

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชี

| ประจำงวด                                                   | ผู้สอบบัญชี                                                                                                                                                     | สรุปรายงานการตรวจสอบ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562          | คุณเกรียงไกร ลิ้มปัทมกิจกุล<br>ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5874<br>จาก บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. | ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวม งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ด้วยเช่นกัน |
| งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 | คุณศุภชัย ปัญญาวัฒน์<br>ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3930<br>จาก บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.        | โดยผู้สอบบัญชีเห็นว่างบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพาะกิจการของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน                                                                                                                                 |

##### 13.2 ตารางสรุปงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 2561 และ 2562

| งบแสดงฐานะการเงินรวม                                   | งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม |             |                 |             |                 |             |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|
|                                                        | 2560                             |             | 2561            |             | 2562            |             |
|                                                        | ล้านบาท                          | ร้อยละ      | ล้านบาท         | ร้อยละ      | ล้านบาท         | ร้อยละ      |
| <b>สินทรัพย์</b>                                       |                                  |             |                 |             |                 |             |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                              |                                  |             |                 |             |                 |             |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                         | 1,816.2                          | 12.9        | 1,866.6         | 12.5        | 1,590.9         | 10.1        |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า                          | 4,468.0                          | 31.7        | 4,483.3         | 30.0        | 5,261.9         | 33.5        |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น                            | 2,936.3                          | 20.8        | 3,068.6         | 20.6        | 3,037.4         | 19.3        |
| ส่วนของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ครบกำหนดชำระในหนึ่งปี | 77.3                             | 0.5         | 62.3            | 0.4         | 53.4            | 0.3         |
| สินค้าคงเหลือ                                          | 2,231.7                          | 15.8        | 2,395.6         | 16.0        | 2,212.1         | 14.1        |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                 | 168.7                            | 1.2         | 156.4           | 1.1         | 178.6           | 1.1         |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                           | <b>11,698.2</b>                  | <b>83.0</b> | <b>12,032.8</b> | <b>80.6</b> | <b>12,334.3</b> | <b>78.5</b> |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                           |                                  |             |                 |             |                 |             |

| งบแสดงฐานะการเงินรวม                                                | งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม |              |                 |              |                 |               |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|---------------|
|                                                                     | 2560                             |              | 2561            |              | 2562            |               |
|                                                                     | ล้านบาท                          | ร้อยละ       | ล้านบาท         | ร้อยละ       | ล้านบาท         | ร้อยละ        |
| ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระในปี           | 137.5                            | 1.0          | 125.9           | 0.8          | 117.2           | 0.7           |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น                                                | 0.01                             | 0.0          | 5.7             | 0.04         | 5.7             | 0.0           |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน                                        | 17.0                             | 0.1          | 14.3            | 0.1          | 13.5            | 0.1           |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                                              | 1,945.0                          | 13.8         | 2,295.2         | 15.4         | 2,756.6         | 17.6          |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                                                 | 153.6                            | 1.1          | 329.1           | 2.2          | 315.3           | 2.0           |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                                   | 57.4                             | 0.4          | 75.3            | 0.5          | 105.1           | 0.7           |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                           | 86.4                             | 0.6          | 57.6            | 0.4          | 58.9            | 0.4           |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                                     | <b>2396.9</b>                    | <b>17.0</b>  | <b>2,903.1</b>  | <b>19.4</b>  | <b>3,372.4</b>  | <b>21.5</b>   |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                                                 | <b>14,095.1</b>                  | <b>100.0</b> | <b>14,935.9</b> | <b>100.0</b> | <b>15,706.7</b> | <b>100.00</b> |
| <b><u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u></b>                           |                                  |              |                 |              |                 |               |
| <b><u>หนี้สินหมุนเวียน</u></b>                                      |                                  |              |                 |              |                 |               |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน                                  | 1,205.0                          | 8.5          | 985.0           | 6.6          | 575.0           | 3.7           |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น                                       | 3,825.8                          | 27.1         | 3,987.0         | 26.7         | 3,752.3         | 23.9          |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 166.4                            | 1.2          | -               | -            | -               | -             |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                                                 | 175.3                            | 1.2          | 206.0           | 1.4          | 286.9           | 1.8           |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                                | 49.8                             | 0.4          | 67.0            | 0.4          | 59.9            | 0.4           |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                                          | <b>5,422.3</b>                   | <b>38.5</b>  | <b>5,245.0</b>  | <b>35.1</b>  | <b>4,674.1</b>  | <b>29.8</b>   |
| <b><u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u></b>                                   |                                  |              |                 |              |                 |               |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน                                    | 245.7                            | 1.7          | 314.5           | 2.1          | 409.9           | 2.6           |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                             | 14.1                             | 0.1          | 12.4            | 0.1          | 9.2             | 0.1           |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                       | <b>259.8</b>                     | <b>1.8</b>   | <b>326.9</b>    | <b>2.2</b>   | <b>419.1</b>    | <b>2.7</b>    |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                                   | <b>5,682.1</b>                   | <b>40.3</b>  | <b>5,571.9</b>  | <b>37.3</b>  | <b>5,093.2</b>  | <b>32.4</b>   |
| <b><u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u></b>                                     |                                  |              |                 |              |                 |               |
| ทุนเรือนหุ้น                                                        |                                  |              |                 |              |                 |               |
| ทุนจดทะเบียน                                                        | 2,029.0                          | 14.4         | 2,029.0         | 13.6         | 2,029.0         | 12.9          |
| ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว                                  | 2,029.0                          | 14.4         | 2,029.0         | 13.6         | 2,029.0         | 12.9          |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                                             | 5,761.5                          | 40.9         | 5,761.5         | 38.6         | 5,761.5         | 36.7          |
| กำไรสะสม                                                            |                                  |              |                 |              |                 |               |
| จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย                                           | 168.3                            | 1.2          | 202.9           | 1.4          | 202.9           | 1.3           |
| ยังไม่ได้จัดสรร                                                     | 1,033.8                          | 7.3          | 2,113.9         | 14.2         | 3,444.5         | 21.9          |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น                                  | (554.6)                          | (3.9)        | (687.7)         | (4.6)        | (748.9)         | (4.8)         |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>                                  | <b>8,438.0</b>                   | <b>59.9</b>  | <b>9,419.6</b>  | <b>63.1</b>  | <b>10,689.0</b> | <b>68.1</b>   |

| งบแสดงฐานะการเงินรวม                                        | งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม |        |          |        |          |        |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------|----------|--------|----------|--------|
|                                                             | 2560                             |        | 2561     |        | 2562     |        |
|                                                             | ล้านบาท                          | ร้อยละ | ล้านบาท  | ร้อยละ | ล้านบาท  | ร้อยละ |
| ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัท<br>ย่อย | (24.9)                           | (0.2)  | (55.5)   | (0.4)  | (75.5)   | (0.5)  |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                                        | 8,413.0                          | 59.7   | 9,364.1  | 62.7   | 10,613.5 | 67.6   |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                              | 14,095.1                         | 100.0  | 14,935.9 | 100.0  | 15,706.7 | 100.0  |

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม                                                                           | งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |              |                 |              |                 |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|                                                                                                    | 2560                                          |              | 2561            |              | 2562            |              |
|                                                                                                    | ล้านบาท                                       | ร้อยละ       | ล้านบาท         | ร้อยละ       | ล้านบาท         | ร้อยละ       |
| <b>รายได้</b>                                                                                      |                                               |              |                 |              |                 |              |
| รายได้จากการขาย                                                                                    | 15,717.7                                      | 99.3         | 16,256.8        | 99.3         | 16,978.3        | 99.3         |
| เงินปันผลรับ                                                                                       | 0.04                                          | 0.0          | 14.8            | 0.1          | 12.1            | 0.1          |
| รายได้อื่น                                                                                         | 107.2                                         | 0.7          | 91.6            | 0.6          | 102.2           | 0.6          |
| <b>รวมรายได้</b>                                                                                   | <b>15,824.9</b>                               | <b>100.0</b> | <b>16,363.2</b> | <b>100.0</b> | <b>17,092.6</b> | <b>100.0</b> |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                                                                                  |                                               |              |                 |              |                 |              |
| ต้นทุนขาย                                                                                          | 10,351.1                                      | 65.4         | 10,871.8        | 66.4         | 11,026.1        | 64.5         |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                                                                                 | 2,101.1                                       | 13.3         | 2,151.0         | 13.1         | 2,223.4         | 13.0         |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                                                                              | 1,192.6                                       | 7.5          | 1,001.9         | 6.1          | 1,138.5         | 6.7          |
| ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน                                                                           | -                                             | -            | 35.2            | 0.2          | 64.8            | 0.4          |
| ขาดทุน (กำไร) จากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า                                                     | -                                             | -            | 8.0             | 0.0          | (90.0)          | (0.5)        |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                                                                               | <b>13,644.8</b>                               | <b>86.2</b>  | <b>14,067.8</b> | <b>86.0</b>  | <b>14,362.8</b> | <b>84.0</b>  |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้                                                         | 2,180.1                                       | 13.8         | 2,295.4         | 14.0         | 2,729.7         | 16.0         |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน                                                                               | (75.4)                                        | (0.5)        | (25.5)          | (0.2)        | (18.6)          | (0.1)        |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้                                                                                | 2,104.7                                       | 13.3         | 2,269.9         | 13.9         | 2,711.2         | 15.9         |
| ภาษีเงินได้                                                                                        | (401.3)                                       | (2.5)        | (480.4)         | (2.9)        | (569.9)         | (3.3)        |
| กำไรสำหรับปี/ งวด                                                                                  | 1,703.4                                       | 10.8         | 1,789.4         | 10.9         | 2,141.3         | 12.5         |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:                                                                           |                                               |              |                 |              |                 |              |
| รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือ<br>ขาดทุนในภายหลัง                                           |                                               |              |                 |              |                 |              |
| ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า<br>การเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ - สุทธิจากภาษีเงิน<br>ได้ |                                               | (152.7)      |                 | (94.8)       |                 | (61.2)       |
| รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือ<br>ขาดทุนในภายหลัง - สุทธิจากภาษีเงินได้                     |                                               | (152.7)      |                 | (94.8)       |                 | (61.2)       |
| รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือ<br>ขาดทุนในภายหลัง                                        |                                               |              |                 |              |                 |              |
| กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลัก<br>คณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิจากภาษีเงินได้                  |                                               | (0.2)        |                 | (34.8)       |                 | 1.3          |

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม                                                      | งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |        |         |        |           |        |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------|---------|--------|-----------|--------|
|                                                                               | 2560                                          |        | 2561    |        | 2562      |        |
|                                                                               | ล้านบาท                                       | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท   | ร้อยละ |
| รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง - สุทธิจากภาษีเงินได้ | (0.2)                                         |        | (34.8)  |        | 1.3       |        |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี                                | (152.9)                                       |        | (129.6) |        | (60.0)    |        |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี/ งวด                                           | 1,550.5                                       |        | 1,659.9 |        | (2,081.3) |        |
| การแบ่งปันกำไร                                                                |                                               |        |         |        |           |        |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ                                            | 1,709.9                                       |        | 1,824.9 |        | 2,162.5   |        |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย                     | (6.5)                                         |        | (35.4)  |        | (21.2)    |        |
| กำไรขาดทุนสำหรับปี/งวด                                                        | 1,703.4                                       |        | 1,789.4 |        | 2,141.3   |        |
| การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม                                              |                                               |        |         |        |           |        |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ                                            | 1,553.9                                       |        | 1,691.8 |        | 2,101.6   |        |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย                     | (3.4)                                         |        | (31.9)  |        | (20.3)    |        |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี/ งวด                                           | 1,550.5                                       |        | 1,659.9 |        | 2,081.3   |        |
| กำไรต่อหุ้น                                                                   |                                               |        |         |        |           |        |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน <sup>(1)</sup>                                         |                                               |        |         |        |           |        |
| กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ                                        | 1,709.9                                       |        | 1,824.9 |        | 2,162.5   |        |
| จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)                                | 1,660.5                                       |        | 2,029.0 |        | 2,029.0   |        |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)                                           | 1.03                                          |        | 0.90    |        | 1.07      |        |

หมายเหตุ : <sup>(1)</sup> จำนวนต่อหุ้นสำหรับปี 2560 คำนวณจากจำนวนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกอยู่ในระหว่างปี

| งบกระแสเงินสด                                                       | งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |         |         |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------|---------|
|                                                                     | 2560                                          | 2561    | 2562    |
|                                                                     | ล้านบาท                                       | ล้านบาท | ล้านบาท |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน                                      |                                               |         |         |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้                                                 | 2,104.7                                       | 2,269.9 | 2,711.2 |
| รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน |                                               |         |         |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย                                       | 339.5                                         | 341.7   | 368.9   |
| ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)                                     | 9.9                                           | (13.9)  | 14.6    |
| ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (โอนกลับ)                          | 7.0                                           | (10.0)  | 37.2    |
| ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์                          | 0.7                                           | (0.08)  | (1.0)   |
| กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน                                | -                                             | -       | (0.003) |
| กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า                      | (10.1)                                        | (18.4)  | (42.0)  |
| ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                 | 0.5                                           | -       | -       |
| กำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น                                   | -                                             | (0.3)   | -       |
| ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน                               | 28.9                                          | 30.2    | 126.2   |
| ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง               | 19.4                                          | (45.6)  | 30.0    |

| งบกระแสเงินสด                                             | งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                |                  |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------|------------------|
|                                                           | 2560                                          | 2561           | 2562             |
|                                                           | ล้านบาท                                       | ล้านบาท        | ล้านบาท          |
| กำไรจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง | (10.8)                                        | 26.4           | (48.0)           |
| เงินปันผลรับ                                              | (0.04)                                        | (14.8)         | (12.1)           |
| ดอกเบี้ยรับ                                               | (7.9)                                         | (24.1)         | (26.7)           |
| ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย                                        | 75.3                                          | 25.5           | 18.6             |
| <b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์</b>   | <b>2,557.1</b>                                | <b>2,566.7</b> | <b>3,176.9</b>   |
| <b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>                |                                               |                |                  |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น                               | (103.7)                                       | (112.5)        | 20.1             |
| ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ                                   | 52.7                                          | 27.1           | 18.0             |
| สินค้าคงเหลือ                                             | (235.3)                                       | (165.8)        | 134.5            |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                    | (7.9)                                         | 12.1           | (18.9)           |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                 | (44.3)                                        | (8.9)          | (9.5)            |
| <b>หนี้สินดำเนินงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>                  |                                               |                |                  |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น                             | 213.3                                         | 136.8          | (321.2)          |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                      | (43.7)                                        | 17.2           | (7.2)            |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน                          | (24.8)                                        | (4.0)          | (29.2)           |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                   | (3.0)                                         | (1.7)          | (3.2)            |
| <b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                          | <b>2,360.4</b>                                | <b>2,467.1</b> | <b>2,960.2</b>   |
| จ่ายภาษีเงินได้                                           | (556.8)                                       | (469.2)        | (530.3)          |
| <b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                     | <b>1,803.6</b>                                | <b>1,997.9</b> | <b>2,429.9</b>   |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>                         |                                               |                |                  |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า (เพิ่มขึ้น) ลดลง            | (4,004.6)                                     | (22.9)         | (687.9)          |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น                             | -                                             | (5.7)          | -                |
| เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น                    | 5.0                                           | 0.3            | -                |
| ซื้ออาคารและอุปกรณ์                                       | (370.3)                                       | (673.0)        | (745.3)          |
| ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน                                   | (15.2)                                        | (165.5)        | (6.4)            |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์                     | 3.4                                           | 2.8            | 6.3              |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน                 | -                                             | -              | 0.0004           |
| ดอกเบี้ยรับ                                               | 7.8                                           | 19.8           | 28.6             |
| เงินปันผลรับ                                              | 0.04                                          | 14.8           | 12.1             |
| <b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>              | <b>(4,373.9)</b>                              | <b>(829.4)</b> | <b>(1,392.7)</b> |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                     |                                               |                |                  |
| ชำระเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น              | (2,355.0)                                     | (220.0)        | (410.0)          |
| ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน                     | (166.8)                                       | (166.4)        | -                |
| เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทย่อย                      | 3.4                                           | 1.3            | -                |
| เงินสดรับจากการเพิ่มทุน                                   | 6,870.5                                       | -              | -                |

| งบกระแสเงินสด                                                               | งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                  |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                             | 2560                                          | 2561             | 2562             |
|                                                                             | ล้านบาท                                       | ล้านบาท          | ล้านบาท          |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                                                | (77.3)                                        | (25.5)           | (18.7)           |
| จ่ายเงินปันผล                                                               | (1,497.9)                                     | (710.1)          | (831.9)          |
| <b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                                   | <b>2,776.8</b>                                | <b>(1,120.7)</b> | <b>(1,260.6)</b> |
| ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | (17.7)                                        | 45.9             | (32.6)           |
| ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)                               | (86.0)                                        | (43.3)           | (19.9)           |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>                 | <b>102.8</b>                                  | <b>50.5</b>      | <b>(275.8)</b>   |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี</b>                                  | <b>1,713.4</b>                                | <b>1,816.2</b>   | <b>1,866.6</b>   |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี/งวด</b>                             | <b>1,816.2</b>                                | <b>1,866.6</b>   | <b>1,590.9</b>   |

### 13.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ                   | หน่วยรอบปีบัญชี | งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |       |      |
|-----------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------|-------|------|
|                                               |                 | 2560                                          | 2561  | 2562 |
| <u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u>                     |                 |                                               |       |      |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                            | เท่า            | 2.2                                           | 2.3   | 2.6  |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                    | เท่า            | 1.7                                           | 1.8   | 2.1  |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด                 | เท่า            | 0.3                                           | 0.4   | 0.5  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า               | เท่า            | 5.3                                           | 5.3   | 5.5  |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย                        | วัน             | 67                                            | 67    | 65   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ               | เท่า            | 10.9                                          | 10.6  | 10.4 |
| ระยะเวลายาขายสินค้าเฉลี่ย                     | วัน             | 33                                            | 34    | 35   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้                    | เท่า            | 3.5                                           | 3.6   | 3.9  |
| ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย                        | วัน             | 102                                           | 101   | 93   |
| Cash cycle                                    | วัน             | (2)                                           | 0     | 7    |
| <u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</u>     |                 |                                               |       |      |
| อัตรากำไรขั้นต้น                              | ร้อยละ          | 34.1                                          | 33.1  | 35.1 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน                      | ร้อยละ          | 13.2                                          | 13.7  | 15.3 |
| อัตรากำไรอื่น                                 | ร้อยละ          | 0.7                                           | 0.7   | 0.8  |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร                   | ร้อยละ          | 87.0                                          | 89.5  | 93.8 |
| อัตรากำไรสุทธิ                                | ร้อยละ          | 10.8                                          | 11.2  | 12.7 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น                       | ร้อยละ          | 37.1                                          | 20.1  | 21.4 |
| <u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u> |                 |                                               |       |      |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์                     | ร้อยละ          | 14.4                                          | 12.3  | 14.0 |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร                 | ร้อยละ          | 105.3                                         | 100.5 | 99.4 |
| อัตรากาหมุนของสินทรัพย์                       | เท่า            | 1.3                                           | 1.1   | 1.1  |

| อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ                                                    | หน่วย<br>รอบปี<br>บัญชี | งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |      |       |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------|------|-------|
|                                                                                |                         | 2560                                          | 2561 | 2562  |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน                                             |                         |                                               |      |       |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น                                           | เท่า                    | 0.7                                           | 0.6  | 0.5   |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย                                                | เท่า                    | 30.3                                          | 98.0 | 162.6 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)                                 | เท่า                    | 0.2                                           | 1.0  | 0.9   |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล                                                          | ร้อยละ                  | 87.9 <sup>(1)</sup>                           | 39.7 | 50.0  |
| อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (interest bearing debt) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | เท่า                    | 0.2                                           | 0.1  | 0.1   |

หมายเหตุ : <sup>(1)</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผลของ ปี 2560 (บางส่วน) เป็นการจ่ายเงินปันผลก่อนบริษัทฯ จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และจำหน่ายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไป

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ภาพรวมการดำเนินงาน

บริษัท เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวชั้นนำในประเทศไทย โดยจากข้อมูลของ Frost & Sullivan บริษัท เป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์สีทาอาคารสำหรับลูกค้ากลุ่มทั่วไปรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทยโดยพิจารณาจากรายได้จากการขาย โดยในปี 2559 บริษัท และบริษัทย่อย มีส่วนแบ่งการตลาดในประเทศไทยคิดเป็นประมาณร้อยละ 48.7 นอกจากนี้ บริษัท ยังมีฐานการผลิตและเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่ครอบคลุมทั่วประเทศและเขตประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน โดยจากข้อมูลของ Frost & Sullivan ในปี 2559 บริษัท และบริษัทย่อย มีส่วนแบ่งการตลาดสำหรับตลาดผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวในเขตประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนคิดเป็นประมาณร้อยละ 13.0 โดยผู้ก่อตั้งบริษัท มีประสบการณ์มากกว่า 55 ปีในอุตสาหกรรมสีและสารเคลือบผิวสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์คุณภาพสูง และบริษัท มีตราสินค้าที่ได้รับการยอมรับในตลาด เนื่องด้วยความเป็นผู้นำในด้านเทคโนโลยีและการบริการลูกค้า รวมถึงมีการค้นคว้าและพัฒนานวัตกรรมผลิตภัณฑ์คุณภาพสูงเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค โดยบริษัท เชื่อว่า สถานะของบริษัท ในการเป็นผู้นำตลาดในประเทศไทยเป็นผลมาจากการดำเนินกิจการอย่างมั่นคงมายาวนาน มีการประหยัดต่อขนาดการผลิต (Economies of Scale) จากการที่บริษัท เป็นผู้ผลิตรายใหญ่ และประการสำคัญคือ บริษัท ได้สร้างตราสินค้าของบริษัท ให้เป็นที่รู้จักและเป็นที่จดจำของผู้บริโภคอย่างแพร่หลาย ประกอบกับบริษัท ได้มุ่งมั่นพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างสร้างสรรค์ และใช้เทคโนโลยีขั้นสูง มีผลิตภัณฑ์หลากหลายครบวงจร และมีช่องทางการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ครอบคลุมพื้นที่อย่างกว้างขวางเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการรายอื่นในประเทศ รวมทั้งสามารถบริหารต้นทุนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพพร้อมกับการเสนอขายผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ

### 14.2 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร (Results of Operations)

#### ผลการดำเนินงาน

#### รายได้จากการขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัท มีรายได้จากการขาย 16,256.8 ล้านบาทและ 16,978.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายของบริษัท เพิ่มขึ้น 721.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.4 โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์สีทาอาคารที่เพิ่มขึ้น จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์เกรดพรีเมียม เกรดปานกลางถึงอีโคโนมี อันเป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวขึ้น ประกอบกับรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่นที่เพิ่มขึ้น โดยหลักมาจากรายได้จากการขาย ที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์เคมีก่อสร้าง หากพิจารณาในด้านของช่องทางการจัดจำหน่าย รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นมาจากทุกช่องทาง โดยหลักจากรายได้จากการขายผ่านช่องทางธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) ที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากการขายในช่องทางอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น โดยหลักเป็นผลจากลูกค้าโครงการที่ใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัท ที่มีจำนวนมากขึ้น และหากพิจารณาจากลูกค้าตามสถานที่ตั้งของลูกค้า รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นโดยหลักมาจากรายได้จากการขายสินค้าให้ลูกค้าในประเทศเพิ่มขึ้น โดยรายได้จากการขายของบริษัท มีรายละเอียดดังนี้

| โครงสร้างรายได้<br>แบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์ | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |        |          |        |
|----------------------------------------------|---------------------------------------|--------|----------|--------|
|                                              | 2561                                  |        | 2562     |        |
|                                              | ล้านบาท                               | ร้อยละ | ล้านบาท  | ร้อยละ |
| ผลิตภัณฑ์สีทาอาคาร                           | 11,110.4                              | 68.3   | 11,635.0 | 68.5   |



| โครงสร้างรายได้<br>แบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์     | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |        |          |        |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------|--------|----------|--------|
|                                                  | 2561                                  |        | 2562     |        |
|                                                  | ล้านบาท                               | ร้อยละ | ล้านบาท  | ร้อยละ |
| ผลิตภัณฑ์สีและสารเคลือบผิวและผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น | 4,563.2                               | 28.1   | 4,866.1  | 28.7   |
| ผลิตภัณฑ์อื่นๆ <sup>(1)</sup>                    | 583.2                                 | 3.6    | 477.2    | 2.8    |
| รายได้จากการขาย                                  | 16,256.8                              | 100.0  | 16,978.3 | 100.0  |

หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> “ผลิตภัณฑ์อื่นๆ” ประกอบด้วยการขายผลิตภัณฑ์บางประเภทให้แก่ บริษัทที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เช่น วัสดุทึบ และ วัสดุทึบกึ่งสำเร็จรูป

| โครงสร้างรายได้<br>แบ่งตามช่องทางการจัดจำหน่าย | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |        |          |        |
|------------------------------------------------|---------------------------------------|--------|----------|--------|
|                                                | 2561                                  |        | 2562     |        |
|                                                | ล้านบาท                               | ร้อยละ | ล้านบาท  | ร้อยละ |
| ผู้ค้าปลีก                                     | 11,648.4                              | 71.6   | 11,863.7 | 69.9   |
| ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade)           | 2,729.1                               | 16.8   | 3,220.3  | 19.0   |
| ช่องทางอื่นๆ <sup>(1)</sup>                    | 1,879.3                               | 11.6   | 1,894.3  | 11.1   |
| รายได้จากการขาย                                | 16,256.8                              | 100.0  | 16,978.3 | 100.0  |

หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> “ช่องทางอื่นๆ” โดยหลักประกอบด้วยรายได้จากการขายซึ่งมาจากการจัดจำหน่ายให้แก่โครงการ การส่งออก การจัดจำหน่ายให้กับกลุ่มกิจการภายใต้การปรับโครงสร้าง และบริษัทที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

| โครงสร้างรายได้<br>แบ่งตามสถานที่ตั้งของลูกค้า | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |        |          |        |
|------------------------------------------------|---------------------------------------|--------|----------|--------|
|                                                | 2561                                  |        | 2562     |        |
|                                                | ล้านบาท                               | ร้อยละ | ล้านบาท  | ร้อยละ |
| ประเทศไทย                                      | 13,926.8                              | 85.7   | 14,650.6 | 86.3   |
| ต่างประเทศ                                     | 2,330.0                               | 14.3   | 2,327.7  | 13.7   |
| ประเทศเวียดนาม                                 | 1,338.7                               | 8.2    | 1,409.6  | 8.3    |
| ประเทศอื่น <sup>(1)</sup>                      | 991.3                                 | 6.1    | 918.1    | 5.4    |
| รายได้จากการขาย                                | 16,256.8                              | 100.0  | 16,978.3 | 100.0  |

หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> “ประเทศอื่น” โดยหลักประกอบด้วยรายได้จากการขายให้แก่ลูกค้าในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ประเทศมาเลเซีย ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศเมียนมาร์ และประเทศกัมพูชา

## ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 154.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.4 จาก 10,871.8 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 11,026.1 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายการการขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่วัสดุทึบบางส่วนที่ใช้ในกระบวนการผลิตมีต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วยที่ลดลง นอกจากนี้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายบางส่วนเพิ่มขึ้นจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจำนวน 32.9 ล้านบาท\*

หากไม่รวมค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานดังกล่าวข้างต้น ต้นทุนขายของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้น 121.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.1 จาก 10,871.8 ล้านบาทสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 10,993.2 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

## กำไรขั้นต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 5,385.0 ล้านบาท และ 5,952.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 33.1 และร้อยละ 35.1 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นของ บริษัทฯ เพิ่มขึ้นโดยหลักจากสัดส่วนการขายสินค้าสีทาอาคารที่เพิ่มขึ้น และวัตถุดิบบางส่วนที่ใช้ในกระบวนการผลิตมี ต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วยที่ลดลง ดังที่กล่าวข้างต้น ถึงแม้ค่าใช้จ่ายบางส่วนเพิ่มขึ้นจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงาน เพิ่มขึ้นจำนวน 32.9 ล้านบาท\*

หากไม่รวมค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานดังกล่าวข้างต้น กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 จะเท่ากับ 5,985.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 35.3

\*พระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน ( ฉบับที่ 7 ) พ.ศ. 2562 มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 5 พฤษภาคม 2562 เป็นต้นไป

## ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายรวมเพิ่มขึ้น 72.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.4 จาก 2,150.9 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 2,223.4 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย ค่าคอมมิชชั่นและเงินจูงใจที่เพิ่มขึ้น เพื่อ ผลักดันยอดขายให้สูงขึ้น รวมถึงมีค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจำนวน 21.5 ล้านบาท\* ซึ่ง ถูกชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่ายด้านโฆษณาที่ลดลง

หากไม่รวมค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานดังกล่าวข้างต้น ค่าใช้จ่ายในการขายและจัด จำหน่ายของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้น 51.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.4 จาก 2,150.9 ล้านบาทสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 2,201.9 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

## ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมเพิ่มขึ้น 136.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.6 จาก 1,001.9 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 1,138.5 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น โดยส่วนหนึ่งเป็นค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น จำนวน 31.1 ล้านบาท\*

หากไม่รวมค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานดังกล่าวข้างต้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารของ บริษัทฯ จะเพิ่มขึ้น 105.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.5 จาก 1,001.9 ล้านบาทสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 1,107.4 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

## กำไรสุทธิสำหรับปี

บริษัทฯ มีกำไรสำหรับปีเพิ่มขึ้น 337.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.5 จาก 1,824.9 ล้านบาท สำหรับปี บัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 2,162.5 ล้านบาท สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ส่วนอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 11.2 สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็นร้อยละ 12.7 สำหรับปี บัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนขายที่ ลดลง

เนื่องจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2562 มีผลทำให้ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้นรวมเท่ากับ 85.5 ล้านบาท

\*พระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2562 มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 5 พฤษภาคม 2562 เป็นต้นไป

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)                                               | สำหรับปีบัญชี<br>สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                 |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------|
|                                                                      | 2561                                      | 2562            |
| รายได้จากการขาย                                                      | 16,256.8                                  | 16,978.3        |
| <b>รวมรายได้</b>                                                     | <b>16,363.2</b>                           | <b>17,092.5</b> |
| ต้นทุนขาย                                                            | 10,871.8                                  | 11,026.1        |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายและบริหาร                             | 3,152.8                                   | 3,361.9         |
| ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนและเงินลงทุนใน<br>หลักทรัพย์เพื่อค่า | 43.2                                      | (25.2)          |
| <b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้</b>                    | <b>2,295.4</b>                            | <b>2,729.7</b>  |
| <b>กำไรสำหรับงวด</b>                                                 | <b>1,824.9</b>                            | <b>2,162.5</b>  |

### 14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

#### 1. สินทรัพย์หมุนเวียน

##### (1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ ประกอบด้วยเงินสดและเงินฝากธนาคาร โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 1,866.6 ล้านบาท และ 1,590.9 ล้านบาท ตามลำดับ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นและลดลงเงินสดสุทธิของบริษัทฯ จากหรือที่ใช้ในกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินเป็นหลัก

##### (2) เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่าเท่ากับ 4,483.3 ล้านบาท และ 5,261.9 ล้านบาท ตามลำดับ เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่า โดยหลักเป็นเงินจากการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และบางส่วนเป็นเงินจากการดำเนินธุรกิจปกติ

##### (3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน และลูกหนี้อื่น ซึ่งรวมถึงรายได้ค้างรับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

และ 2562 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 3,068.6 ล้านบาท และ 3,037.4 ล้านบาท ตามลำดับ

|                                                     | 2561     | 2562     |
|-----------------------------------------------------|----------|----------|
| <u>ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</u>       |          |          |
| อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ              |          |          |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ                                  | 142.23   | 114.44   |
| ค้างชำระ                                            |          |          |
| ไม่เกิน 3 เดือน                                     | 54.31    | 43.28    |
| 3 - 6 เดือน                                         | 20.90    | 14.99    |
| 6 - 12 เดือน                                        | 1.04     | 24.07    |
| มากกว่า 12 เดือน                                    | 18.77    | 19.31    |
| รวม                                                 | 237.25   | 216.09   |
| <u>หัก: ค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญ</u>                   | (15.29)  | (15.32)  |
| รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน, สุทธิ    | 221.96   | 200.77   |
| <u>ลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน</u>    |          |          |
| อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ              |          |          |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ                                  | 2,136.62 | 2,099.11 |
| ค้างชำระ                                            |          |          |
| ไม่เกิน 3 เดือน                                     | 415.80   | 393.79   |
| 3 - 6 เดือน                                         | 66.19    | 92.09    |
| 6 - 12 เดือน                                        | 59.57    | 68.66    |
| มากกว่า 12 เดือน                                    | 201.56   | 220.49   |
| รวม                                                 | 2,879.74 | 2,874.13 |
| <u>หัก: ค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญ</u>                   | (185.53) | (184.23) |
| รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน, สุทธิ | 2,694.22 | 2,689.90 |
| รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ                            | 2,916.18 | 2,890.67 |
| <u>ลูกหนี้อื่น</u>                                  |          |          |
| ลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน                | 4.78     | 4.83     |
| ลูกหนี้อื่น - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน             | 75.07    | 87.81    |
| รายได้ค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน              | 13.94    | 12.35    |
| รายได้ค้างรับ - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน           | 58.65    | 41.72    |
| รวมลูกหนี้อื่น                                      | 152.44   | 146.71   |
| รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ              | 3,068.61 | 3,037.38 |

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินวันครบกำหนดชำระจำนวน 838.13 ล้านบาท และ 876.67 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญจำนวน 200.8 ล้านบาท และ 199.6 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีนโยบายตั้งค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากความสามารถที่จะเก็บหนี้ได้ในอนาคต ประสิทธิภาพการเก็บหนี้ในอดีต อายุของหนี้คงค้าง ประเภทของลูกหนี้และสถานะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น กล่าวคือ การตั้งค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญขึ้นต่ำเป็นร้อยละของลูกหนี้เมื่อลูกหนี้ไม่ชำระหนี้เกินกำหนดระยะเวลาต่างๆ อย่างไรก็ดี ร้อยละการตั้งค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญขึ้นต่ำตามอายุลูกหนี้ของประเทศเวียดนามนั้นแตกต่างจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยอื่น เนื่องจากเป็นไปตามแนวทางการตั้งค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญสำหรับการคำนวณภาษีของกระทรวงการคลัง ประเทศเวียดนาม นอกจากนี้ปัจจัยข้างต้น บริษัทฯ ยังพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้แต่ละ

ราย หากในเวลาใดก็ตามพิจารณาแล้วเห็นว่าบริษัทฯ ไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ได้ บริษัทฯ จะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน

ลูกหนี้การค้าที่ค้างเกิน 1 ปี ซึ่งยังไม่ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน โดยหลักเกิดจากรายการสินค้าส่งคืนที่อยู่ระหว่างการตรวจสอบเอกสารเพื่อรับสินค้า ซึ่งที่ผ่านมาจะสามารถตกลงกันได้และลูกค้าก็ชำระเงินให้บริษัทฯ ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าบางรายใช้เวลาจัดการเรื่องเอกสารหลายเดือน อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาการจัดการเอกสารดังกล่าวไม่เกิน 2 ปี โดยสาเหตุที่ยืดดังกล่าวคงค้างเป็นเวลานานเนื่องจากต้องมีการประสานงานระหว่างบริษัทฯ กับผู้ที่เกี่ยวข้องภายนอกหลายฝ่าย ซึ่งบริษัทฯ มีการประสานงานและติดตามการจัดการเรื่องดังกล่าวอย่างใกล้ชิด

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ประมาณ 67 และ 65 วันในปี 2561 และในปี 2562 ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาการให้ชำระค่าสินค้าสำหรับลูกค้าของบริษัทฯ (Credit Term) คือระหว่าง 30-90 วัน

#### (4) ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีประกอบด้วยลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเครื่องผสมสีอัตโนมัติ (Auto Tinting Machine) ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 เท่ากับ 62.3 ล้านบาท และ 53.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากจำนวนเครื่องผสมสีอัตโนมัติ (Auto Tinting Machine) ที่มีการเช่าซื้อลดลง ประกอบกับการปรับเงื่อนไขการชำระค่าเช่าซื้อ

#### (5) สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือประกอบด้วยสินค้าสำเร็จรูป งานระหว่างทำ วัตถุดิบ ภาชนะบรรจุและหีบห่อ อะไหล่และวัสดุโรงงาน และสินค้าระหว่างทาง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 2,395.6 ล้านบาท และ 2,212.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือที่ลดลงในปี 2562 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างทำ

โดยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2561 และ 2562 ประมาณ 34 วัน และ 35 วัน ตามลำดับ

บริษัทฯ มีนโยบายตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพ โดยพิจารณาจากอายุการเก็บรักษา (Shelf Life) ตามกลุ่มประเภทสินค้า

## 2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

#### (1) ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีประกอบด้วยสัญญาเช่าซื้อเครื่องผสมสีอัตโนมัติ (Auto Tinting Machine) ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเท่ากับ 125.9 ล้านบาท และ 117.2 ล้านบาท ตามลำดับ

อนึ่ง บริษัทฯ ไม่ได้มุ่งเน้นการประกอบธุรกิจเข้าซื้อ การที่บริษัทฯ มีการขายเครื่องผสมสีอัตโนมัติ (Auto Tinting Machine) แบบเข้าซื้อ เพื่อช่วยให้ร้านค้าปลีกขายสินค้าของบริษัทฯ ได้มากขึ้น ซึ่งลูกค้าที่ค้างชำระค่าเข้าซื้อโดยหลักจะเป็นลูกค้าตามสัญญาเข้าซื้อที่ยังมีการซื้อสินค้ากับบริษัทฯ อยู่ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญขึ้นสำหรับลูกค้าตามสัญญาเข้าซื้อเป็นร้อยละของลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อเมื่อเกินกำหนดระยะเวลาต่างๆ นอกจากนี้ บริษัทฯ พิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้แต่ละราย หากบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าบริษัทฯ ไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ได้ บริษัทฯ จะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกค้าตามสัญญาเข้าซื้อทั้งจำนวน ทั้งนี้ หากลูกหนี้เข้าซื้อค้างชำระเป็นระยะเวลานานแต่ลูกหนี้ดังกล่าวยังมีการซื้อสินค้ากับบริษัทฯ อยู่และบริษัทฯ มีการเจรจาเงื่อนไขในการขายสินค้า เพื่อให้ลูกค้าสามารถนำมาหักชำระกับค่าเข้าซื้อ บริษัทฯ จะไม่จัดประเภทลูกหนี้ดังกล่าวเป็นลูกหนี้ที่ดำเนินคดี และไม่ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อลูกหนี้เข้าซื้อสงสัยจะสูญทั้งจำนวน แต่จะตั้งสำรองขึ้นตามนโยบายการตั้งสำรองหนี้สูญสำหรับลูกหนี้เข้าซื้อ

ทั้งนี้ ในการขายเครื่องผสมสีอัตโนมัติแบบเข้าซื้อนั้น มีการกำหนดระยะเวลาผ่อนชำระโดยหลักตั้งแต่ 1 - 12 ปี โดยเป็นการตกลงระหว่างบริษัทฯ และลูกค้า ซึ่งเป็นไปตามความสามารถในการผ่อนชำระของลูกค้าและมูลค่าของเครื่องผสมสีอัตโนมัติ เพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทฯ ที่ต้องการให้ร้านค้าปลีกมีเครื่องผสมสีอัตโนมัติไว้รองรับความต้องการของลูกค้าได้ดียิ่งขึ้นและเพื่อการขยายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ โดยเครื่องผสมสีอัตโนมัติมีอายุการใช้งานมากกว่า 12 ปี หากมีการซ่อมแซมบำรุงรักษาอย่างสม่ำเสมอตามระยะเวลาโดยทีมช่างเทคนิคของบริษัทฯ

## (2) อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนประกอบไปด้วย อาคารที่อำเภอห้วยกะปิ จังหวัดชลบุรี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเท่ากับ 14.3 ล้านบาท และ 13.5 ล้านบาท ตามลำดับ

## (3) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ประกอบด้วยที่ดิน ส่วนปรับปรุงที่ดิน อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน ยานพาหนะ และสินทรัพย์ระหว่างการติดตั้ง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 2,295.2 ล้านบาท และ 2,756.6 ล้านบาท ตามลำดับ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่เพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีสาเหตุหลักมาจากการก่อสร้างโรงงานในต่างประเทศ

## (4) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนประกอบด้วยซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์และสิทธิการเช่า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเท่ากับ 329.1 ล้านบาท และ 315.3 ล้านบาท ตามลำดับ

**(5) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น**

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอขอคืนจากกรมสรรพากร โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 57.6 ล้านบาทและ 59.0 ล้านบาท ตามลำดับ

**3. หนี้สินหมุนเวียน****(1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน**

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ เป็นตัวสัญญาใช้เงิน

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 985.0 ล้านบาท และ 575.0 ล้านบาท ตามลำดับ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ลดลง มีสาเหตุมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นบางส่วนที่ครบกำหนด

**(2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น**

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าของผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบ และเจ้าหนี้อื่นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันและไม่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 3,987.0 ล้านบาท และ 3,752.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ลดลงตามปริมาณการซื้อที่ลดลง โดยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ประมาณ 102 วันและ 93 วันในปี 2561 และในปี 2562 ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางปฏิบัติโดยทั่วไป ที่บริษัทฯ มุ่งที่จะตกลงกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินกับผู้จัดจำหน่ายภายใน 90 ถึง 120 วันนับจากวันสิ้นเดือน

**(3) ภาษีเงินได้ค้างจ่าย**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเท่ากับ 206.0 ล้านบาท และ 286.8 ล้านบาท ตามลำดับ ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้นเนื่องจากกำไรก่อนหักภาษีของบริษัทฯในปี 2562 เพิ่มขึ้น

**4. หนี้สินไม่หมุนเวียน****(1) สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเท่ากับ 314.5 ล้านบาท และ 410.0 ล้านบาท ตามลำดับ สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่เพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีสาเหตุหลักจากการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2562 มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 5 พฤษภาคม 2562 เป็นต้นไป

## 5. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 9,364.1 ล้านบาท และ 10,613.5 ล้านบาท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนชำระแล้ว 2,029.0 ล้านบาท ส่วนเกินทุน 5,761.5 ล้านบาท ทุนสำรองตามกฎหมาย 202.9 ล้านบาท กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 3,444.5 ล้านบาท หักกับองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 748.9 ล้านบาท และส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 75.5 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 20.1 และ ร้อยละ 21.4 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

### 14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัทฯ

#### 1. สภาพคล่อง

แหล่งสภาพคล่องหลักของบริษัทฯ ได้แก่ เงินสดที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงาน และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยแหล่งเงินทุนจากภายนอกและต้นทุนทางการเงินดังกล่าวขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่างที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ รวมถึงสถานะทางเศรษฐกิจและตลาดทุนโดยทั่วไป อัตราดอกเบี้ย การให้สินเชื่อจากธนาคารและผู้ให้กู้อื่นๆ ความเชื่อมั่นของผู้ให้กู้และ/หรือผู้ลงทุนในบริษัทฯ กฎหมายด้านหลักทรัพย์และภาษีที่อาจใช้บังคับกับบริษัทฯ และสถานะทางเศรษฐกิจและการเมืองในตลาดที่บริษัทฯ เข้าไปดำเนินงานและในต่างประเทศ

บริษัทฯ คาดว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ประกอบกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจะเพียงพอต่อการสนับสนุนเงินทุนแก่รายจ่ายฝ่ายลงทุนที่วางแผนไว้ในปี 2563

#### 2. กระแสเงินสด

ตารางต่อไปนี้แสดงข้อมูลจากงบกระแสเงินสดรวมอย่างย่อสำหรับช่วงระยะเวลาที่ระบุไว้

|                                                          | สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------|
|                                                          | 2561                             | 2562           |
|                                                          | ล้านบาท                          | ล้านบาท        |
| <b>ข้อมูลกระแสเงินสด:</b>                                |                                  |                |
| กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน                      | 1,997.9                          | 2,429.9        |
| กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน                      | (829.4)                          | (1,392.6)      |
| กระแสเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน           | (1,120.7)                        | (1,260.6)      |
| ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ | 45.9                             | (32.6)         |
| ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินลดลง                        | (43.3)                           | (19.9)         |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)            | 50.4                             | (275.8)        |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในช่วงต้นปี                | 1,816.2                          | 1,866.6        |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในช่วงสิ้นปี</b>        | <b>1,866.6</b>                   | <b>1,590.8</b> |



#### (1) กิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 2,429.9 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักมาจากกำไรก่อนหักภาษีสำหรับงวดจำนวน 2,711.1 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงานจำนวน 465.8 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักได้แก่ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจำนวน 368.9 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน 126.2 ล้านบาท และสินทรัพย์ดำเนินงานและหนี้สินดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น 216.7 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่ลดลง 321.2 ล้านบาท บางส่วนถูกชดเชยด้วยสินค้าคงเหลือที่ลดลง 134.5 ล้านบาท รวมถึงเงินสดที่ชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 530.3 ล้านบาท เป็นหลัก

#### (2) กิจกรรมลงทุน

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 1,392.6 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักประกอบด้วย การซื้ออาคารและอุปกรณ์รวมเป็นจำนวน 745.3 ล้านบาท และเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่าเพิ่มขึ้นจำนวน 687.9 ล้านบาท

#### (3) กิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 1,260.6 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักประกอบด้วย การจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ถึงกำหนดชำระจำนวน 410.0 ล้านบาท และเงินปันผลจ่ายจำนวน 831.9 ล้านบาท

### 4. รายจ่ายฝ่ายทุน

รายจ่ายฝ่ายทุนสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 เท่ากับ 512.0 ล้านบาท และ 237.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายจ่ายฝ่ายทุนของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่ประกอบด้วยเครื่องจักรอุปกรณ์ ซอฟต์แวร์ คอมพิวเตอร์ รวมถึงการก่อสร้างอาคารและปรับปรุงอาคาร

### 5. ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ตารางต่อไปนี้สรุปองค์ประกอบหลักของภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562

|                                                         | 2561    | 2562    |
|---------------------------------------------------------|---------|---------|
|                                                         | ล้านบาท | ล้านบาท |
| ภาระผูกพันตามสัญญาจากสัญญาจัดหาเงินและสัญญาเช่า         |         |         |
| ดำเนินงาน                                               |         |         |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน                      | 985.0   | 575.0   |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน                       |         |         |
| จ่ายชำระภายใน                                           |         |         |
| 1 ปี                                                    | -       | -       |
| มากกว่า 1 ปี                                            | -       | -       |
| สัญญาเช่าดำเนินงาน <sup>(1)</sup>                       |         |         |
| จ่ายชำระภายใน                                           |         |         |
| 1 ปี                                                    | 148.0   | 129.0   |
| มากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี                            | 238.0   | 305.0   |
| เกินกว่า 5 ปี                                           | 190.0   | 142.0   |
| ข้อผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน                        |         |         |
| การก่อสร้างอาคาร การปรับปรุงอาคาร และการซื้อเครื่องจักร |         |         |
| และซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์                                 | 512.0   | 237.0   |
| รวม                                                     | 2,073.0 | 1,388.0 |

หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเช่าดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่าที่ดิน อาคาร รถยนต์และอุปกรณ์ จำนวนที่แสดงไว้เป็นจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานดังกล่าว

#### 14.6 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ข้อมูลต่อไปนี้เป็นการอธิบายอัตราส่วนทางการเงินหลักบางประการ

##### 1. อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 2.3 เท่า และ 2.6 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีสาเหตุหลักมาจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มจากเงินทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่าเพิ่มขึ้น และหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

##### 2. อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้เท่ากับ 1.0 เท่าและ 0.9 เท่าตามลำดับ

**3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.6 เท่า และ 0.5 เท่า ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นและหนี้สินลดลง

**4. อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (interest bearing debt) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.1 เท่า และ 0.05 เท่า ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลง

**14.7 การบริหารจัดการภาระดอกเบี้ยและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น**

บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาค้ำประกันเพื่อค้ำประกันสินเชื่อธนาคารของบริษัทรวม รวมถึงบริษัทย่อย สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัท ค้ำประกันวงเงินกู้ยืมจากธนาคารให้บริษัทย่อยเป็นจำนวน 340 ล้านบาท และ 3 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 บริษัท มีหนังสือค้ำประกันจากธนาคารจำนวน 17.0 ล้านบาท ซึ่งออกโดยธนาคารหลายธนาคารในนามของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพื่อค้ำประกันการปฏิบัติหน้าที่ตามสัญญาที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นไปตามการดำเนินธุรกิจในการค้าปลีก

นอกเหนือจากข้อมูลข้างต้น บริษัทฯ ไม่มีธุรกรรมนอกงบดุลที่สำคัญใดๆ หรือหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นอื่นๆ

**14.8 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต (Forward looking)**

การดำเนินธุรกิจในสภาวะการณ์ปัจจุบัน ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงของสังคมและเศรษฐกิจอย่างรวดเร็ว จึงทำให้บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการบริหารจัดการความเสี่ยงจากเหตุการณ์และปัจจัยทั้งภายนอกและภายในองค์กร ที่อาจจะมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต เช่น ความผันผวนของราคารั่ววัตถุดิบ การเปลี่ยนแปลงของกฎหมาย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

คณะทำงานบริหารความเสี่ยงและความต่อเนื่องทางธุรกิจ ซึ่งประกอบไปด้วยผู้บริหารระดับสูงของแต่ละสายงาน ทำหน้าที่ช่วยกำกับดูแลการบริหารจัดการความเสี่ยงขององค์กร โดยกำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยง และติดตามให้ทุกหน่วยงาน ดำเนินการไปในทิศทางเดียวกัน รวมถึงการรายงานผลต่อฝ่ายจัดการ และคณะกรรมการบริษัทฯ อย่างสม่ำเสมอ (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 1 ข้อ 3 ปัจจัยความเสี่ยง)