



12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

จากรายงานผู้ตรวจสอบบัญชี คือ นางสาววิมล กฤตยาเกียรติ ผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2982 จากสำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ ได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะบริษัทสำหรับปี 2545 2546 และ 2547 และ งบการเงินรวมสำหรับปี 2547 รวมทั้งได้สอบทานงบการเงินรวมในไตรมาส 2 และ 3 ปี 2548 โดยมีความเห็นว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงิน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ตารางสรุปงบการเงิน

(พันบาท)

งบดุล	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม*	
	2545	2546	2547	30 มิ.ย. 48	2547	30 มิ.ย. 48
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	11,430	7,859	40,606	5,931	50,156	12,085
ลูกหนี้การค้าและตัวรับเงิน	36,041	83,837	78,696	53,251	226,130	179,300
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	49,944	46,027	93,881	94,043	5,326	167
สินค้าคงเหลือ	86,523	174,568	137,560	138,958	161,590	166,944
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	193,772	331,458	369,817	307,408	463,643	377,201
เงินลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้อง	0	0	51,111	50,480	0	0
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	131,303	137,128	176,234	174,468	182,102	179,727
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	7,350	7,902	6,291	10,031	8,547	12,042
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	139,557	145,888	234,193	235,532	191,206	192,323
รวมสินทรัพย์	333,327	477,346	604,010	542,940	654,849	569,524
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	137,787	184,878	291,766	247,031	292,289	247,031
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	28,582	112,731	92,552	84,957	95,307	86,986
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,820	764	0	982	38,836	16,538
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี	8,004	8,004	8,004	8,004	8,004	8,004
รวมหนี้สินหมุนเวียน	203,358	319,096	406,432	357,242	457,270	383,826
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	27,327	19,323	11,319	7,317	11,319	7,317
รวมหนี้สิน	230,685	338,419	417,751	364,559	468,589	391,143
ทุนจดทะเบียน	100,000	115,000	198,000	198,000	198,000	198,000
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	100,000	115,000	148,000	148,000	148,000	148,000
กำไร(ขาดทุน)สะสม	2,644	23,927	34,959	27,081	34,959	27,081
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	102,644	138,927	186,259	178,381	186,259	178,381
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	333,329	477,346	604,010	542,940	654,848	569,524



งบกำไรขาดทุน	งบการเงินเฉพาะบริษัท					งบการเงินรวม*	
	2545	2546	2547	ม.ค.-มิ.ย. 2547	ม.ค.-มิ.ย. 2548	2547	ม.ค.-มิ.ย. 2548
	รายได้จากการขาย	594,237	961,372	1,110,032	533,332	490,847	1,231,392
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	263	930	0	0	0	0	0
ส่วนได้จากเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0	0	3,112	0	1,768	0	0
รายได้อื่น	949	797	1,739	1,972	571	1,672	331
รวมรายได้	595,449	963,099	1,114,882	535,304	493,187	1,233,064	613,015
ต้นทุนขาย	551,060	873,846	986,150	470,650	436,909	1,076,656	522,895
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	43,057	52,857	70,472	30,781	38,333	95,933	71,339
ค่าตอบแทนกรรมการ	0	0	440	180	250	440	250
ส่วนเสียจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0	0	0	0	0	0	0
รวมค่าใช้จ่าย	594,117	926,702	1,057,062	501,611	475,491	1,173,030	594,484
ดอกเบี้ยจ่าย	6,777	7,692	8,986	4,478	4,335	8,986	4,335
ภาษีเงินได้	0	7,421	13,653	8,636	3,477	15,867	4,313
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(5,445)	21,284	35,181	20,579	9,882	35,182	9,882

งบกระแสเงินสด	งบการเงินเฉพาะบริษัท					งบการเงินรวม*	
	2545	2546	2547	ม.ค.-มิ.ย. 2547	ม.ค.-มิ.ย. 2548	2547	ม.ค.-มิ.ย. 2548
	เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)การดำเนินงาน	(25,296)	(11,937)	25,108	(67,831)	35,457	(5,008)
เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)การลงทุน	(23,321)	(25,720)	(103,395)	(32,548)	(3,636)	(64,253)	(6,059)
เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)การจัดหาเงิน	58,036	34,087	111,034	94,239	(66,496)	111,558	(67,020)



อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม ⁽¹⁾	
	2545	2546	2547	ม.ค.-มิ.ย. 2548	2547	ม.ค.-มิ.ย. 2548
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.95	1.04	0.91	0.86	1.01	0.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.48	0.43	0.52	0.43	0.62	0.50
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	-0.15	-0.05	0.07	0.20 ⁽²⁾	-0.01	0.18 ⁽²⁾
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.18	8.91	7.34	6.14 ⁽²⁾	5.32	5.96 ⁽²⁾
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	45	41	50	59 ⁽²⁾	68	61 ⁽²⁾
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	60.98	106.26	97.76	59.73 ⁽²⁾	29.24	23.53 ⁽²⁾
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	6	4	4	7 ⁽²⁾	13	16 ⁽²⁾
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	15.43	12.15	9.57	19.58 ⁽²⁾	8.03	10.10 ⁽²⁾
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	24	30	38	19 ⁽²⁾	45	36 ⁽²⁾
Cash Cycle (วัน)	27	15	16	47	36	33
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	7.27%	9.10%	11.16%	10.99%	12.57%	14.65%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	0.06%	3.70%	4.77%	3.18%	4.74%	2.97%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	-6,615.99%	-33.53%	47.40%	227.21%	-8.58%	192.36%
อัตรากำไรสุทธิ	-0.91%	2.21%	3.16%	2.00%	2.85%	1.61%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	-5.17%	17.62%	21.64%	10.84% ⁽²⁾	21.64%	10.84% ⁽²⁾
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	-1.75%	5.45%	6.51%	3.45% ⁽²⁾	5.37%	3.23% ⁽²⁾
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	3.13%	24.95%	32.43%	21.37% ⁽²⁾	28.19%	21.42% ⁽²⁾
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.92	2.47	2.06	1.82 ⁽²⁾	1.88	2.15 ⁽²⁾
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.25	2.44	2.24	2.04	2.52	2.19
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	-2.73	-0.42	5.48	10.23	2.12	10.63
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	-0.69	-0.26	0.29	0.24	-0.05	0.25
อัตรากำไรจ่ายปันผล	0.00%	0.00%	68.64%	179.72% ⁽³⁾	68.64%	179.72% ⁽³⁾

(1) รวมบริษัท เซียร์ เทรคคิง จำกัด ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 2547

(2) ปรับให้เป็นรายปี

(3) เป็นเงินปันผลจากผลกำไรสะสมหลังสำรองตามกฎหมาย



12.2 การปรับโครงสร้างของบริษัท

ตามที่โครงสร้างเดิมของบริษัทมีการพึ่งพา บริษัท เซียร์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และเป็นลูกค้าที่สำคัญรายหนึ่งของบริษัทในฐานะผู้จัดจำหน่ายหรือผู้กระจายสินค้าบริโภคชั้นนำประเภทข้าวหอมมะลิบรรจุถุงและวุ้นเส้นบรรจุซอง เป็นต้น ให้กับบริษัทในประเทศ และเป็นผู้มีความชำนาญและมีประสบการณ์อันยาวนานกว่า 15 ปีในการหาช่องทางการจัดจำหน่ายได้อย่างทั่วถึงและครอบคลุม เช่น การขายผ่าน โลตัส บิ๊กซี คาร์ฟูร์ และช่องทางค้าส่งค้าปลีกแบบดั้งเดิม เป็นต้น อันเป็นการช่วยให้บริษัทสามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้ดี และสามารถสร้างสินค้าตราเกษตร และตราตลาดชิมของบริษัทให้เป็นที่รู้จักกันดียิ่งขึ้นในตลาดข้าวหอมมะลิ และตลาดวุ้นเส้น โดยบริษัทมีส่วนในการพึ่งพาบริษัท เซียร์ (ประเทศไทย) จำกัด คิดเป็นจำนวนเงิน 565 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59 ของยอดขายของบริษัทในปี 2546 และจำนวนเงิน 253.58 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 47.54 ของยอดขายของบริษัทซึ่งอยู่ที่ 533.33 ล้านบาท สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2547

ต่อมาในเดือนกันยายน 2547 บริษัทได้ทำการปรับโครงสร้างช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าในประเทศโดยการเข้าซื้อหุ้น จำนวน 4,799,993 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท เซียร์ เทรดดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทใหม่ที่ได้จัดตั้งเมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2547 ทั้งนี้ในการเข้าซื้อบริษัทย่อยดังกล่าวนี้ บริษัทได้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 33,000,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) ในราคาหุ้นละ 1.10 บาท (เป็นมูลค่าทางบัญชีของบริษัทหลังหักด้วยเงินปันผลระหว่างกาล) โดยคิดเป็นมูลค่ารวมเท่ากับ 36.30 ล้านบาท เพื่อจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม คือ บริษัท เซียร์ (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัทชำระเพิ่มเป็นเงินสดอีกจำนวน 11.70 ล้านบาท บริษัทย่อยได้รับโอนพนักงาน สิทธิบัตร และ ระบบที่เกี่ยวข้องกับการจัดจำหน่ายสินค้าจากบริษัท เซียร์ (ประเทศไทย) จำกัด ตามมูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2547 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้โครงสร้างการดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นไปตามระบบบรรษัทภิบาลที่ดีและขจัดโอกาสที่อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อบริษัท และเพื่อขยายช่องทางจัดจำหน่ายสินค้า Consumer แก่ ลูกค้าประเภท ดิสเคาท์สโตร์ ซูเปอร์มาร์เก็ต ยี่ปี่ว/ชาปี่ว และ ช่องทางจัดจำหน่าย “CATERING” ได้แก่ภัตตาคาร โรงแรม ร้านอาหาร และอุตสาหกรรมอาหารต่อเนื่อง ซึ่งจากเดิมที่ขายสินค้าแก่ลูกค้าทั้งหมดดังกล่าวผ่าน บริษัท เซียร์ (ประเทศไทย) จำกัด

12.3 คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

เนื่องจากบริษัท ได้รวมบริษัท เซียร์ เทรดดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ตั้งแต่วันที่ 31 สิงหาคม 2547 ซึ่งจะทำให้ผลการดำเนินงานที่ปรากฏในงบการเงินรวมปี 2547 ครอบคลุมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าวเพียง 5 เดือน ซึ่งยอดขายในบริษัทย่อยนี้ไม่ได้รับผลกระทบจาก Seasonal Effect มากนัก ทั้งนี้เพื่อให้นักลงทุนมีความเข้าใจอย่างชัดเจนมากขึ้น การอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินเป็นไปในลักษณะเชิงเปรียบเทียบสำหรับงบการเงินเฉพาะบริษัท และการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญบางรายการที่เกิดจากการรวมบริษัทย่อยสำหรับงบการเงินรวมสำหรับปี 2547 กับ งบการเงินเฉพาะบริษัทในช่วงเดียวกัน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทมุ่งเน้นการขยายส่วนแบ่งตลาดโดยเฉพาะในส่วนของสินค้าข้าว และ วุ้นเส้น โดยได้ขยายกำลังการผลิตข้าวถึง 300% ในต้นไตรมาส 3 ปี 2544 และ ส่วนเพิ่มอีก 30% ในปลายปี 2546 รวมทั้งกำลังขยายการผลิตวุ้นเส้นอีก 300% ในต้นปี 2547 ซึ่งปัจจุบันได้ทยอยใช้กำลังการผลิตส่วนเพิ่ม นอกจากนี้บริษัทได้ลงทุนใน



การสร้างตราสินค้าทั้ง “KASET BRAND” และ “SMART CHEF” ในสื่อโฆษณาทีวี และ วิทยุทั่วประเทศเพื่อให้ตราสินค้าเป็นที่จดจำสำหรับผู้บริโภค และเป็นการตอบรับกับการขยายส่วนแบ่งตลาดในสินค้าหลักของบริษัท ในปี 2546 บริษัทยังได้มีการลงทุนในระบบ ERP ซึ่งเป็นระบบที่เชื่อมโยงข้อมูลแต่ละแผนกทุกฝ่ายเข้าด้วยกันด้วยระบบบริหารการจัดการสารสนเทศ ทำให้เกิดประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นในระยะยาว ทั้งนี้บริษัทได้เริ่มนำระบบ ERP มาใช้แล้ว

สำหรับทิศทางของราคาขายเฉลี่ยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ราคาของสินค้าข้าว น้ำมันพืช และ วุ้นเส้น มีการปรับตัวสูงขึ้นจากการสร้าง Brand Awareness ในสินค้าของบริษัท

จากการลงทุนและพัฒนาดังกล่าวข้างต้น บริษัทมียอดขายในส่วนผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่โตขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 594.24 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 1,110.03 ล้านบาทในปี 2547

สำหรับในครึ่งปี 2548 ที่ผ่านมา จากสภาพเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศที่ชะลอตัวโดยผลกระทบจากราคาน้ำมันทำให้ปริมาณการขายทั้งในตลาดในประเทศและต่างประเทศลดลง สำหรับราคาข้าวซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทมีราคาตกลงจากเหตุการณ์ในไตรมาสแรกที่มีผู้ประกอบการข้าวบรรจุถุงรายย่อยบางรายต้องการที่จะบุกตลาดเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางตลาดในช่องทางจัดจำหน่าย Modern Trade จึงใช้กลยุทธ์การลดราคา อย่างไรก็ตามด้วยนโยบายที่จะพยายามรักษาส่วนแบ่งการตลาดของทางบริษัท จึงได้มีการลดราคาขายในส่วนสินค้าข้าวบรรจุถุงลงเพื่อผลักดันปริมาณการขาย อย่างไรก็ตามสงครามราคาดังกล่าวได้ยุติลงในช่วงไตรมาสแรกเนื่องจากปัญหาทางด้านต้นทุนของผู้ประกอบการรายย่อยเหล่านั้น ทั้งนี้ในช่วงต้นถึงกลางไตรมาสที่ 2 ราคาข้าวยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นเนื่องจากการที่ทางภาครัฐได้ขอความร่วมมือให้ตรึงราคาขายไว้ก่อนจากสภาพเศรษฐกิจที่หดตัว

รายได้

รายได้จากการขายในส่วนผลิตภัณฑ์ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยมีอัตราเพิ่มขึ้น 62% ในปี 2546 เทียบกับปี 2545 และ 15% ในปี 2547 เทียบกับปี 2546 ทั้งนี้เป็นยอดขายในผลิตภัณฑ์กลุ่มข้าวสารซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจากผลการขยายกำลังการผลิตเพื่อขยายส่วนแบ่งตลาดในทุกช่องทางจัดจำหน่ายซึ่งแล้วเสร็จตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2544 ซึ่งทำให้มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 300% และ ส่วนเพิ่มอีก 30% ในปลายปี 2546 ปัจจุบันบริษัทได้ทำการผลิตเกือบเต็มกำลังการผลิต ซึ่งเป็นผลสำเร็จจากการบุกตลาดและการสร้างตราสินค้าของบริษัท นอกจากนี้ราคาขายเฉลี่ยของข้าวบรรจุถุงในช่วงที่ผ่านมาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วยแต่ไม่มากนัก

นอกจากนี้ ยอดขายในผลิตภัณฑ์วุ้นเส้นเพิ่มขึ้น 10% และ 25% ในปี 2546 และ 2547 ตามลำดับเนื่องจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น จากผลกำลังการผลิตส่วนขยายที่ทยอยเริ่มทำการผลิตในไตรมาส 4

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมียอดขายเท่ากับ 490.85 ล้านบาทลดลง 8% จากช่วง 6 เดือนแรกปี 2547 โดยเป็นการลดลงของยอดขายข้าวประมาณ 12% จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจากผลกระทบของราคาน้ำมัน สงครามราคา และ ความร่วมมือกับทางรัฐบาลในการตรึงราคาข้าว ดังกล่าวข้างต้น

สินค้า	บริษัท								บริษัทและบริษัทย่อย			
	2545		2546		2547		ม.ค.-มิ.ย. 48		2547		ม.ค.-มิ.ย. 48	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ข้าว	439.14	74	812.05	84	953.24	86	408.62	83	972.55	79	422.09	69
วุ้นเส้น	42.90	7	47.01	5	58.92	5	33.31	7	59.55	5	32.80	5
อื่น ๆ*	112.20	19	102.31	11	97.87	9	48.92	10	98.35	8	52.17	9



สินค้า	บริษัท								บริษัทและบริษัทย่อย			
	2545		2546		2547		ม.ค.-มิ.ย. 48		2547		ม.ค.-มิ.ย. 48	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
Trading**	-	-	-	-	-	-	-	-	100.95	8	105.62	17
รวม	594.24	100	961.37	100	1,110.03	100	490.85	100	1,231.39	100	612.68	100

* สินค้าอื่นในปีนี้ได้แก่ ธัญพืช น้ำมันพืช และน้ำส้มสายชู

** สินค้าที่ซื้อมาเพื่อขายต่อโดยบริษัทย่อย (หลังหักรายการระหว่างกันกับบริษัทแล้ว) หลักๆ เช่น น้ำมันปีบตราอรุณ นมผงตรา Mission และ น้ำตาลทรายตรามิตรผล

สำหรับยอดขายรวมที่ 1,231.39 ล้านบาทของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งเพิ่มขึ้นจากยอดขายของบริษัทที่ 1,110.03 ล้านบาทในปี 2547 โดยเป็นส่วนเพิ่มของยอดขายในบริษัทย่อยที่เกิดจากการ Mark up ราคาขายในสินค้าที่ซื้อมาจากบริษัทเพื่อขายต่อ และอีกส่วนเพิ่มที่ 100.95 ล้านบาทเป็นยอดขายในช่วง 5 เดือน (ส.ค.-ธ.ค. 2547) ของสินค้า Trading ซึ่งบริษัทย่อยซื้อมาเพื่อขายต่อ

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายของบริษัทเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายของบริษัทมีแนวโน้มที่ดีขึ้นจาก 93% ในปี 2545 เป็น 89% ในปี 2547 โดยต้นทุนขายประกอบด้วยวัตถุดิบมากกว่า 80% ของต้นทุนทั้งหมด ซึ่งนับว่าราคาวัตถุดิบมีความสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทที่อยู่ในธุรกิจการเกษตร ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาจากประสบการณ์ของผู้บริหารทำให้บริษัทบริหารวัตถุดิบหลักๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในขณะที่ต้นทุนขายของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2547 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อย เท่ากับ 87% ลดลงประมาณ 2% เมื่อเทียบกับสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของบริษัทเพียงอย่างเดียว จากผลของการ Mark Up ราคาในสินค้าที่บริษัทผลิตในส่วนที่ขายผ่านบริษัทย่อย

ในปี 2547 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 70.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2545 ทั้งนี้ องค์ประกอบหลักเป็นในการส่งเสริมการขายและโฆษณาเพื่อวัตถุประสงค์ในการสร้างและตอกย้ำภาพพจน์ที่ดีของสินค้าในระยะยาว ซึ่งเป็นประโยชน์ในการสนับสนุนธุรกิจของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งเพื่อรองรับกับการขยายกำลังการผลิตของสายการผลิตข้าวในกลางปี 2544 อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาในแง่ของประสิทธิภาพของค่าใช้จ่ายในการสร้างตราสินค้า โดยแสดงในรูปของค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและโฆษณาต่อยอดขายดังตารางข้างล่างนี้จะพบว่า สัดส่วนสำหรับบริษัทได้ลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 2.28% ในปี 2545 เป็น 1.33% ในปี 2547 ทั้งนี้บริษัทคาดว่าค่าใช้จ่ายในโฆษณาเพื่อสร้างตราสินค้าของบริษัทมีแนวโน้มที่จะลดลงในอนาคตอันใกล้ เนื่องจากตราสินค้าของบริษัทปัจจุบันเป็นที่ยอมรับต่อผู้บริโภคมากขึ้น

เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบในช่วง 2 ไตรมาสแรกระหว่างปี 2547 และ 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารเพิ่มขึ้นประมาณ 25% โดยหลักๆ เป็นค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดในช่วงที่สภาพตลาดหดตัวและเป็นการเตรียมพร้อมกับตลาดใหม่ๆ ในต่างประเทศ และ ค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน



(ล้านบาท)	บริษัท			บริษัทและบริษัทย่อย	
	2545	2546	2547	2547	ม.ค.-มิ.ย. 48
ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและโฆษณา	13.56	15.38	14.81	21.18	14.89
สัดส่วนต่อค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	31.50%	29.10%	21.01%	22.08%	20.87
สัดส่วนต่อยอดขาย	2.28%	1.60%	1.33%	1.72%	2.43%

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2547 ที่ 95.93 ล้านบาทซึ่งเพิ่มจากค่าใช้จ่ายดังกล่าวของบริษัทอีก 25.46 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายหลักๆ มาจาก ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย 6.37 ล้านบาท เงินเดือนของพนักงานในบริษัทย่อยในช่วง 5 เดือนที่มีการรวมบริษัทย่อยเข้ามาอีกจำนวน 8.14 ล้านบาท ค่าเช่าคลังสินค้า 1.6 ล้านบาท ค่ายานพาหนะ 1.3 ล้านบาท และ ค่าขนส่งอีกประมาณ 2.8 ล้านบาท ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทย่อยในช่วง 6 เดือนแรกปี 2548 เท่ากับ 33.01 ล้านบาท คิดเป็นเดือนละประมาณ 5 ล้านบาทบาท ซึ่งค่อนข้างเป็นระดับที่คงที่

ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 6.78 ล้านบาทในปี 2545 มาเป็น 8.99 ล้านบาท ในปี 2547 จากการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับกับการขยายตัวของยอดขาย ในขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายในส่วนของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทย่อยใช้เพียงเงินส่วนทุนในการดำเนินกิจการ อย่างไรก็ตาม ในช่วง 6 เดือนแรกปี 2548 ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2547 และมีแนวโน้มที่จะลดลงจากการทยอยชำระคืนทั้งเงินกู้ระยะยาว และ ระยะสั้น

กำไร

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีแนวโน้มที่ดีขึ้นจาก 7.27% ในปี 2545 เป็น 11.16% ในปี 2547 ซึ่งเป็นผลจาก (1) การได้รับการยอมรับในความน่าเชื่อถือในคุณภาพของตราสินค้า และการเป็นผู้นำตลาดภายในประเทศสำหรับผลิตภัณฑ์ข้าวขาวหอมมะลิด้วยส่วนแบ่งตลาด 11.20% (สัดส่วนในปี 2546 ซึ่งเก็บข้อมูลโดยบริษัท AC Nielsen) ทำให้บริษัทสามารถกำหนดราคาขายได้สูงขึ้น (2) การใช้อัตราการผลิต (Production Utilization) ที่เพิ่มขึ้นทำให้ได้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยที่ถูกลง รวมทั้ง (3) ความสามารถของผู้บริหารในการคาดการณ์ภาวะราคาของวัตถุดิบ อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในช่วง 2 ไตรมาสแรกปี 2548 เท่ากับ 10.99% ลดลงเล็กน้อยจากเหตุการณ์สงครามราคาและการตรึงราคาข้าวชั่วคราว ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2547 เท่ากับ 12.57% ซึ่งมากกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท 1.41% เนื่องจากกำไรส่วนเพิ่มที่ได้จากการขายผ่านบริษัทย่อย ทำนองเดียวกันกับช่วง 2 ไตรมาสแรกปี 2548 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 14.65%

อัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิของบริษัทในปี 2545 เท่ากับ 0.06% และ -0.91% ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักๆ มาจากการทุ่มงบค่าโฆษณาในการสร้าง Brand ของบริษัทในระหว่างปีดังกล่าว แต่ก็ส่งผลให้ยอดขายที่เพิ่มขึ้น 62% ในปี 2546 อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 3.70% และ 2.21% ในปี 2546 ต่อเนื่องมาในปี 2547 ที่ 4.77% และ 3.16% ตามลำดับ จากยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมทั้งอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกปี 2548 ได้ปรับตัวลดลงเท่ากับ 3.18% และ 2.00% ตามลำดับ จากการเพิ่มของค่าใช้จ่ายในการทำ Promotion เพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดในช่วงสงครามราคาในไตรมาส 1



อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในปี 2545 เท่ากับ -5.17% เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการลงทุนเกี่ยวกับการสร้างตราสินค้าตามที่กล่าวไว้เบื้องต้น อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นคิดเพิ่มขึ้นในปี 2546 และ 2547 เป็น 17.62% และ 21.64% ตามลำดับ จากการขยายตัวของธุรกิจซึ่งส่งผลให้ได้ผลกำไรที่โตขึ้น

ในปี 2545 และ 2546 บริษัทไม่มีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น เนื่องจากยังอยู่ในช่วงการขยายตัวของธุรกิจ ทั้งนี้ในเดือนสิงหาคม 2547 บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 115 ล้านบาท คิดเป็นเงินทั้งสิ้น 24.15 ล้านบาท จากผลการดำเนินการที่ดีขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจ และในเดือนกุมภาพันธ์ 2548 บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 148 ล้านบาท ละ 0.12 บาท คิดเป็นเงินทั้งสิ้น 17.76 ล้านบาท จากกำไรสะสมของบริษัท

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง จาก 333.33 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 เป็น 569.52 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2548 (รวมบริษัทย่อยด้วย) โดยองค์ประกอบสินทรัพย์หลักๆ ประกอบด้วยลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และ สินทรัพย์ถาวร

สัดส่วนสินทรัพย์หลักต่อสินทรัพย์รวม (%)	บริษัท				บริษัทและบริษัทย่อย	
	2545	2546	2547	ไตรมาส 2/48	2547	ไตรมาส 2/48
ลูกหนี้การค้าและตัวรับเงิน	26%	27%	29%	27%	35%	32%
สินค้าคงเหลือ	26%	37%	23%	26%	25%	29%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	39%	29%	29%	32%	28%	32%

จากตารางข้างต้นนี้ จะเห็นได้ว่าสินค้าคงเหลือมีส่วนที่สูงที่สุดในปี 2546 โดยมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 174.57 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 1 เท่าตัวเมื่อเทียบกับปี 2545 สาเหตุหลักๆ จาก 1) การที่บริษัททำการเก็บวัตถุดิบล่วงหน้าในช่วงต้นฤดูของการเก็บเกี่ยว ซึ่งทำให้ได้มูลค่าวัตถุดิบที่ต่ำกว่ามูลค่าของวัตถุดิบในตลาด และ 2) เป็นการรองรับการเพิ่มขึ้นของยอดขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม สินค้าคงเหลือของบริษัท ณ สิ้นปี 2547 ลดลงเป็น 137.56 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็น 21.20% จากการลดลง 31.80% ของ Stock วัตถุดิบข้าว เนื่องจากนโยบายการบริหารพื้นที่จัดเก็บที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และ ราคาข้าวสารอยู่ในระดับที่คงที่ที่ทำให้คาดการณ์ได้

สำหรับนโยบายในการบริหาร Stock ของวัตถุดิบนั้น เนื่องจากราคาวัตถุดิบนั้นจะปรับตัวขึ้น-ลงตามหลักอุปสงค์-อุปทาน ซึ่งปัจจัยทางสภาพดินฟ้าอากาศจะมีผลต่อปริมาณผลผลิตที่ได้ซึ่งก็จะแตกต่างกันไปในแต่ละช่วงเวลาของแต่ละปี การคาดการณ์ด้านราคาวัตถุดิบจึงมีความสำคัญ ซึ่งจะส่งผลโดยตรงต่อการ stock วัตถุดิบ กล่าวคือ ถ้าผู้บริหารคาดการณ์ว่าราคาของวัตถุดิบมีแนวโน้มจะปรับตัวขึ้น ก็จะมีการเก็บวัตถุดิบไว้มากเพื่อผลประโยชน์ในการบริหารต้นทุนในส่วนของวัตถุดิบ

สำหรับสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือ บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนในส่วน of สินค้าสำเร็จรูปค่อนข้างสูง หรือ พูดอีกนัยหนึ่งบริษัทมีระยะเวลาเก็บสินค้าสำเร็จรูปที่สั้น คือ ประมาณ 4 – 7 วัน

สินค้าคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2547 เท่ากับ 161.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสินค้าคงเหลือของบริษัทที่ 137.56 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของ Stock สินค้าที่บริษัทย่อยซื้อเข้ามาเพื่อจำหน่ายไป ซึ่งยังส่งผลให้ระยะ



เวลาเก็บสินค้าเพิ่มขึ้นเป็น 13 วัน เช่นเดียวกันกับ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2548 ที่มีระยะเวลาเก็บสินค้าเท่ากับ 16 วัน ซึ่งจะยาวกว่าระยะเวลาเก็บสินค้าของบริษัท โดยเป็นปกติทั่วไปของบริษัทที่มีลักษณะธุรกิจแบบ Trading

ลูกหนี้การค้าของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา 85.96 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 เป็น 172.58 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น สำหรับลูกหนี้การค้าของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2547 เท่ากับ 231.46 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากลูกหนี้การค้าของบริษัทในช่วงเดียวกันที่ 58.88 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของลูกหนี้การค้าจากสินค้าที่บริษัทย่อยซื้อมาเพื่อขายไป อย่างไรก็ตาม ลูกหนี้การค้าของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงเท่ากับ 179.47 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2548 จากการทำบริษัทย่อยสามารถเก็บหนี้ได้เร็วขึ้น (ระยะเวลาเก็บหนี้ของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2547 เท่ากับ 68 วัน ในขณะที่ ณ สิ้นไตรมาส 2 เท่ากับ 61 วัน)

ตารางแสดงอายุของลูกหนี้การค้า (Aging)

หน่วย : ล้านบาท	บริษัท								บริษัทและบริษัทย่อย			
	2545	%	2546	%	2547	%	2Q/48	%	2547	%	2Q/48	%
ลูกหนี้การค้า :												
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	15.04	41.76	27.63	32.96	53.29	67.72	41.47	77.88	133.08	58.85	97.78	54.53
เกินชำระน้อยกว่า 1 เดือน	16.94	47.03	50.34	60.04	22.76	28.92	7.93	14.89	72.65	32.13	50.55	28.19
เกินชำระ 1 – 3 เดือน	3.23	8.97	2.23	2.66	1.57	1.99	2.99	5.62	19.32	8.54	25.14	14.02
เกินชำระ 3 – 6 เดือน	0.70	1.94	1.38	1.65	0.97	1.23	0.27	0.51	0.97	0.43	5.16	2.88
เกินชำระ 6 – 12 เดือน	0.11	0.31	2.23	2.66	0.11	0.14	0.56	1.05	0.11	0.05	0.65	0.36
เกินชำระมากกว่า 12 เดือน	-	-	0.03	0.03	-	-	0.03	0.06	-	-	0.03	0.02
รวม	36.01	100.00	83.84	100.00	78.70	100.00	53.25	100.00	226.13	100.00	179.30	100.00
ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้อง :												
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	49.41	98.92	46.03	100.00	83.98	89.45	70.95	75.45	-	-	-	-
เกินชำระน้อยกว่า 1 เดือน	0.54	1.08	-	-	9.91	10.55	23.09	24.55	5.33	100.00	0.17	100.00
รวม	49.94	100.00	46.03	100.00	93.88	100.00	94.04	100.00	5.33	100.00	0.17	100.00

จากการวิเคราะห์ Aging จากตารางข้างบนนี้ พบว่ามีสัดส่วนของลูกหนี้ที่อยู่ในเทอมการให้สินเชื่อของบริษัท และในส่วนที่เกินชำระแต่น้อยกว่า 1 เดือน มีมากกว่า 90% จากการควบคุมเทอมการชำระหนี้ของลูกหนี้ของบริษัท นอกจากนี้บริษัทมีนโยบายการตั้งสำรองหนี้สูญตามจำนวนหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บเงินไม่ได้ โดยประมาณค่าเสียหายจากประสบการณ์การเรียกเก็บหนี้ในอดีตควบคู่ไปกับการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินปัจจุบันของลูกหนี้ ทั้งนี้ สัดส่วนของอายุของลูกหนี้ที่เกินชำระ 1 – 3 เดือน ในส่วนของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2547 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2548 คิดเป็น 8.54% และ 14.02% ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าสัดส่วนของอายุของลูกหนี้ที่เกินชำระ 1 – 3 เดือนของบริษัทที่ 1.99% (ณ สิ้นปี 2547) และ 5.62% (ณ สิ้นไตรมาส 2) เนื่องจาก กลุ่มลูกค้าในช่องทาง Modern Trade ของบริษัทย่อยมีระบบการจ่ายชำระเงินเป็นรอบการจ่าย ซึ่งถ้าเกิดปัญหาเรื่องเอกสาร หรือ การทำเรื่องการคืนสินค้าที่เสียหายบางส่วน คืนแก่บริษัทย่อย ถึงแม้ส่วนเสียหายจะมีเพียงเล็กน้อยแต่ก็ทำให้ต้องมีการออก Invoice ใหม่ซึ่งเป็น Invoice ให้ส่วนลดแก่ลูกค้าเพื่อชดเชยในส่วนสินค้าที่เสียหาย ซึ่งส่งผลให้การชำระเงินสะดุดไปตกในรอบถัดเดือนถัดไป ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อยได้ตระหนักถึงประเด็นการชำระเงินที่ล่าช้าออกไปของลูกค้าบางรายที่มีปัญหาดังกล่าวนี้ โดยได้มีระบบวงเงินรองรับสำหรับลูกค้าแต่ละรายอยู่เพื่อควบคุมปริมาณการขายในงวดถัดไป

เมื่อพิจารณาย้อนกลับไปถึงตารางแสดงสัดส่วนสินทรัพย์หลักต่อสินทรัพย์รวมข้างต้น พบว่าอัตราส่วนของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เมื่อเทียบกับลูกหนี้การค้า และ สินค้าคงเหลือของบริษัท เท่ากับ 39% ในปี 2545 ลดลงมาอยู่ที่



ระดับประมาณ 32% หลังจากนั้น ซึ่งชี้บ่งได้ว่าบริษัทได้มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนที่น้อยกว่า อัตราการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า และ สินค้าคงเหลือ หรือกล่าวได้อีกนัยหนึ่งว่าการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ผ่านมา ได้ถูกนำมาใช้อย่างมีประสิทธิภาพส่งผลมาในรูปของการขยายตัวของปริมาณการขาย การเก็บ Stock วัตถุดิบมากขึ้น เพื่อรองรับการการโคของปริมาณการขาย รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของยอดลูกหนี้การค้า

ในส่วนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัท ณ 31 ธ.ค. 2547 เท่ากับ 6.29 ล้านบาทประกอบด้วย ค่าสูตรการผลิตของอาหารเกษตรแปรรูปต่างๆ การซื้อข้อมูลทางการตลาด และ เครื่องหมายการค้าตรา"เกษตร" ซึ่งมีการตัดจ่ายเป็นค่าใช้จ่ายโดยวิธีเส้นตรงในระยะเวลา 10 ปี เพิ่มขึ้นเป็น 10.03 ล้านบาท ณ 30 มิ.ย. 2548 โดยเป็นค่าโปรแกรมระบบ ERP (ใช้ในการบริหารการผลิตและต้นทุนการผลิต) ที่เกิดขึ้นในไตรมาส 1 ประมาณ 4.77 ล้านบาท สำหรับสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทและบริษัทย่อย ณ 30 มิ.ย. 2548 เท่ากับ 12.04 ล้านบาท โดยในส่วนเพิ่มประมาณ 2 ล้านบาทหลังหักค่าเสื่อมราคาแล้วเป็นค่าโปรแกรมระบบบัญชีของบริษัทย่อย

สภาพคล่อง

บริษัทใช้กระแสเงินสดในการดำเนินงานเท่ากับ 25.30 ล้านบาทในปี 2545 โดยเป็นส่วนของลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นตามยอดขาย เช่นเดียวกันบริษัทใช้กระแสเงินสดในการดำเนินงานในปี 2546 เท่ากับ 11.94 ล้านบาทโดยเป็นใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนการค้าตามการขยายตัวของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกระแสเงินสดในการดำเนินงานเท่ากับ 25.11 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 จากการลดลงของ Stock วัตถุดิบในส่วนของข้าว ทั้งนี้ เมื่อพิจารณากระแสเงินสดที่ใช้ไปสุทธิในการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2547 ที่ 5.01 ล้านบาท พบว่าเป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าถึง 142.64 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นของบริษัทย่อยซึ่งดำเนินธุรกิจเป็นหลักขณะซื้อมาขายไปซึ่งโดยทั่วไปย่อมจะมีระยะเวลาเก็บหนี้ที่นานกว่าระยะเวลาเก็บหนี้ของบริษัท สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ 35.01 ล้านบาท โดยหลักๆเป็นกระแสเงินสดเพิ่มจากการเก็บหนี้ได้เร็วขึ้นของลูกหนี้การค้า

ในปี 2545 2546 และ 2547 บริษัทใช้กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุน - สุทธิเท่ากับ 23.32 25.72 และ 103.40 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2545 เป็นการใช้จ่ายเงินลงทุนไปกับ (1) ขยายกำลังการผลิตของข้าวบรรจุถุงส่วนเพิ่ม 300% ต่อเนื่องมาจากในปี 2544 และ (2) เพิ่มสายการผลิตเส้นที่โรงงานในจ.นครสวรรค์ ในปี 2546 เป็นการใช้จ่ายเงินลงทุนไปกับเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของสายการผลิตข้าวและเส้น และ ในปี 2547 ใช้จ่ายเงินลงทุนไปกับ (1) ซื่อพื้นที่โรงงานเส้นใน จ.นครสวรรค์ จากเดิมเป็นการเช่า (2) เพิ่มประสิทธิภาพของสายการผลิตข้าวและเส้น และ (3) สร้างคลังสินค้าที่โรงงานใน จ.นครปฐม เพื่อรองรับการการขายตัวทางธุรกิจ อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดในการลงทุนลดลงอยู่ที่ 6.06 ล้านบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักร และ ซ่อมแซมอาคารโรงงาน

บริษัทมีเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2545 2546 และ 2547 เท่ากับ 58.04 34.09 และ 111.03 ล้านบาทตามลำดับ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและตัวสัญญาใช้เงินเพื่อรองรับกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น และ การขาย Credit Term สำหรับลูกค้าชั้นดีของบริษัทเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจโดยรวมที่ดีขึ้นจากช่วงวิกฤติเศรษฐกิจที่ผ่านมา นอกจากนี้บริษัทได้ใช้วงเงินเบิกเกินบัญชีบางส่วนประมาณ 40 ล้านบาทในระหว่างปี 2547 ไปในการลงทุนสำหรับส่วนขยายกำลังผลิตข้าว และ เส้น ดังกล่าวข้างต้นแทนการใช้วงเงินกู้ระยะยาว เนื่องจาก ต้นทุนทางการเงินที่น้อยกว่าทั้งนี้บริษัท ไม่มีปัญหาเกี่ยวกับการเพิ่มวงเงินดังกล่าวแต่อย่างใด เนื่องจากผู้บริหารของบริษัทมีความสัมพันธ์อันดีมาอย่างต่อเนื่องกับสถาบันการเงินและไม่เคยมีปัญหากับการชำระคืน รวมทั้งได้ใช้ ที่ดินที่โรงงานใน จ.นครปฐม



ประกันการกู้ยืม อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2548 กระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อยถูกใช้ไปในการชำระคืนภาระหนี้ ทั้งในส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้น และ ระยะยาว เพื่อลดภาระดอกเบี้ยตามนโยบายของฝ่ายจัดการ

ที่ผ่านมาบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องประมาณ 1 เท่า ซึ่งสภาพคล่องส่วนใหญ่ถูกใช้ไปในการบริหาร Stock ของวัตถุดิบ และ ถูกหนี้การค้าตามการขยายตัวของธุรกิจ นอกจากนี้ในช่วงครึ่งปีแรกนี้บริษัทและบริษัทย่อยได้เริ่มใช้สภาพคล่องไปในการลดภาระหนี้ ทั้งนี้ โดยทั่วไปการบริหารเงินสำหรับธุรกิจการเกษตรนั้น เงินหมุนเวียนมีความสำคัญอย่างมาก ซึ่งตลอดเวลาที่ผ่านมาผู้บริหารของบริษัทก็มีความสัมพันธ์ที่ดีกับสถาบันการเงิน จึงไม่มีปัญหาในด้านสภาพคล่องบริษัทมีนโยบายการบริหารเงินในการพยายามรักษาสมดุลย์ของโครงสร้างทางการเงินในลักษณะ Matching Capital Structure กล่าวคือ สินทรัพย์หมุนเวียนจะถูกบริหารด้วยหนี้สินระยะสั้น ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจะถูกบริหารด้วยหนี้สินระยะยาว และ/หรือ ส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทมี Cash Cycle ในปี 2546 เท่ากับ 14 วัน ลดลงจากปี 2545 ที่ 27 วัน เนื่องจากมีการเก็บหนี้ได้เร็วขึ้นในขณะที่มีการชำระหนี้สั้นขึ้น ในขณะที่ในปี 2547 บริษัทมี Cash Cycle เท่ากับ 16 วัน โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้ยาวขึ้นจาก 41 วัน เป็น 50 วันแต่ก็มีระยะเวลาชำระหนี้สั้นขึ้นจาก 31 วัน เป็น 38 วัน อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณา Cash Cycle ในปี 2547 ของบริษัทและบริษัทย่อยที่ 36 วัน เนื่องจากระยะเวลาเก็บหนี้ และ ระยะเวลาขายสินค้าที่ยาวกว่าของบริษัทย่อย ซึ่งเป็นปกติทั่วไปสำหรับธุรกิจซื้อขายไป

แหล่งที่มาของเงินทุน

จากการวิเคราะห์รายละเอียดขององค์ประกอบของหนี้สินของบริษัท ดังตารางข้างล่างต่อไปนี้ พบว่า จากภาระหนี้สินทั้งหมด จะมีสัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยประมาณ 63-75% โดยเป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น คิดเป็นประมาณ 90%

	บริษัท				บริษัทและบริษัทย่อย	
	2545	2546	2547	30 มิ.ย.48	2547	30 มิ.ย.48
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ล้านบาท)	193.12	212.20	311.09	262.35	311.61	262.35
หนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ย (ล้านบาท)	37.57	126.21	106.66	102.21	156.98	128.79
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย / หนี้สินรวม	83.71%	62.70%	74.47%	71.96%	66.50%	67.07%
หนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ย / หนี้สินรวม	16.29%	37.30%	25.53%	28.04%	33.50%	32.93%
หนี้สินหมุนเวียน / หนี้สินรวม	88.15%	94.29%	97.29%	97.99%	97.58%	98.13%

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาอยู่ที่ประมาณ 2.2-2.5 เท่า ทั้งนี้ โครงสร้างของภาระหนี้สินส่วนใหญ่จะเป็นหนี้สินหมุนเวียนตามนโยบายการบริหารเงินของบริษัทตามที่กล่าวข้างต้น โดยสัดส่วนหนี้สินหมุนเวียน ต่อหนี้สินรวมได้แสดงตามตารางข้างต้นนี้เช่นกัน

ณ สิ้นปี 2546 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 138.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ที่จำนวน 102 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิ 21 ล้านบาท และมีการเพิ่มทุนในระหว่างปี 2546 อีกจำนวน 15 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้ในการปรับประสิทธิภาพและเพิ่มคุณภาพสินค้า ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นยังคงเพิ่มขึ้นเป็น 186.26 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 จากกำไรของผลประกอบการระหว่างปี และมีการเพิ่มทุนในระหว่างปี 2547 อีกจำนวน 36.30 ล้านบาท เพื่อซื้อบริษัทย่อยและเป็นการขยายช่องทางจัดจำหน่ายสินค้า แต่ก็มีกำไรจ่ายปันผลแก่ผู้ถือหุ้นระหว่างปีจำนวน 24.15 ล้าน



บาท นอกจากนี้บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลในไตรมาส 1 ปี 2548 อีก 17.76 ล้านบาทโดยเป็นการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมหลังหักสำรองตามกฎหมายที่บริษัทมี ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 มิ.ย. 2548 ลดลงเป็น 178.38 ล้านบาท

สำหรับหนี้สินระยะยาว บริษัทมีเงินกู้ระยะยาววงเงิน 40 ล้านบาทที่บริษัทมีกับธนาคารในประเทศ 1 แห่งตั้งแต่ว่าปี 2544 เพื่อใช้ลงทุนขยายกำลังการผลิตในโรงงานผลิตข้าว ซึ่งบริษัทก็ได้ทยอยชำระคืนตามงวดอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันบริษัทมีเงินกู้ระยะยาวสุทธิดังกล่าว ณ 30 มิ.ย.2548 เท่ากับ 15.32 ล้านบาท

ค่าตอบแทนของผู้ตรวจสอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อย

(หน่วย : บาท)	2547	ม.ค.-มิ.ย. 2548
ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee)	1,055,000	550,000
ค่าบริการอื่น ๆ (Non-Audit Fee)	- ไม่มี -	- ไม่มี -

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

- 1) บริษัทยังคงยึดหลักการสร้างตราสินค้าให้แข็งแกร่งควบคู่กับความระมัดระวังในการดำเนินธุรกิจ โดยการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการลดต้นทุนการผลิตประกอบกับการใช้ต้นทุนการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทพยายามมองหาโอกาสในการเพิ่มผลิตภัณ์เพื่อครอบคลุมกลุ่มเป้าหมายที่กว้างขึ้นและเพิ่มช่องทางการจำหน่ายสินค้าให้มีความหลากหลายมากขึ้นเพื่อสร้างความสมดุลของแหล่งที่มาของรายได้
- 2) ส่วนความไม่แน่นอนที่อาจจะเกิดขึ้นได้ เช่น ราคาวัตถุดิบ ปริมาณของวัตถุดิบซึ่งแปรไปตามสภาพดินฟ้าอากาศ อัตราการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่อาจผันผวน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทนั้น บริษัทยังคงดำเนินนโยบายการติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และบริษัทยังมีการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อลดความเสี่ยง
- 3) ในส่วนของกำลังการผลิตข้าวและวุ้นเส้น ส่วนขยายในปี 2547 อีก 30% และ 200% ตามลำดับ บริษัทอยู่ในระหว่างทยอยใช้กำลังการผลิตส่วนเพิ่มควบคู่ไปกับแผนการขยายส่วนแบ่งตลาดของบริษัท
- 4) ในส่วนของนโยบายการจัดเก็บ Stock ของวัตถุดิบโดยเฉพาะข้าว ซึ่งเป็นสินค้าหลักของบริษัทนั้น ปัจจุบันฝ่ายจัดการได้มีการคำนึงถึงปัจจัยต่อไปนี้ได้แก่ แนวโน้มราคาข้าวเปลือก ปริมาณการขายข้าวบรรจุถุงในตลาด อัตราการผลิตในโรงงาน รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน ในการการคาดการณ์ปริมาณการจัดเก็บ เพื่อให้ได้ปริมาณและราคา Stock ของวัตถุดิบที่เหมาะสม ไม่มากเกินไปจนต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนสูงซึ่งจะกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้น หรือ น้อยเกินไปในยามที่แนวโน้มราคาวัตถุดิบขึ้นซึ่งจะเกิดการเสียโอกาสด้านต้นทุนวัตถุดิบ
- 5) ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินตั้งแต่ปี 2548 เป็นต้นไปจะสะท้อนถึงผลของการรวมบริษัทย่อยเข้ามาเต็มรอบบัญชี
- 6) ความไม่แน่นอนผลกระทบต่อราคาน้ำมันในปัจจุบันซึ่งส่งผลกระทบต่อสภาพเศรษฐกิจ และการอุปโภคบริโภคย่อมมีผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทและบริษัทย่อย อย่างไรก็ตามผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อยยังคงดำเนินนโยบายการรักษาส่วนแบ่งการตลาดและการหาตลาดใหม่ในต่างประเทศเพื่อให้สอดคล้องกับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2547 รวมทั้งการรักษาอัตรากำไรขั้นต้นในระดับที่สูงกว่า 10% ดังนั้นค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายจะยังคงมีอย่างต่อเนื่องเพื่อให้บรรลุนโยบายดังกล่าว



- 7) ในการจัดการเกี่ยวกับกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย ทางผู้บริหารพยายามเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดยเฉพาะในเรื่องของการเพิ่มประสิทธิภาพในการเก็บหนี้ และ บริหารการจัดเก็บ Stock และลดการใช้กระแสเงินสดในการลงทุนเนื่องจากมีการลงทุนในการขยายการผลิตอย่างมากไปก่อนหน้านี้แล้ว สภาพคล่องส่วนเกินก็จะถูกใช้ไปในการชำระหนี้เพื่อลดภาระดอกเบี้ยในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้น
- 8) ผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนทรัพย์สิน (ROA) และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทและบริษัทย่อย หลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชน ในครั้งนี้ คิดแบบ Fully-Diluted โดยเทียบกับผลกำไรในปี 2547 (35.18 ล้านบาท) จำนวนเปรียบเทียบได้ดังนี้

	ก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชน	หลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชน
จำนวนหุ้น *	148,000,000	198,000,000
กำไรต่อหุ้น	0.24	0.18
อัตราผลตอบแทนทรัพย์สิน	5.37%	4.99%**
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	21.64%	18.75%**

* คิดที่มูลค่าหุ้นละ 1 บาท ** คิดจากฐานสินทรัพย์รวม และ ส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทและบริษัทย่อย ณ 31 ธ.ค. 2547 รวมกับทุนชำระแล้วส่วนเพิ่มที่ 50 ล้านบาท (50 ล้านหุ้นละ 1 บาท)

อย่างไรก็ตาม การคำนวณผลกระทบดังกล่าวข้างต้น เป็นการคำนวณบนฐานของจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น โดยยังไม่ได้พิจารณาถึงผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นจากเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ รวมถึงการเติบโตจากผลการดำเนินการของบริษัทเอง

- 9) ตารางสรุปงบการเงินไตรมาส 3 ปี 2548 (สิ้นสุด ณ 30 ก.ย. 2548)

(พันบาท)

งบดุล	งบการเงินเฉพาะบริษัท	งบการเงินรวม
	30 ก.ย. 48	30 ก.ย. 48
สินทรัพย์หมุนเวียน		
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	12,803	16,453
ลูกหนี้การค้าและตัวรับเงิน	46,959	154,086
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	87,926	404
สินค้าคงเหลือ	132,604	166,589
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	296,149	355,335
เงินลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้อง	47,307	0
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	173,804	184,142
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	9,504	11,392
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	231,169	196,087
รวมสินทรัพย์	527,317	551,422



งบดุล	งบการเงินเฉพาะบริษัท	งบการเงินรวม
	30 ก.ย. 48	30 ก.ย. 48
หนี้สินหมุนเวียน		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	241,657	241,657
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	74,698	76,787
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,436	9,838
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี	8,004	8,004
รวมหนี้สินหมุนเวียน	338,333	358,076
เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ	5,316	5,316
รวมหนี้สิน	346,307	370,412
ทุนจดทะเบียน	198,000	198,000
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	148,000	148,000
กำไร(ขาดทุน)สะสม	29,710	29,710
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	181,010	181,010*
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	527,317	551,422

* มีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมจากกำไรสะสม จากมติที่ประชุมกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2548 ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2548 เป็นจำนวนเงินหุ้นละ 0.15 บาท จากจำนวนหุ้นทั้งหมด 148 ล้านหุ้น คิดเป็นเงินทั้งสิ้น 22.20 ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินเฉพาะบริษัท		งบการเงินรวม
	ม.ค.-ก.ย. 2547	ม.ค.-ก.ย. 2548	ม.ค.-ก.ย. 2548
รายได้จากการขาย	825,671	713,873	874,708
ส่วนได้จากเงินลงทุนในบริษัทย่อย	626	0	0
รายได้อื่น	541	872	1,283
รวมรายได้	826,837	714,745	875,990
ต้นทุนขาย	729,735	632,359	741,967
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	50,113	54,940	107,515
ค่าตอบแทนกรรมการ	270	370	370
ส่วนเสียจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0	1,405	0
รวมค่าใช้จ่าย	780,118	689,074	849,852
ดอกเบี้ยจ่าย	6,712	6,992	7,254
ภาษีเงินได้	11,720	6,169	6,373
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	28,288	12,511	12,511



งบกระแสเงินสด	งบการเงินเฉพาะบริษัท		งบการเงินรวม
	ม.ค.-ก.ย. 2547	ม.ค.-ก.ย. 2548	ม.ค.-ก.ย. 2548
เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)การดำเนินงาน	15,370	51,022	48,309
เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)การลงทุน	(97,508)	(4,954)	(7,617)
เงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)การจัดหาเงิน	87,091	(73,872)	(74,395)

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินเฉพาะบริษัท	งบการเงินรวม
	ม.ค.-ก.ย. 2548	ม.ค.-ก.ย. 2548
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.86	0.99
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)*	0.43	0.48
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)*	0.19	0.18
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)*	5.95	6.04
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)*	61	60
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)*	45.04	20.73
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)*	8	18
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)*	9.45	8.96
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)*	39	41
Cash Cycle (วัน)	30	37
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร		
อัตรากำไรขั้นต้น	11.42%	15.18%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	3.47%	2.84%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	194.71%	194.36%
อัตรากำไรสุทธิ	1.75%	1.43%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น*	9.15%	9.08%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์*	2.91%	2.77%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร*	20.02%	20.25%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)*	1.76	1.94
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.04	2.05
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	9.50	9.25
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.41	0.31
อัตราการจ่ายเงินปันผล**	141.95%	141.95%

* ปรับให้เป็นรายปี

** เป็นเงินปันผลจากผลกำไรสะสมหลังสำรองตามกฎหมาย

**10) สรุปการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญจากผลการดำเนินงานและฐานะการเงินสำหรับช่วงไตรมาส 3 ปี 2548**

1. จากสภาพเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศที่ชะลอตัวโดยผลกระทบจากราคาน้ำมันยังคงสร้างแรงกดดันต่อผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยในไตรมาสนี้ ราคาขายของข้าวซึ่งเป็นสินค้าหลักของบริษัทลดลง ปริมาณการขายทั้งในตลาดในประเทศและต่างประเทศก็ลดลง ซึ่งผู้บริหารได้ตระหนักถึงปัญหาดังกล่าว และยังคงดำเนินนโยบาย การส่งเสริมการตลาดและการขายเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดในประเทศ การขยายตลาดต่างประเทศควบคู่ไปกับการสร้างตราสินค้าให้เป็นที่รู้จักและยอมรับ เพื่อให้สอดคล้องกับอัตราการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นมาในปลายปี 2547 ซึ่งส่งผลให้ได้การผลิตแบบ Economy of Scale โดยส่งผลให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลง นอกจากนี้ ผู้บริหาร ได้ให้ความสำคัญกับการลดต้นทุนการขนส่งโดยทยอยเปลี่ยนมาใช้เชื้อเพลิงชนิดแก๊สในรถขนส่ง
2. รายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อยในไตรมาส 3 ปี 2548 ลดลง 10% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว และลดลง 15% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2547 โดยหลักๆ เป็นการลดลงของยอดขายข้าวซึ่งมีราคาขายเฉลี่ยลดลงกว่า 50% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2548 ในขณะที่ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ประมาณ 6% สำหรับในแง่ของยอดขายในตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศ พบว่า ยอดขายเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ลดลง 18% สำหรับตลาดในประเทศ แต่กลับเพิ่มขึ้น 14% ในตลาดต่างประเทศจากการบุกตลาดเพิ่มของผู้บริหาร
3. บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิระหว่างไตรมาสเท่ากับ 2.63 ล้านบาทลดลงประมาณ 53% จากกำไรสุทธิในไตรมาสก่อน เนื่องจาก (1) แรงกดดันจากสภาพเศรษฐกิจดังกล่าวข้างต้น (2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ยังคงสูงขึ้น โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มของค่าโฆษณา และ ค่าส่งเสริมการขายทั้งในรูปแบบของส่วนลด และการจัดโปรโมชั่นต่างๆ เพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด และ (3) ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น 35% จากอัตราดอกเบี้ยตลาดที่ปรับตัวสูงขึ้น
4. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (แบบปรับให้เป็นรายปี) คิดเป็น 9.08% จากกำไรที่ลดลงในช่วง 9 เดือนแรกดังกล่าวข้างต้น
5. สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงประมาณ 6% จาก ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2548 โดยเป็นการลดลงของลูกหนี้การค้าจากยอดขายที่ลดลง ในขณะที่เงินกู้ระยะสั้นสำหรับใช้เป็นทุนหมุนเวียนก็ลดลงตามการขายที่หดตัว ส่งผลให้โครงสร้างเงินทุน ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ ณ สิ้นไตรมาสที่แล้ว (อัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.99 เท่า และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.05 เท่า)
6. การจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมจากกำไรสะสม จากมติที่ประชุมกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2548 ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2548 ให้จ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทที่มีรายชื่อปรากฏตามสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทในวันประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งนี้ โดยเป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล (จากกำไรสะสมหลังจากหักทุนสำรองตามกฎหมาย) เป็นจำนวนเงินหุ้นละ 0.15 บาท จากจำนวนหุ้นทั้งหมด 148 ล้านหุ้น คิดเป็นเงินทั้งสิ้น 22.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 81.24 ของกำไรสะสมหลังจากหักทุนสำรองตามกฎหมาย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548