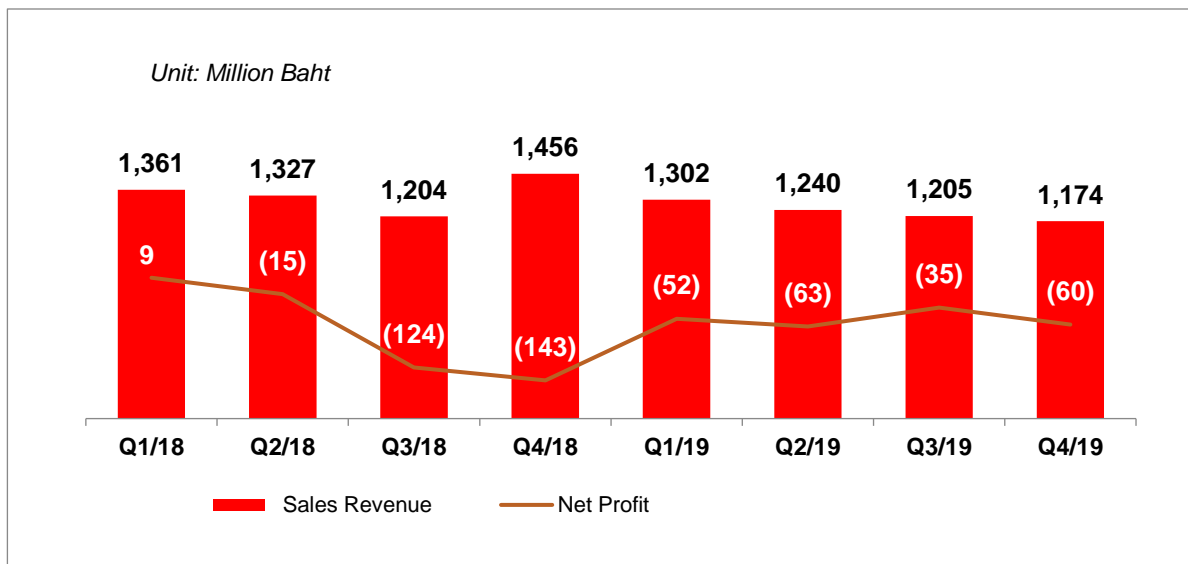




## 1. สรุปสาระสำคัญในปี 2562



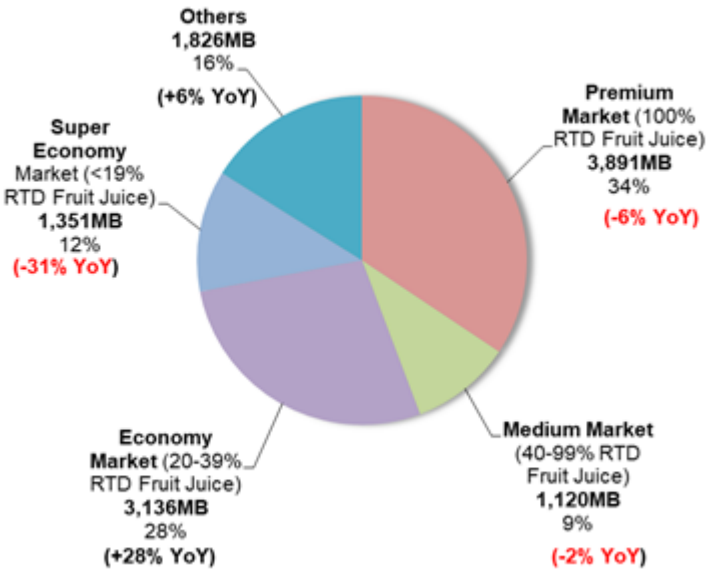
แผนภาพ 1 ผลประกอบการรายไตรมาส

- ไตรมาส 4/2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขาย รวม 1,174 ล้านบาท ลดลง 19% YoY สาเหตุหลักจากการลดลงของธุรกิจในประเทศ และการเปลี่ยนแปลงการจัดท่างบการเงินตามมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับใหม่ ทั้งนี้ตามมาตรฐานการรายงานฉบับเดิม ไตรมาส 4/2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขาย รวม 1,350 ล้านบาท ซึ่งน้อยกว่ายอดขายไตรมาส 4/2561 ที่มียอดขายรวม 1,456 ล้านบาท ลดลง 7% YoY
- สำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขายรวม 4,921 ล้านบาท ลดลง 8% YoY จากสัดส่วนการขายในประเทศลดลง 16% YoY สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงการจัดท่างบการเงินตามมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับใหม่ ในขณะที่สัดส่วนการขายต่างประเทศยังคงเติบโตขึ้น 9% ทั้งนี้ตามมาตรฐานการรายงานฉบับเดิม สำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขายรวม 5,248 ล้านบาท ซึ่งน้อยกว่ายอดขายปี 2561 ที่มียอดขายรวม 5,349 ล้านบาท ซึ่งมีอัตราลดลงที่ 2% YoY
- บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิในไตรมาส 4/2562 เท่ากับ 60 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจากไตรมาส 4/2561 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ 143 ล้านบาท เนื่องมาจากการปรับปรุงกระบวนการทำงานให้มีประสิทธิภาพ การปรับลดค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร ส่วนสาเหตุการขาดทุนมาจาก 1.) ยอดขายที่ลดลง 2.) ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเครื่องจักร 3.) ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุน 4.) รายการขาดทุนที่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากการจ่ายชดเชยพนักงาน 32 ล้านบาท
- สำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ 210 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับขาดทุนสุทธิ 286 ล้านบาท ในปีก่อน เนื่องมาจากการปรับปรุงกระบวนการทำงานให้มีประสิทธิภาพ การปรับลดค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร ส่วนสาเหตุการขาดทุนมาจาก 1.) ยอดขายที่ลดลง 2.) ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเครื่องจักร 3.) ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุน 4.) การจ่ายชดเชยพนักงาน 32 ล้านบาท 5.) ขาดทุนจากการขายเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้งาน 23 ล้านบาท โดย 2 รายการหลังเป็นรายการขาดทุนที่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

- มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 15 เรื่อง รายได้จากสัญญาที่กำกับลูกค้าที่มีการปรับปรุงใหม่ ซึ่งมีผลบังคับใช้หลังวันที่ 1 มกราคม 2562 จะส่งผลกระทบต่อรายงานทางการเงินของบริษัทฯ ในเรื่องดังต่อไปนี้
  - Brand : เป็นการจัดรายการใหม่ของค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายบางรายการ มาบันทึกปรับลดยอดขาย และไปปรับลดในส่วนของค่าใช้จ่ายการขายลง โดยไม่มีผลกระทบต่อผลกำไรสุทธิ
  - CMG : การเปลี่ยนแปลงการรับรู้รายได้จากการรับรู้การส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า มาเป็นการรับรู้เมื่อสินค้าผลิตเสร็จพร้อมส่งมอบ มีผลกระทบต่อรายงานทางการเงินในส่วนของคุณผลกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงจากการเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงเหลือปลายงวดที่พร้อมส่งมอบ

## 2. ภาพรวมเศรษฐกิจและตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มภายในประเทศ

ในรอบระยะเวลา 12 เดือน จนถึงเดือนธันวาคม 2562 ตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มภายในประเทศมีมูลค่า 11,324 ล้านบาท ลดลง 1% YoY โดยมีสัดส่วนมูลค่าตลาดและอัตราการเติบโต ปรากฏอยู่ในแผนภาพ 2 (ที่มา: Nielsen)



แผนภาพ 2 มูลค่าตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่ม MAT Dec. 2019 แยกตามประเภทตลาด (ที่มา: Nielsen)

## 3. ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

### งบการเงินรวม

(หน่วย : ล้านบาท)	Q4/2562	Q4/2561	%YoY	2562	2561	%YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,174	1,456	-19%	4,921	5,339	-8%
ต้นทุนขายและให้บริการ	966	1,189	-19%	4,101	4,185	-2%
กำไรขั้นต้น	208	267	-22%	820	1,154	-29%
%กำไรขั้นต้น	17.7%	18.3%		16.7%	21.6%	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	123	290	-57%	535	944	-43%
%ค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขาย	10.5%	19.9%		10.9%	17.7%	
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร*	190	154	+24%	550	577	-5%
%ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขาย	16.2%	10.6%		11.2%	10.8%	
ดอกเบี้ยจ่าย	14	17	-17%	66	60	+10%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน ในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(8)	(0)	-5374%	(12)	(16)	+28%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (รายได้)	(17)	(48)	+65%	(66)	(101)	+35%
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	(60)	(143)	+58%	(210)	(286)	+27%
%กำไรสุทธิ	(4.9%)	(9.8%)		(4.2%)	(5.3%)	
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	45	50	-11%	230	185	+24%
EBITDA	(18)	(124)	+86%	21	(87)	+124%
%EBITDA	(1.5%)	(8.5%)		0.4%	(1.6%)	

\* ค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาส 4/2561 มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวคือ การจ่ายชดเชยพนักงาน 32 ล้านบาท ทั้งนี้ ถ้าไม่รวมรายการดังกล่าว อัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายจะลดลงจาก 16.2% เป็น 13.5%

**รายได้ ไตรมาส 4/2562**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขายรวม 1,174 ล้านบาท ลดลง 19% YoY สาเหตุหลักจากการลดลงของธุรกิจในประเทศ และการเปลี่ยนแปลงการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับใหม่

ทั้งนี้ตามมาตรฐานการรายงานฉบับเต็ม ไตรมาส 4/2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขาย รวม 1,350 ล้านบาท ซึ่งน้อยกว่ายอดขายไตรมาส 4/2561 ที่มียอดขายรวม 1,456 ล้านบาท ลดลง 7% YoY

**โดยมีรายละเอียดดังนี้**

- ยอดขายของธุรกิจ Brand ในประเทศลดลง 19% YoY
- ยอดขายของธุรกิจ Brand ต่างประเทศลดลงเล็กน้อย 0.2% YoY โดยถ้าไม่รวมรายได้จาก Long Quan Safe Food JSC (LQSF) ประเทศเวียดนาม ยอดขายของธุรกิจ Brand ต่างประเทศ เดิมโต 6% YoY
- ยอดขายของธุรกิจพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาและรับจ้างผลิต (Contract Manufacturing Business: CMG) ภาพรวมลดลง 30% YoY

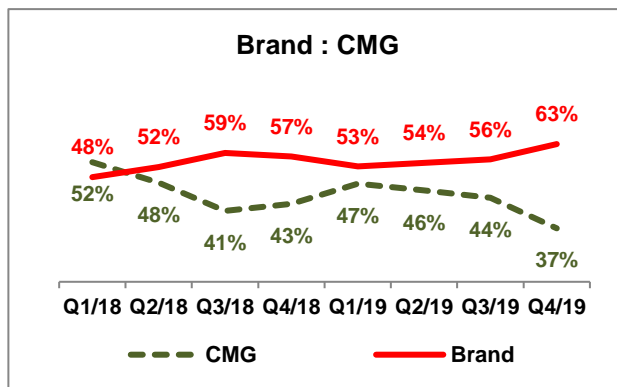
ทั้งนี้สามารถแบ่งสัดส่วนการขายตามประเภทธุรกิจและภูมิศาสตร์ได้ดังนี้

**ยอดขายตามประเภทธุรกิจ**

- ยอดขาย Brand 737 ล้านบาท ลดลง 12% YoY
- ยอดขาย CMG 437 ล้านบาท ลดลง 30% YoY
- สัดส่วนยอดขายของ Brand และ CMG เท่ากับ 63:37 เปรียบเทียบกับ 57:43 ในไตรมาส 4/2561

**ยอดขายตามภูมิศาสตร์**

- ยอดขายในประเทศ 679 ล้านบาทลดลง 30% YoY
- ยอดขายต่างประเทศ 495 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 1% YoY
- สัดส่วนของยอดขายในประเทศและยอดส่งออก เท่ากับ 58:42 เปรียบเทียบกับ 66:34 ในไตรมาส 4/2561



**รายได้ ปี 2562**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขายรวม 4,921 ล้านบาท ลดลง 8% YoY สาเหตุหลักจากการลดลงของธุรกิจในประเทศ และการเปลี่ยนแปลงการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับใหม่

ทั้งนี้ตามมาตรฐานการรายงานฉบับเต็ม สำหรับปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขายรวม 5,248 ล้านบาท ซึ่งน้อยกว่ายอดขายปี 2561 ที่มียอดขายรวม 5,349 ล้านบาท ซึ่งมีอัตราลดลงที่ 2% YoY

**โดยมีรายละเอียดดังนี้**

- ยอดขายของธุรกิจ Brand ในประเทศลดลง 17% YoY
- ยอดขายของธุรกิจ Brand ต่างประเทศ เดิมโต 24% YoY เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มผลิตภัณฑ์น้ำผลไม้และนม และการรับรู้รายได้จาก Long Quan Safe Food JSC (LQSF) ประเทศเวียดนาม
- ยอดขายของธุรกิจพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาและรับจ้างผลิต (Contract Manufacturing Business: CMG) ภาพรวมลดลง 13% YoY

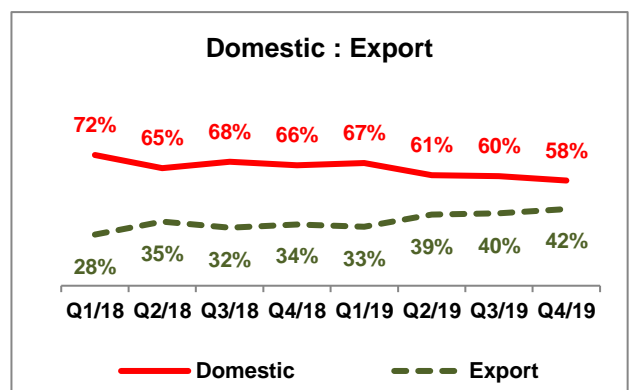
ทั้งนี้ สามารถแบ่งสัดส่วนการขายตามประเภทธุรกิจและภูมิศาสตร์ได้ดังนี้

**ยอดขายตามประเภทธุรกิจ**

- ยอดขาย Brand 2,767 ล้านบาท ลดลง 4% YoY
- ยอดขาย CMG 2,154 ล้านบาท ลดลง 13% YoY
- สัดส่วนยอดขายของ Brand และ CMG เท่ากับ 56:44 เปรียบเทียบกับ 54:46 ในปีก่อน

**ยอดขายตามภูมิศาสตร์**

- ยอดขายในประเทศ 3,038 ล้านบาท ลดลง 16% YoY
- ยอดขายต่างประเทศ 1,883 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% YoY
- สัดส่วนของยอดขายในประเทศและยอดส่งออก เท่ากับ 62:38 เปรียบเทียบกับ 68:32 ในปีก่อน



ต้นทุนขาย ไตรมาส 4/2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายรวม 966 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายเท่ากับ 82.3% เพิ่มขึ้นจากอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายในไตรมาส 4/2561 ที่ 81.7% สาเหตุหลักจากยอดขายที่ลดลงและการเปลี่ยนแปลงการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับใหม่

กำไรขั้นต้น ไตรมาส 4/2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 208 ล้านบาท ลดลง 22% YoY คิดเป็นอัตราค่ากำไรขั้นต้น 17.7% ลดลงจาก 18.3% ในไตรมาส 4/2561 สาเหตุหลักจากยอดขายที่ลดลงและการเปลี่ยนแปลงการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับใหม่

ค่าใช้จ่ายในการขาย ไตรมาส 4/2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย 123 ล้านบาท ลดลง 57% YoY คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขายเท่ากับ 10.5% ลดลงจาก 19.9% ในไตรมาส 4/2561 ทั้งนี้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับใหม่ การรับรู้ค่าใช้จ่ายในการขายของ LQSF และการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ไตรมาส 4/2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 190 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% YoY คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายเท่ากับ 16.2% เพิ่มขึ้นจาก 10.6% ในไตรมาส 4/2561 โดยมีสาเหตุหลักจากรายการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากการจ่ายชดเชยพนักงานจำนวน 32 ล้านบาท ยอดขายในประเทศที่ลดลง และยอดขายลดลงจากการเปลี่ยนแปลงการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับใหม่

ทั้งนี้ ถ้าไม่รวมการปรับเพิ่มค่าชดเชยพนักงานดังกล่าว อัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายจะลดลงจาก 16.2% เป็น 13.5%

ต้นทุนทางการเงิน ไตรมาส 4/2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน 14 ล้านบาท ลดลง 17% YoY เนื่องจากภาระเงินกู้ที่ลดลงจากระยะคืน

กำไรสุทธิ ไตรมาส 4/2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ 60 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 143 ล้านบาท เนื่องมาจากการปรับปรุงกระบวนการทำงานให้มีประสิทธิภาพ การปรับลดค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร ส่วนสาเหตุการขาดทุนมาจาก 1.) ยอดขายที่ลดลงของธุรกิจในประเทศ 2.) ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเครื่องจักร 3.) ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุน 4.) รายการขาดทุนที่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากการจ่ายชดเชยพนักงาน 32 ล้านบาท

ต้นทุนขาย ปี 2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายรวม 4,101 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายเท่ากับ 83.3% เพิ่มขึ้นจาก 78.4% ในปีก่อน สาเหตุหลักจากยอดขายที่ลดลง การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา และการเปลี่ยนแปลงการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับใหม่

กำไรขั้นต้น ปี 2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 820 ล้านบาท ลดลง 29% จากปีก่อน คิดเป็นอัตราค่ากำไรขั้นต้น 16.7% ลดลงจาก 21.6% ในปีก่อน สาเหตุหลักจากการเปลี่ยนแปลงการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับใหม่

ค่าใช้จ่ายในการขาย ปี 2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย 535 ล้านบาท ลดลง 43% จากปีก่อน คิดเป็นอัตราค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขายเท่ากับ 10.9% ลดลงจาก 17.7% ในปีก่อน ทั้งนี้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับใหม่ การรับรู้ค่าใช้จ่ายในการขายของ LQSF และการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ปี 2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย 550 ล้านบาท ลดลง 5% จากปีก่อน คิดเป็นอัตราค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขายเท่ากับ 11.2% เพิ่มขึ้นจาก 10.8% ในปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากรายการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากการจ่ายชดเชยพนักงานจำนวน 32 ล้านบาท และยอดขายลดลงจากการเปลี่ยนแปลงการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับใหม่

ทั้งนี้ ถ้าไม่รวมการปรับเพิ่มค่าชดเชยพนักงานดังกล่าว อัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายจะลดลงจาก 11.2% เป็น 10.5%

ต้นทุนทางการเงิน ปี 2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน 66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% จากปีก่อน เนื่องจากภาระเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเครื่องจักร รวมถึงการลงทุนในบริษัทย่อยและธุรกิจการร่วมค้า ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

กำไรสุทธิ ปี 2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ 210 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 286 ล้านบาท ในปีก่อน เนื่องมาจากการปรับปรุงกระบวนการทำงานให้มีประสิทธิภาพ การปรับลดค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร ส่วนสาเหตุการขาดทุนมาจาก 1.) ยอดขายที่ลดลง 2.) ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเครื่องจักร 3.) ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุน 4.) การจ่ายชดเชยพนักงาน 32 ล้านบาท 5.) ขาดทุนจากการขายเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้งาน 23 ล้านบาท โดย 2 รายการหลังเป็นรายการขาดทุนที่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

#### 4. ฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2561	%เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	119	103	15.1%
ลูกหนี้การค้า	737	700	5.3%
สินค้าคงเหลือ	512	885	(42%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	109	175	(38%)
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,477</b>	<b>1,864</b>	(21%)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,983	2,132	(7%)
ค่าความนิยม	48	52	(7%)
เงินลงทุนในการร่วมค้า	72	56	28.5%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	575	565	1.9%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,679</b>	<b>2,805</b>	(4%)
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,156</b>	<b>4,668</b>	<b>(11%)</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,439	1,536	(6%)
เจ้าหนี้การค้า	373	413	(10%)
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	143	190	(25%)
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	38	33	15.6%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	361	403	(10%)
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,356</b>	<b>2,576</b>	(9%)
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	541	599	(10%)
หนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน-สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	43	58	(26%)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	263	276	(5%)
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>847</b>	<b>932</b>	(9%)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,203</b>	<b>3,508</b>	<b>(9%)</b>
ทุนจดทะเบียน	140	140	0.0%
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า	140	140	0.0%
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น	6	6	0.0%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	628	829	(24%)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	225	189	19.1%
หัก: ทุนทุนซื้อคืน	(114)	(114)	0.0%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>885</b>	<b>1,049</b>	<b>(16%)</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	99	111	(10%)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>984</b>	<b>1,160</b>	<b>(15%)</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,187</b>	<b>4,668</b>	<b>(10%)</b>

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 4,156 ล้านบาท ลดลง 11% จาก 4,668 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีปัจจัยหลักจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ และทรัพย์สินถาวร

#### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 3,203 ล้านบาท ลดลง 9% จาก 3,508 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีปัจจัยหลักจากการลดลงของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 885 ล้านบาท ลดลง 16% จาก 1,049 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากผลประกอบการขาดทุน

## 5. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน (Liquidity and Capital Resources)

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 0.64 เท่า ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ 0.72 เท่า ณ สิ้นปี 2561 เนื่องจากมีการลดลงของสินค้าคงเหลือมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 2.30 เท่า เป็น 2.49 เท่า เนื่องจากเงินกู้สถาบันลดลงน้อยกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่ที่ลดลง

Consolidated	2562	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.64	0.72
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.49	2.30

### กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2561	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	137	(17)	894.2%
เงินสดจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	196	152	28.6%
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>333</b>	<b>135</b>	<b>146.3%</b>
เงินสดจ่ายซื้อบริษัทย่อย - สุทธิจากเงินสดที่ได้มา	(0)	(274)	100.0%
เงินสดจ่ายลงทุนเพิ่มในการร่วมค้า	(54)	(13)	(324%)
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(23)	(141)	83.4%
เงินสดจากกิจกรรมลงทุนอื่นๆ	0	(49)	101.0%
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(77)</b>	<b>(476)</b>	<b>83.8%</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(97)	208	(146%)
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(104)	415	(125%)
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(10)	0	-
เงินสดจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0	(34)	100.0%
ซื้อหุ้นทุนคืน	0	(114)	100.0%
เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน	(66)	(63)	(6%)
จ่ายเงินปันผล	(0)	(69)	100.0%
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(277)</b>	<b>343</b>	<b>(181%)</b>
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าบการเงิน	37	0	67,120%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	16	3	480.7%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	103	100	2.7%
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>119</b>	<b>103</b>	<b>15.1%</b>

สิ้นปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิ 119 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 103 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 โดยมีส่วนประกอบหลักมาจากรายการต่างๆ ดังนี้

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 333 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 137 ล้านบาท และ (2) เงินสดรับจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 196 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 77 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) การลงทุนเพิ่มในการร่วมค้า 54 ล้านบาท และ (2) เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 23 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 277 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) ชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 97 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 114 ล้านบาท (3) เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน 66 ล้านบาท

## 6. แนวโน้มธุรกิจ

ปี 2562 ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ต้องเผชิญกับความเสี่ยงในการบริหารจัดการกับปัจจัยภายนอกที่ไม่อาจหลีกเลี่ยงได้ ทั้งความผันแปรสูงของเศรษฐกิจภายในประเทศและสงครามการค้าระหว่างประเทศที่รุนแรง อีกทั้งอัตราค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมากจากอดีต บริษัทฯ จึงได้ปรับตัวให้รับมือสถานการณ์เหล่านี้ด้วยการตั้งเป้าหมายเร่งรัดแผนงานที่เน้นการเพิ่มยอดขายในธุรกิจ Brand ต่างประเทศ และการปรับปรุงกระบวนการทำงานภายในทุกจุดให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น เพื่อสร้างความมั่นคงและยั่งยืนในการดำเนินงานในระยะยาว ซึ่งผลของการปรับปรุงสิ่งเหล่านี้จะส่งผลไม่เพียงการเพิ่มประสิทธิภาพและการลดต้นทุนค่าใช้จ่ายเพียงครั้งเดียวในปีนี้แต่จะส่งผลต่อเนื่องไปในปีถัดไป โดยในสภาวะที่ยอดขายหดตัวลง บริษัทฯ สามารถควบคุมและลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายในทุกส่วนงานลงเป็นอย่างมาก ทำให้การดำเนินงานในปีนี้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้ผลการดำเนินงานปี 2562 ถึงแม้ว่าผลการดำเนินงานรวมทั้งปียังคงติดลบ แต่มีการฟื้นตัวทำให้ติดลบลดลงอย่างมากจากปีก่อนหน้า

สำหรับปี 2563 บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการติดตามสถานการณ์ต่างๆ อย่างใกล้ชิด พัฒนางานในด้านต่างๆ เพื่อตอบสนองลูกค้าทั้งในด้านคุณภาพและการให้บริการ โดยเน้นแผนงานที่ได้ดำเนินการมาแล้วอย่างต่อเนื่องคือ 1.) การเพิ่มยอดขายในธุรกิจ Brand ต่างประเทศ 2.) การปรับปรุงกระบวนการทำงานภายในทุกจุดให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น 3.) การควบคุมปรับลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างเคร่งครัด 4.) เร่งหาทางเพิ่มการใช้สินทรัพย์เพื่อบริหารต้นทุนคงที่ ทั้งหมดนี้เพื่อให้บริษัทพลิกฟื้นได้อย่างรวดเร็ว และเมื่อบริษัทมีประสิทธิภาพเพิ่ม ยอดขายเพิ่ม บริษัทฯเชื่อมั่นว่ากิจการจะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งกว่าเดิม อีกทั้งแผนงานที่ได้ดำเนินการไปนี้ก็สอดคล้องกับเป้าหมายระยะยาวที่จะทำให้บริษัทเติบโตไปข้างหน้าได้อย่างมั่นคงและยั่งยืนในอนาคต