

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

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

รอบระยะเวลาบัญชี	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชี รับอนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
ปี 2559	นางสาววรุ ขันการนาวิ	5423	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
ปี 2560	นางสาววรุ ขันการนาวิ	5423	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
ปี 2561	นางสาววรุ ขันการนาวิ	5423	บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) สำหรับปีบัญชี 2559 ได้รับการตรวจสอบโดย นางสาววรุ ขันการนาวิ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5423 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงินของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) สำหรับปีบัญชี 2560 ได้รับการตรวจสอบโดย นางสาววรุ ขันการนาวิ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5423 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงินของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับปีบัญชี 2561 ได้รับการตรวจสอบโดย นางสาววรุ ขันการนาวิ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5423 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะการเงินของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ตารางสรุปงบการเงินของบมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์และบริษัทย่อย สำหรับปี 2559 2560 และ 2561

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม							
	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561			
					งบการเงินรวม		เฉพาะกิจการ	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	28,458	3.1	49,339	5.3	41,796	3.6	39,652	3.5
เงินลงทุนชั่วคราว	50,174	5.4	30,648	3.3	30,352	2.6	30,352	2.7
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	307,163	33.3	311,789	33.5	291,558	25.2	282,175	24.9
สินค้าคงเหลือ	274,485	29.7	271,474	29.1	294,607	25.5	283,951	25.0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	14,795	1.6	6,711	0.7	12,169	1.1	10,163	0.9
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	675,075	73.1	669,961	71.9	670,482	58.0	646,293	57.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	-	-	-	-	936	0.1	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อย								
และดอกเบี้ยค้างรับ	-	-	-	-	-	-	91,561	8.1
เงินมัดจำ	-	-	20,000	2.2	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	163,851	14.5
ค่าความนิยม	-	-	-	-	94,446	8.2	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	235,099	25.5	224,322	24.1	371,287	32.1	217,018	19.2
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7,772	0.8	11,527	1.2	9,731	0.9	9,308	0.8
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	-	-	-	-	2,573	0.2	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,673	0.3	2,852	0.3	2,740	0.2	2,740	0.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,655	0.3	2,920	0.3	3,853	0.3	2,439	0.2
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	248,199	26.9	261,621	28.1	485,566	42.0	486,917	43.0
รวมสินทรัพย์	923,274	100.0	931,582	100.0	1,156,048	100.0	1,133,210	100.0

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม							
	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561			
					งบการเงินรวม		เฉพาะกิจการ	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงิน กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบัน การเงิน	62,948	6.8	36,614	3.9	44,411	3.9	33,519	2.9
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	213,780	23.2	236,199	25.4	209,715	18.1	197,120	17.4
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	-	-	-	-	6,149	0.5	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่า การเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี	357	0.0	746	0.1	1,126	0.1	1,126	0.1
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจาก สถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	32,755	2.8	32,755	2.9
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	16,298	1.8	15,329	1.6	14,040	1.2	14,040	1.2
สำรองสินค้ารับคืน	6,076	0.7	6,145	0.7	5,517	0.5	5,517	0.5
เจ้าหนี้กรมศุลกากร	4,615	0.5	-	-	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6,886	0.7	8,570	0.9	11,133	1.0	10,856	1.0
รวมหนี้สินหมุนเวียน	310,960	33.7	303,603	32.6	324,846	28.1	294,933	26.0
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	1,137	0.1	2,339	0.3	2,626	0.2	2,626	0.2
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบัน การเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	192,365	16.7	192,365	17.0
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของ พนักงาน	7,191	0.8	9,275	1.0	13,996	1.2	13,002	1.2
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	4,511	0.4	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	171	0.0	156	0.0	1,011	0.1	156	0.0
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	8,499	0.9	11,770	1.3	214,509	18.6	208,149	18.4
รวมหนี้สิน	319,459	34.6	315,373	33.9	539,355	46.7	503,082	44.4



	ณ วันที่ 31 ธันวาคม							
	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561			
					งบการเงินรวม		เฉพาะกิจการ	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)								
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน								
หุ้นสามัญ 400,000,000 หุ้น								
มูลค่าหุ้นละ 0.25 บาท	100,000	10.8	100,000	10.6	100,000	8.6	100,000	8.8
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็ม								
มูลค่าแล้ว								
หุ้นสามัญ 400,000,000 หุ้น								
มูลค่าหุ้นละ 0.25 บาท	100,000	10.8	100,000	10.6	100,000	8.6	100,000	8.8
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	147,706	16.0	147,706	15.9	147,706	12.8	147,706	13.0
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - สรรองตาม								
กฎหมาย	10,000	1.1	10,000	1.1	10,000	0.9	10,000	0.9
ยังไม่ได้จัดสรร	346,109	37.5	358,503	38.5	358,987	31.0	372,422	32.9
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	603,815	65.4	616,209	66.1	616,693	53.3	630,128	55.6
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	923,274	100.0	931,582	100.0	1,156,048	100.0	1,133,210	100.0

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	สำหรับรอบปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม							
	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561			
					งบการเงินรวม		เฉพาะกิจการ	
	พันบาท	ร้อยละ ^{1/}	พันบาท	ร้อยละ ^{1/}	พันบาท	ร้อยละ ^{1/}	พันบาท	ร้อยละ ^{1/}
รายได้								
รายได้จากการขายและบริการ	1,720,381	99.2	1,637,162	99.6	1,614,607	99.3	1,531,983	99.2
รายได้อื่น	13,911	0.8	7,271	0.4	11,862	0.7	12,687	0.8
รวมรายได้	1,734,292	100.0	1,644,433	100.0	1,626,469	100.0	1,544,670	100.0
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขายและบริการ	1,360,741	78.5	1,270,905	77.3	1,207,557	74.2	1,172,802	75.9
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	113,446	6.5	110,248	6.7	123,646	7.6	111,008	7.2
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	115,442	6.7	126,591	7.7	175,336	10.8	124,442	8.1
ค่าใช้จ่ายอื่น	9,071	0.5	5,225	0.3	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	1,598,700	92.2	1,512,969	92.0	1,506,539	92.6	1,408,252	91.2
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	135,592	7.8	131,464	8.0	119,930	7.4	136,418	8.8
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1,820)	(0.1)	(929)	(0.1)	(7,435)	(0.5)	(7,331)	(0.5)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	133,772	7.7	130,535	7.9	112,495	6.9	129,087	8.4
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(28,440)	(1.6)	(26,141)	(1.6)	(23,658)	(1.5)	(26,080)	(1.7)
กำไรสำหรับปี	105,332	6.1	104,394	6.3	88,837	5.5	103,007	6.7
ผลกำไร(ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิจากภาษีเงินได้	1,811	0.1	-	-	(354)	(0.0)	(1,089)	(0.1)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	1,811	0.1	-	-	(354)	(0.0)	(1,089)	(0.1)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	107,143	6.2	104,394	6.3	88,483	5.4	101,918	6.6
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)^{2/}	0.26		0.26		0.22		0.26	

หมายเหตุ: ^{1/} ร้อยละของรายได้รวม ประกอบด้วย รายได้จากการขายและบริการ และรายได้อื่น

^{2/} กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน คำนวณโดยหารกำไรสำหรับปีด้วยจำนวนหุ้นถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 400,000,000 หุ้น

งบกระแสเงินสดของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

(หน่วย: พันบาท)

	สำหรับรอบบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	
			งบการเงินรวม	เฉพาะกิจการ
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	133,772	130,535	112,495	129,087
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคา	17,095	15,803	29,120	14,300
ค่าตัดจำหน่าย	784	1,376	2,951	2,803
โอนกลับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(604)	(199)	(48)	(20)
หนี้สูญรับคืน	(10)	(61)	(140)	(140)
หนี้สูญ	707	220	989	979
การปรับลดราคาทุนของสินค้าคงเหลือให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ)	1,382	1,732	(1,445)	333
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้าเสื่อมสภาพ	5,001	3,622	6,097	4,314
สำรองสินค้ารับคืน (โอนกลับ)	615	69	(628)	(628)
ค่าใช้จ่ายอาคารเช่า ภาษีที่เกี่ยวข้องและเบี่ยงปรับ	4,615	-	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์	35	697	(21)	(21)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	1,166	44	282	282
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ (โอนกลับ)	(1,258)	478	(33)	(33)
ขาดทุน (กำไร) จากการปรับมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราว	1,023	23	(53)	(53)
กำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	(1,850)	(788)	(397)	(397)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1,812	2,084	3,073	2,642
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(960)	1,745	(904)	(904)
ดอกเบียร์รับ	-	-	(142)	(3,308)
ค่าใช้จ่ายดอกเบียร์	1,820	929	7,435	7,331
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	165,145	158,309	158,631	156,567
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				
เงินลงทุนชั่วคราว – หลักทรัพย์เพื่อค้า	1,461	20,291	746	746
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(9,063)	(4,613)	30,421	28,796
สินค้าคงเหลือ	(1,917)	(2,343)	(15,465)	(17,124)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(4,601)	8,084	(2,352)	(3,452)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	153	(265)	(85)	480

(หน่วย: พันบาท)

	สำหรับรอบปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	
			งบการเงินรวม	เฉพาะกิจการ
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(7,402)	25,587	(40,578)	(38,708)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	44	(7,959)	(14,999)	(2,424)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(1,780)	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(2)	(15)	257	1
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	142,038	197,076	116,576	124,882
จ่ายดอกเบี้ย	(1,778)	(914)	(6,963)	(6,862)
จ่ายภาษีเงินได้	(24,123)	(27,289)	(26,993)	(26,984)
จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	-	-	(276)	(276)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	116,137	168,873	82,344	90,760
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	85	565	79	79
เงินมัดจำจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุน	-	(20,000)	-	-
ซื้ออุปกรณ์	(7,464)	(4,443)	(10,836)	(5,358)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2,159)	(4,871)	(1,125)	(965)
ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(132,520)	(138,851)
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	-	-	(89,420)
ดอกเบี้ยรับ	-	-	141	1,166
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(9,538)	(28,749)	(144,261)	(233,349)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบัน การเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(16,637)	(26,334)	7,797	(3,095)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	-	-	250,000	250,000
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	(24,043)	(24,043)
จ่ายค่าธรรมเนียมเงินกู้จ่ายล่วงหน้า	-	-	(937)	(937)
ชำระคืนเงินกู้ยืมแก่กรรมการเดิมของบริษัทย่อย	-	-	(89,420)	-
จ่ายเงินปันผล	(88,000)	(92,000)	(88,000)	(88,000)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(432)	(909)	(1,023)	(1,023)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(105,069)	(119,243)	54,374	132,902
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,530	20,881	(7,543)	(9,687)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	26,928	28,458	49,339	49,339
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	28,458	49,339	41,796	39,652

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญจากงบการเงินของบริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	สำหรับรอบปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				
	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561		
			งบการเงินรวม	เฉพาะกิจการ	
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	2.2	2.2	2.1	2.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.2	1.3	1.1	1.2
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.4	0.5	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	5.8	5.4	5.4	5.2
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	63	67	66	69
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.1	6.8	6.3	6.2
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย	วัน	51	53	57	58
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	7.2	7.0	7.2	7.1
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	50	51	50	51
Cash Cycle	วัน	64	69	73	76
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	20.9	22.4	25.2	23.4
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	7.9	8.0	7.4	8.9
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.8	0.4	0.7	0.8
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	85.7	128.5	68.7	66.5
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	6.1	6.3	5.5	6.7
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	17.7	17.1	14.4	16.5
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	11.4	11.3	8.5	10.0
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	44.0	45.4	29.8	46.7
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.9	1.8	1.6	1.5
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.5	0.5	0.9	0.8
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	79.9	215.5	16.7	18.2
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	1.2	1.4	0.4	0.3
อัตราการจ่ายเงินปันผล ^{1/, 2/, 3/}	ร้อยละ	87.3	88.1	99.1	85.4

หมายเหตุ: ^{1/} อัตรการจ่ายเงินปันผลในปี 2559 คำนวณจากเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ครั้งที่ 3/2559 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2559 จำนวน 40 ล้านบาท และมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2560 จำนวน 52 ล้านบาท

^{2/} อัตรการจ่ายเงินปันผลในปี 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

^{3/} อัตรการจ่ายเงินปันผลในปี 2561 คำนวณจากเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ครั้งที่ 4/2561 เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2561 จำนวน 36 ล้านบาท และมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2562 ให้เสนอการจ่ายเงินปันผลต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 ในวันที่ 25 เมษายน 2562 จำนวน 52 ล้านบาท

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

14.1 การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

1) เหตุการณ์สำคัญในระหว่างปี

ในเดือนเมษายน 2561 บริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เอสเอตติ ซีเครท (แอท-ซี) จำกัด จากผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ดูแลและบำรุงผิว เครื่องสำอาง อาหารเสริม และยาที่ใช้ในการรักษาโรคผิวหนังจำนวน 800,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 200.725 บาท รวมจำนวน 160.58 ล้านบาท (ไม่รวมค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการซื้อหุ้นจำนวน 3.27 ล้านบาท) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นสามัญของบริษัทดังกล่าว บริษัทฯ ได้จ่ายเงินมัดจำให้ผู้ขายไปแล้วในเดือนธันวาคม 2560 จำนวน 20 ล้านบาท และชำระส่วนที่เหลือจำนวน 135.58 ล้านบาท (หลังหักเงินค้ำประกันจำนวน 5 ล้านบาท) ในเดือนเมษายน 2561

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ตกลงให้บริษัท เอสเอตติ ซีเครท (แอท-ซี) จำกัด กู้ยืมเงินเพื่อนำไปจ่ายชำระหนี้ให้แก่กรรมการเดิมเป็นเงินจำนวน 89.42 ล้านบาท

บริษัทฯ ได้ดำเนินการให้มีการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมา ณ วันที่ซื้อกิจการของบริษัท เอสเอตติ ซีเครท (แอท-ซี) จำกัด โดยมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิ ณ วันที่ซื้อกิจการเท่ากับ 66.14 ล้านบาท ในขณะที่เงินลงทุน 160.58 ล้านบาท ทำให้เกิดค่าความนิยมจากการซื้อกิจการจำนวน 94.44 ล้านบาท ซึ่งได้บันทึกอยู่ในงบการเงินรวมปี 2561

2) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ตารางที่ 1: ผลการดำเนินงานปี 2561 และ 2560

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม	เฉพาะกิจการ		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	ร้อยละ
	2561	2561	2560		
รายได้รวม	1,626,468	1,544,670	1,644,433	(17,965)	(1.1)
รายได้จากการขายและบริการ	1,614,607	1,531,983	1,637,162	(22,555)	(1.4)
ต้นทุนขายและบริการ	1,207,557	1,172,803	1,270,906	(63,349)	(5.0)
กำไรขั้นต้น	407,050	359,180	366,256	40,794	11.1
รายได้อื่น	11,861	12,687	7,271	4,590	63.1
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	418,911	371,867	373,527	45,384	12.2
ค่าใช้จ่ายในการขาย	123,647	111,008	110,247	13,400	12.2
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	175,335	124,442	126,591	48,744	38.5
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	5,225	(5,225)	(100.0)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	119,929	136,417	131,464	(11,535)	(8.8)
ต้นทุนทางการเงิน	(7,435)	(7,331)	(929)	(6,506)	700.3
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	112,494	129,086	130,535	(18,041)	(13.8)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(23,657)	(26,080)	(26,141)	2,484	(9.5)
กำไรสำหรับปี	88,837	103,006	104,394	(15,557)	(14.9)

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม	เฉพาะกิจการ		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	ร้อยละ
	2561	2561	2560		
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัย-สุทธิจากภาษีเงินได้	(354)	(1,088)	-	(354)	(100.0)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	88,483	101,918	104,394	(15,911)	(15.2)
อัตรากำไรขั้นต้น	25.2%	23.4%	22.4%	2.8%	-
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.22	0.26	0.26	(0.04)	(14.9)
อัตรากำไรสุทธิ	5.5%	6.7%	6.3%	-0.9%	-

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมในปี 2561 เท่ากับ 1,626.5 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 18.0 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.1 ประกอบด้วยรายได้จากการขายและบริการ 1,614.6 ล้านบาท และรายได้อื่น 11.9 ล้านบาท รายได้จากการขายและบริการลดลงจากปีก่อน 22.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.4 ในขณะที่รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 4.6 ล้านบาท

2.1) รายได้จากการขายและบริการ

ตารางที่ 2: รายได้จากการขายแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์หลักปี 2561 และ 2560

(หน่วย : พันบาท)

ประเภทผลิตภัณฑ์	ปี 2561		ปี 2560		เพิ่มขึ้น	ร้อยละ
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	(ลดลง)	
ผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค	854,950	53.0	965,475	59.0	(110,525)	(11.4)
วัตถุดิบ ส่วนผสมและเคมีภัณฑ์อาหารเพื่อ อุตสาหกรรม	677,033	41.9	671,687	41.0	5,346	0.8
ส่วนงานรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ดูแลและบำรุงผิว เครื่องสำอาง อาหารเสริม และยารักษาโรคผิวหนัง	82,624	5.1	-	-	82,624	100.0
รวม	1,614,607	100	1,637,162	100	(22,555)	(1.4)

ปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,614.6 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 22.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.4 โดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคลดลง 110.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.4 จากปีก่อน ซึ่งสาเหตุหลักมาจากสภาวะการแข่งขันและการหดตัวของกำลังซื้อจากภาคเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคยอดขายลดลงในกลุ่มสินค้าประเภท Snack and confectionary ส่วนผสมสำหรับผลิตภัณฑ์เบเกอรี่ ผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง และกลุ่มสินค้าประเภทน้ำผลไม้และเครื่องดื่ม

รายได้จากการขายส่วนผสมและสารปรุงแต่งอาหารเพื่ออุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 5.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 ส่วนงานรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ดูแลและบำรุงผิว เครื่องสำอางค์ อาหารเสริม และยารักษาโรคผิวหนังจำนวน 82.6 ล้านบาท เป็นส่วนงานใหม่ซึ่งได้มาจากการซื้อกิจการบริษัทย่อยในเดือนเมษายน 2561

2.2) ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการมีจำนวน 1,207.6 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 63.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.0 เมื่อเทียบกับปีก่อน

2.3) กำไรขั้นต้น

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจำนวน 407.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 40.8 ล้านบาท โดยเป็นกำไรขั้นต้นเฉพาะบริษัทฯ จำนวน 359.2 ล้านบาทซึ่งลดลงจากปีก่อน 7.1 ล้านบาท และเป็นกำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยจำนวน 47.9 ล้านบาทซึ่งเพิ่มขึ้นทั้งจำนวนจากการซื้อกิจการบริษัทย่อยในระหว่างปี

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับร้อยละ 25.2 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 2.8 โดยในปีก่อนมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 22.4 อัตรากำไรขั้นต้นเฉพาะบริษัทฯ ในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 23.4 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 1.0 ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 58.0

อัตรากำไรขั้นต้นเฉพาะบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 1.0 มีสาเหตุหลักจากค่าเงินสกุลเหรียญสหรัฐอเมริกาคือเป็นสกุลเงินหลักของบริษัทฯ ในการซื้อสินค้าเข้ามีการอ่อนค่าลงจากปีก่อนส่งผลให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยในปีนี้อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อสกุลเงินเหรียญสหรัฐอเมริกายังอยู่ที่ประมาณ 31.3-33.6 บาท ในขณะที่ปีก่อนอยู่ที่ประมาณ 32.7-36.1 บาท

2.4) รายได้อื่น

รายได้อื่นมีจำนวน 11.9 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4.6 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 3.1 ล้านบาท โดยในปีนี้มีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3.1 ล้านบาทในขณะที่ปีก่อนเป็นผลขาดทุนจำนวน 4.8 ล้านบาท ซึ่งได้แยกแสดงรายการรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร นอกจากนี้รายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้น 1.5 ล้านบาท

2.5) ค่าใช้จ่าย

• ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายมีจำนวน 123.6 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 13.4 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.2 เนื่องจากในงบการเงินรวมได้รวมค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทย่อยเข้าไปด้วยจำนวน 12.6 ล้านบาท ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายเฉพาะบริษัทฯ ไม่แตกต่างจากปีก่อนมากนัก เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.8 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7

• ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 175.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.7 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.5 สาเหตุหลักๆ เนื่องจากในงบการเงินรวมได้รวมค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทย่อยจำนวน 47.6 ล้านบาท และค่านายหน้าจ่ายให้นายหน้าในการเข้าซื้อกิจการจำนวน 3.27 ล้านบาทเข้าไปด้วย โดยค่านายหน้าในการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวในงบการเงินเฉพาะกิจการได้บันทึกรวมเข้าเป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อย แต่ในงบการเงินรวมได้แสดงรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหารเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารเฉพาะบริษัทฯ ลดลงเล็กน้อย 2.1 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 1.7 สาเหตุหลักเกิดจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง 4.8 ล้านบาท โดยในปีก่อนมีผลขาดทุนจำนวน 4.8 ล้านบาท ในขณะที่ปีนี้เป็นผลกำไร จำนวน 3.1 ล้านบาทซึ่งได้แยกแสดงรายการรวมอยู่ในรายได้อื่น ส่วนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น 2.2 ล้านบาท

- ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 6.5 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากในระหว่างปีบริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวกับธนาคารแห่งหนึ่งจำนวน 250 ล้านบาทเพื่อใช้ในการเข้าซื้อกิจการบริษัทย่อย โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวคิดดอกเบี้ยในอัตราดอกเบี้ยลอยละ 3.75 ต่อปี สำหรับ 5 ปีแรก หลังจากนั้น คิดดอกเบี้ยในอัตรา MLR- 2.1 และมีกำหนดชำระคืนเงินต้นภายในระยะเวลา 7 ปี นับจากวันที่เบิกวงเงินกู้ยืมดังกล่าว ณ 31 ธันวาคม 2561 เงินกู้ยืมดังกล่าวมียอดเงินคงเหลือประมาณ 225 ล้านบาท

- ค่าใช้จ่ายอื่น

ค่าใช้จ่ายอื่นลดลงจากปีก่อน 5.2 ล้านบาท โดยในปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 5.2 ล้านบาท เป็นค่าที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างองค์กร (Transforming organization towards sustainability) เพื่อรองรับกับแผนกลยุทธ์และความเจริญเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต ในขณะที่ปีนี้มีค่าใช้จ่ายอื่นเกิดขึ้น

2.6) กำไรสำหรับปี

กำไรสำหรับปี 2561 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวน 88.8 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 15.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.9 สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 40.8 ล้านบาท รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 4.6 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายอื่นลดลง 5.2 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ลดลง 2.5 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น 13.4 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 48.7 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 6.5 ล้านบาท

2.7) กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี

กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น - สุทธิจากภาษีสำหรับปี 2561 มีจำนวน 0.35 ล้านบาท โดยเป็นผลขาดทุน-สุทธิจากภาษีของบริษัทฯ จำนวน 1.08 ล้านบาท และเป็นผลกำไร-สุทธิจากภาษีของบริษัทย่อยจำนวน 0.73 ล้านบาท โดยในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้จัดให้ผู้เชี่ยวชาญอิสระทำการประเมินค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานหลังจากออกจากงานค้างจ่ายเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง และรับรู้ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัยในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 0.44 ล้านบาท หักภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 0.09 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อนไม่มีรายการนี้เกิดขึ้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดให้มีการประเมินประมาณการค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานค้างจ่ายตามหลักการคณิตศาสตร์ประกันภัยโดยผู้เชี่ยวชาญอิสระเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้องในทุกๆ 3 ปี โดยประมาณ หรือเมื่อมีเหตุการณ์เปลี่ยนแปลงที่มีผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญต่อภาระหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์หลังจากออกจากงานดังกล่าว

2.8) กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม

กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2561 มีจำนวน 88.5 ล้านบาท ลดลง 15.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสำหรับปีลดลง 15.6 ล้านบาท และขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสุทธิจากภาษีเพิ่มขึ้น 0.35 ล้านบาท

3) การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ตารางที่ 3: ภาพรวมฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ				งบการเงินรวม เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	31 ธ.ค. 61	ร้อยละ	31 ธ.ค. 61	ร้อยละ	31 ธ.ค. 60	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	670,482	58.0	646,293	57.0	669,961	71.9	521	0.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	485,566	42.0	486,917	43.0	261,621	28.1	223,945	85.6
รวมสินทรัพย์	1,156,048	100.0	1,133,210	100.0	931,582	100.0	224,466	24.1
หนี้สินหมุนเวียน	324,846	28.1	294,933	26.0	303,603	32.6	21,243	7.0
หนี้สินไม่หมุนเวียน	214,509	18.6	208,149	18.4	11,770	1.3	202,739	1,722.5
รวมหนี้สิน	539,355	46.7	503,082	44.4	315,373	33.9	223,982	71.0
ส่วนของผู้ถือหุ้น	616,693	53.3	630,128	55.6	616,209	66.1	484	0.1
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,156,048	100.0	1,133,210	100.0	931,582	100.0	224,466	24.1

3.1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,156.0 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนใกล้เคียงกับสิ้นปีก่อนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.1 ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 485.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 223.9 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 85.6 สาเหตุหลักเกิดจากในระหว่างปี 2561 บริษัทฯ ได้ซื้อกิจการบริษัทย่อยจึงทำให้มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นหลักๆ เช่น เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน 0.9 ล้านบาท ค่าความนิยมจากการซื้อกิจการ 94.4 ล้านบาทและที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 154 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเงินมัดจำเพื่อการลงทุนบริษัทย่อยลดลง 20 ล้านบาท เนื่องจากการได้มีการเข้าซื้อบริษัทย่อยแล้วในระหว่างปี

3.2) หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 539.4 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯจำนวน 324.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 60.2 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนมีจำนวน 214.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 39.8 ของหนี้สินรวม

หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 209.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38.9 ของหนี้สินรวม เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 44.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.2 ของหนี้สินรวม และส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 32.8 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.1 ของหนี้สินรวม

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 21.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 สาเหตุหลักเกิดจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 7.8 ล้านบาท ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้นจำนวน 32.8 ล้านบาทจากการที่บริษัทฯ ได้กู้ยืมเงินระยะยาวกับธนาคารแห่งหนึ่งในระหว่างปีเพื่อใช้ในการลงทุนซื้อกิจการบริษัทย่อย รายได้รับล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 6.1 ล้านบาทจากการรับเงินล่วงหน้าจากลูกค้าของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 26.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.2

หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนอย่างมีสาระสำคัญจำนวน 202.7 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น 192.4 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นทั้งจำนวนจากปีก่อนจากการที่บริษัทฯ ได้กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งจำนวน 250 ล้านบาทเพื่อใช้ในการเข้าซื้อกิจการบริษัทย่อย โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวคิดดอกเบี้ยในอัตราคงที่ร้อยละ 3.75 ต่อปี สำหรับ 5 ปีแรก หลังจากนั้นคิดดอกเบี้ยในอัตรา MLR- 2.1 และมีกำหนดชำระคืนเงินต้นภายในระยะเวลา 7 ปี นับจากวันที่เบิกวงเงินกู้ยืมดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เงินกู้ยืมดังกล่าวมียอดเงินคงเหลือ-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 192.4 ล้านบาท นอกจากนี้หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 4.5 ล้านบาทในงบการเงินรวมซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากมูลค่ายุติธรรมที่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อยจากการวัดมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่เข้าซื้อบริษัทย่อยเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้อง

3.3) ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวนเท่ากับ 616.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นปีก่อน 0.5 ล้านบาท เกิดจากการกำไรสำหรับปี 2561 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย จำนวน 88.8 ล้านบาท หักขาดทุนจากการประมาณการผลประโยชน์พนักงานตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย-สุทธิจากภาษีเงินได้ ซึ่งแสดงในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น 0.3 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลในระหว่างปีจำนวน 88 ล้านบาท

4) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางที่ 4: อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ		งบการเงินเฉพาะกิจการ			งบการเงินรวม
		2559	2560	2561	2561
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	20.9	22.4	23.4	25.2
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	6.1	6.3	6.7	5.5
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	ร้อยละ	17.7	17.1	16.5	14.4
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	ร้อยละ	11.4	11.3	10.0	8.5
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.5	0.5	0.8	0.9

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีความสามารถทำกำไรในเกณฑ์ที่ดี โดยปี 2561 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับร้อยละ 25.2 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 2.8 โดยอัตรากำไรขั้นต้นเฉพาะบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 23.4 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 1.0 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 5.5 มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับร้อยละ 14.4 และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับร้อยละ 8.5 ลดลงจากปี 2560 เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง และมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.9 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.4 เท่า

14.2 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงาน

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นผู้นำเข้าและจัดจำหน่าย ทั้งในส่วนของกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทวัตถุดิบ ส่วนผสม และเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรม (Industry products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค (Consumer products) โดยยอดขายกว่าร้อยละ 90 ของบริษัทฯ เป็นสินค้านำเข้า ทำให้ต้นทุนสินค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ขึ้นกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยในปี 2561 อัตรากำไรขั้นต้นเฉพาะบริษัทฯ เท่ากับ 23.4 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ร้อยละ 1.0 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าเงินสกุลเหรียญสหรัฐอเมริกาคือเป็นสกุลเงินหลักของบริษัทฯ ในการซื้อสินค้านำเข้าอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับ

กับสกุลเงินบาท โดยอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2560 อยู่ระหว่าง 32.7-36.1 THB/USD ส่วนในปี 2561 อัตราแลกเปลี่ยนอยู่ระหว่าง 31.3-33.6 THB/USD

กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทวัตถุดิบ ส่วนผสม และเคมีภัณฑ์อาหาร (Industry products) เพื่อจัดจำหน่ายให้กับผู้ประกอบการโรงงานแปรรูปอาหาร ในปี 2561 ยอดขายในส่วนนี้เติบโตขึ้นเล็กน้อย โดยผลิตภัณฑ์ประเภทวัตถุดิบส่วนผสม และเคมีภัณฑ์อาหารเป็นสินค้าที่มีการจัดจำหน่ายทั้งโดยผู้ผลิตภายในประเทศและผู้นำเข้าจากต่างประเทศจึงมีการแข่งขันด้านราคาสูง และขึ้นอยู่กับปริมาณสินค้าที่บริษัทฯ ได้รับการจัดสรรเพื่อจำหน่ายในแต่ละช่วง และอาจมีการเปลี่ยนแปลงของลูกค้านำเข้าสินค้าในแต่ละช่วงเวลาบ้าง ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจการเป็นตัวแทนจัดจำหน่าย โดยบริษัทฯ จะพิจารณาการรักษาอัตราการทำการกำไรในแต่ละรายการสินค้าเป็นหลัก และดำเนินกลยุทธ์โดยการนำเสนอสินค้าที่มีคุณภาพตรงกับความต้องการของลูกค้าหรือทำการจัดหาสินค้าอื่นมาทดแทนให้ตรงกับความต้องการของลูกค้าได้อย่างสม่ำเสมอ และสร้างความสัมพันธ์ที่ดีและเข้าถึงลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นปัจจัยหลักในกลยุทธ์การเติบโตของธุรกิจของบริษัทฯ

ในส่วนของกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค (Consumer products) ที่บริษัทฯ จัดจำหน่ายให้กลุ่มลูกค้าผู้ให้บริการด้านอาหาร (HoReCa) ได้แก่ โรงแรม ร้านอาหาร ร้านเบเกอรี่ และครัวสายการบิน และจำหน่ายให้ผู้บริโภคโดยตรง ผ่านช่องทางทางการจำหน่ายทั้งประเภทห้างค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) และร้านค้าปลีกดั้งเดิม (Traditional Trade) ในปี 2561 ธุรกิจในส่วนนี้ของบริษัทฯ มียอดขายลดลงจากปีก่อนร้อยละ 11.4 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากสภาวะการแข่งขันและการหดตัวของกำลังซื้อจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการทำการตลาดเชิงรุก ทั้งในส่วนของ การเพิ่มความหลากหลายของสินค้าโดยการคัดสรรสินค้าใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า และการจัดกิจกรรมเพื่อส่งเสริมการขายในรูปแบบต่างๆ รวมทั้งการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ เพื่อสร้างการรับรู้ในตราสินค้าและการขยายช่องทางจัดจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง

สำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์จากส่วนงานรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ดูแลและบำรุงผิว เครื่องสำอาง อาหารเสริม และยารักษาโรคผิวหนังซึ่งเป็นส่วนงานใหม่ที่ได้มาจากการซื้อกิจการบริษัทยอยในเดือนเมษายน 2561 มีรายได้ในปี 2561 จำนวน 82.6 ล้านบาท มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 58.0 โดยรายได้หลักมาจากการรับจ้างผลิตกลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลและบำรุงผิว (Skincare and Cosmetics) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่เป็นสินค้าขายดี จัดจำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าที่สนใจอยากมีแบรนด์เป็นของตนเอง อย่างไรก็ตาม เพื่อรักษฐานลูกค้าเดิมและขยายฐานลูกค้าใหม่ บริษัทฯ ได้มีการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่องให้ครอบคลุมทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ รวมถึงติดตามกระแสเทรนด์ด้านความงาม รวมทั้งปรับกิจกรรมทางตลาดให้สอดคล้องกับสถานการณ์ พัฒนาช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางออนไลน์ รวมถึงจัดหาพันธมิตรทางธุรกิจเพื่อร่วมพัฒนาต่อยอดและสร้างมูลค่าให้กับกลุ่มผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง