

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

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

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่นำเสนอประกอบด้วย ผลการดำเนินงานจากงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 และ 2555 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว ทั้งนี้ ที่ผ่านมานายงานของผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินของบริษัท

##### บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

##### งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 และ 2555

สินทรัพย์	งบการเงินรวม			อัตราร้อยละต่อยอดรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)					
	2557	2556	2555	2557	2556	2555
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,488,066	1,779,971	2,015,453	3.29%	4.00%	5.27%
ลูกหนี้การค้า	8,283,647	7,721,219	6,871,270	18.34%	17.35%	17.96%
ลูกหนี้อื่น	1,322,460	1,278,646	1,126,431	2.93%	2.87%	2.94%
สินค้าคงเหลือ	7,856,151	8,443,294	6,863,843	17.39%	18.97%	17.94%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	51,318	91,759	94,840	0.11%	0.21%	0.25%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	19,001,642	19,314,889	16,971,837	42.06%	43.40%	44.36%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	480,340	467,211	432,379	1.06%	1.05%	1.13%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	52,400	27,681	837	0.12%	0.06%	0.00%
สิทธิการเช่า	521,375	545,497	597,386	1.15%	1.23%	1.56%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	122,425	106,555	100,272	0.27%	0.24%	0.26%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	19,736,159	18,606,785	16,583,071	43.68%	41.81%	43.34%
ค่าความนิยม	3,270,820	3,270,820	1,744,678	7.24%	7.35%	4.56%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	1,279,015	1,398,863	1,186,904	2.83%	3.14%	3.10%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	528,749	579,045	494,916	1.17%	1.30%	1.29%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	186,456	185,311	147,858	0.42%	0.42%	0.40%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	26,177,739	25,187,768	21,288,301	57.94%	56.60%	55.64%
รวมสินทรัพย์	45,179,381	44,502,657	38,260,138	100.00%	100.00%	100.00%

บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 และ 2555

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม			อัตราร้อยละต่อยอดรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)					
	2557	2556	2555	2557	2556	2555
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	5,946,193	3,861,456	4,065,336	13.16%	8.68%	10.63%
เจ้าหนี้การค้า	4,813,254	5,093,793	4,460,198	10.65%	11.45%	11.66%
เจ้าหนี้อื่น	3,212,124	3,312,561	2,591,941	7.11%	7.44%	6.77%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,308,541	696,382	762,166	5.11%	1.56%	1.99%
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,899,591	1,597,212	-	4.20%	3.59%	0.00%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	217,549	229,796	291,527	0.48%	0.52%	0.76%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	345,034	43,791	55,479	0.77%	0.10%	0.15%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>18,742,286</b>	<b>14,834,991</b>	<b>12,226,647</b>	<b>41.48%</b>	<b>33.34%</b>	<b>31.96%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	5,775,116	7,622,464	3,947,566	12.78%	17.13%	10.32%
หุ้นกู้	999,539	2,898,113	4,396,257	2.21%	6.51%	11.49%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	666,715	675,834	647,495	1.48%	1.52%	1.69%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	598,118	640,800	636,243	1.32%	1.44%	1.66%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	121,882	131,534	122,105	0.27%	0.29%	0.32%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>8,161,370</b>	<b>11,968,745</b>	<b>9,749,666</b>	<b>18.06%</b>	<b>26.89%</b>	<b>25.48%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>26,903,656</b>	<b>26,803,736</b>	<b>21,976,313</b>	<b>59.55%</b>	<b>60.23%</b>	<b>57.44%</b>

บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 และ 2555

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม			อัตราร้อยละต่อยอดรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)					
	2557	2556	2555	2557	2556	2555
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	2,014,389	1,668,125	1,668,125	4.46%	3.75%	4.36%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,592,221	1,590,441	1,588,125	3.52%	3.57%	4.15%
ส่วนเกินทุน						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,952,387	3,865,045	3,751,380	8.75%	8.68%	9.80%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(544,761)	(544,761)	(544,761)	-1.21%	-1.22%	-1.42%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(173,919)	(172,762)	-	-0.38%	-0.39%	0.00%
ส่วนเกินทุนจากการบริจาคม	36,868	36,868	36,868	0.08%	0.08%	0.10%
ส่วนเกินทุนจากการจำหน่ายหุ้นของบริษัทที่ถือโดยบริษัทย่อย	32,174	32,174	32,174	0.07%	0.07%	0.08%
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	177,705	115,444	54,115	0.39%	0.26%	0.14%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	166,812	166,812	158,813	0.37%	0.37%	0.42%
ทุนสำรองเพื่อขยายกิจการ	87,400	87,400	87,400	0.19%	0.20%	0.23%
ยังไม่ได้จัดสรร	9,974,943	9,510,972	8,618,591	22.08%	21.38%	22.53%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(93,640)	72,227	(54,773)	-0.20%	0.17%	-0.15%
<b>รวมส่วนของบริษัท</b>	<b>15,208,190</b>	<b>14,759,860</b>	<b>13,727,932</b>	<b>33.66%</b>	<b>33.17%</b>	<b>35.88%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,067,535	2,939,061	2,555,893	6.79%	6.60%	6.68%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>18,275,725</b>	<b>17,698,922</b>	<b>16,283,825</b>	<b>40.45%</b>	<b>39.77%</b>	<b>42.56%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>45,179,381</b>	<b>44,502,657</b>	<b>38,260,138</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 และ 2555**

	งบการเงินรวม			อัตราร้อยละต่อยอดรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)					
	2557	2556	2555	2557	2556	2555
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายและการให้บริการ	43,422,521	42,226,368	37,429,058	98.36%	98.57%	98.36%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	22,241	101,805	86,884	0.05%	0.24%	0.23%
เงินปันผลรับ	-	6,202	1,416	0.00%	0.01%	0.00%
ดอกเบี้ยรับ	17,571	15,275	22,702	0.04%	0.04%	0.06%
รายได้อื่น	683,496	489,772	514,443	1.55%	1.14%	1.35%
<b>รวมรายได้</b>	<b>44,145,829</b>	<b>42,839,422</b>	<b>38,054,503</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายและการให้บริการ	33,642,742	32,131,330	28,401,957	76.21%	75.00%	74.63%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	5,011,297	4,468,380	4,034,299	11.35%	10.43%	10.60%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2,614,652	2,548,213	2,081,446	5.92%	5.95%	5.47%
ต้นทุนทางการเงิน	612,234	575,180	502,881	1.39%	1.35%	1.32%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>41,880,925</b>	<b>39,723,103</b>	<b>35,020,583</b>	<b>94.87%</b>	<b>92.73%</b>	<b>92.02%</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	71,639	64,931	65,978	0.16%	0.15%	0.17%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>2,336,543</b>	<b>3,181,250</b>	<b>3,099,898</b>	<b>5.29%</b>	<b>7.42%</b>	<b>8.15%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(480,522)	(566,584)	(604,615)	-1.09%	-1.32%	-1.59%
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>1,856,021</b>	<b>2,614,666</b>	<b>2,495,283</b>	<b>4.20%</b>	<b>6.10%</b>	<b>6.56%</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น</b>						
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกกันภัย	(27,978)	-	-	-0.06%	0.00%	0.00%
ขาดทุนจากเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงกระแสเงินสด	(138,424)	-	-	-0.31%	0.00%	0.00%
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน	(47,080)	127,000	(61,568)	-0.11%	0.30%	-0.16%
ภาษีเงินได้ของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	24,184	-	-	0.06%	0.00%	0.00%
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษี</b>	<b>(189,298)</b>	<b>127,000</b>	<b>(61,568)</b>	<b>-0.42%</b>	<b>0.30%</b>	<b>-0.16%</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>1,666,723</b>	<b>2,741,666</b>	<b>2,433,715</b>	<b>3.78%</b>	<b>6.40%</b>	<b>6.40%</b>

บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 และ 2555

	งบการเงินรวม			อัตราร้อยละต่อยอดรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)					
	2557	2556	2555	2557	2556	2555
ส่วนของกำไรที่เป็นของ						
ผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	1,679,503	2,425,974	2,414,792	3.80%	5.66%	6.35%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	176,518	188,692	80,491	0.40%	0.44%	0.21%
กำไรสำหรับปี	1,856,021	2,614,666	2,495,283	4.20%	6.10%	6.56%
ส่วนของกำไรเบ็ดเสร็จรวมที่เป็นของ						
ผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	1,491,339	2,552,974	2,353,224	3.38%	5.96%	6.19%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	175,384	188,692	80,491	0.40%	0.44%	0.21%
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	1,666,723	2,741,666	2,433,715	3.78%	6.40%	6.40%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.06	1.53	1.52			

**บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกระแสเงินสด**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 และ 2555**

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)		
	2557	2556	2555
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,336,542	3,181,250	3,099,898
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	2,129,511	1,887,258	1,642,809
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	144,922	134,963	108,347
ดอกเบี้ยรับ	(17,571)	(15,275)	(22,702)
ต้นทุนทางการเงิน	612,234	575,180	502,881
เงินปันผลรับ	-	(6,202)	(1,416)
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(3,232)	-
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-	-	(78,340)
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	22,918	1,922	2,662
สินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า (กลับรายการ)	48,500	29,400	(39,379)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	134,455	157,774	133,039
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(29,595)	(40,142)	(26,621)
ขาดทุน (กำไร) จากมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	205	(374)	12,293
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	(3,645)
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของอาคารและอุปกรณ์	-	(346)	(910)
กำไรจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	(94,053)	(8,965)	(5,786)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	6,749	38,739	111,910
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า	-	138	1,591
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,100	-	6,816
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(137)	(6)	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(71,639)	(64,931)	(65,978)
	<b>5,225,141</b>	<b>5,867,151</b>	<b>5,377,469</b>

**บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 และ 2555**

งบกระแสเงินสด (ต่อ)	งบการเงินรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)		
	2557	2556	2555
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	(588,513)	(763,611)	(547,674)
ลูกหนี้อื่น	180,844	108,175	(193,428)
สินค้าคงเหลือ	515,290	(1,427,438)	(1,696,611)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	43,748	35,242	145,882
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1,037)	(37,044)	(14,398)
เจ้าหนี้การค้า	(238,159)	572,935	932,566
เจ้าหนี้อื่น	(115,876)	347,257	358,646
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	23,958	(9,869)	4,000
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงานที่จ่ายในระหว่างปี	(124,981)	(69,565)	(61,485)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(9,651)	(22,629)	13,795
จ่ายภาษีเงินได้	(427,408)	(692,302)	(659,862)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>4,483,356</b>	<b>3,908,302</b>	<b>3,658,900</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
รับดอกเบี้ย	18,723	15,030	22,393
รับเงินปันผล	58,510	36,302	51,476
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(3,407,909)	(3,656,039)	(3,661,428)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	154,398	39,314	16,843
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(70,721)	(313,555)	(80,019)
เงินสดจ่ายสิทธิการเช่า	-	-	(94,687)
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนสุทธิ	-	(1,122,357)	(146,508)
เงินสดรับจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	-	130,632	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(30,000)	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	5,087	3,542	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(3,271,912)</b>	<b>(4,867,131)</b>	<b>(3,891,930)</b>

**บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 และ 2555**

งบกระแสเงินสด (ต่อ)	งบการเงินรวม		
	จำนวนเงิน (หน่วย: พันบาท)		
	2557	2556	2555
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายดอกเบี้ย	(619,538)	(562,349)	(517,456)
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(1,193,237)	(1,525,592)	(1,222,808)
เงินปันผลของบริษัทย่อยจ่ายให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(136,262)	(181,845)	(122,505)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	23,974,355	25,021,509	14,358,556
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(21,901,869)	(25,795,623)	(12,913,581)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1,786,491	4,340,000	1,749,929
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(1,988,339)	(814,146)	(1,114,459)
จ่ายเงินไถ่ถอนหุ้นกู้	(1,591,500)	(179,200)	-
เงินสดรับสุทธิจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ	72,011	93,713	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทย่อยจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	147,000	254,902	287,708
เงินสดรับจากการลงทุนของบริษัทย่อยจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7,350	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(1,443,538)</b>	<b>651,369</b>	<b>505,384</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ลดลง) เพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>(232,094)</b>	<b>(307,460)</b>	<b>272,354</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1,779,971	2,015,453	1,827,868
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี	(59,811)	71,978	(84,769)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>1,488,066</b>	<b>1,779,971</b>	<b>2,015,453</b>



(2) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในธุรกิจหลักของบริษัทและบริษัทย่อย

บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
อัตราส่วนทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 และ 2555

		งบการเงินรวม		
		2557	2556	2555
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.01	1.30	1.39
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.59	0.73	0.83
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	5.43	5.79	5.67
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	66	62	63
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	4.13	4.20	4.74
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	87	86	76
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	6.79	6.73	7.15
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	53	54	50
Cash Cycle	(วัน)	101	94	89
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	22.52	23.91	24.12
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	3.87	5.75	6.45
อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น	(ร้อยละ)	11.21	17.03	18.38
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(ร้อยละ)	3.72	5.45	6.31
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(ร้อยละ)	19.42	23.85	25.61
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์	(ร้อยละ)	98.45	103.52	106.81
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.47	1.51	1.35
อัตราความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	3.74	5.22	5.80
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(ร้อยละ)	57.65	55.07	55.24

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมผลประกอบการ

สำหรับปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและให้บริการ 43,423 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 จากปีก่อน โดยเป็นผลมาจากรายได้จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของทุกกลุ่มสินค้าและบริการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค ซึ่งการเติบโตหลัก ๆ มาจากกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในประเทศจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจสินค้าสำหรับเด็ก ธุรกิจเครื่องเขียน ธุรกิจผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือนและสินค้าใช้แล้วทิ้ง รวมทั้งธุรกิจกระจายสินค้าในประเทศเวียดนาม เช่น ปลากระป๋องสามแม่ครัว (สินค้าขายดีอันดับหนึ่งในประเทศเวียดนาม) และกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิค ซึ่งมียอดขายที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มสินค้าที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโครงสร้างเหล็กชุบสังกะสี เนื่องจากในปี 2557 มีการรับงานก่อสร้างและงานรับทำโครงสร้างเหล็กที่เพิ่มมากขึ้นจากปีก่อน

สำหรับปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 9,780 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.1 จากปีก่อน ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2557 เท่ากับร้อยละ 22.5 ลดลงร้อยละ 1.4 จากปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากราคาต้นทุนวัตถุดิบเศษแก้วและค่าพลังงานที่สูงขึ้นทั้งจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุภัณฑ์ และราคาต้นทุนวัตถุดิบมันฝรั่งและค่าพลังงานที่สูงขึ้นในกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค

สำหรับปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเท่ากับ 22 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากกลุ่มธุรกิจบรรจุภัณฑ์กระป๋อง

สำหรับปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นเท่ากับ 683 ล้านบาท ซึ่งรายได้ที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่มาจากรายได้ (1) ค่าคอมมิชชั่นจากธุรกิจต่างประเทศ จากการขายเครื่องดื่มชูกำลัง Red Bull จาก ไทยคอร์ป อินเตอร์เนชั่นแนล (เวียดนาม) ลิมิเต็ด (2) รายได้จากการขายซากและเศษเหล็ก ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้วและธุรกิจทางเทคนิค และ (3) รายได้จากการขายสินทรัพย์ เนื่องจากไตรมาส 3 ปี 2557 มีการปิดโรงงานผลิตบรรจุภัณฑ์แก้วที่ราชบุรีบูรณะ ส่งผลให้มีรายได้จากการขายสินทรัพย์เข้ามาบางส่วน

สำหรับปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 7,626 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 จากปีก่อน และมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเท่ากับร้อยละ 17.6 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 จากปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากยอดค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายในกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค เนื่องจากภาวะการแข่งขันในตลาดที่รุนแรง

กำไรจากการดำเนินงานสำหรับปี 2557 เท่ากับ 2,949 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 21.5 จากปีก่อน เนื่องจากกำไรขั้นต้นที่ลดลง ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายในกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค เนื่องจากภาวะการแข่งขันในตลาดที่รุนแรง

กำไรสุทธิก่อนหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมสำหรับปี 2557 เท่ากับ 1,856 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 29.0 เนื่องจากราคาต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้น โดยสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายในกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภคที่สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ส่วนกำไรสุทธิเท่ากับ 1,680 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 30.8 จากปีก่อน และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.9 ลดลงร้อยละ 1.9 จากปีก่อน เนื่องจากกำไรสุทธิที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2557 เท่ากับ 1.06 บาท เปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเท่ากับ 1.53 บาท

### สรุปผลประกอบการจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

#### 1. กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์

ยอดขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ในปี 2557 เท่ากับ 18,074 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 จากปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของธุรกิจบรรจภัณฑ์กระป๋อง ซึ่งอยู่ในอัตราที่สูงกว่ายอดขายที่ลดลงของธุรกิจบรรจภัณฑ์แก้ว

กำไรสุทธิสำหรับปี 2557 เท่ากับ 1,245 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 22.0 จากปีก่อน และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 6.9 ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 9.0 ในปีก่อน เนื่องจากราคาวัตถุดิบในกลุ่มบรรจภัณฑ์แก้วที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายในการปิดเตาที่โรงงานแก้วที่ราชบุรีรุนแรง ในขณะที่ธุรกิจบรรจภัณฑ์กระป๋องยังคงมีความสามารถในการทำกำไรที่ดีและมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

##### 1.1 ธุรกิจบรรจภัณฑ์แก้ว

ธุรกิจบรรจภัณฑ์แก้วในปี 2557 มียอดขายเท่ากับ 11,052 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 61 ของรายได้จากการขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ โดยยอดขายของธุรกิจบรรจภัณฑ์แก้วในปี 2557 ปรับตัวลดลงร้อยละ 3.3 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากสาเหตุหลักจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวโดยเฉพาะกลุ่มเครื่องดื่ม

กำไรสุทธิสำหรับปี 2557 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้าเนื่องจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นจากราคาเศษแก้วและค่าพลังงาน อีกทั้งมีค่าใช้จ่ายในการปิดเตาที่ราชบุรีรุนแรง

##### 1.2 ธุรกิจบรรจภัณฑ์กระป๋อง

ธุรกิจบรรจภัณฑ์กระป๋องในปี 2557 มียอดขายเท่ากับ 7,022 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 39 ของรายได้จากการขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ โดยยอดขายของธุรกิจบรรจภัณฑ์กระป๋องในปี 2557 ขยายตัวร้อยละ 11.1 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเป็นการเติบโตหลัก ๆ จากยอดขายของธุรกิจบรรจภัณฑ์ในประเทศเวียดนาม

กำไรสุทธิสำหรับปีของธุรกิจบรรจภัณฑ์กระป๋องยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม โดยความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มดีขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2556

## 2. กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค

กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภคในปี 2557 มียอดขายเท่ากับ 16,285 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 จากปีก่อน โดยการเติบโตหลัก ๆ มาจากกลุ่มสินค้าอุปโภคในประเทศ และธุรกิจกระจายสินค้าในประเทศเวียดนาม

กำไรสุทธิสำหรับปี 2557 เท่ากับ 170 ล้านบาท ปรับลดลงร้อยละ 68.3 จากปีก่อน และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 1.0 ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 3.4 ในปีก่อน เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ภาวะการแข่งขันในตลาดที่รุนแรง และต้นทุนวัตถุดิบมันฝรั่งและค่าพลังงานที่สูงขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิปรับตัวลดลงในปี 2557

### 2.1 กลุ่มธุรกิจอาหาร

กลุ่มธุรกิจอาหารในปี 2557 มียอดขายเท่ากับ 4,708 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 29 ของรายได้จากการขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค โดยปรับตัวลดลงร้อยละ 8.9 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคชะลอตัว ทำให้ยอดขายสินค้าขนมขบเคี้ยวปรับตัวลดลง ภาวะการแข่งขันที่รุนแรงและต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นยังคงส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่ม

### 2.2 กลุ่มธุรกิจสินค้าอุปโภค

กลุ่มธุรกิจสินค้าอุปโภคในปี 2557 มียอดขายเท่ากับ 6,650 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 41 ของรายได้จากการขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจสินค้าสำหรับเด็ก ธุรกิจเครื่องเขียน และธุรกิจผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน และสินค้าใช้แล้วทิ้ง ในส่วนของความสามารถในการทำกำไรของกลุ่ม ลดลงเล็กน้อยเนื่องจากต้นทุนการผลิตปรับตัวสูงขึ้น เช่น เศษกระดาษและเยื่อกระดาษใยยาว อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพื่อเป็นการปรับตัวกับภาวะต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้น

### 2.3 กลุ่มธุรกิจต่างประเทศ

ยอดขายของกลุ่มธุรกิจต่างประเทศในปี 2557 มีสัดส่วนร้อยละ 28 ของรายได้จากการขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค ทั้งนี้ ประเทศเวียดนามยังคงเป็นตลาดการค้าต่างประเทศหลักของบริษัท โดยยอดขายจากประเทศเวียดนามมีอัตราการเติบโตประมาณร้อยละ 24 จากปี 2556 และยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลให้กำไรสุทธิของกลุ่มธุรกิจต่างประเทศในปี 2557 ปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556

## 3. กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิค

กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิคในปี 2557 มียอดขายเท่ากับ 7,750 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 จากปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของยอดขายในกลุ่มสินค้าและบริการทางเทคนิค

กำไรสุทธิสำหรับปี 2557 เท่ากับ 598 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 จากปีก่อน โดยเป็นผลมาจากความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มสินค้าและบริการทางเทคนิคดีขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการเลือกงานโครงการที่ให้ผลตอบแทนสูง และมีอัตรากำไร

สุทธิเท่ากับร้อยละ 7.7 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 7.9 ในปีก่อน เนื่องจากยอดขายที่ลดลงในกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเครื่องมือแพทย์

### 3.1 กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์

ยอดขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์ในปี 2557 มียอดขายเท่ากับ 3,934 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 51 ของรายได้จากการขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิค ซึ่งยอดขายดังกล่าว ค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในช่วงปี 2556 – 2557

กำไรสุทธิสำหรับปี 2557 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2556 จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงของธุรกิจเวชภัณฑ์

### 3.2 กลุ่มสินค้าและบริการทางเทคนิค

ยอดขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางเทคนิคในปี 2557 มียอดขายเท่ากับ 3,816 ล้านบาทคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 49 ของรายได้จากการขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิค โดยยอดขายของกลุ่มสินค้าและบริการทางเทคนิคปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ร้อยละ 14 จากกลุ่มสินค้าที่เกี่ยวข้องกับอาหารและเบเกอรี่ และธุรกิจโครงสร้างเหล็กชุบสังกะสี เนื่องจากในปี 2557 มีการรับงานก่อสร้างและงานรับทำโครงสร้างเหล็กที่เพิ่มมากขึ้น

กำไรสุทธิสำหรับปี 2557 เพิ่มขึ้นค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีการรับงานก่อสร้างและงานรับทำโครงสร้างเหล็กที่เพิ่มขึ้น

### ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

ปี 2557 ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวตั้งแต่ต้นปีจนกระทั่งถึงกลางปี ดังจะเห็นได้จากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ การบริโภคภาคเอกชนค่อนข้างทรงตัว ทำให้มีผลกระทบต่อการบริโภคในตลาด ประกอบกับราคาสินค้าต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนในการโฆษณาสินค้า และกิจกรรมส่งเสริมการขายที่สูงขึ้น เพื่อให้บริษัทสามารถรักษาสัดส่วนแบ่งทางการตลาดในสภาพเศรษฐกิจที่ซบเซา

อย่างไรก็ดี ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 บริษัทเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ จากสถานการณ์การเมืองที่เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น จากการเข้ามาบริหารงานของคณะรักษาความสงบแห่งชาติและการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ได้สำเร็จ ประกอบกับแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งระยะสั้นและระยะยาว ที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการในประเทศ นักลงทุนต่างชาติ รวมถึงความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในประเทศให้กลับมาดีอีกครั้ง และทำให้คาดการณ์ได้ว่าการใช้จ่ายและการบริโภคในประเทศจะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นเป็นลำดับ ซึ่งท้ายที่สุดจะเป็นปัจจัยที่ผลักดันให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทสามารถกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง ประกอบกับบริษัทให้ความสำคัญอย่างต่อเนื่องในเรื่องของการลดและบริหารต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อให้บริษัทสามารถรักษาอัตราการทำกำไรไว้ในระดับที่ใกล้เคียงเดิม

### นโยบายและกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจ

ในส่วนของการดำเนินธุรกิจของบริษัท บริษัทมีนโยบายที่จะขยายธุรกิจแบบครบวงจร คือ ครอบ คลุมธุรกิจต้นน้ำ กลางน้ำ และปลายน้ำ ในส่วนของธุรกิจที่ต่อเนื่องกัน นอกจากนี้ บริษัทยังคงมุ่งเน้นการสร้างรายได้ทั้งในตลาดเดิมและ แสวงหาโอกาสในตลาดใหม่ โดยการใช้กลยุทธ์ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และความเชี่ยวชาญในการตลาดอย่างต่อเนื่อง รวมทั้ง มุ่งสร้างผลกำไรให้สูงขึ้นโดยใช้มาตรการต่าง ๆ เพื่อบริหารและควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึง การแสวงหาการลงทุนใหม่ ๆ ที่สอดคล้องกับธุรกิจเดิมทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศ CLMV (กัมพูชา ลาว มาเลเซีย และเวียดนาม) ทั้งนี้เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัททั้งในปัจจุบันและ อนาคต

บริษัทได้วางยุทธศาสตร์ในการดำเนินธุรกิจต่างประเทศอย่างเป็นระบบมากขึ้น โดยมีฐานอันแข็งแกร่งที่อยู่ใน ประเทศไทย มีเป้าหมายสำคัญอยู่ที่ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ บริษัทได้ขยายธุรกิจสู่อาเซียนตามยุทธศาสตร์ที่เรียกว่า Single Platform ทั้งสร้างฐานการผลิต ขยายเครือข่ายพันธมิตรการค้า พัฒนาการตลาด และช่องทางการจัดหน่ายในหลาย ประเทศ เช่น ประเทศมาเลเซียมีฐานการผลิตโรงงานผลิตบรรจุภัณฑ์ และการผลิตด้านอาหาร ขนมขบเคี้ยว เพื่อเป็นการ วางรากฐานการผลิตและการจัดจำหน่ายขนมขบเคี้ยวในประเทศมาเลเซียและอาเซียน สำหรับประเทศเวียดนามเป็นตลาดที่มี ศักยภาพสูงด้วยประชากรเกือบ 90 ล้านคน บริษัทมีโรงงานผลิตบรรจุภัณฑ์แก้วและกระป๋อง รวมถึงมีพันธมิตรทางธุรกิจ ด้วยเครือข่ายการกระจายสินค้ากว่า 200,000 แห่งทั่วประเทศเวียดนาม พร้อมทั้งเป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าหลายชนิดที่ ประสบความสำเร็จ เช่น ปลากระป๋องสามแม่ครัว เครื่องดื่มกระป๋องแดง กระดาษเช็ดมือ ฯลฯ

รวมถึงการเตรียมความพร้อมในด้านทรัพยากรบุคคล บริษัทให้ความสำคัญในการพัฒนาบุคลากรให้พร้อมเพื่อ รองรับการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ด้วย โดยสนับสนุนให้พนักงานในประเทศไทยไปทำงานในประเทศต่าง ๆ เพื่อเรียนรู้ และเติบโต รวมถึงเปิดรับพนักงานจากเพื่อนบ้านเพื่อแลกเปลี่ยน เรียนรู้สิ่งใหม่ ๆ อีกทั้งเป็นการส่งเสริมการเติบโต ความก้าวหน้าของพนักงานในสายงานอีกด้วย

ดังจะเห็นได้จากการเติบโตของธุรกิจในประเทศเวียดนามในปี 2557 ที่ผ่านมา ที่มีการเติบโตสูงถึงร้อยละ 23.6 เมื่อ เปรียบเทียบกับปีที่แล้ว บริษัทเล็งเห็นว่าด้วยการขยายธุรกิจในประเทศเวียดนาม กัมพูชา และลาว จะช่วยสนับสนุนและ ผลักดันให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี และสร้างกำไรให้เติบโตอย่างยั่งยืนต่อไปได้ในอนาคต

### รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items)

ในปี 2557 บริษัทไม่มีรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ

### 14.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนทั้งสิ้น 45,179 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก สิ้นปีก่อน จำนวน 677 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.5 โดยมีรายละเอียดเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อน ดังนี้

- ลูกหนี้การค้า จำนวน 8,284 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 562 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.3 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นตามการเจริญเติบโตของยอดขาย ทั้งนี้อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า ปี 2557 คิดเป็นเท่ากับ 5.43 เท่า เปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งคิดเป็นเท่ากับ 5.79 เท่า

- ลูกหนี้อื่น จำนวน 1,322 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.4 โดยลูกหนี้อื่น ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ลูกหนี้อื่น – กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จากการจำหน่ายระบบสารสนเทศและอุปกรณ์ให้แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ลูกหนี้เกษตรกร และภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรอขอคืน

ลูกหนี้เกษตรกร หมายถึง ลูกหนี้เกษตรกรที่รับจ้างปลูกมันฝรั่งให้แก่บริษัท เพื่อนำมาใช้ในการผลิตสินค้า

- สินค้าคงเหลือ จำนวน 7,856 ล้านบาท ลดลง 587 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.0 โดยส่วนใหญ่สินค้าคงเหลือที่ลดลงมาจากกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ ทั้งนี้อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือในปี 2557 คิดเป็นเท่ากับ 4.13 เท่า เปรียบเทียบกับปีก่อน ที่คิดเป็นเท่ากับ 4.20 เท่า

บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า โดยพิจารณาจากการวิเคราะห์อายุของสินค้าคงเหลือ และหากพบว่าสินค้าใดที่มีอัตราการหมุนเวียนต่ำ หรืออาจขายได้ในราคาต่ำกว่าปกติ สินค้าคงเหลือดังกล่าวจะถูกตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า เพื่อให้สินค้าคงเหลือบันทึกด้วยมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น จำนวน 51 ล้านบาท ลดลง 40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.1 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินประกันผลงานของธุรกิจผลิตโครงสร้างเหล็กชุบสังกะสี

ในส่วนของนโยบายการลงทุน บริษัทยังคงมุ่งเน้นที่จะขยายการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งในส่วนของการขนถ่ายน้ำ และปลายน้ำ โดยการลงทุนจะเน้นทั้งในประเทศไทยและในกลุ่มประเทศ CLMV (กัมพูชา ลาว มาเลเซีย และเวียดนาม) อย่างไรก็ตาม การขยายการลงทุนในปีที่ผ่านมาจะเน้นการเติบโตจากธุรกิจเดิมเป็นหลัก โดยบริษัทได้มีการศึกษาข้อมูลบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องเพื่อที่จะเข้าลงทุนในการซื้อกิจการหรือเข้าร่วมลงทุน อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 บริษัทยังไม่ได้มีการเข้าทำรายการซื้อขายกิจการใด ๆ ในส่วนของรายการซื้อเงินลงทุนในบริษัท เมโทร แคชแอนด์ แคร์ เวียดนาม ซึ่งผู้ถือหุ้นได้มีการอนุมัติให้บริษัทเข้าทำรายการในวันที่ 13 ตุลาคม 2556 นั้น จากการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้งในวันที่ 8 มกราคม 2558 ทางผู้ถือหุ้นส่วนน้อยได้มีการลงคะแนนเสียงไม่อนุมัติการเข้าซื้อเงินลงทุน

- เงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 480 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.8 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม
- เงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 89.3 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในธุรกิจกระจายสินค้า
- ค่าความนิยม จำนวน 3,271 ล้านบาท ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงจากปีก่อน โดยค่าความนิยม จะถูกวัดมูลค่า ณ วันที่ซื้อ โดยวัดจากมูลค่ายุติธรรมของสิ่งตอบแทนที่โอนให้ซึ่งรวมถึงการรับรู้จำนวนส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในผู้ถูกซื้อ หักด้วยมูลค่าสุทธิ (มูลค่ายุติธรรม) ของสินทรัพย์ที่ระบุได้ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาซึ่งวัดมูลค่า ณ วันที่ซื้อ



ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยทำการประเมินการด้อยค่าของค่าความนิยมเป็นประจำทุกปี โดยไม่คำนึงถึงว่าจะมีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่าเกิดขึ้นหรือไม่

- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 122 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.9 โดยอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ประกอบด้วย ที่ดิน และอาคาร ที่กิจการมีไว้เพื่อหาประโยชน์จากรายได้ค่าเช่า หรือจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินทรัพย์ ทั้งนี้ ไม่ได้มีไว้เพื่อขายตามปกติธุรกิจ หรือใช้ในการผลิตหรือจัดหาสินค้าหรือให้บริการหรือใช้ในการบริหารงาน
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 19,736 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,129 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.1 เกิดจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนเพิ่มขึ้น 3,363 ล้านบาท โดยมาจากกลุ่มธุรกิจหลัก คือ กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ 2,828 ล้านบาท และกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค 262 ล้านบาท ขณะเดียวกันบริษัทและบริษัทย่อยมีค่าเสื่อมราคาสะสมเพิ่มขึ้นจากการตัดค่าเสื่อมราคา 2,126 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 19.4 เปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 23.9
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น จำนวน 1,279 ล้านบาท ลดลง 120 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.6 ส่วนใหญ่จากค่าตัดจำหน่ายสำหรับปี ค่าตัดจำหน่ายคำนวณโดยนำราคาทุนของสินทรัพย์หักด้วยมูลค่าคงเหลือ และรับรู้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จโดยวิธีเส้นตรง โดยสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น ประกอบด้วย
  - ช่องทางการจัดจำหน่าย ได้แก่ ข้อมูลของช่องทางการจำหน่ายสินค้าของธุรกิจ ซึ่งได้มาจากการซื้อธุรกิจ โดยประมาณการอายุการใช้งาน 20 ปี
  - ชื่อทางการค้า ได้แก่ เครื่องหมายทางการค้า ซึ่งได้มาจากการซื้อธุรกิจ โดยประมาณการอายุการใช้งาน 10 ปี
  - ความสัมพันธ์กับลูกค้าที่เกี่ยวข้อง เป็นการได้มาซึ่งข้อมูลเกี่ยวกับลูกค้า ซึ่งได้มาจากการซื้อธุรกิจ โดยประมาณการอายุการใช้งาน 22-30 ปี
  - ค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์ ได้แก่ ค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์สำหรับใช้ในการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัท โดยประมาณการอายุการใช้งาน 3-10 ปี
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 186 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.6 โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินมัดจำค่าเช่าคลังสินค้า และร้านค้า

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนทั้งสิ้น 26,904 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 100 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 ซึ่งมีรายละเอียดเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อน ดังนี้

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย จำนวน 16,929 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 253 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.5 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 3,999 ล้านบาท ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการกู้เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของบริษัท และเป็นการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 3,746 ล้านบาท ซึ่งเงินกู้ยืมระยะยาว



จากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 5,775 ล้านบาท มีวัตถุประสงค์ในการกู้เพื่อนำมาใช้ในการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตของบริษัท

- เจ้าหนี้การค้า จำนวน 4,813 ล้านบาท ลดลงจำนวน 281 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.5 และมีอัตราส่วนการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้าปี 2557 คิดเป็นเท่ากับ 6.79 เท่า เปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งคิดเป็นเท่ากับ 6.73 เท่า
- เจ้าหนี้อื่น จำนวน 3,212 ล้านบาท ลดลง 100 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.0 โดยเจ้าหนี้อื่น ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เจ้าหนี้ค่าซื้อเงินลงทุน ค่าพลังงานค้ำจ่าย ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ค้ำจ่าย และค่านายหน้าค้ำจ่าย
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 345 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 301 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 687.9 ส่วนใหญ่เกิดจากส่วนต่างจำนวน 274 ล้านบาท จากการที่บริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาก๊าซธรรมชาติ ซึ่งราคาตามสัญญาดังกล่าว มีราคาสูงกว่า ราคาล่วงหน้าที่สามารถสังเกตได้ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลา รายงาน
- หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 122 ล้านบาท ลดลงจำนวน 10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.3 โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ส่วนใหญ่ประกอบด้วย รายได้รับล่วงหน้าจากสัญญาเช่าระยะยาว และเงินมัดจำที่เรียกเก็บจากลูกค้า

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนทั้งสิ้น 18,276 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 577 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.3 ซึ่งมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลง ดังนี้

- เพิ่มขึ้นด้วยผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ประจำปี 2557 จำนวน 1,856 ล้านบาท
- ลดลงด้วยผลจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,193 ล้านบาท โดยแยกเป็นการจ่ายเงินปันผลจำนวน 636 ล้านบาท หรือหุ้นละ 0.40 บาท สำหรับผลประกอบการงวด 6 เดือนหลังของปี 2556 เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2557 ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 24 เมษายน 2557 และจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 557 ล้านบาท หรือหุ้นละ 0.35 บาท สำหรับผลประกอบการงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2557 ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2557
- ลดลงจำนวน 136 ล้านบาท ด้วยผลจากเงินปันผลของบริษัทย่อยที่จ่ายให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับปี 2557 เท่ากับ 1.47 เท่า ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 1.51 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.93 เท่า ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 0.94 เท่า สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น ตามที่ได้กล่าวไว้ในหัวข้อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดยอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทยังคงไม่เกินอัตราส่วนที่กำหนดไว้ในเงื่อนไขที่สำคัญในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และเงื่อนไขในการออกหุ้นกู้ ที่ 1.75 เท่า นอกจากนี้จากการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของ TRIS rating บริษัทยังได้รับการจัดอันดับที่ A+ ซึ่งสะท้อนความแข็งแกร่งของโครงสร้างเงินทุนของบริษัทได้เป็นอย่างดี

การกู้ยืมเงินในต่างประเทศ เป็นการกู้ยืมเงินของบริษัทย่อยในต่างประเทศ เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และเพื่อการขยายธุรกิจ โดยบริษัทย่อยจะมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจ เป็นสกุลเงินเดียวกันกับสกุลที่กู้ยืมเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทมีอัตราเท่ากับ 1.01 ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อการค้าดำเนินธุรกิจของบริษัทแต่อย่างใด เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทมีคุณภาพที่ดี เช่น ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ เป็นต้น จึงส่งผลให้บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนในการจ่ายชำระหนี้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนของบริษัท ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาว และหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี โดยบริษัทมีความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุน เพื่อวางแผนเปลี่ยนสภาพหนี้ดังกล่าว เป็นเงินกู้ยืมระยะยาว ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการเงินกู้ยืมระยะยาว และหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทจะมีอัตราเท่ากับ 1.31

ภาระผูกพันของบริษัท ประกอบด้วย ภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานที่ยกเลิกไม่ได้ และภาระผูกพันอื่น ๆ โดยภาระผูกพันของบริษัท เกิดจากการดำเนินงานโดยปกติของธุรกิจ เช่น ภาระผูกพันจากการสั่งซื้อสินค้า ภาระผูกพันจากการลงทุนในเครื่องจักร ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานในการเช่าอาคาร และยานพาหนะ เป็นต้น

### 14.3 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี 2557 จำนวน 1,488 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 292 ล้านบาท โดยสามารถสรุปสาเหตุได้ดังนี้

- เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 4,483 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน ภายหลังการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด จำนวน 5,225 ล้านบาท มีเงินสดลดลงจากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 589 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าลดลง จำนวน 238 ล้านบาท รวมถึงมีการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 427 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดเพิ่มขึ้นจากการลดลงในสินค้าคงเหลือ จำนวน 515 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 3,272 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 3,408 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในกลุ่มธุรกิจหลักคือกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์และกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภคตามที่ได้กล่าวไว้ในหัวข้อการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน
- เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,444 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว จำนวน 25,761 ล้านบาท และเงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทย่อยจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 147 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดใช้ไปในการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว จำนวน 25,482 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 1,329 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ย จำนวน 620 ล้านบาท

### ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาวะเศรษฐกิจ การเมือง การใช้จ่ายใช้สอยของผู้บริโภค และการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐ นับเป็นปัจจัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน รายได้ และกำไรของบริษัท ดังจะเห็นได้จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่ส่งผลให้เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด โดยการบริโภคภาคเอกชนค่อนข้างทรงตัวในช่วงปี 2557 เนื่องจากครัวเรือนต้องระมัดระวังในการใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง จากกำลังซื้อของผู้บริโภคระดับล่างยังคงอ่อนแอจากภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และรายได้ที่ตกต่ำ ขณะที่ผู้บริโภคระดับบนระมัดระวังการใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ปัจจัยดังกล่าวข้างต้นส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตามหากภาวะเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น จะส่งผลให้ผู้บริโภคเริ่มมีการใช้จ่ายใช้สอยมากขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกที่ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัท รวมถึงรายได้และกำไรปรับตัวดีขึ้นตาม

ปัจจุบันภาวะการแข่งขันจากทั้งคู่แข่งเดิมและคู่แข่งใหม่ที่เริ่มเข้าสู่ตลาด นับเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่บริษัทได้ให้ความสำคัญเป็นอย่างมาก เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน รวมถึงผู้บริโภคมีพฤติกรรมความต้องการที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ส่งผลให้ทั้งบริษัทคู่แข่งเดิมและคู่แข่งใหม่หันมาออกสินค้าชนิดใหม่ ๆ เพื่อเพิ่มทางเลือกและสร้างความตื่นเต้นให้กับผู้บริโภค ดังนั้น บริษัทจึงได้มีการวางกลยุทธ์ในการผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าให้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคมากที่สุด เพื่อที่จะทำให้บริษัทสามารถสร้างฐานลูกค้าใหม่และรักษาลูกค้าเก่าไว้ได้ ซึ่งจะส่งผลต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้นของบริษัท นอกจากนี้ความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตก็ถือเป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลต่อกำไรของบริษัท ดังนั้น บริษัทจึงหันมาให้ความสำคัญอย่างต่อเนื่องในเรื่องของการลดและบริหารต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อทำให้บริษัทสามารถรักษาอัตราการทำกำไรไว้ในระดับที่ใกล้เคียงหรือสร้างผลกำไรให้เพิ่มมากขึ้น

นอกจากนี้ การเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) และการแข่งขันอย่างเสรีที่เพิ่มมากขึ้นในภูมิภาคเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่บริษัทได้ให้ความสำคัญโดยบริษัทได้พยายามที่จะพัฒนาสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองความต้องการลูกค้าเดิมในประเทศเพื่อรักษาส่วนแบ่งทางการตลาด (Market Share) ไว้ ในขณะเดียวกันก็พยายามมุ่งเน้น พัฒนาสินค้าที่สามารถตอบสนองความต้องการลูกค้าจากประเทศเพื่อนบ้านให้เพิ่มมากขึ้น และบริษัทยังมีนโยบายในการลงทุนและขยายธุรกิจในประเทศเหล่านี้เพิ่มขึ้น ดังจะเห็นได้จากการร่วมเป็นพันธมิตรกับผู้ประกอบการกระจายสินค้ารายใหญ่ ในประเทศเวียดนาม เช่น การให้สิทธิในทรัพย์สินทางปัญญาแก่ B's Mart ในประเทศเวียดนาม กลยุทธ์และการดำเนินการดังที่กล่าวมาข้างต้น น่าจะเป็นปัจจัยที่ช่วยกระจายความเสี่ยงและส่งผลให้การดำเนินงานของบริษัทสามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืนต่อไปในอนาคต