



คำอธิบายและการ วิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(MD&A)

Q1/2565

ภาพรวมธุรกิจ

บทวิเคราะห์งบการเงิน

ความคืบหน้าของโครงการ

ปี พ.ศ. 2565 นับเป็นจุดสำคัญในประวัติศาสตร์ที่เราไม่สามารถเพิกเฉยต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศได้อีกต่อไป เนื่องจากเราอาจไม่สามารถป้องกันภัยพิบัติด้านสิ่งแวดล้อมที่จะเกิดขึ้นภายในปี พ.ศ. 2593 (ค.ศ. 2050) ภาครัฐ ภาคเอกชน รวมถึงภาคประชาชนต้องร่วมกันเปลี่ยนแปลงวิถีชีวิตเพื่อป้องกันความเสียหายต่อสิ่งแวดล้อมที่ทวีความรุนแรงขึ้น ในปี พ.ศ. 2564 ที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศก่อให้เกิดความเสียหายเป็นมูลค่ามากกว่า 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ และในปีนี้รัฐบาลในหลายประเทศได้เริ่มดำเนินการเพื่อแก้ไขปัญหา

ในส่วนของระบบห่วงโซ่ในการผลิตอาหารนั้นมีการปล่อยคาร์บอนสู่ชั้นบรรยากาศถึงกว่า 1 ใน 3 ของการปล่อยคาร์บอนทั้งหมด และมีการปล่อยมีเทนมากถึงครึ่งหนึ่ง ในเดือนมีนาคม 2565 ที่ผ่านมา เราได้ประกาศการเปลี่ยนแปลงของเราในการก้าวสู่บริษัทเทคโนโลยีอาหารพลังงานสะอาด (Clean Food Tech Company) เราได้เพิ่มคำว่า “พลังงานสะอาด” เพื่อแสดงถึงการนำวิธีการต่างๆเข้ามาแก้ปัญหาการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศซึ่งจะทำให้ระบบห่วงโซ่ในการผลิตอาหารมีการปล่อยมลพิษเป็นศูนย์ (Zero emission) หรือแม้กระทั่งเป็นลบได้ (Negative emission) เราเชื่อว่าอาหารที่เราบริโภคสามารถต่อสู้กับการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศได้หากเราเปลี่ยนวิธีการปลูก การผลิตรวมถึงการขนส่งในรูปแบบที่มีความยั่งยืน เป็นรูปแบบที่มั่นใจได้ว่าของเสียที่เกิดขึ้นในระบบจะถูกนำกลับมาใช้ใหม่หรือถูกกักเก็บไว้อย่างถาวร

ผมเชื่อว่าเป็นโอกาสที่ยิ่งใหญ่ที่สุดในยุคของเรา และผมเชื่อว่าการลงทุนของเรา ที่งานที่เรากำลังสร้าง รวมถึงธุรกิจของเราที่กำลังเติบโตจะมีบทบาทสำคัญในความพยายามที่จะทำให้โลกมีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net zero emissions) ได้ภายในปีพ.ศ. 2593 หรือ ค.ศ. 2050 และสามารถส่งมอบผลตอบแทนที่ดีที่สุดให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทได้

นายแดน ปฐมวาณิชย์

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนซ์ โปรดิวซ์ จำกัด (มหาชน)

กลยุทธ์และเป้าหมายในปี 2565

ในปี 2565 กลยุทธ์หลักของบริษัทมุ่งเน้นไปที่การได้มาซึ่งเทคโนโลยีและแบรนด์ชั้นนำระดับโลกในอุตสาหกรรมลดการปล่อยคาร์บอน (Decarbonization), อุตสาหกรรมอาหารโปรตีนจากพืช (Plant-based food) และอุตสาหกรรม E-commerce เพื่อเข้ามาสร้าง platform สำหรับธุรกิจของบริษัทในประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศไทยในลักษณะที่จะสร้าง Synergy มากมายภายใน Value chain ของบริษัท

เป้าหมายในปี 2565

1. เก็บเกี่ยวผลกำไรจากการลงทุนใน Start ups หลายๆ บริษัท เพื่อนำเงินเหล่านั้นกลับมาลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจลดการปล่อยคาร์บอน (decarbonization)
2. การสร้าง Synergy ให้เกิดขึ้นระหว่างบริษัทในเครือ รวมถึงใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีที่บริษัทได้มาเพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน (Competitive advantage)
3. ดำเนินโครงการที่มีอยู่ในปัจจุบันให้แล้วเสร็จ โดยมุ่งเน้นการปรับปรุงประสิทธิภาพของต้นทุน (Cost efficiency improvement)



เหตุการณ์สำคัญในไตรมาส 1/2565

การเข้าซื้อกิจการเชิงกลยุทธ์

การเข้าซื้อกิจการ **Tofurky** หลังจากได้มีการเข้าตรวจสอบสถานะของกิจการมากกว่า 2 เดือน บริษัท โนฟ ฟู้ดส์ จำกัด (“Nove”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนท์ โปรดิวซ์ จำกัด (มหาชน) (“NRF”) (“บริษัท”) ถือหุ้นร้อยละ 100.0 ได้เข้าลงนามข้อตกลงที่จะเข้าซื้อกิจการ Tofurky ซึ่งเป็น เป็นบริษัทชั้นนำในอุตสาหกรรมอาหารโปรตีนจากพืช (Plant-based) ซึ่งมีส่วนแบ่งทางการตลาดเป็นอันดับ 4 ในประเทศสหรัฐอเมริกา โดยการเข้าซื้อกิจการจะแบ่งออกเป็น 2 ระยะ โดยระยะที่ 1 คือการ Refinance เงินกู้ยืมที่มีอยู่เดิมของ Tofurky โดยทรัพย์สินทั้งหมดของ Tofurky จะถูกนำมาค้ำประกันเงินกู้ยืมจาก Nove และระยะที่ 2 Nove มี option ในการเข้าซื้อกิจการทั้งหมดของ Tofurky ในราคาที่ได้มีการตกลงไว้แล้ว โดยจะชำระราคาด้วยเงินสดและหุ้นของ Nove โดยการเข้าซื้อกิจการ Tofurky จะสร้าง Synergy ให้กับบริษัทดังนี้ 1) สร้างช่องทางการจัดจำหน่ายใหม่ให้กับผลิตภัณฑ์ของ NRF และ Nove ใน Supermarket กว่า 26,000 แห่งในประเทศสหรัฐอเมริกา 2) ขยายธุรกิจของ Tofurky ไปยังทวีปยุโรปและเอเชีย โดยใช้ฐานการผลิตและช่องทางการจัดจำหน่ายของ Plant and Bean 3) การประหยัดต้นทุนจากการใช้ทรัพยากรและเทคโนโลยีร่วมกันภายในกลุ่มของบริษัท ทั้งนี้คาดว่าจะธุรกรรมในระยะที่ 1 จะแล้วเสร็จในเดือนมิถุนายน 2565

การลงทุน

ธุรกิจเหมืองขุดสินทรัพย์ดิจิทัล บริษัท อีโกลด์ จำกัด (EKOLD) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 60 ได้มีการเพิ่มเติมวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจ โดยมีลักษณะธุรกิจเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งครอบคลุมถึงการขุด ซื้อ ขาย แลกเปลี่ยน สินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่ง EKOLD ได้ลงนามบันทึกความเข้าใจในการซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนจำนวน 10 เมกะวัตต์ในราคาที่สามารถแข่งขันได้ เพื่อให้ EKOLD สามารถจัดตั้งโรงงานเหมืองขุดสินทรัพย์ดิจิทัล วัตถุประสงค์ของการลงทุนคือการสร้างแพลตฟอร์มการขุดสินทรัพย์ดิจิทัลที่ใช้พลังงานส่วนเกินจากโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม เพิ่มโอกาสในการดำเนินธุรกิจและเป็นส่วนหนึ่งในการรักษาอุณหภูมิโลกไม่ให้สูงขึ้น เพื่อลดปัญหาการเปลี่ยนแปลงภูมิอากาศโดยการกำจัดคาร์บอน (Decarbonization)

การลงทุนในไร่ถั่วของ 50 ไร่ บริษัท โกลเด็น ไตรแองเกิล เฮลท์ จำกัด (“GTH”) ได้มีการลงทุน 13 ล้านบาทในการพัฒนาที่ดิน 50 ไร่เช่าจากที่มหาวิทยาลัยขอนแก่น เพื่อปลูกถั่วของ บริษัทคาดว่าจะเริ่มเก็บเกี่ยวผลผลิตได้ในฤดูร้อนปี 2565 เพื่อจำหน่ายเชิงพาณิชย์

การรับรู้ผลกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน

การจำหน่ายเงินลงทุนใน **Boosted Ecommerce Inc (“Boosted”)** NRF ได้มีการขายหุ้นเพิ่มอีกร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมดที่ถืออยู่ใน Boosted Ecommerce Inc เนื่องจาก Boosted ประสบความสำเร็จในการระดมทุนรอบ Series B ในมูลค่าที่สูงถึงกว่า 9 เท่าของมูลค่าเงินลงทุนของ NRF โดยหนึ่งในผู้ลงทุนในการระดมทุน Series B รอบนี้ คืออดีต CEO ของ Amazon Worldwide Consumer ซึ่งจะทำให้ Boosted มีที่ปรึกษาที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญในธุรกิจ Ecommerce

พัฒนาการที่สำคัญ

ปัญหาตู้ส่งสินค้าที่เกี่ยวข้องกับโควิดยังคงส่งผลกระทบต่อความสามารถของบริษัทในการจัดส่งตู้ส่งสินค้าออกไปได้ตามกำหนดเวลา ส่งผลให้การรับรู้รายได้ของบริษัทเลื่อนออกไปอย่างต่อเนื่อง บริษัทเชื่อว่าปัญหาด้าน Logistics จะถึงจุดสูงสุดในไตรมาส 2-3 ซึ่งบริษัทยังคงเห็นการปรับตัวที่ดีขึ้นของสถานการณ์ในทุกไตรมาส สำหรับการระบาดของโรคโควิดสายพันธุ์โอมิครอนไม่ได้ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญกับบริษัท

ภาพรวมธุรกิจ

บทวิเคราะห์งบการเงิน

ความคืบหน้าของโครงการ

ในไตรมาสที่ผ่านมา การรุกรานยูเครนของรัสเซียไม่ได้ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทและบริษัทอาจได้รับประโยชน์ในระยะกลางอันเนื่องมาจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง

การบริหารจัดการเพื่อความยั่งยืน

ด้านสิ่งแวดล้อม

- โรงงานผลิต ผู้บริหารระดับสูง และผู้จัดการทั่วไปฝ่ายประชาสัมพันธ์และกิจการสังคมของ NRF ได้รับการรับรองความเป็นกลางทางคาร์บอนจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) เป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน
- บริษัท ซีดีฟู้ด จำกัด บริษัทในเครือของ NRF ได้รับการรับรองความเป็นกลางทางคาร์บอนจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) เป็นปีแรก
- ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ได้รับเลือกให้เป็นคณะกรรมการ และคณะกรรมการด้านเทคโนโลยีและนวัตกรรม ของเครือข่ายคาร์บอนนิวทรัลประเทศไทย (TCNN) โดยองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน)

ด้านสังคม

- NRF บริจาคข้าวสารคิดเป็นกว่า 5,760 มื้อ ให้กับเด็กที่ขาดแคลนทุนทรัพย์ในมูลนิธิพันธกิจพระคุณไทสากล บ้านเด็กเติบโต จังหวัดเชียงราย

ด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี

- NRF ได้เผยแพร่ผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนตลอดปี 2564 ผ่านรายงานประจำปีตามแบบ 56-1 One Report ที่ครอบคลุมกิจกรรมด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี

บทสรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน

สรุปผลการดำเนินงาน	Q1/64	Q4/64	Q1/65	เปลี่ยนแปลง	
				%YoY	%QoQ
หน่วย: ล้านบาท					
รายได้จากการขาย	471.7	664.3	603.7	28.0%	(9.1%)
กำไรขั้นต้น	153.8	279.5	272.9	77.4%	(2.4%)
EBITDA	73.6	247.6	90.9	23.6%	(63.3%)
กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท	20.7	122.9	25.6	23.2%	(79.2%)
กำไรสุทธิของบริษัท	15.2	135.2	28.9	90.0%	(78.6%)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	32.6%	42.1%	45.2%	12.6%	3.1%
อัตรากำไร EBITDA (%) ¹	15.1%	36.8%	15.1%	(0.0%)	(21.7%)
อัตรากำไรสุทธิ (%) ¹	4.3%	18.3%	4.2%	(0.0%)	(14.0%)

*หมายเหตุ: ¹อัตรากำไร EBITDA และ อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ คำนวณจากรายได้รวม

ภาพรวมธุรกิจ

บทวิเคราะห์ทางการเงิน

ความคืบหน้าของโครงการ

YoY Q1/2565 vs Q1/2564

- ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนซ์ โปรดิวซ์ จำกัด (มหาชน) (NRF) ('บริษัทฯ') มีรายได้จากการการขายรวม 603.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 131.9 ล้านบาทหรือร้อยละ 28.0 จากไตรมาส 1 ปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้จากบริษัท City Food บริษัท BOOSTED NRF Corp. บริษัท Indeem Group จำกัด และบริษัท โบทานี เพ็ทแคร์ จำกัด

- อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2565 อยู่ที่ร้อยละ 45.2 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 32.6 ในไตรมาส 1 ปี 2564 โดยส่วนใหญ่เป็น

ผลมาจากประโยชน์ที่ได้รับจากการเข้าซื้อกิจการจากบริษัท BOOSTED NRF Corp. ภายใต้ธุรกิจ E-commerce ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่า และค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลง ประมาณร้อยละ 9.4 จากไตรมาส 1 ปี 2564

- กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2565 เท่ากับ 25.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.2 จากไตรมาส 1 ปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายที่สูงขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น และมีการรับรู้กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินที่กำหนดให้วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน ซึ่งเกิดจากผลขาดทุนจากการตีราคาตลาด (Fair Value) ของเงินลงทุนในหุ้นของ AUSA.CN และกำไรจากการขายเงินลงทุนบางส่วนใน Boosted Ecommerce อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจากเพิ่มสูงขึ้นจากธุรกิจ E-commerce ค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท Plant And Bean ที่เพิ่มขึ้น

- ระยะเวลาการขายสินค้าเพิ่มขึ้นในไตรมาสแรกของปี 2565 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการจัดเก็บสินค้าเพื่อรอการส่งออกและวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2564 เนื่องจากในปี 2565 ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ได้เพิ่มขึ้นจากการขายสินค้าของธุรกิจ E-commerce ภายใต้แบรนด์ SOL Trading และ WellPath บนแพลตฟอร์ม Amazon.com

อัตราส่วนทางการเงิน	Q1/64	Q4/64	Q1/65
ระยะเวลาการขายสินค้า (วัน)	50	55	58
ระยะเวลาเก็บหนี้ (วัน)	52	50	53
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	48	42	46
ROA	4.9%	8.1%	7.6%
ROE	6.6%	9.4%	9.5%
D/E Ratio	0.50	0.63	0.65
Net Debt/Equity	0.1	0.3	0.3

QoQ Q1/2565 vs Q4/2564

- ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานรวม 603.7 ล้านบาท ลดลง 60.6 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.1 จากไตรมาส 4 ปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ในธุรกิจอาหารไทย อาหารท้องถิ่น และธุรกิจ Ecommerce ที่ลดลง

- อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2565 อยู่ที่ร้อยละ 45.2 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 42.1 ในไตรมาส 4 ปี 2564 เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Ecommerce ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากธุรกิจอาหารไทย อาหารท้องถิ่น

- กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2565 เท่ากับ 25.6 ล้านบาท ลดลง 97.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 79.2 จากไตรมาส 4 ปี 2564 เนื่องจากรายได้จากการขายลดลง ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท Plant And Bean ที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารลดลง ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราลดลง และมีการรับรู้กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินที่กำหนดให้วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน ซึ่งเกิดจากผลขาดทุนจากการตีราคาตลาด (Fair Value) ของเงินลงทุนในหุ้นของ AUSA.CN และกำไรจากการขายเงินลงทุนบางส่วนใน Boosted Ecommerce

- ระยะเวลาการขายสินค้าเพิ่มขึ้นในไตรมาสแรกของปี 2565 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการจัดเก็บสินค้าเพื่อรอการส่งออกและวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4 ปี 2564 เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19 และปัญหาด้านการขนส่งโลจิสติกส์ เป็นผลทำให้ลูกค้ารายใหญ่ของบริษัท City Food ขอเปลี่ยนระยะเวลาในการชำระสินค้ายาวขึ้น

ภาพรวมธุรกิจ

บทวิเคราะห์งบการเงิน

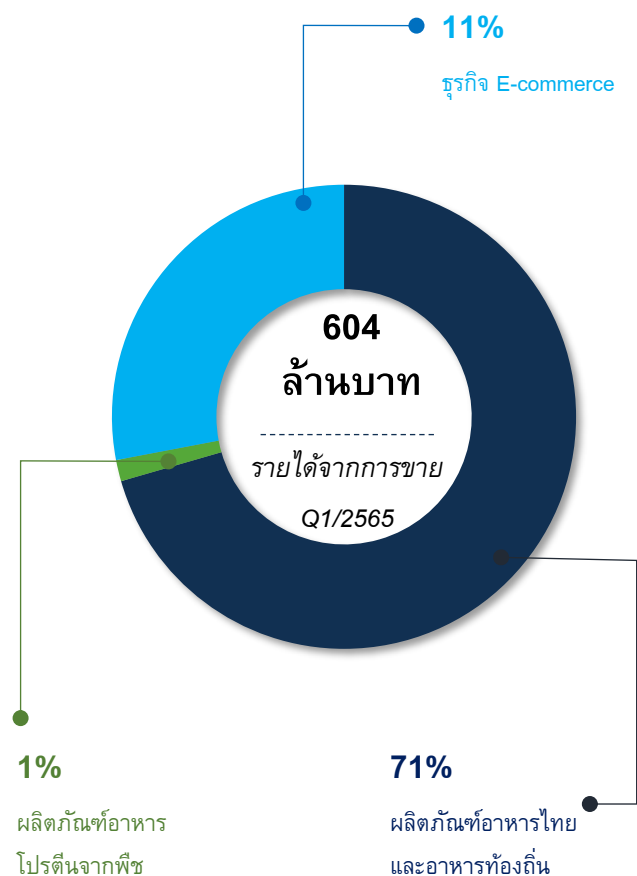
ความคืบหน้าของโครงการ

ผลการดำเนินงาน

	Q1/64	Q4/64	Q1/65	เปลี่ยนแปลง +/-	
หน่วย: ล้านบาท				%YoY	%QoQ
รายได้จากการขาย	471.7	664.3	603.7	28.0%	(9.1%)
ต้นทุนขาย	(317.9)	(384.8)	(330.8)	4.0%	(14.0%)
อัตรากำไรขั้นต้น	153.8	279.5	272.9	77.4%	(2.4%)
กำไร / (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	9.3	(18.6)	(5.9)	(163.6%)	(68.1%)
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน ที่กำหนดให้วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	-	33.6	22.7	n/a	(32.3%)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	99.6	-	n/a	(100.0)
รายได้อื่น	5.5	26.4	3.9	(29.7%)	(85.4%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(30.9)	(114.3)	(116.4)	276.3%	1.9%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(82.9)	(124.2)	(111.1)	34.1%	(10.5%)
รายได้ทางการเงิน	1.6	2.6	4.7	199.8%	80.1%
ต้นทุนทางการเงิน	(13.7)	(19.9)	(17.4)	27.8%	(12.2%)
กำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วม	(9.5)	(4.1)	(16.2)	69.3%	291.1%
EBT	33.1	160.6	37.2	12.1%	(76.9%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(12.4)	(37.8)	(11.6)	(6.5%)	(69.3%)
กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท	20.7	122.9	25.6	23.2%	(79.2%)
กำไรสุทธิของบริษัท	15.2	135.2	28.9	90.0%	(78.6%)

1. รายได้จากการขาย

โครงสร้างของรายได้จากการขายปี Q1/2565



ผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่นและอาหาร Specialty

กว่า 2,000 SKU และ 500 สูตรอาหาร ของทั้งสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ และสินค้ารับจ้างผลิต (OEM)

- สินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ ได้แก่ Por Kwan, Sabzu, Lee brand, Thai Delight, Shanggie DeDe และ Classic Thai (ตราสินค้าของบริษัท City Food)
- ตัวอย่างสินค้ารับจ้างผลิต (OEM) เช่น Thai Taste, Lee Kum Kee และ Tesco เป็นต้น
- รายได้จากบริษัท Botany Petcare จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจทำการตลาด จัดจำหน่าย และขายส่งอาหารสัตว์เลี้ยงในประเทศไทย

ผลิตภัณฑ์อาหารโปรตีนจากพืช

- กลุ่มลูกค้ารับจ้างผลิต (OEM): ผลิตภัณฑ์จากขนมอบและบุกไม่รวมผลประกอบการจากบริษัทร่วมค้า (Joint Venture)

ธุรกิจอีคอมเมิร์ซ (E-commerce)

- รายได้จากบริษัท BOOSTED NRF Corp. ซึ่งเป็นบริษัทที่มุ่งเน้นไปที่การสร้างแพลตฟอร์ม E-commerce การเข้าซื้อกิจการที่เป็นผู้นำตลาด
- รายได้จากบริษัท Indeem Group จำกัด ซึ่งมีรายได้หลักอยู่ภายในประเทศ

รายได้จากการขายแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ

	Q1/64	Q4/64	Q1/65	เปลี่ยนแปลง +/-	
หน่วย: ล้านบาท				%YoY	%QoQ
ผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่น	383.7	467.2	425.7	11.0%	(8.9%)
ผลิตภัณฑ์อาหารโปรตีนจากพืช	33.7	6.3	9.0	(73.4%)	41.7%
ผลิตภัณฑ์สินค้าอุปโภคบริโภคที่ไม่ใช่อาหารในบรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับผู้บริโภคและสิ่งแวดล้อม	19.2	-	-	(100.0%)	n/a
ธุรกิจ E-commerce	35.2	190.7	169.0	380.3%	(11.4%)

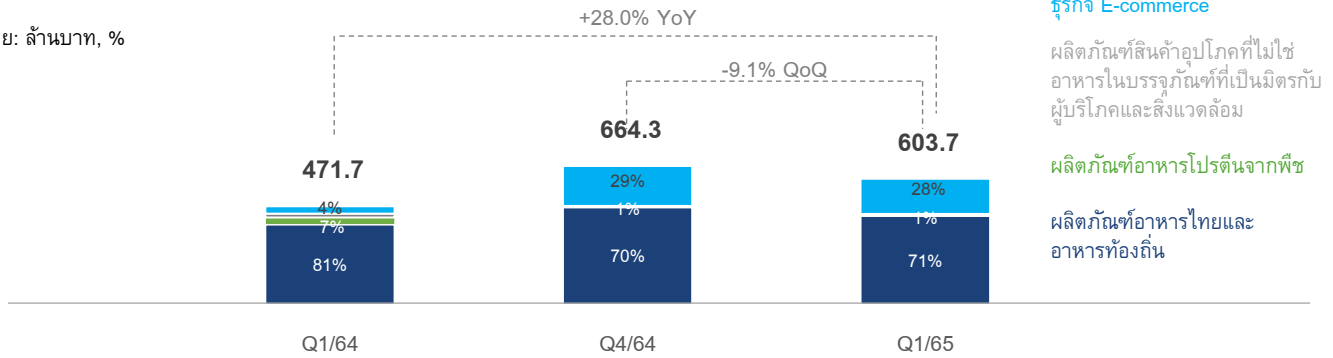
รวมรายได้จากการขาย	471.7	664.3	603.7	28.0%	(9.1%)
--------------------	-------	-------	-------	-------	--------

ภาพรวมธุรกิจ

บทวิเคราะห์งบการเงิน

ความคืบหน้าของโครงการ

หน่วย: ล้านบาท, %



ธุรกิจ E-commerce

ผลิตภัณฑ์สินค้าอุปโภคที่ไม่ใช่
อาหารในบรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับ
ผู้บริโภคและสิ่งแวดล้อม

ผลิตภัณฑ์อาหารโปรตีนจากพืช

ผลิตภัณฑ์อาหารไทยและ
อาหารท้องถิ่น

YoY Q1/2565 vs Q1/2564 ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้รวมจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 603.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 131.9 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 28.0 จากไตรมาส 1 ปี 2564 เนื่องจากเหตุผลดังต่อไปนี้

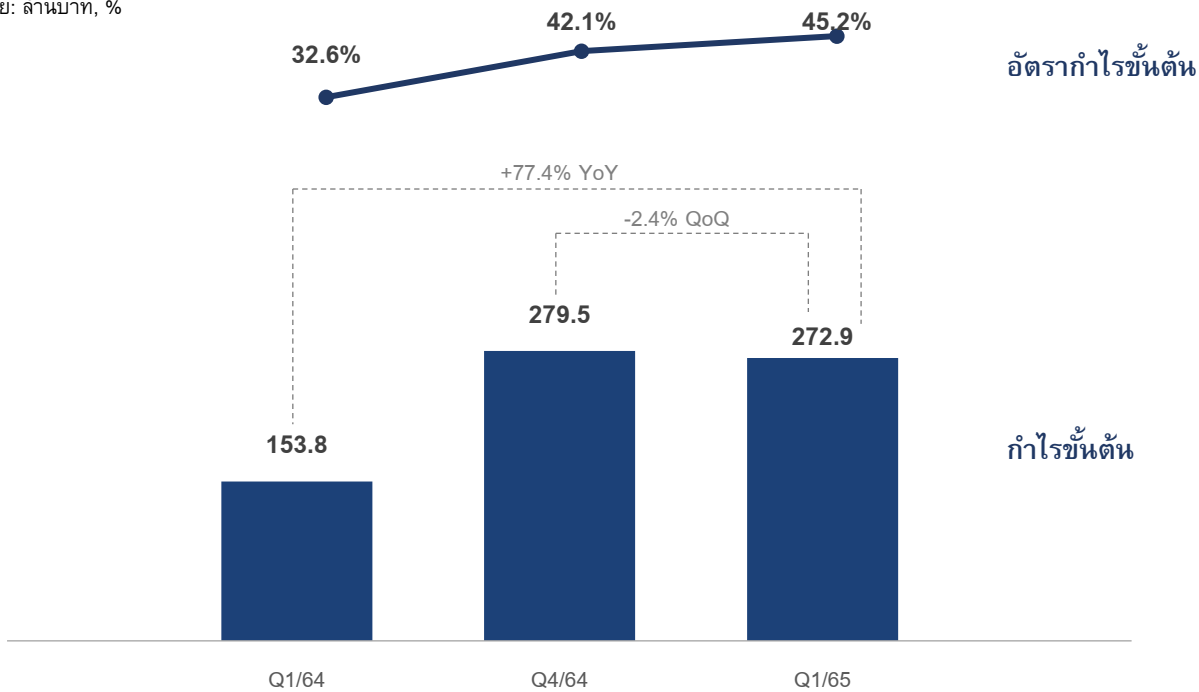
- **ผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่น และอาหาร specialty:** รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นในทุกภูมิภาค ยกเว้นทวีปอเมริกา จากผลิตภัณฑ์กลุ่มเครื่องประกอบอาหาร (recipe mix) ภายใต้แบรนด์ของ NRF และ City Food และการรับรู้รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (บริษัท Botany Petcare จำกัด)
- **ผลิตภัณฑ์อาหารโปรตีนจากพืช:** รายได้จากการขายลดลงโดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหญ่ เนื่องจากผลกระทบของการขาดแคลนส่วนผสมจากปัญหาการขนส่งโลจิสติกส์ทั่วโลก
- **ธุรกิจ E-commerce:** รายได้เพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้จากบริษัท BOOSTED NRF Corp. ซึ่งมาจากเป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Prime Labs, SOL Trading WellPath และ บริษัท Indeem Group จำกัดในไตรมาส 1 ปี 2565

QoQ Q1/2565 vs Q4/2564 ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้รวมจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 603.7 ล้านบาท ลดลง 60.6 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 9.1 จากไตรมาส 4 ปี 2564 เนื่องจากเหตุผลดังต่อไปนี้

- **ผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่น และอาหาร specialty:** กลุ่มธุรกิจอาหารไทยและอาหารท้องถิ่นลดลงเนื่องจากไตรมาส 4 เป็นช่วงที่ยอดขายดีที่สุดของปี อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายได้จากเครื่องปรุงรส (Basic Seasoning) ที่เพิ่มขึ้นเทียบกับไตรมาส 4 ปี 2564
- **ผลิตภัณฑ์อาหารโปรตีนจากพืช:** รายได้เพิ่มขึ้นเนื่องจากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น
- **ธุรกิจ E-commerce:** รายได้จากการขายสินค้าภายใต้แบรนด์ Prime Labs ลดลง เนื่องจากสินค้าอยู่ระหว่างกระบวนการรอกการเปลี่ยนแปลงใหม่และรองรับสินค้าตัวใหม่ (Prime Labs Pro)

2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

หน่วย: ล้านบาท, %



YoY Q1/2565 vs Q1/2564

ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 272.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 119.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 77.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ค่าเงินบาทที่อ่อนตัว และผลประโยชน์จากธุรกิจ E-commerce ที่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์สินค้าภายใต้แบรนด์ Prime Labs, SOL Trading และ WellPath และการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริษัท Indeem Group จำกัด ซึ่งเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง

อัตรากำไรขั้นต้น ปรับตัวดีขึ้นเป็นร้อยละ 45.2 ในไตรมาส 1 ปี 2565

จากร้อยละ 32.6 ในไตรมาส 1 ปี 2564 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากธุรกิจอาหารไทยอาหารท้องถิ่น (Sales Mix) และค่าเงินบาทที่อ่อนตัวในไตรมาส 1 ปี 2565 ถึงแม้ว่าต้นทุนของวัตถุดิบจะสูงขึ้นก็ตาม นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้รับผลประโยชน์จากธุรกิจ E-commerce ที่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์สินค้าภายใต้แบรนด์ Prime Labs, SOL Trading และ WellPath ถึงแม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะต่ำกว่าไตรมาส 1 ปี 2564 ก็ตาม และการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริษัท Indeem Group จำกัด ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง

กลุ่มธุรกิจ	Q1/64	Q4/64	Q1/65
อาหารไทยอาหารท้องถิ่น และอาหาร Specialty	28%	33%	31%
ธุรกิจ E-commerce			
สินค้าจำหน่ายบน Amazon.com	92%	68%	85%
สินค้าที่ไม่ได้จำหน่ายบน Amazon.com	n/a	63%	90%

QoQ Q1/2565 vs Q4/2564

ในไตรมาส 4 ปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 272.9 ล้านบาท ลดลง 6.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายที่ลดลง ค่าเงินบาทแข็งตัวขึ้น และการรับรู้รายได้จากการขายที่ลดลงของกลุ่มธุรกิจ E-commerce

ภาพรวมธุรกิจ

บทวิเคราะห์งบการเงิน

ความสำเร็จของโครงการ

อัตรากำไรขั้นต้น ปรับตัวดีขึ้นเป็นร้อยละ 45.2 ในไตรมาส 1 ปี 2565 จากร้อยละ 42.1 ในไตรมาส 4 ปี 2564 เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ Ecommerce ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น ถึงแม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นของจากกลุ่มธุรกิจอาหารไทย อาหารท้องถิ่นต่ำลง เนื่องจากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นและต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นก็ตาม

3. กำไร / (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

YoY Q1/2565 vs Q1/2564

ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 5.9 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 9.3 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2564 สาเหตุหลักมาจากการปรับมูลค่าตามอัตราแลกเปลี่ยนเงินปอนด์สเตอร์ลิงของเงินให้กู้ยืมแก่บริษัท Plant And Bean Ltd. ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2565 ที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินปอนด์สเตอร์ลิง ณ สิ้นปี 2564 เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราในไตรมาสเดียวกันของปี 2564 ซึ่งเงินปอนด์สเตอร์ลิงอ่อนตัวลง เมื่อเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินปอนด์สเตอร์ลิง ณ สิ้นปี 2563

อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยทางบัญชี	Q1/64	Q4/64	Q1/65
ดอลลาร์สหรัฐ	30.07	33.14	32.92
ยูโร	36.06	37.78	-
ดอลลาร์สิงคโปร์	22.21	23.86	24.47
ปอนด์สเตอร์ลิง	43.05	45.10	43.72

QoQ Q1/2565 vs Q4/2564

ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 5.9 ล้านบาท ลดลง 12.6 ล้านบาทจาก ขาดทุน 18.6 ล้านบาทในไตรมาส 4 ปี 2564 สาเหตุหลักมาจากการปรับมูลค่าตามอัตราแลกเปลี่ยนเงินปอนด์สเตอร์ลิงของเงินให้กู้ยืมแก่บริษัท Plant And Bean Ltd. ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2565 ที่อ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินปอนด์สเตอร์ลิง ณ สิ้นปี 2564 เทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราในไตรมาส 4 ของปี 2564 ซึ่งเงินปอนด์สเตอร์ลิงแข็งค่าขึ้น เมื่อเทียบกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินปอนด์สเตอร์ลิง ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2564 (45.6125 บาท/ปอนด์สเตอร์ลิง)

4. กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินที่กำหนดให้วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน

YoY Q1/2565 vs Q1/2564

ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินที่กำหนดให้วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน จำนวน 22.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.7 ล้านบาทจากไตรมาส 1 ปี 2564 ซึ่งมาจากผลขาดทุนจากการตีราคาตลาด (Fair Value) ของเงินลงทุนในหุ้นของ AUSA.CN และการทำสัญญา Cross Currency Swap สำหรับเงินกู้ระยะยาว รวมเป็น 66.3 ล้านบาท และกำไรจากการขายเงินลงทุนบางส่วนใน Boosted Ecommerce จำนวน 89.0 ล้านบาท

ภาพรวมธุรกิจ

บทวิเคราะห์งบการเงิน

ความคืบหน้าของโครงการ

QoQ Q1/2565 vs Q4/2564

ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินที่กำหนดให้วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน จำนวน 22.7 ล้านบาท ลดลง 10.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 32.3 จากไตรมาส 4 ปี 2564 เนื่องจากในไตรมาส 4 ปี 2564 มีการรับรู้กำไรจากการตีราคาตลาด (Fair Value) ของเงินลงทุนในหุ้นของ AUSA.CN และการทำสัญญา Cross Currency Swap สำหรับเงินกู้ระยะยาว

5. รายได้อื่น

YoY Q1/2565 vs Q1/2564

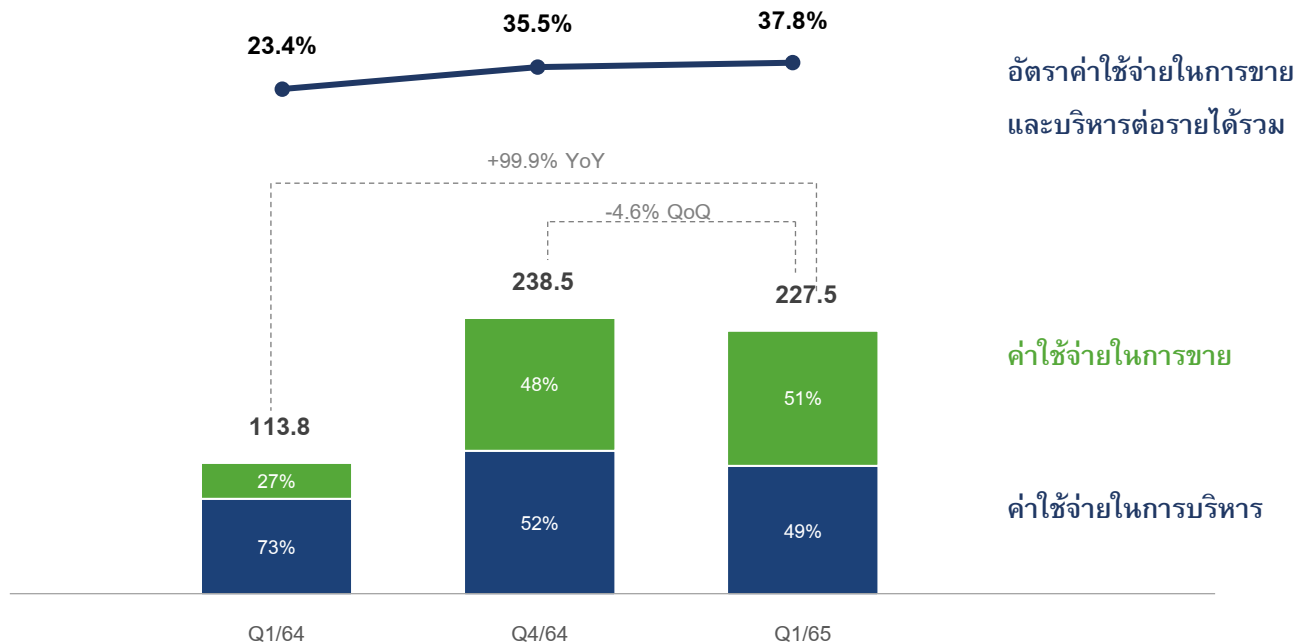
ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้อื่น จำนวน 3.9 ล้านบาท ลดลง 1.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.7 จากไตรมาส 1 ปี 2564 สาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าลิขสิทธิ์ที่ไม่ได้รับรู้ในปี 2565 เนื่องจากอยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างการให้บริการ

QoQ Q1/2565 vs Q4/2564

ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้อื่น จำนวน 3.9 ล้านบาท ลดลง 22.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 85.4 จากไตรมาส 4 ปี 2564 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการบริการและรายได้ค่าลิขสิทธิ์

6. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

หน่วย: ล้านบาท, %



อัตราค่าใช้จ่ายในการขาย
และบริหารต่อรายได้รวม

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

YoY Q1/2565 vs Q1/2564

ค่าใช้จ่ายในการขาย: ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย จำนวน 116.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 85.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 276.3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มบริษัท E-commerce ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายในการขายภายใต้แบรนด์ SOL Trading และ WellPath บนแพลตฟอร์ม Amazon.com และค่าใช้จ่ายในการขายจากบริษัท Indeem Group

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร: ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 111.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.1 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามการขยายของจำนวนบุคลากร และค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทในกลุ่ม E-commerce

อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม: อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ อยู่ที่ร้อยละ 37.8 ในไตรมาส 1 ปี 2565 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 23.4 ในไตรมาส 1 ปี 2564 โดยสาเหตุหลักมาจากอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจากกลุ่มบริษัท E-commerce สูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้าบนแพลตฟอร์ม Amazon.com

QoQ Q1/2565 vs Q4/2564

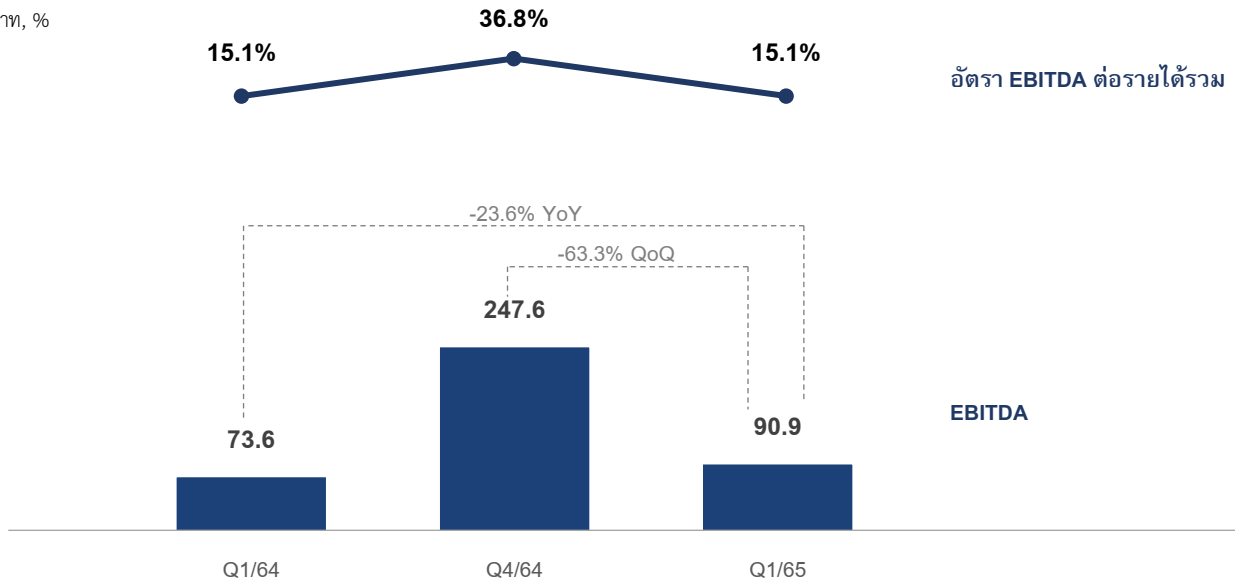
ค่าใช้จ่ายในการขาย: ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 116.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.9 สาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการขายจากกลุ่มบริษัท E-commerce ที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร: ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 111.1 ล้านบาท ลดลง 13.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.5 สาเหตุหลักมาจากในไตรมาส 4 ปี 2564 บริษัทฯ รับรู้ค่าตัดจำหน่ายเต็มปีของบริษัท Boosted NRF Corp.

อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม: อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้อยู่ที่ร้อยละ 37.8 ในไตรมาส 1 ปี 2565 ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 35.5 จากไตรมาส 4 ปี 2564 โดยสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มบริษัท E-commerce ในขณะที่รายได้จากการขายสินค้าบนแพลตฟอร์ม Amazon.com ลดลง

7. EBITDA และอัตรา EBITDA

หน่วย: ล้านบาท, %



YoY Q1/2565 vs Q1/2564

EBITDA: ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มี EBITDA 90.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.6 มีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายที่สูงขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น และมีการรับรู้กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินที่กำหนดให้วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน ซึ่งเกิดจากผลขาดทุนจากการตีราคาตลาด (Fair Value) ของเงินลงทุนในหุ้นของ AUSA.CN และกำไรจากการขายเงินลงทุนบางส่วนใน Boosted Ecommerce อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจากเพิ่มสูงขึ้นจากรูธุรกิจ E-commerce ค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท Plant And Bean ที่เพิ่มขึ้น

อัตรา EBITDA ต่อรายได้รวม: ในไตรมาส 1 ปี 2565 มีอัตรา EBITDA ต่อรายได้รวมอยู่ที่ร้อยละ 15.1 เท่ากับ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2564

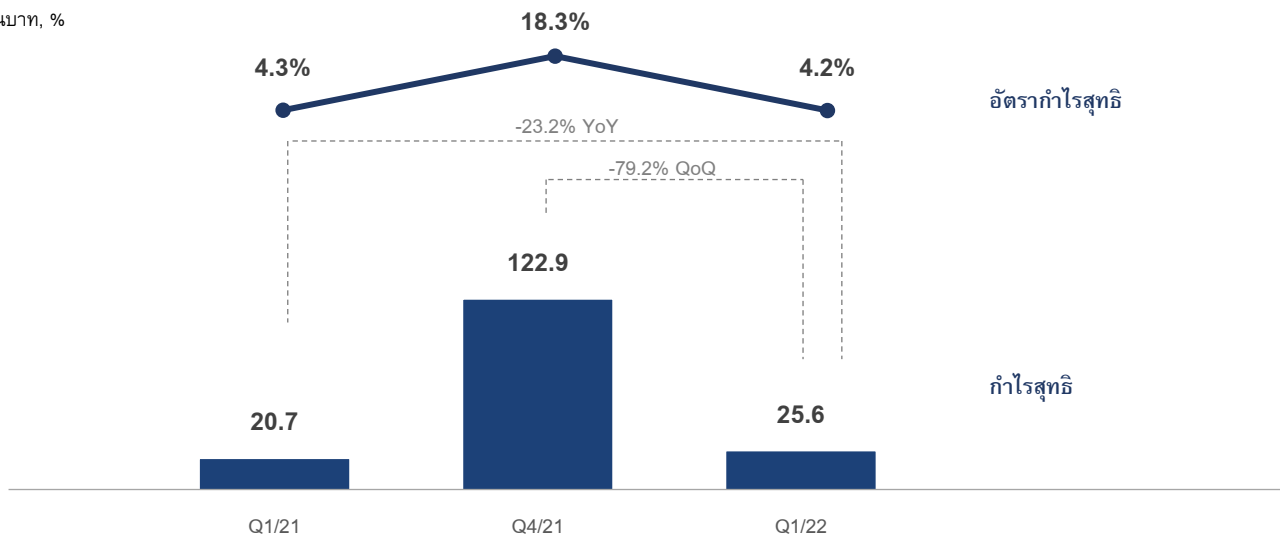
QoQ Q1/2565 vs Q4/2564

EBITDA: ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทฯ มี EBITDA จากการดำเนินงานปกติ 90.9 ล้านบาท ลดลง 156.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 63.3 สาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัท Plant And Bean Ltd. ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาส 4 ปี 2564 มีการรับรู้รายได้ภาษีเงินได้รอดัดบัญชีของปี 2564 ทั้งปี และผลขาดทุนจากการตีราคาตลาด (Fair Value) ของเงินลงทุนในหุ้นของ AUSA.CN ในขณะที่ไตรมาส 4 ปี 2564 บริษัทฯ รับรู้กำไรจากการตีราคาตลาด (Fair Value) ของเงินลงทุนดังกล่าว อีกทั้ง บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัทย่อยต่ำกว่าไตรมาส 4 ปี 2564 และค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น

อัตรา EBITDA ต่อรายได้รวม: ลดลงจากร้อยละ 36.8 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 เป็น 15.1 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 โดยเป็นผลมาจากการลดลงของรายได้รวมมากกว่าการลดลงของ EBITDA

8. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

หน่วย: ล้านบาท, %



YoY Q1/2565 vs Q1/2564

กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท: ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัท มีกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท จำนวน 25.6 ล้านบาท ลดลง 4.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.2 จากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากบริษัท มีรายได้จากการขายที่สูงขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น และมีการรับรู้กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินที่กำหนดให้วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน ซึ่งเกิดจากผลขาดทุนจากการตีราคาตลาด (Fair Value) ของเงินลงทุนในหุ้นของ AUSA.CN และกำไรจากการขายเงินลงทุนบางส่วนใน Boosted Ecommerce อย่างไรก็ดี บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจากเพิ่มสูงขึ้นจากธุรกิจ E-commerce ค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท Plant And Bean ที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท ลดลงจากร้อยละ 4.3 ในไตรมาส 1 ปี 2564 เป็นร้อยละ 4.2 ในไตรมาส 1 ปี 2565

กำไรสุทธิของบริษัท: บริษัท มีกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท จำนวน 28.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 90.0 จากไตรมาส 1 ปี 2564 เนื่องจากมีส่วนแบ่งขาดทุนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 3.3 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2565 แต่ในไตรมาส 1 ปี 2564 มีส่วนแบ่งกำไรที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 5.5 ล้านบาท

QoQ Q1/2565 vs Q4/2564

กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท: ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัท มีกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท 25.6 ล้านบาท ลดลง 97.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 79.2 สาเหตุมาจากรายได้จากการขายลดลง ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท Plant And Bean Ltd. ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาส 4 ปี 2564 มีการรับรู้รายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีของปี 2564 ทั้งปี ผลขาดทุนจากการตีราคาตลาด (Fair Value) ของเงิน

ภาพรวมธุรกิจ

บทวิเคราะห์งบการเงิน

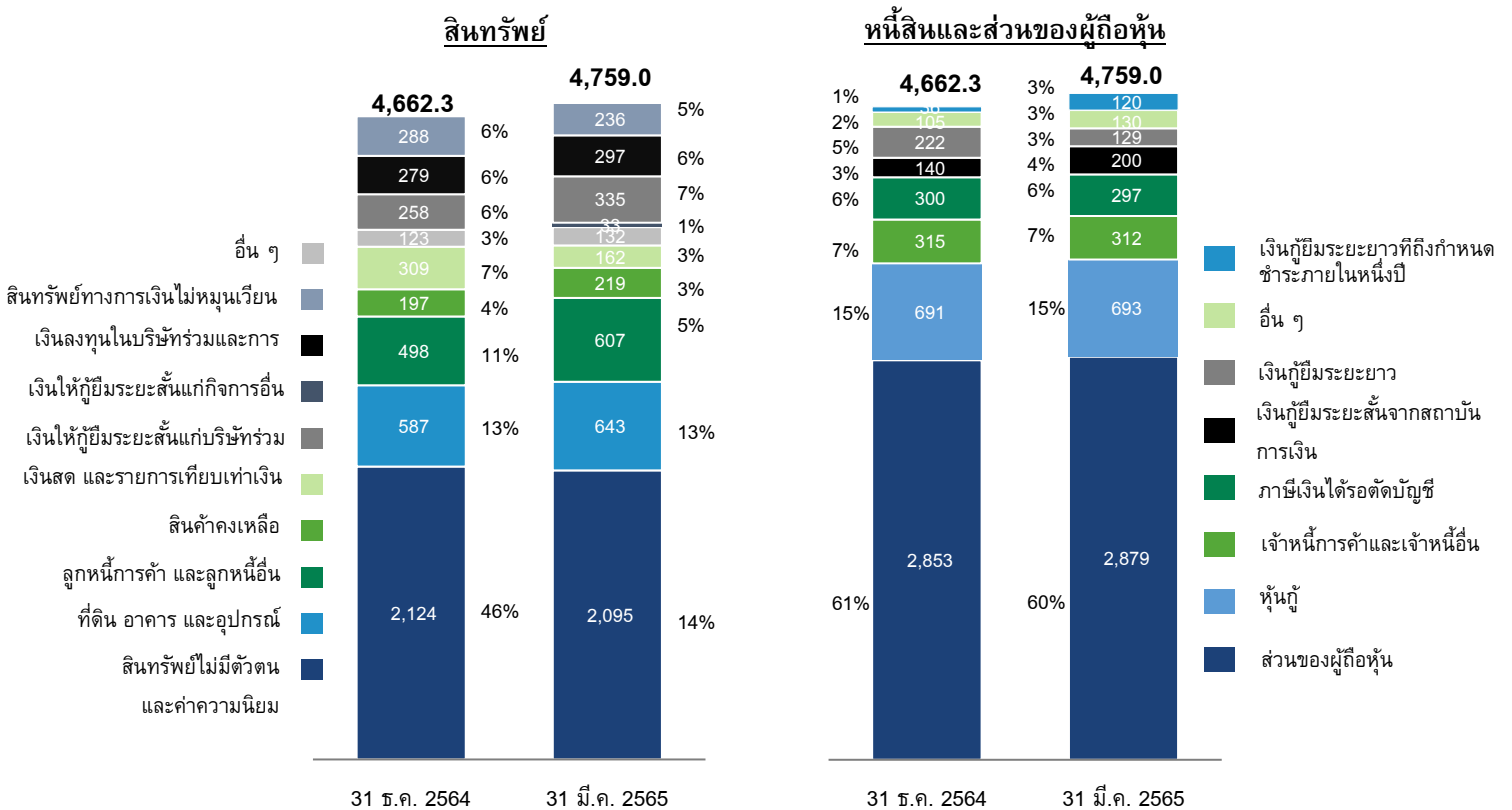
ความคืบหน้าของโครงการ

ลงทุนในหุ้นของ AUSA.CN ซึ่งในไตรมาส 4 ปี 2564 บริษัทฯ ได้รับรู้กำไรจากการตีราคาตลาด (Fair Value) ของเงินลงทุนในหุ้นดังกล่าว และกำไรจากการขายเงินลงทุนบางส่วนใน Boosted Ecommerce ต่ำกว่ากำไรจากการขายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัท GTH ถึงแม้ว่าบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น ค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารลดลง ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราลดลง จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ ปรับตัวลดลง จากร้อยละ 18.3 ในไตรมาส 4 ปี 2564 เป็นร้อยละ 4.2 ในไตรมาส 1 ปี 2565

กำไรสุทธิของบริษัทฯ: บริษัทฯ มีกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ จำนวน 28.9 ล้านบาท ลดลง 106.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 78.6 จากไตรมาส 4 ปี 2564 เนื่องจากมีส่วนแบ่งขาดทุนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ย่อยจำนวน 3.3 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2565 แต่ในไตรมาส 4 ปี 2564 มีส่วนแบ่งขาดทุนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ย่อยจำนวน 12.3 ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท, %



สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 4,759.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 96.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.1 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงสำคัญมีดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 89.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.0 สาเหตุมาจาก

- เงินสด และรายการเทียบเท่าเงิน ลดลง 147.9 ล้านบาท

ภาพรวมธุรกิจ

บทวิเคราะห์งบการเงิน

ความคืบหน้าของโครงการ

- ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 108.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายเงินลงทุนที่ยังไม่ได้รับชำระ และลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น
- เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น เพิ่มขึ้น 33.4 ล้านบาท มาจากสัญญาผู้ถือหุ้นบริษัท Konscious Foods, Inc. ซึ่งเมื่อบริษัท Konscious Foods, Inc. ระดมทุนได้จะชำระคืนแก่ผู้ถือหุ้น
- เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทร่วม เพิ่มขึ้น 77.8 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้ยืมที่ให้แก่บริษัท Plant And Bean Ltd. เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน
- สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 21.9 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจ Ecommerce และวัตถุดิบของบริษัทฯ
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ลดลง 4.4 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 7.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.2 สาเหตุหลักมาจาก

- สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียน ลดลง 51.3 ล้านบาท เนื่องจากการรับรู้จากการวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมในสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนที่ลดลง
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 55.3 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากงานระหว่างก่อสร้างของโรงงานอาหารสัตว์เลี้ยง (บริษัท โบทานี่ เพ็ทแคร์ จำกัด)
- เงินลงทุนในบริษัทร่วม ลดลง 18.1 ล้านบาท จากการรับรู้ผลขาดทุนจากการดำเนินงาน
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า เพิ่มขึ้น 36.4 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มและการรับรู้ผลขาดทุนจากการดำเนินงาน
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและค่าความนิยม ลดลง 28.6 ล้านบาท มาจากการค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน อย่างไรก็ดี ในไตรมาส 1 ปี 2565 ไม่มีการเพิ่มขึ้นของชื่อทางการค้า (Trade Name) เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการซื้อสินทรัพย์ของบริษัท BOOSTED NRF Corp. ภายใต้ธุรกิจ E-commerce

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 1,880.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 71.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.9 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงสำคัญมีดังนี้

หนี้สินหมุนเวียน เพิ่มขึ้น 166.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.3 สาเหตุหลักมาจาก

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าอื่น ลดลง 3.1 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 60.0 ล้านบาท

หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลง 94.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.6 สาเหตุหลักมาจาก

- เงินกู้ยืมระยะยาว ลดลง 93.6 ล้านบาท เนื่องจากการชำระคืนเงินต้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 2,878.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.9 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 28.9 ล้านบาท และผลขาดทุนจากการประเมินมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น

ภาพรวมธุรกิจ

บทวิเคราะห์งบการเงิน

ความคืบหน้าของโครงการ

งบกำไรขาดทุน

	Q1/64	Q4/64	Q1/65	เปลี่ยนแปลง +/-	
หน่วย: ล้านบาท				%YoY	%QoQ
รายได้จากการขาย	471.7	664.3	603.7	28.0%	(9.1%)
ต้นทุนขาย	(317.9)	(384.8)	(330.8)	4.0%	(14.0%)
อัตรากำไรขั้นต้น	153.8	279.5	272.9	77.4%	(2.4%)
กำไร / (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	9.3	(18.6)	(5.9)	(163.6%)	(68.1%)
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน ที่กำหนดให้วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	-	33.6	22.7	n/a	(32.3%)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	99.6	-	n/a	(100.0)
รายได้อื่น	5.5	26.4	3.9	(29.7%)	(85.4%)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(30.9)	(114.3)	(116.4)	276.3%	1.9%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(82.9)	(124.2)	(111.1)	34.1%	(10.5%)
EBIT	54.8	182.1	66.1	20.1%	(63.7%)
รายได้ทางการเงิน	1.6	2.6	4.7	199.8%	80.1%
ต้นทุนทางการเงิน	(13.7)	(19.9)	(17.4)	27.8%	(12.2%)
กำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วม	(9.5)	(4.1)	(16.2)	69.3%	291.1%
EBT	33.1	160.6	37.2	12.1%	(76.9%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(12.4)	(37.8)	(11.6)	(6.5%)	(69.3%)
กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท	20.7	122.9	25.6	23.2%	(79.2%)
กำไรสุทธิของบริษัท	15.2	135.2	28.9	90.0%	(78.6%)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	43.8	15.5	22.0	(49.7%)	42.4%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.01	0.10	0.02	89.9%	(79.6%)

ภาพรวมธุรกิจ

บทวิเคราะห์งบการเงิน

ความคืบหน้าของโครงการ

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	31 ธ.ค. 64	ร้อยละต่อ สินทรัพย์รวม	31 มี.ค. 65	ร้อยละต่อ สินทรัพย์รวม	การเปลี่ยนแปลง (%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	309.5	6.6%	161.6	3.4%	(47.8%)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	498.3	10.7%	607.1	12.8%	21.8%
สินค้าคงเหลือ	196.9	4.2%	218.8	4.6%	11.1%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19.2	0.4%	14.9	0.3%	(22.7%)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น	-	0.0%	33.4	0.7%	n/a
เงินกู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทร่วม	257.7	5.5%	335.5	7.0%	30.2%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,281.6	27.5%	1,371.2	28.8%	7.0%
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	287.7	6.2%	236.3	5.0%	(17.8%)
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	241.8	5.2%	223.7	4.7%	(7.5%)
เงินลงทุนในการร่วมค้า	36.7	0.8%	73.1	1.5%	99.0%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	587.2	12.6%	642.5	13.5%	9.4%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและค่าความนิยม	2,123.5	45.5%	2,094.9	44.0%	(1.3%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	103.7	2.2%	117.2	2.5%	13.0%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,380.6	72.5%	3,387.8	71.2%	0.2%
รวมสินทรัพย์	4,662.3	100.0%	4,759.0	100.0%	2.1%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	140.0	3.0%	200.0	4.2%	42.9%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	314.6	6.7%	311.5	6.5%	(1.0%)
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	36.3	0.8%	119.8	2.5%	230.4%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	76.1	1.6%	101.6	2.1%	33.6%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	567.0	12.2%	733.0	15.4%	29.3%
เงินกู้ยืมระยะยาว	222.3	4.8%	128.6	2.7%	(42.1%)
หุ้นกู้	691.3	14.8%	692.7	14.6%	0.2%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	328.6	7.0%	326.0	6.9%	(0.8%)
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,242.2	26.6%	1,147.4	24.1%	(7.6%)
รวมหนี้สิน	1,809.2	38.8%	1,880.3	39.5%	3.9%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,853.1	61.2%	2,878.7	60.5%	0.9%

ภาพรวมธุรกิจ

บทวิเคราะห์งบการเงิน

ความคืบหน้าของโครงการ

งบกระแสเงินสด

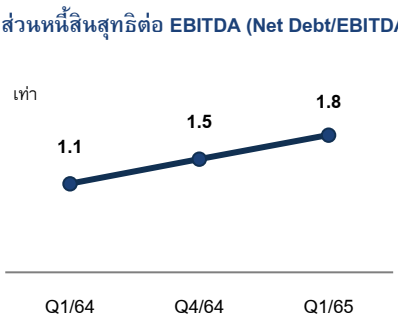
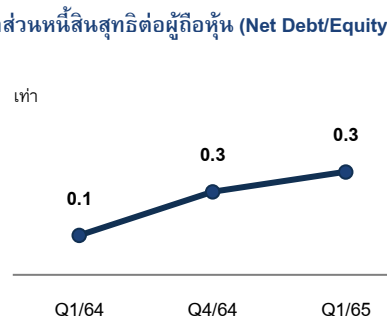
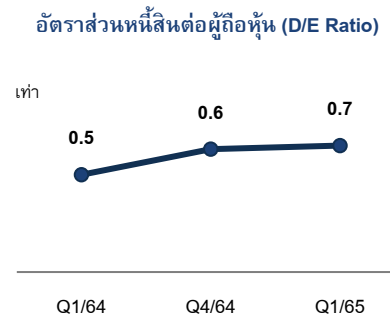
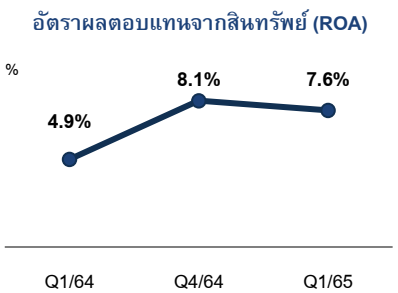
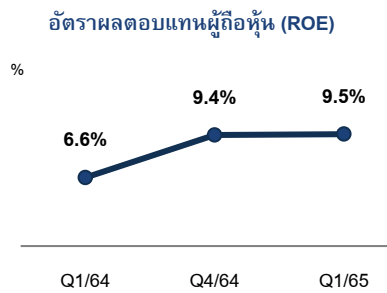
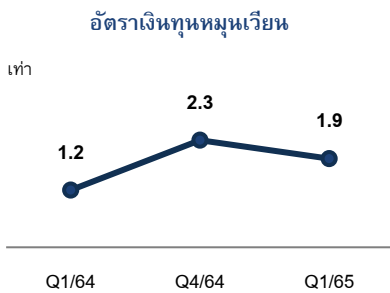
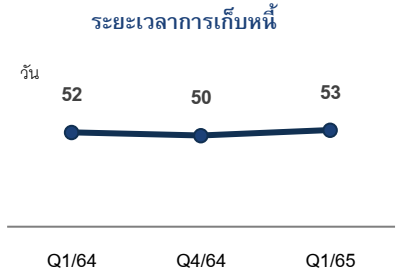
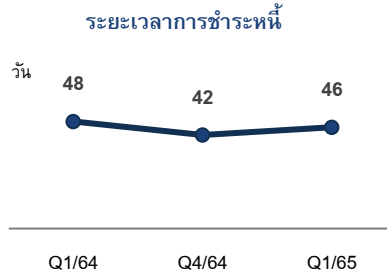
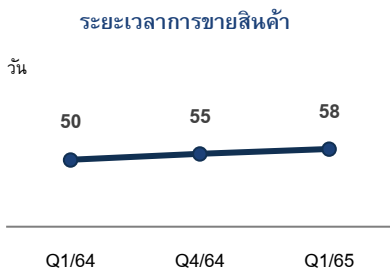
หน่วย: ล้านบาท	Q1/64	Q1/65	การเปลี่ยนแปลง	
			%YoY	
กำไรก่อนภาษี (EBT)	33.1	37.1	4.0	12.1%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	28.3	41.0	12.7	44.7%
รายการปรับกระทบอื่น	13.7	15.5	1.8	13.3%
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงาน	(22.6)	(20.5)	2.1	(9.1%)
เงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน	52.6	73.1	20.6	39.1%
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	(16.1)	(16.5)	(0.5)	2.9%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.0)	(0.1)	(0.1)	2850.0%
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	36.5	56.5	20.0	54.8%
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(408.2)	(258.0)	150.2	(36.8%)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	382.5	53.8	(328.7)	(85.9%)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงสำหรับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.2	0.1	(0.1)	(51.9%)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	13.0	(0.2)	(13.2)	(101.5%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	24.0	(147.9)	(171.8)	(716.5%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	224.4	309.5	85.1	37.9%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	248.3	161.6	(86.7)	(34.9%)

ภาพรวมธุรกิจ

บทวิเคราะห์งบการเงิน

ความคืบหน้าของโครงการ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ



ระยะเวลาการขาย = $365 / \text{อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ}$

ระยะเวลาการชำระหนี้ = $365 / \text{อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้}$

ระยะเวลาการเก็บหนี้ = $365 / \text{อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้}$

อัตราเงินทุนหมุนเวียน = $\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} / \text{หนี้สินหมุนเวียน}$

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) = $\text{กำไรสุทธิ} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)}$

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) = $\text{กำไรสุทธิ} / \text{สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)}$

อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) = $\text{หนี้สินรวม} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อผู้ถือหุ้น (Net Debt/Equity) = $\text{หนี้สินสุทธิ} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA (Net Debt/EBITDA) = $\text{หนี้สินสุทธิ} / \text{EBITDA}$

ภาพรวมธุรกิจ

บทวิเคราะห์งบการเงิน

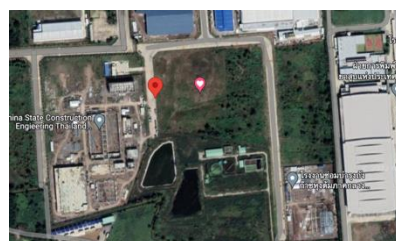
ความคืบหน้าของโครงการ

อาหารโปรตีนจากพืช (Plant-based food)

บริษัท	บริษัท นิวทราจีเจเนอเรทีฟ โปรตีน จำกัด (NRPT)
สัดส่วนการถือหุ้นของ NRF	50%
โครงการ / การลงทุน	ร้านอาหารและคาเฟ่ plant-based Alt.Eatery
ความคืบหน้า	เปิดสาขาแรกในเดือนพฤษภาคม 2565



บริษัท	บริษัท นิวทราจีเจเนอเรทีฟ โปรตีน จำกัด (NRPT)
สัดส่วนการถือหุ้นของ NRF	50%
โครงการ / การลงทุน	บริษัท แพลนท์ แอนด์ บีน (ประเทศไทย) จำกัด (Plant and Bean Thailand)
ความคืบหน้า	การออกแบบโรงงานแล้วเสร็จ, เริ่มการสั่งซื้ออุปกรณ์ การก่อสร้างคาดว่าจะแล้วเสร็จและเริ่มดำเนินการในช่วงครึ่งแรกของปี 2566



อาหาร Specialty (Specialty food)

บริษัท	บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนซ์โปรดิวซ์ จำกัด (มหาชน) (NRF)
สัดส่วนการถือหุ้นของ NRF	100% วงเงินลงทุน 200 ล้านบาท
โครงการ / การลงทุน	โรงงานผลิตซอสโดยใช้เครื่องจักรอัตโนมัติ
ความคืบหน้า	อยู่ในขั้นตอนการออกแบบโรงงาน คาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จและเริ่มดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกของปี 2566



บริษัท	บริษัท โบทานี่ เฟ็ดแคร์ จำกัด (Botany)
สัดส่วนการถือหุ้นของ NRF	67%
โครงการ / การลงทุน	โรงงานผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงที่จังหวัดราชบุรี
ความคืบหน้า	การก่อสร้างคืบหน้า 90% คาดว่าจะเริ่มดำเนินงานในไตรมาส 3 ปี 2565



ภาพรวมธุรกิจ

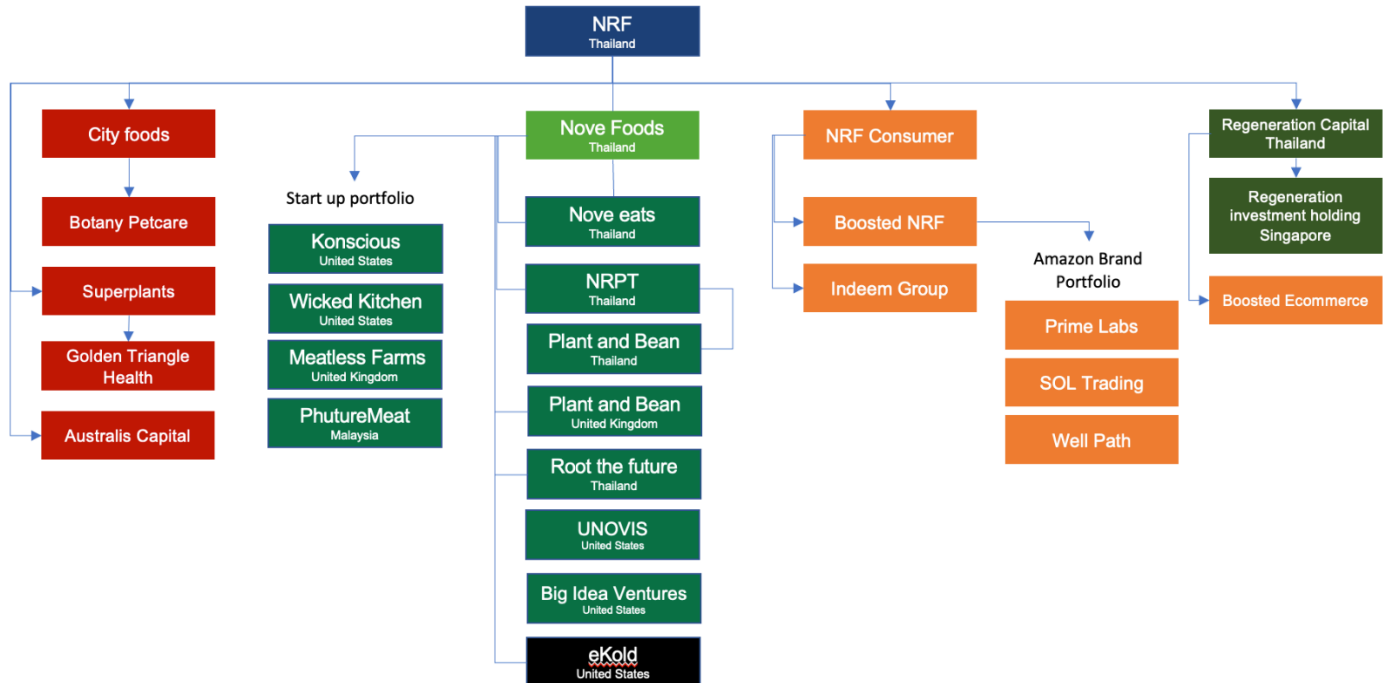
บทวิเคราะห์งบการเงิน

ความคืบหน้าของโครงการ

บริษัท	บริษัท โกลเด้น ไตรแองเกิล เฮลท์ จำกัด (GTH)
สัดส่วนการถือหุ้นของ NRF	75%
โครงการ / การลงทุน	เพาะปลูกถั่วในพื้นที่ 50 ไร่
ความคืบหน้า	เตรียมการเพาะปลูกและคาดว่าจะสามารถเก็บเกี่ยวได้ภายในปี 2565



โครงสร้างองค์กร



Disclaimer:

The information contained herein is intended to represent the Company's operating and financial position at a given point in time and may also contain forward looking information which only reflects expectations based on the prevailing geo-political, economic and non-controllable factors. Such information has been obtained from sources believed to be most reliable and the means in analyzing and preparation of such information for disclosure are based on approve practices and principles in the investment industry. The views are based on assumption subject to various risks and uncertainties and no assurance is made as to whether such future events will occur. No assurance is made as to the accuracy or completeness of information presented in this document.

ติดต่อเรา:

เพ็ญอุไร ไชยชัชวาล

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารฝ่ายการเงินและการลงทุน

อีเมล: ir@nrinstant.com

เบอร์โทร: (+66) 65-508-9666

บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนท์โปรดิวซ์ จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

99/1 หมู่ 4 ตำบลแคราย อำเภอกระทุ่มแบน

จังหวัดสมุทรสาคร 74110

สำนักงานกรุงเทพฯ

เลขที่ 518/5 อาคารมณีนยาเซ็นเตอร์ ชั้น 6 ถนนเพลินจิต

แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330