43%</b>
<b>ส่วนของกำไรที่เป็นของ</b>						
ผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	7,278,382	6,649,971	5,210,755	4.18%	3.86%	3.17%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	495,685	633,951	764,129	0.29%	0.37%	0.47%
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>7,774,067</b>	<b>7,283,922</b>	<b>5,974,884</b>	<b>4.47%</b>	<b>4.23%</b>	<b>3.64%</b>
<b>ส่วนของกำไรเบ็ดเสร็จรวมที่เป็นของ</b>						
ผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	6,689,979	6,624,451	4,996,314	3.84%	3.85%	3.05%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	375,349	623,852	625,694	0.22%	0.36%	0.38%
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>7,065,328</b>	<b>7,248,303</b>	<b>5,622,008</b>	<b>4.06%</b>	<b>4.21%</b>	<b>3.43%</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>	<b>1.82</b>	<b>1.66</b>	<b>1.31</b>			

**บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกระแสเงินสด**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560**

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)		
	2562	2561	2560
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	8,594,407	8,930,657	8,234,730
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	6,134,769	6,032,410	5,781,217
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสิทธิการเช่า	1,517,312	1,523,432	1,608,182
รายได้สิทธิการเช่ารอดัดบัญชีที่รับรู้ระหว่างงวด	(80,461)	(82,695)	(56,561)
ดอกเบี้ยรับ	(63,546)	(28,388)	(18,104)
ต้นทุนทางการเงิน	4,970,938	4,719,358	4,528,191
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	26,322	51,660	(34,017)
ขาดทุนจากสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า (กลับรายการ)	36,923	(152,995)	(112,062)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	566,526	218,025	247,893
กลับรายการประมาณการหนี้สินระยะสั้น	(11,723)	(518)	(14,451)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	38,916	673	16,287
ขาดทุนจากมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	19,498	21,784	38,641
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์			
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	(11,720)	(9,687)	(21,015)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์			
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	10,541	24,176	33,387
ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	49,125	87,088	73,253
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสิทธิการเช่า	2,304	10,376	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(268,963)	-
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-	-	(154,691)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(10,012)	(7,775)	(5,200)
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	138,300	118,097	(18,897)
	<b>21,928,419</b>	<b>21,186,715</b>	<b>20,126,783</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้า	1,047,892	(954,336)	(1,235,854)
ลูกหนี้อื่น	(49,176)	(368,932)	(145,728)
ลูกหนี้คู่ค้าและลูกหนี้ร้านค้าเช่า	61,669	(278,564)	(67,083)

**บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560**

งบกระแสเงินสด (ต่อ)	งบการเงินรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)		
	2562	2561	2560
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน(ต่อ)</b>			
สินค้าคงเหลือ	(746,487)	(1,829,944)	981,394
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(13,423)	14,263	5,522
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(192,756)	(102,862)	(521,993)
เจ้าหนี้การค้า	(326,845)	1,784,587	39,566
เจ้าหนี้อื่น	(1,031,671)	364,909	(106,230)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(85,850)	261,326	110,606
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานที่จ่ายในระหว่างปี	(87,583)	(104,906)	(91,695)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	215,688	(103,594)	190,380
จ่ายภาษีเงินได้	(2,019,909)	(2,232,775)	(1,905,360)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>18,699,968</b>	<b>17,635,887</b>	<b>17,380,308</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
รับดอกเบี้ย	60,799	28,135	17,663
รับเงินปันผล	39,000	45,104	51,425
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(6,734,060)	(8,582,047)	(10,551,546)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	74,039	82,730	221,347
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	(138,883)	(88,924)	(173,961)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	312	5,756	15,781
เงินสดจ่ายเพื่อการได้สิทธิการเช่า	(1,543,921)	(956,432)	(451,386)
เงินสดจ่ายให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(15,300)	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	15,300	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	-	(23,417)	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	284,528	-	4,749
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนชั่วคราวที่ได้มาจากการซื้อธุรกิจ	-	460,000	-
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อย - สุทธิ	-	(1,809,908)	(414,215)
เงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย - สุทธิ	-	585,750	49
เงินสดจ่ายซื้อบริษัทย่อยจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(171,201)	(1,371,577)	(3,552,736)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	(12,737)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	(577)	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(8,114,087)</b>	<b>(11,640,707)</b>	<b>(14,845,567)</b>

**บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560**

งบกระแสเงินสด (ต่อ)	งบการเงินรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)		
	2562	2561	2560
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายเงินต้นทางการเงิน	(4,890,023)	(4,663,148)	(4,205,353)
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(2,922,604)	(2,399,129)	(2,115,776)
เงินปันผลของบริษัทย่อยจ่ายให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(252,743)	(387,285)	(308,158)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	90,556,329	77,696,021	65,872,497
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(94,654,677)	(82,601,253)	(66,962,764)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(118,640)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	10,021,084	10,371,348	13,455,305
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(7,773,702)	(2,496,909)	(47,425,826)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	(303,000)	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	38,000,000	-	40,000,000
ชำระคืนหุ้นกู้	(38,200,000)	-	-
ชำระคืนหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(25,702)	(23,558)	(11,720)
เงินสดรับสุทธิจากการเพิ่มทุนของบริษัทย่อยจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	490	30,625
เงินสดรับจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ	148,725	238,869	231,270
เงินสดรับล่วงหน้าจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ	1,297	2,996	49,808
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(9,992,016)</b>	<b>(4,683,198)</b>	<b>(1,390,092)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>593,865</b>	<b>1,311,982</b>	<b>1,144,649</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	5,709,686	4,367,725	3,485,931
เงินสดที่ถูกจัดประเภทไว้เป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	26,250	(26,250)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี	(241,478)	3,729	(236,605)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>6,062,073</b>	<b>5,709,686</b>	<b>4,367,725</b>

(2) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในธุรกิจหลักของบริษัท และบริษัทย่อย

บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560

		งบการเงินรวม		
		2562	2561 (ปรับปรุงใหม่)	2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.57	0.48	0.77
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.28	0.24	0.39
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	16.27	15.56	16.72
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	22	23	22
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	5.87	6.24	6.19
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	61	58	58
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	5.43	5.58	5.58
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	66	65	65
Cash Cycle	(วัน)	17	16	15
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	19.55	19.19	19.07
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	4.61	4.26	3.49
อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น	(ร้อยละ)	6.44	6.11	4.98
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(ร้อยละ)	2.24	2.08	1.67
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(ร้อยละ)	12.60	12.26	11.26
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์	(ร้อยละ)	53.56	53.89	52.65
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.72	1.80	1.83
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>(1)</sup>	(เท่า)	1.26	1.33	1.37
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	2.46	2.41	2.15
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(ร้อยละ)	50.10	43.94	43.71

(1) อัตราส่วนที่คำนวณตามนิยามในข้อกำหนดสถิติ (หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินเฉพาะที่มีการจ่ายดอกเบี้ย หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด)

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมผลประกอบการ

บริษัทรายงานรายได้รวมงบประมาณปี 2562 เท่ากับ 174,037 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,841 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.1 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้รวมงบประมาณปี 2561 รายได้รวมเพิ่มขึ้นจากยอดขายและรายได้ค่าบริการเพิ่มขึ้นรวม 1,868 ล้านบาท ขณะที่รายได้อื่นลดลงถึง 66 ล้านบาท

บริษัทรายงานค่าใช้จ่ายรวมงบประมาณปี 2562 เท่ากับ 165,314 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,159 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.3 เมื่อเปรียบเทียบกับงบประมาณปีที่แล้ว สาเหตุหลักเกิดจาก (1) ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น (2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบุคลากรและค่าสาธารณูปโภคของกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ (3) ดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น (4) รายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวในไตรมาส 2/62 จากค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนแปลงโครงการผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน จำนวน 306 ล้านบาท

บริษัทรายงานกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทงบประมาณปี 2562 เท่ากับ 7,278 ล้านบาท เติบโต 628 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.4 เมื่อเปรียบเทียบกับงบประมาณปี 2561 ซึ่งเกิดจากผลการดำเนินงานที่เติบโตขึ้นของกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค และกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ รวมถึงอัตราภาษีเงินได้ที่ลดลง

อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนแปลงโครงการผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน สุทธิจากภาษีนิติบุคคลและผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในไตรมาส 2/62 จำนวน 237 ล้านบาท และรายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย สุทธิจากภาษีนิติบุคคลในไตรมาส 1/61 จำนวน 191 ล้านบาท กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทปี 2562 เท่ากับ 7,515 ล้านบาท เติบโตที่ 1,056 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.4 เมื่อเปรียบเทียบกับงบประมาณปี 2561

#### สรุปผลประกอบการจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

##### 1. กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์

ยอดขายกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ในปี 2562 อยู่ที่ 20,360 ล้านบาท ลดลง 733 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.5 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากยอดขายที่ลดลงของธุรกิจบรรจภัณฑ์กระป๋อง จากการเปลี่ยนคำสั่งซื้อจากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่รายเดิมไปเป็นกลุ่มลูกค้ารายใหม่

กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นของกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ในปี 2562 อยู่ที่ 1,866 ล้านบาท ลดลง 218 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.4 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว สาเหตุเกิดจากยอดขายที่ลดลง, อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง และผลการดำเนินงานของธุรกิจบรรจภัณฑ์แก้วในประเทศมาเลเซียที่ได้รับผลกระทบจากความล่าช้าของการเปิดเตาแก้ว อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนแปลงโครงการผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน สุทธิจากภาษีนิติบุคคลและผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในไตรมาส 2/62 จำนวน 60 ล้านบาท กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทในปี 2562 เป็น 1,926 ล้านบาท ลดลง 158 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.6 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561

### 1.1. ธุรกิจบรรจุก๊าซแก๊ว

ยอดขายกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุก๊าซแก๊วในปี 2562 อยู่ที่ 11,492 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนประมาณร้อยละ 56.0 ของยอดขายกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุก๊าซ โดยยอดขายในปี 2562 ลดลงเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.7 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว

กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นของกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุก๊าซแก๊วในปี 2562 (ไม่รวมการลงทุนในบริษัทร่วม) ค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากอัตราภาษีเงินได้ที่ลดลงจากสิทธิประโยชน์ตามบัตรส่งเสริมการลงทุน

### 1.2. ธุรกิจบรรจุก๊าซกระป๋อง

ยอดขายกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุก๊าซกระป๋องในปี 2562 อยู่ที่ 8,868 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนประมาณร้อยละ 44.0 ของยอดขายกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุก๊าซ โดยยอดขายในปี 2562 ลดลงร้อยละ 6.8 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว เนื่องจากอยู่ในช่วงการเปลี่ยนคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายเดิม เป็นการผลิตให้กลุ่มลูกค้ารายใหม่

กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นของกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุก๊าซกระป๋องในปี 2562 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากยอดขายที่ลดลง และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากการประหยัดต่อขนาดที่ลดลงจากการผลิตกระป๋องขนาดใหม่ รวมถึงยอดขายที่เพิ่มขึ้นไปยังกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ

## 2. กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค

ยอดขายกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในปี 2562 อยู่ที่ 18,896 ล้านบาท เติบโต 1,202 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.8 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว โดยสาเหตุหลักเกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจทั้งธุรกิจอาหาร ธุรกิจอุปโภคบริโภค และธุรกิจโลจิสติกส์

กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นของกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในปี 2562 อยู่ที่ 1,108 ล้านบาท เพิ่มขึ้นที่ 188 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.4 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว ซึ่งเกิดจากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นจากธุรกิจอาหาร ธุรกิจอุปโภคบริโภค และธุรกิจโลจิสติกส์ ในขณะที่ธุรกิจต่างประเทศได้รับผลกระทบจากการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรน้อยลงมากขึ้น อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนแปลงโครงการผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน สุทธิจากภาษีนิติบุคคลและผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในไตรมาส 2/62 จำนวน 40 ล้านบาท กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทในปี 2562 เป็น 1,148 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 227 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 24.7 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561

### 2.1. ธุรกิจอาหาร

ยอดขายกลุ่มธุรกิจอาหารในปี 2562 อยู่ที่ 5,574 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนประมาณร้อยละ 29.0 ของรายได้จากการขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค โดยยอดขายในปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยมียอดขายที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มสินค้าขนมเป็นหลัก โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เทสโต้

กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจอาหารในปี 2562 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น

### 2.2. ธุรกิจอุปโภค

ยอดขายกลุ่มธุรกิจอุปโภคในปี 2562 อยู่ที่ 7,014 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนประมาณร้อยละ 37.0 ของรายได้จากการขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค โดยยอดขายในปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว โดยมียอดขายที่เพิ่มขึ้นทั้งจากธุรกิจเครื่องใช้ส่วนตัวและธุรกิจกระดาษทิชชู

กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคในปี 2562 เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว เนื่องจากการเติบโตของยอดขายและความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น

### 2.3. ธุรกิจต่างประเทศ

ยอดขายกลุ่มธุรกิจต่างประเทศในปี 2562 อยู่ที่ 4,654 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนประมาณร้อยละ 25.0 ของรายได้จากการขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค โดยยอดขายในปี 2562 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว

กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจต่างประเทศในปี 2562 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว เนื่องจากการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรที่ลดลงมากขึ้น

### 3. กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิค

ยอดขายกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิคในปี 2562 อยู่ที่ 8,843 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 421 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.0 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว สาเหตุหลักเกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มเวชภัณฑ์และเคมีภัณฑ์อุตสาหกรรม

กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นของกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิคในปี 2562 อยู่ที่ 852 ล้านบาท ลดลง 20 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.3 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรลดลงจากการทำโครงการที่มีอัตรากำไรที่น้อยลงมากขึ้น อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนแปลงโครงการผลประโยชน์พนักงานหลังจากออกจากงาน สุทธิจากภาษีนิติบุคคลและผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในไตรมาส 2/62 จำนวน 16 ล้านบาท กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทในปี 2562 เป็น 868 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยที่ 5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.5 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561

### 4. กลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่

รายได้รวมในกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ในปี 2562 อยู่ที่ 126,904 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,869 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.5 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยมาจากรายได้จากการขายสินค้าเท่ากับ 111,389 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักเกิดจากการเปิดสาขาใหม่ ขณะที่ยอดขายต่อสาขาเดิมลดลงร้อยละ -2.7 (ยอดขายต่อสาขาเดิม เมื่อไม่รวมยอดขายสินค้าปีบู๊อยู่ร้อยละ -2.4 ในปี 2562) ในขณะที่รายได้ค่าเช่าและค่าบริการสถานที่ และรายได้อื่น เท่ากับ 15,515 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของพื้นที่เช่า และการรักษาอัตราค่าเช่าพื้นที่ที่สูง

กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นของกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ในปี 2562 อยู่ที่ 6,604 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 240 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.8 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนแปลงโครงการผลประโยชน์พนักงานหลังจากออกจากงาน สุทธิจากภาษีนิติบุคคลและผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในไตรมาส 2/62 จำนวน 102 ล้านบาท กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทในปี 2562 เป็น 6,706 ล้านบาท เพิ่มขึ้นที่ 342 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.4 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561

### ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

ในปี 2562 ที่ผ่านมเศรษฐกิจไทยยังคงมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ 2.4 แม้จะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลก สงครามการค้า รวมถึงความล่าช้าจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ แต่ยังมีปัจจัยสนับสนุนต่างๆ ทั้งการขยายตัวต่อเนื่องของการบริโภคภาคเอกชน การปรับตัวดีขึ้นของการลงทุนภาคเอกชน นอกจากนี้ธุรกิจด้านการขายส่ง การขายปลีก การบริการด้านอาหารและการขนส่งก็มีการขยายตัวในเกณฑ์ที่ดี (สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ)

ในส่วนของบริษัทบริษัทรักษ์ภัณฑ์แก้วและกระป๋อง บริษัทเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ในภูมิภาคอาเซียน ที่ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้ารายใหญ่ซึ่งเป็นผู้ผลิตสินค้าชั้นนำทั้งในประเทศและภูมิภาค ในด้านการแข่งขันในอุตสาหกรรมค่อนข้างจำกัดในกลุ่มผู้ผลิตเดิม เนื่องจากผู้ผลิตรายใหม่ที่จะเข้ามาในอุตสาหกรรมนี้จำเป็นต้องใช้เงินลงทุนสูง จำเป็นต้องมีทักษะและความชำนาญเฉพาะทาง รวมถึงความไว้วางใจของลูกค้า ปัจจัยเหล่านี้ถือเป็นปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนของคู่แข่งในอุตสาหกรรม

ในส่วนของบริษัทอุปโภคบริโภค แม้จะมีการแข่งขันที่รุนแรงและการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่ บริษัทยังสามารถสร้างการเติบโตที่ดีในปีที่ผ่านมา โดยบริษัทมีการพัฒนาและปรับปรุงสินค้าใหม่อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มีความทันสมัยและสามารถตอบสนองต่อความต้องการที่หลากหลายของผู้บริโภคในยุคปัจจุบัน พร้อมทั้งยกระดับประสิทธิภาพการผลิตและเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มศักยภาพ การควบคุมต้นทุน การรักษามาตรฐานคุณภาพสินค้าให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล และถูกสุขลักษณะอนามัยเพื่อรักษาความพึงพอใจของผู้บริโภคและส่วนแบ่งทางการตลาด ตลอดจนศึกษากลยุทธ์ทางการตลาดของคู่แข่งอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ความผันผวนของราควัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตก็ถือเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทได้ทำการป้องกันความเสี่ยงในบางวัตถุดิบที่ใช้ จึงส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น ยิ่งไปกว่านั้นบริษัทยังมีการเลือกผู้จำหน่ายวัตถุดิบหลายรายเพื่อที่จะสามารถซื้อวัตถุดิบจากผู้จำหน่ายที่เสนอเงื่อนไขและบริการที่ดีที่สุด ซึ่งถือเป็นอีกหนึ่งกลยุทธ์ที่บริษัทให้ความสำคัญมาโดยตลอด

ในส่วนของบริษัทเวชภัณฑ์ ซึ่งบริษัทได้ขายสินค้าให้กับทั้งโรงพยาบาลรัฐและเอกชน แม้จะได้รับผลกระทบจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐอยู่บ้าง แต่บริษัทยังคงมุ่งหากกลุ่มลูกค้ารายใหม่ รวมถึงจัดหาผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ดีตรงตามความต้องการของลูกค้าและสอดคล้องกับแนวโน้มตลาด การจัดหาสินค้าใหม่ที่มีความทันสมัย รวมถึงมุ่งพัฒนาการบริการหลังการขาย และจัดการฝึกอบรมให้กับทีมแพทย์ เพื่อมอบสินค้าและบริการที่ดีที่สุด รวมถึงสร้างความประทับใจให้ลูกค้า

ในส่วนของบริษัททางการค้าปลีกสมัยใหม่ (บิ๊กซี) ด้วยภาวะเศรษฐกิจที่ทำให้ผู้บริโภคต้องระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น บิ๊กซีจึงมุ่งเน้นรักษาความเป็นห้างค้าปลีกที่สามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคทุกกลุ่มเป้าหมายด้วยสินค้าคุณภาพ ราคาประหยัด เพื่อมุ่งช่วยผู้บริโภคลดค่าครองชีพ นอกจากนี้เพื่อตอบสนองต่อรูปแบบวิถีชีวิตที่เปลี่ยนแปลงไปของผู้บริโภคที่ต้องการความรวดเร็วและสะดวกสบายมากยิ่งขึ้น บิ๊กซีมีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์รูปแบบร้านให้มีความเหมาะสมในแต่ละพื้นที่และเหมาะสมกับวิถีชีวิตของผู้บริโภคยุคปัจจุบัน เช่น การขยายสาขาขนาดเล็ก หรือมินิบิ๊กซี กว่า 300 สาขาในปี 2562 ซึ่งช่วยให้ผู้บริโภคเข้าถึงบิ๊กซีได้รวดเร็วและสะดวกยิ่งขึ้น การขยายสาขาบิ๊กซี ฟู้ดเพลส เพื่อตอบสนองความต้องการของคนที่ย้ายในเมือง รวมถึงการปรับกลยุทธ์ทางการตลาดและเชื่อมโยงช่องทางการขายของบิ๊กซี เช่น ปัจจุบัน นอกจากลูกค้าบิ๊กซีสามารถสะสมคะแนนบิ๊กการ์ดและนำมาแลกรับส่วนลดหรือสินค้าที่ตรงตามความต้องการมากขึ้นแล้ว คะแนนบิ๊กการ์ดยังสามารถใช้ได้ในพื้นที่ขายของทุกสาขาทุกพอยท์ออฟบิ๊กซี และยังสามารถใช้เป็นส่วนลดเงินสดใน ฟู้ดพาร์ก ร้านขายยาเพรียว และร้านกาแฟวาปี ในส่วนของธุรกิจออนไลน์ บริษัทได้ปรับปรุง

ช่องทางออนไลน์ของบริษัทให้มีความทันสมัย ใช้งานง่าย อีกทั้งยังเพิ่มบริการใหม่เพื่ออำนวยความสะดวกให้ผู้บริโภคและสร้างการเชื่อมโยงกับหน้าร้านบิ๊กซี นอกจากนี้ยังมีการร่วมมือกับแพลตฟอร์มมาร์เก็ตเพลสรายใหญ่ในประเทศไทย เพื่อให้ลูกค้าสามารถซื้อสินค้าจากห้างบิ๊กซีได้ทุกที่ทุกเวลา

สำหรับการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนและการแข่งขันอย่างเสรีที่เพิ่มมากขึ้นในภูมิภาค ทางบริษัทถือว่ามีความได้เปรียบเพราะบริษัทมีฐานการลงทุนในประเทศเวียดนาม มาเลเซีย ลาว และกัมพูชา ดังกล่าวอยู่แล้ว โดยปัจจุบันบริษัทมุ่งขยายฐานการผลิต จัดจำหน่ายและกระจายสินค้าที่ครอบคลุมในภูมิภาคให้มากยิ่งขึ้น พร้อมทั้งสร้างความสัมพันธ์อันดีกับพันธมิตรทางธุรกิจ คู่ค้า และผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่าย ซึ่งนอกจากจะทำให้บริษัทมีฐานทางธุรกิจที่แข็งแกร่งมากขึ้นแล้ว การขยายไปยังภูมิภาคยังช่วยสร้างการเติบโตและกระจายความเสี่ยงของการดำเนินงานของบริษัทต่อไปในอนาคต

### นโยบายและกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจ

บริษัทยังคงดำเนินนโยบายที่จะขยายธุรกิจให้ครอบคลุมธุรกิจต้นน้ำ กลางน้ำ และปลายน้ำ รวมถึงธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวเนื่อง เพื่อสร้างความเชื่อมโยงทั้งในไทยและในภูมิภาค บริษัทยังเน้นการขยายธุรกิจทั้งจากธุรกิจเดิมและแสวงหาโอกาสในธุรกิจที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่องทั้งตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศที่บริษัทได้มีฐานการลงทุนและมีความเชี่ยวชาญเป็นอย่างดี นอกจากนี้บริษัทยังมีความมุ่งมั่นที่จะวิจัย พัฒนาผลิตภัณฑ์ ขยายช่องทางการขายให้มีความครอบคลุม รวมทั้งคิดค้นและสร้างนวัตกรรมใหม่ๆ ส่วนในด้านการบริหาร บริษัทมุ่งมั่นที่จะควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้องเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด อีกทั้งบริษัทยังให้ความสำคัญต่อสิ่งแวดล้อมและสนับสนุนกิจกรรมร่วมกับชุมชน

บริษัทยังมุ่งมั่นพัฒนากลุ่มธุรกิจหลักอย่างต่อเนื่อง โดยในกลุ่มธุรกิจสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ ในปี 2562 ที่ผ่านมา บริษัทได้ขยายสาขาบิ๊กซี ไฮเปอร์มาร์เก็ต จำนวน 4 สาขา โดยเป็น 3 สาขาในประเทศ และอีก 1 สาขาในกัมพูชา ซึ่งเป็นการขยายฐานของบิ๊กซีเข้าสู่ตลาดต่างประเทศเป็นครั้งแรก บิ๊กซี ฟู้ดเพลส จำนวน 1 สาขา มินิ บิ๊กซี จำนวน 300 สาขา และร้านขายยาเฟรียว จำนวน 5 สาขา ซึ่งเป็นไปตามแผนงานที่บริษัทตั้งเป้าหมายไว้ นอกจากนี้บริษัทยังให้ความสำคัญในการลงทุนและพัฒนาธุรกิจออนไลน์เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคทุกกลุ่มเป้าหมายด้วยสินค้าคุณภาพที่หลากหลาย ราคาประหยัด และบริการอันเป็นเลิศเช่นเดียวกับในร้านค้าของบิ๊กซี รวมถึงการพัฒนา ระบบ Big C Application ที่รวมความสะดวกสบายให้ผู้บริโภคสามารถเข้ามาซื้อสินค้าได้ทุกที่ ทุกเวลา พร้อมทั้งรวมสิทธิประโยชน์จาก Big Card และ E-wallet เอาเข้าไว้ด้วยกัน รวมถึงการพัฒนาระบบสมาชิกบิ๊กการ์ดด้วยการออกโปรแกรมการสะสมคะแนนให้สมาชิกสามารถนำคะแนนกลับมาใช้ในครั้งถัดไปในทุกรูปแบบร้านค้าของบิ๊กซี

กลุ่มธุรกิจสินค้าและบริการทางบรรจุภัณฑ์ นอกจากบริษัทให้ความสำคัญต่อการวิจัย และพัฒนาหาวิธีการที่ดีที่สุดในการผลิตบรรจุภัณฑ์ที่มีคุณภาพ คุณสมบัติที่ดีมากยิ่งขึ้นแล้ว ยังมีการนำเทคโนโลยีสมัยใหม่เข้ามาประยุกต์ใช้ในโรงงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพผลิตภัณฑ์และกรรมวิธีการผลิต รวมถึงช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการต้นทุน นอกจากนี้บริษัทยังมุ่งพัฒนาสินค้านวัตกรรมใหม่ๆ เจาะกลุ่มลูกค้าใหม่ และมุ่งขยายฐานไปยังภูมิภาคมากขึ้น โดยในปี 2562 บริษัทมีการขยายกำลังการผลิตของโรงประกอบที่ประเทศเวียดนาม เพิ่มขึ้นกว่า 30% เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ ในภูมิภาค โดยปัจจุบันปีเจซีเป็นหนึ่งในผู้นำผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์กระป๋องในภูมิภาค ด้วยกำลังการผลิตกว่า 5,200 ล้านกระป๋องต่อปี

กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่อง การออกผลิตภัณฑ์เพื่อเจาะกลุ่มลูกค้าใหม่ รวมถึงยังคงมุ่งมั่นพัฒนาคุณภาพของสินค้าและบริการ ในส่วนของกลุ่มเวชภัณฑ์ นอกจากมีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่ตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง ยังมุ่งมอบบริการอันเป็นเลิศเพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้ลูกค้าด้วย

นอกจากนี้บริษัทยังได้มีการลงทุนในธุรกิจด้านต่างๆ ที่จะช่วยผลักดันให้ธุรกิจมีการเติบโตอย่างมั่นคง เช่น 1) การลงทุนในธุรกิจกาแฟพรีเมียม ซึ่งเป็นกาแฟพรีเมียมที่มีรสชาติและมีชื่อเสียง กลุ่มบริษัทได้มีการขยายสาขาร้านค้ากาแฟพรีเมียมในหลากหลายรูปแบบร้านค้าอย่างต่อเนื่องในปี 2562 ที่ผ่านมา และ 2) การเข้าซื้อกิจการของบริษัทไวท์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) โดยกลุ่มบริษัทได้ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือของบริษัทไวท์กรุ๊ป อีก 42.85% ซึ่งแล้วเสร็จเมื่อต้นปี 2562 ที่ผ่านมา การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้ช่วยส่งเสริมและสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจการจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์อุตสาหกรรมของกลุ่มบริษัทบีเจซี

เพื่อสร้างความแข็งแกร่งและความเป็นผู้นำของบริษัทในภูมิภาค โดยเฉพาะประเทศในแถบอินโดจีน บริษัทมุ่งมั่นที่จะสร้างความเชื่อมโยงทั้งฐานการผลิต การขนส่ง การกระจายสินค้าของกลุ่มบริษัทในประเทศต่างๆ ให้เป็นหนึ่งเดียวกัน นอกจากนี้ยังหาพันธมิตรทางธุรกิจและขยายเครือข่ายพันธมิตรทางการค้า พัฒนาช่องทางตลาด ช่องทางการขายที่ครอบคลุมและเข้าถึงผู้บริโภคได้มากยิ่งขึ้น

ในด้านทรัพยากรบุคคล บริษัทสนับสนุนองค์กรให้เป็นองค์กรแห่งการเรียนรู้ มีการสนับสนุนทุนการศึกษา แลกเปลี่ยนประสบการณ์ การพัฒนาทักษะและความสามารถ การจัดหาคนที่มีคุณสมบัติที่เหมาะสมกับงาน รวมถึงการสร้างแรงจูงใจ การเติบโตในสายงาน รวมถึงการพัฒนาบุคลากรให้พร้อมรองรับการเติบโตทางธุรกิจในประเทศและเศรษฐกิจอาเซียน

บริษัทยังให้ความสำคัญกับการลงทุนในสินทรัพย์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อสร้างความยั่งยืนของธุรกิจ โดยบริษัทได้มีการร่วมมือกับบริษัท อิมแพ็ค โกลด์ ในการติดตั้งแผงแปรงพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์บนหลังคาร้านค้า บิ๊กซีและโรงงานแก้วบีเจซีอีกด้วย

### รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (Non-Recurring Items)

รายการพิเศษค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนแปลงโครงการผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน จำนวน 306 ล้านบาท

## 14.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวนทั้งสิ้น 325,804 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 1,744 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.5 โดยมีรายละเอียดเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ดังนี้

- ลูกหนี้การค้า จำนวน 8,829 ล้านบาท ลดลง 1,762 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.6 ทั้งนี้อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า ปี 2562 คิดเป็นเท่ากับ 16.27 เท่า เปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งคิดเป็นเท่ากับ 15.56 เท่า

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่มีอายุยังไม่ครบกำหนดชำระ หรือเกินกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือน โดยค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญประเมินโดยการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกหนี้ ลูกหนี้จะถูกตัดจำหน่ายบัญชีเมื่อทราบว่าเป็นหนี้สูญ

- ลูกหนี้อื่น จำนวน 4,141 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 620 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.6 โดยลูกหนี้อื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วย ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน และภาษีเงินได้นิติบุคคลรอขอคืน
- สินค้าคงเหลือ จำนวน 22,019 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 710 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.3 โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์และกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ ทั้งนี้อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือปี 2562 คิดเป็นเท่ากับ 5.87 เท่า เปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งคิดเป็นเท่ากับ 6.24 เท่า

ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและสินค้าเคลื่อนไหวช้า จำนวน 542 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.3 โดยกลุ่มบริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและสินค้าเคลื่อนไหวช้า โดยพิจารณาจากการวิเคราะห์อายุของสินค้าคงเหลือ และหากพบว่าสินค้าใดที่มีอัตราการหมุนเวียนต่ำ หรืออาจขายได้ในราคาต่ำกว่าปกติ สินค้าคงเหลือดังกล่าวจะถูกตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและสินค้าเคลื่อนไหวช้า เพื่อให้สินค้าคงเหลือบันทึกด้วยมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ

มูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นการประมาณราคาที่จะขายได้จากการดำเนินธุรกิจปกติหักด้วยค่าใช้จ่ายที่จำเป็นโดยประมาณในการขาย

ในส่วนของนโยบายการลงทุนบริษัทยังคงมุ่งเน้นที่จะขยายการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งในส่วนของตนน้ำกลางน้ำ และปลายน้ำ โดยการลงทุนจะเน้นทั้งในประเทศไทย และในภูมิภาค เช่น เวียดนามและกัมพูชา ทั้งนี้ในปี 2562 บริษัทมีการลงทุนในธุรกิจหลักอย่างต่อเนื่อง เช่น การเปิดบิกซี ไฮเปอร์มาร์เก็ต จำนวน 4 สาขา โดยเป็น 3 สาขาในไทย และอีก 1 สาขาในต่างประเทศที่เมืองปอยเปต ประเทศกัมพูชา บิกซี ฟู้ดเพลส จำนวน 1 สาขา มินิ บิกซี จำนวน 300 สาขา ร้านขายยาเพรียว จำนวน 5 สาขา นอกจากนี้ยังมีการขยายกำลังการผลิตของโรงกระป๋องที่ประเทศเวียดนาม เพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 30 เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจในประเทศ โดยปัจจุบันปีเจซีเป็นหนึ่งในผู้นำผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์กระป๋องในภูมิภาค ด้วยกำลังการผลิตกว่า 5,200 ล้านกระป๋องต่อปี

นอกจากนี้บริษัทยังได้มีการลงทุนในธุรกิจด้านต่างๆ อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยผลักดันให้ธุรกิจมีการเติบโตอย่างมั่นคง เช่น

- 1) การลงทุนในธุรกิจกาแฟลาวี ซึ่งเป็นกาแฟออร์แกนิกที่มีรสชาติและมีชื่อเสียง กลุ่มบริษัทได้มีการขยายสาขาร้านค้ากาแฟลาวีในหลากหลายรูปแบบร้านค้าอย่างต่อเนื่องในปี 2562 ที่ผ่านมา และ
- 2) การเข้าซื้อกิจการของ บริษัท ไวท์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) โดยกลุ่มบริษัทได้ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ส่วนที่เหลือของบริษัท ไวท์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เพิ่มเติม ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนความเป็นเจ้าของใน บริษัท ไวท์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ทั้งหมดร้อยละ 93.09 ซึ่งการเข้าซื้อกิจการครั้งนี้ช่วยส่งเสริมและสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจการจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์อุตสาหกรรมของกลุ่มบริษัทปีเจซี

บริษัทยังให้ความสำคัญกับการลงทุนในสินทรัพย์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมเพื่อสร้างความยั่งยืนของธุรกิจ โดยบริษัทได้มีการร่วมมือกับบริษัท อิมแพ็ค โกลด์ ใน การติดตั้งแผงแปรงรูปพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์บนหลังคาร้านค้า บิ๊กซีและโรงงานแก้วบีเจซี

- เงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 2,825 ล้านบาท ลดลง 288 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.3 ส่วนใหญ่เนื่องจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรหรือขาดทุนในการร่วมค้า
- สิทธิการเช่า จำนวน 13,149 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 577 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.6 ส่วนใหญ่เนื่องจากการลงทุน รวมถึงการต่ออายุสัญญาเช่าเป็นจำนวนเงิน 1,928 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ ในขณะที่เดียวกันมีค่าตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า จำนวน 1,331 ล้านบาท
- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 35,831 ล้านบาท ลดลง 235 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.7 โดย อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ประกอบด้วย ที่ดิน และอาคาร ที่กิจการถือครองไว้เพื่อหาประโยชน์จากรายได้ ค่าเช่า หรือจากมูลค่าที่เพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ หรือทั้งสองอย่าง ทั้งนี้ ไม่ได้มีไว้เพื่อขายตามปกติธุรกิจ หรือใช้ในการผลิตหรือจัดหาสินค้าหรือให้บริการหรือใช้ในการบริหารงาน
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 67,375 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 920 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.4 ส่วนใหญ่ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นจำนวนเงิน 6,693 ล้านบาท โดยมาจากกลุ่มธุรกิจหลักคือ กลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ และกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค ในขณะที่เดียวกันบริษัทและบริษัทย่อยมีค่าเสื่อมราคาสะสม เพิ่มขึ้นจากการตัดค่าเสื่อมราคา จำนวน 4,977 ล้านบาท และลดลงจากการจัดประเภททรัพย์สินจำนวน 447 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการจัดประเภทระหว่างที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ กับอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน
- ค่าความนิยม จำนวน 157,693 ล้านบาท ลดลง 10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.01 เนื่องจากผลของอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการแปลงค่าทางการเงินของหน่วยงานในต่างประเทศ โดยค่าความนิยมจะถูกวัดมูลค่า ณ วันที่ซื้อ โดยวัดจากมูลค่ายุติธรรมของสิ่งตอบแทนที่โอนให้ซึ่งรวมถึงการรับรู้จำนวนส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในผู้ถูกซื้อ หักด้วยมูลค่าสุทธิ (มูลค่ายุติธรรม) ของสินทรัพย์ที่ระบุได้ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาซึ่งวัดมูลค่า ณ วันที่ซื้อ ซึ่งกลุ่มบริษัททำการประเมินการด้อยค่าของค่าความนิยมเป็นประจำทุกปี โดยไม่คำนึงถึงว่า จะมีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่าเกิดขึ้นหรือไม่
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น จำนวน 2,780 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.7 โดยสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นเริ่มตัดจำหน่ายเมื่อสินทรัพย์นั้นพร้อมที่จะให้ประโยชน์ ทั้งนี้ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น โดยส่วนใหญ่ ประกอบด้วย
  - ช่องทางการจัดจำหน่าย ได้แก่ ข้อมูลของช่องทางการจำหน่ายสินค้าของธุรกิจ ซึ่งได้มาจากการซื้อธุรกิจ โดยประมาณการอายุการใช้งาน 20 ปี
  - ชื่อทางการค้า ได้แก่ เครื่องหมายทางการค้า ซึ่งได้มาจากการซื้อธุรกิจ โดยประมาณการอายุการใช้งาน 7-10 ปี

- ความสัมพันธ์กับลูกค้าที่เกี่ยวข้อง เป็นการได้มาซึ่งข้อมูลเกี่ยวกับลูกค้า ซึ่งได้มาจากการซื้อธุรกิจ โดยประมาณการอายุการใช้งาน 30 ปี
- ค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์ ได้แก่ ค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์สำหรับการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัท โดยประมาณการอายุการใช้งาน 3-10 ปี

#### หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวนทั้งสิ้น 206,068 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 2,218 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.1 ซึ่งมีรายละเอียดเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ดังนี้

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย จำนวน 157,481 ล้านบาท ลดลงจำนวน 2,225 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.4 ส่วนใหญ่จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานและขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัท
- เจ้าหนี้การค้า จำนวน 23,241 ล้านบาท ลดลง 314 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.3 และมีอัตราส่วนการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้าปี 2562 คิดเป็นเท่ากับ 5.43 เท่า เปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งคิดเป็นเท่ากับ 5.58 เท่า
- เจ้าหนี้อื่น จำนวน 9,689 ล้านบาท ลดลง 38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.4 โดยเจ้าหนี้ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ รายได้รับล่วงหน้า ค่าภาษีรอนำส่ง ดอกเบี้ยค้างจ่าย และค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ค้างจ่าย
- หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 9,274 ล้านบาท ลดลง 245 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.6 ส่วนใหญ่เนื่องจากผลต่างจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ของบริษัทย่อยจากการรวมธุรกิจลดลง
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 2,705 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 172 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.8 โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินประกันการก่อสร้าง เงินมัดจำการเช่าพื้นที่และอื่น ๆ

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวนทั้งสิ้น 119,736 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 3,962 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.4 ซึ่งมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้

- เพิ่มขึ้นด้วยผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ประจำปี 2562 จำนวน 7,774 ล้านบาท
- ลดลงจากการจ่ายเงินปันผล จำนวน 2,923 ล้านบาท โดยแยกเป็น
  - การจ่ายเงินปันผล จำนวน 2,202 ล้านบาท ตามการประชุมสามัญประจำปีของผู้ถือหุ้นของบริษัท เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2562 มีมติอนุมัติการจัดสรรกำไรปี 2561 เป็นเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.73 บาท เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 2,922 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งได้จ่ายเป็นเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 0.18 บาท รวมเป็นจำนวนเงิน 720 ล้านบาท เมื่อวันที่ 13 กันยายน 2561 คงเหลือการจ่ายเงินปันผลอีกในอัตราหุ้นละ 0.55 บาท รวมเป็นจำนวนเงิน 2,202 ล้านบาท โดยเงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 21 พฤษภาคม 2562

- การจ่ายปันผล จำนวน 721 ล้านบาท ตามการประชุมคณะกรรมการของบริษัท เมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2562 ที่ประชุมมีมติอนุมัติการจัดสรรกำไรจากผลการดำเนินงาน 6 เดือนแรกของปี 2562 เป็นเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 0.18 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 721 ล้านบาท โดยเงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 13 กันยายน 2562

#### สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินลงทุน

โครงสร้างเงินทุนของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ประกอบด้วย หนี้สินรวมจำนวน 206,068 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 119,736 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.72 เท่า ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 1.80 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.26 เท่า ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 1.33 เท่า ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกินอัตราส่วนที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ที่ 2.00 เท่า

โดยองค์ประกอบของแหล่งเงินทุนที่สำคัญ ได้แก่ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 35,746 ล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 121,729 ล้านบาท โดยคิดเป็นร้อยละ 11.0 และ 37.4 ของแหล่งเงินทุนทั้งหมด (ตามลำดับ)

Cash Cycle ของกลุ่มบริษัทอยู่ที่ 17 วัน และอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.57 เท่า (หากไม่รวมหุ้นกู้ที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี อัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 0.93 เท่า) ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทแต่อย่างใด เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทมีคุณภาพที่ดีและมีความคล่องตัวในการเปลี่ยนเป็นเงินสด จึงส่งผลให้มีเงินทุนหมุนเวียนในการจ่ายชำระหนี้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี นอกจากนี้ บริษัทมีความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการดำเนินกิจการและชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนด

#### ภาระผูกพัน

ภาระผูกพันของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย ภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงาน และสัญญาบริการที่ยกเลิกไม่ได้ และภาระผูกพันอื่น ๆ โดยภาระผูกพันดังกล่าว มีความเหมาะสมกับแต่ละธุรกิจ เนื่องจากเป็นภาระผูกพันที่เกิดจากการดำเนินงานโดยปกติของธุรกิจ เช่น ภาระผูกพันจากการสั่งซื้อสินค้า ภาระผูกพันจากการลงทุนในเครื่องจักร ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานในการเช่าอาคาร และยานพาหนะ เป็นต้น

#### **การวิเคราะห์กระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562**

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 6,062 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 352 ล้านบาท โดยสามารถสรุปสาเหตุได้ดังนี้

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 18,700 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานภายหลังการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด จำนวน 21,928 ล้านบาท โดยเงินสดลดลงส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

จำนวน 2,298 ล้านบาท และจากการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 2,020 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดเพิ่มขึ้นจากการลดลงของลูกหนี้การค้า ลูกหนี้คู่ค้าและลูกหนี้ร้านค้าเช่า และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 1,326 ล้านบาท

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 8,114 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดจ่ายเพื่อการได้สิทธิการเช่า จำนวน 1,544 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทและบริษัทย่อยซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 6,734 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค และกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 9,992 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการจ่ายต้นทุนทางการเงินจำนวน 4,890 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 2,923 ล้านบาท

### ปัจจัยความเสี่ยงที่อาจมีผลกระทบต่อกำไรของบริษัท

ในส่วนของบริษัทมหาชนภาวะเศรษฐกิจ การเมือง การจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค และการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐ นับเป็นปัจจัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน รายได้และกำไรของบริษัท โดยในไตรมาสที่สี่ของปี 2562 เศรษฐกิจไทยมีการขยายตัวเพียงร้อยละ 1.6 และเศรษฐกิจไทยโดยรวมทั้งปี 2562 มีการขยายตัวร้อยละ 2.4 ซึ่งชะลอตัวลงจากปีก่อน โดยมีปัจจัยกดดันจากการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก ความล่าช้าจากการผลักดันงบประมาณและปัญหาภัยแล้ง อย่างไรก็ตาม สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติประเมินว่ายังมีปัจจัยสนับสนุนจากการปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจและการค้าโลกตามการลดลงของแรงกดดันจากมาตรการกีดกันทางการค้า การขยายตัวของการใช้จ่ายภาคครัวเรือน การลงทุนภาคเอกชน และการลงทุนภาครัฐยังอยู่ในเกณฑ์น่าพอใจ นอกจากนี้ยังมีแรงขับเคลื่อนจากมาตรการของภาครัฐ

ภาวะการแข่งขันทางการตลาดถือเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่บริษัทได้ให้ความสำคัญเป็นอย่างมาก เนื่องจากปัจจุบันสภาวะการแข่งขันในหลายธุรกิจค่อนข้างสูง ประกอบกับความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีส่งผลให้เกิดการแข่งขันในธุรกิจที่รุนแรงมากขึ้น ทั้งการแข่งขันทางด้านราคา รูปแบบการทำธุรกิจ พฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป รวมทั้งมีผู้ประกอบการรายใหม่เกิดขึ้นจำนวนมากอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ตลาดมีการแข่งขันเพื่อรักษาและเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด รวมถึงเกิดความผันผวนจากการทดลองใช้ผลิตภัณฑ์ของผู้บริโภค อย่างไรก็ตาม ปีนี้เรามีการปรับกลยุทธ์การขายและการตลาดอย่างสม่ำเสมอ โดยเน้นการให้บริการลูกค้าและทำตลาดเชิงรุก พัฒนาผลิตภัณฑ์ให้มีความหลากหลาย เพื่อที่จะตอบสนองความต้องการผู้บริโภคให้ดีที่สุด

ปีเจซี มีโรงงานอุตสาหกรรมในการผลิตสินค้ามากมาย ครอบคลุมทั้งสินค้าบรรจภัณฑ์และอุปโภคบริโภค หนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อต้นทุนการผลิตคือราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตสินค้าต่างๆ เพื่อป้องกันผลกระทบจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบ ปีเจซีได้มีการวางแผนการซื้อและบริหารจัดการวัตถุดิบอย่างใกล้ชิด ควบคู่กับการเจรจาต่อรอง

กับลูกค้าเพื่อให้บริษัทได้รับผลประโยชน์สูงสุดจากการดำเนินธุรกิจร่วมกัน อีกทั้งวางแผนปรับลดต้นทุนการดำเนินการ โดยยังคงรักษามาตรฐานการผลิตและให้บริการที่มีคุณภาพ ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่จะนำพาธุรกิจให้ประสบความสำเร็จ และเติบโตได้อย่างต่อเนื่องและยั่งยืน

บิกซี เป็นธุรกิจค้าปลีกที่มีผลประกอบการโดยรวมขึ้นอยู่กับสภาพเศรษฐกิจเป็นหลัก เพื่อรักษาการเติบโตอย่างต่อเนื่อง บิกซีนอกจากมุ่งขยายร้านค้าปลีกในหลากหลายรูปแบบร้านค้า ยังมีการปรับปรุงพัฒนาพื้นที่สาขาและการปรับเปลี่ยนรูปแบบร้านค้าเพื่อให้เกิดการใช้ประโยชน์จากพื้นที่อย่างสูงสุด เช่น การขยายพื้นที่ศูนย์การค้า การเปลี่ยน บิกซี มาร์เก็ตบางสาขาเป็น บิกซี ฟู้ดเพลส เพื่อตอบสนองต่อวิถีชีวิตผู้บริโภคยุคใหม่ รวมถึงมีการปรับกลยุทธ์ทางการตลาดเพื่อตอบสนองต่อผู้บริโภควัยบุคคลมากขึ้น เช่น การพัฒนาระบบการวิเคราะห์และจัดเก็บข้อมูลลูกค้า เพื่อการเสนอโปรโมชั่นหรือกลยุทธ์ทางการตลาดที่เฉพาะเจาะจงมากขึ้น การขยายสิทธิประโยชน์ให้กับสมาชิก บิกการ์ด ที่ปัจจุบันสามารถนำคะแนนแลกสิทธิประโยชน์ได้ในบิกซีทุกรูปแบบสาขา อีกทั้งยังมีการพัฒนาการขนส่งสินค้าให้ลูกค้า เพื่ออำนวยความสะดวกให้ลูกค้าและรองรับการเติบโตของธุรกิจออนไลน์ ทั้งหมดนี้เพื่อมุ่งตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคทุกกลุ่มเป้าหมายด้วยสินค้าคุณภาพที่หลากหลาย ราคาประหยัด และบริการอันเป็นเลิศ