

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 15. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 15.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

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

###### สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

ตรวจสอบโดยนางสาวนงราม เลหาอวรีดิolk ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4334 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

15.2 ตารางสรุปงบการเงิน บริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย: บาท

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย					
	31 ธ.ค. 2558		31 ธ.ค. 2557		31 ธ.ค. 2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	213,803,054	33.99	376,922,030	67.00	302,463,756	66.16
เงินลงทุนชั่วคราว	195,408,415	31.07	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	10,307,606	1.64	16,632,629	2.96	13,045,326	2.85
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	5,000,000	0.79	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	48,118,343	7.65	52,273,080	9.29	40,010,126	8.75
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	558,493	0.09	754,874	0.13	2,448,330	0.54
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>473,195,911</b>	<b>75.23</b>	<b>446,582,613</b>	<b>79.38</b>	<b>357,967,538</b>	<b>78.30</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน	504,717	0.08	939,066	0.17	2,911,325	0.64
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	503,457	0.08	795,482	0.14	769,091	0.17
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	146,681,472	23.32	105,743,406	18.80	91,509,133	20.02
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	1,234,298	0.20	1,342,910	0.24	478,460	0.10
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี <sup>2</sup>	2,137,016	0.34	1,922,107	0.34	1,820,262	0.40
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,719,297	0.75	5,279,311	0.94	1,702,919	0.37
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>155,780,257</b>	<b>24.77</b>	<b>116,022,282</b>	<b>20.62</b>	<b>99,191,190</b>	<b>21.70</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>628,976,168</b>	<b>100.00</b>	<b>562,604,895</b>	<b>100.00</b>	<b>457,158,728</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สิน</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	30,017,801	4.77	27,777,320	4.94	29,953,159	6.55
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	469,024	0.10
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	14,778,390	2.35	9,102,685	1.62	12,516,638	2.74
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,249,063	0.68	3,312,269	0.59	3,491,087	0.76
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>49,045,254</b>	<b>7.80</b>	<b>40,192,274</b>	<b>7.14</b>	<b>46,429,908</b>	<b>10.16</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	8,356,482	1.33	7,368,809	1.31	6,453,101	1.41
ประมาณการต้นทุนการรื้อถอนอาคาร	3,395,316	0.54	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>11,751,798</b>	<b>1.87</b>	<b>7,368,809</b>	<b>1.31</b>	<b>6,453,101</b>	<b>1.41</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>60,797,052</b>	<b>9.67</b>	<b>47,561,083</b>	<b>8.45</b>	<b>52,883,009</b>	<b>11.57</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	300,000,000	47.70	300,000,000	53.32	200,000,000	43.75
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	274,537,465	43.65	271,999,982	48.35	200,000,000	43.75
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	148,437,869	23.60	82,862,640	14.73	82,862,640	18.13
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน <sup>3</sup>	22,666,575	3.60	22,666,575	4.03	22,666,575	4.96
กำไรสะสม - จัดสรรเพื่อทุนสำรองตามกฎหมาย	26,652,000	4.24	21,552,000	3.83	15,602,000	3.41
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	95,885,207	15.24	115,962,615	20.61	83,144,504	18.19
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>568,179,116</b>	<b>90.33</b>	<b>515,043,812</b>	<b>91.55</b>	<b>404,275,719</b>	<b>88.43</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>628,976,168</b>	<b>100.00</b>	<b>562,604,895</b>	<b>100.00</b>	<b>457,158,728</b>	<b>100.00</b>

**หมายเหตุ:**<sup>1/</sup> ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 20 กันยายน 2556 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทรับโอนโครงสร้างกลุ่มบริษัทโดยการรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer - EBT) ของบริษัทย่อย ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 100 คือบริษัท เอเชียน ไลฟ์ จำกัด บริษัท กรีนโกลด์ จำกัด บริษัท ทีเอสบีเจ็ด โกลบอล จำกัด และบริษัท ท็อป มาร์คอม จำกัด (โดยมีเงื่อนไขเกี่ยวกับใบอนุญาต) โดยการรับโอนกิจการทั้งหมดของกลุ่มบริษัทย่อยในครั้งนี้ จะไม่เกิดการเปลี่ยนแปลงต่ออำนาจควบคุมและโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลส์ จำกัด(มหาชน) โดยบริษัทได้ดำเนินการรับโอนกิจการทั้งหมดของกลุ่มบริษัทย่อยเสร็จเรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2556 และบริษัทย่อยดังกล่าวได้จดทะเบียนเลิกกิจการต่อกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2556 ซึ่งในปัจจุบันบริษัทย่อยเหล่านี้อยู่ระหว่างกระบวนการชำระบัญชี ดังนั้น ในการนำเสนองบการเงินบริษัทจึงได้จัดทำงบเฉพาะกิจการ โดยถือว่าเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันตั้งแต่เริ่มสำหรับการเงินทุกงวดที่นำมาเปรียบเทียบตามที่แสดงไว้ในตารางงบแสดงฐานะการเงิน

<sup>12</sup> มาตรฐานบัญชีฉบับ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 โดยมาตรฐานฉบับนี้กำหนดให้กิจการระบุผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดจากความแตกต่างของมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินระหว่างเกณฑ์ทางบัญชีและภาษีอากร เพื่อรับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดยบริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวในปี 2556 ซึ่งได้สะท้อนผลกระทบดังกล่าวในงบการเงินและตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีเรียบร้อยแล้ว

<sup>13</sup> ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน เกิดจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน โดยมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์สุทธิสูงกว่าราคาทุนที่แลกเปลี่ยนกันของบริษัทย่อยภายใต้การควบคุมเดียวกัน

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (หน่วย: บาท)	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย <sup>1/</sup>					
	2558		2557		2556	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้รวม	415,828,403	100.00	433,070,194	100.00	355,867,101	100.00
รายได้จากการขาย	409,251,149	98.42	425,813,961	98.32	348,541,049	97.94
ต้นทุนขาย	64,954,362	15.62	69,768,193	16.11	58,452,913	16.43
กำไรขั้นต้น	344,296,787	84.13 <sup>2/</sup>	356,045,768	83.62 <sup>2/</sup>	290,088,136	83.23 <sup>2/</sup>
รายได้อื่น	6,577,254	1.58	7,256,233	1.68	7,326,052	2.06
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	350,874,041	84.38	363,302,001	83.89	297,414,188	83.57
ค่าใช้จ่ายในการขาย	147,337,902	35.43	144,215,027	33.30	134,026,069	37.66
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	77,814,640	18.71	71,169,560	16.43	59,178,797	16.63
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนบริษัทร่วม	292,025	0.07	98,609	0.02	268,070	0.08
กำไรจากการดำเนินงาน	125,429,474	30.16	147,818,805	34.13	103,941,252	29.21
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	17,895	0.01	87,481	0.02
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	125,429,474	30.16	147,800,910	34.14	103,853,771	29.18
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	24,806,890	5.97	29,032,799	6.70	25,008,970	7.03
กำไรสำหรับงวด	100,622,584	24.20	118,768,111	27.42	78,844,801	22.16
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักการ คณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการ ผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	527,000	0.15
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	100,622,584	24.20	118,768,111	27.42	78,317,801	22.01

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 มาร์คอม จำกัด (โดยมีเงื่อนไขเกี่ยวกับใบอนุญาต) โดยการรับโอนกิจการทั้งหมดของกลุ่มบริษัทย่อยในครั้งนี้ จะไม่เกิดการเปลี่ยนแปลงต่ออำนาจควบคุมและโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท เอเชียน ไฟโตซูติคอลส์ จำกัด(มหาชน) โดยบริษัทได้ดำเนินการรับโอนกิจการทั้งหมดของกลุ่มบริษัทย่อยเสร็จเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2556 และบริษัทย่อยดังกล่าวได้จดทะเบียนเลิกกิจการต่อกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2557 ซึ่งในปัจจุบันบริษัทย่อยเหล่านี้อยู่ระหว่างกระบวนการชำระบัญชี ดังนั้นในการนำเสนองบการเงินบริษัทจึงได้จัดทำงบเฉพาะกิจการ โดยถือว่าการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันตั้งแต่เริ่มสำหรับงบการเงินทุกงวดที่นำมาเปรียบเทียบ บริษัทจึงไม่ได้จัดทำงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และได้จัดทำงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เนื่องจากบริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

<sup>2/</sup> อัตราร้อยละของกำไรขั้นต้น คำนวณจากมูลค่ากำไรขั้นต้น หารด้วยรายได้หลักจากการขายผลิตภัณฑ์ (ไม่รวมรายได้อื่นๆ) ซึ่งสอดคล้องกับอัตรากำไรขั้นต้นที่เปิดเผยในอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย: บาท

งบกระแสเงินสด	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		
	2558	2557	2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	125,429,474	147,800,910	103,853,771
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน:			
ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพ(กลับรายการ)	(509,933)	(229,084)	(733,960)
หนี้สูญ	-	16,140	113,634
ขาดทุน(กำไร)จากการขายอุปกรณ์	276,969	773,007	1,955
ค่าเสื่อมราคา	15,411,485	8,646,873	8,301,994
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	197,112	105,550	121,813
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	-	17,895	87,481
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	292,025	98,609	268,070
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	987,673	915,708	598,922
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	142,084,805	158,145,608	112,613,680
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	6,325,023	(1,852,274)	(5,474,609)
สินค้าคงเหลือ	4,664,670	(12,033,870)	1,496,962
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	196,381	(57,713)	468,432
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(39,986)	(3,689,892)	(656,060)
สินทรัพย์จากการดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	11,146,088	(17,633,749)	(4,165,275)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	4,231,950	(3,521,139)	5,711,260
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	936,794	(178,818)	(103,130)
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)	5,168,744	(3,699,957)	5,608,130
เงินสดรับ(จ่าย)จากการดำเนินงาน	158,399,637	136,811,902	114,056,535
จ่ายดอกเบี้ย	-	(17,895)	(87,481)
จ่ายภาษีเงินได้	(19,346,094)	(32,548,597)	(19,717,175)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>139,053,543</b>	<b>104,245,410</b>	<b>94,251,879</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน</b>			
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง (เพิ่มขึ้น)	(195,408,415)	-	194,900,000
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	434,349	1,972,259	(8,104)
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทร่วม	-	(125,000)	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแบบบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	(5,000,000)	-	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	6,755	1,953,458	841
เงินสดจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(53,659,428)	(25,118,811)	(15,908,806)
เงินสดจ่ายในการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1,058,500)	-	(25,094)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมการลงทุน</b>	<b>(254,685,239)</b>	<b>(21,318,094)</b>	<b>178,958,837</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	-	(469,024)	(883,998)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	68,112,712	32,000,000	-
จ่ายเงินปันผล	(115,599,992)	(40,000,018)	(54,000,000)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(47,487,280)</b>	<b>(8,469,042)</b>	<b>(54,883,998)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>(163,118,976)</b>	<b>74,458,274</b>	<b>218,326,718</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด</b>	<b>376,922,030</b>	<b>302,463,756</b>	<b>84,137,038</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>213,803,054</b>	<b>376,922,030</b>	<b>302,463,756</b>

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558

อัตราส่วนทางการเงิน		2558	2557	2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	9.65	11.11	7.71
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	8.55	9.79	6.80
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	3.12	2.41	2.17
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	30.38	28.70	33.63
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	12	13	11
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	1.29	1.51	1.45
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	279	239	249
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	39.98	41.66	37.24
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	10	9	10
วงจรเงินสด	(วัน)	281	243	250
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	84.13	83.62	83.23
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	30.65	34.71	29.82
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	110.86	70.52	90.68
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	(%)	24.20	27.42	22.16
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	18.58	25.84	20.11
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	16.89	23.29	17.85
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	91.94	129.19	97.05
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.70	0.85	0.81
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.11	0.09	0.13
อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้ระยะผูกพัน	(เท่า)	0.82	1.59	1.33
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	94.68	97.33	101.47
อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Fully Dilute) <sup>1</sup>	(บาท)	0.034	0.040	0.026

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 Tele-Marketing เป็นช่องทางรองลงมา รวมทั้งจัดจำหน่ายไปยังประเทศต่างๆ เช่น ประเทศในกลุ่มตะวันออกกลาง และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เป็นต้น ปัจจัยสำคัญที่ส่งเสริมให้เกิดการเติบโตของรายได้ของบริษัทได้แก่การนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่ตอบสนองความต้องการของตลาด โดยบริษัทมีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่เป็นนวัตกรรมจากผลงานวิจัยอย่างต่อเนื่อง และด้วยเหตุผลนี้ทำให้ในปี 2556 และ ปี 2557 บริษัทมีรายได้รวม 355.87 ล้านบาท และ 433.07 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 20.89 และร้อยละ 21.69 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ตามลำดับ ซึ่งยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเป็นตัวผลักดันให้รายได้ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามในปี 2558 บริษัทมีรายได้รวม 415.83 ล้านบาท ลดลงคิดเป็นร้อยละ 3.98 จากปี 2557 เป็นผลมาจากการลดลงของทั้งยอดขายจากผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงามและผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเนื่องจากชะลอตัวของตลาดและกำลังซื้อในประเทศ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2556 – ปี 2558 เป็นจำนวน 78.84 ล้านบาท 118.77 ล้านบาท และ 100.62 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 22.16 ร้อยละ 27.42 และร้อยละ 24.20 ตามลำดับ ซึ่งปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทคือช่องทางการจัดจำหน่าย การจัดจำหน่ายผ่านช่องทางการขายตรงจะมีค่าใช้จ่ายคอมมิชชั่นและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายค่อนข้างมากเมื่อเปรียบเทียบกับการจัดจำหน่ายช่องทางอื่น โดยบริษัทให้ความสำคัญในการเพิ่มสัดส่วนช่องทางการจำหน่ายผ่าน Tele-Marketing ซึ่งเป็นช่องทางที่ไม่มีค่าใช้จ่ายค่าคอมมิชชั่น ทำให้สัดส่วนค่าคอมมิชชั่นจากรายได้รวมลดลง และถึงแม้จะมีสัดส่วนดังกล่าวลดลงต่อเนื่องจากปีก่อน แต่ในปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายโฆษณาและส่งเสริมการขาย ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าเช่าและค่าบริการสาธารณูปโภคของสำนักงานสาขาที่ย้ายไปแห่งใหม่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทลดลงจากปีก่อนหน้า

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

#### 1.2 วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

##### รายได้

รายได้รวมของบริษัทในปี 2556 – ปี 2558 มีจำนวน 355.87 ล้านบาท 433.07 ล้านบาท และ 415.83 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสามารถสรุปโครงสร้างรายได้ของบริษัท ได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

โครงสร้างรายได้	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
<b>ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงาม</b>						
- ผลิตภัณฑ์กระชับสัดส่วน	16.99	4.08	20.41	4.71	35.60	10.00
- ผลิตภัณฑ์ต่อต้านริ้วรอยและจุดด่างดำ	10.50	2.53	11.74	2.71	17.16	4.82
- ผลิตภัณฑ์ถนอมและบำรุงผิว	3.94	0.95	4.81	1.11	5.12	1.44
<b>รวม</b>	<b>31.43</b>	<b>7.56</b>	<b>36.96</b>	<b>8.53</b>	<b>57.88</b>	<b>16.26</b>
<b>ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร</b>						
- ผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ	288.94	69.48	263.89	60.93	198.63	55.82
- ผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกิน	41.41	9.96	79.08	18.16	47.95	13.47

โครงสร้างรายได้	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
- เครื่องดื่มบำรุงสุขภาพ	45.67	10.98	42.63	9.84	39.99	11.24
- ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ	1.80	0.43	3.25	0.75	4.09	1.15
<b>รวม</b>	<b>377.82</b>	<b>90.86</b>	<b>388.85</b>	<b>89.79</b>	<b>290.66</b>	<b>81.68</b>
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>409.25</b>	<b>98.42</b>	<b>425.81</b>	<b>98.32</b>	<b>348.54</b>	<b>97.94</b>
รายได้อื่นๆ	6.58	1.58	7.26	1.68	7.33	2.06
<b>รายได้รวม</b>	<b>415.83</b>	<b>100.00</b>	<b>433.07</b>	<b>100.00</b>	<b>355.87</b>	<b>100.00</b>

#### รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทในปี 2556 – ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 348.54 ล้านบาท 425.81 ล้านบาท และ 409.25 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 21.88 ร้อยละ 22.17 และลดลงร้อยละ 3.89 สำหรับปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามลำดับ รายได้จากการขายในปี 2556 และปี 2557 เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นการออกผลิตภัณฑ์เสริมอาหารที่เป็นนวัตกรรม และให้ความสำคัญกับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มสภาวะอุตสาหกรรมและการเพิ่มขึ้นของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายวัยกลางคนถึงผู้สูงอายุที่ให้ความสำคัญกับการดูแลสุขภาพมากขึ้น ส่วนในปี 2558 นั้น รายได้จากการขายหดตัวลงจากปี 2557 เนื่องจากการชะลอตัวของตลาดและกำลังซื้อในประเทศ ซึ่งบริษัทได้ปรับกลยุทธ์การขายอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับสถานการณ์ โดยรายได้จากการขายของบริษัทมาจากการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ 2 ส่วน ดังนี้

(1) รายได้จากผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงาม โดยในปี 2556 – ปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงามเท่ากับ 57.88 ล้านบาท 36.96 ล้านบาท และ 31.43 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 23.85 ร้อยละ 36.14 และร้อยละ 14.96 ในปี 2556 ปี 2557 และ ปี 2558 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามลำดับ โดยผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงามมีแนวโน้มยอดขายลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากตลาดผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางมีการแข่งขันกันสูงและเพื่อเป็นการกระตุ้นยอดขายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง บริษัทได้มีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในปลายปี 2558 ประเภทผลิตภัณฑ์ต่อต้านริ้วรอยและจุดด่างดำในรูปแบบสเปรย์ขวดสำหรับฉีดพ่นบำรุงผิวหน้า เพื่อให้สอดคล้องกับไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภคในปัจจุบันที่ต้องการความสะดวกรวดเร็วในการใช้ผลิตภัณฑ์

รายได้จากผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงาม ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์กระชับสัดส่วน รองลงมา คือ รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ต้านริ้วรอยและจุดด่างดำ และรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์นวดและบำรุงผิว โดยมีสัดส่วนเฉลี่ย (ปี 2556– ปี 2558) คิดเป็นประมาณร้อยละ 60 ร้อยละ 30 และร้อยละ 10 ของรายได้รวมจากประเภทผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงามตามลำดับ

(2) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร โดยในปี 2556 – ปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเท่ากับ 290.67 ล้านบาท 388.85 ล้านบาท และ 377.82 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 38.44 ร้อยละ 33.78 ลดลงร้อยละ 2.84 ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามลำดับ บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารโดยรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในปี 2556 และปี 2557 เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นการออกผลิตภัณฑ์เสริมอาหารที่เป็นนวัตกรรม โดยมีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะผลิตภัณฑ์และเครื่องดื่มบำรุงสุขภาพในกลุ่มผลิตภัณฑ์ “Operation BIM” ในปี 2556 และผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกิน Gold Shape ในปี 2557 และบริษัทมีการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย รวมถึงมีการประชาสัมพันธ์เผยแพร่การสัมมนา Operation “BIM” และการแบ่งปันประสบการณ์จากผู้บริโภครายอื่นๆ ผ่านสื่อรายการโทรทัศน์ในช่องเคเบิลทีวีและฟรีทีวีมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีการเพิ่มสัดส่วนการจัดจำหน่ายผ่าน Tele-Marketing มากขึ้นซึ่งทำให้ลูกค้าสามารถสั่งซื้อและเข้าถึงตัวผลิตภัณฑ์ได้สะดวกขึ้น ซึ่งส่งผลให้ผลิตภัณฑ์และเครื่องดื่มบำรุงสุขภาพนั้นยังคงได้รับความนิยมและทำให้รายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2558 อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารโดยรวมในปี 2558 หดตัวลงจากปี 2557 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกิน Gold shape เนื่องจากลูกค้ารายหนึ่งมียอดสั่งซื้อลดลงประมาณร้อยละ 50 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า จากการชะลอตัวของกำลังซื้อของผู้บริโภค ซึ่งลูกค้ารายดังกล่าวเป็น



ลูกค้าที่ซื้อสินค้าจาก APCO แบบซื้อขาดแล้วไปทำการตลาดและจัดจำหน่ายเองผ่านทางเคเบิลทีวี ประกอบกับมีการลดลงอย่างต่อเนื่องของรายได้จากผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ เนื่องจากตลาดมีการแข่งขันสูง

รายได้จากผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ รองลงมา คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์ลดไขมัน ส่วนเกิน กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มน้ำบำรุงสุขภาพ และกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ โดยมีสัดส่วนเฉลี่ย (ปี 2556 – ปี 2558) คิดเป็นประมาณร้อยละ 70 ร้อยละ 16 ร้อยละ 13 และร้อยละ 1 ของรายได้รวมจากประเภทผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ตามลำดับ ซึ่งผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพและเครื่องดื่มน้ำบำรุงสุขภาพมียอดขายรวมกันเพิ่มขึ้นจาก 238.62 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 334.61 ล้านบาท ในปี 2558

บริษัทมีรายได้จากการขายให้กับลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายเฉลี่ยปี 2556 – ปี 2558 คิดเป็นประมาณร้อยละ 97 และร้อยละ 3 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ดังสรุปในตาราง

หน่วย: ล้านบาท

โครงสร้างรายได้	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รายได้จากการขายในประเทศ	393.16	94.55	423.23	97.73	329.01	92.45
รายได้จากการขายต่างประเทศ	16.09	3.87	2.58	0.60	19.53	5.49
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>409.25</b>	<b>98.42</b>	<b>425.81</b>	<b>98.32</b>	<b>348.54</b>	<b>97.94</b>
รายได้อื่นๆ	6.58	1.58	7.26	1.68	7.33	2.06
<b>รายได้รวม</b>	<b>415.83</b>	<b>100</b>	<b>433.07</b>	<b>100.00</b>	<b>355.87</b>	<b>100.00</b>

ในปี 2556- ปี 2557 รายได้จากการขายในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากผลิตภัณฑ์เสริมอาหารกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพและกลุ่มผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกิน คิดเป็นอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายในประเทศประมาณร้อยละ 18.35 และร้อยละ 28.64 สำหรับปี 2556 – ปี 2557ตามลำดับ แต่ด้วยผลกระทบจากการลดลงของรายได้จากผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกิน Gold shape ในปี 2558 ทำให้ยอดขายรายได้จากการขายในประเทศลดลงประมาณร้อยละ 7.10 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ในปี 2556 รายได้จากการขายต่างประเทศเป็นรายได้จากการขายในประเทศสิงคโปร์และมาเลเซียเป็นหลัก ส่วนในปี 2557 รายได้จากการขายต่างประเทศลดลงจากปีก่อน เนื่องจากลูกค้าที่เคยซื้อผลิตภัณฑ์ไปอยู่ระหว่างทำการตลาดและชะลอการซื้อลง บริษัทมีนโยบายขยายช่องทางการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นในต่างประเทศ โดยในปี 2557 บริษัทได้มีการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายในประเทศต่าง ๆ ได้แก่ ประเทศในกลุ่มเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ กลุ่มเอเชียตะวันออก กลุ่มตะวันออกกลาง ประเทศจีน และประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป เป็นต้น ทั้งนี้ ในปี 2558 รายได้จากการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทขายสินค้าให้ลูกค้ารายหนึ่ง คือ APCODM Pte.Ltd. จำนวน 10.24 ล้านบาท (บริษัทได้รับชำระค่าสินค้าครบทั้งจำนวน ไม่มียอดลูกหนี้ค้าง ณ สิ้นปี 2558) โดยเป็นการทดลองจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายรูปแบบใหม่ผ่าน Digital Marketing Network ในรูปแบบอีคอมเมิร์ซ เพื่อเป็นการเพิ่มช่องทางการจำหน่ายสินค้าให้แก่ผู้บริโภคในต่างประเทศโดยตรง โดย APCO แต่งตั้งให้ APCODM Pte.Ltd. ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศสิงคโปร์เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ APCO ผ่านช่องทาง Digital Marketing แต่เพียงผู้เดียว ซึ่งลูกค้าสามารถสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ของบริษัทผ่านทางเว็บไซต์ของตัวแทนจำหน่าย (Agent) ของ APCODM โดย APCOได้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้ APCODM ในราคาที่ตกลงกันตามสัญญา ซึ่ง ณ สิ้นปี 2558 ไม่มีสินค้าที่ APCODM ฝากไว้อยู่ที่คลังสินค้าของบริษัท โดยบริษัทได้ดำเนินการส่งสินค้าที่ฝากไว้ทั้งหมดไปที่ APCODM ที่สิงคโปร์ ทั้งนี้ การขายให้ APCODM เป็นการขายขาด เนื่องจากไม่มีการรับคืนสินค้าและบริษัทจะรับคืนสินค้าเฉพาะกรณีที่สินค้ามีปัญหาเท่านั้น จากการประเมินผลการทดลองจัดจำหน่ายประมาณ 6 เดือนผ่านช่องทางใหม่ดังกล่าว พบว่า APCODM ไม่สามารถขยายยอดขายได้ตามเป้าหมายที่กำหนด บริษัทจึงมีแผนจะยกเลิกสัญญาโดยได้หยุดธุรกรรมการซื้อขายกับ APCODM แล้ว

#### รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ของบริษัทในปี 2556 – ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 7.33 ล้านบาท 7.26 ล้านบาท และ 6.58 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 2.06 ร้อยละ 1.68 และร้อยละ 1.58 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นรายได้น้อยของบริษัท โดยมีสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 3 ของรายได้รวม ซึ่งรายได้อื่นๆ ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ รายได้จากการขายวัสดุบรรจุ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น โดยประมาณร้อยละ 85-90 ของรายได้อื่นๆ เป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับ

## **ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น**

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2556- ปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 58.45 ล้านบาท 69.77 ล้านบาท และ 64.95 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 83.23 ร้อยละ 83.62 และ ร้อยละ 84.13 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในแต่ละปีโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน

องค์ประกอบหลักของต้นทุนขายมาจากต้นทุนวัตถุดิบ ซึ่งได้แก่ วัตถุดิบทางการเกษตร สารเคมี และภาชนะบรรจุ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ย (ปี 2556 – ปี 2558) ประมาณร้อยละ 50 ของต้นทุนรวม หรือประมาณร้อยละ 8 ของรายได้จากการขาย โดยบริษัทมีนโยบายสั่งซื้อวัตถุดิบในปริมาณที่มากเพียงพอที่จะสามารถใช้ในการผลิตได้ไม่ต่ำกว่า 2 ปี เพื่อป้องกันการขาดแคลนของวัตถุดิบและลดต้นทุนค่าขนส่ง และลดความเสี่ยงจากผลกระทบจากการผันผวนของราคาระวัตถุดิบ นอกจากนี้ ต้นทุนขายอื่นที่สำคัญ ได้แก่ ค่าแรงงาน ค่าตอบแทนการใช้ประโยชน์จากผลงานวิจัยและพัฒนา และค่าเสื่อมราคา คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณ ร้อยละ 16 ร้อยละ 15 และร้อยละ 6 ของต้นทุนรวม ตามลำดับ โดยที่ค่าเสื่อมราคาปี 2558 คิดเป็นประมาณร้อยละ 7 ของต้นทุนรวม เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.5 ของต้นทุนรวมในปี 2557 เนื่องจากการลงทุนในอาคารผลิตสินค้าและปรับปรุงระบบเมนไฟฟ้าอาคารโรงงาน นอกจากนี้ ในปี 2556 – ปี 2558 บริษัทมีต้นทุนการจ้างผลิตน้ำมันก๊าดคิดเป็นจำนวนเท่ากับ 2.69 ล้านบาท 4.82 ล้านบาท และ 3.79 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2557 มีต้นทุนการจ้างผลิตน้ำมันก๊าดเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับยอดขายสั่งซื้อน้ำมันก๊าดบำรุงสุขภาพสูตร BIM ที่เพิ่มขึ้น และเริ่มมีการจ้างผลิตน้ำมันก๊าดในรูปแบบกระป๋อง “Gold shape” สำหรับลดไขมันส่วนเกิน อย่างไรก็ตาม ในปี 2558 มีการจ้างผลิตน้ำมันก๊าดลดลงจากปีก่อน เนื่องจากปริมาณการจ้างผลิตน้ำมันก๊าดแบบกระป๋อง “Gold shape” ลดลงตามยอดขายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารลดไขมันส่วนเกินที่ลดลง

## **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2556 – ปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 134.03 ล้านบาท 144.22 ล้านบาท และ 147.34 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 37.66 ร้อยละ 33.30 และร้อยละ 35.43 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมของบริษัท คือ ช่องทางการจำหน่าย โดยการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางการขายตรงจะมีค่าใช้จ่ายคอมมิชชั่นค่อนข้างสูงเมื่อเปรียบเทียบกับการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางอื่นๆ ดังนั้น บริษัทจึงให้ความสำคัญกับการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่าน Tele-Marketing มากขึ้น ซึ่งทำให้สัดส่วนการจัดจำหน่ายผ่าน Tele-Marketing ค่อยๆ เพิ่มขึ้นเป็นลำดับจากร้อยละ 14.77 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 25.94 ในปี 2557 และร้อยละ 29.31 ในปี 2558 จึงส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายตรงต่อรายได้รวมในปี 2557 ลดลง แต่ในปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายสำหรับการโฆษณาและส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทได้ใช้เวลาเพิ่มรายการโทรทัศน์ในช่องฟรีทีวีเพื่อประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์และกระตุ้นยอดขาย จึงทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้น

ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีสัดส่วนการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่าน Tele-Marketing มากขึ้น แต่ช่องทางการจัดจำหน่ายหลักยังคงเป็นช่องทางการขายตรง ดังนั้น ค่าใช้จ่ายคอมมิชชั่นจึงยังเป็นรายจ่ายหลักในค่าใช้จ่ายในการขาย โดยบริษัทมีสัดส่วนค่าคอมมิชชั่นเฉลี่ยประมาณร้อยละ 70 ของค่าใช้จ่ายในการขาย แต่เมื่อเทียบกับรายได้รวมจะพบว่าค่าใช้จ่ายคอมมิชชั่นลดลงอย่างต่อเนื่อง จากประมาณร้อยละ 27 ของรายได้รวมในปี 2556 เหลือเพียงประมาณร้อยละ 23 ของรายได้รวมในปี 2558 นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายที่สำคัญรองลงมา คือ ค่าใช้จ่ายโฆษณาและส่งเสริมการขาย โดยสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 19 ของค่าใช้จ่ายในการขาย ซึ่งเมื่อเทียบกับรายได้รวมจะพบว่าค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายลดลงจากประมาณร้อยละ 7 ของรายได้รวมปี 2556 เหลือประมาณร้อยละ 5 ของรายได้รวมในปี 2557 ส่วนในปี 2558 ค่าใช้จ่ายโฆษณาและส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายโฆษณาและส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น คิดเป็นร้อยละ 8 ของรายได้รวมในปี 2558

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับปี 2556 – ปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 59.18 ล้านบาท 71.17 ล้านบาท และ 77.81 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 16.63 ร้อยละ 16.43 และร้อยละ 18.71 ของรายได้รวมตามลำดับ สำหรับปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเนื่องจากการที่บริษัทได้ย้ายสำนักงานที่กรุงเทพฯ ไปที่อาคารเอไอเอ ทำให้มีค่าเช่าและค่าบริการสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงาน เช่น เงินเดือน โบนัส เงินสมทบกองทุนต่างๆ เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงานปี 2556 – ปี 2558 คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณ ร้อยละ 40 ของ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญอื่นๆ ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา ค่าเช่า ค่าธรรมเนียมธนาคาร และค่าสาธารณูปโภค คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 10 ร้อยละ 8 ร้อยละ 7 และร้อยละ 5 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ตามลำดับ โดยที่ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 8 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2557 เป็นร้อยละ 14 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2558 จากการลงทุนตกแต่งสำนักงานที่อาคารเอไอเอ

#### **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 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวเป็นจำนวน 0.27 ล้านบาท 0.10 ล้านบาท และ 0.29 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนน้อยมากเมื่อเทียบกับรายได้รวม จึงไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญกับผลกำไรของบริษัท

#### **กำไรสุทธิ**

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2556-ปี 2558 เท่ากับ 78.32 ล้านบาท 118.77 ล้านบาท และ 100.62 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรสุทธิคิดเป็น ร้อยละ 22.16 ร้อยละ 27.42 และ ร้อยละ 24.20 ตามลำดับ บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 และปี 2557 ซึ่งมีสาเหตุมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น รวมถึงสัดส่วนค่าคอมมิชชั่นในการขายลดลงเมื่อเทียบกับรายได้รวม ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มสัดส่วนการจัดจำหน่ายผ่าน Tele-Marketing ซึ่งทำให้มีค่าใช้จ่ายค่าคอมมิชชั่นลดลง ส่วนในปี 2558 นี้ ถึงแม้จะมีสัดส่วนค่าคอมมิชชั่นในการขายเมื่อเทียบกับรายได้รวมลดลงต่อเนื่องจากปีก่อน แต่เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายโฆษณาและส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากการเพิ่มรายการโทรทัศน์ในช่องฟรีทีวีเพื่อประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์และกระตุ้นยอดขาย ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าเสื่อมราคา ค่าบริการสาธารณูปโภคและค่าเช่าของสำนักงานแห่งใหม่ที่เพิ่งย้ายไปเพิ่มขึ้น ทำให้อัตรากำไรสุทธิของปี 2558 ลดลงตามไปด้วย

### **1.3 วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน**

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 20 กันยายน 2556 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทโดยการรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer - EBT) ของบริษัทย่อย ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 100 คือ บริษัท เอเชียน ไลฟ์ จำกัด บริษัท กรีนโกลด์ จำกัด บริษัท ทีเอสสิบเจ็ด โกลบอล จำกัด และบริษัท ท็อป มาร์คคอม จำกัด (โดยมีเงื่อนไขเกี่ยวกับใบอนุญาต) โดยการรับโอนกิจการทั้งหมดของกลุ่มบริษัทย่อยในครั้งนี้ จะไม่เกิดการเปลี่ยนแปลงต่ออำนาจควบคุมและโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท เอเชียน ไลฟ์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน) โดยบริษัทได้ดำเนินการรับโอนกิจการทั้งหมดของกลุ่มบริษัทย่อยเสร็จเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2556 และบริษัทย่อยดังกล่าวได้จดทะเบียนเลิกกิจการต่อกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2556 ซึ่งในปัจจุบันบริษัทย่อยเหล่านี้อยู่ระหว่างกระบวนการชำระบัญชี ดังนั้น ในการนำเสนอการเงินบริษัทจึงได้จัดทำงบเฉพาะกิจการ โดยถือว่าเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันตั้งแต่เริ่มสำหรับการเงินทุกงวดที่นำมาเปรียบเทียบ คือ ณ 31 ธันวาคม 2556 31 ธันวาคม 2557 และ ณ 31 ธันวาคม 2558

#### **สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2556 - ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 457.16 ล้านบาท 562.60 ล้านบาท และ 628.98 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 7.28 ร้อยละ 23.07 และร้อยละ 11.80 ตามลำดับ รายละเอียดดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2556 - ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 357.97 ล้านบาท 446.58 ล้านบาท และ 473.20 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 78.30 ร้อยละ 79.38 และร้อยละ 75.23 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

(1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2556 - ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 302.46 ล้านบาท 376.92 ล้านบาท และ 213.80 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 66.16 ร้อยละ 67.00 และร้อยละ 33.99 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยเงินสด

และรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากผลกำไรของการดำเนินงาน สำหรับ ณ สิ้นปี 2558 บริษัทได้นำเงินไปลงทุนในตั๋วแลกเงินอายุ 6 เดือน และ เงินฝากประจำ 12 เดือน จึงทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2558 ลดลงจากปีก่อน

(2) เงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 195.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.07 ของสินทรัพย์รวม โดยเงินลงทุนชั่วคราวดังกล่าวเป็นเงินฝากสถาบันการเงินประเภทตั๋วแลกเงิน 6 เดือน และเงินฝากประจำ 12 เดือน โดยมีอัตราดอกเบี้ยประมาณร้อยละ 1.7 – 1.9 ต่อปี

(3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 13.05 ล้านบาท 16.63 ล้านบาท และ 10.31 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 2.85 ร้อยละ 2.96 และร้อยละ 1.64 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้อง ลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้อง และลูกหนี้อื่น ดังนี้

ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้อง ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 0.68 ล้านบาท 0.60 ล้านบาท และ 0.40 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2557 เป็นยอดลูกหนี้ที่เกิดจากการขายสินค้าผ่านบริษัทร่วม คือ บจ. ทีเอส17 (ประเทศไทย) และบริษัทในเครือนายชินการ สมะลาภา และ ณ สิ้นปี 2558 ส่วนใหญ่เป็นยอดลูกหนี้ที่เกิดจากการขายสินค้าผ่านบริษัทร่วม คือ บจ. ทีเอส17 (ประเทศไทย)

ลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้อง ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 9.91 ล้านบาท 12.12 ล้านบาท และ 3.88 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2558 มียอดลูกหนี้การค้าลดลงจากปีก่อนค่อนข้างมาก ตามยอดขายในประเทศที่ลดลง เป็นผลมาจากการชะลอตัวของความต้องการผลิตภัณฑ์เสริมอาหารลดไขมันส่วนเกิน Gold shape เป็นหลัก ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ ดังสรุปในตาราง

รายละเอียดลูกหนี้การค้า (ไม่รวมกิจการที่เกี่ยวข้องกัน)	มูลค่า (บาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2558	ณ 31 ธ.ค. 2557	ณ 31 ธ.ค. 2556
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	1,873,945	9,072,062	5,952,450
เกินกำหนดน้อยกว่า 3 เดือน	1,871,805	2,979,907	3,771,823
เกินกำหนด 3 - 6 เดือน	-	9,975	64,074
เกินกำหนด 6 - 9 เดือน	131,840	9,313	6,750
เกินกำหนด 9 - 12 เดือน	-	18,257	60,137
เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือน	-	29,847	51,207
<b>รวม</b>	<b>3,877,590</b>	<b>12,119,364</b>	<b>9,906,441</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-
<b>สุทธิ</b>	<b>3,877,590</b>	<b>12,119,364</b>	<b>9,906,441</b>

บริษัทจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางการขายตรงและช่องทาง Tele-Marketing เป็นหลัก ซึ่งเป็นการขายด้วยเงินสดเป็นส่วนใหญ่ จึงทำให้มีลูกหนี้การค้าจำนวนค่อนข้างน้อย และมีระยะเวลาจัดเก็บหนี้เฉลี่ยค่อนข้างสั้น คือประมาณ 11 วัน 13 วัน และ 12 วัน สำหรับ ปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องในการเก็บหนี้ของบริษัท ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าของบริษัทเป็นกลุ่มลูกค้าที่ซื้อสินค้ากับทางบริษัทโดยตรง โดยไม่ผ่านตัวแทนขายตรง มีเครดิตเทอมประมาณ 30 - 60 วัน

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้การค้าเกินกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือน ซึ่งแปรผันตามยอดขายของบริษัท โดย ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีลูกหนี้เกินกำหนดน้อยกว่า 3 เดือนจำนวน 1.87 ล้านบาทจากลูกหนี้จำนวน 2 ราย โดยลูกหนี้ 1 ใน 2 รายมียอดหนี้เกินกำหนดจำนวน 1.74 ล้านบาท ลูกหนี้รายนี้เป็นลูกค้าในประเทศที่ซื้อสินค้าจาก APCO แบบซื้อขาดแล้วไปทำการตลาดและจัดจำหน่ายเองผ่านทางเคเบิลทีวี ซึ่งมียอดการจัดจำหน่ายลดลง ทำให้ยอดหนี้ค้างค้างลดลงจากปีก่อนตามไปด้วย โดยลูกหนี้รายดังกล่าวไม่มียอดหนี้เกินกำหนดมากกว่า 3 เดือน ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีลูกหนี้เกินกำหนดตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไป จำนวน 0.13 ล้านบาทจากลูกหนี้จำนวน 2 ราย โดยลูกหนี้ 1 ใน 2 รายมียอดหนี้เกินกำหนดจำนวน 0.11 ล้านบาท ลูกหนี้ดังกล่าวเป็นลูกค้าต่างประเทศ ซึ่งบริษัทพิจารณาแล้วคาดว่าจะได้รับชำระหนี้ครบทั้งจำนวนจึงไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

นอกจากนี้ ลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 2.45 ล้านบาท 3.92 ล้านบาท และ 6.03 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายการลูกหนี้อื่นที่สำคัญ ได้แก่ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า และดอกเบี้ยค้างรับ เป็นต้น โดยปี 2558 มียอดลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นเงินประกันค่าเช่าเวลาออกอากาศโฆษณาทางช่องฟรีทีวีประมาณ 1.99 ล้านบาท

(4) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 5.00 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างงวด บริษัทได้ให้เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลซึ่งเป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นของลูกค้ายาวหนึ่งของบริษัท เพื่อใช้จ่ายในการสร้างแพลตฟอร์มดิจิทัล มาร์เก็ตติ้ง เพื่อขยายฐานลูกค้าของบริษัท โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.65 ต่อปี เงินให้กู้ยืมดังกล่าวค้ำประกันโดยกรรมการของบริษัทท่านหนึ่ง ทั้งนี้ บริษัทได้รับชำระคืนเงินต้นแล้วทั้งจำนวนในวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2559

(5) สินค้าคงเหลือ-สุทธิ ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 40.01 ล้านบาท 52.27 ล้านบาท และ 48.12 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 8.75 ร้อยละ 9.29 และร้อยละ 7.65 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินค้าคงเหลือของบริษัทแบ่งออกได้เป็น สินค้าสำเร็จรูป งานระหว่างทำ วัตถุดิบแปลงสภาพ วัตถุดิบ และ วัสดุหีบห่อและวัสดุสิ้นเปลืองโรงงาน ดังตาราง

รายละเอียดสินค้าคงเหลือ	มูลค่า (บาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2558	ณ 31 ธ.ค. 2557	ณ 31 ธ.ค. 2556
สินค้าคงเหลือ			
- สินค้าสำเร็จรูป	14,687,721	14,229,043	7,976,229
- งานระหว่างทำ	49,220	140,000	1,235,090
- วัตถุดิบแปลงสภาพ	12,303,985	7,773,836	9,346,132
- วัตถุดิบ	14,404,912	23,521,888	16,435,113
- วัสดุหีบห่อและวัสดุสิ้นเปลืองโรงงาน	8,226,498	8,672,239	7,310,572
<b>สินค้าคงเหลือรวม</b>	<b>49,672,336</b>	<b>54,337,006</b>	<b>42,303,136</b>
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพ			
- สินค้าสำเร็จรูป	460,598	475,467	434,236
- งานระหว่างทำ	-	-	-
- วัตถุดิบแปลงสภาพ	88,357	112,790	66,614
- วัตถุดิบ	300,302	839,817	1,329,575
- วัสดุหีบห่อและวัสดุสิ้นเปลืองโรงงาน	704,736	635,852	462,585
<b>รวม</b>	<b>1,553,993</b>	<b>2,063,926</b>	<b>2,293,010</b>
<b>สินค้าคงเหลือ - สุทธิ</b>	<b>48,118,343</b>	<b>52,273,080</b>	<b>40,010,126</b>

สินค้าคงเหลือของบริษัทส่วนใหญ่จะเก็บอยู่ในรูปของวัตถุดิบ ซึ่งที่สำคัญคือวัตถุดิบทางการเกษตรและสินค้าสำเร็จรูป โดยในช่วงปี 2556 – ปี 2558 วัตถุดิบมีสัดส่วนเฉลี่ยโดยประมาณร้อยละ 37 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือรวม โดยบริษัทมีนโยบายจัดซื้อวัตถุดิบทางการเกษตรแต่ละครั้งในปริมาณมากเพื่อป้องกันการขาดแคลนของวัตถุดิบจากความไม่แน่นอนของปริมาณที่เพาะปลูกได้ในแต่ละปี ซึ่งวัตถุดิบทางการเกษตรหลังจากนำมาสกัดเป็นวัตถุดิบแปลงสภาพแล้วสามารถเก็บไว้ได้เป็นระยะเวลานาน วัตถุดิบ ณ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 43.12 จาก ณ สิ้นปี 2556 จากการจัดซื้อส้มแขกและมังคุดเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทประมาณการว่าจะมีการใช้ส้มแขกและมังคุดเป็นวัตถุดิบในการผลิตมากขึ้น ส่วน ณ 31 ธันวาคม 2558 มีวัตถุดิบลดลงร้อยละ 38.78 เนื่องจากบริษัทมีส้มแขกและมังคุดในปริมาณเพียงพอต่อการผลิตตามแผนการผลิต จึงไม่มีการสั่งซื้อส้มแขกและมังคุด ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเพิ่มเติมในระหว่างปี 2558 นี้

สินค้าคงเหลือของบริษัทส่วนรองลงมา คือ สินค้าสำเร็จรูป โดยในช่วงปี 2556 – ปี 2558 สินค้าคงเหลือมีสัดส่วนเฉลี่ยโดยประมาณร้อยละ 25 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือโดยรวม ซึ่งสินค้าสำเร็จรูป ณ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 78.39 เนื่องจากบริษัทเริ่มมีการผลิตน้ำมังคุดแบบกระป๋อง “Gold shape” ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ในปี 2557 ส่วน ณ 31 ธันวาคม 2558 สินค้าสำเร็จรูปของบริษัทมียอดคงเหลือใกล้เคียงกันกับปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย คิดเป็นร้อยละ 3.22 ส่วนใหญ่เป็นน้ำมังคุดแบบกระป๋อง “Gold shape” เนื่องจากยอดขายในผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกินลดลงจากปีก่อน จึงทำให้ยังมีสินค้าคงเหลือค้างอยู่โดยสินค้าดังกล่าวมีอายุไม่เกิน 2 ปี

ทั้งนี้ ค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพในแต่ละปี ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทได้มีการตั้งค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพ เนื่องจากการเคลื่อนไหวซ้ำของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบเป็นหลัก มิใช่เกิดจากการชำรุดเสียหาย ทั้งนี้ ค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพของวัตถุดิบมาจากการเคลื่อนไหวซ้ำของส้มแขกเกือบทั้งหมด โดยปริมาณส้มแขกที่จัดเก็บไว้ ณ 31 ธันวาคม 2558 เมื่อเทียบกับประมาณการปริมาณการผลิตคาดว่าจะยังคงสามารถใช้ในการผลิตต่อเนื่องได้อีกประมาณ 2 ปี ทั้งนี้ วัตถุดิบส้มแขกจะถูกจัดเก็บในสภาพอบแห้งอยู่ในคลังสินค้าที่มีอุณหภูมิและความชื้นที่เหมาะสม โดยบริษัทจะมีการตรวจสอบคุณภาพทั้งทางกายภาพและทางเคมีเป็นประจำทุกปี เพื่อให้มั่นใจว่าส่วนประกอบที่สำคัญในส้มแขก 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 2558 บริษัทมีส้มแขกที่มีอายุเกิน 5 ปี มูลค่า 1.46 ล้านบาท (จาก 4.15 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557) โดยได้มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพเป็นจำนวน 0.29 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทไม่มีส้มแขกที่มีอายุเกินกว่า 10 ปี

สำหรับเปลือกมังคุด ณ 31 ธันวาคม 2558 พบว่า บริษัทมีเปลือกมังคุดที่มีอายุค้ำนานเกิน 1 ปี มูลค่า 1.02 ล้านบาท โดยไม่มีเปลือกมังคุดค้ำนานเกินกว่า 2 ปี บริษัทจึงไม่มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพเปลือกมังคุด เนื่องจากเปลือกมังคุดจะมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพอยู่ในกลุ่มนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพสำหรับวัตถุดิบ คือ บริษัทจะตั้งสำรองเมื่อวัตถุดิบมีอายุเกินกว่า 5 ปี อย่างไรก็ตาม เปลือกมังคุดมีสารโมเลกุลที่เสถียรมาก มีโอกาสเสื่อมคุณค่าต่ำ ไม่มีโอกาสเสื่อมคุณค่า แม้จะเก็บไว้ในที่เปียกชื้นเพียงใดก็ตาม ก็ไม่ส่งผลให้ปริมาณสาร Mangostin (GM-1) ที่ได้จากเปลือกมังคุดมีปริมาณลดลง

สำหรับเนื้อมังคุด ณ 31 ธันวาคม 2558 พบว่า บริษัทมีเนื้อมังคุดที่มีอายุค้ำนานเกิน 1 ปี มูลค่า 2.65 ล้านบาท โดยไม่มีเนื้อมังคุดค้ำนานเกินกว่า 2 ปี จึงไม่มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพเนื้อมังคุด โดยการเก็บรักษาเนื้อมังคุดจะเก็บในห้องเย็นที่อุณหภูมิต่ำกว่า -18 องศาเซลเซียส จะสามารถรักษาคุณภาพทั้งทางกายภาพและทางเคมีของเนื้อมังคุดไว้ได้ ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบครั้งที่ 4/2557 เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2557 มีมติกำหนดนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพสำหรับวัตถุดิบสดที่มีอายุมากกว่า 3 ปี ให้ตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพร้อยละ 20

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 99.19 ล้านบาท 116.02 ล้านบาท และ 155.78 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 21.70 ร้อยละ 20.62 และร้อยละ 24.77 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่สำคัญ ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีจำนวนเท่ากับ 91.51 ล้านบาท 105.74 ล้านบาท และ 146.68 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 93 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ทั้งนี้ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2557 เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 15.56 จากปี 2556 เนื่องจากการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ประมาณ 4.69 ล้านบาท และส่วนปรับปรุงสาธารณูปโภคที่อาคาร AIA ซึ่งอยู่ระหว่างตกแต่ง ประมาณ 7 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 38.71 จากปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีการก่อสร้างอาคารหลังใหม่สำหรับใช้ผลิตสินค้าที่สำนักงานใหญ่ จังหวัดลำพูนและปรับปรุงระบบเมนไฟฟ้าอาคารโรงงานรวมมูลค่าประมาณ 19 ล้านบาท และปรับปรุงตกแต่งเพิ่มเติมอาคารที่อาคาร AIA รวมกับประมาณการค่ารีดถอนอาคาร AIA มีมูลค่ารวมประมาณ 21 ล้านบาท ซื้อเครื่องใช้สำนักงานประมาณ 6 ล้านบาทและซื้อยานพาหนะ 6.50 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทมีเงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน ณ สิ้นปี 2557 ลดลงจำนวนประมาณ 2.00 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2556 เนื่องจากเงินฝากประจำดังกล่าวเป็นของบริษัทย่อย ซึ่งเมื่อบริษัทย่อยโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer - EBT) ให้ APCO และจดทะเบียนเลิกกิจการ บริษัทจึงปิดบัญชีเงินฝากประจำดังกล่าว ทั้งนี้ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ประกอบด้วยเงิน



ประกันและเงินมัดจำต่าง ๆ โดย ณ สิ้นปี 2557 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น จากเงินประกันค่าเช่าอาคาร เอไอเอ แคปปิตอล เซ็นเตอร์ ประมาณ 3.75 ล้านบาท สำหรับใช้เป็นสำนักงานสาขาวิชาฯแห่งใหม่ซึ่งเริ่มใช้มาตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2557

### **หนี้สิน**

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 และ มีจำนวน 52.88 ล้านบาท 47.56 ล้านบาท และ 60.80 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทไม่มีการใช้แหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน ดังนั้นหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทจึงอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 46.43 ล้านบาท 40.19 ล้านบาท และ 49.05 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นเพียง ร้อยละ 10.16 ร้อยละ 7.14 และร้อยละ 7.80 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญของบริษัทประกอบด้วย

(1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีจำนวนเท่ากับ 29.95 ล้านบาท 27.78 ล้านบาท และ 30.02 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 6.55 ร้อยละ 4.94 และร้อยละ 4.77 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ แบ่งเป็น เจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 1.96 ล้านบาท 1.39 ล้านบาท และ 1.86 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 10 วัน 9 วัน และ 10 วัน ตามลำดับ สำหรับเจ้าหนี้อื่น ประกอบด้วย เจ้าหนี้อื่น-บริษัทที่เกี่ยวข้อง เจ้าหนี้ซื้อทรัพย์สิน และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย โดยเจ้าหนี้อื่น-บริษัทที่เกี่ยวข้อง หมายถึง เจ้าหนี้ค่าตอบแทนในการใช้ประโยชน์จากงานวิจัยและพัฒนาที่บริษัทต้องชำระต่อ บจ. อรุณพิทยา สำหรับเจ้าหนี้ซื้อทรัพย์สินเป็นเจ้าหนี้ค่าเครื่องจักรลดลงประมาณ 1.99 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้จ่ายชำระค่าเครื่องจักรแล้วตามกำหนดชำระ สำหรับค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ประกอบด้วย ค่าคอมมิชชั่นค้างจ่าย ค่าเช่าค้างจ่าย ค่าบริการและค่าบริการสาธารณูปโภคค้างจ่าย เป็นต้น

(2) ภาษีเงินได้ค้างจ่าย ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวนเท่ากับ 12.52 ล้านบาท 9.10 ล้านบาท และ 14.78 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ ปี 2558 ภาษีเงินได้ค้างจ่ายคิดเป็นร้อยละ 30.13 ของหนี้สินหมุนเวียน หรือ ร้อยละ 2.35 ของสินทรัพย์รวม

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัท ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีจำนวนเท่ากับ 6.45 ล้านบาท 7.37 ล้านบาท และ 11.75 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 1.41 ร้อยละ 1.31 และร้อยละ 1.87 ของสินทรัพย์รวม หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วย

(1) ภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน โดย ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวน 8.36 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.33 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นการประมาณการค่าชดเชยผลประโยชน์ของพนักงานหลังจากออกจากงานและบำเหน็จตามข้อกำหนดของพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน พ.ศ.2541 ในการให้ผลประโยชน์เมื่อเกษียณและผลประโยชน์ระยะยาวอื่นแก่พนักงานตามสิทธิและอายุงาน ตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ในปี 2554

(2) ประมาณการต้นทุนการรื้อถอนอาคารเช่า ณ ปี 2558 มีจำนวน 3.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.54 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นการประมาณต้นทุนการรื้อถอนเมื่อหมดสัญญาเช่าของอาคารเอไอเอแคปปิตอล เซ็นเตอร์ (ชั้น 30) ซึ่งเป็นสำนักงานสาขาวิชาฯแห่งใหม่ โดยมีอายุสัญญาเช่า 3 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2557

### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 - ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 404.28 ล้านบาท 515.04 ล้านบาท และ 568.18 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรสะสมของบริษัท ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 98.75 ล้านบาท 137.51 ล้านบาท และ 122.54 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลในปี 2556 –ปี 2558 เป็นจำนวน 54.88 ล้านบาท 80.00 ล้านบาท(จ่ายเป็นหุ้นปันผล 40 ล้านบาท และเป็นเงินสด 40 ล้านบาท)และ 115.60 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ประกอบกับในปี 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 28.00 ล้านหุ้นจะเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการจ่ายหุ้นปันผลและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในเดือนเมษายน รวมทั้งจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วเป็น 272 ล้านบาท เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2557 สำหรับส่วนที่

เหลืออีก 28.00 ล้านหุ้น ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 เมื่อวันที่ 23 กันยายน 2557 มีมติอนุมัติให้ลดทุนจำนวน 28.00 ล้านหุ้น ดังกล่าว และมีมติอนุมัติให้เพิ่มทุนจำนวนเท่ากันเพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering) ที่เป็นผู้มีอุปการคุณของบริษัท

ต่อมาที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2558 มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 1.00 บาท เป็นหุ้นละ 0.10 บาท ซึ่งจะทำให้จำนวนหุ้นสามัญจากเดิม 300,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท เป็นหุ้นสามัญ 3,000,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.10 บาท โดยหลังจากผู้ถือหุ้นอนุมัติแล้วจะทำให้จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป (Public Offering) จากเดิม 28,000,018 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท เป็น 280,000,180 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.10 บาท โดยในระหว่างวันที่ 24 และ 27 – 30 เมษายน 2558 บริษัทได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering) ที่เป็นผู้มีอุปการคุณไปแล้วจำนวน 25,374,825 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 2.7714 บาท (ราคาขายหุ้นละ 2.91 บาท โดยเมื่อรวมหุ้นสมนาคุณเพิ่มอีกร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่จองซื้อ จะทำให้ราคาสุทธิต่อหุ้นที่ผู้ลงทุนจ่ายชำระค่าหุ้นเท่ากับ 2.7714 บาทต่อหุ้น) คิดเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้น 70.32 ล้านบาท โดยแสดงในรายการหุ้นเพิ่มทุนชำระแล้วจำนวน 2.54 ล้านบาท และรายการส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 65.57 ล้านบาท (สุทธิจากค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้นจำนวน 2.2 ล้านบาท) ซึ่งทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วเป็น 274.54 ล้านบาท ต่อกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม 2558

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 – ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 0.13 เท่า 0.09 เท่า และ 0.11 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ สอดคล้องกับข้อเท็จจริงที่บริษัทใช้แหล่งเงินทุนในการดำเนินธุรกิจส่วนใหญ่จากส่วนของผู้ถือหุ้นและเงินสดจากการดำเนินงาน ทำให้มีความเสี่ยงด้านการเงินต่ำและมีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ

#### **สภาพคล่อง**

##### **(1) สภาพคล่องกระแสเงินสด**

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทในปี 2556 – ปี 2558 เป็นบวกอย่างต่อเนื่องเท่ากับ 94.25 ล้านบาท 104.25 ล้านบาท และ 139.05 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากที่บริษัทมีกำไรสุทธิต่อเนื่อง โดยบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนในปี 2556 – ปี 2558 เท่ากับ 178.96 ล้านบาท (21.32) ล้านบาท และ (254.69) ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเป็นบวก เนื่องจากบริษัทได้ลดเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 194.90 ล้านบาท โดยเปลี่ยนเป็นลงทุนในเงินฝากสถาบันการเงินประเภทตัวแลกเงินอายุ 3 เดือนและถือครองเงินสดเพิ่มขึ้น และบริษัทมีการลงทุนตกแต่งสำนักงานสาขาอัตราประมาณ 7.30 ล้านบาทและซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์, เครื่องมือเครื่องใช้สำนักงานใหญ่ 8.6 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทไม่มีการลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราว แต่มีการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ประมาณ 4.69 ล้านบาท และมีการตกแต่งสำนักงานสาขาที่เพิ่งมีการย้ายไปที่ตึก AIA ประมาณ 7 ล้านบาท ส่งผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเป็นลบ

ปี 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเป็นลบเพิ่มขึ้นมาก เนื่องจาก (1) บริษัทมีการลงทุนในเงินฝากสถาบันการเงินประเภทตัวแลกเงินอายุ 6 เดือน และเงินฝากประจำ 12 เดือน จำนวน 195.41 ล้านบาท โดยเปลี่ยนจากการลงทุนในเงินฝากสถาบันการเงินประเภทตัวแลกเงินอายุ 3 เดือน เนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า (2) บริษัทให้เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องจำนวน 5.00 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้รับชำระคืนเงินต้นแล้วทั้งจำนวนในวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2559 และ (3) บริษัทมีการก่อสร้างอาคารหลังใหม่สำหรับใช้ผลิตสินค้าที่สำนักงานใหญ่ จังหวัดลำพูนและปรับปรุงระบบไฟฟ้าอาคารโรงงานรวมมูลค่าประมาณ 19 ล้านบาท และปรับปรุงตกแต่งเพิ่มเติมสาขาอัตราที่อาคาร AIA รวมกับประมาณการค่ารั่วถอนอาคาร AIA มูลค่ารวมประมาณ 21 ล้านบาท ซื้อเครื่องใช้สำนักงานประมาณ 6 ล้านบาทและซื้อยานพาหนะ 6.50 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินในปี 2556 – ปี 2558 เท่ากับ (54.88) ล้านบาท (8.47) ล้านบาท และ (47.49) ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลทุกปีในสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 95 ของกำไรสุทธิ ส่งผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินติดลบ ซึ่งในปี 2557 กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมการจัดหาเงินลดลง เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายหุ้นต่อผู้ถือหุ้นเดิม จำนวน 32.00 ล้านหุ้น โดยได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นดังกล่าวจำนวน 32.00 ล้านบาท และในปี 2558 บริษัท



มีการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป จำนวน 25.37 ล้านหุ้น โดยได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นดังกล่าวจำนวน 68.11 ล้านบาท (สุทธิจากค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้นจำนวน 2.2 ล้านบาท)

## (2) อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2556 – ปี 2558 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 7.71 เท่า 11.11 เท่า และ 9.65 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่ค่อนข้างสูงเนื่องจากบริษัทมีการดำรงเงินสดจากการดำเนินงานไว้ค่อนข้างมาก แต่เมื่อพิจารณาจากวงจรกิจสินทรัพย์จะเห็นว่าวงจรกิจสินทรัพย์ของบริษัทมีระยะเวลายาว ปี 2556– ปี 2558 บริษัทมีวงจรกิจสินทรัพย์เท่ากับ 250 วัน 243 วัน และ 281 วัน ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องมาจากการจัดเก็บวัตถุดิบทางการเกษตรและวัตถุดิบแปลงสภาพในปริมาณมากเพื่อไว้สำหรับผลิตสินค้าได้ไม่ต่ำกว่า 2 ปี นอกจากนี้ยังมีการเก็บสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นเนื่องจากยอดขายในส่วนของผู้ผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกินลดลง ส่งผลให้วงจรกิจสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากปีก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับการบริหารวงจรกิจสินทรัพย์ระยะยาวดังกล่าว จึงทำให้บริษัทไม่มีการพึ่งพาการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

## การเปลี่ยนแปลงทางการเงินที่สำคัญภายหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2558

1. การจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 2,745,374,645 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.0347 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 95.26 ล้านบาท บริษัทจะกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นผู้มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) ในวันที่ 21 เมษายน 2559 และจะปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันที่ 22 เมษายน 2559 เพื่อกำหนดสิทธิในการได้รับเงินปันผลและมีกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 3 พฤษภาคม 2559 ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะมีผลกระทบต่อกำไรสะสม ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ดังนี้

	31 ธันวาคม 2558	ภายหลังการจ่ายเงินปันผลในเดือนพฤษภาคม 2559
กำไรสะสม (ล้านบาท)	95.89	ประมาณ 0.63
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	568.18	ประมาณ 472.92

2. อนุมัติการลดทุนจดทะเบียน โดยยกเลิกหุ้นสามัญที่ได้จดทะเบียนไว้แล้วแต่ยังไม่ได้จำหน่ายจำนวนรวม 254,625,355 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท รวมเป็น 25,462,535.50 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 300,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 274,537,464.50 บาท

3. อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนอีกจำนวน 25,462,535.50 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 254,625,355 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 274,537,464.50 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 300,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 3,000,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท

4. อนุมัติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 254,625,355 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering) ที่เป็นผู้มีอุปการคุณของบริษัท การกำหนดราคาเสนอขายจะพิจารณาจากราคาตลาดเฉลี่ยของหุ้นสามัญของบริษัท และในกรณีที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนเหลือจากการเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป บริษัทจะนำไปจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Right Offering) เสนอขายหุ้นละ 0.10 บาท

## 16.2 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินของบริษัทในอนาคต

### ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงช่องทางการจัดจำหน่าย

ช่องทางการจัดจำหน่ายเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท การจัดจำหน่ายผ่านช่องทางการขายตรงจะมีค่าใช้จ่ายในการขายที่มากกว่าการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางอื่นๆ เนื่องจากจะต้องมีการจ่ายค่าคอมมิชชั่นให้กับตัวแทนขาย รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายค่อนข้างมาก บริษัทได้ตระหนักถึงผลกระทบในเรื่องนี้ จึงได้ให้ความสำคัญในการขยายการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางอื่นมากขึ้น โดยบริษัทได้เพิ่มสัดส่วนการจัดจำหน่ายผ่านช่องทาง Tele-Marketing มากขึ้น ซึ่งมีค่าใช้จ่ายคอมมิชชั่นน้อยกว่า และมีนโยบายจะเพิ่มสัดส่วนการจัดจำหน่ายในต่างประเทศ โดยบริษัทได้มีการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายประเทศต่างๆ

รวมทั้งขยายช่องทางการจำหน่ายอื่นๆ ที่มีศักยภาพเพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากช่องทางการจำหน่ายอื่นๆ ที่นอกเหนือจากการขายตรงมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น และทำให้อัตรากำไรสุทธิมีการปรับตัวดีขึ้นในอนาคต