

### ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป ของบริษัท เพชรรัตน เบงกาลี จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงินตามวิธีส่วนได้เสีย

( หน่วย : ล้านบาท )

	2559		2558		2557	
					(ปรับปรุงใหม่)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	536.99	7.13	303.94	4.52	124.64	2.09
เงินลงทุนชั่วคราว	626.52	8.32	1,536.91	22.86	1,674.34	28.13
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	870.98	11.57	883.74	13.14	791.15	13.29
สินค้าคงเหลือ	205.45	2.73	189.60	2.82	189.82	3.19
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	27.59	0.37	33.84	0.50	37.64	0.63
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,267.53	30.12	2,948.03	43.84	2,817.59	47.34
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	36.35	0.48	36.35	0.54	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้า	24.89	0.33	23.48	0.35	21.85	0.37
เงินลงทุนระยะยาว	539.38	7.17	605.89	9.01	215.13	3.62
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	60.96	0.81	60.00	0.89	65.00	1.09
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	4,563.71	60.63	2,920.24	43.43	2,805.56	47.14
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์	6.67	0.09	101.84	1.51	1.65	0.03
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	9.48	0.13	7.04	0.10	5.00	0.08
สิทธิการเช่า-สุทธิ	1.35	0.02	0.69	0.01	1.01	0.02
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	8.79	0.12	12.38	0.19	9.62	0.16
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	8.56	0.11	8.62	0.13	8.83	0.15
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,260.14	69.88	3,776.53	56.16	3,133.65	52.66
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>7,527.67</b>	<b>100.00</b>	<b>6,724.56</b>	<b>100.00</b>	<b>5,951.24</b>	<b>100.00</b>

## งบแสดงฐานะการเงินตามวิธีส่วนได้เสีย(ต่อ)

( หน่วย : ล้านบาท )

	2559		2558		2557	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	724.18	9.62	725.48	10.79	707.02	11.88
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน						
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	70.22	0.93	73.46	1.09	86.37	1.45
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	353.24	4.69	336.90	5.01	274.02	4.60
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,147.64	15.24	1,135.84	16.89	1,067.41	17.93
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิจาก						
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	75.19	1.00	70.64	1.05	89.37	1.50
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกรรมการ	84.16	1.12	76.99	1.14	73.50	1.24
เงินกู้ยืมระยะยาวจากพนักงาน	45.17	0.60	34.00	0.51	31.20	0.52
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	82.99	1.10	79.14	1.18	78.42	1.32
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.83	0.04	2.25	0.03	2.09	0.04
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	290.34	3.86	263.02	3.91	274.58	4.62
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,437.98</b>	<b>19.10</b>	<b>1,398.86</b>	<b>20.80</b>	<b>1,341.99</b>	<b>22.55</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	450.00	5.98	450.00	6.69	450.00	7.56
หุ้นสามัญ 450,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	674.38	8.96	674.38	10.03	674.38	11.33
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	45.00	0.60	45.00	0.67	45.00	0.76
ยังไม่ได้จัดสรร	4,913.36	65.27	4,161.08	61.88	3,437.30	57.76
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	6.95	0.09	(4.76)	(0.07)	2.57	0.04
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,089.69</b>	<b>80.90</b>	<b>5,325.70</b>	<b>79.20</b>	<b>4,609.25</b>	<b>77.45</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>7,527.67</b>	<b>100.00</b>	<b>6,724.56</b>	<b>100.00</b>	<b>5,951.24</b>	<b>100.00</b>
<b>มูลค่าตามบัญชี ( บาทต่อหุ้น )</b>	<b>13.53</b>		<b>11.83</b>		<b>10.24</b>	

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จตามวิธีส่วนได้เสีย

( หน่วย : ล้านบาท )

รายการ	2559		2558		2557	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	7,568.75	99.06	7,346.83	99.07	6,853.21	99.12
รายได้อื่น	71.78	0.94	68.97	0.93	60.96	0.88
<b>รวมรายได้</b>	<b>7,640.53</b>	<b>100.00</b>	<b>7,415.80</b>	<b>100.00</b>	<b>6,914.17</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	4,361.99	57.09	4,320.86	58.27	4,188.18	60.57
ค่าใช้จ่ายในการขาย	991.35	12.97	972.82	13.12	962.96	13.93
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	652.37	8.54	672.11	9.06	600.92	8.69
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>6,005.71</b>	<b>78.60</b>	<b>5,965.79</b>	<b>80.45</b>	<b>5,752.06</b>	<b>83.19</b>
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า</b>						
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,634.82	21.40	1,450.01	19.55	1,162.11	16.81
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	2.35	0.03	2.76	0.04	3.54	0.05
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>1,637.17</b>	<b>21.43</b>	<b>1,452.77</b>	<b>19.59</b>	<b>1,165.65</b>	<b>16.86</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(11.81)	(0.15)	(12.70)	(0.17)	(13.83)	(0.20)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>1,625.36</b>	<b>21.28</b>	<b>1,440.07</b>	<b>19.42</b>	<b>1,151.82</b>	<b>16.66</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(162.41)	(2.13)	(135.41)	(1.83)	(109.75)	(1.59)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>1,462.95</b>	<b>19.15</b>	<b>1,304.66</b>	<b>17.59</b>	<b>1,042.07</b>	<b>15.07</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น :</b>						
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนภายหลัง						
ผลกำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าเงินลงทุน						
ในหลักทรัพย์เมื่อขาย - สุทธิจากภาษีเงินได้	11.71		(7.33)		6.29	
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือ						
ขาดทุนในภายหลัง - สุทธิจากภาษีเงินได้	11.71		(7.33)		6.29	
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลัก						
คณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิจากภาษีเงินได้	(4.17)		(4.99)		(6.75)	
ส่วนแบ่งผลกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-		0.11		-	
ของกิจการร่วมค้า - สุทธิจากภาษีเงินได้	-		0.11		-	
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือ						
ขาดทุนในภายหลัง - สุทธิจากภาษีเงินได้	(4.17)		(4.88)		(6.75)	
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>	<b>7.54</b>		<b>(12.21)</b>		<b>(0.46)</b>	
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>1,470.49</b>	<b>19.25</b>	<b>1,292.45</b>	<b>17.43</b>	<b>1,041.61</b>	<b>15.06</b>
<b>กำไรต่อหุ้น</b>						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	3.25		2.90		2.32	

## งบกระแสเงินสดตามวิธีส่วนได้เสีย

( หน่วย : ล้านบาท )

	2559	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสุทธิก่อนภาษี	1,625.36	1,440.07	1,151.82
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ(จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	451.35	494.49	476.99
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ		-	0.01
ขาดทุน(กำไร)จากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(6.64)	(4.51)	1.43
ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	5.00	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(2.35)	(2.76)	(3.54)
ขาดทุน(กำไร)จากการจำหน่ายเงินลงทุน	(1.46)	3.23	0.70
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.07)	(0.05)	0.30
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	9.26	10.05	9.00
ดอกเบี้ยรับ	(39.28)	(49.60)	(46.46)
เงินปันผลรับจากเงินลงทุน	(3.68)	(3.01)	(1.10)
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(3.00)	-	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	9.33	10.32	11.60
กำไรจากการดำเนินงานก่อนเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	2,038.82	1,903.23	1,600.75
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	13.55	(92.23)	(30.67)
สินค้าคงเหลือ	(15.85)	0.21	(15.60)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12.78	18.20	2.05
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.14)	0.01	(3.04)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(18.33)	(4.56)	4.83
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.40	36.17	6.39
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.58	0.16	0.64
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน	(10.09)	(14.80)	(4.32)
<b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>2,029.72</b>	<b>1,846.39</b>	<b>1,561.03</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(9.33)	(10.32)	(11.60)
จ่ายภาษีเงินได้	(150.44)	(119.58)	(91.68)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>1,869.95</b>	<b>1,716.49</b>	<b>1,457.75</b>

## งบกระแสเงินสดตามวิธีส่วนได้เสีย (ต่อ)

(หน่วย : ล้านบาท )

	2559	2558	2557 (ปรับปรุงใหม่)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	-	(36.35)	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนอื่น	(0.96)	-	-
เงินสดรับจากเงินลงทุนอื่น	0.88	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(1,519.76)	(2,512.85)	(1,733.45)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาว	(522.57)	(919.75)	(268.87)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุน	3,032.76	3,164.85	412.43
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(2004.15)	(520.97)	(318.14)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	7.51	6.79	3.66
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์ลดลง (เพิ่มขึ้น)	95.17	(100.19)	0.19
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(5.29)	(4.34)	(4.38)
สิทธิการเช่าเพิ่มขึ้น	(1.00)	-	-
ดอกเบี้ยรับ	34.90	37.78	31.26
เงินปันผลรับ	7.54	4.14	2.24
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(874.97)</b>	<b>(880.89)</b>	<b>(1,875.06)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
หนี้สินตามสัญญาเข้าทางการเงินลดลง	(73.78)	(86.59)	(79.62)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกรรมการเพิ่มขึ้น	7.17	3.49	4.17
เงินกู้ยืมระยะยาวจากพนักงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)	11.17	2.80	(0.84)
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	163.00	-	-
จ่ายชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	(163.00)	-	-
จ่ายเงินปันผล	(706.50)	(576.00)	(495.00)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(761.94)</b>	<b>(656.30)</b>	<b>(571.29)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	233.04	179.30	(988.60)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	303.94	124.64	1,113.24
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	536.98	303.94	124.64

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

อัตราส่วนทางการเงิน		2559	2558	2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.98	2.60	2.64
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.77	2.40	2.43
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	1.64	1.56	1.42
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	42	41	40
ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย	(วัน)	1	1	1
ระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ย	(วัน)	13	12	12
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย	(วัน)	66	68	69
Cash Cycle	(วัน)	(23)	(26)	(28)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร(Profitability Ratios)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	42.37	41.19	38.89
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	19.15	17.59	15.07
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	25.63	26.26	24.03
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน(Efficiency Ratios)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	20.53	20.59	18.50
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	51.16	62.84	53.77
อัตราหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.07	1.17	1.23
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน(Financial Policy Ratios)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.24	0.26	0.29
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	217.48	178.90	134.59
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	0.67	1.47	1.62
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	N/A	50.07	50.21

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&amp;A)

## 1. ภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัท มีผลการดำเนินงานในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 โดยมีรายได้รวมจำนวน 7,640.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 224.73 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.03 และมีกำไรสุทธิจำนวน 1,462.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.13 จากปี 2558 แม้จะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัว ทำให้ผู้บริโภคซึ่งมีความระมัดระวังเรื่องการใช้จ่าย และการแข่งขันในธุรกิจขนมปังและเบเกอรี่ที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทมีการวางแผนด้านการขายเพื่อเพิ่มยอดขายให้สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งบริหารจัดการด้านการส่งเสริมการขายที่มีประสิทธิภาพ และด้วยการสั่งซื้อวัตถุดิบปริมาณมากในแต่ละครั้ง ทำให้มีอำนาจในการต่อรองราคา ช่วยทำให้เกิดการประหยัดต้นทุนได้

## 2. ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร (Results of Operations)

## รายได้จากการขาย

บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย ในปี 2559 และ 2558 จำนวน 7,568.75 ล้านบาท และ 7,346.83 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นเติบโตร้อยละ 3.02 มีผลมาจากการวางแผนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ รวมถึงการจัดทำโฆษณาและรายการส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทเน้นการเพิ่มยอดขายและการกระจายสินค้าให้ทั่วถึงผู้บริโภคมากขึ้น ทั้งนี้รายได้จากการขายสามารถแยกตามประเภทช่องทางการจัดจำหน่ายได้ดังนี้

## รายได้แยกตามประเภทช่องทางการจัดจำหน่าย

หน่วย: ล้านบาท

ช่องทางการจัดจำหน่าย	ปี 2559		ปี 2558		เพิ่มขึ้น(ลดลง)
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	
ธุรกิจเบเกอรี่ค้าส่ง	6,947.05	91.78	6,626.74	90.20	4.83
ธุรกิจเบเกอรี่ค้าปลีก	155.03	2.05	172.53	2.35	(10.14)
ธุรกิจฟาสต์ฟู้ด & ร้านอาหาร	461.61	6.10	541.78	7.37	(14.80)
ธุรกิจส่งออก	5.06	0.07	5.77	0.08	(12.31)
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>7,568.75</b>	<b>100.00</b>	<b>7,346.82</b>	<b>100.00</b>	<b>3.02</b>

### 1. ธุรกิจเบเกอรี่ค้ำส่ง

ในปี 2559 รายได้จากธุรกิจเบเกอรี่ค้ำส่ง มีสัดส่วนร้อยละ 91.78 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวน 320 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.83 เป็นการเติบโตอย่างต่อเนื่องของขนมปังชนิดแผ่น ทั้งขนมปังแผ่น 480 กรัม ขนมปังแผ่นตระกูลรอยัลเบรต ภายในปี 2559 บริษัทได้วางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ขนมปังชนิดแผ่นรสชาติใหม่ คือขนมปังกลี้นมช็อกโกโด้ เป็นขนมปังที่มีความนุ่ม หอม รสชาติหวาน อร่อย ทำให้เป็นที่ถูกใจของผู้บริโภค รวมทั้งขนมปังสอดไส้รสชาติต่างๆ ที่ยังคงทำยอดขายสูงขึ้นต่อเนื่อง ในด้านการจัดจำหน่าย บริษัทขยายช่องทางการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น เพื่อให้สินค้าเข้าถึงผู้บริโภคได้มากขึ้น

### 2. ธุรกิจเบเกอรี่ค้ำปลีก

ในปี 2559 รายได้จากธุรกิจเบเกอรี่ค้ำปลีก มีสัดส่วนร้อยละ 2.05 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากปีก่อนเป็นจำนวน 17.50 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.14 โดยในปี 2559 มีการปิดสาขาของร้านเดลิเวียเหลือ 7 สาขา แต่เพิ่มร้าน Marco Shop ตามห้างสรรพสินค้า และวางตู้ขายขนมปังแบบหยอดเหรียญ ตามสถานที่ต่างๆ ทั้งหน่วยงานราชการและเอกชน

### 3. ธุรกิจฟาสต์ฟู้ด & ร้านอาหาร และธุรกิจส่งออก

ในปี 2559 รายได้จากธุรกิจฟาสต์ฟู้ด & ร้านอาหาร และธุรกิจส่งออก มีสัดส่วนร้อยละ 6.10 และร้อยละ 0.07 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ

### รายได้อื่น

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 71.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ร้อยละ 4.06 รายได้ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ ซึ่งเกิดจากเงินฝากธนาคาร และการลงทุนในกองทุนส่วนบุคคล 3 กองทุน รวมเป็นจำนวนเงิน 39.2 ล้านบาท

### ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายในปี 2559 มีจำนวน 4,361.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.95 จากปีก่อน และมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 57.63 ลดลงจากปี 2558 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 58.81 โดยมีผลมาจากราคาวัตถุดิบหลักได้ปรับราคาลง ส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 42.37 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 5.97

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าแรง ค่าน้ำมัน ค่าโฆษณาและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย เป็นต้น สำหรับปี 2559 มีจำนวน 1,643.72 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.51 ของรายได้รวม ลดลงร้อยละ 0.07 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน มีผลมาจากราคาน้ำมันที่ใช้ในการขนส่งสินค้าลดลงในช่วงต้นปี และ บริษัทไม่ได้โฆษณาตามสื่อต่างๆ ในช่วงปลายปี อีกทั้ง บริษัทมีการบริหารจัดการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ



### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า มีจำนวน 2.35 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14.60 จากปีก่อน

### ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในปี 2559 มีจำนวน 11.81 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.93 จากปีก่อน เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายของสัญญาเช่าการเงินลดลง ซึ่งมีผลมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงและจำนวนการทำสัญญาเช่าการเงินลดลง

### กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 1,462.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.13 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 19.15 ของรายได้รวม ซึ่งมีผลมาจากยอดขายที่เพิ่ม และจากการควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนส่วนบุคคล ทำให้มีกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 3.25 บาทต่อหุ้น

## 3. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 สินทรัพย์รวมมีมูลค่า 7,527.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 803.11 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หลัก ได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียน 2,267.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.12 ของสินทรัพย์รวม โดยรายการที่เพิ่มขึ้นมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ส่วนเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 910.39 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปี 2558 สาเหตุหลักมาจากเงินฝากครบกำหนดไถ่ถอน

ส่วนลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 870.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.57 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 12.76 ล้านบาท ลูกหนี้ส่วนใหญ่เป็นห้างฯ ร้านค้าขนาดใหญ่ ซึ่งจะชำระหนี้ตรงตามกำหนดเวลา

สินค้าคงเหลือส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ที่ใช้ในการผลิต ส่วนสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือจำนวนน้อยมาก เนื่องจากเป็นสินค้าที่มีอายุประมาณ 4-5 วัน มีการผลิตและจำหน่ายทุกวัน

ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 5,260.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.88 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 39.29 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ในปี 2559 มีการซื้อที่ดินเพิ่ม 3 แห่ง สำหรับสร้างศูนย์กระจายสินค้า รวมทั้งค่าก่อสร้างอาคาร และค่าเครื่องจักรใหม่ที่โรงงานบางชัน 2 ซึ่งเป็นการลงทุนต่อเนื่องมาจากปี 2558 บริษัทมีประสิทธิภาพในการบริหารทรัพย์สินอยู่ในระดับที่ดีขึ้น เมื่อเทียบอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 20.59 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 2.09

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 6,089.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 80.90 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 763.99 ล้านบาท เป็นผลมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น และส่วนที่ลดลงมาจากการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น จำนวน 706.50 ล้านบาท ทำให้มีมูลค่าตามบัญชี 13.53 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งอยู่ที่ 11.83 บาทต่อหุ้น และมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 25.63

#### 4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน 1,869.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 153.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.94

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน 874.97 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 5.92 ล้านบาท สาเหตุจากจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราวและระยะยาวลดลง และมีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์ลดลง สำหรับในส่วนของการใช้ไป มีการจ่ายค่าเครื่องจักรและค่าก่อสร้างสำหรับโรงงานใหม่ที่บางชัน

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 761.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 105.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.10 ส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผล 706.50 ล้านบาท

ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 233.05 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 1.98 เท่า สำหรับระยะเวลาขายสินค้าอยู่ที่ 1 วัน ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 42 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 66 วัน ทำให้บริษัทมีรอบหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) อยู่ที่ 23 วันบริษัทสามารถบริหารจัดการสภาพคล่องคงอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

#### 5. ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกสมดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 1,437.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 39.12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.10 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ซึ่งเป็นการซื้อวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ที่ใช้ในการผลิตสินค้า สำหรับภาระผูกพันอื่น ส่วนใหญ่เกิดจากสัญญาซื้อเครื่องจักร สำหรับติดตั้งที่โรงงานแห่งใหม่ รวมทั้งสัญญาเช่าดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่าที่ดินและการเช่าอาคารที่ใช้เป็นศูนย์กระจายสินค้า ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.24 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับต่ำมาตลอด มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 217.48 เท่า และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน 0.67 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นถึงเสถียรภาพของโครงสร้างเงินทุนของบริษัท และความสามารถในการชำระหนี้และภาระผูกพันของบริษัท

#### 6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

จากการสร้างศูนย์กระจายสินค้าบนที่ดินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทเอง ทำให้มีพื้นที่กว้างขวาง สามารถขยายหน่วยขายเพิ่ม มีที่จอดรถเพิ่มมากขึ้น และรองรับสินค้าจากโรงงานเพื่อส่งสินค้าให้ลูกค้าได้มากขึ้น ส่งผลให้มีการใช้เงินทุนค่อนข้างมากแต่จะทำให้เข้าถึงลูกค้าได้ทั่วถึงและสินค้าไม่ขาดตลาด

ในการขยายตัวของธุรกิจประเภทร้านค้าปลีกสมัยใหม่ ทั้งแบบร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ ร้านสะดวกซื้อ หรือแม้แต่ห้างสรรพสินค้า ส่งผลให้สินค้าของบริษัทมีช่องทางการจำหน่ายมากขึ้น และสามารถขยายไปสู่ผู้บริโภคได้ทั่วถึงยิ่งขึ้น แต่ขณะเดียวกันร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ก็มีแผนผลิตเบเกอรี่ของตัวเอง รวมทั้งร้านเบเกอรี่อื่นๆ ที่เปิดในสถานที่นั้นๆ ดังนั้น บริษัทจึงเน้นด้านคุณภาพ ความสดใหม่ของสินค้า และมุ่งมั่นพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้มีความหลากหลาย สามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคให้มากที่สุด เพื่อรักษารฐานลูกค้าเดิม และขยายไปสู่กลุ่มลูกค้าใหม่ให้มากขึ้น