

12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน
12.1 งบการเงิน

ผู้ลงทุนควรพิจารณางบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินของ บมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ ที่ระบุไว้ในเอกสารแนบ 3 ของเอกสารฉบับนี้ประกอบคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ บมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ ซึ่งมีการสรุปนโยบายการบัญชี และสมมติฐานที่สำคัญในการจัดทำข้อมูลทางการเงินซึ่งในบางกรณีฝ่ายบริหารจะต้องใช้ดุลพินิจและการตัดสินใจในการประมาณการข้อสมมติฐานของรายการทางธุรกิจนั้นๆ เพื่อให้การจัดทำงบการเงินถูกต้องตามมาตรฐานการบัญชีที่ยอมรับกันโดยทั่วไป รายการดังกล่าวอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลประกอบการของ บมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ คำอธิบายและคำวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารนี้อาจมีข้อมูลที่เป็นการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคตที่สะท้อนความเห็นในปัจจุบันของฝ่ายบริหารเกี่ยวกับเหตุการณ์ในการอนาคตและผลการดำเนินงาน ดังนั้น ผลประกอบการที่แท้จริงของบริษัทฯ อาจแตกต่างจากประมาณการที่ระบุไว้เนื่องมาจากปัจจัยต่างๆ ที่ระบุไว้ในหัวข้อ “ปัจจัยความเสี่ยง” และที่ ذکرระบุไว้ในที่อื่นของเอกสารฉบับนี้

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
งวดหกเดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 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

งบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ของ บมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ได้รับการสอบทานโดย นายพรชัย กิตติปัญญางาม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2778 บริษัท บัญชีกิจ จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 34 เรื่อง งบการเงินระหว่างกาล ในสาระสำคัญ

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

	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	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	6.1	22,229	3.1
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	214,636	37.0	221,079	38.9	278,401	38.3	253,237	35.0
สินค้าคงเหลือ	173,333	29.9	147,414	25.9	155,883	21.5	174,312	24.1
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	587	0.1	2,339	0.4	1,025	0.1	9,959	1.4
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	395,274	68.2	383,066	67.4	479,530	66.0	459,737	63.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	181,994	31.4	182,347	32.1	235,178	32.4	253,930	35.1
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	626	0.1	840	0.1	1,162	0.2	1,674	0.2
สินทรัพย์ภายใต้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	-	-	689	0.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,678	0.3	2,156	0.4	10,655	1.5	6,997	1.0
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	184,297	31.8	185,342	32.6	246,996	34.0	263,290	36.4
รวมสินทรัพย์	579,571	100.0	568,408	100.0	726,526	100.0	723,027	100.0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	92,352	15.9	45,843	8.1	116,155	16.0	126,647	17.5
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	166,593	28.7	146,881	25.8	183,963	25.3	208,900	28.9
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	413	0.1	433	0.1	445	0.1	377	0.1
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	-	-	32,000	4.4	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	22,813	3.9	19,210	3.4	13,294	1.8	7,476	1.0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,445	1.3	10,966	1.9	10,835	1.5	5,014	0.7
รวมหนี้สินหมุนเวียน	289,616	50.0	223,333	39.3	356,692	49.1	348,414	48.2



	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	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	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	9,193	1.6	11,021	1.5	7,401	1.0
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,026	0.2	9,787	1.7	11,173	1.5	7,401	1.0
รวมหนี้สิน	290,642	50.1	233,120	41.0	367,865	50.6	355,815	49.2
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	40,000	6.9	40,000	7.0	78,000	10.7	78,000	10.8
กำไรสะสม	-	-	-	-	-	-	-	-
จัดสรรแล้ว	-	-	-	-	-	-	-	-
ทุนสำรองตามกฎหมาย	4,000	0.7	4,000	0.7	4,000	0.6	7,800	1.1
ยังไม่ได้จัดสรร	244,930	42.3	291,288	51.2	276,661	38.1	281,412	38.9
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	288,930	49.9	335,288	59.0	358,661	49.4	367,212	50.8
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	579,571	100.0	568,408	100.0	726,526	100.0	723,027	100.0

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรซ์

	สำหรับรอบปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	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	98.8	664,818	99.3	657,885	99.1
ต้นทุนขายสินค้า	(943,457)	(77.2)	(994,265)	(76.9)	(1,102,664)	(78.1)	(524,973)	(78.4)	(516,561)	(77.8)
กำไรขั้นต้น	273,270	22.4	284,918	22.0	291,893	20.7	139,845	20.9	141,324	21.3
รายได้อื่น	5,444	0.4	13,622	1.1	16,551	1.2	4,454	0.7	5,905	0.9
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	278,714	22.8	298,540	23.1	301,921	21.9	144,299	21.6	147,230	22.2
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(65,019)	(5.3)	(78,690)	(6.1)	(82,934)	(5.9)	(40,088)	(6.0)	(44,323)	(6.7)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(90,192)	(7.4)	(91,734)	(7.1)	(103,611)	(7.3)	(48,486)	(7.2)	(54,290)	(8.2)
ค่าใช้จ่ายอื่น- ขาดทุนจากน้ำท่วม	-	-	(9,178)	(0.7)	-	-	-	-	-	-
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	123,503	10.1	118,938	9.2	121,898	8.6	55,725	8.3	48,616	7.3
ต้นทุนทางการเงิน	(2,476)	(0.2)	(2,861)	(0.2)	(2,640)	(0.2)	(1,271)	(0.2)	(2,296)	(0.3)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	121,027	9.9	116,077	9.0	119,259	8.5	54,455	8.1	46,320	7.0
ภาษีเงินได้	(36,684)	(3.0)	(38,052)	(2.9)	(26,886)	(1.9)	(12,591)	(1.9)	(8,992)	(1.4)
กำไรสำหรับปี/งวด	84,343	6.9	78,025	6.0	92,373	6.5	41,863	6.3	37,328	5.6
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัย	-	-	-	-	-	-	-	-	4,334	0.7
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-	(867)	(0.1)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-	3,467	0.5
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	84,343	6.9	78,025	6.0	92,373	6.5	41,863	6.3	40,795	6.1
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น) ^{3/}	210.86		195.06		219.51		0.26		0.12	
กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาทต่อหุ้น) ^{4/}	0.21		0.20		0.23		0.10		0.09	

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 และกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 คำนวณจากจำนวนหุ้นทั้งหมด 780,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

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

^{5/} รายได้อื่นในปี 2555 ประกอบด้วย เงินค่าชดเชยความเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมจำนวน 6.5 ล้านบาท ซึ่งได้รับเมื่อเดือนมีนาคม 2556 และได้ปรับปรุงรายการ โดยรับรู้เป็นรายได้อื่นในปี 2555 จากเดิมที่แสดงเป็นรายได้อื่นในไตรมาส 1 ปี 2556



งบกระแสเงินสดของบมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรซ์

(หน่วย: พันบาท)	รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	ปี 2553 ^{1/}	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2555	ปี 2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรก่อนภาษีเงินได้	121,026	116,077	119,259	54,455	46,320
หนี้สงสัยจะสูญ(โอนกลับ)	(819)	(3)	(40)	(16)	550
หนี้สูญรับคืน	-	(12)	(4)	15	-
หนี้สูญ	124	-	38	(3)	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	8,770	7,615	9,188	4,465	6,424
(กำไร)ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพโอนกลับ	737	260	82	(29)	305
ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพ	1,357	3,431	3,105	1,249	2,304
ค่าชดเชยจากขาดทุนน้ำท่วม	-	-	(6,522)	-	-
ขาดทุนจากน้ำท่วม	-	8,400	-	-	-
กำไรจากการขายทรัพย์สิน	(591)	(6,841)	(91)	-	-
ขาดทุนจากการเลิกใช้ทรัพย์สิน	348	-	51	-	286
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(928)	(3,393)	738	2,260	(3,446)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	-	1,527	1,827	914	714
ดอกเบี้ยรับ	(13)	(25)	(60)	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	2,476	2,861	2,640	1,271	2,296
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของเงินทุนดำเนินงาน					
สินทรัพย์(เพิ่มขึ้น) ลดลง					
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(7,164)	(4,398)	(50,781)	(3,434)	18,165
สินค้าคงเหลือ	(39,031)	20,128	(11,655)	(9,994)	(21,038)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(367)	(1,757)	1,308	(1,943)	(1,092)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6	(478)	(8,499)	(418)	(1,108)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(15,582)	(19,841)	36,315	31,414	19,740
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,107	(294)	(1,208)	(7,453)	(4,750)
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	73,456	123,258	95,689	72,753	65,670



(หน่วย: พันบาท)	รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	ปี 2553 ^{1/}	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2555	ปี 2556
รับเงินจากการเคลมประกันภัย	-	-	-	-	6,522
จ่ายดอกเบี้ย	(2,454)	(2,937)	(2,604)	(1,249)	(2,159)
จ่ายภาษีเงินได้	(24,673)	(41,656)	(32,802)	(19,588)	(13,511)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	46,329	78,665	60,283	51,916	56,522
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
รับดอกเบี้ย	13	25	60	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	591	8,841	103	-	-
ซื้อทรัพย์สินถาวร	(37,992)	(10,659)	(60,472)	(22,507)	(20,452)
จ่ายค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(85)	(435)	(589)	(423)	(756)
จ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าทรัพย์สิน	-	-	(281)	(300)	(478)
เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน	(37,473)	(2,228)	(61,179)	(23,230)	(21,686)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	12,466	(46,509)	70,312	(1,899)	10,493
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(397)	(412)	(429)	(213)	(221)
รับเงินเพิ่มทุน	-	-	38,000	-	-
เงินปันผลจ่าย	(20,000)	(24,000)	(75,000)	(16,000)	(67,100)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(7,931)	(70,921)	32,883	(18,112)	(56,828)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	925	5,515	31,987	10,574	(21,992)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	5,794	6,719	12,234	12,234	44,221
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	6,719	12,234	44,221	22,808	22,229

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

รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2.5 ของงบการเงินปี 2555 อย่างไรก็ตาม การจัดประเภทรายการใหม่ในงบการเงินปี 2553 นั้น ไม่ทำให้ผลการดำเนินงานของปีดังกล่าว เปลี่ยนแปลงไป

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญจากงบการเงินของบมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์

		รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดหกเดือน
					สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน
		ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.4	1.7	1.3	1.3
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.8	1.0	0.9	0.8
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.2	0.3	0.2	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ^{1/}	เท่า	6.0	6.1	5.8	5.2
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ^{1/}	วัน	59.7	58.9	61.7	69.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ^{1/}	เท่า	10.2	9.4	10.7	8.9
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ^{1/}	วัน	35.4	38.3	33.8	40.5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ^{1/}	เท่า	7.5	8.1	8.4	6.6
ระยะเวลาชำระหนี้ ^{1/}	วัน	47.8	44.5	42.8	54.6
Cash Cycle ^{1/}	วัน	47.3	52.7	52.7	55.2
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	22.5	22.3	20.9	21.5
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ^{2/}	ร้อยละ	10.2	9.3	8.7	7.4
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.4	1.1	1.2	0.9
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	ร้อยละ	37.5	66.1	49.5	116.3
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	6.9	6.0	6.5	5.6
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ^{1/}	ร้อยละ	32.8	25.0	26.6	20.6
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ^{1/}	ร้อยละ	15.6	13.6	14.3	10.3
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ^{1/}	ร้อยละ	55.8	47.0	48.6	35.8
อัตรากาไรหมุนของสินทรัพย์ ^{1/}	เท่า	2.3	2.3	2.2	1.8
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.0	0.7	1.0	1.0
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.3	0.1	0.3	0.3
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	29.7	43.1	36.3	28.6
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.8	1.0	0.4	0.6
อัตรากาไรจ่ายปันผล ^{3/}	ร้อยละ	28.5	41.0	119.2	-

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

^{2/} ถ้าไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้หารด้วยรายได้จากการขาย

^{3/} อัตรากาไรจ่ายปันผลในปี 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 เอ็นเตอร์ไพรส์

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นผู้นำเข้าวัตถุดิบ ส่วนผสม และเคมีภัณฑ์อาหาร เพื่อจำหน่ายให้กับผู้ประกอบการโรงงานแปรรูปอาหาร (Industry Products) สินค้าประเภทวัตถุดิบอาหารและส่วนผสม เป็นสินค้าที่มีการจัดจำหน่ายทั้งโดยผู้ผลิตภายในประเทศ และผู้นำเข้าจากต่างประเทศ จึงมีการแข่งขันด้านราคาสูง และขึ้นอยู่กับปริมาณสินค้าที่บริษัทฯ ได้รับการจัดสรรเพื่อจำหน่ายในแต่ละช่วง และอาจมีการเปลี่ยนแปลงของลูกค้านำเข้าสินค้าในแต่ละช่วงเวลาบ้าง ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจการเป็นตัวแทนจัดจำหน่าย โดยบริษัทฯ จะพิจารณาการรักษ้อัตรากำไรในแต่ละรายการค้าเป็นหลัก 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 เป็นปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการบริโภคสินค้าของผู้บริโภคได้ ซึ่งบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงผลกระทบดังกล่าว จึงได้จัดสรรงบประมาณสำหรับการโฆษณาและการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายเพื่อสร้างการรับรู้ในตราสินค้าและกระตุ้นยอดขาย รวมทั้งติดตามผลการดำเนินงานทั้งของบริษัทฯ และคู่แข่งอย่างสม่ำเสมอ เพื่อปรับปรุงแผนการตลาด และเพิ่มการจำหน่ายสินค้าให้ เป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้

นอกจากนี้ การดำเนินธุรกิจตัวแทนจำหน่ายสินค้าและค้าปลีกสินค้าประเภทอาหาร เป็นธุรกิจที่มีการเติบโตของรายได้จากการขายเป็นไปตามฤดูกาลและเป็นไปตามการเติบโตของกำลังซื้อของผู้บริโภค โดยทั่วไปในไตรมาสที่สี่จะเป็นไตรมาสที่มีสัดส่วนของรายได้จากการขายสูงที่สุดในรอบปี เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองที่มีการจับจ่ายใช้สอยสูง

ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

บมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ 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 92.4 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิในปี 2554 ที่ลดลงจากปี 2553 เป็นผลมาจากเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ที่เกิดขึ้นในปี 2554 ซึ่งส่งผลทำให้โรงงานของบริษัทฯ ที่ตั้งอยู่ที่อำเภอบางปะอิน จังหวัดอยุธยา ได้รับความเสียหายจากอุทกภัยดังกล่าว โดยบริษัทฯ ได้บันทึกผลขาดทุนจากการที่สินค้าและสินทรัพย์ถาวรได้รับความเสียหายจากน้ำท่วม ไม่สามารถจำหน่ายได้จำนวนรวม 9.2 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้บันทึกเงินชดเชยเหตุการณ์น้ำท่วมดังกล่าวจากบริษัทฯ ประกันภัยจำนวน 6.5 ล้านบาท ในปี 2555 ซึ่งได้รับแล้วในเดือนมีนาคม 2556

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินของบริษัทฯ พบว่า สินทรัพย์รวม ณ สิ้นรอบระยะเวลาบัญชี ปี 2553 2554 และ 2555 มีมูลค่า 579.6 ล้านบาท 568.4 ล้านบาท และ 726.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ร้อยละ 12.0 ในระหว่างปี 2553 - 2555 การเติบโตของสินทรัพย์มีสาเหตุหลักมาจากลูกหนี้การค้าที่เติบโตขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในปี 2555 บริษัทฯ ได้ก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่เพื่อทดแทนโรงงานเก่าที่ได้รับความเสียหายจากเหตุการณ์อุทกภัย และทดแทนพื้นที่คลังสินค้าที่ใช้จัดเก็บวัตถุดิบที่โครงสร้างอาคารหมดอายุการใช้งาน โดยบริษัทฯ ได้ลงทุนก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ จำนวน 47.1 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ขยายกำลังการผลิตรวมของโรงงาน ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีกำลังการผลิต 4,305 ตันต่อปี หลังจากติดตั้งเครื่องจักรใหม่เพิ่มเติม ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายใน ปี 2556 บริษัทฯ จะมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 9,493 ตันต่อปี 2) เพื่อให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่มสารเติมแต่งและสารสร้างคุณสมบัติอาหาร และผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค และเพิ่มขนาดบรรจุของผลิตภัณฑ์ให้หลากหลายเพื่อตอบสนองกับความต้องการของลูกค้าได้ครอบคลุมทุกกลุ่มเป้าหมาย อีกทั้งเพิ่มขีดความสามารถในการรับจ้างผลิตสินค้า (OEM) เพิ่มมากขึ้น และ 3) เพื่อเป็นการลดการพึ่งพิงการใช้แรงงานของคนงานในระยะยาว

หนี้สินรวมของบริษัทฯ มีมูลค่า 290.6 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เท่ากับ 233.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 367.9 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 358.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยมีอัตราการจ่ายปันผลในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 28.46 ร้อยละ 41.01 และร้อยละ 119.2 ตามลำดับ

สำหรับผลประกอบการในงวดหกเดือนแรกของปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 657.9 ล้านบาท ลดลงจากรายได้จากการขายในงวดหกเดือนแรกของปี 2555 ซึ่งมีมูลค่า 664.8 ล้านบาท เป็นผลเนื่องมาจากเหตุการณ์อุทกภัยในช่วงปลายปี 2554 ส่งผลให้ลูกค้าหลายรายชะลอการสั่งซื้อสินค้าในไตรมาสสุดท้ายของปี 2554 ซึ่งตามปกติแล้วเป็นไตรมาสที่บริษัทฯ มียอดขายสูงที่สุดในปี โดยลูกค้ากลุ่มดังกล่าวกลับมาซื้อสินค้าจากบริษัทฯ อีกครั้งในไตรมาส 1 ของปี 2555 ทดแทน จึงทำให้รายได้จากการขายในไตรมาสแรกของปี 2555 มีมูลค่าเติบโตสูง สำหรับกำไรสุทธิ ลดลงจาก 41.9 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 เป็น 37.3 ล้านบาทในงวดเดียวกันสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขายที่เพิ่มสูงขึ้นจากการขยายทีมงานเพื่อรองรับการขายตัวในอนาคต นอกจากนี้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกี่ยวกับการจัดงานครบรอบ 30 ปี ของบริษัทฯ ที่จัดขึ้นในเดือนมกราคม 2556 ได้แก่ การประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อต่างๆ และจัดเลี้ยงให้กับลูกค้าเพื่อเป็นการกระชับความสัมพันธ์ทางธุรกิจเป็นต้น โดยบริษัทฯ ได้บันทึกค่าใช้จ่ายทั้งหมดในไตรมาส 1 ปี 2556 จำนวน 4.6 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งหมด 723.0 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียน 459.7 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 263.3 ล้านบาท เทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งหมด 726.5 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียน 479.5 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 247.0 โดยสินทรัพย์ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจาก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลงจาก 44.2 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 22.2 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เนื่องจากการจ่ายปันผลในเดือนมกราคมและเมษายน ปี 2556 จำนวน 32 ล้านบาท และ 35.1 ล้านบาท ตามลำดับ และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ ลดลงจาก 278.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 253.2 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556

12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบมจ. วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ 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 และ โครงการรับจำนำข้าว 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 โดยมุ่งเน้นการขยายธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคเพิ่มขึ้น โดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคต่อรายได้จากการขายวัตถุดิบ ส่วนผสม และเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 56 : 44 ในปี 2555 และเท่ากับ 53 : 47 ในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 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 ร้านให้บริการด้านอาหาร และร้านค้าปลีกสมัยใหม่ มีอัตราการเติบโตของการบริโภคค่อนข้างสูง และมีแนวโน้มการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง 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 ได้รับความจัดสรรผลิตภัณฑ์แป้งมันฝรั่งจากผู้ผลิตในปริมาณมาก อีกทั้งเป็นราคาต้นทุนที่แข่งขันได้ จึงสามารถสร้างยอดขายที่มีมูลค่าสูง อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 และ 2555 เกิดภาวะขาดแคลนสินค้าดังกล่าวจากสภาพอากาศที่แห้งแล้ง ทำให้ผู้ผลิตลดปริมาณการจัดสรรผลิตภัณฑ์ให้กับบริษัทฯ ส่งผลให้ยอดขายของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวลดลงตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้จัดหาและจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลุ่มประเภทอื่นเพื่อชดเชยรายได้ที่ลดลงจากผลิตภัณฑ์ดังกล่าว

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 โดยมียอดรายได้จากการขายผ่านผู้ให้บริการด้านอาหาร 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 ทำให้การปรุงอาหารทานเองมีแนวโน้มลดลง 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 18.4 ในปี 2554 และร้อยละ 9.7 ในปี 2555 ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของร้านค้าปลีกที่มีสาขาใหม่ในหลายรูปแบบ ทั้งสาขานาขนาดเล็ก สาขาขนาดใหญ่ และสาขาที่เน้นสินค้าพรีเมียมและสินค้านำเข้า (Gourmet Market) นอกจากนี้ร้านค้าปลีกสมัยใหม่มีความสามารถในการกระจายสินค้าและเข้าถึงผู้บริโภคได้ทั่วประเทศอย่างมีประสิทธิภาพ อีกทั้งรายการส่งเสริมการขายที่กระตุ้นการบริโภคของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่เดียวกันผู้บริโภคมีรสนิยมในการบริโภคสินค้าที่มีคุณภาพ เป็นสินค้าระดับกลางและระดับบนมากขึ้น โดยเฉพาะสินค้านำเข้าซึ่งบริษัทฯ พบว่ายังคงมีช่องว่างทางการตลาดในสินค้ากลุ่มนี้ จึงมุ่งเน้นการสร้างการรับรู้ในตราสินค้าภายใต้การจัดจำหน่ายของบริษัทฯ ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างยอดขายให้กับบริษัทฯ ในอนาคตได้ โดยผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคที่เป็นที่รู้จักอย่างแพร่หลายในปัจจุบัน ได้แก่ ป๊อปคอร์นสำหรับไมโครเวฟ ตราป๊อปซีเคร็ต (POP SECRET), ธัญพืชแห้ง ตราเนเจอร์ วัลเลย์ (Nature Valley), แป้งเบเกอรี่สำเร็จรูป ตราเบ็ตตี้ คร็อกเกอร์ (Betty Crocker), แยมผลไม้ ตราสตรีมไลน์ (Streamline), น้ำผลไม้ตรา ฮาร์วีวี๊ เฟรช (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

รายได้จากการขายในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 และ 2556 มีจำนวน 664.8 ล้านบาท และ 657.9 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 1.0 โดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคลดลงจาก 358.4 ล้านบาท ในงวดหกเดือนปี 2555 เป็นจำนวน 346.4 ล้านบาท ในงวดหกเดือนปี 2556 คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 3.3 และรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์วัตถุดิบ ส่วนผสมและเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรม เพิ่มขึ้นจาก 306.4 ล้านบาทในงวดหกเดือนปี 2555 เป็นจำนวน 311.5 ล้านบาท ในงวดหกเดือนปี 2556 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6

รายได้จากการขายแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์หลัก สำหรับงวดหกเดือน และสามเดือน มีดังนี้

ประเภทผลิตภัณฑ์	งวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			ไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน		
	ปี 2555	ปี 2556	อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	ปี 2555	ปี 2556	อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	ปี 2555	ปี 2556	อัตราการเติบโต (ร้อยละ)
ผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภค	358.4	346.4	-3.3	178.5	157.1	-12.0	179.9	189.3	5.3
วัตถุดิบ ส่วนผสมและเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรม	306.4	311.5	1.6	155.5	138.4	-11.0	150.9	173.1	14.7
รวมรายได้จากการขาย	664.8	657.9	-1.0	334.1	295.5	-11.5	330.8	362.4	9.6

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2556 บริษัทฯมีรายได้จากการขายจำนวน 362.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2555 ซึ่งมีมูลค่า 330.8 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 9.6 โดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคเพิ่มขึ้น ร้อยละ 5.3 เป็นผลจากยอดขายจากกลุ่มผลิตภัณฑ์วัตถุดิบกึ่งสำเร็จรูปและผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง (Frozen&Chilled) และแป้งสาลีสำหรับผลิตเบเกอรี่ที่จำหน่ายผ่านร้านให้บริการด้านอาหารเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯได้เริ่มวางสินค้าผ่านช่องทางร้านสะดวกซื้อแห่งแรก ได้แก่ แฟมิลีมาร์ท เริ่มตั้งแต่เดือนมีนาคมปี 2556 เป็นผลให้รายได้จากการจำหน่ายผ่านช่องทางร้านค้าปลีกสมัยใหม่และร้านค้าปลีกดั้งเดิมเพิ่มขึ้น สำหรับรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์วัตถุดิบ

ส่วนผสมและเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรมที่เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 14.7 เป็นผลจาก บริษัทฯ ได้รับจัดสรรผลิตภัณฑ์กลุ่มแป้งมันฝรั่ง (Potato Starch) จากผู้ผลิตในปริมาณสูงขึ้นในปี 2556 โดยผลิตภัณฑ์ดังกล่าวให้คุณสมบัติเฉพาะและแตกต่างจากแป้งมันสำปะหลังในอุตสาหกรรมอาหารบางประเภท และไม่สามารถผลิตได้ในประเทศไทย จึงเป็นที่ต้องการของอุตสาหกรรมอาหารในประเทศ ทำให้บริษัทฯ มียอดขายสูงขึ้นตามลำดับ

เมื่อเปรียบเทียบกับการเติบโตของรายได้ในไตรมาส 1 ปี 2556 พบว่าบริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 295.5 ล้านบาท ลดลงจากรายได้จากการขายในไตรมาส 1 ปี 2555 ซึ่งมีมูลค่า 334.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.5 เนื่องจากรายได้จากการขายในไตรมาสแรกของปี 2555 มีการขยายตัวสูงกว่าปกติอันเป็นอันสงค้จากเหตุการณ์อุทกภัยในปลายปี 2554 ที่ส่งผลกระทบต่อให้ผู้บริโภคชะลอการซื้อสินค้าและผู้ประกอบการโรงงานแปรรูปอาหารบางรายได้รับความเสียหายและต้องหยุดการผลิตสินค้า และกลุ่มลูกค้าดังกล่าวเริ่มกลับมาดำเนินการผลิต และสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทฯ ในปริมาณสูงในช่วงสามเดือนแรกของปี 2555 เพื่อเร่งผลิตสินค้าทดแทนช่วงเหตุการณ์น้ำท่วมที่ได้หยุดการผลิตไป นอกจากนี้ รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารเพื่อบริโภคในงวดสามเดือนแรกของปี 2555 ที่มีมูลค่าสูง เนื่องมาจากลูกค้าซึ่งเป็นห้างค้าปลีกสมัยใหม่ส่วนหนึ่ง ได้ปรับเปลี่ยนระบบสต็อกสินค้าเพื่อรองรับสถานการณ์ฉุกเฉิน โดยเพิ่มปริมาณการสำรองสินค้าที่ศูนย์กระจายสินค้าเป็นเท่าตัวในเดือนมีนาคม 2555 จึงเป็นเหตุให้รายได้จากการขายในไตรมาส 1 ปี 2555 มีมูลค่าสูง โดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์วัตถุดิบ ส่วนผสมและเคมีภัณฑ์อาหารเพื่ออุตสาหกรรมลดลงร้อยละ 11.0

รายได้จากการขายแยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย สำหรับงวดสามเดือน มีดังนี้

ประเภทผลิตภัณฑ์	ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			ไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน		
	ปี 2555	ปี 2556	อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	ปี 2555	ปี 2556	อัตราการเติบโต (ร้อยละ)
ผู้ให้บริการอาหาร	140.4	129.0	(8.1)	144.4	152.3	5.5
ร้านค้าปลีกสมัยใหม่ และดั้งเดิม	38.1	28.1	(26.3)	35.5	37.0	4.5
ผู้ประกอบการโรงงานแปรรูปอาหาร	155.5	138.4	(11.0)	150.9	173.1	14.7
รวมรายได้จากการขาย	334.1	295.5	(11.5)	330.8	362.4	9.6

รายได้อื่น

รายได้อื่นในปี 2553 – 2555 มีจำนวนรวม 5.4 ล้านบาท 13.6 ล้านบาท และ 16.6 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วยรายได้ค่านายหน้า กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ และหนี้สูญรับคืน เป็นต้น โดยรายได้ที่สำคัญ คือ รายได้ค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าให้กับผู้ผลิตในต่างประเทศ ซึ่งบริษัทฯ จะทำหน้าที่ให้บริการ และประสานงานในการนำเข้าและขนส่งสินค้า ให้กับลูกค้าในประเทศไทย โดยปัจจุบัน บริษัทฯ ดำเนินการเป็นนายหน้าให้กับลูกค้าน้อยราย เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับสิทธิ์ในการจำหน่ายภายในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีนโยบายมุ่งเน้นการประกอบธุรกิจจากการเป็นนายหน้าให้กับลูกค้าอื่นเป็นหลักหากรายได้ค่านายหน้าที่ได้รับไม่สามารถชดเชยกับกำไรขั้นต้นได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้าจำนวน 2.1 ล้านบาทในปี 2553 3.1 ล้านบาทในปี 2554 และ 5.3 ล้านบาทในปี 2555 นอกจากนี้ ในปี 2554 บริษัทฯ มีกำไรจากการจำหน่ายที่ดิน และอาคาร ที่ไม่ได้ใช้งานด้วยราคาประเมินจำนวน 6.8 ล้านบาท และในปี 2555 บริษัทฯ บันทึกรายได้ค่าชดเชยจากเหตุการณ์น้ำท่วมอาคาร โรงงานของบริษัทฯ ในปี 2554 จำนวน 6.5 ล้านบาท

สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 รายได้อื่น เพิ่มขึ้นจาก 4.5 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 เป็นจำนวน 5.9 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจำนวน 2.5 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการอ่อนค่าของเงินสกุลเหรียญสหรัฐอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาส 2 ปี 2556 ประกอบกับบริษัทฯได้ทำสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าก่อนเป็นเวลาเฉลี่ย 3 – 6 เดือน โดยมีรายได้ค่านายหน้าลดลงจาก 3.0 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2555 เป็นจำนวน 2.1 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2556

ต้นทุนขาย

ต้นทุนการขายในปี 2553 2554 และ 2555 มีจำนวนเท่ากับ 943.5 ล้านบาท 994.3 ล้านบาท และ 1,102.7 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 ในปี 2554 และร้อยละ 10.9 ในปี 2555 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับอัตรากำไรเติบโตของรายได้จากการขาย 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 การควบคุมราคาต้นทุนสินค้าเป็นสิ่งที่บริษัทฯให้ความสำคัญอย่างมาก ซึ่งบริษัทฯจะทำการศึกษาความต้องการของลูกค้า และโครงสร้างต้นทุนของสินค้า ได้แก่ ราคาทุนของสินค้า และค่าใช้จ่ายในการนำเข้าสินค้า ประกอบการพิจารณาความสามารถในการทำกำไรของแต่ละรายการค้าก่อนการสั่งซื้อสินค้าทุกครั้ง โดยประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจของผู้บริหารมาเป็นระยะเวลามากกว่า 30 ปี และความสัมพันธ์อันดีกับผู้ผลิต เป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนในด้านการเจรจาทางการค้าของบริษัทฯ

สินค้าที่บริษัทฯผลิต คือ สินค้าประเภทวัตถุดิบ ส่วนผสม สารเติมแต่งและสารสร้างคุณสมบัติอาหาร ได้แก่ น้ำตาลไอซิ่ง น้ำตาลที่ใช้กับโรงงานอุตสาหกรรม ผงฟู และสารปรุงแต่งรสชาติอาหาร ซึ่งมีขั้นตอนการผลิตที่ไม่ซับซ้อน ใช้ระยะเวลาในการผลิตสั้น โดยบริษัทฯ เน้นที่คุณภาพสินค้าเป็นหลัก ต้นทุนการผลิตหลักจึงเป็นวัตถุดิบ ได้แก่ ส่วนผสมอาหาร และสารปรุงแต่งอาหาร คิดเป็นสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 81.6 ของต้นทุนการผลิตทั้งหมดในปี 2555

สำหรับในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ต้นทุนขายลดลงจากจำนวน 525.0 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 เป็น 516.6 ล้านบาท ลดลง 8.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรลดลงร้อยละ 1.6 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขาย โดยสัดส่วนต้นทุนขายจากสินค้าที่ซื้อจากบุคคลภายนอกคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 91.9 ของต้นทุนขายทั้งหมดในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 และมีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้าต่อต้นทุนการซื้อสินค้าสำเร็จรูปทั้งหมดอัตราร้อยละ 9.9 ในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556

กำไรขั้นต้น

ในระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา บริษัทฯมีอัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็นร้อยละ 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

ในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯมีกำไรขั้นต้นจำนวน 141.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับกำไรขั้นต้นในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 จำนวน 139.8 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่รับเพิ่มสูงขึ้นจาก ร้อยละ 20.9 ในไตรมาส 2 ปี 2555 เป็น ร้อยละ 21.3 เนื่องจากการอ่อนค่าของเงินสกุลเหรียญสหรัฐซึ่งเป็นสกุลเงินหลักในการจัดหาสินค้าของบริษัทฯ ส่งผลให้บริษัทฯมีต้นทุนขายที่ลดลงตามลำดับ

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 เนื่องมาจากการเพิ่มจำนวนพนักงานขายเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ สำหรับค่าใช้จ่ายด้านการตลาด ในปี 2553 2554 และ 2555 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายด้านการตลาดจำนวน 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 เพื่อจูงใจให้ลูกค้าสนใจซื้อผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯมากขึ้น

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

สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากจำนวน 40.1 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 เป็น 44.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.2 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการขยายทีมพนักงานขายตั้งแต่ปลายปี 2555 เพื่อรองรับการขายตัวในอนาคต และการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปีซึ่งเริ่มมีผลปฏิบัติในเดือนมกราคม 2556

รายละเอียดของค่าใช้จ่ายในการขายแยกตามประเภทค่าใช้จ่ายสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดปี 2555 และ ปี 2556

	มูลค่า (ล้านบาท)		ร้อยละต่อรายได้จากการ	
	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2556
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	18.9	23.0	2.8	3.5
ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด	15.4	15.2	2.3	2.3
ค่าขนส่งสินค้า	5.7	6.1	0.9	0.9
อื่นๆ	0.1	0.0	0.0	0.0
รวม	40.1	44.3	6.0	6.7

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 และได้เช่าพื้นที่โครงการเดอะพรอมมอด 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) ในแต่ละสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ สำหรับสินค้านำเข้าเพื่อจำหน่ายทั้งหมดในเดือนที่มีการสั่งซื้อสินค้าสำหรับสินค้าที่เป็นการจับคู่รายการระหว่างคำสั่งซื้อจากลูกค้ากับการเสนอซื้อสินค้าของบริษัทฯจากผู้ผลิต ซึ่งทำให้บริษัทฯได้รับกำไรขั้นต้นที่แน่นอน ส่วนสินค้านำเข้าเพื่อจำหน่ายที่ไม่เป็นการจับคู่ดังกล่าว บริษัทฯจะทำสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ณ วันที่นำเข้าสินค้า เพื่อ

บริหารต้นทุนไม่ให้ความผันผวนมากนัก และสามารถควบคุมโครงสร้างต้นทุนและรายได้ที่บริษัทฯ กำหนดไว้ได้ โดยบริษัทฯ จะบันทึกต้นทุนสินค้า และเจ้าหนี้การค้าตามอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่บริษัทฯ มีกรรมสิทธิ์ในสินค้า และรับรู้รายการกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จากส่วนต่างของจำนวนเจ้าหนี้การค้าที่บันทึกไว้และเงินสดที่จ่ายชำระตามอัตราแลกเปลี่ยนที่ได้ทำสัญญากับธนาคารพาณิชย์ไว้ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่มีผลกระทบจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปี 2553 2554 และ 2555 บริษัทฯ บันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 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

สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากจำนวน 48.5 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 เป็น 54.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.8 ล้านบาท เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายประชาสัมพันธ์และจัดงานครบรอบ 30 ปี ของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายทั้งจำนวน ในไตรมาส 1 ปี 2556 จำนวน 4.6 ล้านบาท

รายละเอียดของค่าใช้จ่ายในการบริหารแยกตามประเภทค่าใช้จ่ายสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดปี 2555 และ ปี 2556

	มูลค่า (ล้านบาท)		ร้อยละต่อรายได้จากการ	
	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2555	ปี 2556
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	29.8	26.1	4.5	4.0
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3.5	4.8	0.5	0.7
ค่าเช่าและค่าบริการ	4.7	5.3	0.7	0.8
ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพ	1.2	2.6	0.2	0.4
ค่าใช้จ่ายอื่น	9.2	15.5	1.4	2.3
รวม	48.5	54.3	7.3	8.3

ค่าใช้จ่ายอื่น – ขาดทุนจากน้ำท่วม

ในปี 2554 บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ที่อำเภอบางปะอิน จังหวัดอยุธยา ตั้งแต่ช่วงกลางเดือน ตุลาคม 2554 ทำให้โรงงานได้รับความเสียหายจากภัยพิบัติดังกล่าว โดยสินค้าและสินทรัพย์ถาวรได้รับความเสียหายและไม่สามารถจำหน่ายได้จำนวน 9.2 ล้านบาท บริษัทฯ จึงบันทึกผลขาดทุนในปี 2554 ทั้งนี้บริษัทฯ ได้รับแจ้ง

จำนวนเงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยจำนวน 6.5 ล้านบาท โดยบันทึกรายได้เงินชดเชยจากบริษัทประกันภัยในปี 2555 และได้รับเงินชดเชยดังกล่าวในเดือนมีนาคม 2556

ภาษีเงินได้

บริษัทฯ ชำระภาษีจากกำไรสุทธิด้วยอัตราร้อยละ 30 ในปี 2553 ร้อยละ 30 ในปี 2554 และร้อยละ 23 ในปี 2555 ทั้งนี้บริษัทมีอัตราภาษีที่แท้จริง (Effective Tax Rate) ร้อยละ 30.3 ในปี 2553 ร้อยละ 32.8 ในปี 2554 และร้อยละ 22.5 ในปี 2555 สาเหตุที่อัตราภาษีที่แท้จริงมากกว่าอัตราร้อยละ 30 ในปี 2554 เนื่องมาจากรายการขาดทุนจากน้ำท่วมจำนวน 9.2 ล้านบาท ซึ่งไม่สามารถนำมาเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ จะสามารถรับรู้รายได้ชดเชยจากบริษัทประกันในปี 2555 โดยไม่ถือเป็นรายได้ในทางภาษีเช่นเดียวกัน

สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ บันทึกภาษีเงินได้จำนวน 9.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตราภาษีที่แท้จริงร้อยละ 19.4 ซึ่งเทียบเคียงได้กับอัตราภาษีที่ประกาศใช้ใหม่ในปี 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 92.4 ล้านบาท ในปี 2555 ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขายร้อยละ 6.9 ในปี 2553 ร้อยละ 6.0 ในปี 2554 และร้อยละ 6.5 ในปี 2555 โดยอัตรากำไรสุทธิที่ปรับตัวลดลงจากปี 2553 เนื่องจากภาวะการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น ทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ยังคงรักษาอัตรากำไรสุทธิอยู่ในระดับที่ค่อนข้างคงที่ได้

สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 37.3 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.6 เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับร้อยละ 6.3 โดยกำไรสุทธิที่ปรับตัวลดลงเนื่องจากค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากประชาสัมพันธ์และจัดงานครบรอบ 30 ปีของบริษัทฯ ซึ่งได้จัดขึ้นในเดือนมกราคม 2556 โดยเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกค่าใช้จ่ายทั้งหมดจำนวน 4.6 ล้านบาท ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ที่ไม่รวมค่าใช้จ่ายดังกล่าวข้างต้น คิดเป็นอัตราร้อยละ 6.2

12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 และ 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 579.6 ล้านบาท 568.4 ล้านบาท 726.5 ล้านบาท และ 723.0 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์รวมมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2555 เนื่องมาจากการขยายตัวของธุรกิจอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ ทำให้รายได้จากการขาย ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือเติบโตขึ้นตามลำดับ สินทรัพย์หลักของบริษัท คือ สินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 68.2 ร้อยละ 67.4 ร้อยละ 66.0 และร้อยละ 63.6 ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 2554 2555 และ 30 มิถุนายน 2556 ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดย

เพิ่มขึ้นจาก 184.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เป็นจำนวน 185.3 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 247.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และจำนวน 263.3 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 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 30 มิถุนายน 2556 มีจำนวน 6.7 ล้านบาท 12.2 ล้านบาท 44.2 ล้านบาท และ 22.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำการสำรองเงินสดเพื่อใช้จ่ายชำระเงินปันผลค้างจ่ายให้กับผู้ถือหุ้น จำนวน 32 ล้านบาท ณ สิ้นปีบัญชี 2555 ทั้งนี้เงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายชำระแก่ผู้ถือหุ้นแล้วในวันที่ 2 มกราคม 2556

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิจำนวน 204.8 ล้านบาท 213.6 ล้านบาท 264.4 ล้านบาท และ 253.2 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา สอดคล้องกับรายได้จากการขายที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย 60 วัน 59 วัน และ 62 วัน ในปี 2553 2554 และ 2555 ตามลำดับ ระยะเวลาการเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 เนื่องมาจากสัดส่วนรายได้จากการขายสินค้าอาหารเพื่อบริโภค ในส่วนที่ขายผ่านห้างค้าปลีกสมัยใหม่ที่เพิ่มขึ้นมาก โดยลูกค้ากลุ่มนี้จะมียอดการสั่งซื้อสูงในช่วงปลายปี ทั้งนี้เพื่อรองรับการใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงเทศกาล

ตัวเงินรับ ได้แก่ เช็คลงวันที่ล่วงหน้าที่ถูกค้ำมอบให้ก่อนถึงกำหนดชำระ ซึ่งเช็คลงวันที่ล่วงหน้าจะถูกกำหนดวันที่จ่ายเงินเป็นวันเดียวกับวันที่ถึงกำหนดชำระในใบแจ้งหนี้ โดย ณ สิ้นปีบัญชี 2553 2554 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯมีตัวเงินรับที่ยังไม่ถึงกำหนดจ่ายเงินจำนวน 21.1 ล้านบาท 20.2 ล้านบาท 15.0 ล้านบาท และ 14.6 ล้านบาท ตามลำดับ

ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้า สามารถแยกอายุหนี้ค้างชำระได้ ดังนี้

	31 ธันวาคม 2553		31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555		30 มิถุนายน 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	111.7	54.6	164.5	77.0	203.2	76.8	186.1	76.9
เกินกำหนดชำระ:								
1 – 30 วัน	72.0	35.1	25.4	11.9	39.6	15.0	34.6	14.3
31 – 90 วัน	-	-	3.5	1.6	5.9	2.2	5.6	2.3
90 - 180 วัน	0.1	0.0	0.0	0.0	0.7	0.3	1.2	0.5
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	228.1	94.2
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	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	14.6	6.0
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	204.8	100.0	213.6	100.0	264.4	100.0	242.1	100.0

ตามตารางวิเคราะห์อายุลูกหนี้จะพบว่า บริษัทฯมีการบริหารจัดการในการเก็บหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยฝ่ายการเงินเป็นผู้ติดตาม ทวงถามหนี้ที่ถึงกำหนดชำระทุกราย นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้จัดทำรายงานลูกหนี้เกินกำหนดชำระเสนอต่อฝ่ายบริหาร และฝ่ายการขายทุกสิ้นเดือนเพื่อวางแผนจัดการกับลูกหนี้เกินกำหนดชำระดังกล่าว ณ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯมีลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระร้อยละ 20.4 ของลูกหนี้การค้าสุทธิ โดยลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระส่วนใหญ่อยู่ในช่วงเกินกำหนดชำระ 1 – 30 วัน คิดเป็นร้อยละ 13.2 ของลูกหนี้การค้าสุทธิ เนื่องจากลูกหนี้การค้าบางแห่งมีกฎระเบียบในการชำระโดยกำหนดวันที่จ่ายเช็คเพียงแค่ 1 – 2 ครั้งต่อเดือน ทำให้บริษัทฯไม่สามารถเก็บเงินทันทีที่ถึงกำหนดชำระได้ จากประสบการณ์ในอดีตที่ผ่านมา หนี้สูญที่พบในกลุ่มลูกหนี้เหล่านี้อยู่ในระดับต่ำมาก ทั้งนี้ บริษัทฯมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 180 วัน อัตราร้อยละ 100.0 โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯมีลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 180 วัน จำนวนทั้งหมด 0.6 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเพียงร้อยละ 0.3 ของลูกหนี้การค้าสุทธิ

ลูกหนี้อื่น

ณ สิ้นปีบัญชี 2553 2554 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯมีลูกหนี้อื่นจำนวน 9.9 ล้านบาท 7.4 ล้านบาท 14.0 ล้านบาท และ 11.2 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบไปด้วย เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า ค่าใช้จ่ายล่วงหน้ารายได้ค้างรับ และ ลูกหนี้เงินทตรงจ่าย เป็นต้น ลูกหนี้อื่นที่สำคัญ คือ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า ซึ่งมีจำนวน 4.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 จำนวน 4.5 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 2.4 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และจำนวน 3.5 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 นอกจากนี้ บริษัทฯได้บันทึกเงินชดเชยน้ำท่วมค้างรับจากบริษัทประกันภัยเป็นจำนวน 6.5 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555

สินค้ำคงเหลือ

สินค้ำคงเหลือเป็นรายการบัญชีที่เป็นสาระสำคัญอีกรายการหนึ่งสำหรับการดำเนินงานธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้า โดย ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี ปี 2553 ถึงปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีสินค้ำคงเหลือจำนวน 173.3 ล้านบาท 147.4 ล้านบาท และ 155.9 ล้านบาท และ 174.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 29.9 ร้อยละ 25.9 ร้อยละ 21.5 และ



ร้อยละ 24.1 ของสินทรัพย์รวม และคิดเป็นร้อยละ 43.9 ร้อยละ 38.5 ร้อยละ 32.5 และร้อยละ 37.9 ของสินทรัพย์หมุนเวียนตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของสินค้าคงเหลือ ดังต่อไปนี้

	31 ธันวาคม 2553		31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2555		30 มิถุนายน 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	116.2	67.0	95.1	64.5	111.8	71.7	120.5	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	2.0	3.3	2.1	3.1	1.8
วัสดุหีบห่อ	0.9	0.5	0.5	0.3	1.3	0.8	1.2	0.7
	121.5	70.1	98.5	66.8	116.3	74.6	125.0	71.7
หัก ค่าเพื่อสินค้าเสื่อมสภาพ	1.0	0.6	1.2	0.8	1.3	0.8	1.6	0.9
บวก สินค้าระหว่างทาง	52.8	30.5	50.1	34.0	40.9	26.2	50.9	29.2
สุทธิ	173.3	100.0	147.4	100.0	155.9	100.0	174.3	100.0

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ที่มีมูลค่าเป็นนัยสำคัญสูงสุด ได้แก่ สินค้าสำเร็จรูป คิดเป็นร้อยละ 67.0 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด ณ สิ้นปีบัญชี 2553 ร้อยละ 64.5 ณ สิ้นปีบัญชี 2554 ร้อยละ 71.7 ณ สิ้นปีบัญชี 2555 และร้อยละ 69.1 ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เนื่องจากลักษณะเฉพาะของผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย ทั้ง คุณสมบัติการใช้รสชาติ และขนาดบรรจุภัณฑ์ ทำให้สินค้าสำเร็จรูปมีมูลค่าสูง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีสินค้าระหว่างทางจำนวน 52.8 ล้านบาท 50.1 ล้านบาท 40.9 ล้านบาท และ 50.9 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นสินค้านำเข้า ทำให้บริษัทฯ ต้องบันทึกรับรู้สินค้าระหว่างทางสำหรับสินค้าที่อยู่ระหว่างการขนส่งที่มีเงื่อนไขทางการค้าที่โอนความเสี่ยงและกรรมสิทธิ์ (Risk and Reward) ให้กับทางบริษัทฯ แล้ว ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี เงื่อนไขดังกล่าว ได้แก่ Ex-Work, CIF 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 วัตถุดิบและเคมีอาหารเพื่ออุตสาหกรรมเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีปัญหาสินค้าเสื่อมสภาพน้อยที่สุดเนื่องจากลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมส่วนใหญ่จะซื้อสินค้าเพื่อนำเข้าสู่กระบวนการผลิตในทันที 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 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 182 ล้านบาท จำนวน 182.3 ล้านบาท จำนวน 235.2 ล้านบาท และ จำนวน 253.9 ล้านบาท ตามลำดับ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มสูงขึ้นในปี 2555 เนื่องจากการสร้างอาคาร โรงงานใหม่ทดแทนอาคารเดิมถูกได้รับความเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วม โครงสร้างอาคารและเครื่องจักรบางส่วนได้รับความเสียหาย ทั้งนี้อาคารโรงงานและเครื่องจักรใหม่สามารถเพิ่มกำลังการผลิตให้กับบริษัทฯ เพื่อรองรับแผนการตลาดในการผลิตสินค้าใหม่ รวมถึงเพิ่มการบรรจุขนาดผลิตภัณฑ์ให้มีขนาดย่อย เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมอาหารที่มีสูตรเฉพาะของลูกค้าแต่ละราย และสร้างความแตกต่างจากคู่แข่ง และเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคได้มากขึ้น นอกจากนี้ยังเพิ่มขีดความสามารถในการรับจ้างผลิตสินค้าให้กับบุคคลภายนอก ทั้งนี้ การก่อสร้างอาคาร โรงงาน ได้แล้วเสร็จในเดือนมกราคม 2556 และบริษัทฯ ได้ย้ายเครื่องจักรจากโรงงานแห่งเดิม และเริ่มดำเนินการผลิตในโรงงานใหม่แล้วในเดือนเดียวกัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้สั่งซื้อเครื่องจักรใหม่ดังกล่าว โดยจ่ายชำระเงินมัดจำแล้วเป็นจำนวน 10.0 ล้านบาท และคาดว่าจะติดตั้งแล้วเสร็จและเริ่มดำเนินการผลิตได้ในภายใน ปี 2556

สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

บริษัทฯ ได้เริ่มนำมามาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาปฏิบัติใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ซึ่งมีผลให้บริษัทฯ ต้องบันทึกผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดขึ้นระหว่างมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินรวมทั้งสิ้น 0.7 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ภาษีเงินได้ส่วนใหญ่ ได้แก่ การบันทึกค่าเพื่อสินค้าเสื่อมสภาพ หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน ประมวลการสินค้ารับคืน และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศ เป็นต้น รายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.1 และข้อ 9 ในงบการเงินไตรมาส 2 ปี 2556

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 2554 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 290.6 ล้านบาท 233.1 ล้านบาท 367.9 ล้านบาท และ 355.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวมเท่ากับร้อยละ 99.6 ร้อยละ 95.8 ร้อยละ 97 และร้อยละ 97.9 ตามลำดับ หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญประกอบด้วย

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นปีบัญชี 2553 2554 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 92.4 ล้านบาท 45.8 ล้านบาท 116.2 ล้านบาท และ 126.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.8 ร้อยละ 19.7 ร้อยละ 31.6 และร้อยละ 35.6 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ เงินกู้ยืมระยะสั้นส่วนใหญ่อยู่ในรูปของทรัสต์รีซิทส์เป็นเงินกู้ยืมเพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินงาน เช่น การจ่ายชำระค่าสินค้าที่นำเข้า เป็นต้น
- เจ้าหนี้การค้า ณ วันสิ้นปีบัญชี 2553 2554 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้า จำนวน 125.2 ล้านบาท 120.4 ล้านบาท เท่ากับ 142.0 ล้านบาท และ 171.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยจำนวน 48 วัน ในปี 2553 จำนวน 45 วัน ในปี 2554 จำนวน 43 วัน ในปี 2555 และจำนวน 55 วัน ในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556

- เจ้าหนี้การค้าอื่น ณ สิ้นปีบัญชี ปี 2553 2554 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯมีเจ้าหนี้การค้าอื่น จำนวน 41.4 ล้านบาท 26.5 ล้านบาท 42.0 ล้านบาท และ 37.5 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าอื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และค่าใช้จ่ายทางการตลาดค้างจ่าย เป็นต้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปีบัญชี 2553 2554 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีจำนวน 288.9 ล้านบาท 335.3 ล้านบาท 358.7 ล้านบาท และ 367.2 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นในส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเป็นผลจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 เป็นผลจากการเพิ่มทุนจาก 40 ล้านบาท เป็น 78 ล้านบาท เพื่อรองรับการก่อสร้างโรงงาน และขยายกำลังการผลิต โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯมีสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.3 เท่า

นอกจากนี้ นักคณิตศาสตร์ประกันภัยได้คำนวณภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงานในปี 2556 เพื่อให้ภาระหนี้สินสะท้อนกับข้อเท็จจริงมากยิ่งขึ้น ได้แก่ อัตราการคิดลด อัตราการปรับขึ้นของเงินเดือน และอัตราการหมุนเวียนของพนักงาน เป็นต้น ทำให้บริษัทฯมีกำไรจากการปรับประมาณการสุทธิจากภาษีซึ่งบันทึกในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 จำนวน 3.5 ล้านบาท

สภาพคล่องและอัตราส่วนที่สำคัญ

กระแสเงินสด

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานทุกปี โดยมีจำนวน 46.3 ล้านบาทในปี 2553 เพิ่มขึ้นเป็น 78.7 ล้านบาทในปี 2554 และเท่ากับ 60.3 ล้านบาทในปี 2555 ซึ่งการเพิ่มสูงขึ้นในปี 2554 เป็นผลจากกิจกรรมดำเนินงานในช่วงปลายปี 2554 ที่ลดลง เนื่องจากเหตุการณ์น้ำท่วม ทำให้มีส่วนเปลี่ยนแปลงในเงินทุนดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้นจากปี 2553 เป็นจำนวนมาก เมื่อพิจารณาการเติบโตเฉลี่ยของกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานตั้งแต่ปี 2553 ถึง 2555 พบว่ามีการอัตราการเติบโตสูงขึ้นร้อยละ 14.1 สะท้อนถึงการบริหารเงินสดเพื่อดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพเป็นอย่างดี

เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนในปี 2553 - 2555 มีจำนวน 37.5 ล้านบาท 2.2 ล้านบาท และ 61.2 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้เงินสดส่วนใหญ่ถูกใช้ไปเพื่อซื้อสินทรัพย์ โดยในปี 2553 ใช้จ่ายฝ่ายทุนส่วนใหญ่ถูกใช้ไปเพื่อซื้อที่ดินและอาคาร เพื่อขยายคลังเก็บสินค้าที่บางนา เป็นจำนวนเงินรวม 38.0 ล้านบาท และในปี 2555 ใช้จ่ายฝ่ายทุนส่วนใหญ่ถูกใช้ไปเพื่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ และขยายกำลังการผลิตโดยซื้อเครื่องจักร และอุปกรณ์โรงงาน เป็นจำนวนเงินรวม 60.5 ล้านบาท

บริษัทฯมีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 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

ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯมีเงินสดรับจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากจำนวน 51.9 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 เป็น 56.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.6 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดรับค่าชดเชยเหตุการณ์น้ำท่วมจากบริษัทประกันภัยจำนวน 6.5 ล้านบาทในเดือนมีนาคม 2556

บริษัทฯมีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 23.2 ล้านบาท ในงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 และ 21.7 ล้านบาท ในงวดเดียวกัน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 โดยรายจ่ายลงทุนส่วนใหญ่ในปี 2556 เป็นเงินลงทุนในการขยายธุรกิจ ได้แก่ เงินมัดจำค่าเครื่องจักร รถยนต์ และค่าตกแต่งร้าน Delice สาขาใหม่ เป็นต้น

บริษัทฯมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน ล้านบาท 18.1 ล้านบาท ในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2555 และ 56.8 ล้านบาท ในงวดเดียวกัน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 โดยเงินสดใช้ไปที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากมีการจ่ายชำระเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากจำนวน 16 ล้านบาทในปี 2555 เป็นจำนวน 67.1 ล้านบาทในปี 2556

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.4 เท่า 1.7 เท่า 1.3 เท่า และ 1.3 เท่าตามลำดับ โดยอัตราส่วนในระดับที่ค่อนข้างคงที่เนื่องมาจากบริษัทฯมีสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯมีเงินทุนหมุนเวียนภายในเพียงพอสำหรับการดำเนินงาน

Cash Cycle

ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 60 วัน เป็น 59 วัน 62 วัน และ 70 วันตามลำดับ ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มสัดส่วนรายได้จากการขายสินค้าอาหารเพื่อบริโภค ในส่วนที่ขายผ่านห้างค้าปลีกสมัยใหม่ที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 เนื่องมาจากการที่บริษัทฯรับชำระเงินค่าสินค้ากับห้างค้าปลีกแห่งหนึ่งโดยหักกลับกับค่าใช้จ่ายของทางห้างฯ เช่นค่าโฆษณาแผ่นพับ ค่าสนับสนุนการจัดรายการส่งเสริมการขาย เป็นต้น กล่าวคือหากค่าใช้จ่ายที่บริษัทต้องชำระมีมากกว่าจำนวนเงินค่าสินค้าที่ครบกำหนดชำระ ทั้งสองฝ่ายยังคงไม่ต้องจ่ายชำระเงิน และห้างค้าปลีกสมัยใหม่นั้นดังกล่าวจะชำระเงินค่าสินค้า ในงวดถัดไปเมื่อจำนวนเงินค่าสินค้าที่ครบกำหนดชำระสูงกว่าค่าใช้จ่ายการตลาดดังกล่าวข้างต้น

บริษัทฯมีระยะเวลาขายสินค้า 36 วัน 38 วัน 34 วัน และ 41 วัน ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการสำรองสินค้าของบริษัทฯ เนื่องจากสินค้าส่วนใหญ่เป็นสินค้านำเข้าโดยเรือซึ่งมีระยะเวลาการขนส่งโดยเฉลี่ย 1 – 2 เดือน

บริษัทฯมีระยะเวลาชำระหนี้ 48 วัน 45 วัน 43 วัน และ 56 วัน ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าที่บริษัทฯได้รับจากผู้จัดจำหน่าย

บริษัทฯมีระยะเวลา Cash Cycle จำนวน 48 วัน 53 วัน 53 วัน และ 56 วัน ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ตามลำดับ ซึ่งเป็นระยะเวลาที่เป็นไปตามธุรกิจค้าปลีกทั่วไป

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัทฯมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 15.6 ร้อยละ 13.6 และร้อยละ 14.3 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 เนื่องมาจากบริษัทฯมีการลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่ในปี 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 30 มิถุนายน 2556 บริษัทฯมีภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่าอาคารสำนักงาน อาคารเก็บสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้อง และสัญญาเช่าอุปกรณ์สำนักงาน ที่ต้องใช้จ่ายในอนาคตทั้งสิ้น 9.6 ล้านบาท

12.2.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

บริษัทฯได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจัดจำหน่ายกับผู้ผลิตในต่างประเทศรายหนึ่ง ในปลายปี 2555 ปัจจุบัน บริษัทฯได้ดำเนินการขออนุญาตจดทะเบียนกลุ่มผลิตภัณฑ์ภายใต้ผู้ผลิตดังกล่าวกับองค์การอาหารและยาเรียบร้อยแล้ว โดยผู้ผลิตรายดังกล่าวได้บอกเลิกสัญญากับตัวแทนเดิมในประเทศไทยเรียบร้อยแล้ว ซึ่งจะมีผลใน 3 เดือนหลังจากบอกเลิกสัญญา และบริษัทฯคาดว่าจะเริ่มจัดจำหน่ายได้ในไตรมาสที่ 4 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