

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 15. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 15.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

###### สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

ตรวจสอบโดยนายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

###### สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

สอบทานโดยนายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และมีวรรคข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้นเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี เนื่องจากการนำมาตราฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้มาถือปฏิบัติ ซึ่งมีผลกระทบต่อบรรยากาศการเงิน ณ 1 มกราคม 2555, ณ 31 ธันวาคม 2555, และ ณ 31 ธันวาคม 2556 โดยสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 3.24 ล้านบาท 2.62 ล้านบาท และ 1.82 ล้านบาท ตามลำดับ และกำไรสะสมเพิ่มขึ้นในจำนวนเดียวกัน และกำไรสุทธิสำหรับปี 2555 ลดลงจำนวน 0.62 ล้านบาท

###### สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

ตรวจสอบโดยนางสาวนงราม เลหาอารีดิolk ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4334 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งได้ให้ข้อสรุปว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

15.2 ตารางสรุปงบการเงิน บริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557

หน่วย: บาท

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย <sup>1/</sup>					
	31 ธ.ค. 2557		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	376,922,030	67.00	302,463,756	66.16	84,134,038	19.74
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	194,900,000	45.73
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	14,639,281	2.60	13,045,326	2.85	7,684,351	1.80
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	52,273,080	9.29	40,010,126	8.75	40,773,128	9.57
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,748,222	0.49	2,448,330	0.54	2,916,762	0.68
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>446,582,613</b>	<b>79.38</b>	<b>357,967,538</b>	<b>78.30</b>	<b>330,411,279</b>	<b>77.53</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน	939,066	0.17	2,911,325	0.64	2,903,221	0.68
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	795,482	0.14	769,091	0.17	1,037,161	0.24
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	105,743,406	18.80	91,509,133	20.02	88,078,617	20.67
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	1,342,910	0.24	478,460	0.10	575,179	0.13
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี <sup>3/</sup>	1,922,107	0.34	1,820,262	0.40	2,615,035	0.61
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5,279,311	0.94	1,702,919	0.37	533,359	0.13
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>116,022,282</b>	<b>20.62</b>	<b>99,191,190</b>	<b>21.70</b>	<b>95,742,572</b>	<b>22.47</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>562,604,895</b>	<b>100.00</b>	<b>457,158,728</b>	<b>100.00</b>	<b>426,153,851</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สิน</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	27,777,320	4.94	29,953,159	6.55	27,901,899	6.55
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	469,024	0.10	883,998	0.21
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	9,102,685	1.62	12,516,638	2.74	8,151,366	1.91
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,312,269	0.59	3,491,087	0.76	3,594,217	0.84
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>40,192,274</b>	<b>7.14</b>	<b>46,429,908</b>	<b>10.16</b>	<b>40,531,480</b>	<b>9.51</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	-	-	-	-	469,024	0.11
ภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน	7,368,809	1.31	6,453,101	1.41	5,195,429	1.22
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>7,368,809</b>	<b>1.31</b>	<b>6,453,101</b>	<b>1.41</b>	<b>5,664,453</b>	<b>1.33</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>47,561,083</b>	<b>8.45</b>	<b>52,883,009</b>	<b>11.57</b>	<b>46,195,933</b>	<b>10.84</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	300,000,000	53.32	200,000,000	43.75	200,000,000	46.93
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	271,999,982	48.35	200,000,000	43.75	200,000,000	46.93
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	82,862,640	14.73	82,862,640	18.13	82,862,640	19.44
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน <sup>2/</sup>	22,666,575	4.03	22,666,575	4.96	22,666,575	5.32
กำไรสะสม - จัดสรรเพื่อทุนสำรองตามกฎหมาย	21,552,000	3.83	15,602,000	3.41	11,391,000	2.67
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	115,962,615	20.61	83,144,504	18.19	63,037,703	14.79
ส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>515,043,812</b>	<b>91.55</b>	<b>404,275,719</b>	<b>88.43</b>	<b>379,957,918</b>	<b>89.16</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>562,604,895</b>	<b>100.00</b>	<b>457,158,728</b>	<b>100.00</b>	<b>426,153,851</b>	<b>100.00</b>

**หมายเหตุ:** <sup>1</sup> ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 20 กันยายน 2556 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทโดยการรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer - EBT) ของบริษัทย่อย ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 100 คือบริษัท เอเชียน โลฟ จำกัด บริษัท กรีนโกลด์ จำกัด บริษัท ทีเอสบีเจ็ด โกลบอล จำกัด และบริษัท ท็อป มาร์คคอม จำกัด (โดยมีเงื่อนไขเกี่ยวกับใบอนุญาต) โดยการรับโอนกิจการทั้งหมดของกลุ่มบริษัทย่อยในครั้งนี้ จะไม่เกิดการเปลี่ยนแปลงต่ออำนาจควบคุมและโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลส์ จำกัด(มหาชน) โดยบริษัทได้ดำเนินการรับโอนกิจการทั้งหมดของกลุ่มบริษัทย่อยเสร็จเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2556 และบริษัทย่อยดังกล่าวได้จดทะเบียนเลิกกิจการต่อกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2556 ซึ่งในปัจจุบันบริษัทย่อยเหล่านี้ อยู่ระหว่างขบวนการชำระบัญชี ดังนั้น ในการนำเสนองบการเงินบริษัทจึงได้จัดทำงบเฉพาะกิจการ โดยถือว่าเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันตั้งแต่เริ่ม สำหรับงบการเงินทุกงวดที่นำมาเปรียบเทียบตามที่แสดงไว้ในตารางงบแสดงฐานะการเงิน

<sup>2</sup> ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน เกิดจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน โดยมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์สุทธิสูงกว่าราคาทุนที่แลกเปลี่ยนกันของบริษัทย่อยภายใต้การควบคุมเดียวกัน

<sup>3</sup> มาตรฐานบัญชีฉบับ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 โดยมาตรฐานฉบับนี้กำหนดให้กิจการระบุผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดจากความแตกต่างของมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินระหว่างเกณฑ์ทางบัญชีและภาษีอากร เพื่อรับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดยบริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวในปี 2556 และปรับย้อนหลังงบการเงินของปีก่อนที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบเสมือนหนึ่งว่าบริษัทรับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีมาโดยตลอด ผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าว ทำให้กำไรสะสมเพิ่มขึ้น 3.24 ล้านบาท 2.62 ล้านบาท และ 1.82 ล้านบาท สำหรับ ณ 1 มกราคม 2555 ณ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ 31 ธันวาคม 2556 ตามลำดับ ซึ่งได้สะท้อนผลกระทบดังกล่าวในงบการเงินและตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีเรียบร้อยแล้ว

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (หน่วย: บาท)	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย <sup>2</sup>					
	2557		2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้รวม	433,070,194	100.00	355,867,101	100.00	294,371,900	100.00
รายได้จากการขาย	425,813,961	98.32	348,541,049	97.94	285,959,033	97.14
ต้นทุนขาย	69,768,193	16.11	58,452,913	16.43	46,607,991	15.83
กำไรขั้นต้น	356,045,768	83.62 <sup>1</sup>	290,088,136	83.23 <sup>1</sup>	239,351,042	83.70 <sup>1</sup>
รายได้อื่น	7,256,233	1.68	7,326,052	2.06	8,412,867	2.86
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	363,302,001	83.89	297,414,188	83.57	247,763,909	84.17
ค่าใช้จ่ายในการขาย	144,215,027	33.30	134,026,069	37.66	125,242,602	42.55
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	71,169,560	16.43	59,178,797	16.63	50,456,264	17.14
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนบริษัทร่วม	98,609	0.02	268,070	0.08	62,839	0.02
กำไรจากการดำเนินงาน	147,818,805	34.13	103,941,252	29.21	72,002,204	24.46
ต้นทุนทางการเงิน	17,895	0.01	87,481	0.02	165,194	0.06
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	147,800,910	34.14	103,853,771	29.18	71,837,010	24.40
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	29,032,799	6.70	25,008,970	7.03	16,727,815	5.68
กำไรสำหรับงวด	118,768,111	27.42	78,844,801	22.16	55,109,195	18.72
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด						
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	-	-	527,000	0.15	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	118,768,111	27.42	78,317,801	22.01	55,109,195	18.72

**หมายเหตุ:** <sup>1</sup> อัตราร้อยละของกำไรขั้นต้น คำนวณจากมูลค่ากำไรขั้นต้น หารด้วยรายได้หลักจากการขายผลิตภัณฑ์ (ไม่รวมรายได้อื่นๆ) ซึ่งสอดคล้องกับอัตรากำไรขั้นต้นที่เปิดเผยในอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

<sup>2</sup> ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 20 กันยายน 2556 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทโดยการรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer - EBT) ของบริษัทย่อย ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 100 คือบริษัท เอเชียน โลฟ จำกัด บริษัท กรีนโกลด์ จำกัด บริษัท ทีเอสบีเจ็ด โกลบอล จำกัด และบริษัท ท็อป มาร์คคอม จำกัด (โดยมีเงื่อนไขเกี่ยวกับใบอนุญาต) โดยการรับโอนกิจการทั้งหมดของกลุ่มบริษัทย่อยในครั้งนี้ จะไม่เกิดการเปลี่ยนแปลงต่ออำนาจควบคุมและโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลส์ จำกัด(มหาชน) โดยบริษัทได้ดำเนินการรับโอนกิจการทั้งหมดของกลุ่มบริษัทย่อยเสร็จเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2556 และบริษัทย่อยดังกล่าวได้จดทะเบียนเลิกกิจการต่อกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2557 ซึ่งในปัจจุบันบริษัทย่อยเหล่านี้ อยู่ระหว่างขบวนการชำระบัญชี ดังนั้น ในการนำเสนองบการเงินบริษัทจึงได้จัดทำงบเฉพาะกิจการ โดยถือว่าเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันตั้งแต่เริ่ม สำหรับงบการเงินทุกงวดที่นำมาเปรียบเทียบ บริษัทจึงไม่ได้จัดทำงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 และได้จัดทำงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 เนื่องจากบริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

<sup>3</sup> ที่งบเฉพาะกิจการปี 2554 (ปรับปรุงใหม่) เป็นการปรับโดยผู้สอบบัญชี เพื่อการเปรียบเทียบกับงบการเงินปี 2555 และปี 2556 สำหรับการยื่นขอเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เท่านั้น

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557

หน่วย: บาท

งบกระแสเงินสด	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		
	2557	2556	2555 (ปรับปรุงใหม่)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	147,800,910	103,853,771	71,837,010
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน:			
หนี้สูญ	16,140	113,634	-
ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพ(กลับรายการ)	(229,084)	(733,960)	(238,915)
ขาดทุน(กำไร)จากการขายอุปกรณ์	773,007	1,955	(4,103)
ค่าเสื่อมราคา	8,646,873	8,301,994	7,482,187
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	105,550	121,813	121,903
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	17,895	87,481	165,194
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	98,609	268,070	62,839
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	915,708	598,922	558,627
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	158,145,608	112,613,680	79,984,742
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(1,610,095)	(5,474,609)	4,740,785
สินค้าคงเหลือ	(12,033,870)	1,496,962	1,761,402
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(299,892)	468,432	(1,282,696)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(3,689,892)	(656,060)	152,941
สินทรัพย์จากการดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(17,633,749)	(4,165,275)	5,372,432
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(3,521,139)	5,711,260	4,775,749
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(178,818)	(103,130)	937,181
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(3,699,957)	5,608,130	5,712,930
เงินสดรับ(จ่าย)จากการดำเนินงาน	136,811,902	114,056,535	91,070,104
จ่ายดอกเบี้ย	(17,895)	(87,481)	(165,194)
จ่ายภาษีเงินได้	(32,548,597)	(19,717,175)	(17,589,005)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>104,245,410</b>	<b>94,251,879</b>	<b>73,315,905</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน</b>			
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	1,972,259	(8,104)	(9,197)
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทร่วม	(125,000)	-	(1,100,000)
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	-	194,900,000	30,100,000
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	1,953,458	841	4,112
เงินสดจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(25,118,811)	(15,908,806)	(20,725,492)
เงินสดจ่ายในการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(25,094)	(174,361)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมการลงทุน</b>	<b>(21,318,094)</b>	<b>178,958,837</b>	<b>8,095,062</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(469,024)	(883,998)	(857,808)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	32,000,000	-	-
จ่ายเงินปันผล	(40,000,018)	(54,000,000)	(50,000,000)
เงินปันผลจ่ายให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(8,469,042)</b>	<b>(54,883,998)</b>	<b>(50,857,808)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>74,458,274</b>	<b>218,326,718</b>	<b>30,553,159</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด</b>	<b>302,463,756</b>	<b>84,137,038</b>	<b>53,583,879</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>376,922,030</b>	<b>302,463,756</b>	<b>84,137,038</b>

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557

อัตราส่วนทางการเงิน		2557	2556	2555
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	11.11	7.71	8.15
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	9.74	6.80	7.07
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	2.41	2.17	2.00
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	30.76	33.63	28.44
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	12	11	13
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	1.51	1.45	1.12
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	239	249	321
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	41.66	37.24	33.12
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	9	10	11
วงจรเงินสด	(วัน)	242	250	323
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	83.62	83.23	83.70
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	34.71	29.82	25.18
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	70.52	90.68	101.82
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	(%)	27.42	22.16	18.72
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	25.84	20.11	14.60
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	23.29	17.85	13.13
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	129.19	97.05	78.66
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.85	0.81	0.70
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.09	0.13	0.12
อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้ระยะผูกพัน	(เท่า)	1.59	1.33	1.01
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	97.33	101.47	97.99
อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (fully Dilute) <sup>1)</sup>	(บาท)	0.040	0.026	0.018

**หมายเหตุ:** <sup>1)</sup> จำนวนที่ฐานทุนจดทะเบียน 3,000 ล้านบาท มูลค่าหุ้นละ 0.10 บาท

## 16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis : MD&A)

### 16.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 1.1 ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงามและผลิตภัณฑ์เสริมอาหารที่เกิดจากผลงานวิจัยและพัฒนาของตนเอง จัดจำหน่ายในประเทศผ่านการขายตรงเป็นช่องทางหลัก และผ่าน Call Center เป็นช่องทางรองลงมา รวมทั้งจัดจำหน่ายไปยังประเทศต่างๆ เช่น ประเทศในกลุ่มตะวันออกกลาง และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เป็นต้น ปัจจัยสำคัญที่ส่งเสริมให้เกิดการเติบโตของรายได้ของบริษัทได้แก่การนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่ตอบสนองความต้องการของตลาด โดยบริษัทมีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่เป็นนวัตกรรมจากผลงานวิจัยอย่างต่อเนื่อง และด้วยเหตุผลนี้ทำให้ในปี 2556 บริษัทมีรายได้รวม 355.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 20 จากปี 2555 ที่ 294.37 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์เสริมอาหารที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก สำหรับปี 2557 บริษัทมีรายได้รวม 433.07 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 22.17 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์เสริมอาหารยังเป็นตัวหลักดันให้รายได้ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2555 – ปี 2557 เป็นจำนวน 55.11 ล้านบาท 78.84 ล้านบาท และ 118.77 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 18.72 ร้อยละ 22.16 และร้อยละ 27.41 ตามลำดับ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทคือช่องทางการจัดจำหน่าย การจัดจำหน่ายผ่านช่องทางการขายตรงจะมีค่าใช้จ่ายคอมมิชชั่นและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายค่อนข้างมากเมื่อเปรียบเทียบกับ การจัดจำหน่ายช่องทางอื่น โดยบริษัทให้ความสำคัญในการเพิ่มสัดส่วนช่องทางการจำหน่ายผ่าน Call Center มากขึ้น ซึ่งเป็นช่องทางที่ไม่มีความจำเป็นต้องจ่ายค่าคอมมิชชั่น ทำให้แนวโน้มอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

ปัจจุบันบริษัทมีนโยบายมุ่งเน้นการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ในกลุ่มผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร เนื่องจากแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ดี และผู้บริหารคาดว่ากลุ่มลูกค้าผลิตภัณฑ์เสริมอาหารนั้นเมื่อเกิดความเชื่อมั่นต่อตัวผลิตภัณฑ์แล้วจะมีแนวโน้มในการซื้อต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่าจะช่วยเสริมให้ฐานรายได้มีความมั่นคงมากยิ่งขึ้น ประกอบกับผลิตภัณฑ์จากงานวิจัย Operation “BIM” ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่เปิดตัวในปี 2551 และยังคงมีศักยภาพในการต่อยอดพัฒนาเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ได้อีกมาก

#### 1.2 วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

##### รายได้

รายได้รวมของบริษัทในปี 2555 – ปี 2557 มีจำนวน 294.37 ล้านบาท 355.87 ล้านบาท และ 433.07 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสามารถสรุปโครงสร้างรายได้ของบริษัท ได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

โครงสร้างรายได้	ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
<b>ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงาม</b>						
- ผลิตภัณฑ์กระชับสัดส่วน	20.41	4.71	35.60	10.00	48.84	16.59
- ผลิตภัณฑ์ต่อต้านริ้วรอยและจุดด่างดำ	11.74	2.71	17.16	4.82	20.48	6.96
- ผลิตภัณฑ์ถนอมและบำรุงผิว	4.81	1.11	5.12	1.44	6.68	2.27
- ผลิตภัณฑ์เสริมสร้างและบำรุงเส้นผม *	-	-	-	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>36.96</b>	<b>8.53</b>	<b>57.88</b>	<b>16.26</b>	<b>76.00</b>	<b>25.82</b>
<b>ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร</b>						
- ผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ	263.89	60.93	198.63	55.82	149.74	50.87
- ผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกิน	79.08	18.16	47.95	13.47	20.03	6.81
- เครื่องดื่มบำรุงสุขภาพ	42.63	9.84	39.99	11.24	33.40	11.35
- ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ	3.25	0.75	4.09	1.15	6.79	2.31
<b>รวม</b>	<b>388.85</b>	<b>89.79</b>	<b>290.66</b>	<b>81.68</b>	<b>209.96</b>	<b>71.32</b>

โครงสร้างรายได้	ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รวมรายได้จากการขาย	425.81	98.32	348.54	97.94	285.96	97.14
รายได้อื่นๆ	7.26	1.68	7.33	2.06	8.41	2.86
รายได้รวม	433.07	100.00	355.87	100.00	294.37	100.00

หมายเหตุ: \* ปัจจุบันบริษัทไม่มีการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมสร้างและบำรุงเส้นผม

#### รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทในปี 2555 – ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 285.96 ล้านบาท 348.54 ล้านบาท และ 425.81 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ (1.65) ร้อยละ 21.88 และร้อยละ 22.17 สำหรับปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามลำดับ รายได้จากการขายในปี 2556 และปี 2557 เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นการออกผลิตภัณฑ์เสริมอาหารที่เป็นนวัตกรรม และให้ความสำคัญกับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มสภาวะอุตสาหกรรมและการเพิ่มขึ้นของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายวัยกลางคนถึงผู้สูงอายุที่ให้ความสำคัญกับการดูแลสุขภาพมากขึ้น โดยรายได้จากการขายของบริษัทมาจากการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ 2 ส่วน ดังนี้

(1) รายได้จากผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงาม โดยในปี 2555 – ปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงามเท่ากับ 76.00 ล้านบาท 57.88 ล้านบาท และ 36.96 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 20.62 ร้อยละ 23.85 และร้อยละ 36.14 ในปี 2555 ปี 2556 และ ปี 2557 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามลำดับ โดยผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงามมีแนวโน้มยอดขายลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากตลาดผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางมีการแข่งขันกันสูง

รายได้จากผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงาม ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์กระชับสัดส่วน รองลงมา คือ รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ต้านริ้วรอยและจุดด่างดำ และรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ถอนขนและบำรุง โดยมีสัดส่วนเฉลี่ย (ปี 2555 – ปี 2557) คิดเป็นประมาณร้อยละ 60 ร้อยละ 30 และร้อยละ 10 ของรายได้รวมจากประเภทผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงาม ตามลำดับ ซึ่งในปัจจุบันบริษัทไม่มีการผลิตและจำหน่ายกลุ่มผลิตภัณฑ์เสริมสร้างและบำรุงเส้นผม

(2) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร โดยในปี 2555 – ปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเท่ากับ 209.95 ล้านบาท 290.67 ล้านบาท และ 388.85 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 7.67 ร้อยละ 38.44 และร้อยละ 89.79 ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารโดยรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในปี 2556 และปี 2557 เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นการออกผลิตภัณฑ์เสริมอาหารที่เป็นนวัตกรรม โดยมีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะผลิตภัณฑ์และเครื่องดื่มบำรุงสุขภาพในกลุ่มผลิตภัณฑ์ “Operation BIM” ในปี 2556 และผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกิน Glod Shape ในปี 2557 ซึ่งได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี และบริษัทมีการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย รวมถึงมีการประชาสัมพันธ์เผยแพร่การสัมมนา Operation “BIM” และการแบ่งปันประสบการณ์จากผู้บริโภครายอื่นๆ ผ่านสื่อรายการโทรทัศน์ในช่องเคเบิลที่มากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีการเพิ่มสัดส่วนการจัดจำหน่ายผ่าน Call Center มากขึ้น ซึ่งทำให้ลูกค้าสามารถสั่งซื้อและเข้าถึงตัวผลิตภัณฑ์ได้สะดวกขึ้น ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณมีแนวโน้มยอดขายลดลง เนื่องจากตลาดมีการแข่งขันสูง

รายได้จากผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ รองลงมา คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกิน กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงสุขภาพ และกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ โดยมีสัดส่วนเฉลี่ย (ปี 2555 – ปี 2557) คิดเป็นประมาณร้อยละ 70 ร้อยละ 15 ร้อยละ 13 และร้อยละ 2 ของรายได้รวมจากประเภทผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ตามลำดับ ซึ่งผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพและเครื่องดื่มบำรุงสุขภาพมียอดขายรวมกันเพิ่มขึ้นจาก 183.13 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 306.52 ล้านบาท ในปี 2557

ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากการขายให้กับลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายในประเทศเฉลี่ยปี 2555 – ปี 2557 คิดเป็นประมาณร้อยละ 98 และร้อยละ 2 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ดังสรุปในตาราง

โครงสร้างรายได้	ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รายได้จากการขายในประเทศ	423.23	97.73	329.01	92.45	278.00	94.44
รายได้จากการขายต่างประเทศ	2.58	0.60	19.53	5.49	7.96	2.70
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>425.81</b>	<b>98.32</b>	<b>348.54</b>	<b>97.94</b>	<b>285.96</b>	<b>97.14</b>
รายได้อื่นๆ	7.26	1.68	7.33	2.06	8.41	2.86
<b>รายได้รวม</b>	<b>433.07</b>	<b>100.00</b>	<b>355.87</b>	<b>100.00</b>	<b>294.37</b>	<b>100.00</b>

ในปี 2555 – ปี 2557 รายได้จากการขายในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากผลิตภัณฑ์เสริมอาหารกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพและกลุ่มผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกิน ทั้งนี้ ในปี 2556 รายได้จากการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้น เนื่องจากการขายในประเทศสิงคโปร์และมาเลเซียมากขึ้น สำหรับปี 2557 รายได้จากการขายต่างประเทศลดลง เนื่องจากลูกค้าที่เคยซื้อผลิตภัณฑ์ไปอยู่ระหว่างทำการตลาด ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายขยายช่องทางการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นในต่างประเทศ โดยในปี 2557 บริษัทได้มีการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายในประเทศต่างๆ ได้แก่ ประเทศในกลุ่มเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ กลุ่มเอเชียตะวันออก กลุ่มตะวันออกกลาง ประเทศจีน และประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป เป็นต้น เพื่อเป็นการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายของบริษัท

#### รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ของบริษัทในปี 2555 – ปี 2557 มีมูลค่าเท่ากับ 8.41 ล้านบาท 7.33 ล้านบาท และ 7.26 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 2.86 ร้อยละ 2.06 และร้อยละ 1.68 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นรายได้ส่วนน้อยของบริษัท โดยมีสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 3 ของรายได้รวม ซึ่งรายได้อื่นๆ ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ รายได้จากการขายวัสดุบรรจุ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น โดยประมาณร้อยละ 90 ของรายได้อื่นๆ เป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับ

#### ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2555 – ปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 46.61 ล้านบาท 58.45 ล้านบาท และ 69.77 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 83.70 ร้อยละ 83.23 และ ร้อยละ 82.21 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในแต่ละปีโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน

องค์ประกอบหลักของต้นทุนขายมาจากต้นทุนวัตถุดิบ ซึ่งได้แก่ วัตถุดิบทางการเกษตร สารเคมี และภาชนะบรรจุ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ย (ปี 2555 – ปี 2557) ประมาณร้อยละ 55 ของต้นทุนรวม หรือประมาณร้อยละ 9 ของรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนดังกล่าวค่อนข้างคงที่ในแต่ละปี เนื่องจากบริษัทมีนโยบายสั่งซื้อวัตถุดิบในปริมาณที่มากเพียงพอที่จะสามารถใช้ในการผลิตได้ไม่ต่ำกว่า 2 ปี เพื่อป้องกันการขาดแคลนของวัตถุดิบและลดต้นทุนค่าขนส่ง จึงทำให้ไม่ได้รับผลกระทบจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบดังกล่าว นอกจากนี้ ต้นทุนขายอื่นที่สำคัญ ได้แก่ ค่าแรงงาน ค่าตอบแทนการใช้ประโยชน์จากผลงานวิจัยและพัฒนา และค่าเสื่อมราคา คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณ ร้อยละ 16 ร้อยละ 14 และร้อยละ 5 ของต้นทุนรวม ตามลำดับ นอกจากนี้ ในปี 2555 – ปี 2557 บริษัทมีต้นทุนการจ้างผลิตน้ำมั่งคิดเป็นจำนวนเท่ากับ 1.93 ล้านบาท 2.69 ล้านบาท และ 4.82 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2556 และ ปี 2557 มีต้นทุนการจ้างผลิตน้ำมั่งคิดเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2557 บริษัทมีการจ้างผลิตน้ำมั่งคิดในรูปแบบกระป๋องเพิ่มเติมจากแบบซองที่มีอยู่ในปัจจุบัน

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2555 – ปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 125.24 ล้านบาท 134.03 ล้านบาท และ 144.22 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 42.55 ร้อยละ 37.66 และร้อยละ 33.30 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมของบริษัท คือ ช่องทางการจำหน่าย โดยการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางการขายตรงจะมีค่าใช้จ่ายคอมมิชชั่นและค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายค่อนข้างมากเมื่อเปรียบเทียบกับ การจัดจำหน่ายผ่านช่องทางอื่นๆ ดังนั้น บริษัทจึงให้ความสำคัญกับการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่าน Call Center มากขึ้น ซึ่งทำให้สัดส่วนการจัดจำหน่ายผ่าน Call Center ค่อยๆ



เพิ่มขึ้นเป็นลำดับจากร้อยละ 9.88 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 23.35 ในปี 2557 จึงส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมลดลงอย่างต่อเนื่อง

ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีสัดส่วนการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่าน Call Center มากขึ้น แต่ช่องทางการจัดจำหน่ายหลักยังคงเป็นช่องทางการขายตรง ดังนั้น ค่าใช้จ่ายคอมมิชชั่นและค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายจึงยังเป็นรายการหลักในค่าใช้จ่ายในการขาย โดยบริษัทมีสัดส่วนค่าคอมมิชชั่นเฉลี่ยประมาณร้อยละ 73 ของค่าใช้จ่ายในการขาย แต่เมื่อเทียบกับรายได้รวมจะพบว่าค่าใช้จ่ายคอมมิชชั่นลดลงอย่างต่อเนื่อง จากประมาณร้อยละ 33 ของรายได้รวมในปี 2555 เหลือเพียงประมาณร้อยละ 24 ของรายได้รวมในปี 2557 นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายที่สำคัญรองลงมา คือ ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย โดยสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 15 ของค่าใช้จ่ายในการขาย ซึ่งเมื่อเทียบกับรายได้รวมจะพบว่าค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายลดลงจากประมาณร้อยละ 6 ของรายได้รวมปี 2555 เหลือประมาณร้อยละ 5 ของรายได้รวมในปี 2557

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับปี 2555 – ปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 50.46 ล้านบาท 59.18 ล้านบาท และ 71.17 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 17.14 ร้อยละ 16.63 และร้อยละ 16.43 ของรายได้รวมตามลำดับ ซึ่งมีสัดส่วนต่อรายได้ค่อนข้างใกล้เคียงกัน ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงาน เช่น เงินเดือน โบนัส เงินสมทบกองทุนต่างๆ เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงานปี 2555 – ปี 2557 คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 50.19 ร้อยละ 48.25 และร้อยละ 40.21 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ตามลำดับ นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาและค่าธรรมเนียมธนาคาร คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 9 และร้อยละ 7 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ตามลำดับ

#### ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ในเดือนพฤศจิกายน 2555 บริษัทได้ลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัท ทีเอส17 (ประเทศไทย) จำกัด จำนวน 22,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 50 บาท รวมเป็นเงิน 1.10 ล้านบาท (เรียกชำระร้อยละ 50) ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 44 ของทุนจดทะเบียน โดย บจ.ทีเอส17 (ประเทศไทย) จำกัด จดทะเบียนจัดตั้งกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2555 เพื่อประกอบกิจการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ APCO สำหรับผู้ป่วยมะเร็ง ทั้งนี้ ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวเป็นจำนวน 0.06 ล้านบาท 0.27 ล้านบาท และ 0.10 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนน้อยมากเมื่อเทียบกับรายได้รวม จึงไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญกับผลกำไรของบริษัท

#### กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2555 – ปี 2557 เท่ากับ 55.11 ล้านบาท 78.84 ล้านบาท และ 118.77 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรสุทธิคิดเป็น ร้อยละ 18.72 ร้อยละ 22.01 และ ร้อยละ 27.42 ตามลำดับ บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นทุกปี โดยเฉพาะในปี 2556 และปี 2557 ซึ่งมีสาเหตุมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น รวมถึงสัดส่วนค่าคอมมิชชั่นในการขายลดลงเมื่อเทียบกับรายได้รวม ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มสัดส่วนการจัดจำหน่ายผ่าน Call Center ซึ่งทำให้มีค่าใช้จ่ายค่าคอมมิชชั่นน้อยลง ส่งผลให้กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิเพิ่มมากขึ้นทุกปี

### **1.3 วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน**

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 20 กันยายน 2556 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทโดยการรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer - EBT) ของบริษัทย่อย ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 100 คือบริษัท เอเชียน ไลฟ์ จำกัด บริษัท กรีนโกลด์ จำกัด บริษัท ทีเอสสิบลีเจ็ด โกลบอล จำกัด และบริษัท ท็อป มาร์คคอม จำกัด (โดยมีเงื่อนไขเกี่ยวกับใบอนุญาต) โดยการรับโอนกิจการทั้งหมดของกลุ่มบริษัทย่อยในครั้งนี้ จะไม่เกิดการเปลี่ยนแปลงต่ออำนาจควบคุมและโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท เอเชียน ไฟฟ์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน) โดยบริษัทได้ดำเนินการรับโอนกิจการทั้งหมดของกลุ่มบริษัทย่อยเสร็จเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2556 และบริษัทย่อยดังกล่าวได้จดทะเบียนเลิกกิจการต่อกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2556 ซึ่งในปัจจุบันบริษัทย่อยเหล่านี้อยู่ระหว่างขบวนการชำระบัญชี ดังนั้น ในการนำเสนองบการเงินบริษัทจึงได้จัดทำงบเฉพาะกิจการ โดยถือว่าเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันตั้งแต่เริ่มสำหรับงบการเงินทุกงวดที่นำมาเปรียบเทียบ คือ ณ 31 ธันวาคม 2555 (หลังปรับปรุง) ณ 31 ธันวาคม 2556 และ ณ 31 ธันวาคม 2557

## สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 426.15 ล้านบาท 457.16 ล้านบาท และ 562.60 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 3.07 ร้อยละ 7.28 และร้อยละ 23.07 ตามลำดับ รายละเอียดดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 330.41 ล้านบาท 357.97 ล้านบาท และ 446.58 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 77.53 ร้อยละ 78.30 และร้อยละ 79.38 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

(1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 84.14 ล้านบาท 302.46 ล้านบาท และ 376.92 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 19.74 ร้อยละ 66.16 และร้อยละ 67.00 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากผลกำไรของการดำเนินงาน สำหรับการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2556 มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินฝากสถาบันการเงินประเภทตั๋วแลกเงินอายุ 3 เดือน ซึ่งเป็นการเปลี่ยนจากการลงทุนเงินฝากสถาบันการเงินประเภทตั๋วแลกเงิน 4-6 เดือน

(2) เงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปี 2555 มีจำนวนเท่ากับ 194.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45.73 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยเงินลงทุนชั่วคราวดังกล่าวเป็นเงินฝากสถาบันการเงินประเภทตั๋วแลกเงิน 4-6 เดือน บริษัทได้ลดเงินลงทุนส่วนนี้โดยเปลี่ยนเป็นลงทุนในเงินฝากสถาบันการเงินประเภทตั๋วแลกเงินอายุ 3 เดือน

(3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 7.68 ล้านบาท 13.05 ล้านบาท และ 14.64 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 1.80 ร้อยละ 2.85 และร้อยละ 2.60 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ บริษัทมีลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องในปี 2555 – ปี 2557 จำนวน 1.57 ล้านบาท 0.68 ล้านบาท และ 0.60 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2555 ส่วนใหญ่เกิดจากการขายสินค้าผ่านบริษัทในเครือนายชินการ สมะลาภา และในปี 2556 และปี 2557 จะเกิดจากการขายผ่านบริษัทร่วม คือ บจ. ที เอช17 (ประเทศไทย) และบริษัทในเครือนายชินการ สมะลาภา ทั้งนี้ รายละเอียดการชำระหนี้ของลูกหนี้การค้าจากการค้าปกติที่ไม่รวมกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ดังสรุปในตาราง

รายละเอียดลูกหนี้การค้า (ไม่รวมกิจการที่เกี่ยวข้องกัน)	มูลค่า (บาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2557	ณ 31 ธ.ค. 2556	ณ 31 ธ.ค. 2555
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	9,072,062	5,952,450	4,711,314
เกินกำหนดน้อยกว่า 3 เดือน	2,979,907	3,771,823	678,423
เกินกำหนด 3 - 6 เดือน	9,975	64,074	7,955
เกินกำหนด 6 - 9 เดือน	9,313	6,750	56,329
เกินกำหนด 9 - 12 เดือน	18,257	60,137	166,854
เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือน	29,847	51,207	-
<b>รวม</b>	<b>12,119,364</b>	<b>9,906,441</b>	<b>5,620,875</b>
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-
<b>สุทธิ</b>	<b>12,119,364</b>	<b>9,906,441</b>	<b>5,620,875</b>

บริษัทจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางการขายตรงและช่องทาง Call Center เป็นหลัก ซึ่งเป็นการขายด้วยเงินสดเป็นส่วนใหญ่ จึงทำให้มีลูกหนี้การค้าจำนวนค่อนข้างน้อย และมีระยะเวลาจัดเก็บหนี้เฉลี่ยค่อนข้างเร็ว คือประมาณ 13 วัน 11 วัน และ 12 วัน สำหรับ ปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องในการเก็บหนี้ของบริษัท ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้การค้าเกินกำหนดน้อยกว่า 3 เดือน ซึ่งเป็นไปตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นของบริษัท ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2556 และ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีลูกหนี้ที่เกินกำหนดตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไปเพียงร้อยละ 1.84 และ 0.55 ของลูกหนี้การค้าสุทธิ ตามลำดับ

ลูกหนี้การค้าของบริษัทเป็นกลุ่มลูกค้าที่ซื้อสินค้ากับทางบริษัทโดยตรง โดยไม่ผ่านตัวแทนขายตรง มีเครดิตเทอมประมาณ 30 - 60 วัน โดย ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีลูกหนี้เกินกำหนดน้อยกว่า 3 เดือนจำนวน 2.98 ล้านบาทจากลูกหนี้จำนวน 4 ราย โดยลูกหนี้ 1 ใน 4 รายมียอดหนี้เกินกำหนดจำนวน 2.77 ล้านบาท ซึ่งลูกหนี้รายนี้เป็นลูกหนี้ในประเทศที่เกิดจากการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางทีวีและเคเบิลซึ่งมียอดการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น โดยลูกหนี้รายดังกล่าวไม่มียอดหนี้เกินกำหนดมากกว่า 3 เดือน

ทั้งนี้ บริษัทมีลูกหนี้เกินกำหนดตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไป จำนวน 2 ราย โดยลูกหนี้ 1 ใน 2 รายเป็นลูกหนี้ในประเทศมีมูลหนี้จำนวน 0.06 ล้านบาท ซึ่งมีการทยอยชำระหนี้อย่างต่อเนื่อง จึงไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

(4) สิ้นค้าคงเหลือ-สุทธิ ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 40.77 ล้านบาท 40.01 ล้านบาท และ 52.27 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 9.57 ร้อยละ 8.75 และร้อยละ 9.29 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สิ้นค้าคงเหลือของบริษัทแบ่งออกได้เป็น สิ้นค้าสำเร็จรูป งานระหว่างทำ วัตถุดิบแปลงสภาพ วัตถุดิบ และ วัสดุหีบห่อและวัสดุสิ้นเปลืองโรงงาน ดังตาราง

รายละเอียดสินค้าคงเหลือ	มูลค่า (บาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2557	ณ 31 ธ.ค. 2556	ณ 31 ธ.ค. 2555
สินค้าคงเหลือ			
- สินค้าสำเร็จรูป	14,229,043	7,976,229	7,282,118
- งานระหว่างทำ	140,000	1,235,090	98,760
- วัตถุดิบแปลงสภาพ	7,773,836	9,346,132	10,994,106
- วัตถุดิบ	23,521,888	16,435,113	17,610,095
- วัสดุหีบห่อและวัสดุสิ้นเปลืองโรงงาน	8,672,239	7,310,572	7,815,019
<b>สินค้าคงเหลือรวม</b>	<b>54,337,006</b>	<b>42,303,136</b>	<b>43,800,098</b>
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพ			
- สินค้าสำเร็จรูป	475,467	434,236	412,130
- งานระหว่างทำ	-	-	-
- วัตถุดิบแปลงสภาพ	112,790	66,614	603,203
- วัตถุดิบ	839,817	1,329,575	1,654,419
- วัสดุหีบห่อและวัสดุสิ้นเปลืองโรงงาน	635,852	462,585	357,218
<b>รวม</b>	<b>2,063,926</b>	<b>2,293,010</b>	<b>3,026,970</b>
<b>สินค้าคงเหลือ - สุทธิ</b>	<b>52,273,080</b>	<b>40,010,126</b>	<b>40,773,128</b>

สินค้าคงเหลือของบริษัทส่วนใหญ่จะเก็บอยู่ในรูปของวัตถุดิบ ซึ่งที่สำคัญคือวัตถุดิบทางการเกษตร โดยในช่วงปี 2555 –ปี 2557 วัตถุดิบมีสัดส่วนเฉลี่ยโดยประมาณร้อยละ 41 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือรวม โดยบริษัทมีนโยบายจัดซื้อวัตถุดิบทางการเกษตรแต่ละครั้งในปริมาณมากเพื่อป้องกันการขาดแคลนของวัตถุดิบจากความไม่แน่นอนของปริมาณที่เพาะปลูกได้ในแต่ละปี ซึ่งวัตถุดิบทางการเกษตรหลังจากนำมาสกัดเป็นวัตถุดิบแปลงสภาพแล้วสามารถเก็บไว้ได้เป็นระยะเวลานาน วัตถุดิบ ณ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 43.12 จาก ณ สิ้นปี 2556 จากการจัดซื้อสัมแชกและมังคุดเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทประมาณการว่าจะมีการใช้สัมแชกและมังคุดเป็นวัตถุดิบในการผลิตมากขึ้น

สินค้าคงเหลือของบริษัทส่วนรองลงมา คือ สินค้าสำเร็จรูป มีมูลค่าโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 21 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือโดยรวม ซึ่งสินค้าสำเร็จรูป ณ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 78.39 เนื่องจากบริษัทเริ่มมีการผลิตน้ำมังคุดแบบกระป๋อง จากเดิมที่มีเฉพาะแบบของ

ทั้งนี้ ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพในแต่ละปี ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพ เนื่องจากการเคลื่อนไหวซ้ำของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบเป็นหลัก มิใช่เกิดจากการชำรุดเสียหาย ทั้งนี้ ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพของวัตถุดิบมาจากการเคลื่อนไหวซ้ำของสัมแชกเกือบทั้งหมด โดยปริมาณสัมแชกที่จัดเก็บไว้ ณ 31 ธันวาคม 2557 เมื่อเทียบกับปริมาณการปริมาณการผลิตในแต่ละปี ยังคงสามารถใช้ในการผลิตต่อเนื่องได้อีกประมาณ 2 - 2.5 ปี เนื่องจากบริษัทประมาณการว่าจะมีการใช้สัมแชกเป็นวัตถุดิบในการผลิตมากขึ้น โดยบริษัทมีแผนเพิ่มการผลิตในผลิตภัณฑ์เดิมประเภทผลิตภัณฑ์กระป๋องรสสด เช่น Gold Shape, Figor, Trim One ซึ่งผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมีแนวโน้มการผลิตเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 1.5 – 3 เท่าในแต่ละปี โดยประมาณการจากแผนการตลาดของผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายผ่านทางทีวีและเคเบิล และการขยายตลาดไปยังประเทศต่างๆ เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ วัตถุดิบสัมแชกจะถูกจัดเก็บในสภาพอบแห้งอยู่ในคลังสินค้าที่มีอุณหภูมิและความชื้นที่เหมาะสม โดยบริษัทจะมีการตรวจสอบคุณภาพทั้งทางกายภาพและทางเคมีเป็นประจำทุกปี เพื่อให้มั่นใจว่าส่วนประกอบที่สำคัญในสัมแชก หรือ HCA (Hydroxy-citric acid) ยังอยู่ในเกณฑ์ตามมาตรฐานที่กำหนด ซึ่งจากข้อมูลผลการทดสอบจากบริษัทพบว่า

ปริมาณ HCA ในส้มแขกที่เก็บไว้เกินกว่า 5 ปี ยังอยู่ในเกณฑ์ที่มาตรฐานกำหนด โดยบริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพสำหรับวัตถุดิบ ดังนี้

วัตถุดิบที่มีอายุเกินกว่า 5 ปี – 10 ปี	จะตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ ร้อยละ 20
วัตถุดิบที่มีอายุเกินกว่า 10 ปี - 11 ปี	จะตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ ร้อยละ 40
วัตถุดิบที่มีอายุเกินกว่า 11 ปี - 12 ปี	จะตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ ร้อยละ 60
วัตถุดิบที่มีอายุเกินกว่า 12 ปี - 13 ปี	จะตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ ร้อยละ 80
วัตถุดิบที่มีอายุเกินกว่า 13 ปีขึ้นไป	จะตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ ร้อยละ 100

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีส้มแขกที่มีอายุเกิน 5 ปี มูลค่าประมาณ 4.15 ล้านบาท โดยได้มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพเป็นจำนวน 0.83 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทไม่มีส้มแขกที่มีอายุเกินกว่า 10 ปี

สำหรับเปลือกมังคุด ณ 31 ธันวาคม 2557 พบว่า บริษัทมีเปลือกมังคุดที่มีอายุค้ำนานเกิน 1 ปี มูลค่า 0.23 ล้านบาท โดยไม่มีเปลือกมังคุดค้ำนานเกินกว่า 2 ปี บริษัทจึงไม่มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพเปลือกมังคุด เนื่องจากเปลือกมังคุดจะมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพอยู่ในกลุ่มนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพสำหรับวัตถุดิบ คือ บริษัทจะตั้งสำรองเมื่อวัตถุดิบมีอายุเกินกว่า 5 ปี อย่างไรก็ตาม เปลือกมังคุดมีสารโมเลกุลที่เสถียรมาก ไม่มีโอกาสเสื่อมคุณค่า แม้จะเก็บไว้ในที่เปียกชื้นเพียงใดก็ตาม ก็ไม่ส่งผลให้ปริมาณสาร Mangostin (GM-1) ที่ได้จากเปลือกมังคุดมีปริมาณลดลง

สำหรับเนื้อมังคุด ณ 31 ธันวาคม 2557 พบว่า บริษัทไม่มีเนื้อมังคุดที่มีอายุค้ำนานเกิน 1 ปี เนื่องจากมีการนำไปใช้ผลิตเป็นน้ำมังคุดมากขึ้นเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า โดยการเก็บรักษาเนื้อมังคุดจะเก็บในห้องเย็นที่อุณหภูมิต่ำกว่า -18 องศาเซลเซียสจะสามารถรักษาคุณภาพทั้งทางกายภาพและทางเคมีของเนื้อมังคุดไว้ได้ ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบครั้งที่ 4/2557 เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2557 มีมติกำหนดนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพสำหรับวัตถุดิบสดที่มีอายุมากกว่า 3 ปี ให้ตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพร้อยละ 20

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 95.74 ล้านบาท 99.19 ล้านบาท และ 116.02 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 22.47 ร้อยละ 21.70 และร้อยละ 20.62 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่สำคัญ ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีจำนวนเท่ากับ 88.08 ล้านบาท 91.51 ล้านบาท และ 105.74 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 91 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ทั้งนี้ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2557 เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 15.56 จากปี 2556 เนื่องจากการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ประมาณ 4.69 ล้านบาท และส่วนปรับปรุงสาขาฯ ราชอาณาจักรที่ตึก AIA ซึ่งอยู่ระหว่างตกแต่ง ประมาณ 17.40 ล้านบาท

นอกจากนี้ ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีเงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกันลดลงจำนวนประมาณ 2.00 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากเงินฝากค่าประกันดังกล่าวเป็นของบริษัทย่อย ซึ่งเมื่อบริษัทย่อยโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer - EBT) ให้ APCO และจดทะเบียนเลิกกิจการ บริษัทจึงปิดบัญชีเงินฝากประจำดังกล่าว ทั้งนี้ ในปี 2555 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งเกิดจากการที่บริษัทลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัท ทีเอส17 (ประเทศไทย) เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2555 แต่เงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวลดลง เนื่องจากบริษัทต้องรับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม อนึ่ง สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ 31 ธันวาคม 2557 ประกอบด้วยเงินประกันและเงินมัดจำต่างๆ โดยเป็นเงินประกันค่าเช่าอาคาร เอไอเอ แคปปิตอล เซ็นเตอร์ ประมาณ 3.75 ล้านบาท สำหรับใช้เป็นสำนักงานสาขาฯ ราชอาณาจักรแห่งใหม่

## หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 และ มีจำนวน 46.20 ล้านบาท 52.88 ล้านบาท และ 47.56 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทไม่มีการใช้แหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน ดังนั้นหนี้สินเกือบทั้งหมดของบริษัทจึงอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 40.53 ล้านบาท 46.43 ล้านบาท และ 40.19 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นเพียง ร้อยละ 9.51 ร้อยละ 10.16 และร้อยละ 7.14 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญของบริษัทประกอบด้วย

(1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีจำนวนเท่ากับ 27.90 ล้านบาท 29.95 ล้านบาท และ 22.78 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 6.55 ร้อยละ 6.55 และร้อยละ 4.94 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ แบ่งเป็น เจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 1.18 ล้านบาท 1.96 ล้านบาท และ 1.39 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 11 วัน 10 วัน และ 9 วัน ตามลำดับ สำหรับเจ้าหนี้อื่น ประกอบด้วย เจ้าหนี้อื่น-บริษัทที่เกี่ยวข้อง เจ้าหนี้ซื้อทรัพย์สิน และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย โดยเจ้าหนี้อื่น-บริษัทที่เกี่ยวข้อง หมายถึง เจ้าหนี้ค่าตอบแทนในการใช้ประโยชน์จากงานวิจัยและพัฒนาที่บริษัทต้องชำระต่อ บจ. อรุณพิทยา สำหรับเจ้าหนี้ซื้อทรัพย์สินเป็นเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักร สำหรับค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ประกอบด้วย ค่าคอมมิชชั่นค้างจ่าย ค่าบริการและสาธารณูปโภคค้างจ่าย ค่าโฆษณาค้างจ่าย เป็นต้น

(2) ภาษีเงินได้ค้างจ่าย ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวนเท่ากับ 8.15 ล้านบาท 12.52 ล้านบาท และ 9.11 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ ปี 2557 ภาษีเงินได้ค้างจ่ายคิดเป็นร้อยละ 22.65 ของหนี้สินหมุนเวียน หรือ ร้อยละ 1.62 ของสินทรัพย์รวม

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัท ได้แก่ ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน โดย ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวน 7.37 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 1.31 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นการประมาณการค่าชดเชยผลประโยชน์ของพนักงานหลังจากออกจากงานและบำเหน็จตามข้อกำหนดของพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน พ.ศ.2541 ในการให้ผลประโยชน์เมื่อเกษียณและผลประโยชน์ระยะยาวอื่นแก่พนักงานตามสิทธิและอายุงาน ตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ในปี 2554

### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 379.96 ล้านบาท 404.28 ล้านบาท และ 515.04 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเพราะบริษัทสามารถสร้างผลกำไรเพิ่มขึ้นทุกปี กำไรสะสมของบริษัท ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 74.43 ล้านบาท 98.75 ล้านบาท และ 137.51 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลในปี 2555 – ปี 2557 เป็นจำนวน 50 ล้านบาท 54 ล้านบาท และ 80 ล้านบาท (จ่ายเป็นหุ้นปันผล 40 ล้านบาท และเป็นเงินสด 40 ล้านบาท) ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2557 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 200.00 ล้านบาท เป็น 300.00 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2557 เพื่อจ่ายหุ้นปันผลจำนวน 40.00 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) จำนวน 32.00 ล้านหุ้น ส่วนที่เหลืออีก 8 ล้านหุ้นจะเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการจ่ายหุ้นปันผลและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในเดือนเมษายน รวมทั้งจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วเป็น 272 ล้านบาท เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2557 สำหรับส่วนที่เหลืออีก 8 ล้านหุ้น ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 เมื่อวันที่ 23 กันยายน 2557 มีมติอนุมัติให้ลดทุนจำนวน 28 ล้านหุ้นดังกล่าว และมีมติอนุมัติให้เพิ่มทุนจำนวนเท่ากันเพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering) ที่เป็นผู้มีอุปการคุณของบริษัท

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2558 มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 1.00 บาท เป็นหุ้นละ 0.10 บาท ซึ่งจะทำให้จำนวนหุ้นสามัญจากเดิม 300,000,000 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท เป็นหุ้นสามัญ 3,000,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.10 บาท และให้นำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 ในวันที่ 26 มีนาคม 2558 เพื่อขออนุมัติต่อไป โดยหลังจากผู้ถือหุ้นอนุมัติแล้วจะทำให้จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป (Public Offering) จากเดิม 28,000,018 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท เป็น 280,000,180 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.10 บาท

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555 – ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 0.12 เท่า 0.13 เท่า และ 0.09 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ สอดคล้องกับข้อเท็จจริงที่บริษัทใช้แหล่งเงินทุนในการดำเนินธุรกิจส่วนใหญ่จากส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้มีความเสี่ยงด้านการเงินต่ำและมีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ

### **สภาพคล่อง**

#### **(1) สภาพคล่องกระแสเงินสด**

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทในปี 2555 – ปี 2557 เป็นบวกอย่างต่อเนื่องเท่ากับ 73.32 ล้านบาท 94.25 ล้านบาท และ 104.25 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากที่บริษัทมีกำไรสุทธิต่อเนื่อง บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนใน

ปี 2555 – ปี 2557 เท่ากับ 8.10 ล้านบาท 178.96 ล้านบาท และ (21.32) ล้านบาท ตามลำดับ ช่วงปี 2555 - 2556 บริษัทได้ลดเงินลงทุนส่วนนี้โดยเปลี่ยนเป็นลงทุนในเงินฝากสถาบันการเงินประเภทตั๋วแลกเงินอายุ 3 เดือนและถือครองเงินสดเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ เงินสดจ่ายจากกิจกรรมการลงทุนส่วนใหญ่เป็นการลงทุนซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ในปี 2555 บริษัทมีการซื้อที่ดินและอาคารสำนักงานสาขาชลบุรี 12.8 ล้านบาท ในปี 2556 มีการตกแต่งสำนักงานสาขาวิชาดาประมาณ 7.30 ล้านบาทและซื้อเครื่องจักร อุปกรณ์,เครื่องมือเครื่องใช้สำนักงานใหญ่ 8.6 ล้าน และในปี 2557 มีการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ประมาณ 4.69 ล้านบาท และมีการตกแต่งสำนักงานวิชาดาที่เพิ่งมีการย้ายไปที่ตึก AIA ประมาณ 17.40 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินในปี 2555 – ปี 2557 เท่ากับ (50.86) ล้านบาท (54.88) ล้านบาท และ (8.47) ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลทุกปี ส่งผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินติดลบ ในปี 2557 บริษัทมีการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายหุ้นต่อผู้ถือหุ้นเดิม จำนวน 32.00 ล้านหุ้น โดยได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นดังกล่าวจำนวน 32.00 ล้านบาท

#### (2) อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2555 – ปี 2557 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 8.15 เท่า 7.71 เท่า และ 11.11 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่ค่อนข้างสูงเนื่องจากบริษัทมีการดำรงเงินสดจากการดำเนินงานไว้ค่อนข้างมาก แต่เมื่อพิจารณาจากวงจรเงินสดจะเห็นว่าวงจรเงินสดของบริษัทมีระยะเวลายาว ปี 2555 – ปี 2557 บริษัทมีวงจรเงินสดเท่ากับ 323 วัน 250 วัน และ 242 วัน ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องมาจากการจัดเก็บวัตถุดิบทางการเกษตรและวัตถุดิบแปลงสภาพในปริมาณมากเพื่อไว้สำหรับผลิตสินค้าได้ไม่ต่ำกว่า 2 ปี อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับการบริหารวงจรเงินสดระยะยาวดังกล่าว จึงทำให้บริษัทไม่มีการพึ่งพาการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

#### การเปลี่ยนแปลงทางการเงินที่สำคัญภายหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2557

1. การเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของบริษัทจากหุ้นละ 1 บาท เป็นหุ้นละ 0.10 บาท (ทุนจดทะเบียนจากเดิมหุ้นสามัญ 300,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท เป็นหุ้นสามัญ 3,000,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.10 บาท)
2. การจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 2,719,999,820 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.0425 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 115.60 ล้านบาท บริษัทจะกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นผู้มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ในวันที่ 7 เมษายน 2558 และจะปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันที่ 8 เมษายน 2558 เพื่อกำหนดสิทธิในการได้รับเงินปันผลและมีกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 23 เมษายน 2558 ทั้งนี้ จ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะมีผลกระทบต่อกำไรสะสม ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ดังนี้

	31 ธันวาคม 2557	ภายหลังการจ่ายเงินปันผลในเดือนเมษายน 2558
กำไรสะสม (ล้านบาท)	115.96	ประมาณ 0.36
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	515.04	ประมาณ 399.44

### 16.2 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินของบริษัทในอนาคต

#### ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงช่องทางการจัดจำหน่าย

ช่องทางการจัดจำหน่ายเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท การจัดจำหน่ายผ่านช่องทางการขายตรงจะมีค่าใช้จ่ายในการขายที่มากกว่าการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางอื่นๆ เนื่องจากจะต้องมีการจ่ายค่าคอมมิชชั่นให้กับตัวแทนขาย รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายค่อนข้างมาก บริษัทได้ตระหนักถึงผลกระทบในเรื่องนี้ จึงได้ให้ความสำคัญในการขยายการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางอื่นมากขึ้น โดยบริษัทได้เพิ่มสัดส่วนการจัดจำหน่ายผ่านช่องทาง Call Center มากขึ้น ซึ่งมีค่าใช้จ่ายคอมมิชชั่นน้อยกว่า และมีนโยบายจะเพิ่มสัดส่วนการจัดจำหน่ายในต่างประเทศ โดยบริษัทได้มีการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายประเทศต่างๆ รวมทั้งขยายช่องทางการจำหน่ายอื่นๆ ที่มีศักยภาพเพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากช่องทางการจำหน่ายอื่นๆ ที่นอกเหนือจากการขายตรงมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น และทำให้อัตรากำไรสุทธิมีการปรับตัวดีขึ้นในอนาคต

### การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ตามงบการเงินสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 118.77 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 0.46 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) โดยหลังการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 1.00 บาท เป็นหุ้นละ 0.10 บาท จะทำให้อัตรากำไรต่อหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 0.046 บาท และภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้จำนวน 280 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท) บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วเป็น 3,000 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) หากพิจารณาผลการเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนวณปรับลดเต็มที่ (Fully Diluted) จะส่งผลให้กำไรต่อหุ้นของบริษัทสำหรับปี 2557 ลดลงจาก 0.046 บาทต่อหุ้นเป็น 0.040 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน บริษัทจะนำเงินจากการระดมทุนไปเป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อขยายธุรกิจและฐานลูกค้า ซึ่งคาดว่าจะสามารถเพิ่มยอดขาย รวมถึงมีผลกำไรเพียงพอที่จะสามารถลดผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้