

ที่ WINNER 006/2020

วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2563

เรื่อง การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD & A) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 (แก้ไข)  
 เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

1.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับปี 2562

ตารางที่ 1 : ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		เพิ่มขึ้น (ลดลง)		เฉพาะกิจการ		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2562	2561	พันบาท	ร้อยละ	2562	2561	พันบาท	ร้อยละ
รายได้รวม	1,648,292	1,610,968	37,324	2.3	1,606,649	1,529,168	77,481	5.1
รายได้จากการขายและบริการ	1,633,055	1,599,106	33,949	2.1	1,588,543	1,516,481	72,062	4.8
ต้นทุนขาย และบริการ	1,247,598	1,209,891	37,707	3.1	1,214,419	1,175,136	39,283	3.3
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>385,457</b>	<b>389,215</b>	<b>(3,758)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>374,124</b>	<b>341,345</b>	<b>32,779</b>	<b>9.6</b>
รายได้อื่น	15,237	11,862	3,375	28.5	18,106	12,687	5,419	42.7
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>400,694</b>	<b>401,077</b>	<b>(383)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>392,230</b>	<b>354,032</b>	<b>38,198</b>	<b>10.8</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	104,588	106,427	(1,839)	(1.7)	95,785	93,788	1,997	2.1
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	180,753	174,720	6,033	3.5	131,619	123,826	7,793	6.3
ผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	13,850	-	13,850	100.0
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>285,341</b>	<b>281,147</b>	<b>4,194</b>	<b>1.5</b>	<b>241,254</b>	<b>217,614</b>	<b>23,640</b>	<b>10.9</b>
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>115,353</b>	<b>119,930</b>	<b>(4,577)</b>	<b>(3.8)</b>	<b>150,976</b>	<b>136,418</b>	<b>14,558</b>	<b>10.7</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(9,725)	(7,435)	2,290	30.8	(8,792)	(7,331)	(1,461)	19.9
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>105,628</b>	<b>112,495</b>	<b>(6,867)</b>	<b>(6.1)</b>	<b>142,184</b>	<b>129,087</b>	<b>13,097</b>	<b>10.1</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(21,310)	(23,658)	2,348	(9.9)	(31,110)	(26,080)	(5,030)	19.3
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>84,318</b>	<b>88,837</b>	<b>(4,519)</b>	<b>(5.1)</b>	<b>111,074</b>	<b>103,007</b>	<b>8,067</b>	<b>7.8</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>								
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิจากภาษีเงินได้	-	(354)	354	(100.0)	-	(1,089)	1,089	(100.0)
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>84,318</b>	<b>88,483</b>	<b>(4,165)</b>	<b>(4.7)</b>	<b>111,074</b>	<b>101,918</b>	<b>9,156</b>	<b>9.0</b>
อัตรากำไรขั้นต้น	23.6%	24.3%	(0.7%)		23.6%	22.5%	1.1%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายต่อยอดขายสุทธิ	6.4%	6.7%	(0.3%)		6.0%	6.2%	(0.2%)	
ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายสุทธิ	11.1%	10.9%	0.2%		8.3%	8.2%	0.1%	
อัตรากำไรสุทธิ	5.1%	5.5%	(0.4%)		6.9%	6.7%	0.2%	-
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.21	0.22	(0.01)	(5.1)	0.28	0.26	0.02	7.8

รายได้รวมสำหรับปี 2562 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับ 1,648 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 37 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 โดยเพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและบริการ 34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 รวมถึงรายได้อื่นเพิ่มขึ้นประมาณ 3 ล้านบาท

รายได้รวมเฉพาะบริษัทฯ เท่ากับ 1,607 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 โดยเพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้น 72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 รวมถึงรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นประมาณ 5 ล้านบาท

▪ **รายได้จากการขายและบริการ**

ตารางที่ 2 : รายได้จากการขายแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์หลักสำหรับปี 2562

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทผลิตภัณฑ์	สำหรับปี				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2562	%	2561	%	พันบาท	%
ผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค	942,079	57.7	840,164	52.5	101,915	12.1
วัตถุดิบ ส่วนผสมและเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรม	646,375	39.6	676,318	42.3	(29,943)	(4.4)
ส่วนงานรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ดูแลและบำรุงผิว	44,601	2.7	82,624	5.2	(38,023)	(46.0)
เครื่องสำอางค์ อาหารเสริม และยารักษาโรคผิวหนัง						
<b>รวม</b>	<b>1,633,055</b>	<b>100.0</b>	<b>1,599,106</b>	<b>100.0</b>	<b>33,949</b>	<b>2.1</b>

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการ 1,633 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 โดยรายได้กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคเพิ่มขึ้น 102 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.1 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการจัดโปรโมชันและมีสินค้าใหม่เพิ่มขึ้น โดยสินค้าที่ขายได้เพิ่มขึ้น เช่น เม็ดมะม่วงหิมพานต์ และกลุ่ม Frozen & Chilled เป็นต้น ในขณะที่รายได้จากการขายส่วนผสมและสารปรุงแต่งอาหารเพื่ออุตสาหกรรมลดลงจากปีก่อน 30 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.4 โดยลดลงจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทแป้งโมดิฟายด์จากมันฝรั่ง ไข่ผง แป้งสาลี และผงโกโก้ที่มีการแข่งขันด้านราคาที่ย่ำแย่และกลุ่มส่วนงานรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ดูแลและบำรุงผิวฯ ซึ่งเป็นส่วนงานใหม่ซึ่งได้มาจากการซื้อกิจการบริษัทย่อยในเดือนเมษายน 2561 ลดลง 38 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 46.0

▪ **กำไรขั้นต้น**

ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจำนวน 385 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 4 ล้านบาท โดยเป็นกำไรขั้นต้นของเฉพาะบริษัทฯ จำนวน 374 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33 ล้านบาทจากปีก่อน ในขณะที่กำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยมีจำนวน 11 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 36 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายและบริการของบริษัทย่อยลดลงในขณะที่มีต้นทุนคงที่ค่อนข้างสูง

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับร้อยละ 23.6 ลดลงร้อยละ 0.7 โดยอัตรากำไรขั้นต้นเฉพาะบริษัทฯ ยังอยู่ในระดับที่ดีเท่ากับร้อยละ 23.6 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 1.1 ซึ่งสาเหตุส่วนหนึ่งเกิดจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมากกว่าปีก่อน ส่งผลให้ต้นทุนของสินค้าลดลง โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินในปี 2562 อยู่ระหว่าง 30.33 - 32.53 บาทต่อ 1 เหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ ในขณะที่ปีก่อนอยู่ระหว่าง 31.31 - 33.64 บาทต่อ 1 เหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ ประกอบกับบริษัทฯ ยังคงบริหารจัดการต้นทุนสินค้าได้ดี

▪ รายได้อื่น

รายได้อื่นในปี 2562 มีจำนวน 15 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 3 ล้านบาทจากปีก่อน ซึ่งรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นหลักๆ จะเป็นการเพิ่มขึ้นเฉพาะบริษัทฯ จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท และค่านายหน้ารับเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท

ค่าใช้จ่าย

▪ ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายปี 2562 มีจำนวน 105 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.7 โดยเป็นการลดลงในส่วนของบริษัทย่อย 4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30.4 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขายของบริษัทย่อยที่ลดลง 3.5 ล้านบาท

ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเฉพาะบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 ซึ่งสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากเงินเดือนเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท และประมาณการค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน-สุทธิจากภาษีเงินได้ฯ เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน-สุทธิจากภาษีเงินได้ฯ ให้นิติบุคคลตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ซึ่งมีผลบังคับใช้ในไตรมาสที่ 2 ปี 2562 ซึ่งกำหนดให้เพิ่มค่าชดเชยของลูกจ้างซึ่งทำงานติดต่อกันครบ 20 ปี ให้มีสิทธิได้รับชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน จากเดิมที่ 300 วัน ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกผลต่างค่าใช้จ่ายสะสมในอดีตจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายใหม่ทั้งจำนวนในงบกำไรขาดทุนปีปัจจุบันจำนวนทั้งสิ้น 3 ล้านบาท (จัดอยู่ในกลุ่มต้นทุนขาย 0.4 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย 1 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหาร 1.6 ล้านบาท) ส่วนบริษัทย่อยค่าใช้จ่ายจากการเปลี่ยนแปลงการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานฯ ดังกล่าวที่เพิ่มขึ้นมีจำนวนทั้งสิ้น 0.1 ล้านบาท

▪ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 181 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 โดยค่าใช้จ่ายฯ เฉพาะบริษัทฯ เพิ่มขึ้นประมาณ 8 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากค่าเช่าและบริการพื้นที่คลังสินค้าภายนอกเพิ่มขึ้น 2 ล้านบาทซึ่งสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น เงินเดือน โบนัส ค่าล่วงเวลาที่เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท นอกจากนี้ ประมาณการค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน-สุทธิจากภาษีเงินได้ฯ ที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 1.6 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน-สุทธิจากภาษีเงินได้ฯ ให้นิติบุคคลตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

นอกจากนี้ในส่วนของบริษัทย่อยค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในงบการเงินรวมปีปัจจุบันได้รวมค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อยเข้าไปด้วยเป็นระยะเวลาเต็มปี ในขณะที่ปีก่อนได้รวมค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อยเพียง 9 เดือนคือเดือนเมษายนถึงเดือนกันยายนปี 2561 เท่านั้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้ลงทุนซื้อหุ้นสามัญในบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 2 ปี 2561

อย่างไรก็ตาม ในงบการเงินรวมปีก่อนได้รวมค่านายหน้าจ่ายให้นายหน้าในการเข้าซื้อกิจการจำนวน 3.27 ล้านบาทซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเข้าไปด้วย ซึ่งค่านายหน้าในการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวในงบการเงินเฉพาะกิจการได้บันทึกรวมเข้าเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย แต่ในงบการเงินรวมได้แสดงรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหารเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง ในขณะที่งบการเงินรวมปีปัจจุบันไม่มีรายการนี้เกิดขึ้น

#### ▪ ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 2 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นในส่วนของบริษัทฯ จำนวน 1 ล้านบาทเนื่องจากในปีก่อนมีการคิดดอกเบี้ยเป็นระยะเวลาเพียง 8 เดือนจากการกู้ยืมเงินระยะยาวกับธนาคารแห่งหนึ่งจำนวน 250 ล้านบาทเพื่อซื้อกิจการบริษัทย่อย ในเดือนเมษายน ปี 2561 (เงินกู้ยืมดังกล่าวมียอดเงินคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2562 ประมาณ 192 ล้านบาท) ในขณะที่ปีนี้เป็น การคิดดอกเบี้ยเต็มปี ส่วนค่าใช้จ่ายทางการเงินในส่วนของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างปีปัจจุบันบริษัทย่อยมีการทำสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารเพิ่มขึ้นจำนวน 28 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นในส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 18 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 10 ล้านบาท (เงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวมียอดเงินคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2562 ประมาณ 7 ล้านบาท) ส่งผลให้ปีปัจจุบันมีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น

#### ▪ ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย

บริษัทย่อยมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน และมีผลขาดทุนเกินทุน ในระหว่างปีปัจจุบันบริษัทฯ ได้ทำการทดสอบการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย โดยการทดสอบทานมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนจากหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด (The recoverable value of the cash generating unit) โดยวิธีการคำนวณมูลค่าจากการใช้ (The value-in-use method) และพบว่ามูลค่าต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวเป็นจำนวนเงินประมาณ 14 ล้านบาท บริษัทฯ จึงได้บันทึกประมาณการขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวเป็นจำนวนเงินประมาณ 14 ล้านบาท

โดยในปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างการบริหารทางด้านการเงินและการดำเนินงานเพื่อให้บริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในอนาคต

#### ▪ กำไรสำหรับปี

กำไรสำหรับปี 2562 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวน 84 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.1 โดยเป็นกำไรสำหรับปีของเฉพาะบริษัทฯ จำนวน 111 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 ในขณะที่บริษัทย่อยมีผลขาดทุนสำหรับปี 40 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 29 ล้านบาท อย่างไรก็ตามมีการตัดรายการขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวนประมาณ 14 ล้านบาทออกเพื่อจัดท่างบการเงินรวม ในปีปัจจุบันทำให้กำไรในงบการเงินรวมเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ งบการเงินรวมปีก่อนได้รวมค่านายหน้าจ่ายให้นายหน้าในการเข้าซื้อกิจการจำนวน 3.27 ล้านบาท ซึ่งค่านายหน้าในการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวในงบการเงินเฉพาะกิจการได้บันทึกรวมเข้าเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย แต่ในงบการเงินรวมได้แสดงรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหารเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง ในขณะที่งบการเงินรวมปีปัจจุบันไม่มีรายการนี้เกิดขึ้น

กำไรสำหรับปี 2562 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยลดลงจากปีก่อน 5 ล้านบาท เกิดจากกำไรขั้นต้นลดลง 4 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายลดลง 2 ล้านบาท รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 2 ล้านบาท

#### ▪ กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น - สุทธิจากภาษีของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับปี 2561 มีจำนวน 0.35 ล้านบาท โดยเป็นผลขาดทุน-สุทธิจากภาษีของบริษัทฯ จำนวน 1.09 ล้านบาท และเป็นผลกำไร-สุทธิจากภาษีของบริษัทย่อยจำนวน 0.74 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้จัดให้ผู้เชี่ยวชาญอิสระทำการประเมินค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงานค้างจ่ายเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง และรับรู้ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัยในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสุทธิจากภาษีเงินได้จำนวน 0.35 ล้านบาท (ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัย 0.44 ล้านบาท หักภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 0.09 ล้านบาท) ในขณะที่ปีปัจจุบันไม่มีรายการนี้เกิดขึ้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้จัดให้มีการประเมินประมาณการค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานค้างจ่ายตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัย โดยผู้เชี่ยวชาญอิสระเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้องในทุกๆ 3 ปีโดยประมาณ หรือเมื่อมีเหตุการณ์เปลี่ยนแปลง ที่มีผลกระทบต่ออย่างมีสาระสำคัญต่อภาระหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานดังกล่าว

▪ **กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม**

กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับปี 2562 มีจำนวน 84 ล้านบาท ลดลง 4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.0 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากมีกำไรสำหรับปีลดลงจากปีก่อน 5 ล้านบาท และไม่มีผลกำไรหรือขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ในขณะที่ปีก่อนมีผลขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสุทธิจากภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น 0.35 ล้านบาท

**2. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน**

ตารางที่ 3 : ภาพรวมฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงินรวม				เพิ่มขึ้น (ลดลง)		งบการเงินเฉพาะกิจการ				เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	31 ธ.ค. 62	ร้อยละ	31 ธ.ค. 61	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	31 ธ.ค. 62	ร้อยละ	31 ธ.ค. 61	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	667,437	58.4	670,482	58.0	(3,045)	(0.5)	664,175	58.6	646,293	57.0	17,882	2.8
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	474,717	41.6	485,565	42.0	(10,848)	(2.2)	468,789	41.4	486,917	43.0	(18,128)	(3.7)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,142,154</b>	<b>100.0</b>	<b>1,156,047</b>	<b>100.0</b>	<b>(13,893)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>1,132,964</b>	<b>100.0</b>	<b>1,133,210</b>	<b>100.0</b>	<b>(246)</b>	<b>(0.0)</b>
หนี้สินหมุนเวียน	345,037	30.2	324,846	28.1	20,191	6.2	302,080	26.7	294,933	26.0	7,147	2.4
หนี้สินไม่หมุนเวียน	184,107	16.1	214,509	18.6	(30,402)	(14.2)	177,682	15.7	208,149	18.4	(30,467)	(14.6)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>529,144</b>	<b>46.3</b>	<b>539,355</b>	<b>46.7</b>	<b>(10,211)</b>	<b>(1.9)</b>	<b>479,762</b>	<b>42.3</b>	<b>503,082</b>	<b>44.4</b>	<b>(23,320)</b>	<b>(4.6)</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น	613,010	53.7	616,692	53.3	(3,682)	(0.6)	653,202	57.7	630,128	55.6	23,074	3.7
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,142,154</b>	<b>100.0</b>	<b>1,156,047</b>	<b>100.0</b>	<b>(13,893)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>1,132,964</b>	<b>100.0</b>	<b>1,133,210</b>	<b>100.0</b>	<b>(246)</b>	<b>(0.0)</b>

**2.1 สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,142 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 667 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 58.4 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 475 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 41.6 ของสินทรัพย์รวม

- สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากสิ้นปีก่อนเล็กน้อย 3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.5 สาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว และสินค้าคงเหลือลดลง 4 ล้านบาท 4 ล้านบาท และ 12 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท และ 1 ล้านบาท ตามลำดับ
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 475 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 11 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 2.2 ซึ่งรายการหลักที่ลดลง คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 17 ล้านบาท เนื่องจากมีการซื้ออุปกรณ์ประมาณ 11 ล้านบาท เช่น ส่วนปรับปรุงอาคาร 4 ล้านบาท ในขณะที่ค่าเสื่อมราคาสำหรับงวดมีจำนวน 28 ล้านบาท อย่างไรก็ตามสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากมีผลขาดทุนสะสมของบริษัทย่อย

## 2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 529 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 345 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 65.2 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนมีจำนวน 184 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 34.8 ของหนี้สินรวม

- หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 สาเหตุหลักเกิดจาก
  - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท ซึ่งเป็นในส่วนของบริษัทฯ ที่ลดลง 16 ล้านบาทจากเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีที่ลดลง 16 ล้านบาท และเป็นในส่วนของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างปีบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีจากธนาคาร 1 ล้านบาท
  - อย่างไรก็ตามหนี้สินหมุนเวียนส่วนที่ลดลงจากปีก่อน เช่น เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าลดลง 2 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 2 ล้านบาท
- หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงจากสิ้นปีก่อน 30 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.2 สาเหตุหลักเนื่องจาก
  - เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง 30 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนของบริษัทฯ ที่ลดลง 34 ล้านบาทจากการชำระคืนเงินต้นในระหว่างปี และเป็นส่วนของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างปีบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารเพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท หักส่วนที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี 3 ล้านบาท และมีการจ่ายชำระคืน 3 ล้านบาท นอกจากนี้หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลง 5 ล้านบาท โดยในปีไม่มีรายการนี้เกิดขึ้น สาเหตุหลักเนื่องจากในปีปัจจุบันบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีมากกว่าหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ซึ่งสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีดังกล่าวส่วนใหญ่เกิดจากการมีขาดทุนสะสม โดยในงบการเงินรวมปีปัจจุบันได้แสดงรายการสุทธิเป็นสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจึงทำให้ไม่มีรายการหนี้สินภาษีเงินได้ฯ เกิดขึ้น
  - อย่างไรก็ตามหนี้สินสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากการจากการเปลี่ยนแปลงการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงานตามกฎหมายแรงงานฉบับใหม่ตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกผลต่างค่าใช้จ่ายสะสมในอดีตจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายใหม่ทั้งจำนวนในงบกำไรขาดทุนปีปัจจุบันจำนวนประมาณ 3 ล้านบาท

## 2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวนเท่ากับ 613 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน 4 ล้านบาท เนื่องจากกำไรสุทธิสำหรับปี 2562 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวน 84 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายปันผลในระหว่างงวดจำนวน 88 ล้านบาท

### 3. การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

ตารางที่ 4 : ภาพรวมงบกระแสเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับปี 2562

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2562	2561	2562	2561
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	122,737	77,367	155,634	90,500
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(13,208)	(139,283)	(21,044)	(233,088)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(113,998)	54,373	(138,518)	132,901
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>(4,469)</b>	<b>(7,543)</b>	<b>(3,928)</b>	<b>(9,687)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี</b>	<b>41,796</b>	<b>49,339</b>	<b>39,652</b>	<b>49,339</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>37,327</b>	<b>41,796</b>	<b>35,724</b>	<b>39,652</b>

- บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปี 2562 จำนวน 123 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน
  - บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุนสำหรับปี 2562 จำนวน 13 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักจากการซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในระหว่างปี 9 ล้านบาท และ 4 ล้านบาท ตามลำดับ
  - ส่วนในปีก่อนเงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุนมีจำนวน 139 ล้านบาท สาเหตุหลักจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย 133 ล้านบาท (สุทธิจากค่านายหน้าจ่าย 3 ล้านบาทและเงินสดของบริษัทย่อย 3 ล้านบาท) และซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในระหว่างปี 6 ล้านบาท และ 1 ล้านบาท ตามลำดับ
- เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมหาเงิน
  - บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2562 จำนวน 114 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น 88 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 35 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 1 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในส่วนของบริษัทย่อย 10 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและทรัสต์รีซีทเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท
  - ส่วนในปีก่อน มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน 54 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินและทรัสต์รีซีทเพิ่มขึ้น 8 ล้านบาท การกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน 250 ล้านบาท เพื่อใช้ในการลงทุนในบริษัทย่อย ในขณะที่มีเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อยเพื่อจ่ายชำระคืนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อย 89 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในระหว่างปี 88 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 24 ล้านบาท จ่ายค่าธรรมเนียมเงินกู้จ่ายล่วงหน้า 1 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 1 ล้านบาท

จากข้อมูลข้างต้นส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในปี 2562 ลดลงจำนวน 5 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 42 ล้านบาท ทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 37 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายเจน วงศ์สริยะกุล)

กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร  
บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)