

12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน
12.1 งบการเงิน

ผู้ลงทุนควรพิจารณางบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของ บมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ ที่ระบุไว้ในเอกสารแนบ 3 ของเอกสารฉบับนี้ประกอบคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ บมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ ซึ่งมีการสรุปนโยบายการบัญชี และสมมติฐานที่สำคัญในการจัดทำข้อมูลทางการเงินซึ่งในบางกรณีฝ่ายบริหารจะต้องใช้ดุลพินิจและการตัดสินใจในการประมาณการข้อสมมติฐานของรายการทางธุรกิจนั้นๆ เพื่อให้การจัดทำงบการเงินถูกต้องตามมาตรฐานการบัญชีที่ยอมรับกันโดยทั่วไป รายการดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลประกอบการของ บมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ คำอธิบายและคำวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารนี้อาจมีข้อมูลที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคตที่สะท้อนความเห็นในปัจจุบันของฝ่ายบริหารเกี่ยวกับเหตุการณ์ในการอนาคตและผลการดำเนินงาน ดังนั้น ผลประกอบการที่แท้จริงของบริษัทฯ อาจแตกต่างจากประมาณการที่ระบุไว้เนื่องมาจากปัจจัยต่างๆ ที่ระบุไว้ในหัวข้อ “ปัจจัยความเสี่ยง” และที่ได้ระบุไว้ในที่อื่นของเอกสารฉบับนี้

รอบระยะเวลาบัญชี	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชี รับอนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
ปี 2553	นางสุนีย์ กิตติปัญญางาม	2899	บริษัท บัญชีกิจ จำกัด
ปี 2554	นายพรชัย กิตติปัญญางาม	2778	บริษัท บัญชีกิจ จำกัด
ปี 2555	นายพรชัย กิตติปัญญางาม	2778	บริษัท บัญชีกิจ จำกัด
งวดสามเดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556	นายพรชัย กิตติปัญญางาม	2778	บริษัท บัญชีกิจ จำกัด

12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินของ บมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ สำหรับปีบัญชี 2553 ได้รับการตรวจสอบโดย นางสุนีย์ กิตติปัญญางาม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2899 บริษัท บัญชีกิจ จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินของ บมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ สำหรับปีบัญชี 2554 ได้รับการตรวจสอบโดย นายพรชัย กิตติปัญญางาม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2778 บริษัท บัญชีกิจ จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของ บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินของ บมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ สำหรับปีบัญชี 2555 ได้รับการตรวจสอบโดย นายพรชัย กิตติปัญญางาม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2778 บริษัท บัญชีกิจ จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงินของ บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 ของบมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ ได้รับการสอบทานโดย นายพรชัย กิตติปัญญางาม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2778 บริษัท บัญชีกิจ จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 34 เรื่อง งบการเงินระหว่างกาล ในสาระสำคัญ

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงินของบมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรซ์ สำหรับ ปี 2553 2554 2555 และไตรมาส 1 ปี 2556
 งบแสดงฐานะการเงินของบมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรซ์

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	6,719	1.2	12,234	2.2	44,221	6.3	33,011	4.9
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	215,826	37.2	222,626	39.7	278,398	39.6	234,709	34.8
สินค้าคงเหลือ	173,333	29.9	138,899	24.7	132,977	18.9	152,454	22.6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	586	0.1	2,338	0.4	9,133	1.3	9,803	1.5
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	396,464	68.4	376,097	67.0	464,729	66.2	429,977	63.8
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	180,804	31.2	182,347	32.5	233,888	33.3	236,775	35.1
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	626	0.1	840	0.1	1,162	0.2	1,319	0.2
สินทรัพย์ภายใต้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	-	-	2,649	0.4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,678	0.3	2,156	0.4	2,548	0.4	2,996	0.4
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	183,108	31.6	185,343	33.0	237,598	33.8	243,739	36.2
รวมสินทรัพย์	579,572	100.0	561,440	100.0	702,327	100.0	673,716	100.0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	92,352	15.9	45,843	8.2	116,155	16.5	114,107	16.9
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	166,593	28.7	139,912	24.9	166,287	23.7	153,156	22.7
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	413	0.1	433	0.1	445	0.1	450	0.1
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	-	-	32,000	4.6	35,100	5.2
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	22,813	3.9	19,210	3.4	13,294	1.9	15,660	2.3
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,445	1.3	10,966	2.0	10,834	1.5	9,947	1.5
รวมหนี้สินหมุนเวียน	289,616	50.0	216,364	38.5	339,015	48.3	328,420	48.7



	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1,026	0.2	594	0.1	152	0.0	38	0.0
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	9,193	1.6	11,021	1.6	7,044	1.0
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,026	0.2	9,787	1.7	11,173	1.6	7,082	1.1
รวมหนี้สิน	290,642	50.1	226,151	40.3	350,188	49.9	335,502	49.8
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	40,000	6.9	40,000	7.1	78,000	11.1	78,000	11.6
กำไรสะสม	-	-	-	-	-	-	-	-
จัดสรรแล้ว	-	-	-	-	-	-	-	-
ทุนสำรองตามกฎหมาย	4,000	0.7	4,000	0.7	4,000	0.6	7,800	1.2
ยังไม่ได้จัดสรร	244,930	42.3	291,289	51.9	270,139	38.5	248,947	37.0
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-	-	-	3,467	0.5
รวมส่วนของผู้ถือ	288,930	49.9	335,289	59.7	352,139	50.1	338,214	50.2
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	579,572	100.0	561,440	100.0	702,327	100.0	673,716	100.0



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรซ์

	สำหรับรอบปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	ปี 2553 ^{1/}		ปี 2554		ปี 2555		ปี 2555		ปี 2556	
	พันบาท	ร้อยละ ^{2/}	พันบาท	ร้อยละ ^{2/}	พันบาท	ร้อยละ ^{2/}	พันบาท	ร้อยละ ^{2/}	พันบาท	ร้อยละ ^{2/}
รายได้จากการขายสินค้า	1,216,727	99.6	1,279,183	98.9	1,394,557	99.3	334,053	99.4	295,494	97.5
ต้นทุนขายสินค้า	(943,457)	(77.2)	(994,265)	(76.9)	(1,102,664)	(78.5)	(264,268)	(78.6)	(234,807)	(77.5)
กำไรขั้นต้น	273,270	22.4	284,918	22.0	291,893	20.8	69,785	20.8	60,687	20.0
รายได้อื่น	5,444	0.4	13,622	1.1	10,028	0.7	2,106	0.6	7,580	2.5
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	278,714	22.8	298,540	23.1	301,921	21.5	71,891	21.4	68,267	22.5
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(65,019)	(5.3)	(78,690)	(6.1)	(82,934)	(5.9)	(17,347)	(4.5)	(21,068)	(7.0)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(90,192)	(7.4)	(91,734)	(7.1)	(103,611)	(7.4)	(22,175)	(7.3)	(29,439)	(9.7)
ค่าใช้จ่ายอื่น- ขาดทุนจากน้ำท่วม	-	-	(9,178)	(0.7)	-	-	-	-	-	-
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	123,503	10.1	118,938	9.2	115,376	8.2	32,369	9.6	17,760	5.9
ต้นทุนทางการเงิน	(2,476)	(0.2)	(2,861)	(0.2)	(2,640)	(0.2)	(747)	(0.2)	(1,101)	(0.4)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	121,027	9.9	116,077	9.0	112,736	8.0	31,622	9.4	16,659	5.5
ภาษีเงินได้	(36,684)	(3.0)	(38,052)	(2.9)	(26,886)	(1.9)	(7,304)	(2.1)	(3,357)	(1.1)
กำไรสำหรับปี	84,343	6.9	78,025	6.0	85,850	6.1	24,318	7.3	13,302	4.4
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัย	-	-	-	-	-	-	-	-	4,334	1.4
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-	(867)	(0.3)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-	3,467	1.1
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	84,343	6.9	78,025	6.0	85,850	6.1	24,318	7.3	16,769	4.4
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น) ^{3/}	210.86		195.06		204.01		60.80		17.05	
กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาทต่อหุ้น) ^{4/}	0.21		0.20		0.21		0.06		0.03	

หมายเหตุ: ^{1/} งบการเงินปี 2553 ได้มีการจัดประเภทรายการทางบัญชีใหม่และแสดงรายการต่างไปจากเดิมเพื่อให้สอดคล้อง และเปรียบเทียบกัน ได้กับการแสดงรายการในงบการเงินปี 2554 และ 2555 รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2.5 ของงบการเงินปี 2555 อย่างไรก็ตาม การจัดประเภทรายการใหม่ในงบการเงินปี 2553 นั้น ไม่ทำให้ผลการดำเนินงานของปีดังกล่าว เปลี่ยนแปลงไป

^{2/} ร้อยละของรายได้รวม ประกอบด้วย รายได้จากการขายสินค้า และรายได้อื่น

^{3/} กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานสำหรับ ปี 2553 และ 2554 คำนวณจากจำนวนหุ้นทั้งหมด 400,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานสำหรับ ปี 2555 คำนวณจากจำนวนตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกในระหว่างปี จำนวน 420,822 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท และกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 คำนวณจากจำนวนหุ้นทั้งหมด 780,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

^{4/} คำนวณจากจำนวนหุ้นภายหลังการเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปจำนวนทั้งหมด 400,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท



งบกระแสเงินสดของบมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรซ์

(หน่วย: พันบาท)	รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2553 ^{1/}	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2555	ปี 2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรก่อนภาษีเงินได้	121,026	116,077	112,736	31,622	16,660
หนี้สงสัยจะสูญ(โอนกลับ)	(819)	(3)	(40)	(1)	558
หนี้สูญรับคืน	-	(12)	(4)	(2)	-
หนี้สูญ	124	-	38	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	8,770	7,615	9,188	2,121	3,110
(กำไร)ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพโอนกลับ	737	260	82	(636)	561
ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพ	1,357	3,431	3,105	1,164	830
ขาดทุนจากน้ำท่วม	-	8,400	-	-	-
กำไรจากการขายทรัพย์สิน	(591)	(6,841)	(91)	-	-
ขาดทุนจากการเลิกใช้ทรัพย์สิน	348	-	51	-	286
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(928)	(3,393)	738	(140)	(270)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	-	1,527	1,827	457	357
ดอกเบี้ยรับ	(13)	(25)	(60)	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	2,476	2,861	2,640	747	1,101
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของเงินทุนดำเนินงาน					
สินทรัพย์(เพิ่มขึ้น) ลดลง					
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(7,164)	(4,754)	(55,754)	(19,525)	43,096
สินค้าคงเหลือ	(39,031)	28,643	2,736	(17,332)	(20,868)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(367)	(1,757)	(6,800)	211	(668)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6	(478)	(392)	(414)	(449)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(15,582)	(26,809)	25,607	12,399	(11,121)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,107	(294)	(1,208)	(5,362)	(1,944)
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	73,456	124,448	94,399	5,309	31,239



(หน่วย: พันบาท)	รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2553 ^{1/}	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2555	ปี 2556
จ่ายดอกเบี้ย	(2,454)	(2,937)	(2,604)	(743)	(1,044)
จ่ายภาษีเงินได้	(24,673)	(41,656)	(32,802)	(25)	(102)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	46,329	79,855	58,993	4,541	30,093
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
รับดอกเบี้ย	13	25	60	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	591	8,841	103	-	-
ซื้อทรัพย์สินถาวร	(37,992)	(11,850)	(59,182)	(8,778)	(6,170)
จ่ายค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(85)	(435)	(589)	-	(270)
จ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าทรัพย์สิน	-	-	(281)	(281)	(705)
เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน	(37,473)	(3,419)	(59,889)	(9,059)	(7,145)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	12,466	(46,509)	70,312	4,835	(2,048)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(397)	(412)	(429)	(106)	(110)
รับเงินเพิ่มทุน	-	-	38,000	-	-
เงินปันผลจ่าย	(20,000)	(24,000)	(75,000)	-	(32,000)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(7,931)	(70,921)	32,883	4,729	(34,158)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	925	5,515	31,987	211	(11,210)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	5,794	6,719	12,234	12,234	44,221
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	6,719	12,234	44,221	12,445	33,011

หมายเหตุ: ^{1/} งบการเงินปี 2553 ได้มีการจัดประเภทรายการทางบัญชีใหม่และแสดงรายการต่างไปจากเดิมเพื่อให้สอดคล้อง และเปรียบเทียบกัน ได้กับการแสดงรายการในงบการเงินปี 2554 และ 2555

รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2.5 ของงบการเงินปี 2555 อย่างไรก็ตาม การจัดประเภทรายการใหม่ในงบการเงินปี 2553 นั้น ไม่ทำให้ผลการดำเนินงานของปีดังกล่าว เปลี่ยนแปลงไป



ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญจากงบการเงินของบมจ. วินเนอร์กรุ๊ป อินเตอร์ไพรซ์

	รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดสามเดือน		
				สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2555	ปี 2556	
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.37	1.74	1.37	1.75	1.31
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.77	1.09	0.95	1.08	0.82
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.16	0.32	0.21	0.02	0.09
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ^{1/}	เท่า	6.03	6.11	5.83	5.96	4.89
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ^{1/}	วัน	59.68	58.90	61.72	60.38	73.59
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ^{1/}	เท่า	10.18	9.41	10.66	9.81	8.66
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ^{1/}	วัน	35.36	38.26	33.77	36.70	41.59
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ^{1/}	เท่า	7.53	8.33	9.28	8.73	7.75
ระยะเวลาชำระหนี้ ^{1/}	วัน	47.78	43.20	38.81	41.26	46.48
Cash Cycle ^{1/}	วัน	47.26	53.96	56.68	55.83	68.71
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)						
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	22.46	22.27	20.93	20.89	20.54
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ^{2/}	ร้อยละ	10.15	9.30	8.27	9.69	6.01
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.45	1.05	0.71	0.63	2.50
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	37.51	67.14	51.13	14.03	169.42
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	6.90	6.04	6.11	7.23	4.39
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ^{1/}	ร้อยละ	32.85	25.00	24.98	27.99	15.42
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ^{1/}	ร้อยละ	15.56	13.68	13.59	16.67	7.73
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ^{1/}	ร้อยละ	56.05	47.16	45.67	56.84	27.90
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ ^{1/}	เท่า	2.25	2.27	2.22	2.30	1.76
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.01	0.67	0.99	0.68	0.99
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.32	0.14	0.33	0.14	0.34
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	29.67	43.49	35.76	7.11	28.36
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.79	0.96	0.44	0.50	0.77
อัตรากำไรจ่ายเงินปันผล ^{3/}	ร้อยละ	28.46	41.01	128.25	-	-

หมายเหตุ: ^{1/} อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวดสามเดือน คำนวณโดยวิธีปรับปรุงค่าให้เป็นรายปี (Annualize)

^{2/} กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้หารด้วยรายได้จากการขาย

^{3/} อัตรากำไรจ่ายเงินปันผลในปี 2555 คำนวณจากเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 7/2555 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2555 จำนวน 75.0 ล้านบาท และ เงินปันผลจากการดำเนินงานของปี 2555 ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2556 เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2556 จำนวน 35.1 ล้านบาท

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของ บมจ. วินเนอร์กรุ๊ป อินเตอร์ไพร์ซ์

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นผู้นำเข้าวัตถุดิบ ส่วนผสม และเคมีภัณฑ์อาหาร เพื่อจำหน่ายให้กับผู้ประกอบการ โรงงานแปรรูปอาหาร (Industry Products) สินค้าประเภทวัตถุดิบอาหารและส่วนผสม เป็นสินค้าที่มีการจัดจำหน่ายทั้งโดยผู้ผลิตภายในประเทศ และผู้นำเข้าจากต่างประเทศ จึงมีการแข่งขันด้านราคาสูง และขึ้นอยู่กับปริมาณสินค้าที่บริษัทฯ ได้รับการจัดสรรเพื่อจำหน่ายในแต่ละช่วง และอาจมีการเปลี่ยนแปลงของลูกค้านำเข้าสินค้าในแต่ละช่วงเวลาบ้าง ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจการเป็นตัวแทนจัดจำหน่าย โดยบริษัทฯ จะพิจารณาการรักษาอัตราการทำกำไรในแต่ละรายการค้าเป็นหลัก และดำเนินกลยุทธ์โดยการนำเสนอสินค้า ที่มีคุณภาพตรงกับความต้องการของลูกค้าหรือทำการจัดหาสินค้าอื่นมาทดแทนให้ตรงกับความต้องการได้อย่างสม่ำเสมอ และสร้างความสัมพันธ์ที่ดีและเข้าถึงลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นปัจจัยหลักในกลยุทธ์การเติบโตของธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯ จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค (Consumer Products) ให้กับลูกค้าทั้งประเภท กลุ่มลูกค้าผู้ให้บริการด้านอาหาร (HoReCa) ได้แก่ โรงแรม ร้านอาหาร ร้านเบเกอรี่ และครัวสายการบิน เป็นต้น และผู้บริโภคโดยตรงผ่านช่องทางการจำหน่ายทั้งประเภทห้างค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) และร้านค้าปลีกดั้งเดิม (Traditional Trade) ซึ่งปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ได้แก่ พฤติกรรมของผู้บริโภคที่มีการรับประทานอาหารนอกบ้านมากขึ้น หรือกำลังซื้อของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลา นอกจากนี้ ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่มีอยู่ในตลาด การแข่งขันด้านการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายสินค้า เป็นปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผู้บริโภคสินค้าของผู้บริโภคได้ ซึ่งบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงผลกระทบดังกล่าว จึงได้จัดสรรงบประมาณสำหรับการโฆษณาและการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายเพื่อสร้างการรับรู้ในตราสินค้าและกระตุ้นยอดขาย รวมทั้งติดตามผลการดำเนินงานทั้งของบริษัทฯ และคู่แข่งอย่างสม่ำเสมอ เพื่อปรับปรุงแผนการตลาด และเพิ่มการจัดจำหน่ายสินค้าให้เป็นที่ไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้

นอกจากนี้ การดำเนินธุรกิจตัวแทนจำหน่ายสินค้าและค้าปลีกสินค้าประเภทอาหาร เป็นธุรกิจที่มีการเติบโตของรายได้จากการขายเป็นไปตามฤดูกาลและเป็นไปตามการเติบโตของกำลังซื้อของผู้บริโภค โดยทั่วไปในไตรมาสที่สี่จะเป็นไตรมาสที่มีสัดส่วนของรายได้จากการขายสูงที่สุดในรอบปี เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองที่มีการจับจ่ายใช้สอยสูง

ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

บมจ. วินเนอร์กรุ๊ป อินเตอร์ไพร์ซ์ มีรายได้จากการขายเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 1,216.7 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 1,279.2 ล้านบาท ในปี 2554 และเพิ่มเป็น 1,394.6 ล้านบาทในปี 2555 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 7.1 ในระหว่างปี 2553 - 2555 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2553 ถึงปี 2555 จำนวน 84.3 ล้านบาท 78.0 ล้านบาท และ 85.9 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิในปี 2554 ที่ลดลงจากปี 2553 เป็นผลมาจากเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ที่เกิดขึ้นในปี 2554 ซึ่งส่งผลทำให้โรงงานของบริษัทฯ ที่ตั้งอยู่ที่อำเภอบางปะอิน จังหวัดอยุธยา ได้รับความเสียหายจากอุทกภัยดังกล่าว โดยบริษัทฯ ได้บันทึกผลขาดทุนจากการที่สินค้าและสินทรัพย์ถาวรได้รับความเสียหายจากน้ำท่วม ไม่สามารถจำหน่ายได้จำนวนรวม 9.2 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินของบริษัทฯ พบว่า สินทรัพย์รวม ณ สิ้นรอบระยะเวลาบัญชี ปี 2553 2554 และ 2555 มีมูลค่า 579.6 ล้านบาท 561.4 ล้านบาท และ 702.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 10.1 ในระหว่างปี 2553 - 2555 การเติบโตของสินทรัพย์มีสาเหตุหลักมาจากลูกหนี้การค้าที่เติบโตขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในปี 2555 บริษัทฯ อยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่เพื่อทดแทนโรงงานเก่าที่ได้รับ ความเสียหายจากเหตุการณ์อุทกภัย และทดแทนพื้นที่คลังสินค้าที่ใช้จัดเก็บวัตถุดิบที่โครงสร้างอาคารหมดอายุการใช้งาน โดยบริษัทฯ ได้ลงทุนก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ จำนวน 47.1 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ขยายกำลังการผลิตรวมของโรงงาน ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีกำลังการผลิต 4,305 ตันต่อปี หลังจากติดตั้งเครื่องจักรใหม่เพิ่มเติม ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 3 ปี 2556 บริษัทฯจะมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 9,493 ตันต่อปี 2) เพื่อให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่มสารเติมแต่งและสารสร้างคุณสมบัติอาหาร และผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค และเพิ่มขนาดบรรจุของผลิตภัณฑ์ให้หลากหลายเพื่อตอบสนองกับความต้องการของลูกค้าได้ครอบคลุมทุกกลุ่มเป้าหมาย อีกทั้งเพิ่มขีดความสามารถในการรับจ้างผลิตสินค้า (OEM) เพิ่มมากขึ้น และ 3) เพื่อเป็นการลดการพึ่งพิงการใช้แรงงานของ คนงานในระยะยาว

หนี้สินรวมของบริษัทฯ มีมูลค่า 290.6 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เท่ากับ 226.2 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 350.2 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงาน โดยเพิ่มจาก 288.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เป็น 335.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 352.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยมีอัตราการจ่ายเงินปันผลในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 28.46 ร้อยละ 41.01 และร้อยละ 128.25 ตามลำดับ

สำหรับผลประกอบการในงวดสามเดือนแรกของปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 295.5 ล้านบาท ลดลงจากรายได้จากการขายในงวดสามเดือนแรกของปี 2555 ซึ่งมีมูลค่า 334.1 ล้านบาท เป็นผลเนื่องมาจากเหตุการณ์อุทกภัยในช่วงปลายปี 2554 ส่งผลให้ลูกค้าหลายรายชะลอการสั่งซื้อสินค้าในไตรมาสสุดท้ายของ ปี 2554 ซึ่งตามปกติแล้วเป็นไตรมาสที่ บริษัทฯมียอดขายสูงที่สุดในปี โดยลูกค้ากลุ่มดังกล่าวกลับมาสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทฯ อีกครั้งในไตรมาส 1 ปี 2555 ทดแทน จึงทำให้รายได้จากการขายในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 มีมูลค่าเติบโตสูง สำหรับกำไรสุทธิ ลดลงจาก 24.3 ล้านบาท ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 เป็น 13.3 ล้านบาทในงวดเดียวกันสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก รายได้จากการขายที่ลดลงดังกล่าวข้างต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ การเปลี่ยนวิธีการบันทึกค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 จากเดิมที่บริษัทฯบันทึกค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานทั้งจำนวนเมื่อได้จ่ายจริงในเดือนธันวาคมของทุกปี เปลี่ยนเป็นการบันทึกค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน ค้างจ่ายเป็นรายได้ไตรมาส ในปี 2556 ส่งผลให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้นจำนวน 2.7 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกี่ยวกับการจัดงานครบรอบ 30 ปี ของบริษัทฯ ที่จัดขึ้นในเดือนมกราคม 2556 ได้แก่ การประชาสัมพันธ์ ผ่านสื่อต่างๆ และจัดเลี้ยงให้กับลูกค้าเพื่อเป็นการกระชับความสัมพันธ์ทางธุรกิจเป็นต้น โดยบริษัทฯได้บันทึกค่าใช้จ่ายทั้งหมดในงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 จำนวน 4.6 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯมีรายได้อื่น ในไตรมาสที่ 1 ปี 2556 อีกจำนวน 7.6 ล้านบาท เป็นเงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยจากเหตุการณ์อุทกภัยดังกล่าวข้างต้น จำนวน 6.5 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งหมด 673.7 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียน 430.0 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 243.7 ล้านบาท เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งหมด 702.3 ล้านบาท



สินทรัพย์หมุนเวียน 464.7 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 237.6 โดยสินทรัพย์ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้การค้าที่ลดลงจาก 264.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 218.2 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งสอดคล้องไปในทิศทางเดียวกับผลการดำเนินงาน

12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรซ์

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรซ์ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากจำนวน 1,216.7 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 1,279.2 ล้านบาท ในปี 2554 และ 1,394.6 ล้านบาทในปี 2555 คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 ในปี 2554 และร้อยละ 9.0 ในปี 2555 โดยปัจจัยหลักที่ทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเติบโตอย่างต่อเนื่องในระหว่างปี 2553 ถึง ปี 2555 เนื่องจากบริษัทฯ สามารถรักษฐานลูกค้ากลุ่มเดิมของบริษัทฯ และสามารถแข่งขันกับคู่แข่งชั้นในตลาดได้ ประกอบกับบริษัทฯ มีการให้บริการทางเทคนิค และร่วมพัฒนาผลิตภัณฑ์กับลูกค้า นอกจากนี้ในปี 2555 กำลังการซื้อของผู้บริโภคภายในประเทศเพิ่มขึ้น เนื่องจากนโยบายการเพิ่มรายได้ให้กับประชากรไทยของภาครัฐ ได้แก่ การปรับขึ้นค่าจ้างแรงงานขั้นต่ำ 300 บาทต่อวัน และโครงการรับจำนำข้าว เป็นต้น ประกอบกับธุรกิจการท่องเที่ยวของประเทศไทยในปี 2555 มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจากปี 2554 เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทยมีอัตราการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทยในปี 2554

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ที่จัดจำหน่ายเป็น 2 ประเภท คือ 1) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค และ 2) รายได้จากการขายวัตถุดิบ ส่วนผสม และเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรม บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์ทั้งสองกลุ่มใกล้เคียงกัน เป็นไปตามนโยบายการบริหารของบริษัทฯ ที่ตั้งเป้าหมายในการกระจายรายได้จากกลุ่มสินค้าเพื่ออุตสาหกรรม โดยมุ่งเน้นการขายธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคเพิ่มขึ้น โดยรายได้จากการขายวัตถุดิบ ส่วนผสม และเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรม ต่อรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค เท่ากับร้อยละ 56 : 44 ในปี 2555 และเท่ากับ 53 : 47 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2556

ในปี 2553 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคมูลค่า 532.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 631.4 ล้านบาท ในปี 2554 และ 784.9 ล้านบาท ในปี 2555 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.7 ในปี 2554 และร้อยละ 24.3 ในปี 2555 เนื่องจากฐานลูกค้าในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้ ได้แก่ ร้านอาหารให้บริการด้านอาหาร และร้านค้าปลีกสมัยใหม่ มีอัตราการเติบโตของการบริโภคค่อนข้างสูง และมีแนวโน้มการขายตัวอย่างต่อเนื่อง และรายได้ของบริษัทฯ มีอัตราการเติบโตสูงกว่าอุตสาหกรรม โดยในระหว่างปี 2553 ถึงปี 2555 ประเทศไทยมีดัชนีการค้าปลีกเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 11.1 ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายในการคัดเลือกสินค้าที่มีแบรนด์เป็นที่รู้จักและมีชื่อเสียงอยู่แล้วในต่างประเทศ และมีคุณภาพระดับสูง สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคที่มีกำลังซื้อสูงขึ้นมีแนวโน้มการบริโภคสินค้าที่มีคุณภาพมากขึ้น

ผลิตภัณฑ์ วัตถุดิบ ส่วนผสม และเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรม สามารถสร้างรายได้ที่สำคัญให้กับบริษัทฯ รองจากกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค โดยบริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าว จำนวน 684.6 ล้านบาท ในปี 2553 647.8 ล้านบาท ในปี 2554 และ 609.6 ล้านบาท ในปี 2555 ทั้งนี้ยอดขายที่ลดลง เนื่องมาจากในปี 2553 บริษัทฯ ได้รับความกระทบกระทั่งจากคู่แข่งรายอื่นที่ผลิตในปริมาณมาก อีกทั้งเป็นราคาต้นทุนที่แข่งขันได้ จึงสามารถสร้างยอดขายที่มีมูลค่าสูง อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 และ 2555 เกิดภาวะขาดแคลนสินค้าดังกล่าวจากสภาพอากาศที่แห้งแล้ง ทำให้ผู้ผลิตลดปริมาณการผลิตส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ส่งผลให้ยอดขายของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้จัดหาและจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลุ่มแบ่งประเภทอื่นเพื่อชดเชยรายได้ที่ลดลงจากผลิตภัณฑ์ดังกล่าว



รายได้จากการขายแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์หลัก ในปี 2553 – 2555 มีดังนี้

ประเภทผลิตภัณฑ์	สำหรับปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค	532.1	43.7	631.4	49.4	784.9	56.3
วัตถุดิบ ส่วนผสมและเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรม	684.6	56.3	647.8	50.6	609.6	43.7
รวม	1,216.7	100.0	1,279.2	100.0	1,394.6	100.0

เมื่อพิจารณารายได้แยกตามช่องทางการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ ทั้งหมด 3 ช่องทาง คือ 1) ผู้ให้บริการด้านอาหาร และ 2) ร้านค้าปลีกสมัยใหม่ และร้านค้าปลีกดั้งเดิม (Modern and Traditional Trade) และ 3) ผู้ประกอบการโรงงานแปรรูปอาหาร บริษัทฯ มีรายได้จากการขายผ่านผู้ให้บริการด้านอาหาร เติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมียาได้จากการขายผ่านผู้ให้บริการด้านอาหาร ระหว่างปี 2553 - ปี 2555 จำนวน 404.5 ล้านบาท 480.2 ล้านบาท และ 619.2 ล้านบาท ตามลำดับ และมีสัดส่วนรายได้จากการขายผ่านผู้ให้บริการด้านอาหารต่อรายได้จากการขายทั้งหมดคิดเป็นร้อยละ 33.2 ในปี 2553 ร้อยละ 37.5 ในปี 2554 และร้อยละ 44.4 ในปี 2555 และคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 18.8 ในปี 2554 และร้อยละ 28.9 ล้านบาทในปี 2555 ซึ่งเป็นผลมาจากพฤติกรรมผู้บริโภคของคนไทยเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพสังคมเมืองที่มีการขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยผู้บริโภคนิยมรับประทานอาหารนอกบ้านมากขึ้น เนื่องจากชีวิตประจำวันที่เร่งรีบ ทำให้การปรุงอาหารตนเองมีแนวโน้มลดลง ประกอบกับการขยายตัวของธุรกิจท่องเที่ยว ทำให้ธุรกิจของผู้ให้บริการทางด้านอาหารเติบโตสูงอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ เล็งเห็นว่าลูกค้าในกลุ่มนี้เป็นตลาดที่มีศักยภาพ และมีขนาดค่อนข้างใหญ่ บริษัทฯ จึงมุ่งมั่นในการจัดหาผลิตภัณฑ์เพื่อจัดจำหน่ายให้กับผู้ให้บริการทางด้านอาหารอย่างต่อเนื่อง

สำหรับรายได้จากการขายผ่านร้านค้าปลีกสมัยใหม่และร้านค้าปลีกดั้งเดิม (Modern and Traditional Trade) เป็นช่องทางที่มีการเติบโตเป็นลำดับรองจากผู้ให้บริการด้านอาหาร โดยมีจำนวน 127.6 ล้านบาท ในปี 2553 จำนวน 151.1 ล้านบาท ในปี 2554 และจำนวน 165.8 ล้านบาท ในปี 2555 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.3 ในปี 2554 และร้อยละ 9.9 ในปี 2555 ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของร้านค้าปลีกที่มีสาขาใหม่ในหลายรูปแบบ ทั้งสาขานาขนาดเล็ก สาขาขนาดใหญ่ และสาขาที่เน้นสินค้าพรีเมียมและสินค้านำเข้า (Gourmet Market) นอกจากนี้ร้านค้าปลีกสมัยใหม่มีความสามารถในการกระจายสินค้าและเข้าถึงผู้บริโภคได้ทั่วประเทศอย่างมีประสิทธิภาพ อีกทั้งรายการส่งเสริมการขายที่กระตุ้นการบริโภคของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่เดียวกันผู้บริโภคมีรสนิยมในการบริโภคสินค้าที่มีคุณภาพ เป็นสินค้าระดับกลางและระดับบนมากขึ้น โดยเฉพาะสินค้านำเข้าซึ่งบริษัทฯ พบว่ายังคงมีช่องว่างทางการตลาดในสินค้ากลุ่มนี้ จึงมุ่งเน้นการสร้างการรับรู้ในตราสินค้าภายใต้การจัดจำหน่ายของบริษัทฯ ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างยอดขายให้กับบริษัทฯ ในอนาคตได้ โดยผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคที่เป็นที่รู้จักอย่างแพร่หลายในปัจจุบัน ได้แก่ ป๊อปคอร์นสำหรับไมโครเวฟ ตราป๊อปซีเคร็ต (POP SECRET), ธัญพืชแห่ง ตราเนเจอร์ วัลเลย์ (Nature Valley), แป้งเบเกอรี่สำเร็จรูป ตราเบ็ตตี้ คร็อกเกอร์ (Betty Crocker), แยมผลไม้ ตราสตรีมไลน์ (Streamline), น้ำผลไม้ตรา ฮาร์วีเฟรช (Harvey Fresh) เป็นต้น

การจัดจำหน่ายผ่านผู้ประกอบการโรงงานแปรรูปอาหาร เป็นช่องทางหลักในการจัดจำหน่ายวัตถุดิบ ส่วนผสม และเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรม ที่สร้างรายได้ที่สำคัญให้กับบริษัทฯ โดยในปี 2553 – 2555 มีจำนวนเท่ากับ 684.6 ล้านบาท 647.8 ล้านบาท และ 609.6 ล้านบาท โดยรายได้จากการขายที่ลดลง เป็นผลจากการที่ผู้ผลิตลดปริมาณการจัดสรรผลิตภัณฑ์แป้งมันฝรั่งตามที่กล่าวข้างต้น



ทั้งนี้ รายได้จากการขายผ่านร้านค้าของบริษัทฯ ภายใต้แบรนด์ Delice เป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการขายให้กับผู้ให้บริการด้านอาหาร มีรายได้จากการขายในปี 2553 2554 และ 2555 จำนวน 2.2 ล้านบาท 5.5 ล้านบาท และ 6.9 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาขาแรกได้เปิดทำการ ในปี 2553 และเพิ่มเป็น 3 สาขา ในปี 2555

รายได้จากการขายแยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย ในปี 2553 – 2555 มีดังนี้

ช่องทางการจัดจำหน่าย	มูลค่า (ล้านบาท)			อัตราการเติบโต (ร้อยละต่อปี)		อัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) (ร้อยละ)
	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2554	ปี 2555	
ร้านให้บริการด้านอาหาร	404.5	480.2	619.2	18.8	28.9	23.7
ร้านค้าปลีกสมัยใหม่และร้านค้าปลีกดั้งเดิม	127.6	151.1	165.8	18.3	9.9	14.0
ผู้ประกอบการโรงงานแปรรูปอาหาร	684.6	647.8	609.6	(5.4)	(5.9)	(5.6)
รวม	1,216.7	1,279.2	1,394.6	6.0	8.1	7.1

รายได้จากการขายในงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 และ 2556 มีจำนวน 334.1 ล้านบาท และ 295.5 ล้านบาทตามลำดับ ลดลงร้อยละ 11.5 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์วัตถุดิบ ส่วนผสมและเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรมร้อยละ 11.1 และการลดลงของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคร้อยละ 12.0 ทั้งนี้ เนื่องจากผลกระทบของอุทกภัยปลายปี 2554 ส่งผลให้ผู้ประกอบการโรงงานแปรรูปอาหารบางรายได้รับความเสียหายและต้องหยุดการผลิตสินค้า และกลุ่มลูกค้าดังกล่าวเริ่มกลับมาดำเนินการผลิต และสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทฯ ในปริมาณสูงในงวดสามเดือนแรกของปี 2555 เพื่อเร่งผลิตสินค้าทดแทนช่วงเหตุการณ์น้ำท่วมที่ได้หยุดการผลิตไป จึงทำให้รายได้จากการขายในไตรมาสที่หนึ่ง ปี 2555 ได้รับอานิสงส์จากการเติบโตของการบริโภคดังกล่าว

นอกจากนี้ สำหรับรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคในงวดสามเดือนแรกของปี 2555 มีมูลค่าสูง เนื่องจากลูกค้าซึ่งเป็นห้างค้าปลีกสมัยใหม่ส่วนหนึ่ง ได้ปรับเปลี่ยนระบบสต็อกสินค้าเพื่อรองรับสถานการณ์ฉุกเฉิน โดยเพิ่มปริมาณการสำรองสินค้าที่ศูนย์กระจายสินค้าเป็นเท่าตัวในเดือนมีนาคม 2555

อย่างไรก็ตาม โดยปกติธุรกิจของบริษัทฯ ในช่วงไตรมาสที่หนึ่ง บริษัทฯ จะได้รับผลกระทบตามฤดูกาลของธุรกิจค้าปลีก ซึ่งลูกค้าของบริษัทฯบางรายสต็อกสินค้าในช่วงปลายปี 2555 ในปริมาณสูง เพื่อรองรับความต้องการของผู้บริโภคที่มีการใช้จ่ายใช้สอยในเดือนธันวาคมสูงที่สุดในรอบปี อันเป็นผลจากการจัดกิจกรรมในช่วงเทศกาลเฉลิมฉลอง ได้แก่ การจัดเลี้ยงสังสรรค์ การมอบกระเช้าของขวัญ เป็นต้น และหลังจากช่วงเทศกาลดังกล่าว ลูกค้าบางรายยังคงมีสต็อกสินค้าเพียงพอสำหรับการจัดจำหน่ายอีกระยะหนึ่ง ส่งผลให้ลูกค้ากลุ่มดังกล่าว ชะลอการสั่งซื้อในช่วงไตรมาส 1 ของทุกปี

รายได้จากการขายแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์หลัก สำหรับงวดสามเดือน มีดังนี้

ประเภทผลิตภัณฑ์	สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2555		2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค	178.5	53.4	157.1	53.2
วัตถุดิบ ส่วนผสมและเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรม	155.6	46.6	138.4	46.8
รวม	334.1	100.0	295.5	100.0

รายได้อื่น

รายได้อื่นในปี 2553 – 2555 มีจำนวนรวม 5.4 ล้านบาท 13.6 ล้านบาท และ 10.0 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วยรายได้ค่านายหน้า กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ และหนี้สูญรับคืน เป็นต้น โดยรายได้อื่นที่สำคัญ คือ รายได้ค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าให้กับผู้ผลิตในต่างประเทศ ซึ่งบริษัทฯ จะทำหน้าที่ให้บริการ และประสานงานในการนำเข้าและขนส่งสินค้า ให้กับลูกค้าในประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทฯมีรายได้ค่านายหน้าจำนวน 2.1 ล้านบาทในปี 2553 3.1 ล้านบาทในปี 2554 และ 5.3 ล้านบาทในปี 2555 นอกจากนี้ ในปี 2554 บริษัทฯมีกำไรจากการจำหน่ายที่ดิน และอาคาร ที่ไม่ได้ใช้งานด้วยราคาประเมิน จำนวน 6.8 ล้านบาท

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 รายได้อื่น เพิ่มขึ้น จาก 2.1 ล้านบาท ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 เป็น 7.6 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้บันทึกรายได้จากเงินชดเชยจากเหตุการณ์น้ำท่วมอาคารโรงงานของบริษัทฯ ในปี 2554 จากบริษัทประกันภัยจำนวน 6.5 ล้านบาท

ต้นทุนขาย

ต้นทุนการขายในปี 2553 2554 และ 2555 มีจำนวนเท่ากับ 943.5 ล้านบาท 994.3 ล้านบาท และ 1,102.7 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 ในปี 2554 และร้อยละ 10.9 ในปี 2555 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับอัตราการเติบโตของรายได้จากการขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 ในปี 2554 และร้อยละ 9.0 ทั้งนี้ต้นทุนขายในปี 2555 เพิ่มขึ้นสูงกว่าการเติบโตของรายได้จากการขาย เป็นผลจากการแข่งขันด้านราคาของกลุ่มวัตถุดิบ ส่วนผสมและเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรม ตามที่กล่าวข้างต้น

ต้นทุนขายของบริษัทฯประกอบด้วยต้นทุนของสินค้าสำเร็จรูปที่ซื้อจากบุคคลภายนอก และต้นทุนจากสินค้าที่ผลิตโดยบริษัทฯ ในปี 2555 บริษัทฯ มีสัดส่วนต้นทุนขายจากสินค้าสำเร็จรูปที่ซื้อจากบุคคลภายนอกคิดเป็นอัตราร้อยละ 93.2 ของต้นทุนขายทั้งหมด โดยต้นทุนของการซื้อสินค้าสำเร็จรูป ประกอบด้วย มูลค่าสินค้าที่จ่ายให้กับผู้ผลิต และค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้า ซึ่งสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้าต่อต้นทุนการซื้อสินค้าสำเร็จรูปทั้งหมด ในปี 2555 คิดเป็นอัตราร้อยละ 10.2 ซึ่งค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้าที่สำคัญ ประกอบด้วย ค่าภาษีอากรขาเข้า ค่าระวางเรือ และค่าใช้จ่ายในการออกของ การควบคุมราคาต้นทุนสินค้าเป็นสิ่งที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญอย่างมาก ซึ่งบริษัทฯ จะทำการศึกษาความต้องการของลูกค้า และโครงสร้างต้นทุนของสินค้า ได้แก่ ราคาทุนของสินค้า และค่าใช้จ่ายในการนำเข้าสินค้า ประกอบการพิจารณาความสามารถในการทำกำไรของแต่ละรายการค้าก่อนการสั่งซื้อสินค้าทุกครั้ง โดยประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจของผู้บริหารมาเป็นระยะเวลามากกว่า 30 ปี และความสัมพันธ์อันดีกับผู้ผลิต เป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนในการเจรจาทางการค้าของบริษัทฯ

สินค้าที่บริษัทฯ ผลิต คือ สินค้าประเภทวัตถุดิบ ส่วนผสม สารเติมแต่งและสารสร้างคุณสมบัติอาหาร ได้แก่ น้ำตาล ไอซิ่ง น้ำตาลที่ใช้กับโรงงานอุตสาหกรรม ผงฟู และสารปรุงแต่งรสชาติอาหาร ซึ่งมีขั้นตอนการผลิตที่ไม่ซับซ้อน ใช้ระยะเวลาในการผลิตสั้น โดยบริษัทฯ เน้นที่คุณภาพสินค้าเป็นหลัก ต้นทุนการผลิตหลักจึงเป็นวัตถุดิบ ได้แก่ ส่วนผสมอาหาร และสารปรุงแต่งอาหาร คิดเป็นสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 81.6 ของต้นทุนการผลิตทั้งหมดในปี 2555

สำหรับในไตรมาสที่หนึ่ง ปี 2556 ต้นทุนขายลดลงจากจำนวน 264.3 ล้านบาท ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 เป็น 234.8 ล้านบาท ลดลง 29.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 11.1 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนต้นทุนขายจากสินค้าที่ซื้อจากบุคคลภายนอกคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 91.3 ของต้นทุนขายทั้งหมดในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และมีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้าต่อต้นทุนการซื้อสินค้าสำเร็จรูปทั้งหมดอัตราร้อยละ 9.8 ในงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556



กำไรขั้นต้น

ในระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็นร้อยละ 22.4 ในปี 2553 ร้อยละ 22.0 ในปี 2554 และร้อยละ 20.8 ในปี 2555 ของรายได้จากการขาย โดยสาเหตุของอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง เนื่องมาจากการปรับลดราคาสินค้าบางกลุ่มเพื่อแข่งขันในอุตสาหกรรมเพื่อให้ได้ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ มีการเติบโตเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากจำนวน 273.3 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 284.9 ล้านบาท ในปี 2554 และ 291.9 ล้านบาท ในปี 2555 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 4.3 ในปี 2554 และร้อยละ 2.4 ในปี 2555

ในงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 60.7 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นในงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 จำนวน 69.8 ล้านบาท เป็นผลจากรายได้จากการขายในงวดสามเดือนแรกของปี 2555 ที่มีมูลค่าสูงกว่าเนื่องจากอานิสงส์ของความต้องการซื้อที่สะสมจากเหตุการณ์อุทกภัยตามที่กล่าวข้างต้น โดยอัตรากำไรขั้นต้นในงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 เท่ากับร้อยละ 20.0 ซึ่งเป็นอัตรากำไรที่ใกล้เคียงกับงวดเดียวกัน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 20.8

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายปี 2553 2554 และ 2555 มีจำนวนเท่ากับ 65.0 ล้านบาท 78.7 ล้านบาท และ 82.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายร้อยละ 5.3 ในปี 2553 ร้อยละ 6.2 ในปี 2554 และร้อยละ 5.9 ในปี 2555 โดยมีค่าใช้จ่ายหลักประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย ได้แก่ เงินเดือน โบนัส และค่าคอมมิชชั่นพนักงานขาย

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในปี 2553 2554 และ 2555 เท่ากับ 32.3 ล้านบาท 35.4 ล้านบาท และ 38.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานต่อรายได้จากการขายที่มีสัดส่วนค่อนข้างคงที่ ในอัตราร้อยละ 2.7 ในปี 2553 ร้อยละ 2.8 ในปี 2554 และร้อยละ 2.8 ในปี 2555 ซึ่งสาเหตุที่มีมูลค่าสูงขึ้น เนื่องมาจากการเพิ่มจำนวนพนักงานขายเพื่อรองรับการขายตัวของธุรกิจ สำหรับค่าใช้จ่ายด้านการตลาด ในปี 2553 2554 และ 2555 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายด้านการตลาดจำนวน 24.3 ล้านบาท 34.2 ล้านบาท และ 31.9 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายด้านการตลาดต่อรายได้จากการขายร้อยละ 2.0 ในปี 2553 2.7 ในปี 2554 และ 2.3 ในปี 2555 สาเหตุหลักที่ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากการเติบโตของค่าใช้จ่ายโฆษณาและรายการส่งเสริมการขายสินค้า เช่น การแจก และแถมสินค้าให้กับผู้บริโภค เป็นต้น เพื่อจูงใจให้ลูกค้าสนใจซื้อผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มากขึ้น

รายละเอียดของค่าใช้จ่ายในการขายแยกตามประเภทค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2553 – 2555 มีดังนี้

	มูลค่า (ล้านบาท)			ร้อยละต่อรายได้จากการขาย		
	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	32.3	35.4	38.8	2.7	2.8	2.8
ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด	24.3	34.2	31.9	2.0	2.7	2.3
ค่าขนส่งสินค้า	8.4	9.0	12.1	0.7	0.7	0.9
อื่นๆ	-	0.1	0.1	-	0.0	0.0
รวม	65.0	78.7	82.9	5.3	6.2	5.9

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากจำนวน 17.3 ล้านบาท ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 เป็น 21.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.8 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปีซึ่งเริ่มมีผลปฏิบัติในเดือนมกราคม 2556 และการเปลี่ยนวิธีการบันทึกค่าใช้จ่ายโบนัสในงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 จากเดิมที่บริษัทฯบันทึกค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานทั้งจำนวนเมื่อได้จ่ายจริงในเดือนธันวาคมของทุกปี เปลี่ยนเป็นการบันทึกค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานค้างจ่ายเป็นรายไตรมาส ในปี 2556 ส่งผลให้บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้นจำนวน 1.2 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2553 2554 และ 2555 มีจำนวนเท่ากับ 90.2 ล้านบาท 91.7 ล้านบาท และ 103.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนของรายได้จากการขายร้อยละ 7.4 ในปี 2553 ร้อยละ 7.1 ในปี 2554 และร้อยละ 7.4 ในปี 2555 โดยมีค่าใช้จ่ายหลักประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจำนวน 56.1 ล้านบาท ในปี 2553 จำนวน 55.5 ล้านบาท ในปี 2554 และ 61.0 ล้านบาท ในปี 2555 โดยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 เนื่องจากการเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อรองรับแผนกลยุทธ์การขายของบริษัทฯ

บริษัทฯมีค่าเช่าและค่าบริการจำนวน 6.3 ล้านบาท 8.2 ล้านบาท และ 10.1 ล้านบาท ในปี 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ เพิ่มสูงขึ้นตามลำดับเนื่องจากบริษัทฯได้เช่าพื้นที่สำนักงานใหญ่เพิ่มเติม เพื่อขยายธุรกิจ และได้เช่าพื้นที่โครงการเดอะพรอมมาด รามอินทรา เพื่อขยายสาขาของร้าน Delice นอกจากนี้ ยังมีค่าใช้จ่ายที่สำคัญอื่น ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาอาคารและอุปกรณ์ ค่าตัดจำหน่ายซอฟต์แวร์ และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นต้น

บริษัทฯดำเนินธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอาหาร จึงมีนโยบายแยกการจัดเก็บสินค้าที่หมดอายุออกจากสินค้าปกติ และดำเนินการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพด้วยอัตราร้อยละ 100 และทำลายสินค้าที่หมดอายุอย่างสม่ำเสมอ ในปี 2555 บริษัทฯมีการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพและการตัดจำหน่ายสินค้าเสื่อมสภาพรวมจำนวน 3.2 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.2 ของรายได้จากการขาย

สินค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์นำเข้าจากต่างประเทศซึ่งต้องชำระค่าสินค้าเป็นสกุลเงินต่างประเทศ บริษัทฯจึงป้องกันความเสี่ยงของการผันผวนด้านอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งจะมีผลกระทบต่อราคาทุนสินค้า โดยบริษัทฯ ได้จัดทำสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในรูปแบบที่สามารถเลือกวันส่งมอบได้ระหว่างช่วงเวลาที่กำหนด และสามารถแบ่งการซื้อเงินตราต่างประเทศได้หลายครั้ง (Pro-Rata Forward Contract) ในแต่ละสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสำหรับสินค้านำเข้าเพื่อจำหน่ายทั้งหมดในเดือนที่มีการสั่งซื้อสินค้า เพื่อบริหารต้นทุน ไม่ให้มีความผันผวนมากนัก และสามารถควบคุมโครงสร้างต้นทุนและรายได้ที่บริษัทฯ กำหนดไว้ได้ โดยบริษัทฯ จะบันทึกต้นทุนสินค้า และเจ้าหนี้การค้าตามอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่บริษัทฯมีกรรมสิทธิ์ในสินค้า และรับรู้รายการกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จากส่วนต่างของจำนวนเจ้าหนี้การค้าที่บันทึกไว้และเงินสดที่จ่ายชำระตามอัตราแลกเปลี่ยนที่ได้ทำสัญญากับธนาคารพาณิชย์ไว้ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯไม่มีผลกระทบจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2553 2554 และ 2555 บริษัทฯบันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3.1 ล้านบาท 1.2 ล้านบาท และ 1.1 ล้านบาท ตามลำดับ



รายละเอียดของค่าใช้จ่ายในการบริหารแยกตามประเภทสำหรับปี 2553 – 2555 มีดังนี้

	มูลค่า (ล้านบาท)			ร้อยละต่อรายได้จากการขาย		
	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	56.1	55.5	61.0	4.6	4.3	4.4
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	7.9	6.2	7.1	0.7	0.5	0.5
ค่าเช่าและค่าบริการ	6.3	8.2	10.1	0.5	0.6	0.7
ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพ	1.4	3.7	3.2	0.1	0.3	0.2
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	3.1	1.2	1.1	0.3	0.1	0.1
ค่าใช้จ่ายอื่น	15.4	16.9	21.1	1.2	1.3	1.5
รวม	90.2	91.7	103.6	7.4	7.1	7.4

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากจำนวน 22.2 ล้านบาท ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 เป็น 29.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.2 ล้านบาท เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายประชาสัมพันธ์และจัดงานครบรอบ 30 ปี ของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายทั้งจำนวน ในงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 จำนวน 4.6 ล้านบาท การบันทึกโบนัสค้างจ่ายตามที่กล่าวข้างต้นจำนวน 1.5 ล้านบาท และการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพและการตัดจำหน่ายสินค้าเสื่อมสภาพรวมจำนวน 1.4 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.5 ของรายได้จากการขาย

ค่าใช้จ่ายอื่น – ขาดทุนจากน้ำท่วม

ในปี 2554 บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ที่อำเภอบางปะอิน จังหวัดอยุธยา ตั้งแต่ช่วงกลางเดือน ตุลาคม 2554 ทำให้โรงงานได้รับความเสียหายจากภัยพิบัติดังกล่าว โดยสินค้าและสินทรัพย์ถาวรได้รับความเสียหายและไม่สามารถจำหน่ายได้จำนวน 9.2 ล้านบาท บริษัทฯจึงบันทึกผลขาดทุนในปี 2554 ทั้งนี้บริษัทฯได้รับเงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยจำนวน 6.5 ล้านบาท โดยบันทึกรายได้เงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 แล้ว

ภาษีเงินได้

บริษัทฯชำระภาษีจากกำไรสุทธิด้วยอัตราร้อยละ 30 ในปี 2553 ร้อยละ 30 ในปี 2554 และร้อยละ 23 ในปี 2555 ทั้งนี้บริษัทฯมีอัตราภาษีที่แท้จริง (Effective Tax Rate) ร้อยละ 30.3 ในปี 2553 ร้อยละ 32.8 ในปี 2554 และร้อยละ 23.8 ในปี 2555 สาเหตุที่อัตราภาษีที่แท้จริงมากกว่าอัตราร้อยละ 30 ในปี 2554 เนื่องจากรายการขาดทุนจากน้ำท่วมจำนวน 9.2 ล้านบาท ซึ่งไม่สามารถนำมาเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้ อย่างไรก็ตามบริษัทฯจะสามารถรับรู้รายได้ชดเชยจากบริษัทฯประกันในปี 2556 โดยไม่ถือเป็นรายได้ในทางภาษีเช่นเดียวกัน



สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้จำนวน 3.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตราภาษีที่แท้จริงร้อยละ 20.1 ซึ่งเทียบเคียงได้กับอัตรากำไรที่ประกาศใช้ใหม่ในปี 2556 ที่อัตราร้อยละ 20 โดยเป็นผลจากการนำเอามาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 เป็นต้นไป

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 84.3 ล้านบาท ในปี 2553 78.0 ล้านบาท ในปี 2554 และ 85.9 ล้านบาท ในปี 2555 ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขายร้อยละ 6.9 ในปี 2553 ร้อยละ 6.0 ในปี 2554 และร้อยละ 6.1 ในปี 2555 โดยอัตรากำไรสุทธิที่ปรับตัวลดลงจากปี 2553 เนื่องจากภาวะการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น ทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ยังคงรักษาอัตรากำไรสุทธิอยู่ในระดับที่ค่อนข้างคงที่ได้

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 13.3 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.4 เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับร้อยละ 7.2 โดยกำไรสุทธิที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากประชาสัมพันธ์และจัดงานครบรอบ 30 ปีของบริษัทฯ ซึ่งได้จัดขึ้นในเดือนมกราคม 2556 โดยเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกค่าใช้จ่ายทั้งหมดจำนวน 4.6 ล้านบาท และการเปลี่ยนวิธีการบันทึกค่าใช้จ่าย โบนัสจากการบันทึกครั้งเดียวเมื่อจ่ายให้กับพนักงานในเดือนธันวาคมของทุกปี เป็นการบันทึกค่าใช้จ่ายค้างจ่ายไตรมาส จำนวนทั้งสิ้น 3 ล้านบาท ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556

12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 579.6 ล้านบาท 561.4 ล้านบาท 702.3 ล้านบาท และ 673.7 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์รวมมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2555 เนื่องมาจากการขยายตัวของธุรกิจอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ ทำให้รายได้จากการขาย ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือเติบโตขึ้นตามลำดับ สินทรัพย์หลักของบริษัท คือ สินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 68.4 ร้อยละ 67.0 ร้อยละ 66.2 และร้อยละ 63.8 ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 2554 2555 และ 31 มีนาคม 2556 ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้นจาก 183.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เป็นจำนวน 185.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 237.6 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และจำนวน 243.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลักที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2555 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ลงทุนก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่เพื่อทดแทนโรงงานเก่าที่ได้รับความเสียหายจากการถูกน้ำท่วม และทดแทนพื้นที่โรงงานเดิมในส่วนของคลังสินค้าที่ใช้จัดเก็บวัตถุดิบที่โครงสร้างอาคารหมดอายุการใช้งาน ซึ่งอยู่ระหว่างก่อสร้าง ในปี 2555 และได้เริ่มดำเนินการในเดือนมกราคม 2556 จำนวนทั้งสิ้น 47.1 ล้านบาท

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปีบัญชี 2553 2554 และ 2555 และ วันที่ 31 มีนาคม 2556 มีจำนวน 6.7 ล้านบาท 12.2 ล้านบาท 44.2 ล้านบาท และ 33.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555



และ 31 มีนาคม 2556 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำการสำรองเงินสดเพื่อใช้จ่ายชำระเงินปันผลค้างจ่ายให้กับผู้ถือหุ้น จำนวน 32 ล้านบาท ณ สิ้นปีบัญชี 2555 และจำนวน 35.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 และทั้งนี้เงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายชำระแก่ผู้ถือหุ้นแล้วในวันที่ 2 มกราคม 2556 และวันที่ 29 เมษายน 2556 ตามลำดับ

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และวันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิจำนวน 204.8 ล้านบาท 213.6 ล้านบาท 264.4 ล้านบาท และ 218.2 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา สอดคล้องกับรายได้จากการขายที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย 60 วัน 59 วัน และ 62 วัน ในปี 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ ระยะเวลาการเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 เนื่องมาจากสัดส่วนรายได้จากการขายสินค้าอาหารเพื่อบริโภค ในส่วนที่ขายผ่านห้างค้าปลีกสมัยใหม่ที่เพิ่มขึ้นมาก โดยลูกค้านักกลุ่มนี้จะมียอดการสั่งซื้อสูงในช่วงปลายปี ทั้งนี้เพื่อรองรับการใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงเทศกาล

ตัวเงินรับ ได้แก่ เช็คลงวันที่ล่วงหน้าที่ถูกค้ำมอบไว้ก่อนถึงกำหนดชำระ ซึ่งเช็คลงวันที่ล่วงหน้าจะถูกกำหนดวันที่จ่ายเงินเป็นวันเดียวกับวันที่ถึงกำหนดชำระในใบแจ้งหนี้ โดย ณ สิ้นปีบัญชี 2553 2554 2555 และณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ มีตัวเงินรับที่ยังไม่ถึงกำหนดจ่ายเงินจำนวน 21.1 ล้านบาท 20.2 ล้านบาท 15.2 ล้านบาท และ 13.4 ล้านบาท ตามลำดับ

ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้า สามารถแยกอายุหนี้ค้างชำระได้ ดังนี้

	31 ธันวาคม 2553		31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555		31 มีนาคม 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	111.7	54.6	164.5	77.0	203.2	76.8	160.8	73.7
เกินกำหนดชำระ:								
1 – 30 วัน	72.0	35.1	25.4	11.9	39.6	15.0	28.9	13.2
31 – 90 วัน	-	-	3.5	1.6	5.9	2.2	9.5	4.4
90 - 180 วัน	0.1	0.0	0.0	0.0	0.7	0.3	5.7	2.6
เกินกว่า 180 วัน	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.3
	183.7	89.7	193.5	90.6	249.4	94.3	205.4	94.1
หัก ค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.6	0.3
ตัวเงินรับ	21.1	10.3	20.2	9.5	15.0	5.7	13.4	6.1
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	204.8	100.0	213.6	100.0	264.4	100.0	218.2	100.0

ตามตารางวิเคราะห์อายุลูกหนี้จะพบว่า บริษัทฯ มีการบริหารจัดการในการเก็บหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยฝ่ายการเงินเป็นผู้ติดตาม ทวงถามหนี้ที่ถึงกำหนดชำระทุกราย นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้จัดทำรายงานลูกหนี้เกินกำหนดชำระเสนอต่อฝ่ายบริหาร และฝ่ายการขายทุกสิ้นเดือนเพื่อวางแผนจัดการกับลูกหนี้เกินกำหนดชำระดังกล่าว ณ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ มีลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระร้อยละ 20.4 ของลูกหนี้การค้าสุทธิ โดยลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระส่วนใหญ่อยู่ในช่วงเกินกำหนดชำระ 1 – 30 วัน คิดเป็นร้อยละ 13.2 ของลูกหนี้การค้าสุทธิ เนื่องจากลูกหนี้การค้าบางแห่งมีกระบวนการ



จ่ายชำระ โดยกำหนดวันที่จ่ายเช็คเพียงแค่ 1 – 2 ครั้งต่อเดือน ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถเก็บเงินทันทีที่ถึงกำหนดชำระได้ จากประสบการณ์ในอดีตที่ผ่านมา หนี้สูญที่พบในกลุ่มลูกค้าเหล่านี้อยู่ในระดับต่ำมาก ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 180 วัน อัตราร้อยละ 100.0 โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ มีลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 180 วัน จำนวนทั้งหมด 0.6 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเพียงร้อยละ 0.3 ของลูกหนี้การค้าสุทธิ

ลูกหนี้อื่น

ณ สิ้นปีบัญชี 2553 2554 2555 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ มีลูกหนี้อื่นจำนวน 11.1 ล้านบาท 9.0 ล้านบาท 14.0 ล้านบาท และ 16.5 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบไปด้วย เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้ารายได้ค้ำรับ และ ลูกหนี้เงินทรองจ่าย เป็นต้น ลูกหนี้อื่นที่สำคัญ คือ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า ซึ่งมีจำนวน 5.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 จำนวน 6.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 7.6 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และจำนวน 11.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือเป็นรายการบัญชีที่เป็นสาระสำคัญอีกรายการหนึ่งสำหรับการดำเนินงานธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้า โดย ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี ปี 2553 ถึงปี 2555 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือจำนวน 173.3 ล้านบาท 138.9 ล้านบาท และ 133.0 ล้านบาท และ 152.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 29.9 ร้อยละ 24.7 ร้อยละ 18.9 และร้อยละ 22.6 ของสินทรัพย์รวม และคิดเป็นร้อยละ 43.7 ร้อยละ 36.9 ร้อยละ 28.6 และร้อยละ 35.5 ของสินทรัพย์หมุนเวียนตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของสินค้าคงเหลือ ดังต่อไปนี้

	31 ธันวาคม 2553		31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555		31 มีนาคม 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	116.2	67.0	95.1	68.5	111.8	84.0	105.3	69.1
สินค้าระหว่างผลิต	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1
วัตถุดิบ	4.4	2.5	2.9	2.1	3.3	2.5	4.3	2.8
วัสดุหีบห่อ	0.9	0.5	0.5	0.3	1.3	0.9	1.1	0.7
	121.5	70.1	98.5	70.9	116.3	87.5	110.9	72.7
หัก ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ	1.0	0.6	1.2	0.9	1.3	1.0	1.9	1.2
บวก สินค้าระหว่างทาง	52.8	30.5	41.6	30.0	18.0	13.5	43.5	28.5
สุทธิ	173.3	100.0	138.9	100.0	133.0	100.0	152.5	100.0

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ที่มีมูลค่าเป็นนัยสำคัญสูงสุด ได้แก่ สินค้าสำเร็จรูป คิดเป็นร้อยละ 67 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด ณ สิ้นปีบัญชี 2553 ร้อยละ 68.5 ณ สิ้นปีบัญชี 2554 ร้อยละ 84.0 ณ สิ้นปีบัญชี 2555 และร้อยละ 69.1 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เนื่องจากลักษณะเฉพาะของผลิตภัณฑ์ ที่มีความหลากหลาย ทั้ง คุณสมบัติการใช้ วัสดุ และขนาดบรรจุภัณฑ์ ทำให้สินค้าสำเร็จรูปมีมูลค่าสูง



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และวันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีสินค้าระหว่างทางจำนวน 52.8 ล้านบาท 41.6 ล้านบาท 18.0 ล้านบาท และ 43.5 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นสินค้านำเข้า ทำให้บริษัทฯ ต้องบันทึกบัญชีสินค้าระหว่างทางสำหรับสินค้าที่อยู่ระหว่างการขนส่งที่มีเงื่อนไขทางการค้าที่โอนความเสี่ยงและกรรมสิทธิ์ (Risk and Reward) ให้กับทางบริษัทฯ แล้ว ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี เงื่อนไขดังกล่าว ได้แก่ Ex-Work และ FOB เป็นต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 บริษัทฯ มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 36 วัน 39 วัน และ 34 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายบริหารของบริษัทฯ ที่ต้องการให้สินค้าหมุนเวียนเร็ว ลดการเสื่อมสภาพก่อนการบริโภค ทั้งนี้ วัตถุประสงค์และเคมีอาหารเพื่ออุตสาหกรรมเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีปัญหาสินค้าเสื่อมสภาพน้อยที่สุดเนื่องจากลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมส่วนใหญ่จะซื้อสินค้าเพื่อนำเข้าสู่กระบวนการผลิตในทันที โอกาสในการคืนสินค้าเนื่องจากหมดอายุค่อนข้างต่ำ ทั้งนี้ผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคที่จัดจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกสมัยใหม่เป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการควบคุมคุณภาพและอายุของสินค้า โดยส่วนใหญ่จะกำหนดอายุของสินค้าที่เหลืออยู่ก่อนนำเข้าไปจัดเรียงที่จุดจำหน่าย (Shelf Life) ไม่น้อยกว่า 180 วัน ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการวางแผนการสั่งซื้อควบคู่กับแผนการจัดจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย สำหรับสินค้าที่มีอายุเหลือน้อยกว่า 3 เดือน ที่อัตราร้อยละ 100 โดยพนักงานคลังสินค้าจะทำการย้ายสินค้าที่หมดอายุแล้วออกจากคลังสินค้าปกติ ไปอยู่ในคลังสินค้ารอทำลาย เพื่อป้องกันความผิดพลาดในการขนส่งสินค้าเพื่อจำหน่ายให้กับลูกค้า

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 180.8 ล้านบาท จำนวน 182.3 ล้านบาท จำนวน 233.9 ล้านบาท และ จำนวน 236.8 ล้านบาท ตามลำดับ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มสูงขึ้นในปี 2555 เนื่องจากการสร้างอาคาร โรงงานใหม่ทดแทนอาคารเดิมถูกได้รับความเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วม โครงสร้างอาคารและเครื่องจักรบางส่วนได้รับความเสียหาย ทั้งนี้อาคารโรงงานและเครื่องจักรใหม่สามารถเพิ่มกำลังการผลิตให้กับบริษัทฯ เพื่อรองรับแผนการตลาดในการผลิตสินค้าใหม่ รวมถึงเพิ่มการบรรจุขนาดผลิตภัณฑ์ให้มีขนาดย่อย เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมอาหารที่มีสูตรเฉพาะของลูกค้าแต่ละราย และสร้างความแตกต่างจากคู่แข่ง และเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคได้มากขึ้น นอกจากนี้ยังเพิ่มขีดความสามารถในการรับจ้างผลิตสินค้าให้กับบุคคลภายนอก ทั้งนี้ การก่อสร้างอาคาร โรงงานได้แล้วเสร็จในเดือนมกราคม 2556 และบริษัทฯ ได้ย้ายเครื่องจักรจากโรงงานแห่งเดิม และเริ่มดำเนินการผลิตในโรงงานใหม่แล้วในเดือนเดียวกัน

สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

บริษัทฯ ได้เริ่มนำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาปฏิบัติใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ซึ่งมีผลให้บริษัทฯ ต้องบันทึกผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดขึ้นระหว่างมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินรวมทั้งสิ้น 2.6 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ภาษีเงินได้ส่วนใหญ่ ได้แก่ การบันทึกค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน ประมาณการสินค้านำเข้า และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศ เป็นต้น รายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.1 และข้อ 9 ในงบการเงินไตรมาส 1 ปี 2556

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯมีหนี้สินรวมจำนวน 290.6 ล้านบาท 226.2 ล้านบาท 350.2 ล้านบาท และ 335.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวมเท่ากับร้อยละ 99.6 ร้อยละ 95.7 ร้อยละ 96.8 และร้อยละ 97.9 ตามลำดับ หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญประกอบด้วย

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปีบัญชี 2553 2554 2555 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 92.4 ล้านบาท 45.8 ล้านบาท 116.2 ล้านบาทและ 114.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.8 ร้อยละ 20.3 ร้อยละ 33.2 และร้อยละ 34.0 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ เงินกู้ยืมระยะสั้นส่วนใหญ่อยู่ในรูปของทรัสต์รีซิทส์เป็นเงินกู้ยืมเพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินงาน เช่น การจ่ายชำระค่าสินค้าที่นำเข้า เป็นต้น
- เจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปีบัญชี 2553 2554 2555 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้า จำนวน 125.2 ล้านบาท 113.4 ล้านบาท เท่ากับ 124.3 ล้านบาท และ 118.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยจำนวน 48 วัน ในปี 2553 จำนวน 43 วัน ในปี 2554 และจำนวน 39 วัน ในปี 2555
- เจ้าหนี้การค้าอื่น ณ สิ้นปีบัญชี ปี 2553 2554 2555 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯมีเจ้าหนี้การค้าอื่น จำนวน 41.3 ล้านบาท 26.5 ล้านบาท 41.9 ล้านบาท และ 35.0 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าอื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เงินมัดจำรับล่วงหน้า และเจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์ เป็นต้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปีบัญชี 2553 2554 2555 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 มีจำนวน 288.9 ล้านบาท 335.3 ล้านบาท 352.1 ล้านบาทและ 338.2 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นในส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเป็นผลจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 เป็นผลจากการเพิ่มทุนจาก 40 ล้านบาท เป็น 78 ล้านบาท เพื่อรองรับการก่อสร้างโรงงาน และขยายกำลังการผลิต โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯมีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.0 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีการะคองเบียดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.3 เท่า

นอกจากนี้ นักคณิตศาสตร์ประกันภัยได้คำนวณภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงานในปี 2556 เพื่อให้ภาระหนี้สินสะท้อนกับข้อเท็จจริงมากยิ่งขึ้น ได้แก่ อัตราการคิดลด อัตราการปรับขึ้นของเงินเดือน และอัตราการหมุนเวียนของพนักงาน เป็นต้น ทำให้บริษัทฯมีองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากรายการกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสุทธิจากภาษีจำนวน 3.5 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

สภาพคล่องและอัตราส่วนที่สำคัญ

กระแสเงินสด

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานทุกปี โดยมีจำนวน 46.3 ล้านบาทในปี 2553 เพิ่มขึ้นเป็น 79.9 ล้านบาทในปี 2554 และเท่ากับ 59.0 ล้านบาทในปี 2555 ซึ่งการเพิ่มสูงขึ้นในปี 2554 เป็นผลจากกิจกรรมดำเนินงานในช่วงปลายปี 2554 ที่ลดลง เนื่องมาจากเหตุการณ์น้ำท่วม ทำให้มีส่วนเปลี่ยนแปลงในเงินทุนดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2553 เป็นจำนวนมาก เมื่อพิจารณาการเติบโตเฉลี่ยของกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานตั้งแต่ปี 2553 ถึง 2555 พบว่ามีการอัตราการเติบโตสูงขึ้นร้อยละ 13.4 สะท้อนถึงการบริหารเงินสดเพื่อดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพเป็นอย่างดี

เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนในปี 2553 - 2555 มีจำนวน 37.5 ล้านบาท 3.4 ล้านบาท และ 59.9 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้เงินสดส่วนใหญ่ถูกใช้ไปเพื่อซื้อสินทรัพย์ โดยในปี 2553 รายจ่ายฝ่ายทุนส่วนใหญ่ถูกใช้ไปเพื่อซื้อที่ดินและอาคาร เพื่อขยายคลังเก็บสินค้าที่บางนา เป็นจำนวนเงินรวม 38.0 ล้านบาท และในปี 2555 รายจ่ายฝ่ายทุนส่วนใหญ่ถูกใช้ไปเพื่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ และขยายกำลังการผลิตโดยซื้อเครื่องจักร และอุปกรณ์โรงงาน เป็นจำนวนเงินรวม 59.2 ล้านบาท

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน ล้านบาท 7.9 ล้านบาท ในปี 2553 และ 70.9 ล้านบาท ในปี 2554 โดยเงินสดสุทธิใช้ไปที่เพิ่มมากขึ้นในปี 2554 เนื่องจากบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง ซึ่งเป็นผลกระทบของอุทกภัยในช่วงปลายปี 2554 บริษัทฯ มีเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2555 จำนวน 32.9 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็นผลมาจากการเพิ่มการกู้ยืมเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 70.3 ล้านบาท และการเพิ่มทุนจดทะเบียนระหว่างปีอีกจำนวน 38.0 ล้านบาท

ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ มีเงินสดรับจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากจำนวน 4.5 ล้านบาท ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 เป็น 30.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.5 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเปลี่ยนแปลงในเงินทุนดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 9.1 ล้านบาท ในงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 และ 7.1 ล้านบาท ในงวดเดียวกัน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 โดยรายจ่ายฝ่ายทุนส่วนใหญ่ใช้ในการก่อสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน ล้านบาท 4.7 ล้านบาท ในงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนและ 34.2 ล้านบาท ในงวดเดียวกัน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 โดยเงินสดใช้ไปที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากมีการจ่ายชำระเงินปันผลที่ประกาศจ่ายในปี 2555 ให้กับผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.4 เท่า 1.7 เท่า 1.4 เท่า และ 1.3 เท่าตามลำดับ โดยอัตราส่วนในระดับที่ค่อนข้างคงที่เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนภายในเพียงพอสำหรับการดำเนินงาน

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัทฯมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 15.6 ร้อยละ 13.7 และร้อยละ 13.6 ตามลำดับ และมีอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์เท่ากับ 2.3 เท่า ในปี 2553 2.3 เท่า ในปี 2554 และ 2.2 เท่า ในปี 2555 โดยอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ลดลงในปี 2554 เนื่องมาจากผลกระทบของเหตุการณ์อุทกภัยในปี 2554 ทำให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯชะงักงันในช่วงปลายปี ซึ่งโดยปกติในช่วงเวลาดังกล่าวเป็นช่วงที่มียอดคำสั่งซื้อจากร้านค้าปลีกสมัยใหม่และร้านค้าปลีกดั้งเดิมสูงที่สุดในรอบปี ส่งผลให้ยอดลูกหนี้การค้าลดลง ในส่วนของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ในปี 2555 ที่ลดลง เนื่องมาจากบริษัทฯมีการลงทุนก่อสร้างอาคาร โรงงานแห่งใหม่ในปี 2555 เพื่อทดแทนแห่งเก่าที่ถูกน้ำท่วมในปี 2554 ทำให้มีงานระหว่างก่อสร้างเพิ่มขึ้นสูงมาก จากจำนวน 3.8 ล้านบาท ในปี 2554 เป็น 45.5 ล้านบาท ในปี 2555 ทั้งนี้โรงงานแห่งใหม่เริ่มดำเนินการผลิตได้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556

12.2.3 ภาระผูกพันตามสัญญา

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯมีภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่าอาคารสำนักงาน อาคารเก็บสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้อง และสัญญาเช่าอุปกรณ์สำนักงาน ที่ต้องใช้จ่ายในอนาคตทั้งสิ้น 13.4 ล้านบาท

12.2.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

บริษัทฯได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจัดจำหน่ายกับผู้ผลิตในต่างประเทศรายหนึ่ง ในปลายปี 2555 และบริษัทฯอยู่ระหว่างการดำเนินการขออนุญาตจดทะเบียนในกลุ่มผลิตภัณฑ์ภายใต้ผู้ผลิตดังกล่าวกับองค์การอาหารและยา ซึ่งบริษัทฯคาดว่า การจดทะเบียนขออนุญาตจะแล้วเสร็จและเริ่มจัดจำหน่ายได้ในไตรมาสที่ 3 ปี 2556

12.2.5 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในปี 2553 บริษัทฯค่าตอบแทนการสอบบัญชี ให้แก่ บริษัท บัญชีกิจ จำกัด โดยมี นางสาวนีย์ กิตติปัญญางาม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2899 เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯรวมทั้งสิ้น 200,000 บาท

ในปี 2554 บริษัทฯได้จ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชี ให้แก่ บริษัท บัญชีกิจ จำกัด โดยมี นายพรชัย กิตติปัญญางาม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2778 เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯรวมทั้งสิ้น 380,000 บาท

ในปี 2555 บริษัทฯได้จ่ายค่าตอบแทน ให้แก่ บริษัท บัญชีกิจ จำกัด โดยมี นายพรชัย กิตติปัญญางาม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2778 เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯรวมทั้งสิ้น 620,000 บาท ประกอบด้วยค่าสอบบัญชีและ ค่าสอบทานงบการเงินทุกไตรมาส

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2556 เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2556 ได้มีมติอนุมัติการแต่งตั้งบริษัท บัญชีกิจ จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าสอบบัญชีประจำปีรวมทั้งสิ้นเป็นจำนวนเงิน 720,000 บาท