

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## สรุปรายงานสอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2557 ตรวจสอบโดยนางสาวบงกช อ่ำเสี่ยม จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท เอ็กโซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน)						
งบแสดงฐานะการเงิน						
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b><u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u></b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	14.99	5.66	49.41	20.68	67.46	14.10
เงินลงทุนชั่วคราว	0.00	0.00	0.00	0.00	190.58	39.83
ลูกหนี้การค้า	33.25	12.56	30.44	12.74	50.23	10.50
ลูกหนี้อื่น	43.90	16.58	5.15	2.16	4.44	0.93
สินค้าคงเหลือ	38.29	14.46	46.29	19.38	60.73	12.69
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.78	1.05	2.37	0.99	3.95	0.83
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	10.79	4.07	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>144.00</b>	<b>54.38</b>	<b>133.66</b>	<b>55.95</b>	<b>377.39</b>	<b>78.87</b>
<b><u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u></b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้	2.44	0.92	2.49	1.04	2.35	0.49
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	110.39	41.69	95.43	39.95	91.31	19.08
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	6.47	2.44	6.90	2.89	6.97	1.46
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.19	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.30	0.49	0.40	0.17	0.49	0.10
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>120.79</b>	<b>45.62</b>	<b>105.22</b>	<b>44.05</b>	<b>101.12</b>	<b>21.13</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>264.79</b>	<b>100.00</b>	<b>238.88</b>	<b>100.00</b>	<b>478.51</b>	<b>100.00</b>

บริษัท เอ็กโซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน)						
งบแสดงฐานะการเงิน						
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b><u>หนี้สินหมุนเวียน</u></b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงิน						
กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2.02	0.76	2.04	0.85	0.88	0.18
เจ้าหนี้การค้า	41.79	15.78	34.94	14.63	49.12	10.27
เจ้าหนี้อื่น	28.13	10.62	23.16	9.70	29.25	6.11
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3.66	1.38	3.88	1.62	0.93	0.19
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3.59	1.36	1.73	0.72	0.81	0.17
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1.37	0.52	0.00	0.00	0.00	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.29	0.11	0.40	0.17	0.39	0.08
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>80.85</b>	<b>30.53</b>	<b>66.15</b>	<b>27.69</b>	<b>81.38</b>	<b>17.01</b>
<b><u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u></b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบัน	14.43	5.45	10.54	4.41	0.00	0.00
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	2.53	0.96	0.80	0.33	0.00	0.00
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.07	0.03	0.50	0.21	0.66	0.14
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>17.03</b>	<b>6.43</b>	<b>11.84</b>	<b>4.96</b>	<b>0.66</b>	<b>0.14</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>97.88</b>	<b>36.97</b>	<b>77.99</b>	<b>32.65</b>	<b>82.04</b>	<b>17.14</b>
<b><u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u></b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	100.00	37.77	175.00	73.26	175.00	36.57
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	100.00	37.77	140.00	58.61	175.00	36.57
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0.00	0.00	0.00	0.00	113.82	23.79
ส่วนเกินทุนจากรายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	0.00	0.00	7.49	3.14	7.49	1.57
กำไรสะสม						
จัดสรร- ทุนสำรองตามกฎหมาย	7.20	2.72	10.32	4.32	14.63	3.06
ยังไม่จัดสรร	59.71	22.55	3.06	1.28	84.95	17.75
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0.00	0.00	0.00	0.00	0.58	0.12
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>166.91</b>	<b>63.03</b>	<b>160.87</b>	<b>67.35</b>	<b>396.47</b>	<b>82.86</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>264.79</b>	<b>100.00</b>	<b>238.86</b>	<b>100.00</b>	<b>478.51</b>	<b>100.00</b>

บริษัท เอ็กโซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน)						
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ						
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายสินค้า	541.10	100.00	608.65	100.00	734.95	100.00
ต้นทุนขายสินค้า	408.38	75.47	471.73	77.50	494.07	67.22
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>132.72</b>	<b>24.53</b>	<b>136.92</b>	<b>22.50</b>	<b>240.88</b>	<b>32.78</b>
รายได้จากการลงทุน	20.14	3.72	0.09	0.01	0.78	0.11
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสุทธิ	2.24	0.41	6.25	1.03	(5.73)	(0.78)
รายได้อื่น	4.36	0.81	1.04	0.17	3.08	0.42
ค่าใช้จ่ายในการขาย	29.40	5.43	39.08	6.42	50.00	6.80
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	88.21	16.30	94.93	15.60	102.15	13.90
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>41.85</b>	<b>7.73</b>	<b>10.29</b>	<b>1.69</b>	<b>86.86</b>	<b>11.82</b>
ต้นทุนทางการเงิน	0.67	0.12	1.23	0.20	0.66	0.09
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>41.18</b>	<b>7.61</b>	<b>9.06</b>	<b>1.49</b>	<b>86.20</b>	<b>11.73</b>
ภาษีเงินได้	1.24	0.23	0.19	0.03	0.00	0.00
<b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>	<b>39.94</b>	<b>7.38</b>	<b>8.87</b>	<b>1.46</b>	<b>86.20</b>	<b>11.73</b>
กำไรจากการดำเนินงาน (ไม่รวมรายได้จากการลงทุน)	21.71	4.01	10.20	1.68	86.08	11.71
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ไม่รวมรายได้จากการลงทุน)	19.80	3.66	8.78	1.44	85.42	11.62
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น :						
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขาย	8.51	1.57	0.00	0.00	0.58	0.08
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขาย	(4.19)	(0.77)	0.00	0.00	0.00	0.00
ส่วนที่โอนไปกำไรหรือขาดทุน						
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	(0.99)	(0.18)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>	<b>3.33</b>	<b>0.62</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.58</b>	<b>0.08</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	<b>43.27</b>	<b>8.00</b>	<b>8.87</b>	<b>1.46</b>	<b>86.78</b>	<b>11.81</b>
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.20		0.03		0.28	
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้ว (ล้านหุ้น)	200.00		280.00		280.00	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น) 2/	0.50		0.50		0.50	

1/ ที่ประชุมสามัญประจำปี ผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 29 เมษายน 2556 มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 100 ล้านบาท เป็น 140 ล้านบาท การออกหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวได้จดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ในเดือนพฤษภาคม 2556 และได้เรียกชำระแล้วร้อยละ 25

2/ ปรับมูลค่าที่ตราไว้ในแต่ละปี เป็นหุ้นละ 0.50 บาท เพื่อการเปรียบเทียบ เนื่องจากเมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2556 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3/2556 ได้มีมติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท

บริษัท เอ็กโซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน)			
งบกระแสเงินสด			
	หน่วย : ล้านบาท		
	31 ธันวาคม 2555	31 ธันวาคม 2556	31 ธันวาคม 2557
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับปี	39.94	8.87	86.20
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	20.31	19.30	17.66
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.14	0.16	0.21
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	0.22	0.00	0.00
รายได้จากการลงทุน	(20.14)	(0.09)	(0.78)
ต้นทุนทางการเงิน	0.67	1.23	0.66
ค่าเผื่อหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	2.62	1.42	0.00
ค่าเผื่อ (กลับรายการ) ขาดทุนจากสินค้ามูลค่าลดลง	2.62	6.31	1.56
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	0.07	0.43	0.16
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยหุ้นเป็นเกณฑ์	0.00	7.49	0.00
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.17)	0.29	(0.21)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0.07	0.03	(1.44)
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.00	0.00	0.13
ภาษีเงินได้	1.24	0.19	0.00
	<b>47.59</b>	<b>45.63</b>	<b>104.15</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้า	(1.59)	3.36	(20.21)
ลูกหนี้อื่น	(0.26)	0.48	1.09
สินค้าคงเหลือ	(5.26)	(14.31)	(16.00)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1.00)	0.41	(1.59)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.59	(0.53)	(0.08)
เจ้าหนี้การค้า	(6.16)	(6.97)	14.18
เจ้าหนี้อื่น	(2.78)	3.48	6.72
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.07	0.11	(0.01)
เงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	31.20	31.66	88.25
จ่ายภาษีเงินได้	(1.22)	(1.37)	0.00
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	<b>29.98</b>	<b>30.29</b>	<b>88.25</b>

บริษัท เอ็กโซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน)			
งบกระแสเงินสด (ต่อ)			
	31 ธันวาคม 2555	31 ธันวาคม 2556	หน่วย : ล้านบาท 31 ธันวาคม 2557
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้	(0.04)	(0.04)	0.14
เงินปันผลรับ	0.81	0.00	0.00
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	9.17	5.81	0.00
ดอกเบี้ยรับ	0.11	0.09	0.40
เงินสดจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(44.98)	(8.55)	(13.65)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	0.81	11.18	1.56
เงินสดจ่ายในการซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(29.12)	0.00	(190.00)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนเพื่อขาย	41.80	27.09	0.00
เงินสดจ่ายในการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1.72)	(0.59)	(0.42)
<b>เงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน ) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(23.16)</b>	<b>34.99</b>	<b>(201.97)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	(0.98)	0.91	(1.15)
จ่ายต้นทุนทางการเงิน	(0.67)	(1.23)	(0.66)
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(8.74)	(62.40)	0.00
ทรัพย์สิน	0.89	(0.89)	0.00
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	(5.13)	(3.59)	(1.73)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	0.00	40.00	148.82
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	5.00	0.00	0.00
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(11.00)	0.00	0.00
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	19.00	0.00	0.00
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(0.92)	(3.66)	(13.50)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(2.55)</b>	<b>(30.86)</b>	<b>131.78</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	4.27	34.43	18.06
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	10.71	14.99	49.41
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	<b>14.99</b>	<b>49.41</b>	<b>67.47</b>

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ					
รายการ	หน่วย	2555	2556	2557	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.78	2.02	4.64	
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.60	1.21	3.79	
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.37	0.41	1.20	
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	16.08	19.11	18.22	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	22.39	18.84	19.76	
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	126.89	192.74	102.03	
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	2.84	1.87	3.53	
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	9.10	12.30	11.76	
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	39.55	29.28	30.62	
Cash cycle	วัน	(14.32)	(8.57)	(7.34)	
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น	%	24.53	22.50	32.78	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน 3/	%	4.01	1.68	11.71	
อัตรากำไรอื่น	%	3.55	0.01	0.11	
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	138.09	296.96	102.52	
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ 3/, 4/	%	3.49	1.43	11.65	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 3/	%	13.23	5.36	30.65	
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 3/	%	8.21	3.49	23.81	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร 3/	%	37.48	27.29	110.40	
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.35	2.45	2.04	
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>					
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.59	0.48	0.21	
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	47.57	26.74	134.71	
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.32	0.41	0.41	
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	%	100	353	0	
<b>อัตราส่วนอื่นๆ</b>					
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น		0.83	0.57	1.13	
กำไรสุทธิต่อหุ้น		0.20	0.03	0.28	
เงินปันผลต่อหุ้น		0.20	0.12	0.00	
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น		0.50	0.50	0.50	
จำนวนหุ้น 2/		200.00	280.00	350.00	

1/ ที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 29 เมษายน 2556 มีมติเพิ่มทุนจาก 100 ลบ. เป็น 140 ลบ. โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 4 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท จดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ในเดือนพฤษภาคม 2556

2/ ปรับมูลค่าที่ตราไว้ในแต่ละปี เป็นหุ้นละ 0.50 บาท เพื่อการเปรียบเทียบ เนื่องจากเมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2556 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3/2556 ได้มีมติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท

3/ ไม่รวมรายได้จากการลงทุน

4/ อัตรากำไรสุทธิ = (กำไร (ขาดทุน) สุทธิ - รายได้จากการลงทุน) / รายได้รวม

รายได้รวม = รายได้จากการขายสินค้า+รายได้จากการลงทุน+กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ+รายได้อื่น

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### ภาพรวมการดำเนินงานและปัจจัยที่ทำให้มีการเปลี่ยนแปลงสำคัญ (Overview)

ภาพรวมการดำเนินงานของบริษัทในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา เป็นช่วงเวลาที่เติบโตของธุรกิจและวางรากฐานเพื่อขยายธุรกิจไปยังกลุ่มประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกนอกเหนือจากกลุ่มลูกค้าปัจจุบัน แผนทางธุรกิจที่สำคัญคือการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อระดมทุนสำหรับสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่จังหวัดระยอง และเพื่อเพิ่มสภาพคล่องและฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ปัจจุบันกลุ่มลูกค้าหลักจะเป็นกลุ่มประเทศยุโรปที่มีสัดส่วนยอดขายประมาณร้อยละ 75 จากยอดขายรวม เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงภาวะเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศยุโรป บริษัทจึงเล็งที่จะกระจายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มประเทศต่าง ๆ ในแถบอาเซียน

รายได้ของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการขยายตัวของสินค้ากลุ่มซอสปรุงรสและน้ำจิ้มและกลุ่มเครื่องแกงและเครื่องประกอบอาหาร บริษัทมุ่งเน้นพัฒนาสินค้าสูตรใหม่ ๆ อย่างต่อเนื่อง จนปัจจุบันมีสินค้ากว่า 200 รายการขายไปทั่วโลก เน้นการทำตลาดร่วมกับผู้จัดจำหน่ายของบริษัทเพื่อเป็นการรักษาลูกค้าเดิม และเข้าร่วมงานแสดงสินค้าในหลายประเทศเพื่อหากลุ่มลูกค้าใหม่ ๆ ในประเทศออสเตรเลีย สหรัฐอเมริกา ออสเตรเลีย และจีน ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมากตลอด 3 ปีที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งจากการควบคุมต้นทุนการผลิตโดยปรับปรุงและพัฒนาสูตรการผลิต เน้นการใช้วัตถุดิบใหม่ ๆ ที่มีราคาต่ำกว่าวัตถุดิบเดิม แต่ยังคงให้รสชาติและคุณภาพที่ใกล้เคียงกัน

ผลการดำเนินงานของบริษัทขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในกลุ่มประเทศยุโรปเป็นสำคัญ บริษัทมีการกำหนดราคาสินค้าเป็นเงินสกุลเงินยูโร สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และสกุลเงินบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 72.37, 11.38, และ 16.25 ของรายได้จากการขายของบริษัท บริษัทจึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศซึ่งเกิดจากการซื้อสินค้าและการขายสินค้า บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าซึ่งมีอายุไม่เกินหนึ่งปี เพื่อป้องกันความเสี่ยงของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ

บริษัททำสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าไว้ 5.81 ล้านยูโร ที่อัตราแลกเปลี่ยน 38.28 - 42.46 บาทในปี 2556 และครบกำหนดในช่วงไตรมาสแรกของปี 2557 ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินบาทต่อยูโรอยู่ระหว่าง 44.56 - 44.87 บาทต่อยูโร ทำให้โดยรวมในปี 2557 บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 5.73 ล้านบาท จากการทำสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าดังกล่าว แม้ว่าในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2557 ค่าเงินยูโรมีแนวโน้มในทางตรงกันข้าม คือ อ่อนตัวจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของเงินบาทต่อยูโรเท่ากับ 44.87 บาทต่อยูโร ในเดือนมกราคม เป็น 40.54 บาทต่อยูโร ในเดือนธันวาคม การอ่อนค่าของเงินยูโรเป็นปัจจัยกดดันรายได้ของบริษัท กล่าวคือ รายได้จากการขายสินค้าเมื่อแปลงเป็นเงินบาทจะมีมูลค่าลดลง อย่างไรก็ตาม อัตราแลกเปลี่ยนโดยเฉลี่ยของเงินยูโรในปี 2557 เท่ากับ 43.15 บาทต่อยูโร ยังสูงกว่าปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 40.81 บาทต่อยูโร ประกอบกับปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้รายได้ในปี 2557 ยังเติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้ แนวโน้มการอ่อนค่าของค่าเงินยูโรยังคงต่อเนื่องในไตรมาสแรกของปี 2558



การตลาดและการแข่งขันของอุตสาหกรรมสิ่งปฐพีอาหาร มีผู้ผลิตจำนวนมากรายทั้งจากในประเทศและต่างประเทศที่มีตลาดส่งออกเดียวกับบริษัท อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทประเมินว่าถึงแม้จะมีผู้ประกอบการจำนวนมาก แต่เนื่องจากกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทนั้นได้แก่กลุ่มประเทศในทวีปยุโรปและสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นกลุ่มประเทศที่มีระเบียบมาตรฐานที่สูง ผู้ประกอบการที่จะมุ่งเน้นการผลิตสินค้าให้ได้ตามมาตรฐานที่เข้มงวดนั้นมีไม่มากนัก ประกอบกับการที่บริษัทมีการพัฒนาสินค้าและช่องทางการจัดจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลให้บริษัทยังคงสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันไว้ได้ นอกจากนี้ แผนการขยายตลาดไปยังกลุ่มประเทศอื่น ๆ จะเพิ่มรายได้ให้บริษัทได้อย่างมาก ในปี 2557 ปริมาณการส่งออกโดยรวมของสิ่งปฐพีอาหารของประเทศไทยมีมูลค่าเท่ากับ 19,076 ลบ. เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 16,796 ลบ. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.57 โดยตลาดส่งออกที่มากที่สุดของประเทศไทยคือ กลุ่มประเทศอาเซียน ที่มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 30.93

### ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร (Results of Operations)

รายได้ของบริษัทเติบโตจาก 541.10 ลบ. ในปี 2555 เป็น 734.95 ลบ ในปี 2557 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.52 เป็นการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายในกลุ่มซอสปรุงรสและน้ำจิ้ม และกลุ่มเครื่องแกงและเครื่องประกอบอาหาร ซึ่งสองกลุ่มนี้มีปริมาณการขายรวม 8,440.45 ตัน สร้างรายได้รวมกันเท่ากับ 589.01 ลบ. หรือคิดเป็นร้อยละ 80 ของรายได้รวม รายได้เติบโตขึ้นจากที่สหภาพยุโรปมีการนำเข้าสินค้าในสองกลุ่มนี้เพิ่มขึ้นอย่างมาก มีอัตราการเติบโตร้อยละ 43.00 และ 20.56 ตามลำดับ เป็นตลาดที่มีอัตราการขยายตัวมากที่สุด อย่างไรก็ตาม ตลาดส่งออกที่สำคัญของสินค้าสิ่งปฐพีอาหาร คือ สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น ฟิลิปปินส์ และออสเตรเลีย ซึ่งปัจจุบันบริษัทยังมีการส่งออกไปประเทศเหล่านั้นน้อยเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ปัจจุบันหนึ่งที่กีดกันการเติบโตรายได้ คือ ค่าเงินยูโรที่อ่อนค่าต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี 2557 ทำให้รายได้จากการขายสินค้าเมื่อแปลงเป็นเงินบาทได้น้อยลง

กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จรูปและผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน คือ ร้อยละ 11.61 และร้อยละ 14.03 ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายน้ำมะพร้าว เนื่องจากลูกค้าของบริษัทสามารถเปิดตลาดไปยังพื้นที่ใหม่ ๆ ได้ ประกอบกับบริษัทไม่ได้ปรับขึ้นราคาสินค้า ทำให้มีลูกค้ารายใหม่ ๆ สนใจและติดต่อเข้ามาเพื่อขอซื้อสินค้าจากบริษัทเพื่อไปจำหน่ายต่อ ความนิยมบริโภคน้ำมะพร้าวเพิ่มขึ้นในช่วงสองปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะในประเทศสหรัฐอเมริกา ยุโรป และออสเตรเลีย เป็นไปตามเทรนด์ดูแลสุขภาพ เพราะมีการทำวิจัยเพื่อหาคุณค่าทางโภชนาการ พบว่าในน้ำมะพร้าวมีสารอาหารและเกลือแร่ที่จำเป็นต่อร่างกายมาก กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีรายได้ลดลงคือ ผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จรูปพร้อมรับประทาน ลดลงร้อยละ 13.57 เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากความนิยมการปรุงอาหารเองมากกว่าบริโภคอาหารสำเร็จรูป

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2557 โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 22.50 ในปี 2556 เป็น 32.78 ในปี 2557 เนื่องจากต้นทุนขายสินค้าที่ลดลง สาเหตุหลักมาจากพัฒนาส่วนผสมในการผลิตโดยใช้วัตถุดิบใหม่ ๆ ที่มีต้นทุนต่ำกว่า แต่ให้รสชาติและคุณภาพใกล้เคียงกัน กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นทำให้ค่าใช้จ่ายคงที่ต่อหน่วยลดลง อำนาจในการต่อรองราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้นเมื่อบริษัทมีคำสั่งซื้อวัตถุดิบมากขึ้น การจัดหาวัตถุดิบจากผู้จำหน่ายรายใหม่ ๆ ที่ให้ต้นทุนต่ำกว่าเดิม ราคาน้ำ

มะพร้าวที่ลดลง ค่าเงินยูโรที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับปี 2556 และการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.95 สาเหตุหลักจากการเพิ่มค่านายหน้าตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น เพิ่มค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย และเพิ่มจำนวนพนักงานฝ่ายการตลาดและขายเพื่อกระตุ้นยอดขายในกลุ่มลูกค้าเดิมและสร้างกลุ่มลูกค้าใหม่ ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.60 จากการขึ้นเงินเดือนพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการเดินทางไปต่างประเทศ และค่าใช้จ่ายในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดขาย เป็นผลมาจากประสิทธิภาพในการบริหารและดำเนินการของผู้บริหารและบุคลากรทุกระดับ จากการบริหารอย่างมีประสิทธิภาพทั้งทางด้านการผลิตและการบริหารจัดการ ทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.68 และ 1.43 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 11.71 และ 11.65 ในปี 2557

### ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 238.88 ลบ. ในปี 2556 เป็น 478.51 ลบ. ในปี 2557 เนื่องจากบริษัทได้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก โดยเงินสดที่ได้รับจากการระดมทุนสุทธิเท่ากับ 148.82 ลบ. ประกอบกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องและฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าเฉลี่ย 3 ปี เท่ากับ 17.88 เท่า และระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย 20.33 วัน ซึ่งต่ำกว่าเครดิตเทอมสำหรับลูกค้าต่างประเทศที่ 0 - 45 วัน และลูกค้าภายในประเทศ 60 วัน บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกค้าที่ค้างชำระ 6 - 9 เดือนในอัตราร้อยละ 50 ค้างชำระ 9 - 12 เดือนในอัตราร้อยละ 75 และมากกว่า 12 เดือนในอัตราร้อยละ 100 โดยในปี 2557 ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 2.62 ลบ. หรือคิดเป็นร้อยละ 5.22 ของลูกหนี้การค้ารวม โดยลูกหนี้ที่ถูกต้องตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไม่ใช่ลูกค้านายใหม่ แต่เป็นลูกค้านายเดิมที่ค้างชำระตั้งแต่ปลายปี 2553 และบริษัทยังคงติดตามทวงหนี้โดยไม่ได้ฟ้องร้องเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการฟ้องร้องอาจไม่คุ้มกับมูลหนี้ที่จะได้รับ

สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจาก 46.29 ลบ. ในปี 2556 เป็น 60.73 ลบ. ในปี 2557 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างผลิต สาเหตุจากการได้รับคำสั่งซื้อมากขึ้น และเมื่อผลิตเสร็จแล้วจะถูกส่งออกไปยังลูกค้าในช่วงเวลาอันสั้น ระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 2 - 4 วัน ค่าเผื่อสินค้ามูลค่าลดลงเท่ากับ 5.90 ลบ. ในปี 2557 เทียบกับปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 8.93 ลบ. บริษัทได้ปรับปรุงนโยบายค่าเผื่อสินค้ามูลค่าลดลงใหม่ โดยกำหนดอายุสินค้าที่จะพิจารณาตั้งค่าเผื่อขยายขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับอายุการใช้งานจริงของสินค้า

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้น จากการใช้สินทรัพย์และเครื่องจักรที่มีอยู่ในปัจจุบันได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ในปี 2557 กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นในเกือบทุกสายการผลิต อีกทั้งมีการซื้อเครื่องจักรเพิ่มขึ้น 8.90 ลบ. ในสายการผลิตซอสปรุงรสและน้ำจิ้ม เครื่องแกง และน้ำมะพร้าว ในส่วนของเจ้าหนี้การค้า เพิ่มขึ้นจาก 34.94 ลบ. ในปี 2556 เป็น 49.12 ลบ. ในปี 2557 บริษัทได้รับเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้าในประเทศอยู่ระหว่าง 7 วัน (ของสด) - 120 วัน และเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศอยู่ระหว่าง 30 วัน ระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 32.08 วัน บริษัทสามารถได้รับชำระหนี้จากลูกค้าในเวลาที่เร็วกว่าการชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้การค้า

### สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

บริษัทมีสภาพคล่องทั้งจากการบริหารลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ มีคู่ค้าต่างประเทศที่น่าเชื่อถือชำระสินค้าภายในระยะเวลาที่กำหนด และมีอำนาจในการต่อรองกับเจ้าหนี้มากขึ้นตามปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบที่มากขึ้น ระยะเวลาในการชำระหนี้ให้เจ้าหนี้ยาวกว่าระยะเวลาที่บริษัทได้รับชำระค่าสินค้าจากลูกค้า ความจำเป็นในการสำรองเงินสดจึงน้อย อย่างไรก็ตาม เงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.53 ซึ่งเกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ในส่วนของหนี้สินเพิ่มขึ้นจาก 77.99 ลบ. ในปี 2556 เป็น 82.04 ลบ. ในปี 2557 ซึ่งกว่าร้อยละ 95.52 เป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่เกิดจากการซื้อวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์รองรับการผลิตที่ได้รับคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น และส่วนหนึ่งเป็นเจ้าหนี้ที่เกิดจากกิจกรรมส่งเสริมการขายส่วนลดการค้าและค่านายหน้าค่าง่าย อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจาก 2.02 เท่าในปี 2556 เป็น 4.64 เท่าในปี 2557

นอกจากนี้ ในไตรมาส 3 ปี 2557 บริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ สามารถระดมทุนได้ 148.82 ลบ. วัตถุประสงค์เพื่อใช้ก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ และส่วนหนึ่งใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน แหล่งเงินทุนจากการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์นี้ จะทำให้บริษัทมีสภาพคล่องและเงินทุนอย่างเพียงพอต่อการขยายกิจการโดยไม่ต้องเพิ่มภาระหนี้สินและดอกเบี้ย อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงจาก 0.48 เท่า ในปี 2556 เป็น 0.21 เท่า ในปี 2557 ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก 26.74 เท่าในปี 2556 เป็น 134.71 เท่าในปี 2557 เงินที่ได้จากการระดมทุนนี้ บริษัทได้นำไปฝากกระแสรายกับสถาบันการเงินส่วนหนึ่ง และอีกส่วนหนึ่งนำไปลงทุนในตราสารทุนที่เป็นหลักทรัพย์เพื่อขยายประเภทกองทุนรวมตราสารหนี้เพื่อบริหารเงินสดให้เกิดประโยชน์สูงสุดระหว่างที่บริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ และยังไม่มีมีความจำเป็นต้องใช้เงินสดดังกล่าว

### ปัจจัยที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต (Forward Looking)

โรงงานแห่งใหม่ที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในปลายปี 2558 และเริ่มดำเนินการผลิตและสร้างรายได้ในบริษัท ตั้งแต่ต้นปี 2559 เป็นต้นไป โดยจะผลิตสินค้าในกลุ่มซอสปรุงรสและน้ำจิ้มต่าง ๆ มีกำลังการผลิตปกติประมาณ 14,750 ตัน/ปี ซึ่งมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นมากกว่าเท่าตัวจากโรงงานเดิมที่มีกำลังการผลิตสินค้ากลุ่มนี้เท่ากับ 7,399.15 ตัน/ปี เพื่อรองรับแผนการขยายตลาดไปกลุ่มลูกค้าใหม่ ซึ่งจะมีผลต่อยอดขายของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

การขายสินค้าไปต่างประเทศเกือบทั้งหมด ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศซึ่งเกิดจากการซื้อสินค้าและการขายสินค้าที่เป็นเงินตราต่างประเทศ และแนวโน้มความผันผวนเพิ่มขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2558 บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ซึ่งมีอายุไม่เกินหนึ่งปี เพื่อป้องกันความเสี่ยงของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่เป็นเงินตราต่างประเทศ 33.91 ลบ. ในขณะเดียวกัน บริษัทมีสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการชำระหนี้ที่เป็นเงินตราต่างประเทศในอนาคตจากลูกค้าจำนวน 1.386 ล้านยูโร อัตราแลกเปลี่ยนตามสัญญา 41.10 - 41.30 บาทต่อยูโร วันที่ครบกำหนด 9 เมษายน 2558 - 19 พฤษภาคม 2558 แนวโน้มค่าเงินยูโรยังอ่อนค่าต่อเนื่องจากปลายปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 40.54 บาทต่อยูโร อ่อนค่าลงแต่ละระดับ 34.81 บาทต่อยูโร ในเดือนมีนาคม 2558