



### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

รอบบัญชีของบริษัทฯ เริ่มวันที่ 1 มกราคม และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ของทุกปี

##### 13.1) รายงานของผู้สอบบัญชี

###### 1) ผู้สอบบัญชี

ปี 2558 นายนิธิต เสาวัลักษณ์สกุล	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 5369 บริษัท สำนักงาน เอ เอ็ม ซี จำกัด
ปี 2559 นายนิธิต เสาวัลักษณ์สกุล	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 5369 บริษัท สำนักงาน เอ เอ็ม ซี จำกัด
ปี 2560 นางสาวประภาศรี ติลาสุภา	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4664 บริษัท สำนักงาน เอ เอ็ม ซี จำกัด

###### 2) สรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

ปี 2558 ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงิน โดยแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข  
ปี 2559 ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงิน โดยแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข  
ปี 2560 ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงิน โดยแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

รับรองความถูกต้อง.....

อ. อนุสิทธิ์



## 13.2) งบกำไรขาดทุน

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบตรวจสอบ						เปลี่ยน แปลงร้อยละ
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560		
	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน			
รายได้							
รายได้จากการขาย	1,273.1	98.9	1,338.8	99.2	1,303.3	99.8	(2.7)
รายได้อื่น	13.7	1.1	10.7	0.8	2.8	0.2	(73.3)
รวมรายได้	1,286.8	100.0	1,349.5	100.0	1,306.1	100.0	(3.2)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน							
ต้นทุนขาย	1,097.9	85.3	1,140.5	84.5	1,030.9	78.9	(9.6)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	30.0	2.3	31.0	2.3	30.6	2.3	(1.1)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	63.5	4.9	74.1	5.5	95.9	7.3	29.3
รวมค่าใช้จ่าย	1,191.4	92.6	1,245.6	92.3	1,157.4	88.6	(7.1)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้นิติบุคคล	95.4	7.4	103.9	7.7	148.7	11.4	43.1
ต้นทุนทางการเงิน	24.1	1.9	16.4	1.2	15.3	1.2	(6.9)
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	71.3	5.5	87.6	6.5	133.4	10.2	52.4
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	14.4	1.1	18.1	1.3	28.0	2.1	54.8
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	56.9	4.4	69.5	5.2	105.5	8.1	51.8
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น1	0.1919		0.2032		0.3079		51.5
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงเฉลี่ย (หน่วย : พันหุ้น)2	296.2		342.1		342.6		0.0
กำไรสุทธิต่อหุ้น Fully Diluted (บาทต่อหุ้น)3	0.1663		0.2031		0.3060		50.7

รับรองความถูกต้อง



## 13.3) งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบตรวจสอบ						เปลี่ยนแปลง
	31/12/2558		31/12/2559		31/12/2560		แปลง
	จำนวน	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	
<b>สินทรัพย์</b>							
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>							
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	136.4	7.6	105.7	6.7	76.2	4.3	(27.9)
ลูกหนี้การค้า(สุทธิ)	197.6	11.0	180.1	11.5	169.9	9.6	(5.6)
ลูกหนี้อื่น	1.9	0.1	1.2	0.1	3.8	0.2	208.9
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น - บริษัทใหญ่	-	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวที่ครบกำหนดภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	-
เงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยค้ำรับ	-	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	680.8	37.8	532.2	34.0	800.5	45.1	50.4
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.4	0.0	0.5	0.0	1.2	0.1	137.1
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,017.1</b>	<b>56.5</b>	<b>819.7</b>	<b>52.3</b>	<b>59.3</b>	<b>28.3</b>	
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>							
เงินลงทุนระยะยาว	-	-	-	-	-	-	-
อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	780.5	43.3	742.8	47.4	717.5	40.5	(3.4)
ทรัพย์สินภายใต้การควบคุม	1.1	0.1	2.0	0.1	1.8	0.1	(8.0)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.1	0.1	2.2	0.1	2.2	0.1	(0.2)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>783.7</b>	<b>43.5</b>	<b>747.0</b>	<b>47.7</b>	<b>721.5</b>	<b>40.7</b>	<b>(3.4)</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,800.8</b>	<b>100.0</b>	<b>1,566.7</b>	<b>100.0</b>	<b>1,773.1</b>	<b>100.0</b>	<b>(13.2)</b>

รับรองความถูกต้อง



หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบตรวจสอบ						เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
	31/12/2558		31/12/2559		31/12/2560		
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	
หนี้สิน							
หนี้สินหมุนเวียน							
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	830.7	46.1	382.8	24.4	595.7	33.6	55.6
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (ถึงกำหนด 1 ปี)	72.0	4.0	-	-	-	-	100.0
เจ้าหนี้การค้า							
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1.7	0.1	1.9	0.1	2.1	0.1	11.2
เจ้าหนี้อื่น	50.2	2.8	314.8	20.1	263.3	14.8	(16.4)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	12.8	0.7	18.6	1.2	26.6	1.5	42.5
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	9.8	0.5	10.2	0.7	11.2	0.6	9.7
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14.1	0.8	13.9	0.9	21.2	1.2	53.1
รวมหนี้สินหมุนเวียน	991.3	55.0	742.2	47.4	920.1	51.9	24.0
หนี้สินไม่หมุนเวียน							
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	4.1	0.2	-	-	-	-	100.0
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.6	0.0	0.7	0.0	0.8	0.0	12.6
ค่าเช่าที่ดินค้างจ่าย	11.3	0.6	15.0	1.0	18.6	1.0	24.3
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	16.1	0.9	15.7	1.0	19.4	1.1	23.7
รวมหนี้สิน	1,007.3	55.9	757.9	48.4	939.5	53.0	24.0

รับรองความถูกต้อง.....



หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบตรวจสอบ						เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
	31/12/2558		31/12/2559		31/12/2560		
	จำนวน	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	
ส่วนของผู้ถือหุ้น							
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	342.0	19.0	342.2	21.8	344.7	19.4	0.7
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน							
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	281.3	15.6	281.6	18.0	284.0	16.0	0.9
กำไรสะสม							
จัดสรรแล้วเป็นสำรองตามกฎหมาย	24.2	1.3	27.7	1.8	33.0	1.9	19.1
ยังไม่ได้จัดสรร	146.0	8.1	157.2	10.0	171.9	9.7	9.3
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	793.5	44.1	808.8	51.6	833.6	47.0	3.1
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,800.8	100.0	1,566.7	100.0	1,773.1	100.0	13.2

รับรองความถูกต้อง



## 13.4) งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบตรวจสอบ		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
	จำนวน	จำนวน	จำนวน
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	71.3	87.6	133.4
รายการปรับปรุง			
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับรายการ)	1.9	1.3	(1.8)
ขาดทุนจากมูลค่าสินค้าลดลง	0.0	1.0	(1.0)
ค่าเสื่อมราคา	35.6	43.0	48.7
กำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.0	(0.0)	0.2
(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	0.5	(0.0)	0.5
รายได้เงินชดเชยค่าเสียหาย	0.0	0.0	0.0
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	0.1	0.1	0.1
กำไรจากการประมาณตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	0.0	0.0	0.0
ดอกเบี้ยรับ	(0.4)	(0.4)	(0.2)
ดอกเบี้ยจ่าย	23.6	16.1	14.8
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	132.7	148.6	194.8
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(53.7)	17.0	9.3
สินค้าคงเหลือ	(437.2)	147.7	(267.3)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.3	(0.1)	(0.7)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.9	(0.0)	0.0
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(2.9)	273.2	(45.8)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.2	(0.3)	7.0
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.0	0.0	(0.0)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3.9	3.6	3.6
เงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน	(353.8)	589.7	(99.1)
รับดอกเบี้ย	0.3	0.4	0.2
จ่ายดอกเบี้ย	(23.2)	(16.3)	(14.0)
จ่ายภาษีเงินได้	(14.0)	(18.6)	(26.8)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(390.7)</b>	<b>555.3</b>	<b>(139.7)</b>

รับรองความถูกต้อง



หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบตรวจสอบ		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
	จำนวน	จำนวน	จำนวน
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(58.6)	(7.7)	(23.2)
เงินสดจ่ายดอกเบี้ยซึ่งรวมเป็นต้นทุนของสินทรัพย์	(4.7)	0.0	0.0
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.0	0.0	1.2
เงินมัดจำค่าเครื่องจักร	0.0	0.0	0.0
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.0	0.0	0.0
<b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(63.2)</b>	<b>(7.7)</b>	<b>(22.0)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>			
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	709.6	(447.9)	212.9
เงินสดรับจากเงินกู้ระยะยาว	51.5	0.0	0.0
รับเงินเพิ่มทุน	171.0	0.5	4.9
จ่ายค่าใช้จ่ายในการเพิ่มทุน	0.0	0.0	0.0
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	(345.4)	(76.1)	0.0
จ่ายเงินปันผล	(22.8)	(54.7)	(85.6)
<b>เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>563.8</b>	<b>(578.2)</b>	<b>132.2</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>110.0</b>	<b>(30.7)</b>	<b>(29.5)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี</b>	<b>26.4</b>	<b>136.4</b>	<b>105.7</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>136.4</b>	<b>105.7</b>	<b>76.2</b>

รับรองความถูกต้อง.....



## 13.5) อัตราส่วนทางการเงิน

รายการ	หน่วย	งบตรวจสอบ		
		ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.03	1.10	1.14
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.34	0.39	0.26
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	NA	0.64	NA
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	7.15	6.84	7.11
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	50.33	52.61	50.65
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	2.38	1.88	1.55
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	150.98	191.44	232.68
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	21.49	6.19	3.54
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	16.75	58.18	101.64
Cash Cycle	วัน	184.56	185.86	181.70
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	13.76	14.82	20.90
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	6.42	6.96	11.19
อัตรากำไรอื่น	%	1.06	0.79	0.22
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	-478.16	595.50	NA
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.42	5.15	8.08
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	8.21	8.68	12.85
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	3.82	4.13	6.32
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	12.06	14.77	21.12
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.86	0.80	0.78
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.27	0.94	1.13
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	NA	36.01	NA
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	1.38	0.95	1.34
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	40.10	78.73	81.11
ข้อมูลต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)				
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น	บาท	2.32	2.36	2.46
กำไรสุทธิต่อหุ้น*	บาท	0.1919	0.2032	0.3079

รับรองความถูกต้อง



#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน) ในปี 2560 สามารถสรุปได้ดังนี้

##### - รายได้

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายอยู่ที่ 1,303.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.7 จากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 1,338.8 ล้านบาท โดยที่ปริมาณการขายแบ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 แต่ราคาขายเฉลี่ยปรับลดลงสอดคล้องกับราคาข้าวสาลีซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักปรับตัวลดลง ส่วนรายได้อื่นอยู่ที่ 2.8 ล้านบาท ลดลง 7.8 ล้านบาท จากปีก่อนด้วยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่บริษัทฯ ได้ทำการป้องกันความเสี่ยงไว้ลดลง โดยรายได้อื่นเท่ากับร้อยละ 0.2 ของรายได้รวม

##### - ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

สำหรับปี 2560 ต้นทุนในส่วน of ข้าวสาลีปรับลดลงในสัดส่วนที่มากกว่าราคาขายแบ่งที่ปรับลดลง จึงทำให้ต้นทุนขายของบริษัทฯ อยู่ที่ 1,030.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79.1 ของรายได้จากการขาย ต่ำกว่าอัตราส่วนต้นทุนขายของบริษัทฯ ในปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 85.2

ในปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย 30.6 ล้านบาท

คิดเป็นร้อยละ 2.4 ของรายได้จากการขาย สูงขึ้นจากสัดส่วนของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 2.3 ซึ่งเป็นจำนวนใกล้เคียงกัน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 95.9 ล้านบาท โดยรายการหลักๆ ของค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าสาธารณูปโภค ค่าเช่าที่ดิน ค่าเช่าโกดัง และค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาทั่วไป โดยหากคิดเป็นสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ต่อรายได้จากการขายจะพบว่าอยู่ที่ร้อยละ 7.4 เพิ่มขึ้นจากสัดส่วนปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 5.5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปี 2560 มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานสูงขึ้น มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและมีเบี้ยปรับเงินเพิ่มทางภาษีซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ค่าใช้จ่ายปกติเกิดขึ้น

##### - กำไร

ในปี 2560 อัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 20.9 สูงกว่าอัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 14.8 โดยมีสาเหตุมาจากราคาวัตถุดิบปรับตัวลดลง

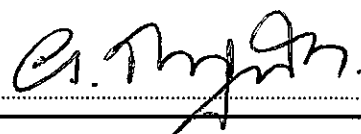
บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิ 105.5 ล้านบาท ในปี 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนมีผลกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 36.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 51.8 มีรายได้จากการจำหน่ายรวม 1,303.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.7 โดยปริมาณการจำหน่ายแบ่งสาลีเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 0.5 แต่ราคาจำหน่ายแบ่งสาลีเฉลี่ยลดลงร้อยละ 3.8

อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และรายการตัดจ่าย (EBITDA) จะเห็นว่าปี 2560 มีกำไรสูงกว่าปี 2559 ถึงร้อยละ 34.3 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรได้เพิ่มสูงขึ้นของ TMILL

##### - สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งหมด ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 1,773.1 ล้านบาท ซึ่งมากกว่า ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 206.4 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.2 โดยที่หลักๆ มาจาก สินค้าคงเหลือลดลง

รับรองความถูกต้อง.....



**ลูกหนี้การค้า**

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 169.9 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.6 จาก ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งอยู่ที่ 180.1 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าทั้งหมดของบริษัทฯ เป็นลูกหนี้การค้าของกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ มีการประเมินค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และคาดการณ์เกี่ยวกับการรับชำระหนี้ในอนาคตของลูกหนี้แต่ละรายที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระ สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีการตั้งสำรองหนี้สูญเพิ่มเติมจากลูกค้า SME ที่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจในปีที่ผ่านมาจำนวนเพียง 6 พันบาท และมีหนี้สูญได้รับคืนเป็นจำนวนเงิน 1.8 ล้านบาท

**สินค้าคงเหลือ**

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 800.5 ล้านบาท สูงขึ้นจากสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งอยู่ที่ 532.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.4 และหากคิดเป็นสัดส่วนของสินค้าคงเหลือเทียบกับสินทรัพย์รวมจะอยู่ที่ร้อยละ 45.1 ณ สิ้นปี 2560 สูงขึ้นจากร้อยละ 34.0 ณ สิ้นปี 2559 โดย ณ สิ้นปี 2560 สินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ คือ วัตถุดิบในสต็อกและวัตถุดิบระหว่างทาง ซึ่งการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญนี้ เนื่องมาจากการสำรองวัตถุดิบ ณ สิ้นปี 2560 มีปริมาณมาก และราคาสูงกว่า ณ สิ้นปี 2559

**อาคารและอุปกรณ์สุทธิ**

อาคารสำนักงาน โรงงาน โกดัง และไซโลเฟส 1 ของบริษัทฯ ตั้งอยู่บนที่ดินเช่าอายุสัญญา 30 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2553 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2583 ส่วนไซโลเฟส 2 ของบริษัทฯ ตั้งอยู่บนพื้นที่เช่าโกดัง 30 อายุสัญญา 30 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2557 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2587 ซึ่งบริษัทฯ เช่าพื้นที่ทั้ง 2 แห่งจากบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) ("TSTE") อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่ประกอบด้วย เครื่องจักร อาคารโรงงาน อุปกรณ์โรงงาน อุปกรณ์เก็บและขนพาหนะ

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวน 717.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดของบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 40.5 โดยหลักๆ ประกอบด้วยเครื่องจักรและอุปกรณ์ อาคารโรงงานและส่วนปรับปรุงอาคาร ระบบสาธารณูปโภค เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน และขนพาหนะ

**อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพการดำเนินงาน**

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรในปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 6.32 และ 21.12 ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าในปี 2559 เพราะสาเหตุหลักจากผลประกอบการที่สูงขึ้น

ในปี 2559-2560 บริษัทฯ มีอัตราหมุนของสินทรัพย์เท่ากับ 0.80 และ 0.78 เท่า ตามลำดับ

**สภาพคล่องและแหล่งที่มาของเงินทุนบริษัทฯ****กระแสเงินสด**

ในปี 2560 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 139.7 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 133.4 ล้านบาท ซึ่งเมื่อปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายแล้ว ได้กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ 194.8 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีการลดลงของลูกหนี้การค้า 9.3 ล้านบาท มีการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 267.3 ล้านบาท และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 45.8 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ โดยรายการเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศของบริษัทฯ จะเกิดขึ้นระหว่างที่ผู้จำหน่ายวัตถุดิบให้บริษัทฯ ได้นำวัตถุดิบขึ้นเรือแล้วแต่ใบขนสินค้า (Bill of Lading) ยังมาไม่ถึงบริษัทฯ

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจ่ายไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 22.0 ล้านบาท โดยเป็นเงินจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 132.2 ล้านบาท โดยเป็นการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อชำระค่าข้าวสาลีซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต จำนวน 212.9 ล้านบาท รับจากการแปลงสิทธิซื้อหุ้นสามัญจำนวน 4.90 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 85.6 ล้านบาท

**อัตราส่วนสภาพคล่อง**

การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2560 จากปี 2559 มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนในสัดส่วนที่สูงกว่าหนี้สินหมุนเวียน โดยสินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.3 จาก ณ สิ้นปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ ส่วนหนี้สินหมุนเวียน ณ สิ้นปี 2560 เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.0 จาก ณ สิ้นปี 2559 โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

**- หนี้สิน**

ณ สิ้นปี 2560 และ 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเป็นจำนวนเท่ากับ 939.5 ล้านบาท และ 757.9 ล้านบาทตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในปี 2560 นั้น มีปัจจัยหลักคือการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อจ่ายค่าวัตถุดิบ

หนี้สินหลักของบริษัทฯ คือหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย โดย ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับ 595.7 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 0.71 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งเท่ากับ 0.47 เท่า ในขณะที่เงินทุนจากผู้ถือหุ้นมีจำนวนเท่ากับ 833.6 ล้านบาท และ 808.8 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 และ 2558 ตามลำดับ

**- ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 833.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.8 ล้านบาทจากสิ้นปี 2559 โดยเป็นผลมาจากกำไรเบ็ดเสร็จรวม 105.5 ล้านบาท การเพิ่มทุนชำระแล้ว 4.9 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผล 85.6 ล้านบาท

**- โครงสร้างเงินทุน**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2560 และ 2559 มีค่าเท่ากับ 1.13 เท่า และ 0.94 เท่าตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ทำให้หนี้สินรวมเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.0 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.2 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2559

**13.6) ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี**

บริษัทฯ มีค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีในปี 2560 เป็นจำนวนเงิน 680,000.00 บาท และมีค่าบริการอื่น เป็นจำนวนเงิน 60,000.00 บาท เท่ากับปี 2559