

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 14. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 14.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

ตรวจสอบโดยนางสาวนงราม เลหาอวรีดิolk ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4334 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ตรวจสอบโดยนายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งได้ให้ข้อสรุปว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สำหรับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

ตรวจสอบโดยนายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218 บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

14.2 ตารางสรุปงบการเงิน บริษัท เอเชียน ไฟย์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2561

หน่วย: บาท

| งบแสดงฐานะการเงิน  | งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย <sup>1</sup> |               |                    |               |                    |               |
|--|--|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|  | 31 ธ.ค. 2561   |               | 31 ธ.ค. 2560       |               | 31 ธ.ค. 2559       |               |
|  | จำนวนเงิน  | ร้อยละ        | จำนวนเงิน          | ร้อยละ        | จำนวนเงิน          | ร้อยละ        |
| <b>สินทรัพย์</b>   |  |               |                    |               |                    |               |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                                      |  |               |                    |               |                    |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                                 | 182,356,167  | 27.39         | 244,301,670        | 35.99         | 222,497,723        | 31.29         |
| เงินลงทุนชั่วคราว  | 313,394,106  | 47.08         | 270,520,070        | 39.85         | 315,495,918        | 44.36         |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น                                    | 7,569,970  | 1.14          | 6,882,552          | 1.01          | 8,580,574          | 1.21          |
| สินค้าคงเหลือ - สุทธิ  | 65,472,339   | 9.83          | 51,054,191         | 7.52          | 48,174,191         | 6.77          |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น   | 623,145  | 0.09          | 868,309            | 0.13          | 842,196            | 0.12          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                                   | <b>569,415,727</b>                                       | <b>85.53</b>  | <b>573,626,792</b> | <b>84.51</b>  | <b>595,590,602</b> | <b>83.75</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                                   |  |               |                    |               |                    |               |
| เงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน                                | 519,084  | 0.08          | 514,499            | 0.08          | 509,956            | 0.07          |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม  | 2,819,420  | 0.43          | 1,925,328          | 0.28          | -                  | -             |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ                                | 83,606,998   | 12.56         | 93,771,532         | 13.81         | 106,711,819        | 15.01         |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ                                    | 814,806  | 0.12          | 971,609            | 0.14          | 1,129,408          | 0.16          |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี <sup>2</sup>                 | 3,090,863  | 0.46          | 2,608,190          | 0.38          | 2,516,614          | 0.35          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                      | 5,454,236  | 0.82          | 5,361,829          | 0.79          | 4,726,797          | 0.66          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                                | <b>96,305,407</b>  | <b>14.47</b>  | <b>105,152,987</b> | <b>15.49</b>  | <b>115,594,594</b> | <b>16.25</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>  | <b>665,721,134</b>                                       | <b>100.00</b> | <b>678,779,779</b> | <b>100.00</b> | <b>711,185,196</b> | <b>100.00</b> |
| <b>หนี้สิน</b>   |  |               |                    |               |                    |               |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>  |  |               |                    |               |                    |               |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น                                  | 21,996,012   | 3.30          | 22,557,867         | 3.32          | 27,273,149         | 3.84          |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย  | 12,173,182   | 1.83          | 12,081,975         | 1.78          | 18,917,765         | 2.66          |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น   | 2,749,490  | 0.41          | 3,158,676          | 0.47          | 4,076,323          | 0.57          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                                     | <b>36,918,684</b>  | <b>5.54</b>   | <b>37,798,518</b>  | <b>5.57</b>   | <b>50,267,237</b>  | <b>7.07</b>   |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                     |  |               |                    |               |                    |               |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน                                    | 11,243,928   | 1.69          | 9,274,550          | 1.37          | 8,421,267          | 1.18          |
| ประมาณการต้นทุนการรื้อถอนอาคารเช่า                             | 3,395,316  | 0.51          | 3,395,316          | 0.50          | 3,395,316          | 0.48          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                  | <b>14,639,244</b>  | <b>2.20</b>   | <b>12,669,866</b>  | <b>1.87</b>   | <b>11,816,583</b>  | <b>1.66</b>   |
| <b>รวมหนี้สิน</b>  | <b>51,557,928</b>  | <b>7.74</b>   | <b>50,468,384</b>  | <b>7.44</b>   | <b>62,083,820</b>  | <b>8.73</b>   |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                       |  |               |                    |               |                    |               |
| ทุนจดทะเบียน   | 300,000,000  | 45.06         | 300,000,000        | 44.20         | 300,000,000        | 42.18         |
| ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว                                 | 300,000,000  | 45.06         | 300,000,000        | 44.20         | 300,000,000        | 42.18         |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น   | 166,944,654  | 25.08         | 166,944,654        | 24.59         | 166,944,654        | 23.47         |
| ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน <sup>3</sup> | 22,666,575   | 3.41          | 22,666,575         | 3.34          | 22,666,575         | 3.19          |
| กำไรสะสม - จัดสรรเพื่อทุนสำรองตามกฎหมาย                        | 30,000,000   | 4.51          | 30,000,000         | 4.42          | 30,000,000         | 4.22          |
| กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร                                     | 94,551,977   | 14.20         | 108,700,166        | 16.01         | 129,490,147        | 18.21         |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                    | <b>614,163,206</b>                                       | <b>92.26</b>  | <b>628,311,395</b> | <b>92.56</b>  | <b>649,101,376</b> | <b>91.27</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                          | <b>665,721,134</b>                                       | <b>100.00</b> | <b>678,779,779</b> | <b>100.00</b> | <b>711,185,196</b> | <b>100.00</b> |

**หมายเหตุ:**<sup>/1</sup> ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 20 กันยายน 2556 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทโดยการรับโอนกิจการทั้งหมด (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>/2</sup> มาตรฐานบัญชีฉบับ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 โดยมาตรฐานฉบับนี้กำหนดให้กิจการระบุผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดจากความแตกต่างของมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินระหว่างเกณฑ์ทางบัญชีและภาษีอากร เพื่อรับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด โดยบริษัทได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวในปี 2556 ซึ่งได้สะท้อนผลกระทบดังกล่าวในงบการเงินและตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีเรียบร้อยแล้ว

<sup>/3</sup> ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน เกิดจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน โดยมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์สุทธิสูงกว่าราคาทุนที่แลกเปลี่ยนกันของบริษัทย่อยภายใต้การควบคุมเดียวกัน

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2561

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ<br>(หน่วย: บาท)   | งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย <sup>1/</sup> |                     |             |                     |             |                     |
|---|---|---------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|
|   | 2561  |                     | 2560        |                     | 2559        |                     |
|   | จำนวนเงิน   | ร้อยละ              | จำนวนเงิน   | ร้อยละ              | จำนวนเงิน   | ร้อยละ              |
| รายได้รวม   | 376,451,769   | 100.00              | 424,086,091 | 100.00              | 454,713,564 | 100.00              |
| รายได้จากการขาย   | 369,833,979   | 98.24               | 415,742,254 | 98.03               | 421,379,211 | 92.67               |
| ต้นทุนขาย   | 64,889,414  | 17.24               | 67,486,007  | 15.91               | 59,596,979  | 13.11               |
| กำไรขั้นต้น   | 304,944,565   | 81.00 <sup>2/</sup> | 348,256,247 | 83.77 <sup>2/</sup> | 361,782,232 | 85.86 <sup>2/</sup> |
| กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน  | -   | -                   | -           | -                   | 27,303,340  | 6.00                |
| รายได้อื่น  | 6,617,790   | 1.76                | 8,343,837   | 1.97                | 6,031,013   | 1.33                |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่าย  | 311,562,355   | 82.76               | 356,600,084 | 84.09               | 395,116,585 | 86.89               |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย  | 114,393,997   | 30.39               | 140,749,449 | 33.19               | 144,762,804 | 31.84               |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร   | 80,406,345  | 21.36               | 84,738,393  | 19.98               | 85,591,581  | 18.82               |
| ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม  | 894,092   | 0.24                | 526,883     | 0.12                | (503,457)   | 0.11                |
| กำไรจากการดำเนินงาน   | 117,656,105   | 31.25               | 131,639,125 | 31.04               | 164,258,743 | 36.12               |
| ต้นทุนทางการเงิน  | -   | -                   | -           | -                   | -           | -                   |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้   | 117,656,105   | 31.25               | 131,639,125 | 31.04               | 164,258,743 | 36.12               |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้   | 22,910,534  | 6.09                | 23,429,106  | 5.52                | 32,840,985  | 7.22                |
| กำไรสำหรับปี  | 94,745,571  | 25.17               | 108,210,019 | 25.52               | 131,417,758 | 28.90               |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี<br>กำไรจากการประมาณการตามหลักการ<br>คณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการ<br>ผลประโยชน์พนักงาน | (893,760)   | 0.24                | -           | -                   | 799,682     | 0.18                |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี  | 93,851,811  | 24.93               | 108,210,019 | 25.52               | 132,217,440 | 29.08               |

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 ซึ่งในปัจจุบันบริษัทย่อยเหล่านี้อยู่ระหว่างกระบวนการชำระบัญชี ดังนั้นในการนำเสนองบการเงินบริษัทจึงได้จัดทำเฉพาะกิจการ โดยถือว่าการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันตั้งแต่เริ่มสำหรับการเงินทุกงวดที่นำมาเปรียบเทียบ 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 2559 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2561

หน่วย: บาท

| งบกระแสเงินสด   | งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย |                      |                     |
|---|---|----------------------|---------------------|
|   | 2561  | 2560                 | 2559                |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                                       |   |                      |                     |
| กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล   | 117,656,105                                 | 131,639,125          | 164,258,743         |
| รายการปรับกระทบกำไรเป็นเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน:                 |   |                      |                     |
| ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพ(กลับรายการ)                  | (116,895)                                   | 313,695              | 99,406              |
| ขาดทุน(กำไร)จากการจำหน่ายอุปกรณ์  | (11,011)                                    | (29,190)             | (27,303,340)        |
| ค่าเสื่อมราคา   | 13,621,801                                  | 14,299,021           | 16,841,882          |
| ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน  | 156,803                                     | 157,799              | 179,114             |
| ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม                                | (894,092)                                   | (526,883)            | 503,457             |
| ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน   | 1,068,655                                   | 1,029,242            | 1,064,388           |
| ดอกเบี้ยรับ   | (5,154,096)                                 | (5,425,570)          | (5,199,372)         |
| กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 126,327,270                                 | 141,457,239          | 150,444,278         |
| สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง   |   |                      |                     |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น   | (559,180)                                   | 867,128              | 2,475,412           |
| สินค้าคงเหลือ   | (14,301,253)                                | (3,193,695)          | (155,254)           |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น  | 245,164                                     | (26,113)             | (283,703)           |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น   | (92,407)                                    | (635,032)            | (7,500)             |
| สินทรัพย์จากการดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง                                     | (14,707,676)                                | (2,987,712)          | 2,028,955           |
| หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)   |   |                      |                     |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น   | (677,254)                                   | (4,777,342)          | (2,755,612)         |
| ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ                                  | (216,477)                                   | (175,959)            | -                   |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น  | (409,186)                                   | (917,647)            | (172,740)           |
| หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)                                       | (1,302,917)                                 | (5,870,948)          | (2,928,352)         |
| เงินสดรับจากการดำเนินงาน  | 110,316,677                                 | 132,598,579          | 149,544,881         |
| จ่ายดอกเบี้ย  | -   | -                    | -                   |
| จ่ายภาษีเงินได้   | (23,078,560)                                | (30,356,472)         | (29,281,129)        |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                                  | <b>87,238,117</b>                           | <b>102,242,107</b>   | <b>120,263,752</b>  |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน</b>  |   |                      |                     |
| ดอกเบี้ยรับ   | 5,025,858                                   | 6,256,464            | 4,450,992           |
| เงินลงทุนชั่วคราวลดลง(เพิ่มขึ้น)  | (42,874,036)                                | 44,975,848           | (120,087,503)       |
| เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกันลดลง(เพิ่มขึ้น)                              | (4,585)                                     | (4,543)              | (5,239)             |
| เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทร่วม   | -   | (1,749,995)          | -                   |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม                                 | -   | 351,550              | -                   |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันลดลง(เพิ่มขึ้น)                | -   | -                    | 5,000,000           |
| เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์   | 98,730                                      | 509,464              | 51,703,381          |
| เงินสดจ่ายในการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์                                    | (3,429,587)                                 | (1,776,948)          | (1,261,310)         |
| เงินสดจ่ายในการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน                                      | -   | -                    | (74,224)            |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมการลงทุน</b>                          | <b>(41,183,620)</b>                         | <b>48,561,840</b>    | <b>(60,273,903)</b> |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                                       |   |                      |                     |
| เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ   | -   | -                    | 43,969,320          |
| จ่ายเงินปันผล   | (108,000,000)                               | (129,000,000)        | (95,264,500)        |
| <b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                                   | <b>(108,000,000)</b>                        | <b>(129,000,000)</b> | <b>(51,295,180)</b> |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) - สุทธิ</b>                | <b>(61,945,503)</b>                         | <b>21,803,947</b>    | <b>8,694,669</b>    |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>                            | <b>244,301,670</b>                          | <b>222,497,723</b>   | <b>213,803,054</b>  |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>                           | <b>182,356,167</b>                          | <b>244,301,670</b>   | <b>222,497,723</b>  |

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2561

| อัตราส่วนทางการเงิน                           |        | 2561   | 2560   | 2559   |
|---|--------|--------|--------|--------|
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>                     |        |        |        |        |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                            | (เท่า) | 15.42  | 15.18  | 11.85  |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                    | (เท่า) | 13.63  | 13.80  | 10.87  |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด                 | (เท่า) | 2.34   | 2.32   | 2.42   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | (เท่า) | 51.18  | 53.77  | 44.62  |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย                        | (วัน)  | 7.13   | 6.79   | 8.18   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ               | (เท่า) | 1.11   | 1.36   | 1.24   |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>1</sup>          | (วัน)  | 323    | 265    | 290    |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้                    | (เท่า) | 39.53  | 40.99  | 33.04  |
| ระยะเวลาชำระหนี้                              | (วัน)  | 9      | 9      | 11     |
| วงจรเงินสด                                    | (วัน)  | 314    | 256    | 279    |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร</b>     |        |        |        |        |
| อัตรากำไรขั้นต้น                              | (%)    | 82.45  | 83.77  | 85.86  |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน                      | (%)    | 31.25  | 31.04  | 36.12  |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร                   | (%)    | 74.15  | 77.67  | 73.22  |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ                            | (%)    | 25.17  | 25.52  | 28.90  |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น                       | (%)    | 15.25  | 16.94  | 21.72  |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b> |        |        |        |        |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์                     | (%)    | 14.09  | 15.57  | 19.74  |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร                 | (%)    | 122.19 | 122.21 | 117.65 |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์                      | (เท่า) | 0.56   | 0.61   | 0.68   |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน</b>        |        |        |        |        |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น          | (เท่า) | 0.08   | 0.08   | 0.10   |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน             | (เท่า) | 0.78   | 0.78   | 1.24   |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล                         | (%)    | 98.09  | 99.81  | 97.57  |
| อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Fully Dilute)          | (บาท)  | 0.158  | 0.036  | 0.044  |

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสูง เนื่องจากสินค้าคงเหลือประกอบด้วยวัตถุดิบบางรายการ เช่น ผลส้มแขก มีผลผลิตเป็นฤดูและหายากในบางปี อีกทั้งต้องใช้เวลาในการรวบรวมและขนส่งจากพื้นที่ในสามจังหวัดชายแดนภาคใต้เป็นหลัก จึงต้องมีการสำรองวัตถุดิบในปริมาณมากเพื่อให้เพียงพอสำหรับการผลิต

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเฉพาะสินค้าสำเร็จรูป ปี 2561 เท่ากับ 74 วัน ปี 2560 เท่ากับ 70 วัน และปี 2559 เท่ากับ 83 วัน

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

### 15.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 1.1 ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงามและผลิตภัณฑ์เสริมอาหารที่เกิดจากผลงานวิจัยและพัฒนาของตนเอง จัดจำหน่ายในประเทศผ่านการขายตรงเป็นช่องทางหลัก และผ่าน Call Center เป็นช่องทางรองลงมา รวมทั้งจัดจำหน่ายไปยังประเทศต่าง ๆ เช่น ประเทศในกลุ่มอเมริกา เอเชียตะวันออกและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เป็นต้น ปัจจัยสำคัญที่ส่งเสริมให้เกิดการเติบโตของรายได้ของบริษัทได้แก่การนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ที่ตอบสนองความต้องการของตลาด โดยบริษัทมีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่เป็นนวัตกรรมจากผลงานวิจัยอย่างต่อเนื่อง ในปี 2559 บริษัทมีรายได้รวม 427.41 ล้านบาท (ยังไม่รวมรายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 27.30 ล้านบาท) คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.78 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของผลิตภัณฑ์เสริมอาหารบำรุงสุขภาพเป็นหลัก ปี 2560 บริษัทมีรายได้รวม 424.09 ล้านบาท ลดลงคิดเป็นร้อยละ 0.78 จากปี 2559 เนื่องจากรายได้จากผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงามลดลงจากปีก่อน สำหรับปี 2561 บริษัทมีรายได้รวม 376.45 ล้านบาท ลดลงคิดเป็นร้อยละ 11.23 จากปี 2560 เนื่องจากยอดขายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารในประเทศลดลง

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2559 – ปี 2560 และปี 2561 เป็นจำนวน 131.42 ล้านบาท 108.21 ล้านบาท และ 94.75 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 28.90 ร้อยละ 25.52 และร้อยละ 25.17 ตามลำดับ ซึ่งปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิของบริษัทคือช่องทางการจัดจำหน่าย การจัดจำหน่ายผ่านช่องทางการขายตรงจะมีค่าใช้จ่ายคอมมิชชั่นและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายค่อนข้างมากเมื่อเปรียบเทียบกับการจัดจำหน่ายช่องทางอื่น โดยบริษัทให้ความสำคัญในการเพิ่มสัดส่วนช่องทางการจำหน่ายผ่าน Call Center ซึ่งเป็นช่องทางที่ไม่มีค่าใช้จ่ายค่าคอมมิชชั่น ทำให้สัดส่วนค่าคอมมิชชั่นจากรายได้รวมลดลง และถึงแม้จะมีสัดส่วนดังกล่าวลดลงต่อเนื่องจากปีก่อน ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าเสื่อมราคา ค่าเช่า และค่าบริการสาธารณูปโภคของสำนักงานสาขา รัชดาภิเษกที่ย้ายไปแห่งใหม่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทลดลงจากปีก่อน ในปี 2559 บริษัทมีการเผยแพร่ข้อมูลผลิตภัณฑ์ผ่านสื่อที่วันออกลง ทำให้ค่าใช้จ่ายโฆษณาและยอดขายสินค้าเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ร้อยละ 2.96 ต้นทุนขายลดลงจากปี 2558 ร้อยละ 8.25 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น และมีกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 27.30 ล้านบาท จึงส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ปี 2560 บริษัทมียอดขายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงามลดลงจากปีก่อน จึงทำให้กำไรสุทธิปี 2560 ลดลง สำหรับปี 2561 ยอดขายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารในประเทศลดลงทำให้กำไรสุทธิลดลง

ปัจจุบันบริษัทมีนโยบายมุ่งเน้นการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ในกลุ่มผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร เนื่องจากแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ดีและผู้บริหารคาดว่ากลุ่มลูกค้าผลิตภัณฑ์เสริมอาหารนั้น เมื่อเกิดความเชื่อมั่นต่อตัวผลิตภัณฑ์แล้วจะมีแนวโน้มในการซื้อต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่าจะช่วยเสริมให้ฐานรายได้มีความมั่นคงมากยิ่งขึ้น ประกอบกับผลิตภัณฑ์จากงานวิจัย Operation “BIM” ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่เปิดตัวในปี 2551 และยังคงมีศักยภาพในการต่อยอดพัฒนาเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ได้อีกมาก

#### 1.2 วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

##### รายได้

รายได้รวมของบริษัทในปี 2559 – ปี 2561 มีจำนวน 454.71 ล้านบาท 424.09 ล้านบาท และ 376.45 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสามารถสรุปโครงสร้างรายได้ของบริษัท ได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

| โครงสร้างรายได้                       | ปี 2561 |        | ปี 2560 |        | ปี 2559 |        |
|---------------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|                                       | มูลค่า  | ร้อยละ | มูลค่า  | ร้อยละ | มูลค่า  | ร้อยละ |
| ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงาม     |         |        |         |        |         |        |
| - ผลิตภัณฑ์กระชับสัดส่วน              | 5.97    | 1.59   | 7.86    | 1.85   | 8.35    | 1.83   |
| - ผลิตภัณฑ์ต่อต้านริ้วรอยและจุดด่างดำ | 21.43   | 5.69   | 6.10    | 1.44   | 10.64   | 2.34   |

| โครงสร้างรายได้            | ปี 2561       |               | ปี 2560       |               | ปี 2559       |               |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                            | มูลค่า        | ร้อยละ        | มูลค่า        | ร้อยละ        | มูลค่า        | ร้อยละ        |
| - ผลิตภัณฑ์นมและบำรุงผิว   | 2.71          | 0.72          | 3.39          | 0.80          | 3.85          | 0.85          |
| <b>รวม</b>                 | <b>30.11</b>  | <b>8.00</b>   | <b>17.35</b>  | <b>4.09</b>   | <b>22.84</b>  | <b>5.02</b>   |
| <b>ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร</b> |               |               |               |               |               |               |
| - ผลิตภัณฑ์ไขมันส่วนเกิน   | 8.42          | 2.24          | 17.67         | 4.17          | 16.17         | 3.56          |
| - ผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ     | 250.03        | 66.42         | 292.07        | 68.87         | 314.94        | 69.26         |
| - ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ    | 0.16          | 0.04          | 0.48          | 0.11          | 1.35          | 0.30          |
| - เครื่องดื่มบำรุงสุขภาพ   | 81.11         | 21.54         | 88.17         | 20.79         | 66.08         | 14.53         |
| <b>รวม</b>                 | <b>339.72</b> | <b>90.24</b>  | <b>398.39</b> | <b>93.94</b>  | <b>398.54</b> | <b>87.65</b>  |
| <b>รวมรายได้จากการขาย</b>  | <b>369.83</b> | <b>98.24</b>  | <b>415.74</b> | <b>98.03</b>  | <b>421.38</b> | <b>92.67</b>  |
| กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน | -             | -             | -             | -             | 27.30         | 6.00          |
| รายได้อื่นๆ                | 6.62          | 1.76          | 8.35          | 1.97          | 6.03          | 1.33          |
| <b>รายได้รวม</b>           | <b>376.45</b> | <b>100.00</b> | <b>424.09</b> | <b>100.00</b> | <b>454.71</b> | <b>100.00</b> |

#### รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทในปี 2559 – ปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 421.38 ล้านบาท 415.74 ล้านบาท และ 369.83 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.96 ลดลงร้อยละ 1.34 และลดลงร้อยละ 11.04 สำหรับปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ ปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ 421.38 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 2.96 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการเติบโตของผลิตภัณฑ์เสริมอาหารบำรุงสุขภาพเป็นหลัก โดยรายได้จากการขายของบริษัทมาจากการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ 2 ส่วน ดังนี้

(1) รายได้จากผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงาม โดยในปี 2559 – ปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงามเท่ากับ 22.84 ล้านบาท 17.35 ล้านบาท และ 30.11 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 27.33 ร้อยละ 24.04 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 73.54 ในปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ โดยในปี 2561 ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงามมียอดขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ในปี 2559 มีรายได้จากการขายเครื่องสำอาง 22.84 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 27.33 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากรายได้จากผลิตภัณฑ์กระชับสัดส่วนลดลง เป็นผลมาจากการเผยแพร่ข้อมูลผลิตภัณฑ์ผ่านสื่อที่น้อยลง สำหรับปี 2560 มีรายได้จากการขายเครื่องสำอาง 17.35 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 24.04 เนื่องจากรายได้จากผลิตภัณฑ์ต่อต้านริ้วรอยและจุดด่างดำลดลง สำหรับปี 2561 มีรายได้จากการขายเครื่องสำอาง 30.11 ล้านบาทคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 73.54 เนื่องจากรายได้จากผลิตภัณฑ์ต่อต้านริ้วรอยและจุดด่างดำเพิ่มขึ้น

รายได้จากผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงาม ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อต้านริ้วรอยและจุดด่างดำ รองลงมา คือ รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์กระชับสัดส่วน และรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์นวดและบำรุงผิว โดยมีสัดส่วนเฉลี่ย (ปี 2559 – ปี 2561) คิดเป็นประมาณร้อยละ 40.63 ร้อยละ 31.55 และร้อยละ 14.15 ของรายได้รวมจากประเภทผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางเสริมความงาม ตามลำดับ ในขณะที่ปี 2561 รายได้ส่วนใหญ่มาจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อต้านริ้วรอยและจุดด่างดำ รองลงมา คือ รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์กระชับสัดส่วน และรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์นวดและบำรุงผิว โดยมีสัดส่วนคิดเป็นประมาณร้อยละ 71.17 ร้อยละ 19.83 และร้อยละ 9.00 ตามลำดับ เนื่องจากลูกค้าซึ่งซื้อสินค้าจาก APCO แบบซื้อขาดและนำไปจัดจำหน่ายเองผ่านทางเคเบิลทีวี มีการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางประเภทต่อต้านริ้วรอยและจุดด่างดำเพิ่มขึ้น แทนการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์กระชับสัดส่วน Gold Shape เนื่องจากการเผยแพร่ข้อมูลผลิตภัณฑ์ผ่านสื่อที่น้อยลง

(2) รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ในปี 2559 – ปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเท่ากับ 398.54 ล้านบาท 398.39 ล้านบาท และ 339.72 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.48 ลดลงร้อยละ 0.04 และ ลดลงร้อยละ 14.73 ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารโดยรวมเพิ่มขึ้นในปี 2559 เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นการออกผลิตภัณฑ์เสริมอาหารที่เป็นนวัตกรรม โดยมีการ



เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะผลิตภัณฑ์และเครื่องดื่บบำรุงสุขภาพในกลุ่มผลิตภัณฑ์ “Operation BIM” และบริษัทมีการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายรวมถึงมีการประชาสัมพันธ์เผยแพร่การสัมมนา Operation “BIM” และการแบ่งปันประสบการณ์จากผู้บริโภครายอื่นๆ ผ่านสื่อรายการโทรทัศน์ในช่องเคเบิลทีวีและฟรีทีวีมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีการเพิ่มสัดส่วนการจัดจำหน่ายผ่าน Call Center มากขึ้น ทำให้ลูกค้าสามารถสั่งซื้อและเข้าถึงตัวผลิตภัณฑ์ได้สะดวกขึ้น ซึ่งส่งผลให้ผลิตภัณฑ์และเครื่องดื่บบำรุงสุขภาพนั้นยังคงได้รับความนิยมและทำให้รายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารโดยรวมในปี 2561 หดตัวลงจากปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกิน Gold Shape เนื่องจากลูกค้ารายหนึ่งมียอดสั่งซื้อลดลงประมาณร้อยละ 50 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งลูกค้ารายดังกล่าวเป็นลูกค้าที่ซื้อสินค้าจาก APCO แบบซื้อขาดแล้วไปทำการตลาดและจัดจำหน่ายเองผ่านทางเคเบิลทีวี ประกอบกับมีการลดลงอย่างต่อเนื่องของรายได้จากผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณเนื่องจากตลาดมีการแข่งขันสูง

สำหรับปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเท่ากับ 398.54 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 5.48 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยการเติบโตของรายได้ส่วนใหญ่ยังคงมาจาก ผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพและเครื่องดื่บบำรุงสุขภาพในกลุ่มผลิตภัณฑ์ “Operation BIM” ในขณะที่รายได้จากผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกิน Gold Shape ลดลงร้อยละ 60.95 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเผยแพร่ข้อมูลผลิตภัณฑ์ผ่านสื่อทีวีน้อยลง

รายได้จากผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ รองลงมา คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่บบำรุงสุขภาพ กลุ่มผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกิน และกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ โดยมีสัดส่วนเฉลี่ย (ปี 2559 – ปี 2561) คิดเป็นประมาณร้อยละ 75.40 ร้อยละ 20.71 ร้อยละ 3.72 และร้อยละ 0.18 ของรายได้รวมจากประเภทผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ตามลำดับ ซึ่งผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพและเครื่องดื่บบำรุงสุขภาพมียอดขายรวมกันลดลงจาก 380.24 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 331.14 ล้านบาท ในปี 2561 ในขณะที่ปี 2559 – 2561 บริษัทมีรายได้จากผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ส่วนใหญ่ยังคงเป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพ รองลงมา คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่บบำรุงสุขภาพ กลุ่มผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกิน และกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ โดยมีสัดส่วนร้อยละ 73.31 ร้อยละ 22.13 ร้อยละ 4.44 และร้อยละ 0.12 ตามลำดับในปี 2560 และมีสัดส่วนร้อยละ 73.60 ร้อยละ 23.88 ร้อยละ 2.48 และร้อยละ 0.05 ตามลำดับในปี 2561

บริษัทมีรายได้จากการขายให้กับลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายปี 2559 – ปี 2561 คิดเป็นประมาณร้อยละ 92.67 ร้อยละ 98.03 และร้อยละ 98.24 ของรายได้รวม ตามลำดับ สำหรับปี 2559- 2560 และ 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายให้กับลูกค้าในประเทศประมาณร้อยละ 92.28 ร้อยละ 97.99 และร้อยละ 94.80 ของรายได้รวมตามลำดับ ดังสรุปในตาราง

หน่วย: ล้านบาท

| โครงสร้างรายได้            | ปี 2561       |               | ปี 2560       |               | ปี 2559       |               |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                            | มูลค่า        | ร้อยละ        | มูลค่า        | ร้อยละ        | มูลค่า        | ร้อยละ        |
| รายได้จากการขายในประเทศ    | 356.88        | 94.80         | 415.57        | 97.99         | 419.60        | 92.28         |
| รายได้จากการขายต่างประเทศ  | 12.95         | 3.44          | 0.17          | 0.04          | 1.78          | 0.39          |
| <b>รายได้จากการขายรวม</b>  | <b>369.83</b> | <b>98.24</b>  | <b>415.74</b> | <b>98.03</b>  | <b>421.38</b> | <b>92.67</b>  |
| กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน | -             | -             | -             | -             | 27.30         | 6.00          |
| รายได้อื่นๆ                | 6.62          | 1.76          | 8.35          | 1.97          | 6.03          | 1.33          |
| <b>รายได้รวม</b>           | <b>376.45</b> | <b>100.00</b> | <b>424.09</b> | <b>100.00</b> | <b>454.71</b> | <b>100.00</b> |

ด้วยผลกระทบจากการลดลง ของรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์เสริมอาหารทำให้ยอดขายรายได้จากการขายในประเทศลดลงประมาณร้อยละ 0.96 และ 14.12 ในปี 2560 และปี 2561 เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ รายได้จากผลิตภัณฑ์บำรุงสุขภาพยังคงลดลงต่อเนื่องในปี 2561

ในปี 2560 มีรายได้จากการขายต่างประเทศจำนวน 0.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.04 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน สำหรับปี 2561 มีรายได้จากการขายต่างประเทศจำนวน 12.95 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 3.44 ของรายได้รวม

## รายได้อื่นๆ

รายได้อื่น ๆ ของบริษัทในปี 2559 – ปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 6.03 ล้านบาท 8.35 ล้านบาท และ 6.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.33 ร้อยละ 1.97 และร้อยละ 1.76 ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นรายได้ส่วนน้อยของบริษัท โดยมีสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 3 ของรายได้รวม ซึ่งรายได้อื่น ๆ ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ รายได้จากเงินคืนภาษีเงินได้นิติบุคคลของปี 2556 และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น โดยประมาณร้อยละ 65-78 ของรายได้อื่น ๆ เป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับ ในปี 2559 มีกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์จำนวน 27.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6 ของรายได้รวมจากการขายสำนักงานในอาคารอาร์เอสทาวเวอร์ ในปี 2560 มีรายได้จากเงินคืนภาษีเงินได้นิติบุคคลของปี 2556 จำนวน 2.02 ล้านบาท

## ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2559 – ปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ 59.60 ล้านบาท 67.49 ล้านบาท และ 64.89 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 85.86 ร้อยละ 83.77 และร้อยละ 82.45 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในแต่ละปีโดยเฉลี่ยแล้วอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน

องค์ประกอบหลักของต้นทุนขายมาจากต้นทุนวัตถุดิบ ซึ่งได้แก่ วัตถุดิบทางการเกษตร สารเคมี และภาชนะบรรจุ โดยบริษัทมีนโยบายสั่งซื้อวัตถุดิบในปริมาณที่มากเพียงพอที่จะสามารถใช้ในการผลิตได้ไม่ต่ำกว่า 2 ปี เพื่อป้องกันการขาดแคลนของวัตถุดิบและลดต้นทุนค่าขนส่ง และลดความเสี่ยงจากผลกระทบความผันผวนของราคาวัตถุดิบ นอกจากนี้ ต้นทุนขายอื่นที่สำคัญ ได้แก่ ค่าแรงงาน ค่าตอบแทนการใช้ประโยชน์จากผลงานวิจัยและพัฒนา ค่าเสื่อมราคา และค่าจ้างผลิตน้ำมันก๊าด สำหรับปี 2559 บริษัทมีต้นทุนการจ้างผลิตน้ำมันก๊าดประมาณ 5.10 ล้านบาท และในปี 2560 ประมาณ 6.66 ล้านบาทโดยเป็นการจ้างผลิตน้ำมันก๊าดบำรุงสุขภาพสูตร BIM ทั้งหมด

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2559 – ปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ 144.76 ล้านบาท 140.75 ล้านบาท และ 114.39 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 31.84 ร้อยละ 33.19 และร้อยละ 30.39 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมของบริษัท คือ ช่องทางการจำหน่าย โดยการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางการขายตรงจะมีค่าใช้จ่ายคอมมิชชั่นค่อนข้างสูงเมื่อเปรียบเทียบกับการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางอื่น ๆ ดังนั้น บริษัทจึงให้ความสำคัญกับการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่าน Call Center มากขึ้น ซึ่งทำให้สัดส่วนการจัดจำหน่ายผ่าน Call Center ค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเป็นลำดับจากร้อยละ 25.51 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 29.31 ในปี 2558 และร้อยละ 25.85 ในปี 2559 จึงส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมในปี 2559 ลดลง

ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีสัดส่วนการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่าน Call Center มากขึ้น แต่ช่องทางการจัดจำหน่ายหลักยังคงเป็นช่องทางการขายตรง ดังนั้นค่าใช้จ่ายคอมมิชชั่นจึงยังเป็นรายจ่ายหลักในค่าใช้จ่ายในการขาย โดยบริษัทมีสัดส่วนค่าคอมมิชชั่นเฉลี่ยประมาณร้อยละ 70 ของค่าใช้จ่ายในการขาย แต่เมื่อเทียบกับรายได้รวมจะพบว่าค่าใช้จ่ายคอมมิชชั่นลดลงอย่างต่อเนื่อง จากประมาณร้อยละ 27 ของรายได้รวมในปี 2556 เหลือประมาณร้อยละ 23 ของรายได้รวมในปี 2557 – 2559 และปี 2560 นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายที่สำคัญรองลงมา คือ ค่าใช้จ่ายโฆษณาและส่งเสริมการขาย โดยสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 19 ของค่าใช้จ่ายในการขาย ซึ่งในปี 2558 ค่าใช้จ่ายโฆษณาและส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายโฆษณาและส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น คิดเป็นร้อยละ 8 ของรายได้รวมในปี 2558 และลดลงเหลือร้อยละ 5 ของรายได้รวมในปี 2559 และปี 2560 เนื่องจากการเผยแพร่ข้อมูลผลิตภัณฑ์ผ่านสื่อที่วันน้อยลง ทำให้ค่าใช้จ่ายโฆษณาลดลง

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับปี 2559 – ปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ 85.59 ล้านบาท 84.74 ล้านบาท และ 80.41 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 18.82 ร้อยละ 19.98 และร้อยละ 21.36 ของรายได้รวม ตามลำดับ สำหรับปี 2559, 2560 และปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเนื่องจากการที่บริษัทได้ย้ายสำนักงานที่กรุงเทพฯ ไปที่อาคารเอไอเอ ทำให้มีค่าเช่าและค่าบริการสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้น รวมทั้งค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนตกแต่งสำนักงานที่อาคารเอไอเอ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงาน เช่น เงินเดือน โบนัส เงินสมทบกองทุนต่าง ๆ เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผู้บริหารและพนักงานปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 35 ปี 2560 ร้อยละ 35 และปี 2561 ร้อยละ 35

ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญอื่น ๆ ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา ค่าเช่า ค่าธรรมเนียมธนาคาร และ ค่าบริการสาธารณูปโภค ปี 2559 – ปี 2561 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39 ร้อยละ 47 และร้อยละ 44 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ตามลำดับ โดยที่ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2557 เป็นร้อยละ 20 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2558-ปี 2559 จากการลงทุนตกแต่งสำนักงาน ที่อาคารเอไอเอ สำหรับปี 2560 ค่าเสื่อมราคาคิดเป็นร้อยละ 17 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร และ บริษัทมีการจ่ายค่าวิจัยเพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้กับคณะแพทยศาสตร์ศิริราชพยาบาล มหาวิทยาลัยมหิดลเป็นจำนวนเงิน 7.26 ล้านบาท จึงทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้น

#### **ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม**

ในเดือนกุมภาพันธ์ 2560 บริษัทได้ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท บิม เฮอร์ ซีเนเตอร์ จำกัด จำนวน 499,998 หุ้น ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้ 10 บาทต่อหุ้น (เรียกชำระแล้ว 2.50 บาทต่อหุ้น) รวมเป็นจำนวนเงิน 1.2 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 50 บริษัทร่วมดังกล่าวจดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2560 บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ดังกล่าวเป็นจำนวน 0.68 ล้านบาท

ในเดือนกุมภาพันธ์ 2560 บริษัทได้ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เอซี พลัส โกลบอล จำกัด จำนวน 5,000 หุ้น ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้ 100 บาทต่อหุ้น รวมเป็นจำนวนเงิน 0.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 50 บริษัทร่วมดังกล่าวจดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2560 ในเดือนสิงหาคม 2560 บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท เอซี พลัส โกลบอล จำกัด จำนวน 5,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 70.31 บาท เป็นเงินจำนวน 0.35 ล้านบาท ให้กับบุคคลภายนอก บริษัทรับรู้ผลขาดทุนที่เกิดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 0.15 ล้านบาทในงบกำไรขาดทุน

#### **กำไรสุทธิ**

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2559 – ปี 2561 เท่ากับ 131.42 ล้านบาท 108.21 ล้านบาท และ 94.75 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรสุทธิคิดเป็นร้อยละ 28.90 ร้อยละ 25.52 ร้อยละ 25.17 ตามลำดับ บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 ซึ่งมีสาเหตุมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น รวมถึงสัดส่วนค่าคอมมิชชั่นในการขายลดลงเมื่อเทียบกับรายได้รวม ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มสัดส่วนการจัดจำหน่ายผ่าน Call Center ซึ่งทำให้มีค่าใช้จ่ายค่าคอมมิชชั่นลดลง ในขณะที่ปี 2559 บริษัทมีการเผยแพร่ข้อมูลผลิตภัณฑ์ผ่านสื่อทวิตเตอร์น้อยลง ทำให้ค่าใช้จ่ายโฆษณาลดลง และบริษัทมีกำไรจากการขายทรัพย์สิน จำนวน 27.30 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

### **1.3 วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน**

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 20 กันยายน 2556 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทโดยการรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer - EBT) ของบริษัทย่อย ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 100 คือบริษัท เอเชียน ไลฟ์ จำกัด บริษัท กรีนโกลด์ จำกัด บริษัท ทีเอสเอสเจ็ด โกลบอล จำกัด และบริษัท ท็อป มาร์คคอม จำกัด (โดยมีเงื่อนไขเกี่ยวกับใบอนุญาต) โดยการรับโอนกิจการทั้งหมดของกลุ่มบริษัทย่อยในครั้งนี้ จะไม่เกิดการเปลี่ยนแปลงต่ออำนาจควบคุมและโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท เอเชียน ไฟโตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน) โดยบริษัทได้ดำเนินการรับโอนกิจการทั้งหมดของกลุ่มบริษัทย่อยเสร็จเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2556 และบริษัทย่อยดังกล่าวได้จดทะเบียนเลิกกิจการต่อกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2556 ซึ่งในปัจจุบันบริษัทย่อยเหล่านี้อยู่ระหว่างกระบวนการชำระบัญชี ดังนั้น ในการนำเสนองบการเงินบริษัทจึงได้จัดทำเฉพาะกิจการ โดยถือว่าเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันตั้งแต่เริ่มสำหรับการเงินทุกงวดที่นำมาเปรียบเทียบ

#### **สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 – ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ 711.19 ล้านบาท 678.78 ล้านบาท และ 665.72 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 13.07 ลดลงร้อยละ 4.56 และลดลงร้อยละ 1.92 ตามลำดับ รายละเอียดดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2559 – ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ 595.59 ล้านบาท 573.63 ล้านบาท และ 569.42 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.75 ร้อยละ 84.51 และ ร้อยละ 85.53 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

(1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2559 – ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวน เท่ากับ 222.50 ล้านบาท 244.30 ล้านบาท และ 182.36 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 31.29 ร้อยละ 35.99 และร้อยละ 27.39 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 – ปี 2560 เป็นผลจากการไถ่ถอนการดำเนินงาน สำหรับปี 2559 – ปี 2560

(2) เงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปี 2559 – ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ 315.50 ล้านบาท 270.52 ล้านบาท และ 313.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.36 ร้อยละ 39.85 และร้อยละ 47.08 ของสินทรัพย์รวม โดยเงินลงทุนชั่วคราวดังกล่าวเป็นเงินฝากสถาบันการเงินประเภทตัวแลกเงิน 6 – 12 เดือน และเงินฝากประจำ 12 เดือน โดยมีอัตราดอกเบี้ยประมาณร้อยละ 1.4 – 1.9 ต่อปี ทั้งนี้ เงินลงทุนชั่วคราว ณ สิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทนำเงินไปลงทุนในตัวแลกเงินอายุ 12 เดือนและ 9 เดือน

(3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ ณ สิ้นปี 2559 – ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ 8.58 ล้านบาท 6.89 ล้านบาท และ 7.57 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.21 ร้อยละ 1.01 และร้อยละ 1.14 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยลูกหนี้การค้า กิจการที่เกี่ยวข้อง ลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้อง และลูกหนี้อื่น ดังนี้

ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้อง ณ สิ้นปี 2559– ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 0.00 ล้านบาท 0.56 ล้านบาท และ 1.23 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2559 ไม่มียอดคงเหลือของลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน และ ณ สิ้นปี 2560-2561 เป็นยอดลูกหนี้ที่เกิดจากการขายสินค้าผ่านบริษัทร่วม คือ บริษัท บิม เฮอร์ เซ็นเตอร์ จำกัด

ลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้อง ณ สิ้นปี 2559 – ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ 3.19 ล้านบาท 3.33 ล้านบาท และ 3.02 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้อง แยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ ดังสรุปในตาราง

| รายละเอียดลูกหนี้การค้า<br>(ไม่รวมกิจการที่เกี่ยวข้องกัน) | มูลค่า (บาท)     |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|
|   | ณ 31 ธ.ค. 2561   | ณ 31 ธ.ค. 2560   | ณ 31 ธ.ค. 2559   |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ  | 55,125           | 2,421,638        | 2,741,879        |
| เกินกำหนดน้อยกว่า 3 เดือน                                 | 218,856          | 905,630          | 273,921          |
| เกินกำหนด 3 - 6 เดือน                                     | 44,910           | -                | 171,609          |
| เกินกำหนด 6 - 9 เดือน                                     | 2,704,162        | -                | -                |
| เกินกำหนด 9 - 12 เดือน                                    | -                | -                | -                |
| เกินกำหนดมากกว่า 12 เดือน                                 | -                | -                | -                |
| <b>รวม</b>  | <b>3,023,053</b> | <b>3,327,268</b> | <b>3,187,409</b> |
| หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ                               | -                | -                | -                |
| <b>สุทธิ</b>  | <b>3,023,053</b> | <b>3,327,268</b> | <b>3,187,409</b> |

บริษัทจัดจำหน่ายสินค้าผ่านทางตรงและช่องทาง Call Center เป็นหลัก ซึ่งเป็นการขายด้วยเงินสดเป็นส่วนใหญ่ จึงทำให้มีลูกหนี้การค้าจำนวนค่อนข้างน้อย และมีระยะเวลาจัดเก็บหนี้เฉลี่ยค่อนข้างสั้น คือประมาณ 8 วัน 7 วัน และ 7 วัน สำหรับปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องในการเก็บหนี้ของบริษัท ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าของบริษัทเป็นกลุ่มลูกค้าที่ซื้อสินค้ากับทางบริษัทโดยตรง โดยไม่ผ่านตัวแทนขายตรง มีเครดิตเทอมประมาณ 30-60 วัน

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าลูกหนี้การค้ากิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้การค้าเกินกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือน ซึ่งแปรผันตามยอดขายของบริษัท

สำหรับ ณ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีลูกหนี้เกินกำหนดน้อยกว่า 3 เดือน จำนวน 0.27 ล้านบาท จากลูกหนี้ จำนวน 2 ราย โดยลูกหนี้ทั้ง 2 รายเป็นลูกหนี้ในประเทศ มียอดหนี้เกินกำหนดจำนวน 0.26 ล้านบาท และ 0.01 ล้านบาท และบริษัทมีลูกหนี้ที่มียอดหนี้เกินกำหนดมากกว่า 3 เดือน จำนวน 0.17 ล้านบาท จากลูกหนี้จำนวน 1 รายซึ่งจะมีการส่งคืนสินค้ากลับมาเท่ากับจำนวนลูกหนี้ที่ค้างและในปี 2560 ได้รับชำระเรียบร้อยแล้ว

สำหรับ ณ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีลูกหนี้เกินกำหนดน้อยกว่า 3 เดือน จำนวน 0.91 ล้านบาทจากลูกหนี้จำนวน 1 ราย

สำหรับ ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีลูกหนี้เกินกำหนด 6 - 9 เดือน จำนวน 2.70 ล้านจากลูกหนี้จำนวน 1 รายซึ่งอยู่ระหว่างการทยอยชำระ

นอกจากนี้ ลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2559 - ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ 5.39 ล้านบาท 2.30 ล้านบาท และ 3.32 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายการลูกหนี้ที่สำคัญ ได้แก่ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า และดอกเบี้ยค้างรับ เป็นต้น ณ 31 ธันวาคม 2559 และ 31 ธันวาคม 2560 ลูกหนี้อื่นลดลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายล่วงหน้าลดลงจากปีก่อน ณ 31 ธันวาคม 2561 ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นเนื่องจากค่าใช้จ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

(4) สินค้ำคงเหลือ-สุทธิ ณ สิ้นปี 2559 - ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ 48.17 ล้านบาท 51.05 ล้านบาท และ 65.47 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 6.77 และร้อยละ 7.52 และร้อยละ 9.83 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินค้ำคงเหลือของบริษัทแบ่งออกได้เป็น สินค้าสำเร็จรูป งานระหว่างทำ วัตถุดิบแปลงสภาพ วัตถุดิบ และ วัสดุหีบห่อและวัสดุสิ้นเปลืองโรงงาน ดังตาราง

| รายละเอียดสินค้ำคงเหลือ                            | มูลค่า (บาท)      |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | ณ 31 ธ.ค. 2561    | ณ 31 ธ.ค. 2560    | ณ 31 ธ.ค. 2559    |
| สินค้ำคงเหลือ                                      |                   |                   |                   |
| - สินค้าสำเร็จรูป                                  | 14,224,590        | 13,394,331        | 13,616,230        |
| - งานระหว่างทำ                                     | 358,377           | 767,845           | -                 |
| - วัตถุดิบแปลงสภาพ                                 | 14,575,528        | 11,793,337        | 16,150,289        |
| - วัตถุดิบ   | 28,052,546        | 18,373,234        | 11,949,124        |
| - วัสดุหีบห่อและวัสดุสิ้นเปลืองโรงงาน              | 10,111,498        | 8,692,538         | 8,111,947         |
| <b>สินค้ำคงเหลือรวม</b>                            | <b>67,322,539</b> | <b>53,021,285</b> | <b>49,827,590</b> |
| หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพ |                   |                   |                   |
| - สินค้าสำเร็จรูป                                  | 491,250           | 478,115           | 474,548           |
| - งานระหว่างทำ                                     | -                 | -                 | -                 |
| - วัตถุดิบแปลงสภาพ                                 | -                 | 133,566           | 131,583           |
| - วัตถุดิบ   | 23,018            | 42,023            | 14,296            |
| - วัสดุหีบห่อและวัสดุสิ้นเปลืองโรงงาน              | 1,335,931         | 1,313,390         | 1,032,972         |
| <b>รวม</b>   | <b>1,850,199</b>  | <b>1,967,094</b>  | <b>1,653,399</b>  |
| <b>สินค้ำคงเหลือ - สุทธิ</b>                       | <b>65,472,339</b> | <b>51,054,191</b> | <b>48,174,191</b> |

หมายเหตุ: วัตถุดิบแปลงสภาพ ณ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการสต็อกสารสกัดจากใบบัวบก (Centella Dry) เพิ่มขึ้นเพื่อให้เพียงพอต่อการผลิตประมาณ 2 ปี ตามนโยบายของบริษัท โดยใบบัวบกเป็นวัตถุดิบที่ออกตามฤดูกาล ซึ่งบริษัทจะนำใบบัวบกสดมาอบแห้งและผลิตเป็นสารสกัดจากใบบัวบก (Centella Dry) เพื่อใช้ในการผลิต

สินค้ำคงเหลือของบริษัทส่วนใหญ่จะเก็บอยู่ในรูปของวัตถุดิบ ซึ่งที่สำคัญคือวัตถุดิบทางการเกษตรและสินค้าสำเร็จรูป โดยในช่วงปี 2559 -ปี 2561 วัตถุดิบมีสัดส่วนเฉลี่ยโดยประมาณร้อยละ 34.30 ของมูลค่าสินค้ำคงเหลือรวม โดยบริษัทมีนโยบายจัดซื้อวัตถุดิบทางการเกษตรแต่ละครั้งในปริมาณมากเพื่อป้องกันการขาดแคลนของวัตถุดิบจากความไม่แน่นอนของปริมาณที่เพาะปลูกได้ในแต่ละปี ซึ่งวัตถุดิบทางการเกษตรหลังจากนำมาสกัดเป็นวัตถุดิบแปลงสภาพแล้วสามารถเก็บไว้ได้เป็นระยะเวลานาน โดย ณ 31 ธันวาคม 2559 วัตถุดิบลดลงเนื่องจากมีการนำไปใช้ในการผลิตวัตถุดิบ ณ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 เพิ่มขึ้นร้อยละ 53.76 และ 52.68 จาก ณ สิ้นปี 2559 และ ณ สิ้นปี 2560 จากการจัดซื้อมังคุดเพิ่มขึ้นเพื่อให้เพียงพอต่อการผลิต 2 ปี เนื่องจากบริษัทประมาณการว่า จะมีการใช้มังคุดเป็นวัตถุดิบในการผลิตมากขึ้น

สินค้ำคงเหลือของบริษัทส่วนรองลงมา คือ สินค้าสำเร็จรูป โดยในช่วงปี 2559 - ปี 2561 สินค้าสำเร็จรูปคงเหลือมีสัดส่วนเฉลี่ยโดยประมาณร้อยละ 24.23 ของมูลค่าสินค้ำคงเหลือโดยรวม ณ 31 ธันวาคม 2559 สินค้าสำเร็จรูปลดลงคิดเป็นร้อยละ 7.30 จาก ณ สิ้นปี 2558 แต่ด้วยยอดขายผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกินที่ลดลงต่อเนื่อง ส่งผลให้สินค้าสำเร็จรูปส่วนใหญ่ เป็นน้ำมันงาคุดผสมสารส้ม

แขกแบบกระป๋อง “Gold Shape Drink” โดยไม่มีสินค้าสำเร็จรูปที่มีอายุเกินกว่า 2.5 ปี ณ 31 ธันวาคม 2560 สินค้าสำเร็จรูปของบริษัทมี ยอดคงเหลือใกล้เคียงกันกับปีก่อน โดยลดลงเล็กน้อยคิดเป็นร้อยละ 1.63 จาก ณ สิ้นปี 2559

ทั้งนี้ ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพในแต่ละปี ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทได้มีการ ตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพ เนื่องจากการเคลื่อนไหวซ้ำของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบเป็นหลัก มิใช่เกิดจากการชำรุดเสียหาย ทั้งนี้ ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพของวัตถุดิบมาจากการเคลื่อนไหวซ้ำของส้มแขกเกือบทั้งหมด โดยปริมาณส้มแขกที่จัดเก็บไว้ ณ 31 ธันวาคม 2560 เมื่อเทียบกับประมาณการปริมาณการผลิตคาดว่าจะยังคงสามารถใช้ในการผลิต ต่อเนื่องได้อีกประมาณ 2 ปี ทั้งนี้ วัตถุดิบส้มแขกจะถูกจัดเก็บในสภาพอบแห้งอยู่ในคลังสินค้าที่มีอุณหภูมิและความชื้นที่เหมาะสม โดย บริษัทจะมีการตรวจสอบคุณภาพทั้งทางกายภาพและทางเคมีเป็นประจำทุกปี เพื่อให้มั่นใจว่าส่วนประกอบที่สำคัญในส้มแขก หรือ HCA (Hydroxy-citric acid) ยังอยู่ในเกณฑ์ตามมาตรฐานที่กำหนด ซึ่งจากข้อมูลผลการทดสอบจากบริษัทพบว่า ปริมาณ HCA ในส้มแขกที่ เก็บไว้เกินกว่า 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 2559 บริษัทมีส้มแขกที่มีอายุ 9-10 ปี มูลค่าประมาณ 0.00 ล้านบาท โดยได้มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพเป็นจำนวน 0.00 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีส้มแขกที่มีอายุ 3 ปี 4 เดือน มูลค่า 5.68 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทไม่มีส้มแขกที่มีอายุเกินกว่า 10 ปี บริษัทมีนโยบายการซื้อส้มแขกจำนวนมากเนื่องจากส้มแขกจะมีผลผลิตเป็นฤดูและหายากในบางปี และต้องใช้เวลานานในการรวบรวมและขนส่งจากพื้นที่ในจังหวัดชายแดนภาคใต้เป็นหลัก จึงได้มีการสำรองวัตถุดิบไว้เพื่อให้เพียงพอในการผลิต

สำหรับเปลือกมังคุด ณ 31 ธันวาคม 2559 ณ 31 ธันวาคม 2560 และ ณ 31 ธันวาคม 2561 พบว่า บริษัทมีเปลือกมังคุดที่มีอายุค้ำนานเกิน 1 ปี มูลค่า 0.00 ล้านบาท มูลค่า 0.70 ล้านบาท และมูลค่า 1.22 ล้านบาท ตามลำดับ โดยไม่มีเปลือกมังคุดค้ำนานเกินกว่า 2 ปี บริษัทจึงไม่มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพเปลือกมังคุด เนื่องจากเปลือกมังคุดจะมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพอยู่ในกลุ่มนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพสำหรับวัตถุดิบ คือ บริษัทจะตั้งสำรองเมื่อวัตถุดิบมีอายุเกินกว่า 5 ปี อย่างไรก็ตาม เปลือกมังคุดมีสารโมเลกุลที่เสถียรมาก มีโอกาสเสื่อมคุณค่าต่ำ แม้จะเก็บไว้ในที่เปียกชื้นเพียงใดก็ตาม ก็ไม่ส่งผลให้ปริมาณสาร Mangostin (GM-1) ที่ได้จากเปลือกมังคุดมีปริมาณลดลง

สำหรับเนื้อมังคุด ณ 31 ธันวาคม 2559 ณ 31 ธันวาคม 2560 และ ณ 31 ธันวาคม 2561 พบว่า มีเนื้อมังคุดที่มีอายุค้ำนานเกิน 1 ปี มูลค่า 1.11 ล้านบาท มูลค่า 0.00 ล้านบาท และมูลค่า 0.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยไม่มีเนื้อมังคุดค้ำนานเกินกว่า 2 ปี จึงไม่มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพเนื้อมังคุด โดยการเก็บรักษาเนื้อมังคุดจะเก็บในหีบที่อุณหภูมิต่ำกว่า -18 องศาเซลเซียส จะสามารถรักษาคุณภาพทั้งทางกายภาพและทางเคมีของเนื้อมังคุดไว้ได้ ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบครั้งที่ 4/2557 เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2557 มีมติกำหนดนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพสำหรับวัตถุดิบสดที่มีอายุมากกว่า 3 ปี ให้ตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพร้อยละ 20

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2559 – ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ 115.59 ล้านบาท 105.15 ล้านบาท และ 96.31 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 16.25 ร้อยละ 15.49 และ ร้อยละ 14.47 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่สำคัญ ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีจำนวนเท่ากับ 106.71 ล้านบาท 93.77 ล้านบาท และ 83.61 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 – ณ สิ้นปี 2561 คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 89.60 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ทั้งนี้ ที่ดิน อาคาร และ ณ สิ้นปี 2559 ลดลงประมาณร้อยละ 27.25 จากปี 2558 ณ สิ้นปี 2560 ลดลงประมาณร้อยละ 12.13 จากปี 2559 เนื่องจากการขายสำนักงานในอาคารอาร์เอสทาวเวอร์ และ ณ สิ้นปี 2561 ลดลงประมาณร้อยละ 10.84 จากปี 2560 ทั้งนี้ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ประกอบด้วยเงินประกันและเงินมัดจำต่าง ๆ



## หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 – ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวน 62.08 ล้านบาท 50.47 ล้านบาท และ 51.56 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทไม่มีการใช้แหล่งเงินทุนจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน ดังนั้น หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทจึงอยู่ในรูปของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 50.27 ล้านบาท 37.80 ล้านบาท และ 36.92 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นเพียงร้อยละ 7.07 ร้อยละ 5.57 และร้อยละ 5.54 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญของบริษัทประกอบด้วย

(1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2559 – ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีจำนวน 27.27 ล้านบาท 22.56 ล้านบาท และ 21.99 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 3.84 ร้อยละ 3.32 และร้อยละ 3.30 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ แบ่งเป็นเจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2559 – ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ 1.75 ล้านบาท 1.55 ล้านบาท และ 1.74 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 11 วัน 9 วัน และ 9 วัน ตามลำดับ สำหรับเจ้าหนี้อื่น ประกอบด้วย เจ้าหนี้อื่น-บริษัทที่เกี่ยวข้อง ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย โดยเจ้าหนี้อื่น-บริษัทที่เกี่ยวข้อง หมายถึง เจ้าหนี้ค่าตอบแทนในการใช้ประโยชน์จากงานวิจัยและพัฒนาที่บริษัทต้องชำระต่อ บจ. อรุณพิทยา สำหรับค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ประกอบด้วย ค่าคอมมิชชั่นค้างจ่าย ค่าเช่าค้างจ่าย ค่าบริการและค่าสาธารณูปโภคค้างจ่าย เป็นต้น ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2559 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจากสิ้นปี 2558 ประมาณ 2.74 ล้านบาท เนื่องจากค่าคอมมิชชั่นค้างจ่ายและรายได้รับล่วงหน้าลดลง ณ 31 ธันวาคม 2560 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจากสิ้นปี 2559 ประมาณ 4.71 ล้านบาท เนื่องจากค่าคอมมิชชั่นค้างจ่ายและเช็คจ่ายล่วงหน้าลดลงจากปีก่อน

(2) ภาษีเงินได้ค้างจ่าย ณ สิ้นปี 2559 – ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ 18.92 ล้านบาท 12.08 ล้านบาท และ 12.17 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ ปี 2559-2560 และ ณ 31 ธันวาคม 2561 ภาษีเงินได้ค้างจ่ายคิดเป็น ร้อยละ 37.63 ร้อยละ 31.96 และร้อยละ 32.97 ของหนี้สินหมุนเวียน ตามลำดับ หรือ ร้อยละ 2.66 ร้อยละ 1.78 และร้อยละ 1.83 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 – ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีจำนวนเท่ากับ 11.82 ล้านบาท 12.67 ล้านบาท และ 14.64 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 1.66 ร้อยละ 1.87 และ ร้อยละ 2.20 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วย

(1) ภาระผูกพันของผลประโยชน์พนักงาน โดย ณ สิ้นปี 2559 - 2560 และ ณ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 8.42 ล้านบาท 9.27 ล้านบาท และ 11.24 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 1.18 ร้อยละ 1.37 และร้อยละ 1.69 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งเป็นการประมาณการค่าชดเชยผลประโยชน์ของพนักงานหลังจากออกจากงานและบำเหน็จตามข้อกำหนดของพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน พ.ศ. 2541 ในการให้ผลประโยชน์เมื่อเกษียณและผลประโยชน์ระยะยาวอื่นแก่พนักงานตามสิทธิและอายุงาน ตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ในปี 2554

(2) ประมาณการต้นทุนการรื้อถอนอาคารเช่า ณ สิ้นปี 2559 – 2560 และ ณ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 3.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.48 ร้อยละ 0.50 และร้อยละ 0.51 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งเป็นการประมาณต้นทุนการรื้อถอนเมื่อหมดสัญญาเช่าของอาคารเอไอเอแคปปิตอล เซ็นเตอร์ (ชั้น 30) ซึ่งเป็นสำนักงานสาขาวิชาดาภิเษกแห่งใหม่ สัญญาเช่ามีระยะเวลาครั้งละ 3 ปี เริ่มตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2557 เป็นต้นไป โดยบริษัทได้ทำการต่อสัญญาเช่าอีก 3 ปีเมื่อปี 2560

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2559 – ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 649.10 ล้านบาท 628.31 ล้านบาท และ 614.16 ล้านบาท ตามลำดับ กำไรสะสมของบริษัท ณ สิ้นปี 2559 – ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 159.49 ล้านบาท 138.70 ล้านบาท และ 124.55 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลในปี 2559 –ปี 2561 เป็นจำนวน 95.26 ล้านบาท 129.00 ล้านบาท และ 108.00 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2557 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 200.00 ล้านบาท เป็น 300.000 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 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 สำหรับส่วนที่เหลืออีก 28.00 ล้านหุ้น ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 เมื่อวันที่ 23 กันยายน 2557 มีมติอนุมัติให้ลดทุนจำนวน 28.00 ล้านหุ้นดังกล่าว 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

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 8 เมษายน 2559 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นมีมติ ดังนี้

1. 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

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

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

บริษัทได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering) ที่เป็นผู้มีอุปการคุณของบริษัทจำนวนไม่เกิน 254,625,355 หุ้น เมื่อวันที่ 7 และ 10 - 13 ตุลาคม 2559 โดยมีผู้มีอุปการคุณมาจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นจำนวน 16,252,060 หุ้น ในราคาหุ้นละ 1.3455 บาท (ราคาขายหุ้นละ 1.48 บาท โดยเมื่อรวมหุ้นสมนาคุณเพิ่มอีกร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จองซื้อ จะทำให้ราคาสุทธิต่อหุ้นที่ผู้ลงทุนจ่ายชำระค่าหุ้นเท่ากับ 1.3455 บาทต่อหุ้น) คิดเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้น 21.9 ล้านบาท และในวันที่ 14 ตุลาคม 2559 บริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นเพิ่มทุนแล้วทั้งจำนวน บริษัทได้จดทะเบียนการเพิ่มทุนชำระแล้วดังกล่าวต่อกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 18 ตุลาคม 2559 ทั้งนี้ ทำให้มีหุ้นสามัญเพิ่มทุนคงเหลือจำนวน 238,373,295 หุ้นโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริหาร ครั้งที่ 5/2559 เมื่อวันที่ 18 ตุลาคม 2559 มีมติอนุมัติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนคงเหลือดังกล่าวจำนวน 238,373,295 หุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Right Offering) ในราคาหุ้น 0.10 บาท โดยมีอัตราการจัดสรรเป็น 11.5854 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ และเมื่อวันที่ 18



และ 21 - 24 พฤศจิกายน 2559 ได้มีการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนและชำระค่าหุ้นสำหรับผู้ถือหุ้นเดิม ในวันที่ 28 พฤศจิกายน 2559 บริษัทได้รับชำระเงินค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 23.8 ล้านบาท บริษัทได้จดทะเบียนการเพิ่มทุนชำระแล้วดังกล่าวต่อกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2559 ค่าใช้จ่ายทางตรงที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นดังกล่าวจำนวน 2.2 ล้านบาท (สุทธิจากภาษีเงินได้จำนวน 0.4 ล้านบาท) ได้แสดงหักจากส่วนเกินมูลค่าหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2559 – ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 0.10 เท่า 0.08 เท่า และ 0.08 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ สอดคล้องกับข้อเท็จจริงที่บริษัทใช้แหล่งเงินทุนในการดำเนินธุรกิจส่วนใหญ่จากส่วนของผู้ถือหุ้นและเงินสดจากการดำเนินงาน ทำให้มีความเสี่ยงด้านการเงินต่ำ และมีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ

### **สภาพคล่อง**

#### **(1) สภาพคล่องกระแสเงินสด**

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทในปี 2559 – ปี 2561 เป็นบวกอย่างต่อเนื่องเท่ากับ 120.26 ล้านบาท 102.24 ล้านบาท และ 87.24 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากที่บริษัทมีกำไรสุทธิต่อเนื่อง โดยบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนในปี 2559 – ปี 2561 เท่ากับ (60.27) ล้านบาท 48.56 ล้านบาท และ (41.18) ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเป็นลบ เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มเงินลงทุนชั่วคราว ประเภทตัวแลกเงิน 12 เดือน จำนวน 120.08 ล้านบาท และมีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องลดลง 5.00 ล้านบาท เนื่องจากได้รับชำระหนี้แล้ว และบริษัทมีเงินสดรับจากการขายอาคารและอุปกรณ์ จำนวน 51.70 ล้านบาท

สำหรับปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเป็นบวก เนื่องจากบริษัทได้ลดเงินลงทุนชั่วคราว ประเภทตัวแลกเงิน 12 เดือน เป็นจำนวน 44.98 ล้านบาท มีรายได้จากดอกเบี้ยรับ 6.26 ล้านบาท มีเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 0.35 ล้านบาท และบริษัทมีเงินสดรับจากการขายอาคารและอุปกรณ์ จำนวน 0.51 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินในปี 2559 – ปี 2561 เท่ากับ (51.30) ล้านบาท และ (129.00) และ (108.00) ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลทุกปีในสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 95 ของกำไรสุทธิ ส่งผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินติดลบ ซึ่งในปี 2558 บริษัทมีการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป จำนวน 25.37 ล้านบาท โดยได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นดังกล่าวจำนวน 68.11 ล้านบาท (สุทธิจากค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้นจำนวน 2.2 ล้านบาท) ทั้งนี้ สำหรับปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินติดลบลดลงเนื่องจากได้รับเงินค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 43.97 ล้านบาท และปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินติดลบลดลงเนื่องจากมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 129 ล้านบาท

#### **(2) อัตราส่วนสภาพคล่อง**

ในปี 2559 – ปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 11.85 เท่า 15.18 เท่า และ 15.42 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่ค่อนข้างสูงเนื่องจากบริษัทมีการดำรงเงินสดจากการดำเนินงานไว้ค่อนข้างมาก แต่เมื่อพิจารณาจากวงจรเงินสดจะเห็นได้ว่าวงจรเงินสดของบริษัทมีระยะเวลายาว ปี 2559 – ปี 2561 บริษัทมีวงจรเงินสดเท่ากับ 279 วัน 256 วัน และ 314 วัน ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องมาจากการจัดเก็บวัตถุดิบทางการเกษตรและวัตถุดิบแปลงสภาพในปริมาณมากเพื่อไว้สำหรับผลิตสินค้าได้ไม่ต่ำกว่า 2 ปี นอกจากนี้ ด้วยยอดขายในส่วนของผลิตภัณฑ์ลดไขมันส่วนเกินลดลง จึงทำให้ยังมีสินค้าสำเร็จรูปค้างอยู่ ส่งผลให้วงจรเงินสดในปี 2559 และปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับการบริหารวงจรเงินสดระยะยาวดังกล่าว จึงทำให้บริษัทไม่มีการพึ่งพาการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

## 15.2 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินของบริษัทในอนาคต

### ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงช่องทางการจัดจำหน่าย

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