

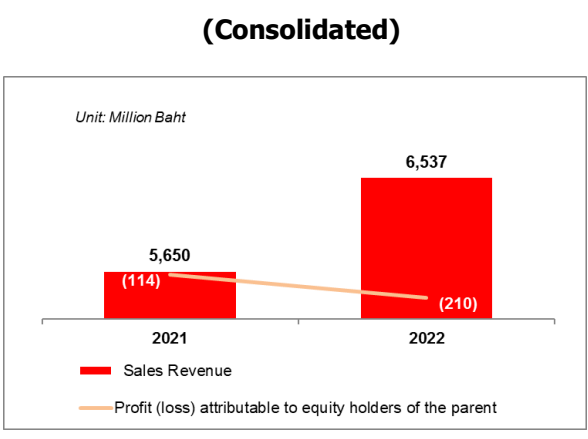


บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ  
สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

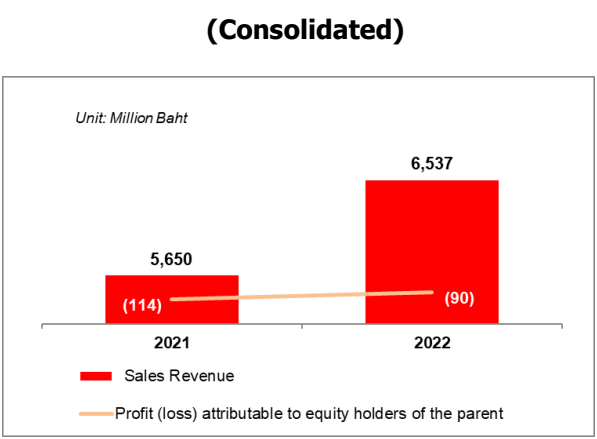
1. สรุปสาระสำคัญในปี 2565

- ไตรมาสที่ Q4/2565 บริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นและการจัดการใหม่ โดยเข้าซื้อหลักทรัพย์ร้อยละ 97.73 ของบริษัท เอบีโก้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (ABICO) ทำให้เกิดการควบรวมงบการเงิน (Consolidated) ในสิ้นปี 2565 เป็นต้นไป ทั้งนี้ได้มีการจัดทำงบการเงินเสมือนย้อนหลังของปี 2564 เพื่อการเปรียบเทียบไว้ให้ด้วยแล้ว

**แผนภาพ 1** ผลประกอบการสำหรับปี 2565 เปรียบเทียบกับปี 2564 (ปรับปรุงใหม่)



**แผนภาพ 2** ผลประกอบการสำหรับปี 2565 เปรียบเทียบกับปี 2564 (ปรับปรุงใหม่) หลังหักรายการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว



- บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขายรวม 6,537 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% YoY จากสัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้น 12% YoY และสัดส่วนการขายต่างประเทศเพิ่มขึ้น 26% YoY

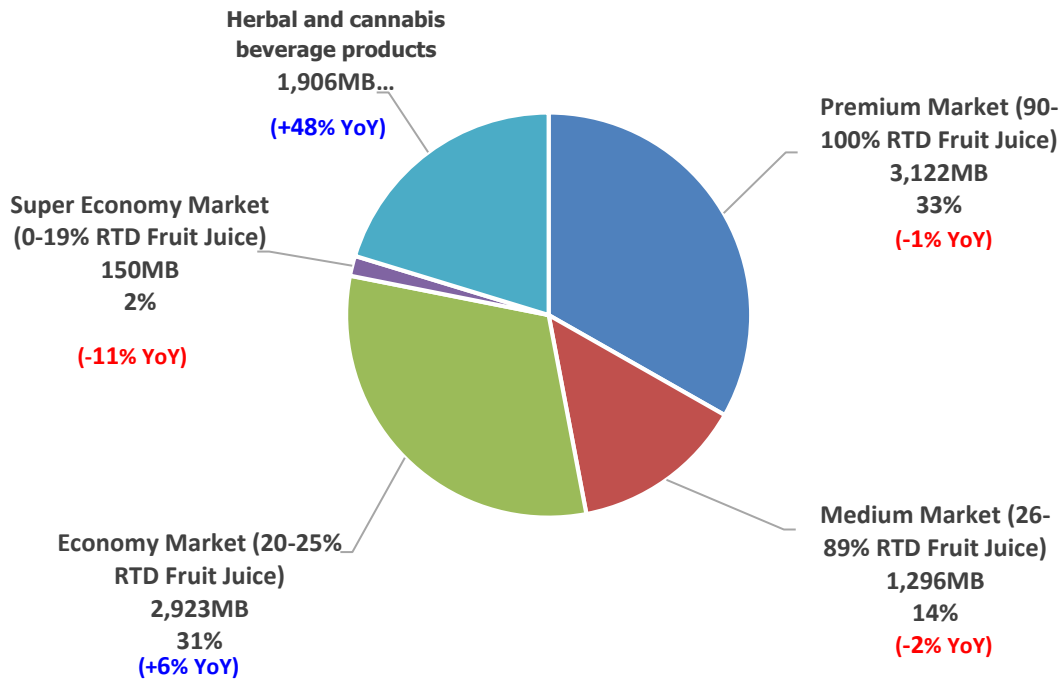
สำหรับปี 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 210 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ 114 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากรายการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างธุรกิจเพื่อรวมกิจการกับบริษัท เอบีโก้โฮลดิ้งส์ จำกัด(มหาชน), ค่าชดเชยพนักงานจากการปรับเปลี่ยนวิธีการจ้างงาน, การด้อยค่าของเครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อยในเวียดนาม, การกลับรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชีรวมเป็นเงินเพิ่มขึ้น 120 ล้านบาท ซึ่งสองรายการหลังไม่ใช่รายการเงินสด

สำหรับปี 2565 หลังหักรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ 90 ล้านบาท ซึ่งผลการดำเนินงานดีขึ้น 21% YoY โดยขาดทุนลดลงเมื่อเทียบกับปี 2564 ที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ 114 ล้านบาท

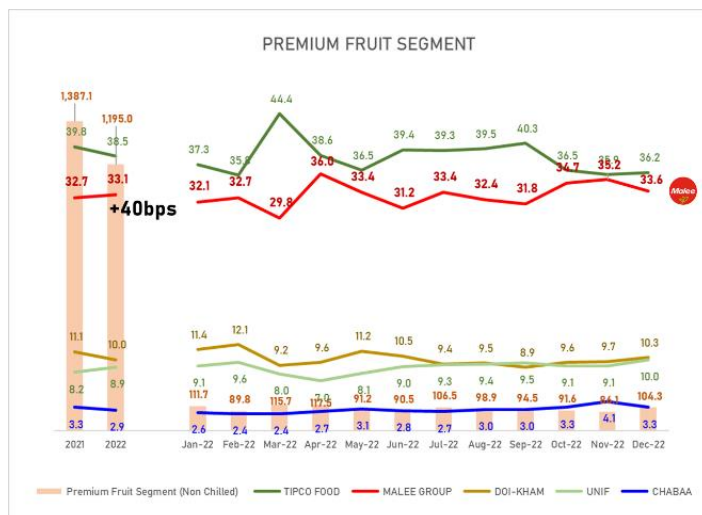
## 2. ภาพรวมตลาดน้ำผักและผลไม้พร้อมดื่มภายในประเทศ

สำหรับปี 2565 ตลาดน้ำผักและผลไม้พร้อมดื่มภายในประเทศมีมูลค่า 9,398 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8% YoY โดยมีสัดส่วนมูลค่าตลาดและอัตราการเติบโต แยกตามประเภทตลาดด้านล่างนี้

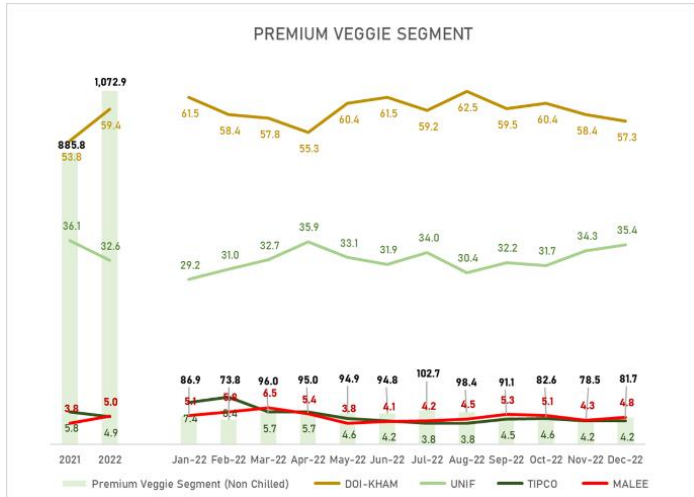
(ที่มา: Nielsen)



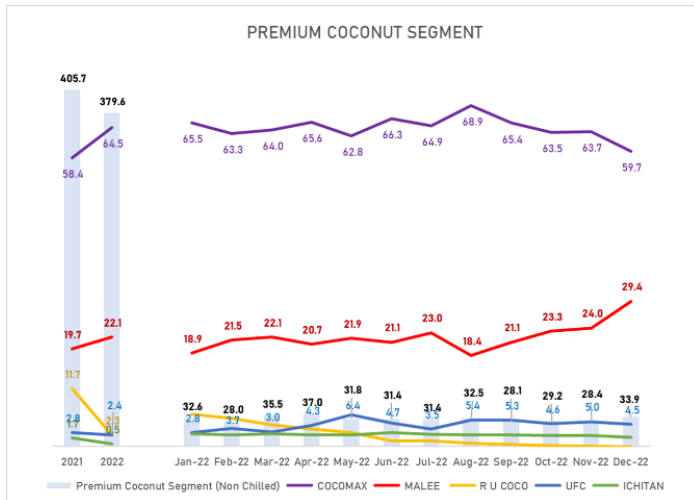
อย่างไรก็ตามสำหรับปี 2565 รอบระยะเวลา 12 เดือนที่ผ่านมา สินค้าตราผลิตภัณฑ์ของบริษัท ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงผลิตภัณฑ์และแคมเปญการตลาด ทำให้มีสัดส่วนการตลาดที่เติบโตขึ้นทุกกลุ่ม กล่าวคือ



- กลุ่มน้ำผลไม้พรีเมียม มีสัดส่วนการตลาดปี 2565 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 33.1 เมื่อเทียบกับปี 2564 ที่ร้อยละ 32.7



- กลุ่มน้ำผักพรีเมียม มีสัดส่วนการตลาดปี 2565 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 5.0 เมื่อเทียบกับปี 2564 ที่ร้อยละ 3.8



- กลุ่มน้ำมะพร้าวพรีเมียม มีสัดส่วนการตลาดปี 2565 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 22.1 เมื่อเทียบกับปี 2564 ที่ร้อยละ 19.7

### 3. ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

#### งบการเงินรวม (Consolidated)

(หน่วย : ล้านบาท)	2565	2564 (ปรับปรุงใหม่)	%YoY
รายได้จากการขายและการให้บริการ	6,537	5,650	+16%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	5,456	4,643	+18%
กำไรขั้นต้น	1,081	1,007	+7%
%กำไรขั้นต้น	16.5%	17.8%	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	474	435	+9%
%ค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขาย	7.2%	7.7%	
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	576	565	+2%
%ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขาย	8.8%	10.0%	
ต้นทุนทางการเงิน	85	82	+4%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(0)	(6)	+93%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (กลับรายการ)	(113)	7	-1733%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(210)	(114)	-84%
%กำไรสุทธิ	(3.2%)	(2.0%)	

**รายได้ ปี 2565**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขายรวม 6,537 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% YoY โดยมีรายละเอียดดังนี้

	สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		การเปลี่ยนแปลง	
	2565	2564 (ปรับปรุงใหม่)	เพิ่ม (ลดลง)	%
ผลิตภัณฑ์จากผลิตผลทางการเกษตร	6,474	5,590	884	15.8
การเกษตรและฟาร์มโคนม	63	60	3	5.0
รวม	6,537	5,650	887	15.7

หมายเหตุ - ผลิตภัณฑ์จากผลิตผลทางการเกษตร ได้แก่ น้ำผลไม้ ผลไม้กระป๋อง ชา กาแฟ และผลิตภัณฑ์นม  
 - การเกษตรและฟาร์มโคนม ได้แก่ น้านมดิบที่ไม่แปรรูป และโคนม

**ผลิตภัณฑ์จากผลิตผลทางการเกษตร**

- ยอดขายธุรกิจตราสินค้า (Branded Business: Brand) ในประเทศ เพิ่มขึ้น 16% YoY
- ยอดขายธุรกิจตราสินค้า (Branded Business: Brand) ต่างประเทศ เพิ่มขึ้น 29% YoY
- ยอดขายธุรกิจพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาและรับจ้างผลิต (Contract Manufacturing Business : CMG) ภาพรวม เพิ่มขึ้น 13% YoY

**การเกษตรและฟาร์มโคนม**

รายได้จากฟาร์มโคนม เพิ่มขึ้น 5% YOY

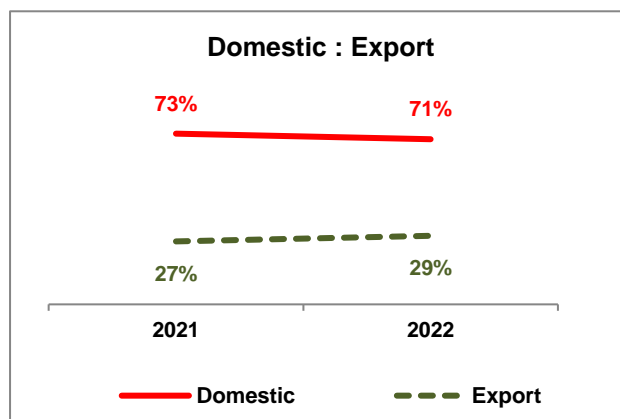
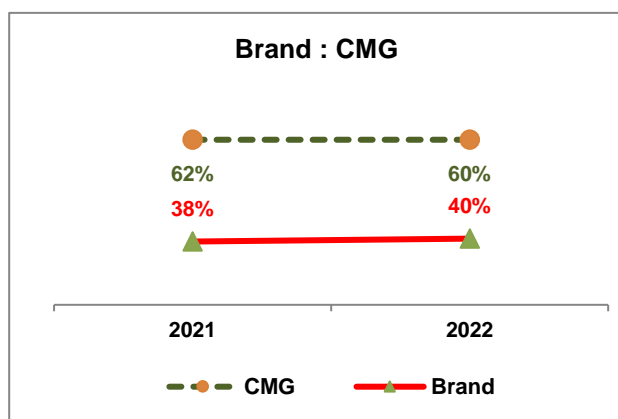
ทั้งนี้สามารถแบ่งสัดส่วนการขายตามประเภทธุรกิจและภูมิศาสตร์ได้ดังนี้

**ยอดขายตามประเภทธุรกิจ**

- ยอดขาย Brand 2,596 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% YoY
- ยอดขาย CMG 3,877 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% YoY
- สัดส่วนยอดขายของ Brand และ CMG เท่ากัน 40:60 เทียบกับ 38:62 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

**ยอดขายตามภูมิศาสตร์**

- ยอดขายในประเทศ 4,619 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% YoY
- ยอดขายต่างประเทศ 1,918 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26% YoY
- สัดส่วนของยอดขายในประเทศและยอดส่งออก เท่ากัน 71:29 เปรียบเทียบกับ 73:27 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน



### ต้นทุนขาย ปี 2565

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายรวม 5,456 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% YoY โดยมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายเท่ากับ 83.5% เพิ่มขึ้นจาก 82.2% เนื่องจากวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้นในทุกๆรายการ

### กำไรขั้นต้น ปี 2565

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 1,081 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% YoY คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 16.5% ลดลงจากปี 2564 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้น 17.8% เนื่องจากวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้นในทุกๆรายการ โดยบริษัทฯ ได้มีการปรับราคาสินค้าเพิ่มขึ้นในเดือนสิงหาคม 2565 ดังนั้นจะเห็นผลการเพิ่มของอัตรากำไรขั้นต้นตลอดปี 2566

### ค่าใช้จ่ายในการขาย ปี 2565

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย 474 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% YoY เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขายลดลงจากปีก่อนเท่ากับ 7.2% เทียบกับปี 2564 ที่ 7.7% เนื่องจากมีประสิทธิภาพในการบริหารค่าใช้จ่ายและมียอดขายที่เพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ปี 2565

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 576 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% YoY คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายเท่ากับ 8.8% ลดลงจาก 10.0% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีประสิทธิภาพในการบริหารค่าใช้จ่ายและมียอดขายที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของค่าที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างการถือหุ้นฯ และค่าชดเชยพนักงานจากการปรับเปลี่ยนวิธีการจ้างงาน ซึ่งทั้งสองรายการเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

### ต้นทุนทางการเงิน ปี 2565

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2565 เทียบกับปี 2564 ที่จำนวน 85 ล้านบาท และ 82 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 4% YoY เกิดจากภาระเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยจากสถาบันทางการเงินที่ปรับตัวสูงขึ้น

### กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท ปี 2565

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2565 เท่ากับ 210 ล้านบาท เทียบกับผลขาดทุนสุทธิในปี 2564 เท่ากับ 114 ล้านบาท ซึ่งในปีนี้ต้นทุนสินค้ามีการปรับราคาสูงขึ้นในทุกๆรายการ วัตถุดิบ, ภาชนะบรรจุ, สาธารณูปโภค, ค่าขนส่ง อันเป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นนี้มาจากรายการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างธุรกิจเพื่อรวมกิจการกับบริษัท เอบีโกโฮลดิ้งส์ จำกัด(มหาชน), ค่าชดเชยพนักงานจากการปรับเปลี่ยนวิธีการจ้างงาน, การต่อจ่ายของเครื่องหมายการค้าของบริษัทย่อยในเวียดนาม, การกลับรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชี รวมเป็นเงินเพิ่มขึ้น 120 ล้านบาท ซึ่งสองรายการหลังไม่ใช่รายการเงินสด

ดังนั้น สำหรับปี 2565 หลังหักรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ 90 ล้านบาท ซึ่งผลการดำเนินงานดีขึ้น 21% YoY โดยขาดทุนลดลงเมื่อเทียบกับปี 2564 ที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ 114 ล้านบาท

#### 4. ฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (Consolidated)

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2565	31 ธันวาคม 2564 (ปรับปรุงใหม่)	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	98	126	(21.9%)
ลูกหนี้การค้า	1,172	1,086	8.0%
สินค้าคงเหลือ	835	706	18.3%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	97	85	14.1%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,203</b>	<b>2,002</b>	<b>10.0%</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,368	2,339	1.2%
ค่าความนิยม	56	55	2.9%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	14	14	2.2%
สินทรัพย์ชีวภาพโคนม	50	50	1.0%
สิทธิเรียกร้องจากผู้ถือหุ้นเดิม	35	35	(0.1%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	892	1,011	(11.8%)
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,416</b>	<b>3,504</b>	<b>(2.5%)</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,619</b>	<b>5,506</b>	<b>2.0%</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,400	1,348	3.8%
เจ้าหนี้การค้า	878	638	37.7%
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	52	83	(37.1%)
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	46	88	(47.9%)
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	69	72	(4.8%)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	398	395	0.7%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,843</b>	<b>2,624</b>	<b>8.3%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	774	833	(7.0%)
หนี้สินตามสัญญาเช่า-สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	182	204	(10.7%)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	323	302	6.8%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,279</b>	<b>1,338</b>	<b>(4.5%)</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>4,122</b>	<b>3,963</b>	<b>4.0%</b>
ทุนจดทะเบียน	276	138	97.7%
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า	273	138	97.7%
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น	1,362	0	-
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(355)	0	-
หุ้นทุนซื้อคืน	(452)	(452)	0.0%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	51	252	(79.6%)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	533	254	109.8%
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,412	192	635.7%
ส่วนของผู้ถือหุ้น บ.ย่อยก่อนรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	1,240	(100.0%)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	85	112	(24.4%)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,497</b>	<b>1,544</b>	<b>(3.0%)</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,619</b>	<b>5,506</b>	<b>2.0%</b>

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 5,619 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.04% จาก 5,506 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า, สินค้าคงเหลือและสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น รวมถึงการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 4,122 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.0% จาก 3,963 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยมีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น รวมทั้งการลดลงของเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า, หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและหนี้สินตามสัญญาเช่า

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ 1,497 ล้านบาท ลดลง 3.0% จาก 1,544 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยมีสาเหตุหลักจากผลประกอบการขาดทุนในปี 2565

## 5. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน (Liquidity and Capital Resources)

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 0.77 เท่า ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 0.76 เท่า ณ สิ้นปี 2564 (ที่ปรับปรุงใหม่)

แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.09 เท่า เมื่อเทียบกับ 0.68 เท่า ณ สิ้นปี 2564 (เดิมก่อนการปรับโครงสร้าง)

### อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1.59 เท่า ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ 1.61 เท่า ณ สิ้นปี 2564 (ที่ปรับปรุงใหม่)

แต่ปรับตัวลดลง 1.50 เท่า เมื่อเทียบกับ 3.09 เท่า ณ สิ้นปี 2564 (เดิมก่อนการปรับโครงสร้าง)

Consolidated	2565	2564 (ปรับปรุงใหม่)	2564 (ก่อนปรับปรุง)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.77	0.76	0.68
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.59	1.61	3.09

## กระแสเงินสด (Consolidated)

หน่วย : ล้านบาท	2565	2564 (ปรับปรุงใหม่)	% เปลี่ยนแปลง	2564 (ก่อนปรับปรุง)	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	319	275	16.0%	95	235.8%
เงินสดจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(139)	(73)	(89.9%)	(21)	(563.0%)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>180</b>	<b>202</b>	<b>(10.9%)</b>	<b>74</b>	<b>143.0%</b>
เงินสดรับคืนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ชีวภาพโคโคนม	6	7	(9.1%)	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	5	3	94.5%	2	146.6%
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(75)	(54)	(39.7%)	(34)	(121.7%)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3)	(3)	(3.9%)	(3)	(11.4%)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(68)</b>	<b>(48)</b>	<b>(41.7%)</b>	<b>(34)</b>	<b>(98.7%)</b>
เงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้น (ลดลง)	21	46	(54.3%)	46	(54.3%)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,304	3,176	4.0%	2,811	17.5%
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(3,274)	(3,121)	(4.9%)	(2,833)	(15.6%)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	20	11	84.0%	-	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(121)	(161)	24.9%	(16)	(653.8%)
ชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า	(81)	(65)	(25.6%)	(39)	(108.3%)
จ่ายเงินปันผลก่อนการรวมธุรกิจ	(11)	(1)	(957.4%)	-	-
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(141)</b>	<b>(114)</b>	<b>(23.6%)</b>	<b>(31)</b>	<b>(356.3%)</b>

ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงิน	2	(12)	114.7%	(12)	114.7%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(27)	28	(198.3%)	(3)	(815.6%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	126	98	28.6%	84	49.5%
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>98</b>	<b>126</b>	<b>(21.9%)</b>	<b>80</b>	<b>22.6%</b>

สิ้นปี 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิ 98 ล้านบาท ลดลงจาก 126 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564 (ที่ปรับปรุงใหม่) แต่ถ้ายกกับงบสิ้นปี 2564 (ก่อนปรับปรุง) เงินสดสุทธิจะมีเพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท

โดยกระแสเงินสดปี 2565 มีส่วนประกอบหลักมาจากรายการต่างๆ ดังนี้

- **เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 180 ล้านบาท** ประกอบด้วย (1) เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 319 ล้านบาท และ (2) เงินสดจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานใช้ไป 139 ล้านบาท
- **เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน 68 ล้านบาท** ประกอบด้วย (1) เงินสดรับคืนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ชีวภาพโคนม 6 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์ 70 ล้านบาทและ (3) เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 3 ล้านบาท
- **เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 141 ล้านบาท** ประกอบด้วย (1) เงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้น 21 ล้านบาท (2) เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 3,304 ล้านบาท (3) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 3,274 ล้านบาท (4) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 101 ล้านบาท (5) ชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า 81 ล้านบาท และ(6) เงินจ่ายปันผลก่อนการรวมธุรกิจ 11 ล้านบาท

## 6. แนวโน้มธุรกิจ

ในไตรมาสที่ 4/2565 นี้ บริษัทฯมีพัฒนาการที่สำคัญ 2 เรื่องคือ

1. คณะกรรมการได้แต่งตั้งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) คนใหม่ คือนายราชเทพ นฤหล้า ซึ่งเป็นผู้ที่มีประสบการณ์การบริหารงานในองค์กรภายในประเทศและต่างประเทศ ตลอดจนอุตสาหกรรมเครื่องดื่ม
2. บริษัทฯได้มีการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นและการจัดการใหม่ โดยเข้าซื้อหลักทรัพย์ร้อยละ 97.73 ของบริษัท เอบีโก้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (ABICO) ซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทที่มีธุรกิจหลากหลาย แต่มีธุรกิจหลักที่สำคัญคือธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์นมแปรรูป ที่มีประสบการณ์มายาวนาน มีระบบคุณภาพที่ดีในระดับภูมิภาค และมีลูกค้ารายใหญ่ระดับประเทศอยู่ในมือหลายราย

ในไตรมาสที่ 4/2565 นี้ สภาพการใช้ชีวิตกลับเข้าสู่สถานการณ์ปกติเหมือนก่อนเกิด COVID-19 อย่างไรก็ตามสถานการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครนที่เกิดขึ้นกลับมารุนแรงกว่าก่อนหน้านี้ อีกทั้งราคาพลังงาน และภาวะเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นทั่วโลกตั้งแต่ต้นปี ทำให้หลายประเทศต้องประกาศปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น ปัจจัยทั้งหมดนี้ส่งผลกระทบต่อต้นทุนวัตถุดิบและสินค้าในทุกรายการ รวมถึงค่าขนส่ง ขยับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทฯได้มีการปรับราคาสินค้าเพิ่มขึ้นในเดือนสิงหาคม 2565 ดังนั้นจะเห็นผลการเพิ่มของอัตรากำไรขั้นต้นตลอดปี 2566

สำหรับปี 2566 สถานการณ์ดูแนวโน้มดีขึ้นมาก เริ่มเห็นสัญญาณของสินค้าโภคภัณฑ์ ราคาพลังงาน และราคาวัตถุดิบหลายรายการเริ่มคงที่และมีทิศทางปรับตัวลงบ้าง มีการเดินทางทั้งในประเทศและระหว่างประเทศมากขึ้นนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศเริ่มไหลเข้าประเทศเร็วกว่าที่กำหนดและมากขึ้นเป้าหมาย ส่งผลกระตุ้นระบบเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว ทำให้การจับจ่ายทั้งในส่วนของโรงแรม ร้านอาหาร ร้านค้า ฯลฯ กลับมาดำเนินการได้ตามปกติ เห็นได้จากยอดขายช่องทาง food service ที่เติบโตมากขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ เมื่อเทียบกับช่วงสองปีที่ผ่านมา



สำหรับในปีนี้บริษัทฯ มีทิศทางดำเนินงาน ดังนี้

1. บริษัทฯ มุ่งเน้นเก็บเกี่ยวผลลัพธ์ที่ได้จากการควมรวม ABICO เข้ามาในกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งการควมรวมนี้จะเกิด Synergy ร่วมกันหลายเรื่องทั้งในเรื่องของการเพิ่มรายได้และการลดค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การเสริมความแข็งแกร่งในด้านฐานการผลิตและการทำธุรกิจรับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มแปรรูป (ไม่รวมเครื่องดื่มน้ำอัดลมและแอลกอฮอล์)
2. บริษัทฯ มุ่งเน้นการเติบโตทั้งในธุรกิจตราผลิตภัณฑ์ของบริษัท และการรับจ้างผลิต ซึ่งปัจจุบันนี้สัดส่วนของธุรกิจทั้งสองอยู่ที่ 40 : 60 โดยบริษัทฯ จะเร่งการเติบโตของธุรกิจตราผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่มีอัตรากำไรสูงกว่าอย่างรวดเร็ว และตั้งเป้าปรับสัดส่วนของสองธุรกิจนี้ให้เป็น 50 : 50 ในอนาคต
3. บริษัทฯ มุ่งผลักดันยอดขายของธุรกิจแบรนด์ของบริษัทให้เติบโตเร็วขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเน้นที่ผลิตภัณฑ์ฮีโร่ (ยอดขายและอัตรากำไรสูง) ด้วยการเสริมสร้างความแข็งแกร่งของทีมงานและช่องทางการตลาด
4. บริษัทฯ มุ่งหาช่องทางและผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคในกลุ่มตลาดใหม่ๆ ที่มีขนาดตลาดใหญ่ขึ้น
5. บริษัทฯ มุ่งเน้นการเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้น โดยหาทางปรับลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้สามารถเติบโตอย่างมีกำไร ในขณะที่เดียวกันก็สามารถสร้างแบรนด์ที่ทำกำไรได้