

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการดำเนินงานและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### 13.1. ความเห็นของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทประจำปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทประจำปี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทประจำปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 สามารถสรุปได้ดังนี้

**งบตรวจสอบ :** งบการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

**ผู้สอบบัญชี และความเห็น โดยผู้สอบบัญชี :** บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอเปเอส จำกัด ซึ่งมีนายวิเชียร กิ่งมนตรี ผู้สอบบัญชีอนุญาต เลขที่ 3977 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ผู้สอบบัญชีของบริษัทเห็นว่า งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท แสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานรวม และผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวม และกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

**งบตรวจสอบ :** งบการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

**ผู้สอบบัญชี และข้อสรุปโดยผู้สอบบัญชี :** บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอเปเอส จำกัด ซึ่งมีนายวิเชียร กิ่งมนตรี ผู้สอบบัญชีอนุญาต เลขที่ 3977 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ผู้สอบบัญชีของบริษัทเห็นว่า งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท แสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานรวม และผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวม และกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

**งบตรวจสอบ :** งบการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

**ผู้สอบบัญชี และข้อสรุปโดยผู้สอบบัญชี :** บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอเปเอส จำกัด ซึ่งมีนายวิเชียร กิ่งมนตรี ผู้สอบบัญชีอนุญาต เลขที่ 3977 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ผู้สอบบัญชีของบริษัทเห็นว่า งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท แสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานรวม และผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวม และกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## 13.2. ตารางสรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางสรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

### (1) งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 (ตรวจสอบแล้ว) (ปรับปรุงใหม่) <sup>1</sup>		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบแล้ว)		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบแล้ว)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	15.46	2.05	119.66	10.15	14.09	1.11
เงินลงทุนชั่วคราว	0.00	0.00	100.00	8.49	0.00	0.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	74.48	9.89	105.25	8.93	125.63	9.91
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	66.29	8.80	191.84	16.28	403.29	31.82
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12.54	1.67	17.73	1.50	9.55	0.75
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>168.77</b>	<b>22.41</b>	<b>534.48</b>	<b>45.35</b>	<b>552.56</b>	<b>43.60</b>
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่าประกัน	68.74	9.13	71.88	6.10	6.78	0.53
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	506.73	67.27	559.41	47.47	697.69	55.05
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	4.51	0.60	6.69	0.57	5.25	0.41
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	4.48	0.59	5.97	0.51	5.18	0.41
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>584.46</b>	<b>77.59</b>	<b>643.95</b>	<b>54.65</b>	<b>714.90</b>	<b>56.40</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>753.23</b>	<b>100.00</b>	<b>1,178.43</b>	<b>100.00</b>	<b>1,267.46</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น จากสถาบันการเงิน	384.92	51.10	0.95	0.08	94.02	7.42
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	139.48	18.52	107.43	9.12	222.31	17.54
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึง กำหนดชำระภายใน 1 ปี	42.86	5.69	25.20	2.14	0.00	0.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3.16	0.42	6.91	0.59	0.04	0.00
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึง กำหนดชำระภายใน 1 ปี	2.02	0.27	6.50	0.55	6.41	0.51
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.63	0.08	2.55	0.22	0.81	0.06
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>573.07</b>	<b>76.08</b>	<b>149.54</b>	<b>12.70</b>	<b>323.59</b>	<b>25.53</b>

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม		งบการเงินรวม		งบการเงินรวม	
	สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 (ตรวจสอบแล้ว) (ปรับปรุงใหม่) <sup>1</sup>		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 (ตรวจสอบแล้ว)		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 (ตรวจสอบแล้ว)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	24.61	3.27	51.18	4.34	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	1.93	0.26	0.00	0.00	0.00	0.00
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	3.99	0.53	16.78	1.42	10.36	0.82
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	16.96	2.25	24.78	2.10	24.93	1.97
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	47.49	6.31	92.74	7.86	35.29	2.78
รวมหนี้สิน	620.56	82.39	242.28	20.56	358.88	28.31
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	102.00	13.54	215.00	18.24	215.00	16.96
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	0.00	0.00	665.53	56.48	665.53	52.51
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(23.80)	(3.16)	(20.64)	(1.75)	(20.64)	(1.63)
กำไรสะสม-จัดสรรแล้ว (ทุนสำรองตามกฎหมาย)	0.00	0.00	8.50	0.72	11.40	0.90
กำไร(ขาดทุน)สะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	54.47	7.23	72.66	6.17	40.16	3.17
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0.00	0.00	(4.90)	(0.42)	(2.87)	(0.23)
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	132.67	17.61	936.15	79.44	908.58	71.69
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	132.67	17.61	936.15	79.44	908.58	71.69
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	753.23	100.00	1,178.43	100.00	1,267.46	100.00

หมายเหตุ: <sup>1</sup> งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีผลกระทบจากการนำมาตราฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่มาถือปฏิบัติ

งบแสดงฐานะทางการเงิน สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 1 มกราคม 2559 มีผลกระทบเพิ่มเติมจากการปรับงบการเงินย้อนหลังสำหรับการเลิกรับรู้รายการเครื่องหมายการค้าที่บันทึกเป็นส่วนหนึ่งในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 21 ล้านบาท เพื่อให้เหมาะสมและสอดคล้องตามมาตรฐานการบัญชี การแก้ไขข้อผิดพลาดตามที่กล่าวมีผลกระทบต่องบการเงินเฉพาะกิจการและงบการเงินรวม ดังนี้

1. สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ ณ วันที่ 1 มกราคม 2559 ลดลง 21.00 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลง 21.00 ล้านบาท
2. สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี-สุทธิ ณ วันที่ 1 มกราคม 2559 เพิ่มขึ้น 4.20 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้น 4.20 ล้านบาท
3. กำไร (ขาดทุน) สะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2559 เพิ่มขึ้น 4.20 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้น 4.20 ล้านบาท
4. ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ณ วันที่ 1 มกราคม 2559 ลดลง 21.00 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลดลง 21.00 ล้านบาท

- การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3/2560 เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2560 มีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 42.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นใหม่เป็นหุ้นสามัญจำนวน 420,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นรายเดิมตามสัดส่วน จึงทำให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 150.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,500,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100 บาท
- การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 4/2560 เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2560 ได้มีมติอนุมัติเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100.00 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท และมีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 65.00 ล้านบาท เป็น 215.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 130,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) หรือคิดเป็นร้อยละ 30.23 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขาย IPO โดยบริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 4 กันยายน 2560 ส่งผลให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 215.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 430,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีทุนชำระแล้ว 150.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
- บริษัทได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก จำนวน 130 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2560 ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 215.00 ล้านบาท และมีทุนชำระแล้ว 215.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 430,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

## (2) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม (ตรวจสอบแล้ว) (ปรับปรุงใหม่)		งบการเงินรวม (ตรวจสอบแล้ว)		งบการเงินรวม (ตรวจสอบแล้ว)	
	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	1,709.29	99.03	1,646.24	97.58	1,829.13	99.50
รายได้อื่น	16.66	0.97	40.76	2.42	9.26	0.50
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,725.95</b>	<b>100.00</b>	<b>1,687.00</b>	<b>100.00</b>	<b>1,838.39</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	1,391.17	80.60	1,331.70	78.94	1,561.18	84.92
<b>กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายได้อื่น)</b>	<b>318.12</b>	<b>18.61</b>	<b>314.54</b>	<b>19.11</b>	<b>267.94</b>	<b>14.64</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	122.42	7.09	120.30	7.13	133.92	7.28
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	58.02	3.36	85.94	5.10	75.06	4.08
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.00	0.00	0.00	0.00	8.10	0.44
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>180.44</b>	<b>10.45</b>	<b>206.24</b>	<b>12.23</b>	<b>217.08</b>	<b>11.81</b>
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>154.34</b>	<b>8.94</b>	<b>149.06</b>	<b>8.83</b>	<b>60.12</b>	<b>3.27</b>
ต้นทุนทางการเงิน	25.45	1.47	24.80	1.47	3.24	0.18
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>128.89</b>	<b>7.47</b>	<b>124.26</b>	<b>7.36</b>	<b>56.88</b>	<b>3.09</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	17.34	1.01	6.77	0.40	0.48	0.03
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>111.55</b>	<b>6.46</b>	<b>117.49</b>	<b>6.96</b>	<b>56.40</b>	<b>3.07</b>
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น	-	-	(4.90)	(0.29)	2.03	0.11
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>111.55</b>	<b>6.46</b>	<b>112.59</b>	<b>6.96</b>	<b>58.43</b>	<b>3.18</b>
<b>การแบ่งปันกำไรสุทธิรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	111.67	6.47	117.49	6.67	56.40	3.07

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม (ตรวจสอบแล้ว) (ปรับปรุงใหม่)		งบการเงินรวม (ตรวจสอบแล้ว)		งบการเงินรวม (ตรวจสอบแล้ว)	
	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.12)	(0.01)	-	-	-	-
<b>การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	111.67	6.53	112.59	6.67	58.43	3.18
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(0.11)	(0.01)				
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น) (คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) <sup>1/</sup>	0.56		0.44		0.13	

<sup>1/</sup> การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 4/2560 เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2560 มีมติเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100.00 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท จึงคำนวณกำไรต่อหุ้นสำหรับปี 2559 - 2560 จากจำนวนหุ้นสามัญที่ปรับเป็นมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 0.50 บาทต่อหุ้นเพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบกำไรต่อหุ้น ณ ปัจจุบัน

### (3) งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	ปี 2559	ปี 2560	2561
	ตรวจสอบแล้ว (ปรับปรุงใหม่)	ตรวจสอบแล้ว	ตรวจสอบแล้ว
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	128.89	124.26	56.88
<b>รายการปรับปรุง</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	48.22	45.60	53.59
หนี้สงสัยจะสูญ	6.06	0.35	(0.19)
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	(0.03)	(0.13)
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	-	3.52	0.73
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	1.51	1.24	1.31
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.02	0.05	0.45
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1.76	1.70	2.69
(การกลับรายการ)ขาดทุนจากมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลง	-	1.36	(0.18)
รายได้ดอกเบี้ย	(1.14)	(0.86)	(1.36)
ต้นทุนทางการเงิน	25.45	24.80	3.24
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	210.77	201.99	117.03
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	39.71	(31.18)	(20.92)

งบกระแสเงินสด	ปี 2559	ปี 2560	2561
	ตรวจสอบแล้ว (ปรับปรุงใหม่)	ตรวจสอบแล้ว	ตรวจสอบแล้ว
สินค้าคงเหลือ	106.01	(127.23)	(211.27)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(7.14)	(6.14)	8.24
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(0.24)	(21.96)	115.97
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.09	1.91	(1.74)
จ่ายภาษีเงินได้	(0.57)	(2.45)	(7.12)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>348.63</b>	<b>14.94</b>	<b>0.19</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	0.04	0.36
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	2.47	-
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	1.01	0.89	1.58
เงินสดรับ(จ่าย)เพื่อเงินลงทุนชั่วคราว	-	(100.00)	100.00
เงินสดรับ(จ่าย)เงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน	0.61	(3.14)	65.10
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทย่อยภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(11.17)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์	(122.80)	(93.23)	(193.68)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(4.17)	(3.05)	(0.17)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(136.52)</b>	<b>(196.02)</b>	<b>(26.81)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(31.06)	(26.05)	(3.13)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญ	2.00	48.00	-
เงินสดรับจากการออกจำหน่ายหุ้น	-	730.53	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง) - สุทธิ	(156.90)	(384.41)	93.91
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินลดลง	(2.86)	(0.33)	(6.50)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	5.00	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	(5.00)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	0.73	0.16	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	27.99	103.19	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	(0.01)	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน	(64.79)	(94.27)	(76.39)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	-	(91.98)	(86.00)
เงินสดจ่ายปันผลโดยบริษัทย่อยแก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(5.00)	-	-

งบกระแสเงินสด	ปี 2559	ปี 2560	2561
	ตรวจสอบแล้ว (ปรับปรุงใหม่)	ตรวจสอบแล้ว	ตรวจสอบแล้ว
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(229.90)	284.84	(78.11)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(17.79)	103.76	(104.73)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี สุทธิ	32.74	14.95	118.71
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปีประกอบด้วย			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	15.46	119.66	14.09
หัก เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	(0.51)	(0.95)	(0.11)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	14.95	118.71	13.98

#### (4) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.29	3.57	1.71
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.14	1.46	0.41
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.53	0.04	0.00
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	19.25	19.25	16.93
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	19	19	21
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	18.27	14.36	6.08
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	20	25	59
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	13.53	14.83	12.28
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	27	24	29
อัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสด (วัน)	12	20	51
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.61	19.11	14.65
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	8.56	7.94	2.78
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	238.25	11.44	0.39
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.47	6.96	3.07
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	137.05	21.98	6.12
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</b>			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	13.99	12.16	4.61
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	34.40	30.59	17.50
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์ (เท่า)	2.16	1.75	1.50



อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	4.68	0.26	0.39
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	13.70	0.60	0.06
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	2.26	(0.05)	(0.01)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) <sup>3</sup>	-	140.10 <sup>1</sup>	79.98 <sup>2</sup>

หมายเหตุ:

<sup>1</sup> ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3/2560 เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2560 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 (งบตรวจสอบฉบับล่าสุด ณ วันที่พิจารณาจ่ายปันผล) จำนวน 1,080,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 43.50 บาท คิดเป็นเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 46,980,000 บาท และได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 22 พฤษภาคม 2560

นอกจากนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2560 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2560 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญเดิมก่อน IPO จำนวน 300,000,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท รวมเป็น 45,000,000 บาท บริษัทได้ชำระเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2560

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2561 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2560 ให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญจำนวน 430,000,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท คิดเป็นเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 64,500,000 บาท บริษัทได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2561

<sup>2</sup> ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2561 เมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2561 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2561 ให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญจำนวน 430,000,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท คิดเป็นเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 21,500,000 บาท บริษัทได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2561

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2562 เพื่อพิจารณาการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิประจำปี 2561 ให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญ จำนวน 430,000,000 หุ้น เพิ่มในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท รวมเป็นจำนวนเงิน 21,500,000 บาท กำหนดจ่ายเงินปันผลวันที่ 17 พฤษภาคม 2562

<sup>3</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผล ของกำไรสุทธิหลังหักทุนสำรองตามกฎหมายของงบเฉพาะกิจการ

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1. ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท ชันสวีท จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายข้าวโพดหวานแปรรูปและผลิตภัณฑ์แปรรูปสินค้าเกษตรอื่นๆ ภายใต้ตราสินค้าของบริษัท "KC" นอกจากนี้บริษัทผลิตตามคำสั่งลูกค้าภายใต้ตราสินค้าของลูกค้าส่วนบริษัท ชันสวีท อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (SI) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ดำเนินธุรกิจจัดหาและซื้อมาจำหน่ายไปซึ่งผลิตภัณฑ์อาหารและผลผลิตทางการเกษตร เช่น หอมหัวใหญ่สด แป้งมันสำปะหลัง สับปะรดบรรจุกระป๋อง น้ำมันข้าวโพด น้ำมันดอกทานตะวัน และซอสมะเขือเทศ เป็นต้น ให้กับลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ

โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วย 1) รายได้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายข้าวโพดหวานแปรรูปและผลิตภัณฑ์แปรรูปสินค้าเกษตรอื่นๆ 2) รายได้ธุรกิจซื้อมาจำหน่ายไปซึ่งดำเนินธุรกิจโดย SI เป็นหลัก 3) รายได้จากการขายอื่น เช่น รายได้จากการขายเมล็ดพันธุ์ รายได้จากการขายเศษวัสดุที่มาจากกระบวนการผลิต และ 4) รายได้อื่น เช่น ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าเช่าเคอการส่งออก รายได้ค่าไฟฟ้า กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ข้าวโพดหวานและผลิตภัณฑ์แปรรูปสินค้าเกษตรอื่นๆ ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 1,589.38 ล้านบาท 1,524.13 ล้านบาท และ 1,711.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 92.08 ร้อยละ 90.34 และ ร้อยละ 93.11 ของรายได้รวม ตามลำดับ ในปี ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ข้าวโพดหวานเพิ่มขึ้น 155.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.91 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากผลผลิตจากการเพาะปลูกข้าวโพดหวานมีปริมาณสูงขึ้น และสม่ำเสมอตลอดทั้งปี ในขณะที่ปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ข้าวโพดหวานลดลง 64.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.10 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทมีการปรับปรุงเครื่องจักรใหม่ ซึ่งดำเนินการต่อเนื่องมาจากปลายปี 2559 ทำให้บริษัทไม่สามารถผลิตสินค้าได้เต็มประสิทธิภาพ ส่งผลให้ปริมาณการผลิตและจำหน่ายลดลงในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ข้าวโพดหวานเพิ่มขึ้น 187.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.31 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจาก (1) การมีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นจากลูกค้าเดิม และ (2) ลูกค้าใหม่โดยเฉพาะสินค้าข้าวโพดหวานบรรจุกระป๋องและบรรจุถุงสุญญากาศจากลูกค้าในทวีปเอเชียและยุโรปเพิ่มขึ้น

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 111.67 ล้านบาท 117.49 ล้านบาท และ 56.40 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่เท่ากับ ร้อยละ 6.47 ร้อยละ 6.96 และร้อยละ 3.07 โดยปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่เท่ากับร้อยละ 3.07 ลดลงจากปี 2560 ที่มีอัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่เท่ากับร้อยละ 6.96 เนื่องจากสภาวะอัตราค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนและมีรายได้ต่อหน่วยที่ลดลงเล็กน้อย ส่งผลต่อการรับรู้รายได้ กำไรขั้นต้น และอัตราการทำกำไรขั้นต้นที่ลดลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.29 เท่า 3.57 เท่า และ 1.71 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.14 เท่า 1.46 เท่า และ 0.41 เท่า ตามลำดับ ในปี 2560 การสร้างผลกำไรอย่างต่อเนื่อง กอปรกับการได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเงินทุนให้แก่ประชาชนครั้งแรก (IPO) ณ สิ้นปี 2560 ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินทุนมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ และส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทค่อนข้างสูง ในขณะที่ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินหมุนเวียนค่อนข้างมากสืบเนื่องจากการผลิตอย่างต่อเนื่อง ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องต่ำกว่าปี 2560

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4.68 เท่า 0.26 เท่า และ 0.39 เท่า ตามลำดับ โดยสาเหตุที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2560 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและบริษัทย่อยอย่างต่อเนื่อง สำหรับปี 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากเจ้าหนี้การค้าทั่วไปในส่วนของบริษัทบรรจุ และปัจจัยการผลิตที่สูงขึ้นจากการผลิตอย่างต่อเนื่อง

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 1,725.95 ล้านบาท 1,687.00 ล้านบาท และ 1,838.38 ล้านบาท ตามลำดับ แบ่งเป็นรายได้จากการขายเท่ากับ 1,709.29 ล้านบาท 1,646.24 ล้านบาท และ 1,829.12 ล้านบาท และรายได้อื่น เท่ากับ 16.66 ล้านบาท 40.76 ล้านบาท และ 9.26 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	1,709.29	99.03	1,646.24	97.58	1,829.12	99.50
รายได้อื่น <sup>1</sup>	16.66	0.97	40.76	2.42	9.26	0.50
รายได้รวม	1,725.95	100.00	1,687.00	100.00	1,838.38	100.00

หมายเหตุ: <sup>1</sup> รายได้อื่น ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าชดเชยการส่งออก รายได้ค่าไฟฟ้า กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่นๆ เป็นต้น

#### รายได้จากการขาย

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 1,709.29 ล้านบาท 1,646.24 ล้านบาท และ 1,829.12 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 99.03 ร้อยละ 97.58 และร้อยละ 99.50 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดโครงสร้างรายได้ ดังนี้

โครงสร้างรายได้	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. รายได้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายข้าวโพดหวานแปรรูปและผลิตภัณฑ์แปรรูปสินค้าเกษตรอื่นๆ	1,589.38	92.08	1,524.13	90.34	1,711.73	93.11
1.1 ผลิตภัณฑ์ข้าวโพดหวาน	1,584.83	91.82	1,519.89	90.09	1,706.80	92.84
- ข้าวโพดหวานบรรจุกระป๋อง	1,195.34	69.25	1,110.82	65.85	1,229.90	66.90
- ข้าวโพดหวานบรรจุถุงสุญญากาศ	135.99	7.88	161.70	9.59	252.67	13.74
- ข้าวโพดหวานแช่แข็ง	253.50	14.69	247.37	14.66	224.23	12.20
1.2 ผลิตภัณฑ์แปรรูปสินค้าเกษตรอื่นๆ	4.55	0.26	4.24	0.25	4.93	0.27
2. รายได้ธุรกิจซื้อมาจำหน่ายไป	35.68	2.07	37.96	2.25	19.24	1.05
รายได้จากการขายสินค้า	1,625.06	94.15	1,562.09	92.59	1,730.97	94.16
รายได้จากการขายอื่น <sup>1</sup>	84.23	4.88	84.15	4.99	98.15	5.34
รายได้จากการขายรวม	1,709.29	99.03	1,646.24	97.58	1,829.12	99.50
รายได้อื่น <sup>2</sup>	16.66	0.97	40.76	2.42	9.26	0.50
รายได้รวม	1,725.95	100.00	1,687.00	100.00	1,838.38	100.00

หมายเหตุ: <sup>1</sup> รายได้จากการขายอื่น เช่น รายได้จากการขายเมล็ดพันธุ์และปุ๋ยยา รายได้จากการขายเศษวัสดุของเสียจากกระบวนการผลิต เป็นต้น

<sup>2</sup> รายได้อื่น เช่น ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าชดเชยการส่งออก รายได้ค่าไฟฟ้า กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่นๆ เป็นต้น

#### (1) รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายข้าวโพดหวานแปรรูปและผลิตภัณฑ์แปรรูปทางการเกษตรอื่นๆ

บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้หลักจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายข้าวโพดหวานและผลิตภัณฑ์แปรรูปสินค้าเกษตรอื่นๆ โดยในปี 2559 - 2561 จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ข้าวโพดหวานและผลิตภัณฑ์แปรรูปสินค้าเกษตรอื่นๆ มีมูลค่าเท่ากับ 1,589.38 ล้านบาท 1,524.13 ล้านบาท และ 1,711.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 92.08 ร้อยละ 90.34 และร้อยละ 93.11 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ข้าวโพดหวานเพิ่มขึ้น 155.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.91 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากผลผลิตจากการเพาะปลูกข้าวโพดหวานมีปริมาณสูงขึ้น และสม่ำเสมอตลอดทั้งปี เนื่องจากบริษัทมีการขยายพื้นที่ส่งเสริมเกษตรกร ควบคู่ไปกับการพัฒนา

และส่งเสริมความรู้ในการนำเทคโนโลยีมาช่วยในการเพาะปลูกแก่เกษตรกร ทำให้เกษตรกรมีปริมาณผลผลิตต่อไร่ที่สูงขึ้นและมีผลผลิตมีคุณภาพมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีวัตถุดิบที่เพียงพอและมีผลผลิตจำหน่ายให้กับลูกค้ามากขึ้น ดังจะเห็นได้ว่า ในปี 2559 มูลค่าจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ข้าวโพดหวานทุกประเภทเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะข้าวโพดหวานบรรจุถุงสุญญากาศและข้าวโพดหวานแช่แข็งที่มีอัตราการเติบโตสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงในปี 2559 ยังเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้มูลค่าการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ข้าวโพดหวานเพิ่มขึ้น เพราะ ถึงแม้ว่าบริษัทกำหนดราคาขายในสกุลเงินต่างประเทศใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า แต่บริษัทสามารถแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทได้มากขึ้นเนื่องจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ข้าวโพดหวานลดลง 64.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.10 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทมีการปรับปรุงเครื่องจักรใหม่ ซึ่งดำเนินการต่อเนื่องมาจากปลายปี 2559 ทำให้บริษัทไม่สามารถผลิตสินค้าได้เต็มประสิทธิภาพ ส่งผลให้ปริมาณการผลิตและจำหน่ายลดลงในไตรมาสที่ 1 ปี 2560

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ข้าวโพดหวานเพิ่มขึ้น 187.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.31 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจาก การมีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นจากลูกค้าเดิม และ ลูกค้าใหม่โดยเฉพาะสินค้าข้าวโพดหวานบรรจุกระป๋องและบรรจุถุงสุญญากาศจากลูกค้าในทวีปเอเชียและยุโรปเพิ่มขึ้น อีกทั้ง ผลผลิตจากการเพาะปลูกข้าวโพดหวานมีปริมาณสูงขึ้น (น้ำหนักรับเข้าปี 2560:2561 เท่ากับ 103,231 ตัน: 128,473 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.5) เนื่องจากบริษัทมีการขยายพื้นที่ส่งเสริมเกษตรกร มีการนำเทคโนโลยีมาช่วยในการเพาะปลูก มีผลผลิตมีคุณภาพมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีวัตถุดิบที่เพียงพอและมีผลผลิตจำหน่ายให้กับลูกค้ามากขึ้น และสม่ำเสมอตลอดทั้งปี

## (2) รายได้จากธุรกิจซื้อมาจำหน่ายไป

ในปี 2559 - 2561 รายได้จากธุรกิจซื้อมาจำหน่ายไป มีมูลค่าเท่ากับ 35.68 ล้านบาท 37.96 ล้านบาท และ 19.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 2.07 และร้อยละ 2.25 และร้อยละ 1.05 ของรายได้รวมตามลำดับ

ปัจจุบัน บริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจซื้อมาจำหน่ายไปสำหรับผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรอื่นๆ ยังคงเน้นการค้าขายกับกลุ่มลูกค้าของบริษัทเป็นส่วนใหญ่ กอปรกับ SI มีนโยบายการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ โดยกำหนดให้ลูกค้าชำระเงินให้แก่ SI ล่วงหน้าในวันสั่งซื้อสินค้า เพื่อเป็นการบริหารจัดการสภาพคล่องให้เหมาะสมกับฐานะทางการเงินในปัจจุบัน ดังนั้นธุรกิจซื้อมาจำหน่ายไปดังกล่าวจึงมีมูลค่าไม่สูงนัก

## รายได้จากการขายอื่น

รายได้จากการขายอื่นของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วย 1) รายได้จากการขายเมล็ดพันธุ์ให้แก่ผู้รวบรวมหรือเกษตรกรสำหรับนำไปใช้ปลูกข้าวโพดหวาน 2) รายได้จากการผลพลอยได้จากกระบวนการผลิต เช่น เปลือก ชังข้าวโพด และเศษข้าวโพดให้แก่เกษตรกรสำหรับเป็นอาหารสัตว์ บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายอื่น ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 84.23 ล้านบาท 84.15 ล้านบาท และ 98.15 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 4.88 ร้อยละ 4.99 และร้อยละ 5.34 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายอื่น เพิ่มขึ้น 14.00 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.64 ของปีก่อนหน้า สาเหตุมาจากรายได้จากการขายเมล็ดพันธุ์ให้แก่เกษตรกรเพิ่มขึ้น 3.96 ล้านบาท ตามปริมาณการเพาะปลูกที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากการจำหน่ายเศษวัสดุที่เกิดจากผลพลอยได้จากกระบวนการผลิตเพิ่มขึ้นจำนวน 10.04 ล้านบาท

กอบกับปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์ข้าวโพดหวานที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีเศษวัสดุที่เกิดจากกระบวนการผลิตเพื่อจำหน่ายเพิ่มขึ้นด้วย

### รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าชดเชยบัตรภาษีการส่งออก รายได้ค่าไฟฟ้า กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายได้อื่นๆ เป็นต้น บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 16.66 ล้านบาท 40.76 ล้านบาท และ 9.26 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 0.97 ร้อยละ 2.42 และร้อยละ 0.50 ของรายได้รวมตามลำดับ

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 40.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 144.62 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 22.35 ล้านบาท กอบกับมีรายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทได้รับเงินชดเชยค่าเสียหายจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง จำนวน 11.06 ล้านบาท กรณีบริษัทเป็นโจทก์ฟ้องอดีตพนักงานฐานทุจริตปลอมแปลงลายมือชื่อบนเช็คส่งจ่ายของบริษัท ซึ่งเป็นข้อพิพาทที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2554 และในปี 2558 ศาลฎีกาได้มีคำพิพากษาให้สถาบันการเงินดังกล่าวชดเชยค่าเสียหายให้แก่บริษัท จนกระทั่งบริษัทได้รับชำระค่าเสียหายดังกล่าวเมื่อเดือนสิงหาคม 2560 นอกจากนี้บริษัทยังมีรายได้จากเงินชดเชยความเสียหายจากผู้จัดหาวัตถุดิบประเภทบรรจุภัณฑ์และผู้จัดหน่วยเครื่องจักรจำนวน 1.26 ล้านบาท ในปี 2561 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 9.26 ล้านบาท ลดลงเท่ากับ 31.50 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2561 สภาวะอัตราค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นทำให้บริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิเท่ากับ 8.10 ล้านบาท

### ต้นทุนขายและอัตรากำไรขั้นต้น

ต้นทุนขาย ประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบในการผลิต อาทิเช่น วัตถุดิบ ส่วนผสม ฤดูกาลและบรรจุภัณฑ์ เงินเดือนค่าแรงพนักงานและค่าล่วงเวลาฝ่ายผลิต ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการปลูก ค่าเชื้อเพลิงไฟฟ้า ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดโรงงาน และค่าเสื่อมราคาของอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ในโรงงาน เป็นต้น ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนจากการขายเท่ากับ 1,391.17 ล้านบาท 1,331.70 ล้านบาท และ 1,561.18 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 80.60 ร้อยละ 78.94 และร้อยละ 84.92 ของรายได้รวม ตามลำดับ

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 318.12 ล้านบาท 314.54 ล้านบาท และ 267.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 18.61 ร้อยละ 19.11 และ ร้อยละ 14.65 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ

สำหรับปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 18.61 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 15.74 สาเหตุหลักเกิดจากการที่บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนการผลิตได้ดีขึ้น กล่าวคือ การที่บริษัทมีส่วนร่วมในการพัฒนาและให้ความรู้ในการเพาะปลูกข้าวโพดหวานให้แก่ผู้รวบรวม (Broker) เกษตรกรในสังกัดของผู้รวบรวม และเกษตรกรในโครงการ Smart Farm มากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ทำให้วัตถุดิบข้าวโพดหวานมีคุณภาพและสามารถนำมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตได้มากขึ้น และผลผลิตต่อไร่ที่สูงขึ้นก็ส่งผลให้ต้นทุนในการรับซื้อต่อหน่วยของบริษัทต่ำลง นอกจากนี้ การลงทุนพัฒนาเครื่องจักรของบริษัท เช่น เครื่องตัดเมล็ดข้าวโพด ยังช่วยลดอัตราการสูญเสียเมล็ดข้าวโพดในระหว่างการผลิต ทำให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลง ส่วนการที่บริษัทมีสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ข้าวโพดหวานประเภทบรรจุสุญญากาศและแช่แข็งมากขึ้นในปี 2559 ก็เป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่ส่งผลให้อัตรากำไรเพิ่มสูงขึ้น ตามที่กล่าว

สำหรับปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 19.11 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งเท่ากับร้อยละ 18.61 สาเหตุหลักเกิดจากการที่บริษัทสามารถบริหารจัดการด้านการส่งเสริมการปลูกข้าวโพดหวานอย่างมีประสิทธิภาพด้วยการเพิ่มการมีส่วนร่วมในการพัฒนาและให้ความรู้ในการเพาะปลูกข้าวโพดหวานตามที่กล่าว ทำให้

ตลอดช่วงระยะเวลาดังกล่าว บริษัทสามารถรับซื้อข้าวโพดหวานและนำมาผลิตได้อย่างสม่ำเสมอ ส่งผลให้ต้นทุนคงที่ (Fixed cost) ต่อหน่วยการผลิตลดลง นอกจากนี้ ในช่วงต้นไตรมาสที่ 2 ปี 2560 บริษัทได้ติดตั้งเครื่องจักรเสร็จสมบูรณ์ และเริ่มใช้งานได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ อาทิเช่น เครื่องบรรจุกระป๋องแบบอัตโนมัติซึ่งช่วยลดการใช้แรงงานคน และเพิ่มความแม่นยำในการชั่งน้ำหนักและการบรรจุ ส่งผลให้อัตราการสูญเสียและระยะเวลาในการบรรจุลดลง อีกทั้งการลงทุนปรับเปลี่ยนหม้อฆ่าเชื้อ ส่งผลให้เกิดการประหยัดเชื้อเพลิงในกระบวนการให้ความร้อน ทำให้ต้นทุนพลังงานลดน้อยลง เป็นต้น ส่งผลให้การบริหารต้นทุนการผลิตในช่วงดังกล่าวมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

สำหรับปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 267.94 ล้านบาท ลดลงเท่ากับ 46.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.81 เมื่อเทียบกับงบประมาณปีที่ผ่านมา โดยสาเหตุหลักเกิดจากสภาวะอัตราค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และมีรายได้ต่อหน่วยที่ลดลงเล็กน้อย

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วย ค่าขนส่งสินค้า ค่าคอมมิชชั่น ค่าโฆษณาและค่าส่งเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินเดือนและผลตอบแทนพนักงานขาย เป็นต้น โดยใน ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 122.42 ล้านบาท 120.30 ล้านบาท และ 133.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 7.09 ร้อยละ 7.13 และ ร้อยละ 7.28 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 122.42 ล้านบาท ลดลงเท่ากับ 5.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงเท่ากับร้อยละ 4.08 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการส่งออกลดลงตามปริมาณการจำหน่ายสินค้าไปยังต่างประเทศที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับบุคลากรฝ่ายขายเพิ่มขึ้น อีกทั้งยังมีการตัดจำหน่ายหนี้สูญจำนวน 3.87 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกหนี้ที่เกิดจากการที่บริษัทซื้อสินค้าจากผู้จัดหาวัตถุดิบมันเส้นจำนวน 2 รายในปี 2558 ต่อมาบริษัทมีการชำระสินค้าให้แก่ผู้จัดหาวัตถุดิบทั้ง 2 รายแล้ว แต่ไม่ได้รับสินค้าตามที่ตกลงกันไว้ ทำให้บริษัทต้องเรียกร้องให้ผู้จัดหามันเส้นดังกล่าวชำระเงินคืน ซึ่งในปี 2559 บริษัทได้ดำเนินการทางกฎหมายกับลูกหนี้รายดังกล่าว และศาลได้ทำการไกล่เกลี่ยคู่ความทั้งสองฝ่ายจนผู้จัดหามันเส้นที่เป็นหนี้ทั้ง 2 รายให้ทำสัญญาประนีประนอมยอมความ โดยตกลงคืนเงินให้แก่บริษัทจำนวน 0.15 ล้านบาท และจำนวนเงิน 0.30 ล้านบาท ปัจจุบันลูกหนี้รายแรกได้ชำระเงินหนี้ครบตามสัญญาประนีประนอมแล้ว ส่วนอีกรายหนึ่งยังเหลือหนี้ ซึ่งอยู่ในระหว่างการผ่อนชำระคืน

สำหรับปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 120.30 ล้านบาท ลดลง 2.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงเท่ากับร้อยละ 1.73 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยสาเหตุเนื่องจากค่าใช้จ่ายส่งออกลดลง

สำหรับปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 133.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 13.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.32 เมื่อเปรียบเทียบกับงบประมาณปีที่ผ่านมา ค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่าขนส่งออกทั้งในประเทศและต่างประเทศ และค่าใช้จ่ายในการส่งออก ที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญ ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าที่ปรึกษา ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด ค่าเสื่อมราคาอาคาร เครื่องใช้สำนักงานและยานพาหนะ และค่าธรรมเนียมอื่นๆ เป็นต้น บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 58.02 ล้านบาท 85.94 ล้านบาท และ 75.62 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 3.36 ร้อยละ 5.10 และร้อยละ 4.08 ของรายได้รวม ตามลำดับ



ในปี 2559 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 58.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 2.38 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 4.28 เทียบกับปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น เช่น ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ซึ่งเกิดจากการปรับโครงสร้างเงินเดือน ค่าสอบบัญชีและค่าที่ปรึกษาของบริษัท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับการเตรียมความพร้อมในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

สำหรับปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 85.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 27.92 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 48.12 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักเกิดจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น เช่น ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรซึ่งเกิดจากการปรับโครงสร้างเงินเดือน ค่าเบี้ยประชุมกรรมการ ค่าธรรมเนียมในการดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุน และรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน เป็นต้น

สำหรับปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 75.06 ล้านบาท ลดลงเท่ากับ 10.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.66 เมื่อเปรียบเทียบกับงบประมาณปีที่ผ่านมา ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงเนื่องจากค่าที่ปรึกษาหรือค่าบริการอื่นในการเข้าตลาดหลักทรัพย์ลดลง

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินประกอบด้วย ดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันทางการเงินและ/หรือแหล่งเงินกู้อื่นๆ เช่น ดอกเบี้ยจากการใช้วงเงินสินเชื่อเพื่อการส่งออก (Packing Credit) ตัวสัญญาใช้เงิน (P/N) และดอกเบี้ยจากภาระหนี้ตามสัญญาเงินกู้ระยะยาว เป็นต้น ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 25.45 ล้านบาท 24.80 ล้านบาท และ 3.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.47 ร้อยละ 1.47 และร้อยละ 0.18 ของรายได้รวม ตามลำดับ

สำหรับปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 25.45 ล้านบาท ลดลง 15.49 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราลดลงเท่ากับร้อยละ 37.84 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารของบริษัทลดลง จากการชำระคืนเงินต้นตามงวดที่ระบุในสัญญาเงินกู้ นอกจากนี้ดอกเบี้ยจากการใช้วงเงินสินเชื่อเพื่อการส่งออก (Packing Credit) ลดลง ซึ่งเป็นไปตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงในปี 2559

สำหรับปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 24.80 ล้านบาท ลดลงเท่ากับ 0.65 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราลดลงเท่ากับร้อยละ 2.55 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากในระหว่างปี บริษัทมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทมากขึ้น และลดการใช้วงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารลง ซึ่งถึงแม้ว่าเงินกู้ยืมระยะยาวจะเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเครื่องจักร แต่บริษัทมีการเบิกใช้เงินกู้นี้ดังกล่าวในช่วงปลายไตรมาสที่ 2 ปี 2561 ทำให้ยังไม่มีต้นทุนทางการเงินเกิดขึ้นในงวดดังกล่าวมากนัก

สำหรับปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 3.24 ล้านบาท ลดลงเท่ากับ 21.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 86.94 เมื่อเปรียบเทียบกับงบประมาณปีที่ผ่านมา ต้นทุนทางการเงินที่ลดลงเกิดจากบริษัทนำเงินที่ได้รับจาก IPO ส่วนหนึ่งชำระคืนเงินกู้จากสถาบันทางการเงิน ส่งผลให้ในระหว่างงวดบริษัทและบริษัทย่อยมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนภายในมากขึ้น และลดการใช้วงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง จึงส่งผลให้มีต้นทุนทางการเงินลดลง

### กำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ 111.67 ล้านบาท 117.49 ล้านบาท และ 56.40 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 111.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91.58 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 455.96 เนื่องจากมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น กอปรกับสามารถบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น รวมถึงมีต้นทุนทางการเงินลดลง จึงส่งผลให้กำไรสุทธิสูงขึ้น

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่ เท่ากับ 117.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.82 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 5.21 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า สาเหตุหลักเกิดจากการกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ถึงแม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่สูงขึ้น

สำหรับปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิสำหรับประจำปี 2561 เท่ากับ 56.40 ล้านบาท ลดลง เท่ากับ 61.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 51.99 เมื่อเปรียบเทียบกับประจำปีของปีที่แล้ว เนื่องจากสภาวะอัตราค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนและมีรายได้ต่อหน่วยที่ลดลงเล็กน้อย ส่งผลต่อการรับรู้รายได้ กำไรขั้นต้น และอัตราการทำกำไรขั้นต้นที่ลดลง

อัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่ ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ ร้อยละ 6.47 ร้อยละ 6.96 และร้อยละ 3.07 ตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 และ 2560 และลดลงในปี 2561 สามารถอธิบายได้ดังนี้

- ในปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่ เท่ากับร้อยละ 6.47 เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 1.18 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากร้อยละ 15.74 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 18.61 ในปี 2560 รวมถึงมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมลดลง จึงส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิสูงขึ้น
- ในปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 6.96 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 6.47 สาเหตุหลักก็เนื่องมาจากความสามารถในการบริหารต้นทุนการผลิตที่ดีขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น กอปรกับบริษัทมีรายได้สูงขึ้นจากผลกำไรของอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงขึ้น และได้รับเงินชดเชยค่าเสียหายจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง กรณีบริษัทเป็นโจทก์ฟ้องอดีตพนักงานฐานทุจริต ตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น
- สำหรับปี 2561 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทสำหรับประจำปี 2561 เท่ากับ ร้อยละ 3.07 ลดลงจากประจำปีของปีที่แล้ว ที่มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.96 เนื่องจากสภาวะอัตราค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนและมีรายได้ต่อหน่วยที่ลดลงเล็กน้อย ส่งผลต่อการรับรู้รายได้ กำไรขั้นต้น และอัตราการทำกำไรขั้นต้นที่ลดลง

### **อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**

บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับ ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เท่ากับ ร้อยละ 137.05 ร้อยละ 21.98 และร้อยละ 6.12 ตามลำดับ โดยในปี 2559 - 2560 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2560 ลดลงเป็นร้อยละ 21.98 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนชำระแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจากการเสนอขายหุ้น IPO เป็นสำคัญ ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2560 มีมูลค่าสูงขึ้น และส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีมูลค่าลดลง สำหรับปี 2561 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงเป็นร้อยละ 6.12 เนื่องจาก เนื่องจากสภาวะอัตราค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนและมีรายได้ต่อหน่วยที่ลดลงเล็กน้อย ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับประจำปี 2561 ลดลงตามที่กล่าวไว้ข้างต้น



## 14.2. ฐานะทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 753.23 ล้านบาท 1,178.43 ล้านบาท และ 1,267.46 ล้านบาท ตามลำดับ

### สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 168.77 ล้านบาท 534.48 ล้านบาท และ 552.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.41 ร้อยละ 45.35 และร้อยละ 43.60 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ รายละเอียดของรายการสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญมีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด: ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 15.46 ล้านบาท 119.66 ล้านบาท และ 14.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 2.05 ร้อยละ 10.15 และร้อยละ 1.11 ตามลำดับ โดยประกอบด้วยเงินสดย่อย เงินฝากกระแสรายวันและเงินฝากออมทรัพย์กับสถาบันทางการเงิน
- เงินลงทุนชั่วคราว: ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 100 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 8.49 โดยเป็นเงินฝากธนาคารประเภทฝากประจำที่มีอายุครบกำหนด 6 เดือน ซึ่งเกิดจากได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนครั้งแรก(IPO) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของเงินลงทุนในเครื่องจักรตามแผนการใช้เงินซึ่งได้เริ่มดำเนินการในปี 2561
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 มีรายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ เท่ากับ 74.48 ล้านบาท 105.25 ล้านบาท และ 125.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 9.89 ร้อยละ 8.93 และร้อยละ 9.91 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธ.ค.59	31 ธ.ค.60	31 ธ.ค.61
ลูกหนี้การค้า	72.30	98.70	117.32
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(8.72)	(0.35)	(0.10)
<b>ลูกหนี้การค้า - สุทธิ</b>	<b>63.58</b>	<b>98.35</b>	<b>117.22</b>
ลูกหนี้อื่น-สุทธิ	0.25	2.08	4.57
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	6.06	3.08	2.79
เงินทดรองจ่าย	0.34	0.22	0.37
อื่นๆ	4.25	1.52	0.68
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ</b>	<b>74.48</b>	<b>105.25</b>	<b>125.63</b>

จากการพิจารณามูลค่าลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 พบว่า

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจากปี 2558 คิดเป็นจำนวน 2.19 ล้านบาท ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าวเป็นหนี้ที่เกิดจากการจำหน่ายเมล็ดพันธุ์ให้แก่เกษตรกรจำนวน 0.48 ล้านบาท และการจำหน่ายปุ๋ยให้แก่ผู้รวบรวมวัตถุดิบรายหนึ่ง จำนวน 1.36 ล้านบาท ที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2552 ซึ่งบริษัทได้พิจารณาโอกาสในการเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าดังกล่าว และเห็นว่าไม่มีโอกาสเก็บเงินได้ ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริหารของบริษัทครั้งที่ 3/2560 (หลังการแปรสภาพ) เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2560 จึงได้มีมติอนุมัติ write off ลูกหนี้ดังกล่าวทั้งหมดจำนวน 8.67 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทกำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 360 วัน และร้อยละ 50 สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 180 วัน (หน่วย : ล้านบาท)

มูลค่าลูกหนี้การค้า	31 ธ.ค.59	%	31 ธ.ค.60	%	31 ธ.ค.61	%
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	17.99	24.88	32.40	32.83	25.34	21.60
เกินกำหนด						
- ไม่เกิน 3 เดือน	43.99	60.85	63.49	64.32	91.24	77.76
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	0.62	0.85	2.27	2.30	0.63	0.54
- มากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน	0.38	0.53	0.07	0.07	0.01	0.01
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	9.32	12.89	0.47	0.48	0.10	0.09
ลูกหนี้การค้ารวม	72.30	100.00	98.70	100.00	117.32	100.00
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(8.72)		(0.35)		(0.10)	
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	63.58		98.35		117.22	

จากตารางแสดงมูลค่าลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้คงค้าง (Aging) ข้างต้น พบว่าลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 61.98 ล้านบาท 95.89 ล้านบาท และ 116.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 85.73 ร้อยละ 97.15 และร้อยละ 99.36 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ วันที่ 31 ธันวาคมปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ

บริษัทมีนโยบายการให้เครดิตต่อลูกค้าในประเทศเป็นระยะเวลาประมาณ 7 - 45 วัน โดยพิจารณาจากฐานะทางการเงินของลูกค้า ประวัติการชำระเงิน ความถี่ในการสั่งซื้อและมูลค่าการสั่งซื้อ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ได้ให้เครดิตต่อลูกค้าต่างประเทศ ในปี 2559 - 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยทางบัญชี เท่ากับ 19 วัน 19 วัน และ 21 วัน ตามลำดับ

สำหรับรายการลูกหนี้อื่น ได้แก่ ลูกหนี้ขายเศษวัสดุที่มาจากกระบวนการผลิต ลูกหนี้กรมศุลกากรขอคืนอากรขาเข้า ลูกหนี้ขายค่าไฟฟ้า เงินตรองจ่าย ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคมปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทมีรายการลูกหนี้อื่นเท่ากับ 10.90 ล้านบาท 6.90 ล้านบาท และ 4.57 ล้านบาท ตามลำดับ

- **สินค้าคงเหลือ-สุทธิ** : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 66.29 ล้านบาท 191.84 ล้านบาท และ 403.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 8.80 ร้อยละ 16.28 และร้อยละ 31.82 ตามลำดับ

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธ.ค.59	%	31 ธ.ค.60	%	31 ธ.ค.61	%
วัตถุดิบ	2.84	4.30	4.85	2.51	1.65	0.41
สินค้าสำเร็จรูป	34.39	51.87	151.03	78.18	362.82	89.70
ภาชนะบรรจุและวัสดุหีบห่อ	26.67	40.23	30.76	15.92	32.73	8.09
วัสดุสิ้นเปลือง	2.39	3.60	6.55	3.39	7.27	1.80
สินค้าคงเหลือ - รวม	66.29	100.00	193.19	100.00	404.47	100.00
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	-		(1.35)		(1.18)	
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	66.29	100.00	191.84		403.29	

สินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยคือสินค้าสำเร็จรูป ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนสินค้าสำเร็จรูปต่อสินค้าคงเหลือ-รวม เท่ากับ ร้อยละ 51.87 ร้อยละ 78.18 และร้อยละ 89.70 ตามลำดับ สินค้าสำเร็จรูปของบริษัทส่วนใหญ่ ได้แก่ สินค้ากึ่งสำเร็จรูปคงเหลือ สินค้าสำเร็จรูปคงเหลือและเมล็ดพันธุ์คงเหลือ จะเห็นว่า ณ 31 ธันวาคม 2559 มูลค่าสินค้าสำเร็จรูปลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากในปี 2559 บริษัทได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้ามากขึ้น จึงได้มีการจำหน่ายสินค้าออกไป กอปรกับในช่วงปลายปี 2559 ปริมาณวัตถุดิบข้าวโพดหวานลดลง ทำให้บริษัทมีวัตถุดิบในการผลิตน้อยลง จึงมีการเก็บสต็อกสินค้าไม่มากในช่วงปลายปี 2559 สำหรับ ณ 31 ธันวาคม 2561 สินค้าสำเร็จรูปมีมูลค่าเพิ่มขึ้น เนื่องจากเป็นสินค้าที่เตรียมไว้ส่งมอบให้กับลูกค้าในช่วงต้นปี 2562 ตามกำหนดการของลูกค้าเนื่องจากในไตรมาสที่ 4 บริษัทสามารถทำการผลิตสินค้าได้มากขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนๆ ในช่วงเดียวกัน

หากพิจารณาจากอัตราส่วนระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2559 - 2561 พบว่าบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 20 วัน 25 วัน และ 59 วัน ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2561 เพิ่มขึ้น เนื่องจากการมีสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือเพื่อเตรียมส่งมอบให้ลูกค้าในช่วงต้นปี 2562 ตามที่กล่าวข้างต้น

ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีการกำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยจากการพิจารณาการล้าสมัยของสินค้าคงเหลือ ตามประเภทของสินค้า ซึ่งสินค้าข้าวโพดหวานบรรจุกระป๋อง ที่มีอายุเกินกว่า 2 ปี สินค้าเมล็ดข้าวโพดหวานบรรจุถุง ที่มีอายุเกินกว่า 1 ปี และสินค้าข้าวโพดหวานแบบฝักบรรจุถุง และสินค้าข้าวโพดหวานแช่แข็งที่มีอายุเกินกว่า 6 เดือนนับจากวันที่ผลิต บริษัทจะตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพทั้งจำนวน

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคมปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 584.46 ล้านบาท 643.95 ล้านบาท และ 714.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 77.59 ร้อยละ 54.65 และร้อยละ 56.40 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์-สุทธิ : ณ วันที่ 31 ธันวาคมปี 2559 ปี 2560 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าที่ดิน อาคาร อุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 506.73 ล้านบาท 559.41 ล้านบาท และ 697.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 67.27 ร้อยละ 47.47 และร้อยละ 55.05 ตามลำดับ บริษัทมีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์อย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ในปี 2560 บริษัทได้ลงทุนในเครื่องจักรสำคัญ ได้แก่ เครื่อง Hydrolock ซึ่งเป็นเครื่องฆ่าเชื้อที่อุณหภูมิสูงแบบต่อเนื่อง (Continuous Sterilizers) ที่นำมาแทนที่เครื่องฆ่าเชื้อแบบเก่าที่ทำงานเป็นชุดๆ (Batch Retorts) จุดเด่นของเครื่องจักรเครื่องนี้คือการลดเวลาและพลังงานที่ใช้ในการฆ่าเชื้อ ซึ่งจะเป็นผลทำให้เพิ่มคุณภาพสินค้า ลดต้นทุนการผลิต มีความยืดหยุ่นที่จะใช้กับบรรจุภัณฑ์ประเภทต่างๆ เครื่อง Hydrolock นี้ได้ติดตั้งเสร็จและเริ่มใช้งานเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2560 ที่ผ่านมานอกจากนี้ บริษัทยังมีการลงทุนในเครื่องจักรสำหรับการผลิตข้าวโพดหวานบรรจุถุงสุญญากาศ เช่น เครื่องบรรจุถุงสุญญากาศ เครื่องตัดแต่งฝักข้าวโพด เครื่องลอกแบบฝัก รวมถึงการลงทุนในเครื่องจักรเพื่อพัฒนาสายงานผลิตอื่น เช่น เครื่องตัดเมล็ดอัตโนมัติ เครื่องบรรจุกระป๋องอัตโนมัติ ปรับปรุงหม้อฆ่าเชื้อ และหุ่นยนต์จัดเรียงกระป๋องลงพาเลตอัตโนมัติ

ในปี 2561 บริษัทได้ลงทุนในเครื่องจักรสำคัญ ได้แก่

- โครงการขยายกำลังผลิต Frozen 3 T/hr. เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตเดิมจาก 1 ตันต่อชั่วโมง เพิ่มอีก 3 ตันต่อชั่วโมง
  - โครงการโรงไฟฟ้าระบบผลิตไฟฟ้าด้วยเซลล์แสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar PV Rooftop) เพื่อลดต้นทุนในการผลิตด้านพลังงานไฟฟ้า และใช้ไฟฟ้าจากพลังงานสะอาด อนุรักษ์พลังงาน อนุรักษ์สิ่งแวดล้อมมุ่งสู่โรงงานสีเขียว
  - โครงการไลน์ตัดก้าน (Automatic Corn Cobbette) เพื่อลดการพึ่งพาแรงงานคนในการทำงาน และเพิ่มประสิทธิภาพในการสับก้านให้รวดเร็วขึ้น
  - เครื่องปิดฝา 12 OZ. เพื่อตอบสนองความสามารถของเครื่องฆ่าเชื้อ (Hydrolock) ที่อุณหภูมิสูงแบบต่อเนื่อง ลดพลังงานไฟฟ้าจากจำนวนเครื่องปิดฝาที่ลดลง และลดปริมาณพนักงานคุมเครื่อง
  - เครื่อง Color Sorter เพิ่มประสิทธิภาพงานในการคัดแยกตำหนิ สิ่งปลอมปนในผลิตภัณฑ์ก่อนบรรจุ
- เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 มีเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันเท่ากับ 68.74 ล้านบาท 71.88 ล้านบาท และ 6.78 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 9.13 ร้อยละ 6.10 และร้อยละ 0.54 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทได้นำเงินฝากออมทรัพย์และฝากประจำเป็นหลักค้ำประกันกับเจ้าหนี้สถาบันทางการเงินสำหรับค้ำประกันวงเงินสินเชื่อและเงินเบิกเกินบัญชีของบริษัท

#### แหล่งที่มาของเงินทุน

##### หนี้สิน

##### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 620.56 ล้านบาท 242.28 ล้านบาท และ 358.88 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 82.39 ร้อยละ 20.56 และร้อยละ 28.31 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ รายการหนี้สินที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ มีดังนี้

##### หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 573.07 ล้านบาท 149.54 ล้านบาท และ 323.59 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 76.08 ร้อยละ 12.70 และร้อยละ 25.53 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินมีมูลค่าเท่ากับ 384.92 ล้านบาท 0.95 ล้านบาท และ 94.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 51.10 ร้อยละ 0.08 และร้อยละ 7.42 ตามลำดับ โดยมีรายการที่สำคัญ เช่น เงินกู้ยืมระยะสั้นสำหรับเป็นสินเชื่อเพื่อการส่งออก (Packing Credit) เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และหนี้สินตามตั๋วสัญญาใช้เงิน (P/N) เป็นต้น วงเงินสินเชื่อดังกล่าวใช้สำหรับสั่งซื้อและสต็อกวัตถุดิบ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ อย่างไรก็ตาม เมื่อเดือนธันวาคม 2560 บริษัทได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) และนำเงินบางส่วนมาใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ และลดการใช้วงเงินกู้ยืมจาก

สถาบันการเงิน จึงส่งผลให้มูลค่าเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลง อย่างมีนัยสำคัญ

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 139.48 ล้านบาท 107.43 ล้านบาท และ 222.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 18.52 ร้อยละ 9.12 และร้อยละ 17.54 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดตามตารางดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	31 ธ.ค.59	31 ธ.ค.60	31 ธ.ค.61
เจ้าหนี้การค้า	107.61	71.95	182.22
เจ้าหนี้อื่น	4.56	2.79	2.95
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	11.26	9.51	27.10
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	16.05	23.18	10.04
<b>รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น</b>	<b>139.48</b>	<b>107.43</b>	<b>222.31</b>

จากข้อมูลข้างต้นพบว่ารายการส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า เนื่องจากบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบ ข้าวโพดหวานและวัตถุดิบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการผลิต บริษัทได้รับเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้าประมาณ 30-90 วัน ขึ้นอยู่กับวัตถุดิบแต่ละประเภท โดยมีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ในปี 2559 - 2561 เท่ากับ 27 วัน 24 วัน และ 29 วัน ตามลำดับ ในปี 2561 สาเหตุหลักเนื่องจาก บริษัทมีการซื้อปัจจัยการผลิตเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 4 เพื่อใช้ในการกระบวนการผลิตที่เพิ่มขึ้น เพื่อเตรียมส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าในช่วงต้นปี 2562 จึงทำให้ระยะเวลาการจ่ายหนี้เพิ่มขึ้น

#### หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 47.49 ล้านบาท 92.74 ล้านบาท และ 32.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.31 ร้อยละ 7.86 และร้อยละ 2.78 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ รายละเอียดของรายการหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญมีดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะยาว : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ เท่ากับ 24.61 ล้านบาท 51.18 ล้านบาท และ 0 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.27 ร้อยละ 4.34 และร้อยละ 0 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ เมื่อนำไปรวมกับภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี บริษัทและบริษัทย่อยจะมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมด เท่ากับ 67.47 ล้านบาท 76.38 ล้านบาท และ 0 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 8.96 ร้อยละ 6.48 และ ร้อยละ 0 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ

ในปี 2559 บริษัทมีการเบิกวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมจำนวน 27.99 ล้านบาท เพื่อใช้ในการลงทุนซื้อเครื่องจักร เช่น ชุดเครื่องบีบซัง ชุดหม้อฆ่าเชื้อ ชุดสายพาน และเครื่องบรรจุกระป๋องแบบอัตโนมัติ เป็นต้น สำหรับปี 2560 บริษัทมีการเบิกวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมอีกจำนวน 103.18 ล้านบาท เพื่อใช้ในการลงทุนในเครื่องจักร เช่น ชุดเครื่อง Hydrolock และชุดปรับปรุงการติดฉลาก และการบรรจุหีบห่อ (Packing Line) เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทนำเงินส่วนหนึ่งที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน จำนวน 50.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามแผนการใช้เงินจาก IPO จึงส่งผลให้ ณ วันสิ้นปี 2560 บริษัทมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืม

ระยะยาวทั้งหมดเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเล็กน้อย ในปี 2561 บริษัทนำเงินที่ได้รับจาก IPO ส่วนหนึ่งชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน ส่งผลให้ในระหว่างงวดบริษัทและบริษัทย่อยมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนภายในมากขึ้น

- เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้อง : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากกรรมการบริษัท เท่ากับ 1.93 ล้านบาท 0 บาท และ 0 บาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 0.26 ร้อยละ 0 และ ร้อยละ 0 ตามลำดับ โดยในปี 2558 บริษัท ชันสวีท จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท มีความจำเป็นต้องกู้ยืมเงินจากกรรมการ เพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ เนื่องจากเป็นช่วงเริ่มต้นของการดำเนินธุรกิจ อย่างไรก็ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2560 ในวันที่ 24 เมษายน 2560 มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดที่บริษัทถืออยู่ในบจก.ชันสวีท ให้แก่ นายองอาจ กิตติคุณชัย ซึ่งเป็นหนึ่งในกรรมการบริษัทของ บจก.ชันสวีท โดยดำเนินการแล้วเสร็จเมื่อเดือนกรกฎาคม 2560 ที่ผ่านมา ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้ง 2 บริษัทดังกล่าวไม่มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ดังนั้น บริษัทและบริษัทย่อยก็จะมีภาระเงินกู้ยืมระยะยาวจากกรรมการดังกล่าวแล้ว

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 132.67 ล้านบาท 936.15 ล้านบาท และ 908.59 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายการหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 17.61 ร้อยละ 79.44 และร้อยละ 71.69 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว :
  - ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 108.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,080,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท และมีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วเท่ากับ 102.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,000,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท ชำระแล้วเต็มมูลค่า และหุ้นสามัญจำนวน 80,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท ชำระแล้วหุ้นละ 25 บาท ซึ่งต่อมาบริษัทมีการชำระเงินเพิ่มทุนจนครบจำนวน 108.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2560
  - ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3/2560 เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2560 ได้มีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 42.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นใหม่เป็นหุ้นสามัญจำนวน 420,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นรายเดิมตามสัดส่วน จึงทำให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 150.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,500,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 100 บาทที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 4/2560 เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2560 มีมติอนุมัติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100.00 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท และมีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 65.00 ล้านบาท เป็น 215.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 130,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) หรือคิดเป็นร้อยละ 30.23 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขาย IPO โดยบริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 4 กันยายน 2560 ส่งผลให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 215.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 430,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีทุนชำระ



แล้ว 150.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท นอกจากนี้ บริษัทได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก จำนวน 130 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2560 ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 215.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 430,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีทุนชำระแล้ว 215.00 ล้าน

- ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีรายการส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ เท่ากับ 665.53 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายการหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 56.48 ซึ่งเป็นรายการที่เกิดจากเมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2560 บริษัทได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก จำนวน 130 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 5.85 บาท เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 760.50 ล้านบาท โดยมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนจำนวน 29.97 ล้านบาท และแสดงเป็นรายการหักจากส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ

- กำไร(ขาดทุน)สะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 บริษัทมีกำไร(ขาดทุน) สะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 54.47 ล้านบาท 72.66 ล้านบาท และ 40.17 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายการหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 7.23 ร้อยละ 6.17 และร้อยละ 3.17 ตามลำดับ

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3/2560 เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2560 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 43.50 บาท คิดเป็นเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 46,980,000 บาท และได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 22 พฤษภาคม 2560

นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 3/2560 ณ วันที่ 13 พฤศจิกายน 2560 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญเดิม (ก่อน IPO) จำนวน 300,000,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท รวมเป็นเงินจำนวน 45,000,000 บาท บริษัทได้ชำระเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้ว เมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2560

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2561 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2560 ให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญจำนวน 430,000,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท คิดเป็นเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 64,500,000 บาท บริษัทได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2561

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2561 เมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2561 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2561 ให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญจำนวน 430,000,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท คิดเป็นเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 21,500,000 บาท บริษัทได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2561

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2562 มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2562 เพื่อพิจารณาการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิประจำปี 2561 ให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญ จำนวน 430,000,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท รวมเป็นจำนวนเงิน 21,500,000 บาท กำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 17 พฤษภาคม 2562

- ส่วนเกิน (ส่วนต่ำกว่า) ที่เกิดจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 ส่วนต่ำกว่าที่ที่เกิดจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันมีมูลค่าเท่ากับ (23.80) ล้านบาท (20.64) ล้านบาท และ (20.64) ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญดังต่อไปนี้
  - ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม พ.ศ. 2559 มีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าซื้อในหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท ชันสวีท จำกัด จากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งถือเป็นการซื้อธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ด้วยมูลค่าเงินลงทุนจำนวน 2.00 ล้านบาท บริษัทย่อยดังกล่าวมีมูลค่าหนี้สินสุทธิเท่ากับ 1.10 ล้านบาท เป็นผลให้มีผลต่างสุทธิจำนวน 3.10 ล้านบาท
  - อย่างไรก็ตาม บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท ชันสวีท ไปโฮ เอ็นเนอยี้ จำกัด และ บริษัท ชันสวีท จำกัด ให้แก่กรรมการเมื่อวันที่ 17 กรกฎาคม 2560 ที่ผ่านมารวมเป็นเงิน 3.80 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทย่อยทั้งสองไม่ได้อยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัทนับตั้งแต่วันที่ดังกล่าว และได้มีการกลับรายการต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันจำนวน 3.16 ล้านบาท จากส่วนของเจ้าของในข้อมูลทางการเงินรวมไปยังกำไรสะสม
  - ส่วนประกอบที่สำคัญของรายการส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันอีกรายการหนึ่งก็คือการปรับปรุงการบันทึกบัญชีของเครื่องหมายการค้าแบรนด์ KC ที่บริษัทเคยบันทึกเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนไว้ จำนวน 21.00 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้พิจารณาและเห็นว่าราคาที่บริษัทซื้อเครื่องหมายการค้ามูลค่า 21.00 ล้านบาทดังกล่าวจากบริษัท เคซี เชียงใหม่อุตสาหกรรมอาหาร จำกัด ที่เกิดขึ้นในปี 2552 นั้นเป็นการซื้อสินทรัพย์จากบริษัทในเครือที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน นอกจากนั้นมูลค่าซื้อขายดังกล่าวไม่ได้ถูกประเมินให้เป็นมูลค่ายุติธรรมโดยผู้ประเมินอิสระ ซึ่งหากพิจารณาจากข้อเท็จจริงและสถานการณ์แวดล้อม ณ ขณะนั้น จะเห็นได้ว่าบริษัท เคซี เชียงใหม่อุตสาหกรรมอาหาร จำกัด ไม่มีการดำเนินธุรกิจใด ๆ มาช่วงระยะเวลาหนึ่ง ตลอดจนบริษัทมีผลขาดทุนจากการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ทำให้พิจารณาได้ว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ดังกล่าวมีต่ำมากหรือใกล้เคียงศูนย์ ดังนั้นบริษัทจึงไม่ควรรับรู้รายการซื้อสินทรัพย์ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากรายการดังกล่าวเป็นการซื้อจากบริษัทในเครือที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน ผู้บริหารของบริษัทจึงให้ปรับปรุงรายการโดยการเลิกรับรู้สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและบันทึกเป็นรายการส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

### อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4.68 เท่า 0.26 เท่า และ 0.39 เท่า ตามลำดับ โดยสาเหตุที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2559 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากกำไรสุทธิในปี 2559

สำหรับปี 2560 เนื่องจากบริษัทได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) และนำเงินบางส่วนมาใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจเพื่อลดการใช้งบการเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน รวมถึงได้นำเงินบางส่วนสำหรับชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน จึงส่งผลให้มูลค่าหนี้สิน ณ สิ้นปี 2560 ลดลง ในขณะที่มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2560 เพิ่มขึ้นจากส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญที่เกิดจาก IPO จึงส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับปี 2561 เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าทั่วไป สำหรับเจ้าหนี้ภาษีและ บัญชีการผลิเพิ่มขึ้นจากการผลิตอย่างต่อเนื่องทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย



### อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและภาระผูกพัน

ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 13.70 เท่า 0.60 เท่า และ 0.06 เท่า ตามลำดับ ในปี 2560 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลง เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากสินค้าคงคลังที่เพิ่มมากขึ้น และเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง สำหรับปี 2561 แม้ว่าภาระการจ่ายดอกเบี้ยลดลง แต่เนื่องจากสินค้าคงคลังที่เพิ่มมากขึ้นอันสืบเนื่องมาจากการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อเตรียมส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าในช่วงต้นปี 2562 ทำให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลงจากปี 2560 เล็กน้อย

ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันเท่ากับ 2.34 เท่า (0.05) เท่า และ (0.01) เท่า ตามลำดับ ในปี 2560 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันของบริษัทและบริษัทย่อยติดลบ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลง ในขณะที่มีกระแสเงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มเติมและเงินจ่ายปันผล สำหรับปี 2561 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันยังคงติดลบ แต่ดีขึ้นกว่าปี 2560 เล็กน้อย เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานดีขึ้นกว่าปี 2560 ถึงแม้สินค้าคงคลังจะเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากการผลิตต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ดีบริษัทมีต้นทุนทางการเงินในปี 2561 ลดลง ถึงแม้ว่าในปี 2560 และ ปี 2561 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันติดลบ ซึ่งสะท้อนถึงความไม่เพียงพอของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในการชำระภาระผูกพันที่เกิดขึ้น แต่บริษัทมีการบริหารจัดการสภาพคล่องโดยการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินในระหว่างปี

### สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 168.77 ล้านบาท 534.48 ล้านบาท และ 552.56 ล้านบาท ในขณะที่มีหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 573.07 ล้านบาท 149.54 ล้านบาท และ 323.59 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.29 เท่า 3.57 เท่า และ 1.71 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.14 เท่า 1.46 เท่า และ 0.41 เท่า ตามลำดับ สาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องต่ำก็มาจากการผลประกอบการที่ขาดทุนตั้งแต่ปี 2557 ซึ่งเกิดจากการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวนมากตามที่กล่าว นอกจากนี้ การลงทุนปรับปรุงเครื่องจักรอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2558 ส่งผลให้บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งส่งผลต่อกระแสเงินสดในการดำเนินธุรกิจของบริษัท อย่างไรก็ตาม การสร้างผลกำไรได้อย่างต่อเนื่อง กอปรกับบริษัทได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) และนำเงินบางส่วนมาใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ จึงส่งผลให้สภาพคล่องของบริษัทดีขึ้นอย่างมาก

### อัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle)

ในปี 2559 - 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีวงจรหมุนเวียนเงินสดเท่ากับ 12 วัน 20 วัน และ 51 วันตามลำดับ ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีวงจรหมุนเวียนเงินสดสูงขึ้น เพราะมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสูงขึ้น และอันเนื่องมาจากการเจ้าหนี้การค้าทั่วไปจากค่าภาชนะบรรจุ และปัจจัยการผลิตที่สูงขึ้นเนื่องจากการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อเตรียมส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าในช่วงต้นปี 2562

## กระแสเงินสด สำหรับปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

### เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน เท่ากับ 0.20 ล้านบาท เกิดจากการที่บริษัทสามารถทำกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 117.04 ล้านบาท และเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ในขณะที่สินค้าคงเหลือ และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น

### เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน

บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 26.81 ล้านบาท จากการลงทุนในอาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์เพิ่มเติม จำนวน 193.68 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดรับเพื่อเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 100.00 ล้านบาท

### เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 78.11 ล้านบาท มีรายการที่สำคัญคือเงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงินจำนวน 76.39 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินเพิ่มขึ้น 93.91 ล้านบาท และมีเงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น จำนวน 86.00 ล้านบาท

### รายการจ่ายเพื่อการลงทุน

รายการจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทและบริษัทย่อยที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในการก่อสร้างอาคารโรงงาน และการลงทุนเครื่องจักรเพิ่มเติมเพื่อรองรับการเติบโตทางธุรกิจในอนาคต โดยมีรายละเอียดรายการจ่ายเพื่อการลงทุนดังต่อไปนี้

### ตารางรายละเอียดรายการจ่ายเพื่อการลงทุน

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
รายการจ่ายเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	122.80	93.23	193.68
รายการจ่ายเพื่อการลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราว	-	100.00	-

## ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

### ความผันผวนของปริมาณและราคาวัตถุดิบข้าวโพดหวาน

ข้าวโพดหวานเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตสินค้าส่วนใหญ่ของบริษัท ซึ่งเป็นผลผลิตทางการเกษตรที่มีความผันผวนทั้งในด้านปริมาณและราคา โดยมีสาเหตุจากหลายปัจจัย กล่าวคือ สภาพภูมิอากาศที่เปลี่ยนแปลง ภัยธรรมชาติ เช่น น้ำท่วม ภัยแล้ง อาจส่งผลกระทบต่อปริมาณผลผลิตข้าวโพดหวานต่อพื้นที่เพาะปลูก และคุณภาพของข้าวโพดหวาน นอกจากนี้ยังอาจเป็นผลมาจากนโยบายภาครัฐ เช่น นโยบายส่งเสริมการปลูกพืชพลังงานทดแทน นโยบายการสนับสนุนพลังงานทดแทน นโยบายการกำหนดราคาพืชผลทางการเกษตรบางประเภท เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลให้เกษตรกรเปลี่ยนไปเพาะปลูกพืชที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า เป็นผลให้ปริมาณพื้นที่ในการเพาะปลูกข้าวโพดหวานโดยรวมเปลี่ยนแปลงไป และอาจทำให้ราคาวัตถุดิบข้าวโพดหวานในตลาดเปลี่ยนแปลงไปด้วยตามกลไกอุปสงค์อุปทาน ดังนั้น หากบริษัทไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบข้าวโพดหวานที่มีคุณภาพให้เพียงพอต่อการผลิต หรือราคาวัตถุดิบข้าวโพดหวานปรับตัวในทิศทางที่เพิ่มขึ้น กรณีต่างๆ

ตามที่กล่าวอาจส่งผลให้บริษัทไม่มีวัตถุดิบในการผลิตสินค้าเพียงพอ เพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าหรือมีต้นทุนด้านวัตถุดิบเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงจากความผันผวนของปริมาณและราคาวัตถุดิบข้าวโพดหวานตามที่กล่าว บริษัทจึงได้มีการบริหารความเสี่ยงดังกล่าว ด้วยการทำสัญญาทางการเกษตรแบบพันธสัญญา (Contract Farming) กับผู้รวบรวมวัตถุดิบหรือเกษตรกร อีกทั้ง บริษัทยังมีโครงการ Smart Farming ที่จะช่วยส่งเสริมการเพาะปลูกข้าวโพดหวานแก่เกษตรกรในโครงการ ทำให้บริษัทสามารถวางแผนควบคุมและติดตามปริมาณผลผลิตให้สอดคล้องกับความต้องการของบริษัทได้ นอกจากนี้บริษัทยังมีทีมงานฝ่ายส่งเสริมวัตถุดิบที่ทำหน้าที่ในการวางแผนการเพาะปลูกร่วมกับผู้รวบรวมและเกษตรกร รวมถึงเสาะหาพื้นที่ปลูกเพิ่มเติมเพื่อให้เพียงพอต่อการผลิต