

## 11. การควบคุมภายในและการบริหารจัดการความเสี่ยง

### 11.1 สรุปความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับระบบการควบคุมภายในของบริษัท

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2561 ซึ่งมีคณะกรรมการตรวจสอบเข้าร่วมประชุมด้วย คณะกรรมการได้ประเมินระบบควบคุมภายในโดยการซักถามข้อมูลจากฝ่ายบริหาร รวมถึงข้อมูลจากรายงานการประเมินระบบการควบคุมภายในประจำปี 2560 เกี่ยวกับความเพียงพอของระบบการควบคุมภายในของบริษัท โดยอ้างอิงตามมาตรฐานสากลของ COSO (The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) ซึ่งคณะกรรมการและคณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นสอดคล้องกับผู้ตรวจสอบภายในว่า บริษัทฯ มีระบบการควบคุมภายในที่เพียงพอและเหมาะสมตามลักษณะธุรกิจดังนี้

#### 1. องค์กรและสภาพแวดล้อม

บริษัทมีการกำหนดเป้าหมายการดำเนินธุรกิจที่ชัดเจน วัดผลได้ และมีการทบทวนพิจารณาถึงความเป็นไปได้ของเป้าหมายที่กำหนดเป็นระยะๆ มีการจัดทำผังองค์กรแบ่งแยกหน้าที่ตามสายงาน และมีการจัดทำอำนาจดำเนินการระบุระเบียบวิธีปฏิบัติเป็นลายลักษณ์อักษร รวมทั้งคู่มือการปฏิบัติงานหลักที่สำคัญ มีการทบทวนเพิ่มเติมให้สอดคล้องกับมาตรฐานใหม่อยู่เสมอ

#### 2. การประเมินความเสี่ยง

คณะกรรมการตรวจสอบได้ร่วมกับคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงในการพิจารณาประเมินปัจจัยความเสี่ยงทั้งจากภายในและภายนอกที่จะมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ เพื่อวิเคราะห์จัดระดับความเสี่ยงที่สำคัญตามผลกระทบและโอกาสที่จะเกิดขึ้นในแต่ละกระบวนการทางธุรกิจ เพื่อกำหนดแผนงานการบริหารความเสี่ยง บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายและกลยุทธ์สำคัญในการบริหารความเสี่ยง

#### 3. กิจกรรมควบคุม

บริษัทได้กำหนดนโยบายที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจ เพื่อใช้เป็นแนวทางในการดำเนินงานของบริษัทให้เป็นไปอย่างมีระบบและมีประสิทธิภาพสามารถบรรลุวัตถุประสงค์และเป้าหมายที่ตั้งไว้ มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ และวงเงินอำนาจอนุมัติของฝ่ายบริหารในแต่ละระดับอย่างชัดเจนและเป็นลายลักษณ์อักษร มีการแบ่งแยกหน้าที่การอนุมัติรายการ การบันทึกรายการบัญชี และแบ่งแยกหน้าที่การดูแลจัดเก็บทรัพย์สินออกจากกัน และมีการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่มีผลบังคับใช้

#### 4. ระบบสารสนเทศและการสื่อสารข้อมูล

บริษัทฯ ได้จัดให้มีระบบสารสนเทศและช่องทางการสื่อสารทั้งภายในและภายนอกองค์กรที่มีความเหมาะสม เพื่อให้ทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องได้รับข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน ทันเวลา มีข้อมูลที่สำคัญในเรื่องต่างๆ เพื่อให้ผู้บริหารใช้ประกอบการตัดสินใจ

#### 5. ระบบการติดตามและประเมินผล

บริษัทฯ มีการประเมินและสื่อสารข้อบกพร่องของการควบคุมภายในได้อย่างเหมาะสมทันเวลา โดยผู้ได้บังคับบัญชาต้องรายงานข้อบกพร่องต่อบังคับบัญชาหรือผู้จัดการและต่อผู้เกี่ยวข้องที่มีหน้าที่รับผิดชอบรวมถึงผู้บริหารระดับสูงหรือคณะกรรมการเพื่อหาแนวทางการแก้ไขที่มีประสิทธิภาพทันเวลา

## 11.2 การบริหารจัดการความเสี่ยง

บริษัทฯ พัฒนาและทบทวนกรอบการบริหารความเสี่ยงเป็นประจำทุกปี เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารงานที่จะทำให้องค์กรบรรลุวัตถุประสงค์และเป้าหมายที่กำหนดไว้ โดยอ้างอิง COSO-ERM (The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission-Enterprise Risk Management) ซึ่งเป็นมาตรฐานสากลที่องค์กรทั่วโลกนิยมใช้อย่างแพร่หลาย ประกอบด้วย 1) สภาพแวดล้อมภายในองค์กร 2) การกำหนดเป้าหมายการบริหารความเสี่ยง 3) การระบุความเสี่ยง 4) การประเมินความเสี่ยง 5) การจัดการความเสี่ยง 6) นโยบายการควบคุมความเสี่ยง 7) ข้อมูลและการสื่อสาร 8) การตรวจติดตาม

เพื่อให้การบริหารจัดการความเสี่ยงเป็นไปตามแนวทางกำกับดูแลกิจการที่ดี บริษัทฯ ได้มีการรายงานและติดตามความคืบหน้าของการบริหารความเสี่ยงขององค์กรผ่านทางคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการบริษัทเป็นประจำทุกไตรมาส เพื่อจัดการความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่สามารถยอมรับได้ โดยได้จัดทำการประเมินตนเอง (Control Self-Assessment: CSA) ซึ่งเป็นแนวทางจากด้านล่างสู่ด้านบน (Bottom up approach) เพื่อให้พนักงานทุกระดับสามารถทบทวนกิจกรรมที่ตนเองทำอยู่ทุกวันว่ามีความเสี่ยงอะไรบ้าง แล้วนำเสนอต่อผู้บังคับบัญชาผ่านการประชุมแผนก/ฝ่าย ทั้งที่เป็นการประชุมแบบรายเดือนและการประชุมย่อย จากนั้นจึงจัดเก็บกิจกรรมที่คาดว่าจะมีความเสี่ยงบันทึกลงไปในทะเบียนความเสี่ยง (Risk Register) เพื่อให้สามารถตรวจติดตามประเด็นความเสี่ยงอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องได้อย่างเป็นระบบ

## 11.3 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นสอดคล้องกับคณะกรรมการบริษัท รายละเอียดปรากฏในเอกสารแนบ 5 รายงานคณะกรรมการตรวจสอบ

## 11.4 หัวหน้างานตรวจสอบภายในและหัวหน้างานกำกับดูแลการปฏิบัติงานของบริษัท

ปี 2560 บริษัทฯ ว่าจ้างบริษัท ออนเนอร์ ออดิท แอนด์ แอดไวซอรี จำกัด ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกเพื่อทำหน้าที่เป็นหน่วยงานตรวจสอบภายในของบริษัท และบริษัท ออนเนอร์ ออดิท แอนด์ แอดไวซอรี จำกัด ได้มอบหมายให้ นางสาวปิยมาศ เรืองแสงรอบ เป็นผู้รับผิดชอบหลักในการปฏิบัติหน้าที่ตรวจสอบภายในของบริษัท ซึ่งได้เสนอแผนการตรวจสอบภายในเป็นประจำทุกปี และนำเสนอต่อคณะกรรมการตรวจสอบพิจารณาอนุมัติการดำเนินการ เพื่อให้แน่ใจว่าแผนการตรวจสอบที่กำหนดขึ้นมีความเหมาะสม และสอดคล้องกับปัจจัยแวดล้อมทางธุรกิจและปัจจัยเสี่ยงที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ

คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาคุณสมบัติของ บริษัท ออนเนอร์ ออดิท แอนด์ แอดไวซอรี จำกัด และนางสาวปิยมาศ เรืองแสงรอบ แล้ว เห็นว่ามีความเหมาะสมเพียงพอกับการปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าว เนื่องจากมีความเป็นอิสระ และมีประสบการณ์ในการให้บริการทางด้านวิชาชีพอิสระเกี่ยวกับการสอบบัญชีและการตรวจสอบภายใน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2543 โดยสำนักงานมีทีมงานที่มีประสบการณ์ มีความรู้ด้านวิชาการ และยึดถือจรรยาบรรณของวิชาชีพในการปฏิบัติงาน

โดยบริษัทฯ ยังได้มอบหมายให้นางสาวประภาศิริ พิสิษฐ์สังฆการ ผู้จัดการฝ่ายบัญชี ทำหน้าที่ประสานงานกับผู้สอบภายในที่ว่าจ้างจากภายนอก (Outsources) ด้วย

ทั้งนี้ การพิจารณาและอนุมัติ แต่งตั้ง ถอดถอน โยกย้ายผู้ดำรงตำแหน่งหัวหน้างานตรวจสอบภายใน จะต้องผ่านการอนุมัติจากคณะกรรมการตรวจสอบโดยคุณสมบัติของผู้ดำรงตำแหน่งหัวหน้างานตรวจสอบภายในปรากฏในเอกสารแนบ 3

## 12. รายการระหว่างกัน

สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ ไม่มีรายการระหว่างกันแต่อย่างใด

### 12.1 มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2556 เมื่อวันที่ 28 พฤษภาคม 2556 ในกรณีที่มีรายการระหว่างกันของบริษัทฯ กับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ มีส่วนได้ส่วนเสีย หรืออาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคต คณะกรรมการตรวจสอบจะเป็นผู้พิจารณาและให้ความเห็นเกี่ยวกับความจำเป็นและความสมเหตุสมผลในการเข้าทำรายการ และความเหมาะสมด้านราคาและเงื่อนไขต่างๆ ของรายการนั้นๆ ให้เป็นไปตามลักษณะการดำเนินธุรกิจปกติในอุตสาหกรรม และมีการเปรียบเทียบกับราคาของบุคคลภายนอกหรือราคาตลาด ก่อนนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัท หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อไป แล้วแต่กรณี หากคณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความชำนาญในการพิจารณารายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้น บริษัทฯ จะจัดให้มีผู้เชี่ยวชาญอิสระหรือผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการระหว่างกันดังกล่าว เพื่อนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจของคณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริษัท และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามแต่กรณี โดยกรรมการหรือผู้บริหารผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจะไม่สิทธิออกเสียงในรายการดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทฯ จะเปิดเผยรายการระหว่างกันไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี รายงานประจำปี และหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท

นอกจากนี้ บริษัทฯ จะปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงการปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการเกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ตามมาตรฐานการบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์

### 12.2 นโยบายเกี่ยวกับการเข้าทำรายการระหว่างกันในอนาคต

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันไว้ว่า รายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตนั้น บริษัทฯ จะปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงการปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการเกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ตามมาตรฐานการบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ โดยบริษัทฯ มีนโยบายในการทำรายการระหว่างกันดังนี้

- ในกรณีที่เป็นรายการทางการค้าที่มีเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไปบริษัทฯ ได้มีการกำหนดกรอบการทำรายการดังกล่าว ซึ่งถูกพิจารณาและให้ความเห็นโดยคณะกรรมการตรวจสอบ ก่อนนำเสนอคณะกรรมการบริษัท พิจารณานุมัติเป็นหลักการ และฝ่ายจัดการสามารถอนุมัติการทำธุรกรรมดังกล่าวได้หากรายการดังกล่าวไม่มีข้อขัดข้องทางการค้าในลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกัน ด้วยอำนาจต่อรองทางการค้าที่ปราศจากอิทธิพลในการที่ตนมีสถานะเป็นกรรมการ ผู้บริหาร บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ หรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องทั้งนี้บริษัทฯ จะจัดทำรายงานสรุปการทำธุรกรรมรายการระหว่างกัน เพื่อรายงานในที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ และการประชุมคณะกรรมการบริษัททุกไตรมาส ในกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทพบว่าการดำเนินการไม่เป็นไปตามนโยบายที่กำหนดไว้ คณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทจะร่วมกันดำเนินการเพื่อหาทางแก้ไข
- รายการทางการค้าที่มีเงื่อนไขการค้าทั่วไป จะต้องเป็นรายการทางการค้าที่บริษัทฯ กระทำเป็นปกติเพื่อประกอบกิจการหรือเป็นรายการทางการค้าซึ่งธุรกิจโดยทั่วไปมีลักษณะเดียวกับบริษัทฯ กระทำเพื่อสนับสนุนรายการธุรกิจปกติ

ของบริษัทฯ โดยรายการดังกล่าวจะต้องเป็นรายการที่มีเงื่อนไขการค้าที่มีราคาและเงื่อนไขที่เป็นธรรมและไม่ก่อให้เกิดการถ่ายเททางผลประโยชน์ซึ่งรวมถึงเงื่อนไขการค้าที่มีราคาและเงื่อนไข ดังนี้

1. ราคาและเงื่อนไขที่บริษัทฯ ได้รับหรือให้กับบุคคลทั่วไป
  2. ราคาและเงื่อนไขที่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันให้กับบุคคลทั่วไป
  3. ราคาและเงื่อนไขที่บริษัทฯ แสดงได้ว่าเป็นราคาและเงื่อนไขที่ผู้ประกอบการธุรกิจในลักษณะทำนองเดียวกันให้กับบุคคลทั่วไป
- หากมีการเข้าทำรายการระหว่างกันที่เป็นธุรกรรมอื่นบริษัทฯ จะต้องเสนอให้คณะกรรมการตรวจสอบ พิจารณาและให้ความเห็น ก่อนนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัท และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป ในกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความชำนาญในการพิจารณารายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้น บริษัทฯ จะจัดให้มีผู้เชี่ยวชาญอิสระหรือผู้สอบบัญชี เป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการระหว่างกันดังกล่าว เพื่อนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือคณะกรรมการบริษัท และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น แล้วแต่กรณีเพื่อให้มีความมั่นใจว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวจะไม่เป็นการโยกย้ายหรือถ่ายเทผลประโยชน์ระหว่างบริษัทฯ กับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์แต่เป็นการทำรายการที่บริษัทฯ ได้คำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นทุกราย

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 งบการเงิน

ผู้ลงทุนควรพิจารณางบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของบมจ.วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ ที่ระบุไว้ในเอกสารแนบ 3 ของเอกสารฉบับนี้ประกอบคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ ซึ่งมีการสรุปนโยบายการบัญชี และสมมติฐานที่สำคัญในการจัดทำข้อมูลทางการเงินซึ่งในบางกรณีฝ่ายบริหารจะต้องใช้ดุลพินิจและการตัดสินใจในการประมาณการข้อสมมติฐานของรายการทางธุรกิจนั้นๆ เพื่อให้การจัดทำงบการเงินถูกต้องตามมาตรฐานการบัญชีที่ยอมรับกันโดยทั่วไป รายการดังกล่าวอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ คำอธิบายและคำวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารนี้ อาจมีข้อความเป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคตที่สะท้อนความเห็นในปัจจุบันของฝ่ายบริหารเกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตและผลการดำเนินงาน ดังนั้น ผลการดำเนินงานที่แท้จริงของบริษัทฯ อาจแตกต่างจากประมาณการที่ระบุไว้ เนื่องมาจากปัจจัยต่างๆ ที่ระบุไว้ในหัวข้อ “ปัจจัยความเสี่ยง” และที่ได้ระบุไว้ในที่อื่นของเอกสารฉบับนี้

รอบระยะเวลาบัญชี	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชี รับอนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
ปี 2558	นายพรชัย กิตติปัญญางาม	2778	บริษัท บัญชีกิจ จำกัด
ปี 2559	นางสาววรุณ ชัยนการนาวิ	5423	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
ปี 2560	นางสาววรุณ ชัยนการนาวิ	5423	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

##### สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) สำหรับปีบัญชี 2558 ได้รับการตรวจสอบโดยนายพรชัย กิตติปัญญางาม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2778 บริษัท บัญชีกิจ จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงินของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) สำหรับปีบัญชี 2559 ได้รับการตรวจสอบโดยนางสาววรุณ ชัยนการนาวิ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5423 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงินของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) สำหรับปีบัญชี 2560 ได้รับการตรวจสอบโดยนางสาววรุณ ชัยนการนาวิ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5423 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงินของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ตารางสรุปงบการเงินของบมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ สำหรับปี 2558 2559 และ 2560

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	26,928	2.9	28,458	3.1	49,339	5.3
เงินลงทุนชั่วคราว	50,808	5.5	50,174	5.4	30,648	3.3
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	298,207	32.4	307,163	33.3	311,789	33.5
สินค้าคงเหลือ	278,952	30.4	274,485	29.7	271,474	29.1
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7,726	0.8	14,795	1.6	6,711	0.7
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>662,621</b>	<b>72.0</b>	<b>675,075</b>	<b>73.1</b>	<b>669,961</b>	<b>71.9</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินมัดจำ	-	-	-	-	20,000	2.2
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	244,140	26.6	235,099	25.5	224,322	24.1
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	6,397	0.7	7,772	0.8	11,527	1.2
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	3,287	0.4	2,673	0.3	2,852	0.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,808	0.3	2,655	0.3	2,920	0.3
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>256,632</b>	<b>28.0</b>	<b>248,199</b>	<b>26.9</b>	<b>261,621</b>	<b>28.1</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>919,253</b>	<b>100.0</b>	<b>923,274</b>	<b>100.0</b>	<b>931,582</b>	<b>100.0</b>

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	79,586	8.7	62,948	6.8	36,614	3.9
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	219,115	23.9	213,780	23.2	236,199	25.4
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	346	0.0	357	0.0	746	0.1
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	12,141	1.3	16,298	1.8	15,329	1.6
สำรองสินค้ารับคืน	5,460	0.6	6,076	0.7	6,145	0.7
เจ้าหนี้กรมศุลกากร	-	-	4,615	0.5	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6,842	0.7	6,886	0.7	8,570	0.9
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>323,490</b>	<b>35.2</b>	<b>310,960</b>	<b>33.7</b>	<b>303,603</b>	<b>32.6</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,494	0.2	1,137	0.1	2,339	0.3
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	9,424	1.0	7,191	0.8	9,275	1.0
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	173	0.0	171	0.0	156	0.0
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>11,091</b>	<b>1.2</b>	<b>8,499</b>	<b>0.9</b>	<b>11,770</b>	<b>1.3</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>334,581</b>	<b>36.4</b>	<b>319,459</b>	<b>34.6</b>	<b>315,373</b>	<b>33.9</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	100,000	10.8	100,000	10.8	100,000	10.6
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	147,706	16.1	147,706	16.0	147,706	15.9
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	10,000	1.1	10,000	1.1	10,000	1.1
ยังไม่ได้จัดสรร	326,966	35.6	346,109	37.5	358,503	38.5
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>584,672</b>	<b>63.6</b>	<b>603,815</b>	<b>65.4</b>	<b>616,209</b>	<b>66.1</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>919,253</b>	<b>100.0</b>	<b>923,274</b>	<b>100.0</b>	<b>931,582</b>	<b>100.0</b>

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)

	สำหรับรอบปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	พันบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	พันบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	พันบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
รายได้จากการขายและบริการ	1,430,515	98.7	1,720,381	99.2	1,637,162	99.6
ต้นทุนขายและบริการ	(1,125,889)	(77.7)	(1,360,741)	(78.5)	(1,270,905)	(77.3)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>304,626</b>	<b>21.0</b>	<b>359,640</b>	<b>20.7</b>	<b>366,257</b>	<b>22.3</b>
รายได้อื่น	19,018	1.3	13,911	0.8	7,271	0.4
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>323,644</b>	<b>22.3</b>	<b>373,551</b>	<b>21.5</b>	<b>373,528</b>	<b>22.7</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(109,368)	(7.5)	(113,446)	(6.5)	(110,248)	(6.7)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(102,351)	(7.1)	(115,442)	(6.7)	(126,591)	(7.7)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	(9,071)	(0.5)	(5,225)	(0.3)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>111,925</b>	<b>7.7</b>	<b>135,592</b>	<b>7.8</b>	<b>131,464</b>	<b>8.0</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(952)	(0.1)	(1,820)	(0.1)	(929)	(0.1)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>110,973</b>	<b>7.6</b>	<b>133,772</b>	<b>7.7</b>	<b>130,535</b>	<b>7.9</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(21,995)	(1.5)	(28,440)	(1.6)	(26,141)	(1.6)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>88,978</b>	<b>6.1</b>	<b>105,332</b>	<b>6.1</b>	<b>104,394</b>	<b>6.3</b>
ผลกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย - สูทธิจากภาษีเงินได้	-	-	1,811	0.1	-	-
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,811</b>	<b>0.1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>88,978</b>	<b>6.1</b>	<b>107,143</b>	<b>6.2</b>	<b>104,394</b>	<b>6.3</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)<sup>2/</sup></b>	<b>0.22</b>		<b>0.26</b>		<b>0.26</b>	

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ร้อยละของรายได้รวม ประกอบด้วย รายได้จากการขายและบริการ และรายได้อื่น

<sup>2/</sup> กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน คำนวณโดยหารกำไรสำหรับปีด้วยจำนวนหุ้นถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 400,000,000 หุ้น



## งบกระแสเงินสดของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)

(หน่วย: พันบาท)

	สำหรับรอบปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษี	110,973	133,772	130,535
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคา	17,033	17,095	15,803
ค่าตัดจำหน่าย	614	784	1,376
โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(7)	(604)	(199)
หนี้สูญรับคืน	(1)	(10)	(61)
หนี้สูญ	85	707	220
การปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ)	(200)	1,382	1,732
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้าเสื่อมสภาพ	3,169	5,001	3,622
สำรองสินค้ารับคืน	214	615	69
ค่าใช้จ่ายอาคารเช่า ภาษีที่เกี่ยวข้องและเบี้ยปรับ	-	4,615	-
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์	(196)	35	697
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ (โอนกลับ)	(418)	(1,258)	478
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	12	1,166	44
ขาดทุน (กำไร) จากการปรับมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราว	(1,197)	1,023	23
กำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	(140)	(1,850)	(788)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2,126	1,812	2,084
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(602)	(960)	1,745
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	952	1,820	929
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	132,417	165,145	158,309
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
เงินลงทุนชั่วคราว	776	1,461	20,291
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(16,680)	(9,063)	(4,613)
สินค้าคงเหลือ	(64,980)	(1,917)	(2,343)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	338	(4,601)	8,084
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	584	153	(265)

(หน่วย: พันบาท)

	สำหรับรอบปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	3,623	(7,402)	25,587
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	537	44	(7,959)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	(1,780)	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	29	(2)	(15)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	56,644	142,038	197,076
จ่ายดอกเบี้ย	(892)	(1,778)	(914)
จ่ายภาษีเงินได้	(21,853)	(24,123)	(27,289)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>33,899</b>	<b>116,137</b>	<b>168,873</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	243	85	565
เงินมัดจำจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุน	-	-	(20,000)
ซื้ออุปกรณ์	(9,923)	(7,464)	(4,443)
ซื้อคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์และลิขสิทธิ์	(5,162)	(2,159)	(4,871)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(14,842)</b>	<b>(9,538)</b>	<b>(28,749)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	54,752	(16,637)	(26,334)
จ่ายเงินปันผล	(67,999)	(88,000)	(92,000)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	(432)	(909)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(13,247)</b>	<b>(105,069)</b>	<b>(119,243)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>5,810</b>	<b>1,530</b>	<b>20,881</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี</b>	<b>21,118</b>	<b>26,928</b>	<b>28,458</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>26,928</b>	<b>28,458</b>	<b>49,339</b>

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญจากงบการเงินของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)

		สำหรับรอบปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.0	2.2	2.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.2	1.2	1.3
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.1	0.4	0.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	5.0	5.8	5.4
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	72	63	67
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.0	7.1	6.8
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	51	51	53
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	6.1	7.2	7.0
ระยะเวลารับชำระหนี้	วัน	59	50	51
Cash Cycle	วัน	64	64	69
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	21.3	20.9	22.4
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	7.8	7.9	8.0
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	1.3	0.8	0.4
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	29.8	85.7	128.5
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	6.1	6.1	6.3
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	15.5	17.7	17.1
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	10.1	11.4	11.3
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	36.1	44.0	45.4
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.7	1.9	1.8
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.6	0.5	0.5
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	62.9	79.9	215.5
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.4	1.2	1.4
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>1/ 2/ 3/</sup>	ร้อยละ	89.9	87.3	88.1

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผลในปี 2558 คำนวณจากเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ครั้งที่ 3/2558 เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2558 จำนวน 32 ล้านบาท และมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2559 จำนวน 48 ล้านบาท

<sup>2/</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผลในปี 2559 คำนวณจากเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ครั้งที่ 3/2559 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2559 จำนวน 40 ล้านบาท และมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2560 จำนวน 52 ล้านบาท

<sup>3/</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผลในปี 2560 คำนวณจากเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ครั้งที่ 3/2560 เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2560 จำนวน 40 ล้านบาท และมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2561 ให้เสนอการจ่ายเงินปันผลต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 ในวันที่ 26 เมษายน 2561 จำนวน 52 ล้านบาท

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

### 14.1 การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

#### 1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 1 : ภาพรวมผลการดำเนินงานปี 2560 และ 2559

(หน่วย: บาท)

	ปี 2560	ปี 2559	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	ร้อยละ
รายได้รวม	1,644,433,436	1,734,292,663	(89,859,227)	(5.2)
รายได้จากการขายและบริการ	1,637,162,408	1,720,381,696	(83,219,288)	(4.8)
ค่าใช้จ่ายอื่น	5,225,000	9,070,914	(3,845,914)	(42.4)
EBITDA	148,643,378	153,471,181	(4,827,803)	(3.1)
EBIT	131,464,075	135,591,948	(4,127,873)	(3.0)
EBT	130,535,331	133,772,401	(3,237,070)	(2.4)
กำไรสำหรับปี	104,394,265	105,331,868	(937,603)	(0.9)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	104,394,265	107,142,955	(2,748,690)	(2.6)
อัตรากำไรขั้นต้น	22.4%	20.9%	1.5%	-
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.26	0.26	(0.00)	-
อัตรากำไรสุทธิ	6.4%	6.1%	0.3%	-
กำไรสำหรับปีไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่น	109,619,265	114,402,782	(4,783,517)	(4.2)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่น	109,619,265	116,213,869	(6,594,604)	(5.7)
กำไรต่อหุ้นไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่น (บาท/หุ้น)	0.27	0.29	(0.02)	(6.9)
อัตรากำไรสุทธิไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่น	6.7%	6.6%	0.1%	-

ปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,644.4 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 89.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.2 ประกอบด้วยรายได้จากการขายและบริการ 1,637.1 ล้านบาท และรายได้อื่น 7.3 ล้านบาท รายได้จากการขายและบริการลดลงจากปีก่อน 83.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.8 ซึ่งลดลงทั้ง 2 กลุ่มผลิตภัณฑ์หลัก โดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคลดลงเล็กน้อย 10.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.1 จากปีก่อน ส่วนรายได้จากการขายส่วนผสมและสารปรุงแต่งอาหารเพื่ออุตสาหกรรมลดลง 72.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.8 อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นในปีนี้เท่ากับร้อยละ 22.4 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 1.5 โดยในปีก่อนมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 20.9 สาเหตุหลักเนื่องมาจากค่าเงินสกุลเหรียญสหรัฐอเมริกาส่งเป็นสกุลเงินหลักของบริษัทฯ ในการซื้อสินค้าเข้ามีการอ่อนค่าลงจากปีก่อน นอกจากนี้ ในปีนี้มีการขายสินค้าให้กลุ่มลูกค้ารายย่อยมากขึ้นกว่าปีก่อน ซึ่งโดยส่วนใหญ่แล้วการขายให้ลูกค้ารายย่อยจะมีกำไรขั้นต้นที่สูงกว่าลูกค้ารายใหญ่

EBITDA ของบริษัทฯ เท่ากับ 148.6 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 4.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.1 ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 6.6 ล้านบาท โดยมีรายได้จากการขายและบริการที่ลดลง 83.2 ล้านบาท ในขณะที่ต้นทุนขายและบริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) ลดลง 89.8 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายได้อื่นลดลง 6.6 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง 3.5 ล้านบาท โดยในปี

ก่อนมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3.5 ล้านบาท ในขณะที่ปีนี้มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4.8 ล้านบาท ซึ่งได้แยกแสดงรายการเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร รวมถึงรายได้อื่นๆ ลดลง 3.1 ล้านบาท

นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) เพิ่มขึ้น 8.6 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายหลักที่เพิ่มขึ้น เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น เงินเดือน ค่าล่วงเวลา ค่าเบี้ยเลี้ยง และโบนัสเพิ่มขึ้น 2.4 ล้านบาท ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 4.8 ล้านบาท โดยในปีนี้มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4.8 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อนเป็นผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3.5 ล้านบาท ซึ่งได้แยกแสดงรายการรวมอยู่ในรายได้อื่น นอกจากนี้ค่าขนส่งในการขายเพิ่มขึ้น 2.1 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเนื่องราคาน้ำมันดีเซลในปีนี้อยู่สูงกว่าปีก่อน

ในส่วนของค่าใช้จ่ายอื่นลดลงจากปีก่อน 3.8 ล้านบาท โดยในปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 5.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างองค์กร (Transforming organization towards sustainability) เพื่อรองรับกับแผนกลยุทธ์และความเจริญเติบโตที่ยั่งยืนในอนาคต ในขณะที่ค่าใช้จ่ายอื่นในปีก่อนมีจำนวน 9.1 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการที่กรมศุลกากรประเมินค่าอากรขาเข้ารวมทั้งภาษีอื่นที่เกี่ยวข้องและเบี้ยปรับเงินเพิ่มรวมทั้งสิ้นเป็นจำนวนเงิน 9.1 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มที่ขอคืนได้จำนวน 0.2 ล้านบาท) จากกรณีที่กรมศุลกากรแจ้งว่าบริษัทฯ สำแดงพิกัดศุลกากรสำหรับสินค้านำเข้าในปีก่อนบางชนิดผิดประเภท ซึ่งบริษัทฯ ได้ทยอยจ่ายชำระจนครบทั้งจำนวนแล้วในวันที่ 10 ตุลาคม 2560

EBIT ของบริษัทฯ เท่ากับ 131.5 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 4.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.0 โดยบริษัทฯ มี EBITDA จำนวน 148.6 ล้านบาท หักค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 17.1 ล้านบาท ซึ่งค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงจากปีก่อน 0.7 ล้านบาท

กำไรสำหรับปี 2560 มีจำนวน 104.4 ล้านบาท ลดลง 0.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ มี EBIT ลดลงจากปีก่อน 4.1 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินลดลง 0.9 ล้านบาท รวมถึงค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 2.3 ล้านบาท

กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2560 มีจำนวน 104.4 ล้านบาท ลดลง 2.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.6 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสำหรับปีลดลง 0.9 ล้านบาท และกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสุทธิจากภาษีลดลง 1.8 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 บริษัทฯ ได้จัดให้มีการประเมินประมาณการค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานค้างจ่ายเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้อง และบริษัทฯ รับรู้กำไรจากการประมาณการตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัยในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 2.2 ล้านบาท หักภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 0.4 ล้านบาท ในขณะที่ปีไม่มีรายการนี้เกิดขึ้น

ทั้งนี้ หากวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามปกติโดยไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 5.2 ล้านบาท กำไรสำหรับปี 2560 จะเท่ากับ 109.6 ล้านบาท ลดลง 4.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน และกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2560 จะเท่ากับ 109.6 ล้านบาท ลดลง 6.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.7 เมื่อเทียบกับปีก่อน

ตารางที่ 2 : ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2560 และ 2559

(หน่วย: บาท)

	ปี 2560	ปี 2559	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	1,637,162,408	1,720,381,696	(83,219,288)	(4.8)
ต้นทุนขาย และบริการ	1,270,905,687	1,360,741,399	(89,835,712)	(6.6)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>366,256,721</b>	<b>359,640,297</b>	<b>6,616,424</b>	<b>1.8</b>
รายได้อื่น	7,271,028	13,910,967	(6,639,939)	(47.7)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>373,527,749</b>	<b>373,551,264</b>	<b>(23,515)</b>	<b>(0.0)</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	110,247,528	113,446,337	(3,198,809)	(2.8)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	126,591,146	115,442,065	11,149,081	9.7
ค่าใช้จ่ายอื่น	5,225,000	9,070,914	(3,845,914)	(42.4)
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>131,464,075</b>	<b>135,591,948</b>	<b>(4,127,873)</b>	<b>(3.0)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	928,744	1,819,547	(890,803)	(49.0)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>130,535,331</b>	<b>133,772,401</b>	<b>(3,237,070)</b>	<b>(2.4)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	26,141,066	28,440,533	(2,299,467)	(8.1)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>104,394,265</b>	<b>105,331,868</b>	<b>(937,603)</b>	<b>(0.9)</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี	-	1,811,087	(1,811,087)	100.0
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>104,394,265</b>	<b>107,142,955</b>	<b>(2,748,690)</b>	<b>(2.6)</b>
<b>อัตรากำไรขั้นต้น</b>	<b>22.4%</b>	<b>20.9%</b>	<b>1.5%</b>	<b>-</b>
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.26	0.26	(0.00)	-
อัตรากำไรสุทธิ	6.4%	6.1%	0.3%	-
กำไรสำหรับปีไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่น	109,619,265	114,402,782	(4,783,517)	(4.2)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่น	109,619,265	116,213,869	(6,594,604)	(5.7)
กำไรต่อหุ้นไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่น (บาท/หุ้น)	0.27	0.29	(0.02)	(6.9)
<b>อัตรากำไรสุทธิไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่น</b>	<b>6.7%</b>	<b>6.6%</b>	<b>0.1%</b>	<b>-</b>

รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการสำหรับปี 2560 มีจำนวน 1,637.1 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 83.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.8

ตารางที่ 3 : รายได้จากการขายแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์หลักปี 2560 และ 2559

(หน่วย: พันบาท)

ประเภทผลิตภัณฑ์	ปี 2560		ปี 2559		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	ร้อยละ
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ		
ผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค	965,475	59.0	975,793	56.7	(10,318)	(1.1)
วัตถุดิบ ส่วนผสมและเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรม	671,687	41.0	744,589	43.3	(72,902)	(9.8)
<b>รวม</b>	<b>1,637,162</b>	<b>100.0</b>	<b>1,720,382</b>	<b>100.0</b>	<b>(83,220)</b>	<b>(4.8)</b>

รายได้จากการขายและบริการสำหรับปี 2560 มีจำนวน 1,637.1 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 83.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.8 ซึ่งลดลงทั้ง 2 กลุ่มผลิตภัณฑ์หลัก โดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคลดลงเล็กน้อย 10.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.1 จากปีก่อน ส่วนรายได้จากการขายส่วนผสมและสารปรุงแต่งอาหารเพื่ออุตสาหกรรมลดลง 72.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.8

โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคยอดขายลดลงในกลุ่มสินค้าประเภท Gourmet food เช่น ซอสพาสต้า, แยม และกลุ่มสินค้าประเภท Snack and confectionary เช่น Pop secret, สหรัย, Bakery Mix & Frosting

สำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์ส่วนผสมและสารปรุงแต่งอาหารเพื่ออุตสาหกรรมที่ยอดขายลดลง เช่น กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทแป้งโมดิฟายด์จากมันฝรั่ง, เนยเทียม, ไข่ผง และผงโกโก้

#### ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการมีจำนวน 1,270.9 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 89.8 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 6.6 เมื่อเทียบกับปีก่อน

#### กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นมีจำนวน 366.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 6.6 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 22.4 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 โดยในปีก่อนมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 20.9 สาเหตุหลักเนื่องมาจากค่าเงินสกุลเหรียญสหรัฐอเมริกาซึ่งเป็นสกุลเงินหลักของบริษัทฯ ในการซื้อสินค้าเข้ามีการอ่อนค่าลงจากปีก่อน โดยในปีนี้อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อสกุลเงินเหรียญสหรัฐอเมริกานในปี 2560 อยู่ที่ประมาณ 32.8-36.1 บาท ในขณะที่ปีก่อนอยู่ที่ประมาณ 34.9-36.3 บาท นอกจากนี้ ในปีนี้มีการขายสินค้าให้กลุ่มลูกค้ารายย่อยมากขึ้นกว่าปีก่อน ซึ่งโดยส่วนใหญ่แล้วการขายให้ลูกค้ารายย่อยจะมีกำไรขั้นต้นที่สูงกว่าลูกค้ารายใหญ่

#### รายได้อื่น

รายได้อื่นมีจำนวน 7.3 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 6.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 47.7 สาเหตุหลักเนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง 3.5 ล้านบาท โดยในปีก่อนมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3.5 ล้านบาทในขณะที่ปีนี้มีผลขาดทุนจำนวน 4.8 ล้านบาท ซึ่งได้แยกแสดงรายการเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร นอกจากนี้รายได้อื่นๆ ลดลง 3.1 ล้านบาท

#### ค่าใช้จ่าย

##### • ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายมีจำนวน 110.2 ล้านบาทลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย 3.2 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 2.8 สาเหตุหลักเนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดลดลง 5.0 ล้านบาท เช่น ค่าแรกเข้าสินค้ากรณีนำสินค้าใหม่ออกขายผ่านช่องทาง modern trade ลดลงจากปีก่อนประมาณ 2 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายทางการตลาดอื่นๆ ลดลงประมาณ 3 ล้านบาท เป็นต้น อย่างไรก็ตามค่าขนส่งในการขายเพิ่มขึ้น 2.1 ล้านบาท แม้ว่ายอดขายจะลดลงจากปีก่อน แต่เนื่องจากราคาน้ำมันดีเซลในปีนี้อยู่สูงกว่าปีก่อนประมาณ 10% จึงส่งผลให้อัตราค่าขนส่งในการขายต่อยอดขายสุทธิในปีนี้อยู่ที่ 1.0% ในขณะที่ปีก่อนเท่ากับ 0.8%

##### • ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 126.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.1 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 สาเหตุหลักเนื่องจาก

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น เงินเดือน ค่าล่วงเวลา ค่าเบี้ยเลี้ยง และโบนัสเพิ่มขึ้น 2.4 ล้านบาท
- ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 4.8 ล้านบาท โดยในปีนี้มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4.8 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อนเป็นผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3.5 ล้านบาท ซึ่งได้แยกแสดงรายการรวมอยู่ในรายได้อื่น

- ค่าเบี้ยเลี้ยงและค่าใช้จ่ายไปต่างประเทศเพิ่มขึ้น 1.2 ล้านบาท โดยในปีนี้มีการเดินทางไปปฏิบัติงานที่ต่างประเทศและติดต่อธุรกิจการค้าเพิ่มขึ้นจากปีก่อน
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ เพิ่มขึ้น เช่น ค่าเบี้ยประกันสุขภาพพนักงานเพิ่มขึ้น 1.2 ล้านบาท และค่าอบรมสัมมนาเพิ่มขึ้น 1 ล้านบาท เป็นต้น
- ค่าใช้จ่ายอื่น
 

ค่าใช้จ่ายอื่นลดลงจากปีก่อน 3.8 ล้านบาท โดยในปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 5.2 ล้านบาท เป็นค่าที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างองค์กร (Transforming organization towards sustainability) เพื่อรองรับกับแผนกลยุทธ์และความเจริญเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต ในขณะที่ค่าใช้จ่ายอื่นในปีก่อนมีจำนวน 9.1 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการที่กรมศุลกากรประเมินค่าอากรขาเข้ารวมทั้งภาษีอื่นที่เกี่ยวข้องและเบี้ยปรับเงินเพิ่มรวมทั้งสิ้นเป็นจำนวนเงิน 9.1 ล้านบาท (ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มที่ขอคืนได้จำนวน 0.2 ล้านบาท) จากกรณีที่กรมศุลกากรแจ้งว่าบริษัทฯ สำแดงพิกัดศุลกากรสำหรับสินค้านำเข้าในปีก่อนบางชนิดผิดประเภท ซึ่งบริษัทฯ ได้ทยอยจ่ายชำระจนครบทั้งจำนวนแล้วในวันที่ 10 ตุลาคม 2560

#### กำไรสำหรับปี

กำไรสำหรับปี 2560 มีจำนวน 104.4 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 0.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.9 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 6.6 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการขายลดลง 3.2 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอื่นลดลง 3.8 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงินลดลง 0.9 ล้านบาท รวมถึงค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 2.3 ล้านบาท อย่างไรก็ตามรายได้อื่นลดลง 6.6 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 11.1 ล้านบาท

ทั้งนี้ หากวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามปกติโดยไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่นในปี 2560 และ 2559 จำนวน 5.2 ล้านบาทและ 9.1 ล้านบาทตามลำดับ กำไรสำหรับปี 2560 และ 2559 จะเท่ากับ 109.6 ล้านบาทและ 114.4 ล้านบาทตามลำดับ กำไรสำหรับปี 2560 จะลดลง 4.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน

#### กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี

กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น - สุทธิจากภาษีสำหรับปี 2559 มีจำนวน 1.8 ล้านบาท โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 บริษัทฯ ได้จัดให้มีการประเมินประมาณการค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานค้างจ่ายเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้องและบริษัทรับรู้กำไรจากการประมาณการตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัยในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 2.2 ล้านบาท หักภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 0.4 ล้านบาท ในขณะที่ปีไม่มีรายการนี้เกิดขึ้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดให้มีการประเมินประมาณการค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานค้างจ่ายเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้องในทุก 3 ปี หรือเมื่อมีเหตุการณ์เปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญ

#### กำไรเบ็ดเสร็จรวม

กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2560 มีจำนวน 104.4 ล้านบาท ลดลง 2.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.6 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสำหรับปีลดลง 0.9 ล้านบาท และกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสุทธิจากภาษิลดลง 1.8 ล้านบาท

ทั้งนี้ หากวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามปกติ โดยไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่นซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2560 และ 2559 จะเท่ากับ 109.6 ล้านบาทและ 116.2 ล้านบาทตามลำดับ กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2560 ลดลงจากปีก่อน 6.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.7 เมื่อเทียบกับปีก่อน



## 2. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ตารางที่ 4 : ภาพรวมฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559

	ณ 31 ธันวาคม 2560		ณ 31 ธันวาคม 2559		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	669,961	71.9	675,075	73.1	(5,114)	(0.8)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	261,621	28.1	248,199	26.9	13,422	5.4
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>931,582</b>	<b>100.0</b>	<b>923,274</b>	<b>100.0</b>	<b>8,308</b>	<b>0.9</b>
หนี้สินหมุนเวียน	303,603	32.6	310,960	33.7	(7,357)	(2.4)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	11,770	1.3	8,499	0.9	3,271	38.5
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>315,373</b>	<b>33.9</b>	<b>319,459</b>	<b>34.6</b>	<b>(4,086)</b>	<b>(1.3)</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น	616,209	66.1	603,815	65.4	12,394	2.1
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>931,582</b>	<b>100.0</b>	<b>923,274</b>	<b>100.0</b>	<b>8,308</b>	<b>0.9</b>

### 2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 931.6 ล้านบาท สินทรัพย์หลักของบริษัทฯ คือ สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 669.9 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71.9 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์หมุนเวียนใกล้เคียงกับสิ้นปีก่อนลดลงเล็กน้อย 5.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.8

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 261.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 13.4 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 สาเหตุหลักเกิดจากในปี 2560 บริษัทฯ มีเงินมัดจำจำนวน 20 ล้านบาท ซึ่งในปีก่อนไม่มีรายการนี้เกิดขึ้น โดยเป็นเงินมัดจำจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนเรียกชำระแล้วในบริษัทแห่งหนึ่งตามบันทึกความเข้าใจที่ทำขึ้นระหว่างบริษัทฯ และผู้ขายเงินลงทุนในเดือนธันวาคม 2560 ซึ่งผลของการซื้อขายเงินลงทุนดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับเงื่อนไขบางประการที่ระบุในบันทึกความเข้าใจ ทั้งนี้ ในกรณีที่ไม่บรรลุเงื่อนไขที่กำหนดดังกล่าว บริษัทฯ จะได้รับเงินมัดจำคืนทั้งจำนวน นอกจากนี้สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 3.8 ล้านบาท เช่น ระบบ Online trading website จำนวน 2 ล้านบาท เป็นต้น อย่างไรก็ตามที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลง 10.7 ล้านบาท เนื่องจากการซื้อสินทรัพย์ถาวรในระหว่างปีประมาณ 6.2 ล้านบาท ในขณะที่ขายทรัพย์สิน 1.3 ล้านบาท และมีค่าเสื่อมราคาสำหรับปีมีจำนวน 15.8 ล้านบาท

### 2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 315.4 ล้านบาท โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ จำนวน 303.6 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 96.3 ของหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวนเท่ากับ 236.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 74.9 ของหนี้สินรวม และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 36.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.6 ของหนี้สินรวม

หนี้สินหมุนเวียนลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 7.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.4 สาเหตุหลักเกิดจากเจ้าหนี้กรมศุลกากรลดลง 4.6 ล้านบาทซึ่งเป็นหนี้สินที่เกิดขึ้นครั้งเดียวในปีก่อนจากการที่กรมศุลกากรประเมินค่าอากรขาเข้ารวมทั้งภาษีอื่นที่เกี่ยวข้องและเบี้ยปรับเงินเพิ่มรวมทั้งสิ้นเป็นจำนวนเงิน 9.3 ล้านบาท (รวมภาษีมูลค่าเพิ่มที่ขอคืนได้จำนวน 0.2 ล้านบาท) จากกรณีที่กรมศุลกากรแจ้งว่าบริษัทฯ สำแดงพิกัดศุลกากรสำหรับสินค้านำเข้าในปีก่อนบางชนิดผิดประเภท ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ ได้มีการชำระแล้วจำนวน 4.7 ล้านบาท คงเหลือ 4.6 ล้าน

บาท ซึ่งบริษัทฯ ได้ชำระจนครบทั้งจำนวนแล้วในวันที่ 10 ตุลาคม 2560 นอกจากนี้ เจ้าหนี้ที่อัตราดอกเบี้ยลดลง 26.3 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 22.4 ล้านบาท

### 2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวนเท่ากับ 616.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 12.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลกำไรสำหรับปี 2560 จำนวน 104.4 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปีจำนวน 92 ล้านบาท

## 3. การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

### ตารางที่ 5 : ภาพรวมงบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)

	1 ม.ค. - 31 ธ.ค.	
	ปี 2560	ปี 2559
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	168,873	116,137
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(28,749)	(9,537)
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(119,243)	(105,070)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>20,881</b>	<b>1,530</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	28,458	26,928
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>49,339</b>	<b>28,458</b>

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปี 2560 มีจำนวน 168.8 ล้านบาท โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้
  - เป็นกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้จำนวน 130.5 ล้านบาทบวกกลับด้วยรายการที่ไม่เป็นเงินสดจำนวน 27.8 ล้านบาท เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 17.1 ล้านบาท เป็นต้น
  - มีรายการเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 10.5 ล้านบาท โดยรายการเงินสดที่เพิ่มขึ้นในระหว่างปี 2560 เช่น เงินลงทุนชั่วคราวลดลง 20.3 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 25.6 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 8.1 ล้านบาท เช่น เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าลดลง 3.1 ล้านบาท และกำไรการปรับมูลค่ายุติธรรมลดลง 3.5 ล้านบาท โดยในปีก่อนเป็นผลกำไร 3.5 ล้านบาท ในขณะที่ปีนี้เป็นผลขาดทุนจำนวน 1.5 ล้านบาท ซึ่งได้แสดงรวมอยู่ในหนี้สินหมุนเวียนอื่น สำหรับรายการเงินสดที่ลดลงในระหว่างปี เช่น จ่ายภาษีเงินได้ 27.3 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ย 0.9 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 4.6 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 2.3 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 7.9 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุนจำนวน 28.7 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการจ่ายเงินมัดจำเพื่อซื้อเงินลงทุนจำนวน 20 ล้านบาท จ่ายเงินซื้ออุปกรณ์และคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์ จำนวน 4.4 ล้านบาทและ 4.9 ล้านบาทตามลำดับ ในขณะที่รับเงินจากการขายทรัพย์สิน 0.6 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 119.2 ล้านบาทเนื่องจากการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปีจำนวน 92 ล้านบาท จ่ายชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน 0.9 ล้านบาท และเจ้าหนี้ที่อัตราดอกเบี้ยลดลง 26.3 ล้านบาท

จากข้อมูลข้างต้นส่งผลให้มีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในระหว่างปี 2560 เพิ่มขึ้นจำนวน 20.9 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 28.4 ล้านบาท ทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็นจำนวน 49.3 ล้านบาท

#### 4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 6 : อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ		2558	2559	2560
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	21.3	20.9	22.4
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	6.1	6.1	6.3
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	ร้อยละ	15.5	17.7	17.1
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	ร้อยละ	10.1	11.4	11.3
อัตรานี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.6	0.5	0.5
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.1	0.1	0.1

บริษัทฯ มีความสามารถทำกำไรในเกณฑ์ที่ดี โดยปี 2560 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 22.4 และอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.3 เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ร้อยละ 1.5 และร้อยละ 0.2 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับร้อยละ 17.1 และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับร้อยละ 11.3 ลดลงจากปี 2559 เล็กน้อย เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง อัตรานี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.5 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.1 เท่า เท่ากันกับปี 2559

#### 14.2 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการทำงาน

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นผู้นำเข้าและจัดจำหน่าย ทั้งในส่วนของวัตถุดิบ ส่วนผสม และเคมีภัณฑ์อาหาร และผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค โดยยอดขายกว่าร้อยละ 90 ของบริษัทฯ เป็นสินค้านำเข้า ทำให้ต้นทุนสินค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ขึ้นกับอัตราแลกเปลี่ยน โดยในปี 2560 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 22.4 เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ร้อยละ 1.5 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าเงินสกุลเหรียญสหรัฐอเมริกาซึ่งเป็นสกุลเงินหลักของบริษัทฯ ในการซื้อสินค้านำเข้าอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินบาท โดยอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2559 อยู่ระหว่าง 34.9-36.3 THB/USD ส่วนในปี 2560 อัตราแลกเปลี่ยนอยู่ระหว่าง 32.8-36.1 THB/USD นอกจากนี้ ในปีนี้มีการขายสินค้าให้กลุ่มลูกค้ารายย่อยมากขึ้นกว่าปีก่อน ซึ่งโดยส่วนใหญ่แล้วการขายให้ลูกค้ารายย่อยจะมีกำไรขั้นต้นที่สูงกว่าลูกค้ารายใหญ่

ในส่วนของกลุ่มสินค้าวัตถุดิบ ส่วนผสม และเคมีภัณฑ์อาหาร (Industry Products) เพื่อจัดจำหน่ายให้กับผู้ประกอบการโรงงานแปรรูปอาหาร ในปี 2560 ยอดขายในส่วนนี้ไม่เติบโตเท่าที่ควร สาเหตุส่วนหนึ่งเกิดจาก ยอดขายลดลงจากลูกค้ารายใหญ่ อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจในส่วนนี้ของบริษัทฯ เติบโตขึ้นจากปีก่อน โดยสินค้าประเภทวัตถุดิบ ส่วนผสม และเคมีภัณฑ์อาหารเป็นสินค้าที่มีการจัดจำหน่ายทั้งโดยผู้ผลิตภายในประเทศ และผู้นำเข้าจากต่างประเทศ จึงมีการแข่งขันด้านราคาสูง และขึ้นอยู่กับปริมาณสินค้าที่บริษัทฯ ได้รับการจัดสรรเพื่อจำหน่ายในแต่ละช่วง และอาจมีการเปลี่ยนแปลงของลูกค้านำเข้าในการซื้อสินค้าในแต่ละช่วงเวลาบ้าง ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจการเป็นตัวแทนจัดจำหน่าย โดยบริษัทฯ จะพิจารณาการรักษาอัตรากำไรทำกำไรในแต่ละรายการค้าเป็นหลัก และดำเนินกลยุทธ์โดยการนำเสนอสินค้าที่มีคุณภาพตรงกับความต้องการของลูกค้าหรือทำการจัดหาสินค้าอื่นมาทดแทนให้ตรงกับความต้องการของลูกค้าได้อย่างสม่ำเสมอ และสร้างความสัมพันธ์ที่ดีและเข้าถึงลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นปัจจัยหลักในกลยุทธ์การเติบโตของธุรกิจของบริษัทฯ

สำหรับกลุ่มสินค้าผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค (Consumer Products) ที่บริษัทฯ จัดจำหน่ายให้กลุ่มลูกค้าผู้ให้บริการด้านอาหาร (HoReCa) ได้แก่ โรงแรม ร้านอาหาร ร้านเบเกอรี่ และครัวสายการบิน และจำหน่ายให้ผู้บริโภคโดยตรง ผ่านช่องทางการจำหน่ายทั้งประเภทห้างค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) และร้านค้าปลีกดั้งเดิม (Traditional Trade) ในปี 2560

ธุรกิจในส่วนนี้ของบริษัทฯ มียอดขายลดลงจากปีก่อนร้อยละ 1.1 สาเหตุส่วนหนึ่งเกิดจากการบริโภคภาคเอกชนในช่วงเดือนกันยายน - ตุลาคม ชะลอตัวลง เพราะถูกกระทบจากปัจจัยชั่วคราวภายในประเทศ บรรยากาศที่ไม่เอื้ออำนวยให้ใช้จ่าย จัดงาน และท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการทำการตลาดเชิงรุก ทั้งในส่วนของเพิ่มความหลากหลายของสินค้าโดยการคิดสรรสินค้าใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า และการจัดกิจกรรมเพื่อส่งเสริมการขายในรูปแบบต่างๆ รวมทั้งการโฆษณาประชาสัมพันธ์ เพื่อสร้างการรับรู้ในตราสินค้าและการขยายช่องทางจัดจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง