

ส่วนที่ 3 การจัดการและการกำกับดูแล

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

สินทรัพย์	2557	2556	2555
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	33,496,660	1,287,771	709,388
เงินลงทุนชั่วคราว	365,732,931	373,800,000	3,350,000
ลูกหนี้การค้า	223,961,505	233,423,000	235,578,220
สินค้าคงเหลือ	99,203,305	121,433,898	162,000,958
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	25,056,034	8,381,751	7,410,138
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	747,450,435	738,326,420	409,048,704
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,757,988,185	1,555,277,608	1,342,994,636
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	141,432,324	4,704,000	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	9,200,483	9,200,483	9,200,483
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	907,736,941	927,465,960	913,120,665
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างและอุปกรณ์	605,603	19,665,133	17,280,421
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	14,624,476	7,197,285	7,206,110
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	8,204,215	8,730,937	8,103,462
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	356,427	441,958	536,456
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,840,148,654	2,532,683,364	2,298,442,233
รวมสินทรัพย์	3,587,599,089	3,271,009,784	2,707,490,937

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม (ต่อ)

หน่วย : บาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2557	2556	2555
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	68,600,000
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	139,618,619	121,964,728	135,872,291
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในปี	635,242	590,084	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	10,568,490	8,491,492	4,681,355
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	13,680,252	13,876,746	9,406,867
รวมหนี้สินหมุนเวียน	164,502,603	144,923,050	218,560,513
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในปี	1,946,575	2,582,130	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	51,198,285	44,871,640	38,265,834
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	53,144,860	47,453,770	38,265,834
รวมหนี้สิน	217,647,463	192,376,820	256,826,347
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ 149,704,014 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท			
(2556 : หุ้นสามัญ 150,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.-)	149,704,014	150,000,000	120,000,000
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว			
หุ้นสามัญ 149,704,014 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	149,704,014	149,704,014	120,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	427,714,993	427,714,993	100,970,839
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	15,000,000	15,000,000	12,000,000
ยังไม่ได้จัดสรร	2,783,818,217	2,494,577,025	2,224,659,314
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(6,285,598)	(8,363,068)	(6,965,563)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,369,951,626	3,078,632,964	2,450,664,590
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,587,599,089	3,271,009,784	2,707,490,937

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

กำไรขาดทุน	2557	2556	2555
รายได้			
รายได้จากการขาย	1,450,761,762	1,486,395,991	1,492,699,443
รายได้อื่น	29,141,754	18,516,926	12,848,544
รวมรายได้	1,479,903,516	1,504,912,917	1,505,547,987
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขาย	1,109,090,310	1,203,239,465	1,218,670,260
ค่าใช้จ่ายในการขาย	41,751,552	37,509,629	34,689,685
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	137,614,448	127,959,754	114,055,544
รวมค่าใช้จ่าย	1,288,456,310	1,368,708,848	1,367,415,489
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	191,447,206	136,204,069	138,132,498
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	388,581,049	352,600,601	320,537,846
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	580,028,255	488,804,670	458,670,344
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(354,280)	(1,879,206)	(2,768,651)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	579,673,975	486,925,464	455,901,693
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(18,487,579)	(9,918,196)	(8,156,245)
กำไรสำหรับปี	561,186,396	477,007,268	447,745,448
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น			
ผลกำไร(ขาดทุน)จากการประมาณการตามหลัก			
คณิตศาสตร์ประกันภัย	(2,899,968)	3,570,505	(8,981,095)
ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	2,596,837	(1,746,882)	-
ผลกระทบทางภาษีเงินได้	(152,115)	111,723	454,900
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(455,246)	1,935,346	(8,526,195)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	560,731,150	478,942,614	439,219,253
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน			
กำไรสำหรับปี	3.75	3.47	3.73
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	149,704,014	137,496,885	120,000,000

งบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2557	2556	2555
กำไรก่อนภาษี	579,673,975	486,925,464	455,901,693
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ(จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน :-			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	84,804,972	78,264,445	73,605,837
โอนกลับค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญ	-	-	(250,000)
โอนกลับค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้างเหลือ	(45,301)	(172,211)	86,895
กำไรจากการจำหน่าย/ตัดจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	789,126	(315,639)	(443,265)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(388,581,049)	(352,600,601)	(320,537,846)
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	67,577	-	-
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(2,720)	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	100,000,420	8,423,439	3,114,903
(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(470,748)	(1,298,498)	147,554
ดอกเบี้ยรับ	(14,003,762)	(6,237,724)	(440,082)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	221,372	1,725,870	2,326,405
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน			
สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	272,453,862	214,713,545	213,512,094
สินทรัพย์จากการดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง			
ลูกหนี้การค้า	9,767,612	3,698,096	(12,787,646)
สินค้างเหลือ	22,275,894	40,740,271	9,322,723
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(16,568,690)	1,309,317	(2,132,275)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,000	(20,201)	(330,312)
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	9,135,101	(6,523,545)	2,145,465
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(300,359)	4,475,708	745,906
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(3,673,775)	(1,817,633)	(2,230,425)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	293,091,645	256,575,558	208,245,530
จ่ายดอกเบี้ย	(221,372)	(1,753,081)	(2,319,844)
จ่ายภาษีเงินได้	(15,812,853)	(6,735,534)	(11,266,179)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	277,057,420	248,086,943	194,659,507

งบกระแสเงินสดสำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : บาท

	2557	2556	2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	(21,500,000)	-
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(539,532,671)	(373,800,000)	-
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง	547,600,000	3,350,000	-
เงินลงทุนระยะยาวเพิ่มขึ้น	(196,804,518)	-	-
เงินลงทุนระยะยาวลดลง	54,949,273	-	-
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	186,699,250	163,752,975	163,752,975
เงินลงทุนระยะยาวที่มีภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	4,704,000	(4,704,000)	-
เงินสตรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	441,500	353,045	472,000
เงินสดจ่ายซื้ออาคารอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(64,966,818)	(100,152,018)	(142,985,925)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	19,059,530	(2,387,712)	(4,313,914)
ดอกเบี้ยรับ	13,900,889	3,956,794	442,776
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	25,050,489	(331,127,916)	17,367,912
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	-	(68,600,000)	1,395,771
เงินสตรับเพิ่มจากการเพิ่มทุน	-	356,448,168	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น	-	3,679,987	-
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(590,397)	(507,773)	-
เงินปันผลจ่าย	(269,308,623)	(207,401,026)	(227,950,560)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(269,899,020)	83,619,356	(226,554,789)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	32,208,889	578,383	(14,527,370)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,287,771	709,388	15,236,758
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	33,496,660	1,287,771	709,388
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม			
รายการที่มีใช้เงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้างอาคารและซื้ออุปกรณ์เพิ่มขึ้น(ลดลง)	11,293,421	(7,628,396)	4,549,689
รายการที่มีใช้เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินปันผลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น	103,865	1,382	49,440

ตราส่วนทางการเงิน		2557	2556	2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.54	5.09	1.87
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	3.79	5.16	1.08
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	1.79	1.37	0.90
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเฉลี่ย	เท่า	6.34	6.34	6.51
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	57	57	55
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเฉลี่ย	เท่า	63.41	48.20	60.75
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	6	8	6
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้เฉลี่ย	เท่า	8.48	9.33	9.20
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	42	39	39
Cash Cycle	วัน	20	26	22
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	23.55	19.05	18.36
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	38.68	32.09	29.92
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	49.37	52.01	43.58
อัตรากำไรสุทธิ	%	37.92	28.59	26.76
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	%	17.40	17.25	19.12
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	%	16.36	15.96	17.26
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย	%	70.32	60.25	59.38
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์เฉลี่ย	เท่า	0.43	0.56	0.65
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.05	0.05	0.09
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	1,326.20	146.36	89.77
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.56	0.55	0.33
อัตรากำไรเงินปันผล (ตามนโยบายบริษัท)	%	50	50	50

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ภาพรวมการดำเนินธุรกิจและภาวะเศรษฐกิจ

บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและส่งออกผลิตภัณฑ์อาหารกึ่งสำเร็จรูปที่ทำมาจากวัตถุดิบข้าวเป็นหลัก ประเภทเส้นหมี่ กว๊ายเตี้ยว โจ๊ก ข้าวอบแห้ง ข้าวต้ม และผลิตภัณฑ์วุ้นเส้นกึ่งสำเร็จรูป โดยลงทุนในบริษัท รวมจำนวน 2 แห่ง คือ บริษัท เพรซิเดนทรีเบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยอินสแตนท์ โปรดักส์ จำกัด ในสัดส่วนเงินลงทุนร้อยละ 37.51 และร้อยละ 25 ตามลำดับ

ภาวะเศรษฐกิจโลกในปี 2557 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.3 มีการเติบโตอยู่ในอัตราที่ต่ำ และการฟื้นตัวค่อนข้างช้า ซึ่งประเทศในแถบยุโรปและญี่ปุ่นยังมีการฟื้นตัวไม่เต็มที่ เนื่องมาจากผลของภาวะวิกฤติทางการเงินที่ยังคงมีอยู่ ส่วนประเทศจีนกำลังชะลอเศรษฐกิจอย่างระมัดระวัง สำหรับเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาเริ่มฟื้นตัวตามตลาดแรงงานและนโยบายทางการเงินที่ยังคงผ่อนคลาย ดังนั้นโดยภาพรวมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของโลกยังมีความเปราะบาง สำหรับภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2557 การฟื้นตัวยังคงเป็นไปได้ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากภาคการส่งออกมีการขยายตัวในระดับต่ำตามภาวะเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้ยังมีปัจจัยภายในประเทศจากราคาพืชผลทางการเกษตรยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ ภาวะหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และค่าครองชีพที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง และเกิดความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น ซึ่งเป็นสาเหตุส่วนหนึ่งที่ส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายในประเทศของบริษัทฯ ลดลง แต่อย่างไรก็ตามเมื่อหมดโครงการรับจำนำข้าวจากภาครัฐแล้วปรากฏว่าระดับราคาข้าวได้ลดลง ซึ่งส่งผลทำให้ต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตของบริษัทฯ ลดลงตามด้วย

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

รายการ	งบการเงินซึ่งแสดง เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2557	2556	2555	2557	2556	2555
รายได้รวม (ล้านบาท)	1,479.9	1,504.9	1,505.5	1,665.6	1,668.6	1,669.3
กำไรสำหรับปี (ล้านบาท)	561.2	477.0	447.7	358.3	288.2	290.9
อัตราผลกำไรเทียบกับปีก่อน (%)	17.7	6.5	10.3	24.3	(0.9)	28.9

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2557 ตามงบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,479.9 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้จากการขาย จำนวน 1,450.7 ล้านบาท ลดลง 2.4% จากปีก่อน และรายได้อื่น 29.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57.4% จากปีก่อน กำไรสำหรับปี 2557 จำนวน 561.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.7% จากปีก่อน โดยมีข้อมูลหลักที่สำคัญดังนี้

โครงสร้างรายได้จากการขาย	ปี 2557		% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y
	ล้านบาท	ร้อยละ	
ขายในประเทศ	767.9	52.9	-10.2
ขายในประเทศ_เพื่อส่งออก	44.4	3.1	3.8
ขายต่างประเทศ	638.4	44.0	8.5
รวมรายได้จากการขาย	1,450.7	100.0	-2.4

(1) รายได้จากการขายในประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการจำหน่ายสินค้าผ่าน บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า “มาม่า” รายเดียวในประเทศ ในรอบปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายในประเทศลดลง 10.2% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากภาวะตลาดโดยรวมในประเทศยังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี จึงส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง และเกิดความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น ประกอบกับกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ทั้งเส้นหมี่กึ่งยาวถึงสำเร็จรูป และโจ๊กถึงสำเร็จรูป ประสบกับภาวะตลาดในประเทศที่มีการแข่งขันด้านราคากันอย่างรุนแรง ส่งผลกระทบทำให้ยอดการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ลดลง แม้ว่าบริษัทตัวแทนจำหน่ายในประเทศได้มีการจัดทำกิจกรรมส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นยอดขายอย่างต่อเนื่องแล้วก็ตาม

(2) รายได้จากการขายต่างประเทศ เพิ่มขึ้น 8.5% เป็นผลมาจากการเพิ่มช่องทางการจำหน่ายเพื่อขยายตลาดในต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคที่มีพฤติกรรมการบริโภคที่หลากหลายตามวัฒนธรรมของแต่ละประเทศที่แตกต่างกันด้วย นอกจากนี้บริษัทฯ ยังคงมีกิจกรรมส่งเสริมการขายร่วมกับตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศอย่างสม่ำเสมอ เพื่อกระตุ้นยอดขายและขยายฐานลูกค้าเดิมในแต่ละประเทศ และการเข้าร่วมงานแสดงสินค้าที่ประเทศต่างๆ เพื่อแนะนำผลิตภัณฑ์เส้นหมี่กึ่งยาวถึงสำเร็จรูป รวมถึงผลิตภัณฑ์ข้าวถึงสำเร็จรูปของบริษัทฯ ให้เป็นที่รู้จักในตลาดโลกมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ยังมีปัจจัยเสริมที่ดีจากค่าเงินบาทที่โดยเฉลี่ยในปี 2557 อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินเหรียญสหรัฐอเมริกา จากงวดเดียวกันเมื่อปี 2556

(3) รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 10.6 ล้านบาท หรือคิดเป็น 57.4% มาจากรายได้ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น และส่วนหนึ่งเกิดจากการรับรู้รายได้เงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยในเหตุการณ์เพลิงไหม้ที่โรงงานแห่งที่ 1 เมื่อเดือนมกราคม ที่ผ่านมา

	สัดส่วน ต้นทุนขาย /รายได้จากการขาย ปี 2557	การเปลี่ยนแปลง Y-o-Y
ต้นทุนขายรวม	76.4 %	-4.5 %
ต้นทุนขายในประเทศ	88.1 %	-1.9 %
● ต้นทุนขายในประเทศ_เพื่อส่งออก	72.3 %	5.2 %
● ต้นทุนขายต่างประเทศ	62.8 %	-6.1 %

(4) ต้นทุนขาย จำนวน 1,109.1 ล้านบาท หรือคิดเป็น 76.4% ของรายได้จากการขาย ซึ่งลดลง 4.5% จากปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักสำคัญจาก สัดส่วนรายได้จากขายต่างประเทศเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาสินค้าที่ส่งไปขายในต่างประเทศสูงกว่าราคาที่จำหน่ายในประเทศ ประกอบกับต้นทุนการผลิตลดลง โดยเป็นผลมาจากราคาวัตถุดิบข้าวที่ปรับลดลง ประกอบกับการมีประสิทธิภาพในการผลิตที่ดีขึ้นส่งผลให้ต้นทุนของวัตถุดิบลดลง เมื่อเทียบกับปีก่อน

(5) ค่าใช้จ่ายในการขาย จำนวน 41.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.2 ล้านบาท หรือคิดเป็น 11.3% จากปีก่อน ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายส่งออกและค่าโฆษณา ที่เพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น

(6) ค่าใช้จ่ายบริหาร จำนวน 137.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.7 ล้านบาท หรือคิดเป็น 7.5% จากปีก่อน ส่วนหนึ่งมาจากมีรายการค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องเนื่องจากเหตุการณ์เพลิงไหม้ที่โรงงานแห่งที่ 1 เมื่อเดือนมกราคม ที่ผ่านมามีเพิ่มขึ้น และมีผลขาดทุนจากการทำลายสต็อกวัสดุที่เลิกขายและเสื่อมสภาพแล้ว รวมถึงค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้น

กำไรสำหรับงวดปี :-	ปี 2557		% เปลี่ยนแปลง Y-o-Y
	ล้านบาท	ร้อยละ	
กำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ	172.6	30.8	38.8
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน - บ.ร่วม PB	390.6	69.6	10.2
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุน - บ.ร่วม TIP*	-2.0	-0.4	17.6
รวม	561.2	100.0	17.7
EBITDA	664.8		17.2
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน **	3.75 บาท		8.1

* บริษัทฯ เริ่มลงทุนในบ.ร่วม TIP เดือน ต.ค. 2556

** จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น) ปี 2556 / 2557 = 137,496 / 149,704 ตามลำดับ

(7) กำไรสำหรับปี 2557 จำนวน 561.2 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น เท่ากับ 3.75 บาท โดยกำไรสำหรับปีดังกล่าวเพิ่มขึ้นคิดเป็น 17.7% จากปีก่อน ประกอบด้วยกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ จำนวน 172.6 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 48.2 ล้านบาท หรือ 38.8% และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 2 แห่ง มีจำนวนรวมสุทธิ 388.6 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 10.2% ประกอบด้วย ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน บมจ.เพรซิเดนทรีเบเกอร์ (PB) จำนวน 390.6 ล้านบาท และส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนใน บจก. ไทยอินสแตนท์ โปรดักส์ (TIP) จำนวน 2.0 ล้านบาท

ฐานะการเงิน (งบการเงินซึ่งแสดง เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

● สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวน 3,587.59 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หลักที่สำคัญ ได้แก่ สินทรัพย์ถาวร 907.7 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วม 2 แห่ง จำนวน 1,757.9 ล้านบาท ได้แก่ เงินลงทุนใน บมจ.เพรซิเดนทรีเบเกอร์ (PB) จำนวน 1,740.1 ล้านบาท และ บจก. ไทยอินสแตนท์โปรดักส์ จำนวน 17.8 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียน 747.4 ล้านบาท และเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้น 316.5 ล้านบาท หรือคิดเป็น 9.7 % โดยรายการสินทรัพย์สำคัญที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ เงินลงทุนในบริษัทร่วม เพิ่มขึ้น 202.7 ล้านบาท มาจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนดังกล่าว

เงินลงทุนระยะยาวอื่น ซึ่งเป็นเงินฝากประจำ และเงินลงทุนในกองทุนส่วนบุคคล เพิ่มขึ้น 136.7 ล้านบาท และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 32.2 ล้านบาท

● หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวน 217.6 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน จำนวน 164.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.5 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 โดยมีรายการสำคัญที่เพิ่มขึ้น คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 17.6 ล้านบาท ซึ่งสัมพันธ์กับรายการสั่งซื้อวัตถุดิบและการตั้งรายการค้างจ่ายจากการดำเนินงาน ส่วนหนี้สินระยะยาว จำนวน 53.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.6 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 ส่วนหนึ่งมาจากการตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

● ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวน 3,369.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 291.3 ล้านบาท หรือคิดเป็น 9.5 % เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 เป็นผลมาจากมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี เพิ่มขึ้น จำนวน 560.73 ล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่าย จำนวน 269.4 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น เท่ากับ 22.5 บาท เพิ่มขึ้น 9.44 % เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556

สภาพคล่องของบริษัท

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ 33.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายการสำคัญตามงบกระแสเงินสด ดังนี้

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มาจากกระแสเงินสดของกำไรจากการดำเนินงาน 272.4 ล้านบาท และมีเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเพิ่ม 20.6 ล้านบาท จ่ายชำระค่าดอกเบี้ยและภาษีเงินได้นิติบุคคล 16.0 ล้านบาท ดังนั้นมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 277.0 ล้านบาท

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน บริษัทฯ ได้รับเงินจากกิจกรรมลงทุน ได้แก่ เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม-PB 185.7 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 13.9 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราว (เงินฝากประจำกับสถาบันการเงิน) ลดลงสุทธิจำนวน 8.1 ล้านบาท เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้างและอุปกรณ์ลดลง 19.1 ล้านบาท และเงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์ 0.4 ล้านบาท เงินใช้ไปสำหรับกิจกรรมลงทุน ได้แก่ จ่ายเงินสดเพื่อการลงทุน ระยะยาวอื่น โดยนำเงินสดฝากระยะยาว กับสถาบันการเงิน และลงทุนในกองทุนส่วนบุคคลรวมสุทธิ จำนวน 137.2 ล้านบาท จ่ายเงินสดเพื่อการลงทุนในทรัพย์สินถาวรสุทธิ 64.9 ล้านบาท ดังนั้นมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนรวมจำนวน 25.1 ล้านบาท

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลไป 269.3 ล้านบาท ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน รวม 0.6 ล้านบาท ดังนั้นเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 269.9 ล้านบาท ดังนั้นในระหว่างงวดมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 32.2 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

		งบการเงินซึ่งแสดง เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		งบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งไม่รวมเงินปันผลรับ	
	หน่วย	2557	2556	2557	2556
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	%	23.6	19.1	23.6	19.1
อัตรากำไรสุทธิ	%	37.9	31.7	11.6	8.3
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	เท่า	17.4	17.3	-	-
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.5	5.1	4.5	5.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	3.8	4.2	3.8	4.2
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.05	0.05	-	-
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	21.1	15.9	9.7 *	8.1*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	70.4	60.3	28.0	17.5
ข้อมูล EBITDA					
EBITDA	ล้านบาท	664.8	567.1	276.2	229.3
EV/EBITDA	เท่า	10.2	10.9	-	-

หมายเหตุ * สินทรัพย์เฉลี่ย ไม่รวมรายการเงินลงทุนในบริษัทร่วม

คำอธิบายอัตราส่วนที่สำคัญ (งบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

ในปี 2557 บริษัทฯ มีผลประกอบการดีขึ้นกว่าปีก่อน โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 19.1% เป็น 23.6% เป็นผลมาจากมีรายได้การส่งออกเพิ่มขึ้น และมีต้นทุนสินค้าขายที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งส่งผลให้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น โดยมาจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เอง รวมกับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม - บริษัท เพรซิเดนทรีเบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) ที่มีกำไรเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเช่นกัน นอกจากนี้ในปี 2557 มีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 17.4 % ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อน

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 4.5 เท่า ลดลงจากปีก่อน มาจากยอดลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่มียอดเจ้าหนี้ค่าซื้อทรัพย์สิน เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ ได้มีงานก่อสร้างอาคารและซื้อเครื่องจักรเกิดขึ้นในช่วงปลายปี อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียน และสภาพคล่องของบริษัทฯ ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีและเหมาะสม

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในปี 2557 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ยที่ 21.1% เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากความสามารถทำกำไรเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย โดยเป็นผลมาจากมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้นด้วย

ความสามารถในการบริหารทรัพย์สินที่สำคัญ

ลูกหนี้การค้า บริษัทฯ มีนโยบายบัญชีในการบันทึกค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุน โดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุหนี้

ณ 31 ธันวาคม 2557 มีลูกหนี้การค้าคงเหลือสุทธิ 223.9 ล้านบาท หลังจากหักรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้การค้า 1 ราย จำนวนเงิน 5.1 ล้านบาทแล้ว (ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 8) บริษัทฯ ได้ประเมินแล้วว่า การตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ดังกล่าวมีความเพียงพอ ทั้งนี้เนื่องจาก บริษัทฯ มีนโยบายในการทำการประกันการส่งออกสำหรับลูกหนี้การค้าต่างประเทศไว้เพิ่มเติมด้วย

สินค้าคงเหลือ บริษัทฯ มีนโยบายบัญชีเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือโดยแสดงมูลค่าตามราคาทุน (วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน) หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า และตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือสำหรับสินค้าหมดอายุหรือเสื่อมสภาพ

ณ 31 ธันวาคม 2557 มีสินค้าคงเหลือสุทธิ 99.2 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าสินค้าคงเหลือดังกล่าวไม่มีรายการสินค้าที่อยู่ในเกณฑ์สำหรับการตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ (หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 10) ทั้งนี้บริษัทฯ มีนโยบายในการดูแลการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลืออย่างสม่ำเสมอ

แนวโน้มในปี 2558

- **ยอดขายในประเทศ** โดยส่วนใหญ่เป็นการจำหน่ายสินค้าผ่าน บริษัท สหพัฒน์พิบูล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นตัวแทนจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า “มามา” รายเดียวในประเทศ คาดการณ์ยอดขายในประเทศ ทั้งปี 2558 มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้นกว่าในปีที่ผ่านมา เนื่องจากสหพัฒน์เน้นการรุกทำการตลาดมากขึ้น และยังคงมีการทำการส่งเสริมการตลาดอย่างต่อเนื่อง ทั้งกิจกรรมส่งเสริมการขายภายในประเทศ และกิจกรรมส่งเสริมการขายในประเทศลาว เพื่อขยายฐานลูกค้าและเพิ่มยอดขายให้มากขึ้น
- **ยอดขายต่างประเทศ** บริษัทฯ ได้จัด Portfolio ของกลุ่มการขาย (Product-Market) ในต่างประเทศใหม่ โดยจำแนกตามการเติบโต compound growth ใน 5 ปีที่ผ่านมา และความสามารถในการทำกำไรในแต่ละกลุ่มการขาย (Product-Market) ใน Portfolio วัตถุประสงค์เพื่อจะได้กำหนดยุทธศาสตร์และกลยุทธ์ ซึ่งจะแตกต่างกันไปในแต่ละกลุ่มการขาย (Product-Market) ทำให้สามารถจัดสรรทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ สร้างการเจริญเติบโต รักษาหรือเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้กับบริษัทฯ อย่างยั่งยืน