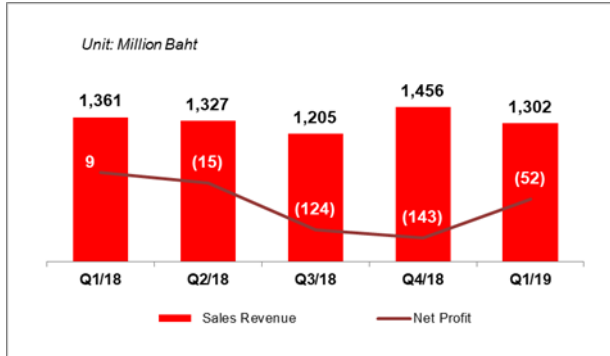


(แก้ไข)

บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ  
สำหรับงวดไตรมาส 1 วันที่ 31 มีนาคม 2562



1. สรุปสาระสำคัญในไตรมาส 1/2562



แผนภาพ 1 ผลประกอบการรายไตรมาส

- มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 15 เรื่อง รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้าที่มีการปรับปรุงใหม่ ซึ่งมีผลบังคับใช้หลังวันที่ 1 มกราคม 2562 จะส่งผลกระทบต่อรายงานทางการเงินของบริษัทฯ ในเรื่องดังต่อไปนี้

- Brand : เป็นการจัดรายการใหม่ของค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายบางรายการ มานันท์ที่ปรับลดยอดขาย และไปปรับลดในส่วนของค่าใช้จ่ายการขายลง โดยไม่มีผลกระทบต่อผลกำไรสุทธิ
- CMG : การเปลี่ยนแปลงการรับรู้รายได้จากการรับรู้การส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า มาเป็นการรับรู้เมื่อสินค้าผลิตเสร็จพร้อมส่งมอบ มีผลกระทบต่อรายงานทางการเงินในส่วนของการขายและกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงจากการเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงเหลือปลายงวดที่พร้อมส่งมอบ

- ในไตรมาส 1/2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขายรวม 1,302 ล้านบาท ลดลง 4% YoY สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่ และการลดลงของตลาดน้ำผลไม้โดยรวม โดยธุรกิจ Brand ต่างประเทศ ยอดขายเพิ่มขึ้น 120% YoY จากการรับรู้รายได้จาก Long Quan Safe Food JSC (LQSF) ประเทศเวียดนาม แต่ถ้านับรวม LQSF ยังคงเติบโต 31% YoY

ทั้งนี้ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับเดิม ไตรมาสที่ 1/2562 มียอดขายรวมเท่ากับ 1,358 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับยอดขายไตรมาสที่ 1/2561 ที่ 1,361 ล้านบาท

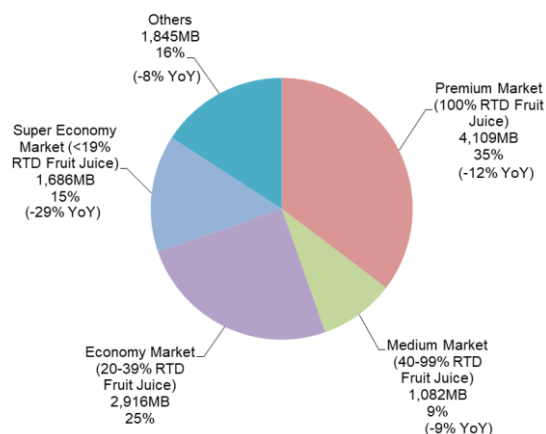
- บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิในไตรมาส 1/2562 เท่ากับ 52 ล้านบาทลดลงจากไตรมาส 1/2561 ที่มีกำไรสุทธิ 9 ล้านบาท สาเหตุมาจาก 1) ยอดขายที่ลดลงของธุรกิจ CMG และธุรกิจ Brand ในประเทศ 2) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนต่อหน่วยจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง และ 3) ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากภาระเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเครื่องจักรและลงทุนในธุรกิจร่วมค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ

เมื่อเปรียบเทียบ QoQ ขาดทุนลดลงจากไตรมาสที่ 4/2561 ขาดทุน 143 ล้านบาท เป็นผลมาจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นและการปรับลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เริ่มเห็นผล

- EBITDA ในไตรมาสที่ 1/2562 เท่ากับ 9 ล้านบาทลดลง 88% YoY แต่เพิ่มขึ้น 107% QoQ จากที่ติดลบกลับมาเป็นบวก

## 2. ภาพรวมเศรษฐกิจและตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มภายในประเทศ

ไตรมาส 1/2562 ตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มภายในประเทศยังคงปรับตัวลดลง 7% ในรอบระยะเวลา 12 เดือน จนถึงเดือนมีนาคม 2562 ตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มภายในประเทศมีมูลค่า 11,639 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนมูลค่าตลาดและอัตราการเติบโต ปรากฏอยู่ในแผนภาพ 2



(ที่มา: Nielsen)

แผนภาพ 2 มูลค่าตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่ม MAT March 2019 แยกตามประเภทตลาด

## 3. ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

### รายได้ ไตรมาส 1/2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขายรวม 1,302 ล้านบาท ลดลง 4% YoY จากการเปลี่ยนแปลงการจัดหางบการเงินตามมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับใหม่ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ยอดขายของธุรกิจตราสินค้าของบริษัทฯ (Branded Business: Brand) ในประเทศ ปรับตัวลดลง 19% YoY โดยมีสาเหตุหลักจากการเปลี่ยนแปลงการจัดหางบการเงินตามมาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับใหม่และการลดลงของยอดขายในกลุ่มน้ำผลไม้เป็นหลัก
- ยอดขายของธุรกิจ Brand ต่างประเทศ เติบโต 120% YoY เนื่องจากรับรู้รายได้จาก Long Quan Safe Food JSC (LQSF) ประเทศเวียดนาม แต่ถ้านับรวม LQSF ยังคงเติบโต 31% YoY
- ยอดขายของธุรกิจพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาและรับจ้างผลิต (Contract Manufacturing Business: CMG) ภาพรวมลดลง 13% YoY

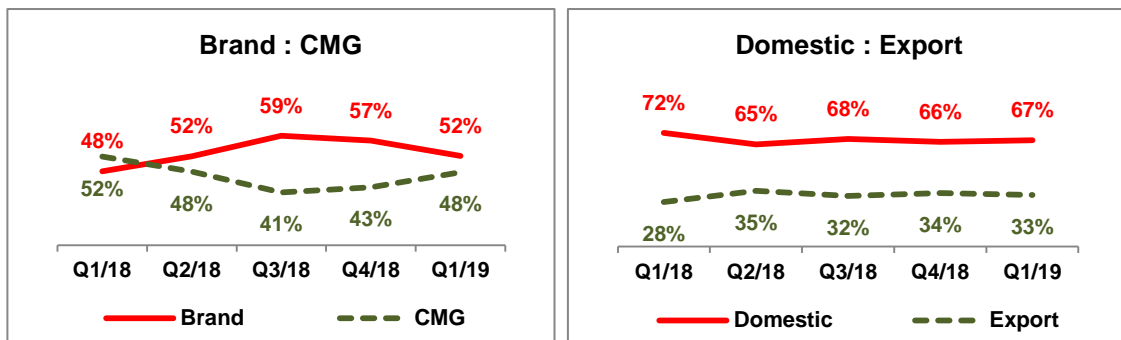
ทั้งนี้ สามารถแบ่งสัดส่วนการขายตามประเภทธุรกิจและภูมิศาสตร์ได้ดังนี้

#### ยอดขายตามประเภทธุรกิจ

- ยอดขาย Brand 683 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% YoY
- ยอดขาย CMG 618 ล้านบาท ลดลง 13% YoY
- สัดส่วนยอดขายของ Brand และ CMG เท่ากับ 52:48 เปรียบเทียบกับ 48:52 ในไตรมาส 1/2561

#### ยอดขายตามภูมิศาสตร์

- ยอดขายในประเทศ 878 ล้านบาท ลดลง 10% YoY
- ยอดขายต่างประเทศ 424 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% YoY
- สัดส่วนของยอดขายในประเทศและยอดส่งออก เท่ากับ 67:33 เปรียบเทียบกับ 72:28 ในไตรมาส 1/2561



ต้นทุนขาย ไตรมาส 1/2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายรวม 1,074 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายเท่ากับ 83% เพิ่มขึ้นจาก 75% ในไตรมาส 1/2561 สาเหตุหลักจากการเปลี่ยนแปลงการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับใหม่และต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้นจากการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้น ไตรมาส 1/2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 228 ล้านบาท ลดลง 33% YoY คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 17% ลดลงจาก 25% ในไตรมาส 1/2561 สาเหตุหลักจากการเปลี่ยนแปลงการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับใหม่และการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายจากการใช้กำลังการผลิตลดลงและค่าเสื่อมราคา

ค่าใช้จ่ายในการขาย ไตรมาส 1/2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย 153 ล้านบาท ลดลง 25% YoY คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อยอดขายเท่ากับ 12% ลดลงจาก 15% ในไตรมาส 1/2561 ทั้งนี้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับใหม่ การรับรู้ค่าใช้จ่ายในการขายของ LQSF และการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ไตรมาส 1/2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 141 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% YoY คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายเท่ากับ 11% เพิ่มขึ้นจาก 9% ในไตรมาส 1/2561 เพราะยอดขายลดลงสาเหตุจากการเปลี่ยนแปลงการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับใหม่ การปรับเพิ่มการตั้งสำรองภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน และการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการบริหารของ LQSF

ต้นทุนทางการเงิน ไตรมาส 1/2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน 16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32% YoY เนื่องจากภาระเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเครื่องจักร รวมถึงการลงทุนในบริษัทย่อยและธุรกิจการร่วมค้า ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

กำไรสุทธิ ไตรมาส 1/2562

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ 52 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 9 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2561 เนื่องจากการลดลงของยอดขาย การเพิ่มขึ้นของต้นทุนต่อหน่วยจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง การรับรู้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ LQSF การตั้งสำรองเพิ่มขึ้นของภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานในส่วนของอัตราค่าชดเชยให้กับลูกจ้าง และการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมเพื่อการลงทุน แต่อย่างไรก็ตามบริษัทมุ่งเน้นไปที่การฟื้นตัวของผลประกอบการ (turnaround) ทำให้ขาดทุนลดลงจากไตรมาส 4/2561 ที่ขาดทุน 143 ล้านบาท ซึ่งมาจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น และการปรับลดต้นทุนและปรับลดค่าใช้จ่ายที่เริ่มเห็นผล

## 4. ฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท	31 มีนาคม 2562	31 ธันวาคม 2561 (ปรับปรุงใหม่)	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	127	122	+4%
ลูกหนี้การค้า	891	705	+26%
สินค้าคงเหลือ	676	897	-25%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	121	173	-30%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,814	1,898	-4%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,091	2,130	-2%
ค่าความนิยม	53	55	-2%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	53	45	+17%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	598	577	+4%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,795	2,807	-0%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,609</b>	<b>4,705</b>	<b>-2%</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,474	1,512	-2%
เจ้าหนี้การค้า	436	433	+1%
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	126	190	-34%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	33	33	-2%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	340	349	-3%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,408	2,517	-4%
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	655	599	+9%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิจากที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	51	58	-12%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	279	276	+1%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	985	932	+6%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,393</b>	<b>3,450</b>	<b>-2%</b>
ทุนจดทะเบียน	140	140	+0%
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า	140	140	+0%
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้น	6	6	-0%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	866	908	-4.6%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	196	189	+4%
หัก: หนี้ทุนซื้อคืน	(114)	(114)	+0%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>1,093</b>	<b>1,128</b>	<b>-3%</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	123	126	-2%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,216	1,255	-3%
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,609</b>	<b>4,705</b>	<b>-2%</b>

## สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 4,609 ล้านบาท ลดลง 2% จาก 4,705 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีปัจจัยหลักจากการลดลงของสินค้าคงเหลือและที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของ LQSF ที่ปรับลดลงจากสิ้นปี 2561

**หนี้สิน**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม **3,393** ล้านบาท ลดลง **2%** จาก 3,350 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีปัจจัยหลักจากการลดลงของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ **1,093** ล้านบาท ลดลง 3% จาก 1,128 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักผลขาดทุน 52 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/2562

**5. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน (Liquidity and Capital Resources)****อัตราส่วนสภาพคล่อง**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 0.75 เท่า ซึ่งเท่ากับกับ ณ สิ้นปี 2561

**อัตราส่วนภาระหนี้สินต่อทุน**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 2.14 เท่า ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 2.00 เท่า ณ สิ้นปี 2561 เนื่องจากการผลการดำเนินงานขาดทุนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงมากกว่าหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลง

Consolidated	2562	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.75	0.75
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.14	2.00

**กระแสเงินสด**

หน่วย : ล้านบาท	31/3/2562	31/3/2561	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	40	84	-52%
เงินสดจากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	77	(60)	+229%
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>118</b>	<b>24</b>	<b>+398%</b>
เงินสดจ่ายซื้อบริษัทย่อย - สุทธิจากเงินสดที่ได้มา	0	0	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในการร่วมค้า	(10)	0	-100%
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(21)	(26)	+19%
เงินสดจากกิจกรรมลงทุนอื่นๆ	0	13	-100%
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(31)</b>	<b>(13)</b>	<b>-134%</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(38)	318	-112%
เงินกู้ยืมระยะยาว (ลดลง)	0	200	-100%
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(20)	(71)	+72%
เงินสดจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	5	(11)	+142%
ซื้อหุ้นทุนคืน	0	(114)	+100%
เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน	(21)	(6)	-262%
จ่ายเงินปันผล	0	(0)	+100%
เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินอื่นๆ	0	0	-
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(75)</b>	<b>316</b>	<b>-124%</b>
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	0	0	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	5	326	-99%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	122	100	+22%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	127	426	-70%

ไตรมาสที่ 1/2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิ 127 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 122 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 โดยมี ส่วนประกอบหลักมาจากรายการต่างๆ ดังนี้

- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 118 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 40 ล้านบาท และ (2) เงินสดรับจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 77 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 31 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร 21 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายเพื่อซื้อส่วนได้เสียในการร่วมค้า 10 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 75 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 38 ล้านบาท (2) เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 20 ล้านบาท (3) เงินสดได้มาจากหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 5 ล้านบาท และ (4) เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน 21 ล้านบาท

## 6. แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะยังคงมุ่งเน้นการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานโดยการควบคุมและปรับลดต้นทุนอย่างเคร่งครัด เพิ่มการใช้สินทรัพย์เพื่อบริหารต้นทุนคงที่ ในขณะที่ไม่ลงทุนเพิ่ม และที่สำคัญที่สุดคือการบริหารเงินสดเพื่อเสริมสภาพคล่อง มาตรการที่วางแผนไว้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประโยชน์จากการลงทุนของบริษัทที่ได้ลงทุนในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาให้เกิดความคุ้มค่าโดยเร็วที่สุด ด้วยความพยายามดังกล่าวในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 เราเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในเชิงบวกจากไตรมาสที่ 3 และไตรมาสที่ 4 ปี 2561 ซึ่งมีผลขาดทุน 124 และ 143 ล้านบาท ตามลำดับ