

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 ผู้สอบบัญชีและสรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงิน	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชี รับอนุญาต เลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
ปี 2553-2554	พ.ต.ต.เชาวลิต สิงห์เจริญ	118	บริษัท สำนักงานสามสิบสี่ ออดิต จำกัด
ปี 2555	คุณวีระชัย รัตนจรัสกุล	4323	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด
ปี 2556 (ม.ค.-ก.ย.)	คุณวีระชัย รัตนจรัสกุล	4323	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

สรุปรายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต – งบการเงินปี 2553-2555 และสำหรับงวด  
เก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556

ก) งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2554

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท โดยให้ความเห็นว่างบการเงินแสดงฐานะ  
การเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2554 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปี  
ของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ข) งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2555

ในปี 2555 บริษัทได้เปลี่ยนผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เป็นนายวีระชัย รัตนจรัสกุล บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย  
สอบบัญชี จำกัด ซึ่งผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม  
2555

*เกณฑ์ในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข*

ข้าพเจ้าได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทเมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม 2555 ดังนั้นข้าพเจ้าจึงไม่  
สามารถเข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันต้นปี ข้าพเจ้าไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็น  
ที่พอใจในปริมาณสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ได้ ทั้งนี้ยอดยกมาต้นงวดของสินค้าคงเหลือมีส่วนใน  
การกำหนดผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัท ส่งผลให้ข้าพเจ้าไม่สามารถระบุได้ว่าผลกระทบที่อาจมี  
ขึ้นของรายการปรับปรุงซึ่งอาจจำเป็นสำหรับรายการกำไรสำหรับปีที่ได้รายงานไว้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จและ  
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานที่ได้รายงานไว้ในงบกระแสเงินสด

*การแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อผลการดำเนินงานทางการเงินและกระแสเงินสด*

ในความเห็นของข้าพเจ้า ยกเว้นผลกระทบที่มีสาระสำคัญซึ่งอาจเกิดขึ้นตามที่กล่าวไว้ในวรรคเกณฑ์  
ในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จและงบกระแสเงินสดของบริษัท แสดงผลการ

ดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

การแสดงความเห็นต่อฐานะการเงิน

ข้าพเจ้าเห็นว่างบแสดงฐานะการเงินได้แสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ค) งบการเงินสำหรับงวดสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2556

เกณฑ์ในการให้ข้อสรุปอย่างมีเงื่อนไข

เนื่องจากข้าพเจ้าได้รับแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทภายหลังจากวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ดังนั้นข้าพเจ้าจึงไม่สามารถเข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันต้นปี 2555 หรือใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในปริมาณสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ได้ สินค้าคงเหลือต้นงวดมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ข้าพเจ้าจึงไม่สามารถสรุปได้ว่าจำเป็นต้องปรับปรุงผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 และกำไรสะสมต้นงวด ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 หรือไม่เพียงใด ข้อสรุปต่อตัวเลขเปรียบเทียบในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 จึงมีเงื่อนไขในเรื่องดังกล่าว และข้อสรุปของข้าพเจ้าสำหรับข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานสำหรับงวดปัจจุบันจึงมีเงื่อนไขในเรื่องนี้ด้วย เนื่องจากอาจมีผลกระทบต่อการเปรียบเทียบตัวเลขงวดปัจจุบันกับตัวเลขเปรียบเทียบ

ข้อสรุปอย่างมีเงื่อนไข

ยกเว้นผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อตัวเลขเปรียบเทียบจากเรื่องดังกล่าวไว้ในวรรคเกณฑ์ในการให้ข้อสรุปอย่างมีเงื่อนไข ข้าพเจ้าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าว ไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 34 เรื่อง งบการเงินระหว่างกาล ในสาระสำคัญจากการสอบทานของข้าพเจ้า

ความเห็นของฝ่ายบริหาร

“ในระหว่างปี 2555 บริษัทมีรายการปรับปรุงสินค้าคงเหลือ ซึ่งไม่สามารถระบุได้ว่ามีผลกระทบต่อการปรับปรุงรายการสินค้าคงเหลือในงบการเงินสำหรับปี 2554 หรือ 2555 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้บันทึกรายการปรับปรุงสินค้าคงเหลือและต้นทุนขายในงบการเงินปี 2555 แล้ว และสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถูกต้องตามที่ควร”

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท เอ็กโซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 – 2555 และ 30 กันยายน 2556

	ณ 31 ธ.ค. 53		ณ 31 ธ.ค. 54		ณ 31 ธ.ค. 55		ณ 30 ก.ย. 56	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>								
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	17.78	8.72	10.71	4.94	14.99	5.66	9.94	3.63
ลูกหนี้การค้า	24.62	12.07	34.06	15.72	33.25	12.56	61.51	22.46
ลูกหนี้อื่น	5.63	2.76	0.64	0.29	38.40	14.50	0.02	0.01
สินค้าคงเหลือ	31.38	15.38	35.65	16.45	38.29	14.46	69.51	25.38
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11.28	5.53	6.41	2.96	8.28	3.13	7.42	2.71
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	-	-	10.79	4.08	14.97	5.47
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>90.69</b>	<b>44.45</b>	<b>87.47</b>	<b>40.36</b>	<b>143.99</b>	<b>54.38</b>	<b>163.37</b>	<b>59.66</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>								
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้	2.37	1.16	2.40	1.11	2.44	0.92	2.47	0.90
เงินลงทุนเพื่อขาย	4.59	2.25	16.46	7.60	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	105.67	51.80	103.63	47.82	110.39	41.69	99.23	36.24
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.27	0.13	4.86	2.24	6.47	2.44	6.86	2.51
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	0.19	0.07	0.18	0.07
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.43	0.21	1.89	0.87	1.30	0.49	1.71	0.62
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>113.32</b>	<b>55.55</b>	<b>129.24</b>	<b>59.64</b>	<b>120.79</b>	<b>45.62</b>	<b>110.45</b>	<b>40.34</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>204.01</b>	<b>100.00</b>	<b>216.72</b>	<b>100.00</b>	<b>264.79</b>	<b>100.00</b>	<b>273.82</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	19.90	9.75	8.12	3.74	2.02	0.76	2.32	0.85
เจ้าหนี้การค้า	41.86	20.52	47.94	22.12	41.79	15.78	66.03	24.12
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	3.66	1.38	3.81	1.39
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4.49	2.20	4.28	1.98	3.59	1.35	1.95	0.71
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	1.15	0.53	1.37	0.52	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	19.11	9.37	21.92	10.11	28.42	10.73	38.53	14.07
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>85.35</b>	<b>41.84</b>	<b>83.41</b>	<b>38.49</b>	<b>80.84</b>	<b>30.53</b>	<b>112.65</b>	<b>41.14</b>

บริษัท เอ็กโซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 – 2555 และ 30 กันยายน 2556

	ณ 31 ธ.ค. 53		ณ 31 ธ.ค. 54		ณ 31 ธ.ค. 55		ณ 30 ก.ย. 56	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	14.43	5.45	11.56	4.22
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	5.71	2.80	1.91	0.88	2.53	0.96	1.24	0.45
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	0.07	0.03	0.49	0.18
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>5.71</b>	<b>2.80</b>	<b>1.91</b>	<b>0.88</b>	<b>17.03</b>	<b>6.43</b>	<b>13.29</b>	<b>4.85</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>91.06</b>	<b>44.64</b>	<b>85.32</b>	<b>39.37</b>	<b>97.87</b>	<b>36.96</b>	<b>125.94</b>	<b>45.99</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>								
- ทุนจดทะเบียน	100.00	49.02	100.00	46.14	100.00	37.77	140.00	51.13
- ทุนที่ออกและชำระแล้ว	100.00	49.02	100.00	46.14	100.00	37.77	110.00	40.17
<b>กำไรสะสม</b>								-
- จัดสรร - ทุนสำรองตามกฎหมาย	6.74	3.31	6.74	3.11	7.20	2.72	9.82	3.59
- ยังไม่จัดสรร	6.37	3.12	28.97	13.37	59.71	22.55	28.06	10.25
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(0.16)	(0.08)	(4.32)	(1.99)	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>112.95</b>	<b>55.36</b>	<b>131.40</b>	<b>60.63</b>	<b>166.91</b>	<b>63.04</b>	<b>147.88</b>	<b>54.01</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>204.01</b>	<b>100.00</b>	<b>216.72</b>	<b>100.00</b>	<b>264.79</b>	<b>100.00</b>	<b>273.82</b>	<b>100.00</b>

บริษัท เอ็กโซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 – 2555 และสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556

	ปี 2553 <sup>1/</sup>		ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556 (ม.ค.-ก.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายสินค้า	498.98	100.00	512.82	100.00	539.29	100.00	464.14	100.00
ต้นทุนขายสินค้า	416.84	83.54	405.93	79.16	405.88	75.26	349.58	75.32
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>82.13</b>	<b>16.46</b>	<b>106.89</b>	<b>20.84</b>	<b>133.41</b>	<b>24.74</b>	<b>114.56</b>	<b>24.68</b>
รายได้จากการลงทุน	1.21	0.24	0.70	0.14	20.14	3.73	0.05	0.01
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสุทธิ	(3.15)	(0.63)	0.61	0.12	2.24	0.42	4.83	1.04
รายได้อื่น	1.90	0.38	5.30	1.03	4.36	0.81	0.91	0.20
ค่าใช้จ่ายในการขาย	22.83	4.58	19.86	3.87	27.60	5.12	27.79	5.99
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	63.75	12.78	68.87	13.43	90.71	16.82	68.19	14.69
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>(4.49)</b>	<b>(0.90)</b>	<b>24.77</b>	<b>4.83</b>	<b>41.85</b>	<b>7.76</b>	<b>24.37</b>	<b>5.25</b>
ต้นทุนทางการเงิน	0.82	0.16	0.97	0.19	0.67	0.12	1.00	0.21
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(5.31)</b>	<b>(1.06)</b>	<b>23.80</b>	<b>4.64</b>	<b>41.18</b>	<b>7.64</b>	<b>23.37</b>	<b>5.04</b>
ภาษีเงินได้	-	-	1.19	0.23	1.43	0.26	0.01	0.00
<b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>	<b>(5.31)</b>	<b>(1.06)</b>	<b>22.61</b>	<b>4.41</b>	<b>39.75</b>	<b>7.37</b>	<b>23.36</b>	<b>5.03</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:								
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขาย	-	-	(6.11)	(1.19)	8.51	1.58	-	-
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขาย ส่วนที่โอนไปกำไรหรือขาดทุน	-	-	1.95	0.38	(4.19)	(0.78)	-	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.15)</b>	<b>(0.81)</b>	<b>4.32</b>	<b>0.80</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	<b>(5.31)</b>	<b>(1.05)</b>	<b>18.45</b>	<b>3.60</b>	<b>44.07</b>	<b>8.17</b>	<b>23.36</b>	<b>5.03</b>
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	(0.03)		0.11		0.20		0.08	
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้ว (ขั้นพื้นฐาน) (ล้านหุ้น)	200.00		200.00		200.00		280.00 <sup>2/</sup>	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น) <sup>3/</sup>	0.50		0.50		0.50		0.50	
กำไรจากการดำเนินงาน (ไม่รวมรายได้จากการลงทุน)	(5.70)		24.07		21.71		24.32	
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (ไม่รวมรายได้จากการลงทุน)	(6.52)		21.91		19.61		23.31	

1/ งบการเงินปี 2553 มีการจัดประเภทใหม่ตามงบการเงินปี 2554 และ 2555 เพื่อการเปรียบเทียบและวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

2/ ที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 29 เมษายน 2556 มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 100 ล้านบาท เป็น 140 ล้านบาท การออกหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวได้จดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ในเดือนพฤษภาคม 2556 และได้เรียกชำระแล้วร้อยละ 25

3/ ปรับมูลค่าที่ตราไว้ในแต่ละปีเป็นหุ้นละ 0.50 บาท ทั้งนี้เพื่อการเปรียบเทียบ เนื่องจากเมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2556 ที่ประชุม วิศวสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3/2556 ได้มีมติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท

บริษัท เอ็กโซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 – 2555 และสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556 (ม.ค.-ก.ย.)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>				
กำไรสำหรับปี	(5.31)	22.61	39.75	23.36
<b>รายการปรับปรุง</b>				
ค่าเสื่อมราคา	17.85	19.12	20.31	14.41
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.05	0.05	0.14	0.11
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	-	-	0.22	
รายได้จากการลงทุน	(1.63)	(0.70)	(20.14)	(0.05)
ต้นทุนทางการเงิน	0.82	0.97	0.67	1.00
ค่าเผื่อหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	2.62	-
ค่าเผื่อ (กลับรายการ) ขาดทุนจากสินค้ามูลค่าลดลง	0.80	(0.80)	2.62	1.69
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	-	-	0.07	0.42
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.21	0.12	(0.17)	0.29
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(0.19)	(0.30)	0.07	-
ภาษีเงินได้	-	1.19	1.43	0.01
	<b>12.59</b>	<b>42.26</b>	<b>47.58</b>	<b>41.24</b>
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>				
ลูกหนี้การค้า	1.27	(9.57)	(1.59)	(28.17)
สินค้าคงเหลือ	(6.62)	(3.48)	(5.26)	(32.92)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(5.31)	9.86	(1.26)	0.96
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.22)	(1.46)	0.59	(0.41)
เจ้าหนี้การค้า	10.26	6.09	(6.16)	24.27
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	4.87	(12.88)	(0.98)	1.19
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7.71	2.82	6.46	9.71
<b>เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>24.54</b>	<b>33.63</b>	<b>39.39</b>	<b>15.87</b>
จ่ายภาษีเงินได้	(1.12)	(0.04)	(1.22)	(1.37)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>23.42</b>	<b>33.60</b>	<b>38.18</b>	<b>14.51</b>

บริษัท เอ็กโซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 – 2555 และสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556 (ม.ค.-ก.ย.)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>				
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้	(0.25)	(0.03)	(0.04)	(0.03)
เงินปันผลรับ	0.42	0.28	0.81	-
ดอกเบี้ยรับ	0.04	0.06	0.11	0.05
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(37.95)	(17.23)	(44.98)	(7.42)
ขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	0.19	0.45	0.81	11.18
ซื้อตราสารทุน	(76.32)	(48.60)	(29.12)	-
ขายตราสารทุน	96.59	32.92	41.80	27.09
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(4.63)	(1.72)	(0.50)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(17.29)</b>	<b>(36.78)</b>	<b>(32.34)</b>	<b>30.37</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>				
จ่ายดอกเบี้ย	(0.82)	(0.97)	(0.67)	(1.00)
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	-	-	(8.74)	(52.40)
ทรัพย์สินซื้อ	-	-	0.89	(0.89)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(2.88)	(4.02)	(5.13)	(2.93)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	-	-	-	10.00
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	35.50	80.90	5.00	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(30.60)	(79.80)	(11.00)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	19.00	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	(0.92)	(2.72)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>1.20</b>	<b>(3.89)</b>	<b>(1.57)</b>	<b>(49.93)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	7.34	(7.07)	4.27	(5.05)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	10.45	17.78	10.71	14.99
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	17.78	10.71	14.99	9.94

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

รายการ	หน่วย	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556 (ม.ค.-ก.ย.)
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.06	1.05	1.78	1.45
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.50	0.54	0.60	0.63
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.33	0.40	0.46	0.20
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	19.69	17.48	16.02	13.06
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	18.28	20.60	22.47	27.56
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	71.99	68.98	126.05	94.83
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	5.00	5.22	2.86	3.80
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	11.35	9.04	9.05	8.65
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	31.71	39.82	39.79	41.64
Cash cycle	วัน	(8.43)	(14.00)	(14.47)	(10.28)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น	%	16.46	20.84	24.74	24.68
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>3/</sup>	%	(1.14)	4.69	4.03	5.24
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ <sup>3/,4/</sup>	%	(1.13)	4.22	3.47	4.96
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>3/</sup>	%	(5.63)	17.93	13.15	19.75
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>3/</sup>	%	(3.39)	10.42	8.15	11.54
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>3/</sup>	%	12.21	39.21	37.31	47.99
อัตรากาจรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.60	2.47	2.35	2.33
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>					
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.81	0.65	0.59	0.85
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	30.98	35.51	59.79	16.92
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.17	0.22	0.39	0.30
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	%	-	-	44.56	212.61
<b>อัตราส่วนอื่นๆ</b>					
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น	บาท	0.56	0.66	0.83	0.53
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท	(0.03)	0.11	0.20	0.08
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท	-	-	0.04	0.19
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	บาท	0.50	0.50	0.50	0.50
จำนวนหุ้น <sup>2/</sup>	ล้านหุ้น	200.00	200.00	200.00	280.00 <sup>1/</sup>

1/ ที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2556 มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 100 ล้านบาท เป็น 140 ล้านบาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 4 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท จดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ในเดือนพฤษภาคม 2556 และเรียกชำระแล้วร้อยละ 25 หรือ 10 ล้านบาท ต่อมาวันที่ 25 พฤศจิกายน 2556 เรียกทุนชำระแล้วส่วนที่เหลืออีกจำนวน 30 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

2/ ปรับมูลค่าที่ตราไว้ในแต่ละปีเป็นหุ้นละ 0.50 บาท ทั้งนี้เพื่อการเปรียบเทียบ เนื่องจากเมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2556 มติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3/2556 ได้มีมติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท

3/ ไม่รวมรายได้จากการลงทุน

4/ อัตรากำไรสุทธิ = (กำไร(ขาดทุน)สุทธิ - รายได้จากการลงทุน) / รายได้รวม



## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทประกอบธุรกิจผลิต จัดหา และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ 5 กลุ่มหลัก ได้แก่ ซอสปรุงรสและน้ำจิ้มต่างๆ เครื่องแกงเครื่องประกอบอาหาร เครื่องดื่มจากผักและผลไม้ อาหารสำเร็จรูปพร้อมรับประทาน อาหารกึ่งสำเร็จรูป และอาหารสำเร็จรูปอื่นๆ เพื่อการส่งออกเป็นหลัก การประกอบธุรกิจโดยภาพรวมมีการเติบโตของรายได้อย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา โดยเกิดจากการขยายตัวของสินค้ากลุ่มซอสปรุงรสและน้ำจิ้มต่างๆ เป็นหลัก และจากการที่บริษัทเน้นการส่งออก การเพิ่มขึ้น(ลดลง)ของรายได้จึงขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคในประเทศนั้นๆ รวมถึงความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เป็นสำคัญ ซึ่งในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาภาวะเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศลูกค้าของบริษัททั้งในทวีปยุโรปและอเมริกาอยู่ในภาวะชะงักงัน จึงส่งผลทำให้กลยุทธ์ของบริษัทในช่วงที่ผ่านมาพยายามที่จะรักษารฐานลูกค้าเดิม ในขณะที่เดียวกันบริษัทพยายามกระตุ้นยอดขายให้เพิ่มสูงขึ้นโดยการทำการตลาดร่วมกับผู้จัดจำหน่ายของบริษัท การหาลูกค้าใหม่ๆ จากการนำเสนอผลิตภัณฑ์ของบริษัทตามงานแสดงสินค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อให้เป็นที่รู้จักของลูกค้ายิ่งขึ้น รวมถึงพยายามเน้นทำการตลาดสินค้าที่ได้รับความนิยมและมีอัตรากำไรสูงให้มียอดขายเพิ่มขึ้น ในขณะที่เดียวกันบริษัทพยายามที่จะลดต้นทุนการผลิตโดยการปรับปรุงและพัฒนาสูตรการผลิต โดยการใช้วัตถุดิบใหม่ๆ ทดแทนวัตถุดิบเดิม แต่ยังคงให้รสชาติและคุณภาพใกล้เคียงกัน การสรรหาแหล่งวัตถุดิบใหม่ๆ ที่ให้ต้นทุนต่ำลง เป็นต้น

โดยรายได้จากการขายสินค้าเพิ่มขึ้นจาก 498.98 ล้านบาท เป็น 512.82 ล้านบาท 539.29 ล้านบาท และ 464.14 ล้านบาท กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 82.13 ล้านบาท 106.89 ล้านบาท 133.41 ล้านบาท และ 114.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 16.46 เป็นร้อยละ 20.84 ร้อยละ 24.74 และร้อยละ 24.68 ในปี 2553-2555 และสำหรับงวด 9 เดือนปี 2556 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 86.58 ล้านบาท เท่ากับ 88.73 ล้านบาท 118.31 ล้านบาท และ 95.98 ล้านบาท ในปี 2553-2555 และสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2556 ตามลำดับ บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน (ไม่รวมรายได้จากการลงทุน) เพิ่มขึ้นจาก (5.70) ล้านบาท เป็น 24.07 ล้านบาท 21.71 ล้านบาท และ 24.32 ล้านบาท กำไร(ขาดทุน)สุทธิ(ไม่รวมรายได้จากการลงทุน)เท่ากับ (6.52) ล้านบาท 21.91 ล้านบาท 19.61 ล้านบาท และ 23.31 ล้านบาท ในปี 2553-2555 และสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2556 ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ (1.14) ร้อยละ 4.69 ร้อยละ 4.03 และร้อยละ 5.24 อัตรากำไรสุทธิร้อยละ (1.13) ร้อยละ 4.22 ร้อยละ 3.47 และร้อยละ 4.96 ในปี 2553-2555 และสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2556 ตามลำดับ

สินทรัพย์รวมมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจาก 204.01 ล้านบาท 216.72 ล้านบาท 264.79 ล้านบาท และ 273.82 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553-2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 สินทรัพย์รวมแบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 45-60 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนร้อยละ 40-55 โดยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์มีแนวโน้มลดลงในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทไม่ได้มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่สำคัญในช่วง ปี 2553-2554 ต่อมาในปี 2555 บริษัทมีการจำหน่ายทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบกิจการให้กับกรรมการ และเพื่อป้องกันปัญหาความขัดแย้งทางผลประโยชน์ อย่างไรก็ตามในปีเดียวกันบริษัทมีแผนที่จะขยายโรงงานแห่งที่ 2 โดยการซื้อที่ดินในเขตพื้นที่นครมูทสาทรกรรมอคมตะขี้ ปัจจุบันอยู่ระหว่างการวางแผนก่อสร้าง ซึ่งคาดว่าจะเริ่มก่อสร้างในปี 2557

บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 91.06 ล้านบาท 85.32 ล้านบาท 97.87 ล้านบาท และ 125.94 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.64 ร้อยละ 39.37 ร้อยละ 36.96 และร้อยละ 45.99 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2553-2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ตามลำดับ ทั้งนี้ การดำเนินงานของบริษัทในอดีตที่ผ่านมาบริษัทใช้เงินทุนหมุนเวียน

ภายในกิจการ และเครดิตเทอมที่ได้รับจากเจ้าหนี้การคำนวณเจ้าหนี้อื่นๆ เป็นหลัก จึงทำให้บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและยาวไม่มาก ยกเว้นปี 2555 ที่บริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อซื้อที่ดินที่นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้บางส่วนจำนวน 19 ล้านบาท ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาบริษัทมีการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ได้ตามเงื่อนไขโดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 คงเหลือเงินกู้ยืมระยะยาวเท่ากับ 15.37 ล้านบาท

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 112.95 ล้านบาท 131.40 ล้านบาท 166.91 ล้านบาท 147.88 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 – 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาสาเหตุหลักมาจากบริษัทมีผลประกอบการกำไร ส่วน ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีจำนวนลดลงเนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการกำไรและจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น

### 12.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

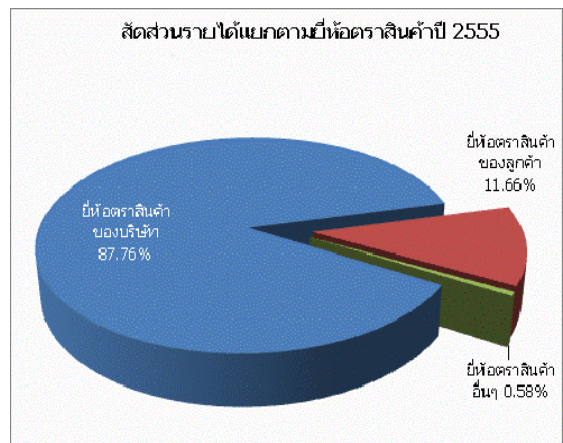
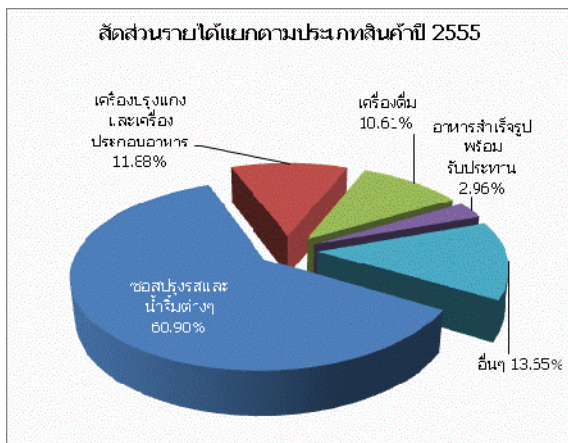
#### รายได้จากการขายสินค้า

รายได้จากการขายสินค้าแบ่งตามประเภทผลิตภัณฑ์ได้ 5 กลุ่ม ได้แก่ 1) รายได้จากผลิตภัณฑ์ซอสปรุงรสและน้ำจิ้มต่างๆ 2) รายได้จากผลิตภัณฑ์เครื่องแกงเครื่องประกอบอาหาร 3) รายได้จากผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม 4) รายได้จากผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จรูปพร้อมรับประทาน และ 5) รายได้จากผลิตภัณฑ์อาหารกึ่งสำเร็จรูปและอาหารสำเร็จรูปอื่นๆ โดยรายได้จาก 3 กลุ่มแรกถือเป็นรายได้หลักในการประกอบธุรกิจของบริษัท โดยมีสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 85 และกลุ่มอื่นๆ เฉลี่ยประมาณร้อยละ 15 ของรายได้จากการขายสินค้าในช่วงปี 2553-2555

รายได้จากการขายสินค้าของบริษัทเฉลี่ยประมาณร้อยละ 99.89 มาจากการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายยังต่างประเทศกว่า 50 ประเทศทั่วโลก และเฉลี่ยประมาณร้อยละ 0.11 จำหน่ายภายในประเทศ ในช่วงปี 2553-2555

นอกจากนี้รายได้จากการขายสินค้าสามารถแบ่งตามการผลิตและจำหน่ายภายใต้ยี่ห้อตราสินค้าได้เป็น 3 ประเภท ได้แก่ 1) รายได้จากการผลิตและจำหน่ายภายใต้ตราชื่อ EXOTIC FOOD, THAI PRIDE, FLYING GOODS, COCO LOTO และอื่นๆ ของบริษัทเฉลี่ยประมาณร้อยละ 85 2) รายได้จาก การรับจ้างผลิตภายใต้ตราชื่อที่ลูกค้ากำหนดเฉลี่ยประมาณร้อยละ 14 ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นผลิตภัณฑ์ซอสปรุงรสและน้ำจิ้ม และเครื่องดื่มน้ำผักและผลไม้ และ 3) รายได้จาก การซื้อมาขายไปภายใต้ตราสินค้าอื่นๆ เฉลี่ยประมาณร้อยละ 1 ซึ่งเป็นรายได้ส่วนน้อยที่เกิดจากลูกค้าประจำของบริษัทขอให้บริษัทช่วยบริการจัดซื้อสินค้าอื่นๆ ที่จำหน่ายในประเทศไทยพ่วงคู่สินค้าของบริษัทในคราวเดียวกัน เช่น ของแห้ง ของดอง ขนมต่างๆ ซอสปรุงรสอื่นๆ ที่ไม่ใช่ตราสินค้าของบริษัท เป็นต้น

สัดส่วนรายได้แยกตามประเภทสินค้าและยี่ห้อตราสินค้าในปี 2555 เป็นดังนี้



ในปี 2553 – 2555 รายได้จากการขายสินค้าของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 498.98 ล้านบาท เป็น 512.82 ล้านบาท และ 539.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.77 และร้อยละ 5.16 สำหรับในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ โดยในปี 2554 ปริมาณการขายในแต่ละผลิตภัณฑ์เกือบทั้งหมดมีจำนวนลดลงเล็กน้อยตามภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยของประเทศกลุ่มลูกค้าแต่รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการปรับขึ้นราคาสินค้าของบริษัทและค่าเงินบาทอ่อนค่าลง สำหรับปี 2555 สาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายผลิตภัณฑ์ซอสปรุงรสและน้ำจิ้มต่างๆ เป็นหลัก โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้จากการขายสินค้าตั้งแต่ปี 2553-2555 และงวดเก้าเดือนแรกปี 2556

	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556 (ม.ค.-ก.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ผลิตภัณฑ์ซอสปรุงรสและน้ำจิ้มต่างๆ	298.35	59.79	292.51	57.04	344.65	63.91	306.16	65.96
2. ผลิตภัณฑ์เครื่องแกงเครื่องประกอบอาหาร	65.47	13.12	86.16	16.80	62.56	11.60	57.97	12.49
3. ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม	49.62	9.94	63.67	12.42	53.93	10.00	46.99	10.12
4. ผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จรูปพร้อมรับประทาน	20.72	4.15	13.54	2.64	15.67	2.91	10.67	2.30
5. ผลิตภัณฑ์อาหารกึ่งสำเร็จรูปและสำเร็จรูปอื่นๆ	64.81	12.99	56.94	11.10	62.48	11.59	42.35	9.13
<b>รวมรายได้จากการขายสินค้า</b>	<b>498.98</b>	<b>100.00</b>	<b>512.82</b>	<b>100.00</b>	<b>539.29</b>	<b>100.00</b>	<b>464.14</b>	<b>100.00</b>
ปริมาณจำหน่ายรวม (ล้านกิโลกรัม)	9.24		8.18		9.18		7.43	

**รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ซอสปรุงรสและน้ำจิ้ม**

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ซอสปรุงรสและน้ำจิ้มถือเป็นกลุ่มสินค้าที่มียอดขายอันดับหนึ่งของบริษัท โดยมียอดขายหลักในทวีปยุโรปและอเมริกา สินค้าที่จำหน่ายส่วนใหญ่ในปี 2555 เป็นสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทประมาณร้อยละ 90 ตราสินค้าของลูกค้าและตราสินค้าอื่นๆ ประมาณร้อยละ 10 รายได้กลุ่มนี้เท่ากับ 298.35 ล้านบาท 292.51 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 344.65 ล้านบาท ในปี 2553-2555 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น (ลดลง) ร้อยละ (1.96) และร้อยละ 17.82 ในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ

	ณ 31 ธ.ค. 53		ณ 31 ธ.ค. 54		ณ 31 ธ.ค. 55		ณ 30 ก.ย. 56	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
น้ำจิ้มไก่	111.57	37.40	117.03	40.01	138.96	40.32	117.55	38.39
ซอสพริก	99.69	33.41	101.39	34.66	125.74	36.48	124.19	40.56
น้ำจิ้มและซอสปรุงรสอื่นๆ <sup>1/</sup>	87.09	29.19	74.10	25.33	79.95	23.20	64.41	21.04
<b>รวม</b>	<b>298.35</b>	<b>100.00</b>	<b>292.51</b>	<b>100.00</b>	<b>344.65</b>	<b>100.00</b>	<b>306.16</b>	<b>100.00</b>
ปริมาณจำหน่ายรวม (ล้านกิโลกรัม)	5.30		4.67		5.80		4.64	

1/ น้ำจิ้มและซอสปรุงรสอื่นๆ เช่น น้ำจิ้มสะเต๊ะ, น้ำจิ้มบ๊วย, น้ำจิ้มสุกี้, น้ำสลัด, ซอสถั่วเหลือง และซอสรสผลไม้ต่างๆ เป็นต้น

ปี 2554 รายได้กลุ่มนี้ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากผลกระทบจากวิกฤติเศรษฐกิจในทวีปยุโรปซึ่งเป็นลูกค้าหลักของบริษัทเริ่มมาตั้งแต่ต้นปี 2553 ต่อเนื่องมาจนถึงปี 2554 ทำให้ผู้บริโภคกระมัดระวังการใช้จ่ายเพิ่มขึ้นส่งผลทำให้ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้ในปี 2554 ลดลง แต่เนื่องจากบริษัทมีการปรับขึ้นราคาซึ่งกำหนดเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศในเดือนตุลาคม ปี 2554 ประกอบกับค่าเงินบาทอ่อนค่าลงจึงส่งผลทำให้รายได้กลุ่มนี้โดยรวมลดลงเพียงเล็กน้อย

ปี 2555 รายได้กลุ่มนี้มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.82 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากผู้บริโภคเริ่มปรับตัวรับกับสถานการณ์วิกฤติเศรษฐกิจยุโรปได้ บริษัทจึงร่วมมือกับพันธมิตรทางการค้าในการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายให้กับผู้บริโภคในต่างประเทศเพื่อให้รู้จักสินค้าของบริษัทมากยิ่งขึ้น ส่งผลทำให้บริษัทสามารถสร้างการเติบโตของรายได้ในปี 2555 เป็นอย่างดีโดยเฉพาะกลุ่มสินค้าซอสปรุงรสและน้ำจิ้ม ประกอบกับบริษัทปรับขึ้นราคาสินค้าในเดือนสิงหาคม 2555 เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนค่าแรงงานที่มีการปรับขึ้นตามนโยบายของภาครัฐ

สำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2556 รายได้กลุ่มนี้เท่ากับ 306.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งเท่ากับ 256.74 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 19.24 เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นส่งเสริมการตลาดโดยจัดรูปแบบบูธในงานแสดงสินค้าต่างๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศให้มีความน่าสนใจ เพิ่มพนักงานประจำบูธเพื่อแนะนำสินค้าของบริษัทได้อย่างทั่วถึงเพื่อกระตุ้นยอดขายทำให้ปริมาณจำหน่ายเพิ่มขึ้นประกอบกับในช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2556 ราคาสินค้าได้มีการปรับขึ้นแล้วในขณะที่ช่วงเดือนมกราคม-กรกฎาคม ของปีก่อนยังไม่ได้มีการปรับขึ้น

#### รายได้จากผลิตภัณฑ์เครื่องแกงเครื่องประกอบอาหาร

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เครื่องแกงเครื่องประกอบอาหาร ได้แก่ กะทิสำเร็จรูป เครื่องแกงต่างๆ พริกแดงบด พริกบดกระเทียม เครื่องปรุงอื่นๆ และวุ้นซอสทุกชนิด กลุ่มสินค้ากลุ่มนี้มียอดขายเป็นอันดับ 2 ของบริษัท โดยลูกค้าในทวีปยุโรปถือเป็นลูกค้าหลักของบริษัท สินค้าที่จำหน่ายส่วนใหญ่ในปี 2555 เป็นสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทประมาณร้อยละ 99 ตราสินค้าของลูกค้าและตราสินค้าอื่นๆ ประมาณร้อยละ 1 โดยมีรายได้เท่ากับ 65.47 ล้านบาท 86.16 ล้านบาท และ 62.56 ล้านบาท ในปี 2553-2555 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 31.59 และร้อยละ (27.39) ในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ

ปี 2554 รายได้กลุ่มนี้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 31.59 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายกะทิสำเร็จรูปซึ่งมีอัตราการเติบโตถึงร้อยละ 53.59 เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้ เป็นผลกระทบมาจากสวนมะพร้าวของไทยประสบกับปัญหาน้ำท่วม ช่วงปลายปี 2553 ส่งผลทำให้มะพร้าวมีราคาสูงเนื่องจากภาวะขาดตลาด จึงส่งผลต่อเนื่องทำให้บริษัทต้องปรับขึ้นราคาขายกะทิสำเร็จรูปเพิ่มตามต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ส่วนปี 2555 รายได้มีอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ (27.39) เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากผู้จำหน่ายมีการสต็อกสินค้าไว้เป็นจำนวนมากในช่วงปลายปีก่อนเนื่องจากคาดว่ากะทิจะไม่เพียงพอต่อความต้องการของตลาด

สำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2556 รายได้กลุ่มนี้เท่ากับ 57.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งเท่ากับ 49.43 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของยอดจำหน่ายกะทิ และเครื่องแกง โดยยอดจำหน่ายกะทิเพิ่มขึ้นเนื่องจากสินค้าที่ผู้จัดจำหน่ายสต็อกของไว้เป็นจำนวนมากลดลงกลับเข้าสู่ภาวะปกติ และเครื่องแกงเพิ่มขึ้นเนื่องจากยอดสั่งซื้อของลูกค้าเก่าที่กลับมาสั่งซื้อเครื่องแกงกับบริษัทอีกครั้ง

#### รายได้จากผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม ได้แก่ น้ำมะพร้าว และเครื่องดื่มอื่นๆ เช่น อโลวอเตอร์, โกจิเบอร์รี่ เป็นต้น สินค้ากลุ่มนี้เป็นสินค้าที่ขายดีรองจากเครื่องแกงและเครื่องประกอบอาหาร โดยสินค้ากลุ่มนี้ได้รับความนิยมจากลูกค้าทวีปอเมริกาเป็นหลัก สินค้าที่จำหน่ายในปี 2555 เป็นสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทประมาณร้อยละ 54 ตราสินค้าของลูกค้าประมาณร้อยละ 46 โดยมีรายได้เท่ากับ 49.62 ล้านบาท 63.67 ล้านบาท และ 53.93 ล้านบาท ในปี 2553-2555 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 28.32 และร้อยละ (15.30) ในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ

ปี 2554 รายได้กลุ่มนี้มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.32 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของรายได้เครื่องดื่มอื่นๆ ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 681.52 เนื่องจากผู้จัดจำหน่ายสินค้ารายใหญ่รายหนึ่งของบริษัทว่าจ้างให้บริษัทผลิตเครื่องดื่มเพื่อทดลองเปิดตลาดภายใต้ยี่ห้อของลูกค้า ประกอบกับผู้จัดจำหน่ายของบริษัทหันมาซื้อเครื่องดื่มอื่นๆ เพิ่มขึ้นเพื่อทดแทนน้ำมะพร้าวซึ่งอยู่ในภาวะขาดตลาด ในขณะที่ปริมาณการจำหน่ายน้ำมะพร้าวลดลงจากภาวะขาดตลาดจึงส่งผลทำให้รายได้น้ำมะพร้าวลดลงในปี 2554 แต่เนื่องจากรายได้เครื่องดื่มอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าการลดลงของน้ำมะพร้าวจึงทำให้รายได้กลุ่มนี้โดยรวมเพิ่มขึ้น

ปี 2555 รายได้กลุ่มนี้มียอดขายลดลงเหลือ 53.93 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ (15.30) สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้เครื่องดื่มอื่นๆ ซึ่งเป็นผลมาจากลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทที่ว่าจ้างให้บริษัทผลิตภายใต้ตรายี่ห้อที่ลูกค้ากำหนดที่ทำการทดลองทำการตลาดในปีก่อนไม่มียอดการสั่งซื้อในปี 2555

สำหรับงวดเก้าเดือนแรกปี 2556 รายได้กลุ่มนี้เท่ากับ 46.99 ล้านบาท มีจำนวนใกล้เคียงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งเท่ากับ 46.35 ล้านบาท โดยเครื่องดื่มอื่นๆ มีจำนวนลดลง ในทางกลับกันรายได้ น้ำมะพร้าวเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีตัวแทนจำหน่ายรายใหม่เพิ่มเพื่อจำหน่ายสินค้าของบริษัทในอเมริกา

#### รายได้จากผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จพร้อมรับประทาน

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จพร้อมรับประทานเท่ากับ 20.72 ล้านบาท 13.54 ล้านบาท และ 15.67 ล้านบาท ในปี 2553-2555 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ (34.65) และร้อยละ 15.73 ในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ รายได้กลุ่มนี้ในปี 2553 มีจำนวนสูงเมื่อเทียบกับปี 2554 และปี 2555 ซึ่งมีจำนวนใกล้เคียงกัน เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจของประเทศกลุ่มลูกค้าเริ่มเข้าสู่ภาวะถดถอยตั้งแต่ปี 2553 ผู้บริโภคส่วนใหญ่ ระวังการใช้จ่าย ลดการรับประทานอาหารนอกบ้าน หรือการพึ่งพิงอาหารสำเร็จรูปน้อยลง โดยผู้บริโภคหันมาทำอาหารรับประทานที่บ้านกันเพิ่มขึ้น จึงส่งผลทำให้ยอดขายหน่วยผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จพร้อมรับประทานของบริษัทตั้งแต่ปี 2554 ลดลงและมีจำนวนใกล้เคียงกันในปี 2555 สำหรับงวดเก้าเดือนแรกปี 2556 รายได้กลุ่มนี้เท่ากับ 10.67 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งเท่ากับ 12.87 ล้านบาท เนื่องจากพฤติกรรมของผู้บริโภคส่วนใหญ่ยังคงทำอาหารรับประทานเองที่บ้าน ประกอบบริษัทยังไม่มีการออกสินค้าใหม่ๆ เพื่อกระตุ้นตลาด

#### รายได้จากผลิตภัณฑ์อาหารกึ่งสำเร็จรูปและอาหารสำเร็จรูปอื่นๆ

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารกึ่งสำเร็จรูปและอาหารสำเร็จรูปอื่นๆ เช่น น้ามะพร้าวแช่แข็ง ใบตองแช่แข็ง เส้นก๋วยเตี๋ยว น้ำมันสำหรับทำอาหาร มะขามไร่เมล็ด ผลไม้ในน้ำเชื่อม เป็นต้น เท่ากับ 64.81 ล้านบาท 56.94 ล้านบาท และ 62.48 ล้านบาท ในปี 2553-2555 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ (12.14) และร้อยละ 9.72 ในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ โดยรายได้กลุ่มนี้มีทั้งสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 96 และภายใต้ตราสินค้าของผู้ขายร้อยละ 4 ซึ่งส่วนใหญ่สินค้าภายใต้ตราสินค้าของผู้ขายจะเป็นสินค้าที่ลูกค้าสั่งเพิ่มเข้ามาเพื่อให้พื้นที่ในตู้คอนเทนเนอร์เต็มพื้นที่

สำหรับงวดเก้าเดือนแรกปี 2556 รายได้กลุ่มนี้เท่ากับ 42.35 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งเท่ากับ 44.33 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากเครื่องดื่มน้ำอัดลมขนาดที่ลูกค้ามักสั่งเป็นประจำไม่มีการผลิตแล้ว ลูกค้าจึงไม่มียอดการสั่งซื้อเครื่องดื่มน้ำอัดลมเพื่อวางตู้ในช่วงปี 2556 ที่ผ่านมา

#### รายได้จากการลงทุน

รายได้จากการลงทุนประกอบด้วย กำไร(ขาดทุน)จากการขายหลักทรัพย์และตราสารหนี้ รายได้ดอกเบี้ยรับจากธนาคาร และเงินปันผลรับ มีจำนวนเท่ากับ 1.21 ล้านบาท 0.70 ล้านบาท 20.14 ล้านบาท และ 0.05 ล้านบาท ในปี 2553-2555 และสำหรับงวดเก้าเดือนแรกปี 2556 ตามลำดับ รายได้จากการลงทุนในปี 2555 มีจำนวนสูงเนื่องจากบริษัทจำหน่ายพอร์ตการลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารหนี้ที่บริษัทได้ทยอยลงทุนในช่วงหลายปีที่ผ่านมาออกไปในเดือนธันวาคม 2555 เพราะไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัท และมีกำไรจากการจำหน่ายพอร์ตการลงทุนดังกล่าวจำนวน 19.22 ล้านบาท



	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556 (ม.ค.-ก.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไร(ขาดทุน)จากการขายหลักทรัพย์และตราสารหนี้	1.17	0.23	0.35	0.07	19.22	3.56	-	-
ดอกเบี้ยรับจากธนาคาร	0.04	0.01	0.06	0.01	0.11	0.02	0.05	0.01
เงินปันผลรับ	-	-	0.28	0.05	0.81	0.15	-	-
<b>รวมรายได้จากการลงทุน</b>	<b>1.21</b>	<b>0.24</b>	<b>0.70</b>	<b>0.14</b>	<b>20.14</b>	<b>3.73</b>	<b>0.05</b>	<b>0.01</b>

### รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบด้วย รายได้จากการขายขยะและเศษซาก กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน รายการปรับปรุง และอื่นๆ มีจำนวนเท่ากับ 1.90 ล้านบาท 5.30 ล้านบาท 4.36 ล้านบาท และ 0.91 ล้านบาท ในปี 2553-2555 และสำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2556 ตามลำดับ

### ต้นทุนขายสินค้า

ต้นทุนขายสินค้าในปี 2553-2555 ประกอบด้วย วัตถุดิบ ได้แก่ พริก น้ำตาล บรอกโคลี เป็นต้น ประมาณร้อยละ 77-78 ค่าแรงงานทางตรง ประมาณร้อยละ 7-8 และค่าใส่หุ่ยการผลิต ได้แก่ เงินเดือนและค่าแรง ค่าซ่อมแซม ค่าวัสดุอุปกรณ์ ค่าเสื่อมราคา ค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น ประมาณร้อยละ 15-16 ของรายได้จากการขายสินค้า ต้นทุนขายสินค้ามีแนวโน้มลดลงถึงแม้ว่ารายได้จากการขายของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ตารางแสดงรายละเอียดต้นทุนขายสินค้าในปี 2553-2555 และงวด 9 เดือนแรกปี 2556

	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556 (ม.ค.-ก.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
วัตถุดิบ	320.69	64.27	318.36	62.08	313.80	58.19	269.18	58.00
ค่าแรงงานทางตรง	29.21	5.85	26.45	5.16	28.06	5.20	29.31	6.31
ค่าใช้จ่ายในการผลิต	66.95	13.42	61.12	11.92	64.02	11.87	51.08	11.01
<b>รวม</b>	<b>416.85</b>	<b>83.54</b>	<b>405.93</b>	<b>79.16</b>	<b>405.88</b>	<b>75.26</b>	<b>349.57</b>	<b>75.32</b>
<b>รายได้จากการขายสินค้า</b>	<b>498.98</b>		<b>512.82</b>		<b>539.29</b>		<b>464.14</b>	

ต้นทุนขายสินค้าลดลงจาก 416.85 ล้านบาท เหลือ 405.93 ล้านบาท และ 405.88 ล้านบาท และคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายสินค้ามีแนวโน้มลดลงจากร้อยละ 83.54 เหลือร้อยละ 79.16 และร้อยละ 75.26 ในปี 2553-2555 ตามลำดับ

ในปี 2554 ต้นทุนขายสินค้ามีจำนวนลดลง 10.92 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากการลดลงของปริมาณการจำหน่ายสินค้าโดยรวมในปี 2554 ส่งผลทำให้ต้นทุนวัตถุดิบลดลงแต่ไม่มากนักเนื่องจากวัตถุดิบบางรายการ เช่น น้ำมะพร้าว และกะทิมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมาจากภาวะขาดตลาด ในขณะที่เดียวกันบริษัทมีการรับพนักงานเพิ่มเพื่อทดแทนพนักงานที่ลาออกไปเท่าที่จำเป็นจึงทำให้ค่าแรงงานมีจำนวนลดลง นอกจากนี้สาเหตุสำคัญอีกประการหนึ่งเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการผลิตลดลง 5.83 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2553 เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศลูกค้าชะลอตัวลงบริษัทจึงใช้ช่วงเวลาดังกล่าวหันมาทำการปรับปรุง ซ่อมแซมเครื่องจักรและอาคารเพื่อรองรับการขยายงานในอนาคตจึงทำให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวค่อนข้างสูง ประกอบกับในปี 2553 บริษัทมีการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ประเภทเครื่องดื่มทำให้มีค่าบริการตรวจวิเคราะห์คุณภาพผลิตภัณฑ์กับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องภายนอกสูงเมื่อเทียบ

กับปี 2554 รวมทั้งบริษัทได้มีการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมคุณภาพจำนวน 0.80 ล้านบาท ในปี 2553 ในทางกลับกันปี 2554 บริษัทพยายามจะลดค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจในขณะนั้น เช่น การลดค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าสาธารณูปโภค ค่ารถรับส่งพนักงานโดยบริษัทได้หันมาดำเนินการเองบางส่วนแทนที่จะว่าจ้างบริษัทขนส่งภายนอกซึ่งมีต้นทุนสูงมาให้บริการทั้งหมด เป็นต้น

ปี 2555 ต้นทุนสินค้าขายมีจำนวนใกล้เคียงกับปี 2554 ถึงแม้ว่าปริมาณการจำหน่ายโดยรวมจะเพิ่มสูงขึ้นสาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของต้นทุนวัตถุดิบซึ่งเป็นผลมาจากบริษัทมีการพัฒนาส่วนผสมในการผลิตโดยใช้วัตถุดิบใหม่ที่มีต้นทุนต่ำกว่าแต่ยังให้รสชาติและคุณภาพใกล้เคียงเดิม อาทิเช่น เครื่องแกงกระป๋อง ต้มยำ ประกอบกับราคาวัตถุดิบที่เคยปรับเพิ่มขึ้นในปี 2554 เช่นมะพร้าวมีการปรับราคาลดลง ในขณะเดียวกันบริษัทพยายามต่อรองลดราคาวัตถุดิบจากผู้จัดจำหน่ายรายเดิมและพยายามจัดหาวัตถุดิบจากผู้จำหน่ายรายใหม่ๆ ที่ให้ต้นทุนต่ำกว่าเดิม

สำหรับงวดเก้าเดือนแรกปี 2556 ต้นทุนขายสินค้าเท่ากับ 349.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งเท่ากับ 307.73 ล้านบาท หรือมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับบริษัทมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำตามนโยบายของภาครัฐจึงส่งผลทำให้ค่าแรงงานทางตรงเพิ่มขึ้นจาก 20.68 ล้านบาท เป็น 29.31 ล้านบาท แต่เมื่อคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายสินค้าพบว่ามีส่วนใกล้เคียงกันเท่ากับร้อยละ 75.32 และ 75.11 สำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2556 และ 2555 ตามลำดับ

### **กำไรขั้นต้น**

กำไรขั้นต้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 82.13 ล้านบาท 106.89 ล้านบาท 133.41 ล้านบาท และ 114.56 ล้านบาท และมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นมาโดยตลอดจากร้อยละ 16.46 ร้อยละ 20.84 ร้อยละ 24.74 และร้อยละ 24.68 ในปี 2553-2555 สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2556 ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากการผ่านมารบริษัทพยายามส่งเสริมการขายผลิตภัณฑ์ที่ให้อัตรากำไรสูง ประกอบกับบริษัทพยายามลดต้นทุนวัตถุดิบในการผลิตโดยการคิดค้นสูตรส่วนผสมทดแทนใหม่ที่ประหยัดกว่าแต่ให้รสชาติและคุณภาพคงเดิม การควบคุมราคาต้นทุนวัตถุดิบโดยการเจรจาต่อรองกับผู้จัดจำหน่าย ในขณะเดียวกันพยายามที่จะควบคุมค่าใช้จ่ายในการผลิตให้อยู่ในสัดส่วนที่เหมาะสม และจากพยายาอดังกล่าวส่งผลทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นมาโดยตลอด อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของสินค้าในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีความแตกต่างกันไป โดยปี 2553-2555 และงวดเก้าเดือนแรกปี 2556 อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยของกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักๆ ของบริษัทอยู่ระหว่างร้อยละ 17-23

### **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 86.58 ล้านบาท 88.73 ล้านบาท และ 118.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.35 ร้อยละ 17.30 และร้อยละ 21.94 ในปี 2553-2555 ตามลำดับ และเท่ากับ 90.92 ล้านบาท และ 95.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.19 และร้อยละ 20.68 สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ



	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556(ม.ค.-ก.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	22.83	4.58	19.86	3.87	27.60	5.12	27.79	5.99
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	63.75	12.78	68.87	13.43	90.71	16.82	68.19	14.69
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร</b>	<b>86.58</b>	<b>17.35</b>	<b>88.73</b>	<b>17.30</b>	<b>118.31</b>	<b>21.94</b>	<b>95.98</b>	<b>20.68</b>
รายได้จากการขายสินค้า	498.98	100.00	512.82	100.00	539.29	100.00	464.14	100.00

1/ ร้อยละของรายได้จากการขายสินค้า

#### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2553-2555 ประกอบด้วย ค่าขายหน้าประมาณร้อยละ 44-58 ค่าขนส่งออกประมาณร้อยละ 25-32 ค่าส่งเสริมการขายประมาณร้อยละ 13-23 และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานประมาณร้อยละ 4-8 ของค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย 22.83 ล้านบาท 19.86 ล้านบาท และ 27.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.58 ร้อยละ 3.87 และร้อยละ 5.12 ของรายได้จากการขายในปี 2553-2555 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายปี 2554 ลดลงเนื่องจากบริษัทยกเลิกการจ่ายค่าขายหน้าให้กับนายหน้ารายหนึ่ง สำหรับปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการปรับขึ้นอัตราค่าขายหน้าจ่าย รวมถึงร่วมมือกับพันธมิตรทางการค้าในการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายเพื่อให้ผู้บริโภคในต่างประเทศรู้จักสินค้าของบริษัทมากยิ่งขึ้น ในขณะที่เดียวกันมีการรับพนักงานฝ่ายขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นเพื่อให้บริการลูกค้าได้อย่างทั่วถึง

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 27.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งเท่ากับ 20.30 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากบริษัทปรับขึ้นอัตราค่าขายหน้า ประกอบกับยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นจึงส่งผลให้ค่าขายหน้าเพิ่มขึ้นจาก 8.13 ล้านบาท เป็น 15.81 ล้านบาท สำหรับงวด 9 เดือนปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2553-2555 ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานประมาณร้อยละ 28-37 ค่าสาธารณูปโภคและค่าเดินทางประมาณร้อยละ 28-32 ค่าที่ปรึกษา ค่ารับรองและค่าบริการต่างๆประมาณร้อยละ 21-26 และอื่นๆ ประมาณร้อยละ 11-14 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 63.75 ล้านบาท 68.87 ล้านบาท และ 90.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.78 ร้อยละ 13.43 และร้อยละ 16.82 ของรายได้จากการขายสินค้า ในปี 2553-2555 ตามลำดับ

ปี 2554 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 5.12 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทมีการปรับขึ้นอัตราเงินเดือนประจำปีของพนักงาน การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการเดินทางไปเยี่ยมลูกค้าและงานแสดงสินค้าในต่างประเทศ และค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มสูงขึ้น

ปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 21.84 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากการปรับขึ้นอัตราเงินเดือนเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของภาครัฐส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น 7.06 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการเดินทางไปเยี่ยมลูกค้าและงานแสดงสินค้าในต่างประเทศเพื่อกระตุ้นยอดขาย 3.01 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาด้านต่างๆ และค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมกับธนาคาร เนื่องจากมีการขอเงินสินเชื่อเพิ่มเพื่อซื้อที่ดินขยายโรงงานที่นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จ.ระยอง รวม 3.94 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของค่าเช่า 0.63 ล้านบาท จากการเช่าพื้นที่อาคารสินธรเพื่อเปิดเป็นสำนักงานสาขาของบริษัท

นอกจากนี้ในปี 2555 บริษัทมีการตั้งหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกค้า 2 รายที่ค้างชำระนานเกิน 1 ปี จำนวน 2.62 ล้านบาท และสินค้ามีปัญหาที่ต่างประเทศอีกจำนวน 2.41 ล้านบาท

สำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 68.19 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งเท่ากับ 70.63 ล้านบาท ถึงแม้ว่าในระหว่างปี 2556 บริษัทได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นเงินเดือนพนักงานตามนโยบายค่าแรงขั้นต่ำเต็มตลอดช่วง 9 เดือนแรกปี 2556 ก็ตาม ทั้งนี้เนื่องจากงวดเก้าเดือนแรกปี 2555 บริษัทมีการบันทึกสำรองสินค้ามีปัญหาที่ต่างประเทศประมาณ 7.18 ล้านบาท แล้วมีการกลับรายการออกในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2555 เพราะบริษัทมีการจ่ายจริงเพียง 2.41 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทพยายามควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้อยู่ในอัตราที่เหมาะสม อีกทั้งในช่วงปี 2556 บริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและสำรองสินค้ามีปัญหาเพิ่มเติม จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดเก้าเดือนแรกปี 2556 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

### **ความสามารถในการทำกำไร (ไม่รวมรายได้จากการลงทุน)**

ความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นมาโดยตลอด จาก 82.13 ล้านบาท 106.89 ล้านบาท 133.41 ล้านบาท และ 114.56 ล้านบาท ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานมีการเพิ่มขึ้นและลดลงจาก (5.70) ล้านบาท เป็น 24.07 ล้านบาท 21.71 ล้านบาท และ 24.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 16.46 ร้อยละ 20.84 ร้อยละ 24.74 และร้อยละ 24.68 อัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ (1.14) ร้อยละ 4.69 ร้อยละ 4.03 และร้อยละ 5.24 ในปี 2553 – 2555 และสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2556 ตามลำดับ ทั้งนี้การลดลงของกำไรจากการดำเนินงานในปี 2555 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ซึ่งรายการหลักๆ ได้แก่ ค่าโฆษณาที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นและจากการปรับขึ้นอัตราค่าโฆษณา การเพิ่มขึ้นของการส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นยอดขาย การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานตามการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของภาครัฐ รวมถึงการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญและสินค้ามีปัญหา 5.03 ล้านบาท

สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2556 กำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากรายได้มีการเติบโตถึงร้อยละ 17.82 ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายบางรายการที่เกิดขึ้นเฉพาะปี 2555 เช่น หนี้สงสัยจะสูญ สำรองสินค้ามีปัญหา เป็นต้น จึงส่งผลทำให้ค่าใช้จ่ายดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนปี 2556 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

เนื่องจากบริษัทใช้แหล่งเงินทุนจากภายในเพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ จึงทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทมีจำนวนไม่มากอยู่ระหว่าง 0.67-1.00 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทได้รับการส่งเสริมการส่งออกจาก BOI ซึ่งได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริม จึงทำให้ค่าใช้จ่ายทางภาษีของบริษัทมีจำนวนไม่มากอยู่ระหว่าง 0.01-1.43 ล้านบาท ในปี 2553-2555 และงวดเก้าเดือนปี 2556 จึงส่งผลทำให้กำไร(ขาดทุน)สุทธิ มีจำนวนใกล้เคียงกับกำไรจากการดำเนินงาน โดยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก (ขาดทุน) สุทธิ (6.52) ล้านบาท เป็น 21.91 ล้านบาท และ 19.61 ล้านบาท และ 23.31 ล้านบาท (ไม่รวมรายได้จากการลงทุน) หรือคิดเป็นอัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธির้อยละ (1.13) เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 4.22 ร้อยละ 3.47 และร้อยละ 4.96 ในปี 2553-2555 และงวดเก้าเดือนแรกปี 2556 ตามลำดับ

	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556(ม.ค.-ก.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรขั้นต้น	82.13	16.46	106.89	20.84	133.41	24.74	114.56	24.68
กำไรจากการดำเนินงาน <sup>1/</sup>	(5.70)	(1.14) <sup>2/</sup>	24.07	4.69 <sup>2/</sup>	21.71	4.03 <sup>2/</sup>	24.32	5.24 <sup>2/</sup>
กำไรสุทธิ <sup>1/</sup>	(6.52)	(1.13) <sup>3/</sup>	21.91	4.22 <sup>3/</sup>	19.61	3.47 <sup>3/</sup>	23.31	4.96 <sup>3/</sup>

1/ กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิไม่รวมรายได้จากการลงทุน

2/ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = (กำไรจากการดำเนินงาน - รายได้จากการลงทุน) / รายได้จากการขาย

3/ อัตรากำไรสุทธิ = (กำไรสุทธิ - รายได้จากการลงทุน) / รายได้รวม

## 12.2.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียนประมาณร้อยละ 40-60 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประมาณร้อยละ 40-60 ของสินทรัพย์รวม โดยส่วนประกอบหลักของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ได้แก่ ลูกหนี้การค้าร้อยละ 22.46 สินค้าคงเหลือร้อยละ 25.38 และที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิร้อยละ 36.24 รวมคิดเป็นร้อยละ 84.08 ของสินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นมาโดยตลอดจาก 204.01 ล้านบาท 216.72 ล้านบาท 264.79 ล้านบาท และ 273.82 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553-2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 สาเหตุหลักที่ทำให้สินทรัพย์รวมในปี 2555 เพิ่มขึ้น 48.07 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการซื้อที่ดินในเขตพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้เพื่อรองรับการขยายโรงงานแห่งที่ 2 จำนวน 35.72 ล้านบาท และเกิดจากการที่บริษัทจำหน่ายเงินลงทุนเพื่อขายและมีกำไรจากการขาย 19.22 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 โดยบันทึกเป็นรายการหนึ่งในลูกหนี้อื่น ส่วน ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นตามยอดขาย

การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์รวม มีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

### ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัทเกือบทั้งหมดเป็นลูกหนี้การค้าต่างประเทศ โดยมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจาก 24.62 ล้านบาท 34.06 ล้านบาท 33.25 ล้านบาท และ 61.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.07 ร้อยละ 15.72 ร้อยละ 12.56 และร้อยละ 22.46 ณ สิ้นปี 2553 - 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ตามลำดับ สาเหตุหลักที่ทำให้ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เพิ่มขึ้น เนื่องจากในช่วงครึ่งแรกของปี 2556 ภาวะเศรษฐกิจในประเทศกลุ่มลูกค้าของบริษัทชะลอตัวกว่าที่คาดในขณะไตรมาสที่ 3 ของปี 2556 ภาวะเศรษฐกิจปรับตัวดีขึ้น ลูกค้าทยอยสั่งสินค้าเพิ่มมากขึ้นเพื่อชดเชยสต็อกสินค้าที่ลดลงและรองรับความต้องการสินค้าเพื่อเตรียมรับกับเทศกาลในช่วงปลายปี ส่งผลทำให้ในช่วงสิ้นไตรมาสที่ 3 ของ 2556 จึงมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย

บริษัทมีเงื่อนไขการรับชำระเงิน 3 แบบหลักๆ ได้แก่ DP T/T และ L/C โดยให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าต่างประเทศอยู่ระหว่าง 0-45 วัน และลูกค้าในประเทศ 60 วัน โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ระหว่าง 19-28 วัน ในปี 2553-2555 และสำหรับงวดเก้าเดือนแรกปี 2556 ทั้งนี้ ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ สิ้นปี 2553-2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 แยกตามอายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระได้ดังนี้

	ณ 31 ธ.ค. 53		ณ 31 ธ.ค. 54		ณ 31 ธ.ค. 55		ณ 30 ก.ย. 56	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	13.98	56.80	27.81	81.64	29.27	81.59	4.22	6.58
เกินกำหนดชำระ								
- น้อยกว่า 3 เดือน	7.63	31.00	3.69	10.82	4.11	11.46	57.37	89.45
- 3 – 6 เดือน	1.72	6.99	-	-	0.01	0.03	-	-
- 6 – 12 เดือน	1.28	5.21	-	-	-	-	-	-
- มากกว่า 12 เดือน	-	-	2.57	7.54	2.48	6.92	2.55	3.97
<b>รวม</b>	<b>24.62</b>	<b>100.00</b>	<b>34.06</b>	<b>100.00</b>	<b>35.87</b>	<b>100.00</b>	<b>64.13</b>	<b>100.00</b>
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ <sup>1/</sup>	-	-	-	-	(2.62)	(7.29)	(2.62)	(4.08)
<b>ลูกหนี้การค้า –สุทธิ</b>	<b>24.62</b>	<b>100.00</b>	<b>34.06</b>	<b>100.00</b>	<b>33.25</b>	<b>92.71</b>	<b>61.51</b>	<b>95.92</b>

หมายเหตุ : 1/ บริษัทมีนโยบายตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยประมาณจากอายุลูกหนี้และจากประวัติการชำระหนี้รวมถึงการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกหนี้ โดยกำหนดอัตราการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระ 6-9 เดือน ในอัตราร้อยละ 50 ค้างชำระ 9-12 เดือน ในอัตราร้อยละ 75 และมากกว่า 12 เดือน ในอัตราร้อยละ 100

ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ยังไม่ถึงกำหนดชำระอยู่ระหว่างร้อยละ 7-82 เกินกำหนดน้อยกว่า 3 เดือนอยู่ระหว่างร้อยละ 11-90 เกินกำหนด 3-6 เดือน อยู่ระหว่างร้อยละ 0-7 เกินกำหนด 6-12 เดือนอยู่ระหว่างร้อยละ 0-5 และลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระเกินกว่า 12 เดือนขึ้นไปมีจำนวนร้อยละ 0-8 ของลูกหนี้การค้า

จากประสบการณ์ในอดีตลูกหนี้การค้าที่ค้างเกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือน มักไม่ค่อยเกิดขึ้นหรืออยู่ในระดับต่ำ ซึ่งมีจำนวน 2 รายค้างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปลายปี 2553 โดยมีจำนวนคงค้าง ณ สิ้นงวดแตกต่างกันอยู่ระหว่าง 2.48-2.55 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554-2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ซึ่งเป็นผลของการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่บันทึก โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ลูกหนี้รายที่ 1 มียอดคงค้าง 2.27 ล้านบาท และลูกหนี้รายที่ 2 มียอดคงค้าง 0.28 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้มีการหยุดจำหน่ายสินค้าให้กับลูกหนี้ทั้ง 2 รายแล้ว ตั้งแต่ปลายปี 2553 และมีการติดตามทวงถามหนี้มาโดยตลอด แต่ยังไม่ได้มีการดำเนินการทางกฎหมายแต่อย่างใด เนื่องจากที่ปรึกษากฎหมายให้ความเห็นว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินการอาจไม่คุ้มกับมูลหนี้ที่จะได้รับ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการควบคุมลูกหนี้คงค้างเกินกำหนดเวลาในการชำระเงินและการจำหน่ายหนี้สูญของบริษัท ที่กำหนดว่าบริษัทจะดำเนินการฟ้องร้องลูกหนี้ต่างประเทศที่ผิดนัดชำระหนี้หากความเห็นของที่ปรึกษากฎหมายพิจารณาแล้วว่าผลประโยชน์ที่ได้จากการฟ้องร้องคุ้มกับค่าใช้จ่ายและเวลาในการฟ้องร้อง อย่างไรก็ตามในปี 2555 บริษัทได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าทั้ง 2 รายดังกล่าวเต็มจำนวนเรียบร้อยแล้ว

**ลูกหนี้อื่น**

	ณ 31 ธ.ค. 53		ณ 31 ธ.ค. 54		ณ 31 ธ.ค. 55		ณ 30 ก.ย. 56	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้อื่นจากการขายเงินลงทุน เผื่อขาย	5.63	2.76	-	-	27.09	10.23	-	-
ลูกหนี้อื่นจากการขายสินทรัพย์ ถาวรและสินทรัพย์อื่น	-	-	-	-	11.18	4.22	-	-
อื่นๆ	-	-	0.64	0.29	0.13	0.05	0.02	0.01
<b>รวม</b>	<b>5.63</b>	<b>2.76</b>	<b>0.64</b>	<b>0.29</b>	<b>38.40</b>	<b>14.50</b>	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>

1/ ร้อยละของสินทรัพย์รวม

ลูกหนี้เนื่องจากการขายเงินลงทุนเมื่อขายเท่ากับ 5.63 ล้านบาท และ 27.09 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 และ 2555 ตามลำดับ ลูกหนี้ดังกล่าวเกิดจากในช่วงสิ้นปีบริษัทมีการจำหน่ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เมื่อขายซึ่งอยู่ระหว่างรอรับชำระเงิน (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมหัวข้อเงินลงทุนเมื่อขาย)

ลูกหนี้เนื่องจากการขายสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์อื่นเกิดจากบริษัทขายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบธุรกิจได้แก่ บ้านพักสวัสดิการพนักงาน ห้องฟิตเนส สระว่ายน้ำ เครื่องตกแต่ง เฟอร์นิเจอร์ และอื่นๆ ซึ่งตั้งอยู่บนที่ดินของกรมการในจังหวัดชลบุรีให้กับกรมการในเดือนธันวาคม 2555 ในราคาเท่ากับมูลค่าตามบัญชี 11.18 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมหัวข้อรายการระหว่างกัน) ทั้งนี้ มีวัตถุประสงค์แบ่งแยกทรัพย์สินของกรมการและบริษัทให้ชัดเจนเพื่อขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคตที่อาจเกิดขึ้น โดย ณ วันที่ 13 พฤษภาคม 2556 บริษัทได้รับชำระเงินจากการขายสินทรัพย์ดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว

ลูกหนี้อื่นๆ ได้แก่ ค่าขายทรัพย์สินพิเศษ เช่น อะไหล่เครื่องจักร บรรจุกัมภ์ ลูกหนี้ค่าไฟฟ้ากรมการและอื่นๆ เท่ากับ 0.64 ล้านบาท 0.13 ล้านบาท และ 0.02 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554-2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ตามลำดับ

### สินค้างเหลือ

	ณ 31 ธ.ค. 53		ณ 31 ธ.ค. 54		ณ 31 ธ.ค. 55		ณ 30 ก.ย. 56	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	8.58	26.66	3.19	8.94	3.25	7.94	6.58	9.08
สินค้าระหว่างผลิต	5.09	15.83	8.37	23.48	14.28	34.91	19.99	27.59
วัตถุดิบและวัสดุหีบห่อ	17.28	53.71	22.58	63.34	21.40	52.32	42.73	58.96
วัสดุโรงงาน	1.22	3.80	1.51	4.24	1.41	3.45	1.70	2.35
สินค้าระหว่างทาง	-	-	-	-	0.57	1.38	1.46	2.02
<b>รวม</b>	<b>32.17</b>	<b>100.00</b>	<b>35.65</b>	<b>100.00</b>	<b>40.91</b>	<b>100.00</b>	<b>72.46</b>	<b>100.00</b>
หัก ค่าเผื่อสินค้ามูลค่าลดลง <sup>1/</sup>	(0.80)	(2.48)	-	-	(2.62)	(6.41)	(2.95)	(4.07)
<b>สินค้างเหลือสุทธิ</b>	<b>31.38</b>	<b>97.52</b>	<b>35.65</b>	<b>100.00</b>	<b>38.29</b>	<b>93.59</b>	<b>69.51</b>	<b>95.93</b>

1/ นโยบายค่าเผื่อสินค้ามูลค่าลดลง โดยกำหนดอัตราค่าเผื่อสินค้ามูลค่าลดลงดังนี้

- สินค้าสำเร็จรูปและสำเร็จรูปอายุ 9-12 เดือน ร้อยละ 50 อายุ 1-1.5 ปี ร้อยละ 75 และอายุมากกว่า 1.5 ปีขึ้นไป ร้อยละ 100
- วัตถุดิบ (ไม่รวมพริกแดง) วัสดุหีบห่อและบรรจุภัณฑ์ อายุ 1-1.5 ปี ร้อยละ 50 อายุมากกว่า 1.5 ปีขึ้นไป ร้อยละ 100 ส่วนพริกแดง อายุเกิน 1 ปีขึ้นไป ร้อยละ 100

สินค้างเหลือสุทธิเท่ากับ 31.38 ล้านบาท 35.65 ล้านบาท 38.29 ล้านบาท และ 69.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.38 ร้อยละ 16.45 ร้อยละ 14.46 และร้อยละ 25.38 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2553-2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ตามลำดับ ทั้งนี้ สินค้างเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เพิ่มขึ้นมากเนื่องจากบริษัทมีการจัดเตรียมวัตถุดิบ บรรจุภัณฑ์ ให้เพียงพอสำหรับการผลิตตามคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายไตรมาสที่ 3

วัตถุดิบและวัสดุหีบห่อ ได้แก่ น้ำตาล พริก น้ำมะพร้าว บรรจุภัณฑ์ เป็นต้น มีสัดส่วนสูงสุดของสินค้างเหลือประมาณร้อยละ 52-63 รองลงมาได้แก่ สินค้าระหว่างผลิตมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 16-35 โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีจำนวนสูงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปีก่อน เนื่องจากในช่วงสิ้นงวดไตรมาสที่ 3 ของปี 2556 มีคำสั่งซื้อ

สินค้าเข้ามาเป็นจำนวนมาก บริษัทจึงมีการจัดเตรียมวัตถุดิบเพื่อรองรับการผลิตและมีสินค้าที่อยู่ระหว่างการผลิตเพิ่มขึ้น

สินค้าสำเร็จรูปโดยปกติจะมีจำนวนไม่มากเนื่องจากสินค้าส่วนใหญ่จะผลิตตามคำสั่งซื้อและเมื่อผลิตเสร็จแล้วจะถูกส่งออกไปยังลูกค้าในช่วงเวลาอันสั้น โดยมีระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 3 - 5 วัน ในปี 2553-2555 และสำหรับงวดเก้าเดือนแรกปี 2556 ตามลำดับ

ส่วนวัสดุโรงงาน และสินค้านำเข้าระหว่างทาง มีสัดส่วนร้อยละ 4-5 ของสินค้าคงเหลือ โดยสินค้านำเข้าระหว่างทาง จะเป็นวัตถุดิบที่สั่งซื้อจากต่างประเทศ เช่น น้ำมันพริก น้ำมันงา กระจับปี่ ฝาคั่ว กระจับปี่ วาซาบิ เนื่องจากคุณภาพดี และราคาถูก

ทั้งนี้ บริษัทมีการพิจารณาค่าเผื่อสินค้ามูลค่าลดลงจากสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวช้าหรือเสื่อมคุณภาพตามนโยบายที่บริษัทกำหนดอยู่เสมอ

### สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ประกอบด้วย เงินมัดจำต่างๆ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า วัสดุอุปกรณ์สิ้นเปลืองอื่นๆ เงินทดรองจ่ายพนักงาน และอื่นๆ เท่ากับ 11.28 ล้านบาท 6.41 ล้านบาท 8.28 ล้านบาท และ 7.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.53 ร้อยละ 2.96 ร้อยละ 3.13 และร้อยละ 2.71 ณ สิ้นปี 2553-2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ตามลำดับ

	ณ 31 ธ.ค. 53		ณ 31 ธ.ค. 54		ณ 31 ธ.ค. 55		ณ 30 ก.ย. 56	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
เงินมัดจำ <sup>2/</sup>	5.87	2.88	1.90	0.88	2.42	0.91	1.49	0.54
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า <sup>3/</sup>	1.32	0.65	2.04	0.94	1.51	0.57	3.10	1.13
วัสดุอุปกรณ์สิ้นเปลืองอื่นๆ <sup>4/</sup>	1.09	0.54	1.02	0.47	1.40	0.53	1.11	0.40
เงินทดรองจ่าย-พนักงาน	1.85	0.91	0.53	0.25	1.58	0.59	0.16	0.06
อื่นๆ	1.14	0.56	0.92	0.42	1.38	0.52	1.57	0.57
<b>รวม</b>	<b>11.28</b>	<b>5.53</b>	<b>6.41</b>	<b>2.96</b>	<b>8.28</b>	<b>3.13</b>	<b>7.42</b>	<b>2.71</b>

1/ ร้อยละของสินทรัพย์รวม

2/ เงินมัดจำ ได้แก่ เงินมัดจำค่าบรรจุกฎหมายสำหรับบรรจุกฎบัตร เช่น ถังพลาสติก ถุง พาเลทเหล็ก พาเลทไม้ แผงไม้ กระจับปี่ เป็นต้น ที่บริษัทจะต้องวางมัดจำให้กับร้านค้าที่จำหน่าย และอื่นๆ

3/ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ได้แก่ ค่าเช่าที่ดินที่ตั้งโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบังจ่ายล่วงหน้า ค่าเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า ค่าบริการตรวจติดตามระบบต่างๆ เช่น ระบบ ISO เป็นต้น และอื่นๆ

4/ วัสดุอุปกรณ์สิ้นเปลืองอื่นๆ ส่วนใหญ่ใช้ในโรงงานทั่วไป เช่น พิมล์พันพาเลท เทปกาว ผ้า เทปใส น้ำยาโซเวนท์

5/ เงินทดรองจ่ายพนักงาน ได้แก่ เงินที่บริษัทสำรองจ่ายให้กับพนักงานสำหรับใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัท เช่น ค่าทำป้าย ค่าถังน้ำดื่ม ค่าซื้อวัตถุดิบสด ซึ่งต่อมาในไตรมาสที่ 3/2556 บริษัทได้มีการยกเลิกการจ่ายเงินทดรองจ่ายเพื่อซื้อวัตถุดิบสดแล้ว

### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย ได้แก่ ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินรีสอร์ท จังหวัดชลบุรี เนื้อที่ 52 ไร่ 20 ตารางวา ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท มูลค่าตามบัญชี 10.79 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 และ 14.97 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556

### เงินลงทุนเพื่อขาย

เงินลงทุนเพื่อขายเกิดจากการบริหารสภาพคล่องส่วนเกินของบริษัทโดยการลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดเท่ากับ 4.59 ล้านบาท 16.46 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553-2554 ตามลำดับ แต่เนื่องจากการลงทุนดังกล่าวมิใช่ธุรกิจหลักของบริษัทจึงมีการจำหน่ายพอร์ตการลงทุนดังกล่าวออกไปทั้งหมดในเดือนธันวาคม 2555 ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2555 ไม่คงเหลือยอดเงินลงทุนเพื่อขาย แต่มีกำไรจากการขายเงินลงทุนดังกล่าวจำนวน 19.22 ล้านบาท บันทึกอยู่ในรายได้จากการลงทุนปี 2555

### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

	ณ 31 ธ.ค. 53		ณ 31 ธ.ค. 54		ณ 31 ธ.ค. 55		ณ 30 ก.ย. 56	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน	9.17	4.15	9.17	4.02	35.72	15.11	35.72	14.93
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	47.55	21.51	62.15	27.24	47.76	20.21	43.55	18.20
เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน	110.00	49.77	109.48	47.98	107.28	45.39	113.61	47.49
เครื่องตกแต่งติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน	14.68	6.64	15.82	6.93	10.68	4.52	11.44	4.78
ยานพาหนะ	30.24	13.68	30.17	13.22	34.58	14.63	34.58	14.45
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างและติดตั้ง	9.40	4.25	1.39	0.61	0.35	0.15	0.35	0.15
<b>รวม</b>	<b>221.03</b>	<b>100.00</b>	<b>228.17</b>	<b>100.00</b>	<b>236.37</b>	<b>100.00</b>	<b>239.25</b>	<b>100.00</b>
ค่าเสื่อมราคาสะสม	(115.37)	(52.19)	(124.54)	(54.58)	(125.98)	(53.30)	(140.02)	(58.53)
<b>รวมที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ</b>	<b>105.67</b>	<b>47.81</b>	<b>103.63</b>	<b>45.42</b>	<b>110.39</b>	<b>46.70</b>	<b>99.23</b>	<b>41.47</b>

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ มีจำนวนเท่ากับ 105.67 ล้านบาท 103.63 ล้านบาท 110.39 ล้านบาท และ 99.23 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553-2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ณ สิ้นปี 2554 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลง 2.04 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากค่าเสื่อมราคาประจำปี 2554 จำนวน 19.12 ล้านบาท มากกว่าการลงทุนเพิ่ม (จำหน่าย) ในสินทรัพย์สุทธิระหว่างปี ทั้งนี้ การลงทุนในสินทรัพย์ระหว่างปีหลักๆ เกิดจากการลงทุนก่อสร้างอาคารบ้านพักสวัสดิการบนที่ดินของกรรมกรที่ยังสร้างไม่เสร็จต่อเนื่องมาจากปี 2553 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่ออำนวยความสะดวกด้านที่พักให้แก่กรรมกรที่เดินทางมาประชุมที่โรงงาน และการลงทุนต่อเติมสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินรีสอร์ทเนื้อที่ 52 ไร่ 20 ตารางวา ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท สิ่งปลูกสร้างทั้ง 2 แห่งตั้งอยู่ในตำบลเขาหินทราย อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี



ณ สิ้นปี 2555 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 6.76 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน โดยในระหว่างปี มีการซื้อสินทรัพย์เพิ่ม การจำหน่าย โอนสินทรัพย์ และตัดจำหน่ายออกจากบัญชี ที่สำคัญดังนี้

รายการซื้อสินทรัพย์หลักๆ ได้แก่ 1) ซื้อที่ดินที่นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จ.ชลบุรี เนื้อที่รวม 12.757 ไร่ ในเดือนกันยายน 2555 มูลค่า 35.72 ล้านบาท เพื่อนำมาก่อสร้างโรงงานขยายกำลังการผลิต ซึ่ง ณ สิ้นปี 2555 บริษัทยังไม่ได้ดำเนินการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ 2) ซื้อยานพาหนะสำหรับใช้ในโรงงานและผู้บริหาร 8.22 ล้านบาท และ 3) เครื่องจักร เครื่องตกแต่งติดตั้ง และงานระหว่างก่อสร้าง 6.10 ล้านบาท รวมราคาซื้อทั้งสิ้น 50.04 ล้านบาท

รายการขาย โอนสินทรัพย์ และตัดจำหน่ายสินทรัพย์ออกจากบัญชีหลักๆ เป็นรายการขายโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และรายการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ออกจากบัญชีเพื่อให้งบการเงินสะท้อนมูลค่าที่แท้จริง ได้แก่

- 1) ขายบ้านพักสวัสดิการ ห้องฟิตเนส สระว่ายน้ำบนที่ดินกรรมกร จ.ชลบุรี ราคาขายเท่ากับมูลค่าตามบัญชี 7.21 ล้านบาท ในเดือนธันวาคม 2555 ราคาประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ 7.70 ล้านบาท ในเดือนเมษายน 2556 และเครื่องตกแต่ง เฟอร์นิเจอร์ และอื่นๆ ราคาขายเท่ากับมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 3.97 ล้านบาท คิดเป็นราคาขายซึ่งเท่ากับมูลค่าตามบัญชี รวม 11.18 ล้านบาท ให้แก่กรรมกร ซึ่งบริษัทได้รับชำระเงินจากการขายดังกล่าวในเดือนพฤษภาคม 2556
- 2) สินทรัพย์ที่หมดอายุการใช้งาน ได้แก่ เครื่องมืออุปกรณ์โรงงาน เครื่องใช้สำนักงาน เครื่องตกแต่งสำนักงาน ซึ่งนำไปจำหน่ายเป็นเศษซาก สินทรัพย์ดังกล่าวมีราคาทุน 10.72 ล้านบาท มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 0.15 ล้านบาท และราคาที่จำหน่ายเศษซากได้เท่ากับ 0.10 ล้านบาท
- 3) ตัดจำหน่ายสิ่งปลูกสร้างออกจากบัญชี ได้แก่ อาคารโรงข้าวสาร อาคารบ้านพักเรือนรับรอง อาคารโรงงานอาหาร และอื่นๆ ราคาทุน 1.9 ล้านบาท มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 0.87 ล้านบาท ซึ่งถูกทุบทำลายเพื่อก่อสร้างอาคารสำนักงานปัจจุบันที่นิคมอุตสาหกรรมแหลมฉบังตั้งตั้งแต่ปี 2549 แต่มิได้ตัดออกจากบัญชี
- 4) ขายที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินรีสอร์ทเนื้อที่ 52 ไร่ 20 ตารางวา ให้แก่กรรมกร ราคาขายเท่ากับ 14.97 ล้านบาท ราคาประเมินโดยผู้ประเมินอิสระในเดือนพฤศจิกายน 2555 เท่ากับ 31.50 ล้านบาท แต่ ณ สิ้นปี 2555 บริษัทยังไม่มีกรรมสิทธิ์ในที่ดินดังกล่าวแต่กรรมกรมีการจ่ายเงินมัดจำบางส่วน 9.17 ล้านบาท รายการดังกล่าวจึงโอนออกไปบันทึกในรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายแทน (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อรายการระหว่างกัน)

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลง 11.16 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากในระหว่างปีบริษัทมีการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่ม 7.42 ล้านบาท แต่มีการจำหน่ายและโอนสินทรัพย์ถาวร 4.18 ล้านบาท ทำให้สินทรัพย์ถาวรเพิ่มสุทธิเพียง 3.24 ล้านบาท ในทางกลับกันบริษัทมีการตัดค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ระหว่างปี 14.41 ล้านบาท จึงส่งผลให้สินทรัพย์ถาวรของบริษัทลดลง ณ วันสิ้นงวด ทั้งนี้การซื้อสินทรัพย์ถาวรส่วนใหญ่จะเป็นการซื้อเครื่องจักรเพิ่มในสายการผลิตผลิตภัณฑ์ซอสปรุงรสและน้ำจิ้ม เครื่องแกงและอื่นๆ เพื่อรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้น เช่น เครื่องปิดฝาชิ้นเกลียวพลาสติกอัตโนมัติ เครื่องปิดฝาเม็ดเกลียวอลูมิเนียมอัตโนมัติ และเครื่องซีลพอยด์ เป็นต้น ส่วนรายการจำหน่ายและโอนสินทรัพย์ที่สำคัญได้แก่ บริษัทขายส่วนปรับปรุงอาคารบนที่ดินรีสอร์ทเพิ่มเติมให้แก่กรรมกรจำนวน 4.18 ล้านบาท โดย ณ วันสิ้นงวดไตรมาสที่ 3 บริษัทยังไม่มีกรรม



โอนกรรมสิทธิ์แต่มีการทำสัญญาซื้อขายเรียบร้อยแล้ว รายการดังกล่าวจึงโอนออกไปบันทึกในรายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายแทน อย่างไรก็ตามในเดือนพฤศจิกายน 2556 บริษัทได้มีการโอนกรรมสิทธิ์ในอาคารเรียบร้อยแล้ว

### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ได้แก่ เงินมัดจำต่างๆ เช่น เงินมัดจำค่ารถเช่า เงินมัดจำค่าเช่าพื้นที่อาคารสินธร เงินประกันความเสียหายจากการใช้โทรศัพท์ และเงินประกันบัตรจอดรถ เป็นต้น เท่ากับ 0.43 ล้านบาท 1.89 ล้านบาท 1.30 ล้านบาท และ 1.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.21 ร้อยละ 0.87 ร้อยละ 0.49 และร้อยละ 0.62 ณ สิ้นปี 2553-2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ตามลำดับ

### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

#### หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทส่วนใหญ่ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยในปี 2555 คิดเป็นประมาณร้อยละ 61 ของหนี้สินรวมของบริษัท บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 91.06 ล้านบาท 85.32 ล้านบาท 97.87 ล้านบาท และ 125.94 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.64 ร้อยละ 39.37 ร้อยละ 36.96 และร้อยละ 45.99 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2553-2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ตามลำดับ

#### เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้า ได้แก่ ค่าวัตถุดิบ บรรจุกัมภ์ ค่าไฟฟ้า ค่าเช่าที่ดิน เป็นต้น โดย ณ สิ้นปี 2553-2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 แบ่งเป็นเจ้าหนี้การค้าในประเทศประมาณร้อยละ 91-99 และเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศประมาณร้อยละ 1-9 ซึ่งมีจำนวน 41.86 ล้านบาท 47.94 ล้านบาท 41.79 ล้านบาท และ 66.03 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553-2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ตามลำดับ บริษัทได้รับเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้าในประเทศอยู่ระหว่าง 7 วัน (ของสด) – 120 วัน และเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศอยู่ระหว่าง 0-30 วัน

#### หนี้สินหมุนเวียนอื่น

หนี้สินหมุนเวียนอื่น ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย รายได้รับล่วงหน้า เจ้าหนี้อื่น และอื่นๆ โดยหนี้สินหมุนเวียนอื่นเท่ากับ 19.11 ล้านบาท 21.92 ล้านบาท 28.42 ล้านบาท และ 38.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.37 ร้อยละ 10.11 ร้อยละ 10.73 และร้อยละ 14.07 ณ สิ้นปี 2553-2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ตามลำดับ

	ณ 31 ธ.ค. 53		ณ 31 ธ.ค. 54		ณ 31 ธ.ค. 55		ณ 30 ก.ย. 56	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย <sup>2/</sup>	17.59	8.62	18.03	8.32	17.73	6.70	24.88	9.08
รายได้รับล่วงหน้า <sup>3/</sup>	0.98	0.48	2.41	1.11	9.68	3.65	12.60	4.60
เจ้าหนี้อื่น	0.04	0.02	1.04	0.48	0.02	0.01	0.02	0.01
อื่นๆ เช่น เจ้าหนี้สรรพากร เจ้าหนี้ประกันสังคม และ สำรองเลี้ยงชีพ	0.50	0.25	0.44	0.20	0.99	0.37	1.04	0.38
<b>รวม</b>	<b>19.11</b>	<b>9.37</b>	<b>21.92</b>	<b>10.11</b>	<b>28.42</b>	<b>10.73</b>	<b>38.53</b>	<b>14.07</b>

1/ ร้อยละของสินทรัพย์รวม

- 2/ ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ได้แก่ ค่าตรวจสอบบัญชีค้างจ่าย ค่าโบนัสค้างจ่าย ค่าส่วนลดจ่ายและคอมมิชชั่นค้างจ่าย
- 3/ รายได้รับล่วงหน้า ได้แก่ เงินมัดจำค่าที่ดินรีสอร์ท รายได้รับล่วงหน้าจากลูกค้าตามเงื่อนไขการชำระเงิน เช่น T/T 50% ลูกค้าจะจ่ายเงินให้กับบริษัทก่อนร้อยละ 50 บริษัทจึงนำส่งสินค้าลงเรือ เป็นต้น

### เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

	ณ 31 ธ.ค. 53		ณ 31 ธ.ค. 54		ณ 31 ธ.ค. 55		ณ 30 ก.ย. 56	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	3.66	1.38	3.76	1.48
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	14.43	5.45	12.53	4.93
<b>รวมเงินกู้ยืมระยะยาว</b>	-	-	-	-	17.96	6.83	16.28	6.41

1/ ร้อยละของสินทรัพย์รวม

บริษัทได้ทำสัญญากู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินวงเงิน 19 ล้านบาท เมื่อวันที่ 27 กันยายน 2555 โดยมีการจดจำนองที่ดินในเขตนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทไว้เพื่อค้ำประกันเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าว อัตราดอกเบี้ย MLR หักร้อยละ 1.5 ต่อปี กำหนดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมรวมดอกเบี้ยเดือนละ 0.38 ล้านบาท โดยให้เริ่มจ่ายตั้งแต่เดือนกันยายน 2555-เดือนกันยายน 2560 ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทสามารถจ่ายชำระเงินกู้ยืมรวมดอกเบี้ยรายเดือนได้ตามเงื่อนไข

### หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

	ณ 31 ธ.ค. 53		ณ 31 ธ.ค. 54		ณ 31 ธ.ค. 55		ณ 30 ก.ย. 56	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	4.49	2.20	4.28	1.98	3.59	1.35	1.95	0.71
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	5.71	2.80	1.91	0.88	2.53	0.96	1.24	0.45
<b>รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน</b>	10.21	5.00	6.19	2.86	6.12	2.31	3.19	4.35

1/ ร้อยละของสินทรัพย์รวม

หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเท่ากับ 10.21 ล้านบาท 6.19 ล้านบาท 6.12 ล้านบาท และ 3.19 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553-2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีการซื้อรถยนต์โดยทำสัญญาเช่าการเงินกับสถาบันการเงินหลายแห่งจำนวน 4 คัน ก่อนปี 2555 และอีก 2 คันในปี 2555 เพื่อใช้เป็นรถยนต์สำหรับผู้บริหาร ระยะเวลาในการผ่อนชำระค้างวอดอยู่ระหว่าง 36-48 เดือน และที่ผ่านมาบริษัทมีการจ่ายชำระค่างวดได้ตามเงื่อนไข

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2553 – 2555 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นมาโดยตลอดเท่ากับ 112.95 ล้านบาท 131.40 ล้านบาท และ 166.92 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีทุนชำระแล้วไม่เปลี่ยนแปลงเป็นจำนวนทั้งสิ้น 100 ล้านบาท

การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 18.50 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากผลกำไรสุทธิปี 2554 จำนวน 22.61 ล้านบาท อีกทั้งในระหว่างปีบริษัทไม่มีการจ่ายปันผล มีเพียงการปรับผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขายลดลงระหว่างงวด (4.16) ล้านบาท

การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555 เท่ากับ 35.33 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทมีผลประกอบการกำไรสุทธิ 39.75 ล้านบาท กลับรายการผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขายสะสม 4.32 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาลในอัตราหุ้นละ 0.87 บาท จำนวน 10 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท รวมเป็นเงิน 8.74 ล้านบาท และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีเรื่องภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้น 0.18 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเหลือ 147.88 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อนหรือลดลงจำนวน 19.03 ล้านบาท ถึงแม้ว่าในระหว่างงวด 9 เดือนแรกปี 2556 บริษัทมีการเพิ่มทุนชำระแล้ว 10 ล้านบาท และมีผลประกอบการกำไรจำนวน 23.36 ล้านบาท แต่เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายปันผล 2 ครั้ง ครั้งแรกในอัตราหุ้นละ 3.11 บาท จำนวน 10 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท รวมเป็นเงิน 31.10 ล้านบาท ในเดือนมกราคม 2556 ครั้งที่สองในอัตราหุ้นละ 2.13 บาท จำนวน 10 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท รวมเป็นเงิน 21.30 ล้านบาท ในเดือนพฤษภาคม 2556 รวมเงินจ่ายปันผล 2 ครั้ง เท่ากับ 52.40 ล้านบาท

### การเพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

- การประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2556 มีมติอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทจำนวน 40 ล้านบาท เป็นผลทำให้ทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นจาก 100 ล้านบาท เป็นจำนวน 140 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 40 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท โดยแบ่งการเรียกชำระเป็น 2 ครั้ง คือครั้งแรกจำนวน 10 ล้านบาทในเดือนเมษายน 2556 และครั้งที่ 2 จำนวน 30 ล้านบาทในเดือนพฤศจิกายน 2556
- การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3/2556 เมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2556 มีมติอนุมัติดังนี้
  - 1) อนุมัติการแปรสภาพบริษัทเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
  - 2) อนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 10 บาท เป็นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ซึ่งจะทำให้จำนวนหุ้นสามัญของบริษัทเพิ่มขึ้นจากเดิม 14 ล้านหุ้น เป็น 280 ล้านหุ้น
  - 3) อนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 140 ล้านบาท เป็น 175 ล้านบาท โดยทุนที่ออกจำนวน 35 ล้านบาท เป็นการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 70 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายแก่ประชาชนทั่วไป ทั้งนี้บริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์แล้วในต้นเดือนธันวาคม 2556

### ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2556

- บริษัทได้ทำสัญญาเช่าดำเนินงานหลายฉบับครอบคลุมถึงการเช่ายานพาหนะ การเช่าสำนักงาน และเช่าที่ดิน ซึ่งมีระยะเวลาเช่าต่างๆ กันจนถึงปี 2559 ปี 2558 และปี 2573 ตามลำดับ โดยที่จะต้องจ่ายชำระ ภายใน 1 ปี เป็นจำนวน 2.08 ล้านบาท และเกินกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี จำนวน 6.70 ล้านบาท และเกินกว่า 5 ปี จำนวน 15.61 ล้านบาท รวมเท่ากับ 24.39 ล้านบาท
- บริษัทมีภาระผูกพันกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งจากการทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อ ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวนเงิน 4.84 ล้านยูโร และจำนวน 0.23 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่าเงินบาทเป็นจำนวนเงิน 196.87 ล้านบาท และจำนวน 6.80 ล้านบาท ตามลำดับ
- บริษัทมีหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นตามหนังสือค้ำประกันที่ธนาคารออกให้เพื่อปฏิบัติบางประการโดยมีบัญชี เงินฝากประจำเป็นหลักประกันจำนวน 2.20 ล้านบาท

### การวิเคราะห์สภาพคล่อง

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556 (ม.ค.-ก.ย.)
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	12.59	42.26	47.58	41.24
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	23.42	33.60	38.18	14.51
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(17.29)	(36.78)	(32.34)	30.37
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	1.20	(3.89)	(1.57)	(49.93)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	7.34	(7.07)	4.27	(5.05)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	10.45	17.78	10.71	14.99
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	17.78	10.71	14.99	9.94

### กระแสเงินสด

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 23.42 ล้านบาท 33.60 ล้านบาท 38.18 ล้านบาท และ 14.51 ล้านบาท ในปี 2553-2555 และงวดเก้าเดือนแรกของปี 2556 ตามลำดับ โดยมียอด เป็นบวกมาโดยตลอดเนื่องจากบริษัทมีกำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สิน ดำเนินงานเพียงพอต่อการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ (17.29) ล้านบาท (36.78) ล้านบาท (32.34) ล้านบาท และ 30.37 ล้านบาท ในปี 2553-2555 และงวดเก้าเดือนแรกปี 2556 ตามลำดับ โดยในปี 2554 บริษัทมีการ ลงทุนหลักๆ ได้แก่ การลงทุนในตราสารทุนสุทธิ 15.68 ล้านบาท และมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรสุทธิ 16.78 ล้านบาท รายการหลักๆ ได้แก่ การลงทุนก่อสร้างอาคารบ้านพักสวัสดิการบนที่ดินของกรรมกรที่ยังสร้างไม่เสร็จต่อ เนื่องมาจากปี 2553 และการลงทุนต่อเติมสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินรีสอร์ทเนื้อที่ 52 ไร่ 20 ตารางวา ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของ บริษัท สำหรับปี 2555 บริษัทมีการลงทุนซื้อที่ดินที่นครมอุตสาหกรรมอมติซิติ์จำนวน 35.72 ล้านบาท และมีการลงทุน เพิ่มในตราสารทุน 29.12 ล้านบาท ส่วนงวดเก้าเดือนปี 2556 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเป็นบวก เนื่องจากบริษัทมีเงินสดรับจากการจำหน่ายตราสารทุน และเงินสดรับจากการขายที่ดินรีสอร์ท

บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 1.20 ล้านบาท (3.89) ล้านบาท (1.57) ล้านบาท และ (49.93) ล้านบาท ในปี 2553-2555 และงวดเก้าเดือนแรกปี 2556 ตามลำดับ ในปี 2554-2555 มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินติดลบ เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน และจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น มากกว่าเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและยาวจากสถาบันการเงิน สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2556 มียอดติดลบสูงสาเหตุหลักมาจากบริษัทจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น 52.40 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ดอกเบี้ยจ่าย ในขณะที่บริษัทมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนเพียง 10 ล้านบาท

ในภาพรวมแล้ว บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงกระแสเงินสดสุทธิเท่ากับ 7.34 ล้านบาท (7.07) ล้านบาท และ 4.27 ล้านบาท และ (5.05) ล้านบาท ส่งผลทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดเท่ากับ 17.78 ล้านบาท 10.71 ล้านบาท 14.99 ล้านบาท และ 9.94 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553-2555 และ 30 กันยายน 2556 ตามลำดับ

### 12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในปี 2555 บริษัทจ่ายค่าตอบแทนประจำปีให้แก่ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด เป็นจำนวนเงินไม่เกิน 1.07 ล้านบาท โดยรวมค่าตรวจสอบ สอบทานงบการเงินและรับรองการปฏิบัติตามเงื่อนไขของบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) ทั้งนี้ ไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่น เช่น ค่าพาหนะเดินทางปฏิบัติงานต่างจังหวัด

ในปี 2556 บริษัทกำหนดค่าตอบแทนประจำปีให้แก่ เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด เป็นจำนวนเงินไม่เกิน 1.15 ล้านบาท โดยรวมค่าตรวจสอบ สอบทานงบการเงินและรับรองการปฏิบัติตามเงื่อนไขของบัตรส่งเสริมการลงทุน (BOI) ทั้งนี้ ไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่น เช่น ค่าพาหนะเดินทางปฏิบัติงานต่างจังหวัด

ทั้งนี้ บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีไม่เป็นบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท

### 12.4 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต

ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม จำนวนหุ้นชำระแล้วของบริษัทจะเพิ่มขึ้นจาก 280 ล้านหุ้น เป็น 350 ล้านหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 70 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทลดลงในอนาคต เนื่องจากจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น ซึ่งผลกระทบต่อดังกล่าวหากพิจารณาจากข้อมูลอดีตปี 2555 จะเห็นได้ว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นลดลงจาก 0.08 บาทต่อหุ้น เหลือเท่ากับ 0.06 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่าในระยะยาวบริษัทจะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในครั้งนี้ โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นจะนำไปลงทุน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งบริษัทจะได้รับผลประโยชน์อื่นๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อาทิ ความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุน และภาพพจน์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้ในอนาคตบริษัทจะมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้นชัดเจนกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้