

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**16.1 ภาพรวมการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ**

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสาหร่ายแปรรูป รวมถึงขนมขบเคี้ยวประเภทอื่นๆ เช่น ข้าวโพดอบกรอบ ซึ่งผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ คือสาหร่ายแปรรูปภายใต้ตราสินค้าเถ้าแก่น้อย ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์สาหร่ายแปรรูปภายใต้ตราสินค้าเถ้าแก่น้อย โดยแบ่งได้เป็น 4 ประเภทหลัก ได้แก่ สาหร่ายทอด สาหร่ายย่าง สาหร่ายต้มปุระ และสาหร่ายอบ

นอกจากนี้ งบการเงินรวมของบริษัทฯ ยังรวมเอาผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยจำนวน 3 บริษัทเข้ามาด้วย โดยบริษัทย่อย 3 บริษัทดังกล่าวดำเนินธุรกิจดังต่อไปนี้

- บริษัท เถ้าแก่น้อย เวสเทอรองท์ แอนด์ เฟรนไชส์ จำกัด (“TKNRF”) ดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้าขนมขบเคี้ยวและของฝาก ซึ่งรวมถึงผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ
- บริษัท ว็อนท์มอร์ อินดัสตรี จำกัด (“WMI”) ดำเนินธุรกิจซื้อมาขายไปสำหรับสินค้าประเภทขนมขบเคี้ยวและของฝาก เช่น ผลไม้อบแห้ง เป็นต้น
- บริษัท เอ็นซีพี เทรดิงแอนด์ซัพพลาย จำกัด (“NCP”) ดำเนินธุรกิจผลิตผงปรุงรสให้กับกลุ่มบริษัทฯ

ในปี 2555-2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงรายได้จากการจำหน่ายจำนวน 2,495.59 ล้านบาท 2,715.63 ล้านบาท และ 2,694.96 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.82 ในปี 2556 และการลดลงร้อยละ 0.76 ในปี 2557 โดยการลดลงของรายได้จากการจำหน่ายในปี 2557 มีสาเหตุสำคัญมาจากปัจจัยลบต่างๆ ได้แก่ ความไม่สงบทางการเมืองในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 ประกอบกับการระงับการขายให้แก่ผู้ประกอบการโมเดิร์นเทรดรายหนึ่งและการส่งออกไปประเทศอินโดนีเซียที่ลดต่ำลง อย่างไรก็ตาม การเติบโตขึ้นอย่างมากของการส่งออกไปยังประเทศจีนทำให้โดยรวมแล้วรายได้จากการจำหน่ายในปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้าเพียงเล็กน้อย ทั้งนี้ รายได้จากการจำหน่ายในปี 2555-2557 แบ่งเป็นรายได้จากการขายในประเทศ 1,705.80 ล้านบาท 1,664.78 ล้านบาท และ 1,534.76 ล้านบาท ตามลำดับ และรายได้จากการขายต่างประเทศ 789.78 ล้านบาท 1,050.84 ล้านบาท และ 1,160.20 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศต่อรายได้จากการขายโดยรวมมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 31.65 ในปี 2555 มาเป็นร้อยละ 38.70 ในปี 2556 และร้อยละ 43.05 ในปี 2557 ทั้งนี้เป็นเพราะบริษัทฯ มีการส่งออกสินค้าไปยังตลาดต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีน และมาเลเซีย จึงส่งผลให้รายได้จากการขายต่างประเทศมีอัตราการเติบโตสูงกว่ารายได้จากการขายในประเทศ โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายต่างประเทศอยู่ที่ร้อยละ 33.05 ในปี 2556 และร้อยละ 10.41 ในปี 2557 ในขณะที่รายได้จากการขายในประเทศปรับตัวลดลงร้อยละ 2.40 ในปี 2556 และร้อยละ 7.81 ในปี 2557

ส่วนในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงรายได้จากการจำหน่ายจำนวน 2,518.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า 657.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.36 ทั้งนี้ รายได้จากการขายในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 แบ่งเป็นรายได้จากการขายในประเทศ 1,236.51

ล้านบาท และรายได้จากการขายต่างประเทศ 1,282.07 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศ ต่อรายได้จากการขายโดยรวมอยู่ที่ร้อยละ 50.90

สำหรับอัตราส่วนต้นทุนขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2555-2557 นั้น อยู่ที่ร้อยละ 71.65 ร้อยละ 65.66 และร้อยละ 66.00 ตามลำดับ โดยการอัตราส่วนต้นทุนขายที่ปรับตัวลดลงในปี 2556 นั้นเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนวัตถุดิบและประสิทธิภาพการผลิตได้ดีขึ้น ประกอบกับการต่อรองราคาสาหร่ายและราคาน้ำมันปาล์มกับคู่ค้าได้มากขึ้น ส่วนอัตราส่วนต้นทุนขายในปี 2557 อยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับในปี 2556

สำหรับอัตราส่วนต้นทุนขายในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 64.83 ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 67.16 ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่สามารถซื้อสาหร่ายได้ถูกลงจากการต่อรองราคา และอัตราส่วนสูญเสียในการผลิตที่ลดลง

การเคลื่อนไหวของอัตราส่วนต้นทุนขายส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไรขั้นต้น โดยอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555-2557 และในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 28.35 ร้อยละ 34.34 ร้อยละ 34.00 และร้อยละ 35.17 ตามลำดับ

ในด้านค่าใช้จ่ายในการขาย สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 20.50 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 17.71 ในปี 2555 ส่วนในปี 2557 สัดส่วนดังกล่าวได้มีการปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 18.21 โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการออกสินค้าใหม่ที่ต้องมีค่าใช้จ่าย Listing Fee รวมกับการทำ Promotion เพื่อเพิ่มยอดขาย เช่น มีการจ้างวง 2PM จากเกาหลีมาเป็นพรีเซนเตอร์สินค้า และการเป็นผู้สนับสนุนและประชาสัมพันธ์สินค้าในการแสดงเดี่ยวไมโครโฟน 10 เป็นต้น ส่วนการปรับตัวลดลงของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่ในปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการทำ Promotion ลดลงจากปีก่อนหน้า

สำหรับสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 นั้นอยู่ที่ร้อยละ 16.13 ซึ่งลดลงจากสัดส่วนดังกล่าวในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 18.68 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่สัดส่วนรายได้จากการขายไปยังต่างประเทศในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 สูงกว่าในปี 2557 เนื่องจากการขายไปยังต่างประเทศมีค่าใช้จ่ายในการขายน้อยกว่าการขายในประเทศ

หากพิจารณาสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2555-2557 จะพบว่าอยู่ที่ร้อยละ 5.60 ร้อยละ 7.23 และร้อยละ 6.78 ตามลำดับ โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการว่าจ้างผู้บริหารระดับสูงเข้ามาบริหารงานและจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตขององค์กร และรายการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์รวม 20.05 ล้านบาท ส่วนการปรับตัวลดลงของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่รายการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์รวมในปี 2556 ซึ่งมีจำนวน 1.88 ล้านบาท นั้นลดลงอย่างมากจากรายการดังกล่าวในปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 20.05 ล้านบาท

สำหรับสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 นั้นอยู่ที่ร้อยละ 6.45 ซึ่งต่ำกว่าร้อยละ 7.40 ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่รายได้จากการขายในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าถึงร้อยละ 35.36 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าเพียงร้อยละ 16.90 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่

หากพิจารณาเฉพาะผลกำไรจากการดำเนินงานจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ จะพบว่าเมื่ออัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 5.04 ในปี 2555 และปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 6.61 ในปี 2556 และร้อยละ 9.02 ในปี 2557 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของอัตราส่วนต้นทุนขายในปีดังกล่าว ส่วนการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขาย

สำหรับอัตรากำไรจากการดำเนินงานในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 นั้นอยู่ที่ร้อยละ 12.60 ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากร้อยละ 6.77 ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 เนื่องจากอัตราส่วนต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายที่ลดลงดังที่กล่าวไปแล้วข้างต้น

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินในงบการเงินรวมของบริษัทฯ พบว่ามีสินทรัพย์ทั้งหมด ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 1,034.44 ล้านบาท 1,089.75 ล้านบาท และ 1,276.70 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย ส่วนการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก โดยคิดเป็นร้อยละ 30.96 ของรายได้จากการจำหน่ายของทั้งปี 2557 ส่วนการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการลงทุนเพิ่ม

สำหรับสินทรัพย์รวม ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 นั้นมีจำนวน 1,446.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 170.05 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2557 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.32 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินค้าคงเหลือ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น แม้จะมีการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก็ตาม

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงหนี้สินรวมจำนวน 786.36 ล้านบาท 832.86 ล้านบาท และ 924.12 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในปี 2556 นั้นมีปัจจัยหลักคือการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งรายการหลักที่เพิ่มขึ้นคือค่าขนส่งค้างจ่าย ส่วนการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมากดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น จึงมีเจ้าหนี้การค้าสำหรับวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น

สำหรับหนี้สินรวม ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 นั้นมีจำนวน 1,073.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 149.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.19 จาก ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และหนี้สินหมุนเวียนอื่น

หนี้สินหลักในงบการเงินรวมของบริษัทฯ คือ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการระดมทุนในรูปแบบของตั๋วแลกเงิน ซึ่งแสดงอยู่ในรายการเงินกู้ระยะสั้นอื่นในงบแสดงฐานะการเงิน ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเท่ากับ 208.54 ล้านบาท 320.42 ล้านบาท และ 290.16 ล้านบาท ตามลำดับ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 341.57 ล้านบาท 374.75 ล้านบาท และ 450.79 ล้านบาท ตามลำดับ และมีเงินกู้ระยะสั้นอื่นเท่ากับ 132.08 ล้านบาท 49.55 ล้านบาท และ 49.56 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนเท่ากับ 248.08 ล้านบาท 256.89 ล้านบาท และ 352.58 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเท่ากับ 291.76 ล้านบาท มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 590.01 ล้านบาท และมีเงินกู้ระยะสั้นอื่นเท่ากับ 49.54 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนเท่ากับ 372.99 ล้านบาท

ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.17 เท่า 3.24 เท่า 2.62 เท่า และ 2.88 เท่า ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และสิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 ตามลำดับ

16.2 ผลการดำเนินงาน

รายได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายในปี 2555-2557 เป็นจำนวน 2,495.59 ล้านบาท 2,715.63 ล้านบาท และ 2,694.96 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.82 ในปี 2556 และการลดลงร้อยละ 0.76 ในปี 2557 หากพิจารณารายได้จากการขายในปี 2557 เป็นรายไตรมาส จะพบว่ารายได้ในแต่ละไตรมาสของปี 2557 ตั้งแต่ไตรมาส 1 ถึงไตรมาส 4 มีจำนวน 569.09 ล้านบาท 627.48 ล้านบาท 664.06 ล้านบาท และ 834.34 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุสำคัญที่ทำให้รายได้จากการขายใน 3 ไตรมาสแรกของปี 2557 อยู่ในระดับที่ต่ำกว่ารายได้จากการขายในไตรมาสสุดท้ายของปี 2557 ได้แก่ 1) ความไม่สงบทางการเมืองในครึ่งแรกของปี 2557 2) การระงับการขายให้แก่ผู้ประกอบการโมเดิร์นเทรดรายหนึ่งในช่วงแรกของปี 2557 เนื่องจากอยู่ระหว่างการเจรจาเงื่อนไขของสัญญาใหม่ และได้กลับมาขายตามปกติอีกครั้งในเดือนกันยายน 2557 3) การส่งออกไปประเทศอินโดนีเซียลดต่ำลง เนื่องจากเกิดปัญหาด้านศุลกากรทำให้ไม่สามารถส่งออกไปประเทศอินโดนีเซียได้ในเดือนกรกฎาคมถึงเดือนตุลาคม ประกอบกับค่าเงินรูเปียอินโดนีเซียที่อ่อนค่าลงถึงร้อยละ 17.56 ในปี 2557 จากต้นปี 2556 ทำให้ปริมาณการสั่งซื้อจากอินโดนีเซียลดลง ส่งผลให้รายได้จากการขายไปอินโดนีเซียในปี 2557 มีจำนวนเพียง 154.51 ล้านบาท ซึ่งลดลงถึง 143.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 48.23 จากรายได้ดังกล่าวในปี 2556 4) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายไปประเทศจีน ซึ่งเป็นตลาดใหม่ของบริษัทฯ ที่ขยายตัวอย่างรวดเร็ว โดยรายได้จากการจำหน่ายไปประเทศจีนในไตรมาส 4 ของปี 2557 มีจำนวนมากถึง 135.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.34 ของรายได้รวมทั้งปี 2557 จากการจำหน่ายไปประเทศจีน ซึ่งอยู่ที่ 311.86 ล้านบาท และ 5) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายให้ลูกค้ารายใหม่ๆ แม้สาเหตุ 3 ข้อแรกข้างต้นจะส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายของปี 2557 แต่สาเหตุข้อ 4 และข้อ 5 ก็ส่งผลบวกต่อรายได้จากการ

ขายในไตรมาส 4 ของปี 2557 ทำให้โดยรวมแล้วรายได้จากการจำหน่ายในปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้าเพียง 20.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.76

ส่วนในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงรายได้จากการจำหน่ายจำนวน 2,518.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า 657.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.36 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในประเทศจำนวน 151.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.94 จากยอดขายในประเทศในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า การเพิ่มขึ้นของยอดขายไปยังประเทศจีนจำนวน 372.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 210.57 จากยอดขายไปยังประเทศจีนในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า และการเพิ่มขึ้นของยอดขายไปยังประเทศอินโดนีเซียจำนวน 68.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.24 จากยอดขายไปยังประเทศอินโดนีเซียในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของยอดขายในประเทศในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าเป็นผลสืบเนื่องมาจาก 2 ปัจจัยหลัก ได้แก่ 1) การคลี่คลายลงของปัญหาทางการเมือง และ 2) การเจรจาเงื่อนไขสัญญากับผู้ประกอบการโมเดิร์นเทรดรายหนึ่งได้สำเร็จเรียบร้อย ดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น ส่วนการเพิ่มขึ้นของยอดขายไปยังประเทศจีนเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้านั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่ความนิยมของสินค้าเถ้าแก่น้อยอยู่ในช่วงเติบโตขึ้นอย่างรวดเร็วตั้งแต่ช่วงเดือนกันยายนของปี 2557 เป็นต้นมา สำหรับการเพิ่มขึ้นของยอดขายไปยังประเทศอินโดนีเซียนั้นเกิดจากการที่ยอดขายไปยังประเทศอินโดนีเซียในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 มีการฟื้นตัวขึ้นจากในปี 2557 ที่อ่อนตัวลงเนื่องจากปัญหาด้านศุลกากร ประกอบกับค่าเงินรูเปียบอินโดนีเซียที่อ่อนค่า

ทั้งนี้ รายได้จากการขายในปี 2555-2557 แบ่งเป็นรายได้จากการขายในประเทศ 1,705.80 ล้านบาท 1,664.78 ล้านบาท และ 1,534.76 ล้านบาท ตามลำดับ และรายได้จากการขายต่างประเทศ 789.78 ล้านบาท 1,050.84 ล้านบาท และ 1,160.20 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศต่อรายได้จากการขายโดยรวมมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากร้อยละ 31.65 ในปี 2555 มาเป็นร้อยละ 38.70 ในปี 2556 และร้อยละ 43.05 ในปี 2557 ทั้งนี้เป็นเพราะโดยรวมแล้วบริษัทฯ มีการส่งออกสินค้าไปยังตลาดต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีน และมาเลเซีย ซึ่งเป็นผลจากการทำตลาดในต่างประเทศที่มีการรุกมากขึ้นและตราสินค้าของบริษัทเริ่มเป็นที่รู้จักในต่างประเทศมากขึ้น จึงส่งผลให้รายได้จากการขายต่างประเทศมีอัตราการเติบโตสูงกว่ารายได้จากการขายในประเทศ โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายต่างประเทศอยู่ที่ร้อยละ 33.05 ในปี 2556 และร้อยละ 10.41 ในปี 2557 ในขณะที่รายได้จากการขายในประเทศปรับตัวลดลงร้อยละ 2.40 ในปี 2556 และร้อยละ 7.81 ในปี 2557

รายได้จากการขายในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 แบ่งเป็นรายได้จากการขายในประเทศ 1,236.51 ล้านบาท และรายได้จากการขายต่างประเทศ 1,282.07 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศต่อรายได้จากการขายโดยรวมอยู่ที่ร้อยละ 50.90 สูงขึ้นจากสัดส่วนดังกล่าวในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 41.67 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายไปยังประเทศจีนซึ่งเติบโตขึ้นอย่างรวดเร็วตั้งแต่ช่วงเดือนกันยายนของปี 2557 เป็นต้นมา และการฟื้นตัวของยอดขายไปยังประเทศอินโดนีเซียในปี 2558 จากที่อ่อนตัวลงในปี 2557 จากปัญหาด้านศุลกากร และการอ่อนค่าของเงินรูเปียบอินโดนีเซีย

รายได้จากการขายคิดเป็นเกือบทั้งหมดของรายได้รวม โดยสัดส่วนของรายได้จากการขายเทียบกับรายได้รวมในปี 2555-2557 อยู่ที่ร้อยละ 98.16 ร้อยละ 99.82 และร้อยละ 98.85 ตามลำดับ ส่วนในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 สัดส่วนดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 98.57 และร้อยละ 99.76 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้อื่นจำนวน 46.83 ล้านบาท 4.97 ล้านบาท และ 31.34 ล้านบาท ในปี 2555-2557 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.84 ร้อยละ 0.18 และร้อยละ 1.15 ของรายได้รวมทั้งหมดจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยในปี 2555 รายการหลักของรายได้อื่นประกอบด้วยเงินชดเชยค่าความเสียหายจากน้ำท่วมจำนวน 16.72 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 15.10 ล้านบาท และเงินชดเชยภาษีจากการส่งออกจำนวน 11.06 ล้านบาท ส่วนในปี 2556 รายได้อื่นอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปีอื่นๆ เนื่องจากในปีดังกล่าวไม่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน อีกทั้งยังไม่มีขอคืนเงินชดเชยภาษีจากการส่งออก ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ตั้งแต่ปลายปี 2555 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนจากการขอคืนเงินชดเชยภาษีจากการส่งออก มาเป็นการขอคืนภาษีอากรจากการสงวนสิทธิ์ BOI จึงส่งผลให้รายการหลักของรายได้อื่นในปี 2557 คือเงินขอคืนภาษีอากรจากการสงวนสิทธิ์ BOI มีจำนวน 13.36 ล้านบาท เนื่องจากได้รับเงินคืนในส่วนของปลายปี 2555 และปี 2556 ด้วย นอกจากนี้ ในปี 2557 บริษัทฯ ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอีก 9.00 ล้านบาทด้วย

ส่วนในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 มีรายได้อื่นจำนวน 27.06 ล้านบาท และ 6.17 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.43 และร้อยละ 0.24 ของรายได้รวมทั้งหมดจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยรายการหลักของรายได้อื่นของบริษัทฯ ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 คือกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 8.24 ล้านบาท และเงินขอคืนภาษีอากรจากการสงวนสิทธิ์ BOI จำนวน 13.36 ล้านบาท ส่วนรายการหลักของรายได้อื่นของบริษัทฯ ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 คือกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.43 ล้านบาท และเงินขอคืนภาษีอากรจากการสงวนสิทธิ์ BOI จำนวน 1.37 ล้านบาท ทั้งนี้ การลดลงของรายได้อื่นในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จากงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และเงินขอคืนภาษีอากรจากการสงวนสิทธิ์ BOI ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่เงินขอคืนภาษีอากรจากการสงวนสิทธิ์ BOI ที่ได้รับในปี 2557 นั้นมีเงินคืนในส่วนของปลายปี 2555 และปี 2556 ด้วย

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2555		2556		2557		ม.ค.-ก.ย. 2557		ม.ค.-ก.ย. 2558	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าเถ้าแก่น้อย	2,395.65	94.23	2,640.93	97.07	2,636.26	97.82	1,813.41	96.07	2,468.18	97.76
ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่น	99.93	3.93	74.70	2.75	58.70	2.18	47.22	2.50	50.40	2.00

* การคืนอากรตามมาตรา 19 ทวิ แห่งพระราชบัญญัติศุลกากร (ฉบับที่ 9) พ.ศ. 2482 เป็นการคืนค่าภาระภาษีอากร สำหรับวัตถุดิบที่นำเข้า ได้แก่ อากรขาเข้า ค่าธรรมเนียมภาษีอื่น ภาษีสรรพสามิต ภาษีมหาดไทย ที่ผู้นำของเข้าได้เสียหรือวางประกันไว้ขณะนำเข้าเมื่อสามารถพิสูจน์ได้ว่าได้นำวัตถุดิบนั้นไปผลิตผสม ประกอบหรือบรรจุเป็นสินค้าส่งออก แล้วก็จะได้รับการคืนอากร

รายการ	2555		2556		2557		ม.ค.-ก.ย. 2557		ม.ค.-ก.ย. 2558	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รวมรายได้จากการจำหน่าย	2,495.59	98.16	2,715.63	99.82	2,694.96	98.85	1,860.63	98.57	2,518.58	99.76
รายได้อื่น	46.83	1.84	4.97	0.18	31.34	1.15	27.06	1.43	6.17	0.24
รายได้รวม	2,542.42	100.00	2,720.60	100.00	2,726.30	100.00	1,887.68	100.00	2,524.75	100.00

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้จากการจำหน่าย

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2555		2556		2557		ม.ค.-ก.ย. 2557		ม.ค.-ก.ย. 2558	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
สาขาหยอด	1,743.02	69.84	1,868.99	68.82	1,759.18	65.28	1,221.94	65.67	1,492.37	59.25
สาขาหย่าง	450.09	18.04	574.80	21.17	660.28	24.50	453.13	24.35	828.45	32.89
สาขาหย่อมปุระ	91.13	3.65	105.75	3.89	81.25	3.01	61.68	3.31	64.27	2.55
สาขาหย่อม	84.30	3.38	68.36	2.52	46.66	1.73	34.66	1.86	31.61	1.26
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ภายใต้ตราสินค้าเถ้าแก่น้อย ¹	27.12	1.09	23.03	0.85	88.90	3.30	42.00	2.26	51.48	2.04
ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่น ²	99.93	4.00	74.70	2.75	58.70	2.18	47.22	2.54	50.40	2.00
รวมรายได้จากการจำหน่าย	2,495.59	100.00	2,715.63	100.00	2,694.96	100.00	1,860.63	100.00	2,518.58	100.00

หมายเหตุ : 1. ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ภายใต้ตราสินค้าเถ้าแก่น้อย ได้แก่ เถ้าแก๋ป๊อป วุ้นนมธอร์ ตีออบคอร์น เป็นต้น
2. ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่นๆ ได้แก่ผลิตภัณฑ์ขนมขบเคี้ยวและของฝากต่างๆ ที่จำหน่ายในร้านเถ้าแก่น้อยแลนด์ เช่น ผลไม้อบแห้ง เป็นต้น

จากตารางแสดงโครงสร้างรายได้จากการจำหน่าย จะเห็นว่ารายได้จากการจำหน่ายเกือบทั้งหมดมาจากรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าเถ้าแก่น้อย โดยในปี 2557 ร้อยละ 65.28 ของรายได้จากการจำหน่าย เป็นรายได้จากสาขาหยอด และร้อยละ 24.50 เป็นรายได้จากสาขาหย่าง ทั้งนี้ สาขาหย่างเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีการเติบโตเร็วที่สุด โดยในปี 2557 มีการเติบโตขึ้นถึงร้อยละ 14.87 จากปีก่อนหน้า ส่วนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 ร้อยละ 59.25 ของรายได้จากการจำหน่ายเป็นรายได้จากสาขาหยอด และร้อยละ 32.89 เป็นรายได้จากสาขาหย่าง ซึ่งสาขาหย่างยังคงเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการเติบโตสูงที่สุด โดยเติบโตสูงถึงร้อยละ 82.83 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการได้รับความนิยมอย่างมากในประเทศจีน

ต้นทุนขาย

งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงต้นทุนขายในปี 2555-2557 อยู่ที่ 1,788.10 ล้านบาท 1,783.00 ล้านบาท และ 1,778.61 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 71.65 ร้อยละ 65.66 และร้อยละ 66.00 ของรายได้จากการขายในปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยการปรับตัวลดลงของอัตราส่วนต้นทุนขายในปี 2556 จากปีก่อนหน้า

นั้นเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนวัตถุดิบและประสิทธิภาพการผลิตได้ดีขึ้น โดยมีการกำหนด KPI ประสิทธิภาพในการผลิตของแต่ละสายการผลิตอย่างชัดเจน เพื่อให้สามารถควบคุมประสิทธิภาพของแต่ละสายการผลิต และมีการ Review ประสิทธิภาพประจำเดือน เช่นมีการกำหนด KPI ของสาหร่ายเสียที่ต้องควบคุมให้ได้ตามเป้าที่ตั้งไว้ และควบคุมขบวนการผลิตในการทอดและย่างสาหร่าย ให้สัมพันธ์กับคุณภาพของสาหร่ายที่ผลิต เป็นต้น ประกอบกับการปรับลดขนาดของบรรจุภัณฑ์ที่เกินความจำเป็นลงให้พอดีกับตัวสินค้า ทำให้ลดสามารถลดต้นทุนบรรจุภัณฑ์ พื้นที่การจัดเก็บ และค่าขนส่งได้ นอกจากนี้ยังมีการต่อรองราคาสาหร่ายและราคาน้ำมันปาล์มกับคู่ค้าได้มากขึ้นอีกด้วย ส่วนอัตราส่วนต้นทุนขายในปี 2557 อยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับในปี 2556

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงต้นทุนขาย 1,249.54 ล้านบาท และ 1,632.71 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 67.16 และร้อยละ 64.83 ของรายได้จากการขายตามลำดับ โดยการปรับตัวลดลงของอัตราส่วนต้นทุนขายในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่สามารถซื้อสาหร่ายได้ถูกลงจากการต่อรองราคาและอัตราส่วนสูญเสียในการผลิตที่ลดลง

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในปี 2555-2557 ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 707.49 ล้านบาท 932.63 ล้านบาท และ 916.36 ล้านบาท ตามลำดับ การเคลื่อนไหวของอัตราส่วนต้นทุนขายส่งผลโดยตรงต่ออัตรากำไรขั้นต้น โดยในปี 2555-2557 อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 28.35 ร้อยละ 34.34 และร้อยละ 34.00 ตามลำดับ ทั้งนี้การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 นั้นเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนวัตถุดิบและประสิทธิภาพการผลิตได้ดีขึ้น ประกอบกับการต่อรองราคาสาหร่ายและราคาน้ำมันปาล์มกับคู่ค้าได้มากขึ้น ดังที่ได้กล่าวไปข้างต้น ส่วนอัตราส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2557 นั้นอยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับในปี 2556

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 กำไรขั้นต้นซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 611.09 ล้านบาท และ 885.87 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 32.84 และร้อยละ 35.17 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 ที่สูงขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่สามารถซื้อสาหร่ายได้ถูกลงจากการต่อรองราคาเนื่องจากบริษัทฯ มียอดการสั่งซื้อสาหร่ายมากขึ้นจึงมีกำลังในการต่อรองเพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตราส่วนสูญเสียในการผลิตที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 441.90 ล้านบาท 556.59 ล้านบาท และ 490.72 ล้านบาท ในปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยรายการหลักๆ ของค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วยค่าส่งเสริมการขาย ค่าสื่อโฆษณา และค่าขนส่ง เป็นต้น หากพิจารณาสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ จะพบว่าสัดส่วนดังกล่าวซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 20.50 ในปี 2556 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 17.71 ในปี 2555 ส่วนในปี 2557 สัดส่วนดังกล่าวได้มีการปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 18.21 โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในปี 2556 นั้นมีสาเหตุ

สำคัญมาจากการออกสินค้าใหม่ที่ต้องมีค่าใช้จ่ายแรกเข้า รวมกับการทำ Promotion เพื่อเพิ่มยอดขาย เช่น มีการจ้างวง 2PM จากเกาหลีมาเป็นพรินเซนต์อริสซันด์ และการเป็นผู้สนับสนุนและประชาสัมพันธ์สินค้าในการแสดงเดี่ยวไมโครโฟน 10 เป็นต้น โดยรวมแล้วค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายในปี 2556 สูงขึ้นกว่าในปี 2555 ถึง 104.31 ล้านบาท ส่วนการปรับตัวลดลงของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่ในปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการทำ Promotion ลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากในปีดังกล่าวไม่มีการแข่งขันกันด้านสื่อโฆษณาในระหว่างผู้ประกอบการธุรกิจขนมขบเคี้ยวมากนักอันมีสาเหตุสำคัญมาจากความไม่สงบทางการเมืองในครั้งแรกของปี 2557

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 347.48 ล้านบาท และ 406.21 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 18.68 และร้อยละ 16.13 ของรายได้จากการขายตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงของสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่สัดส่วนรายได้จากการขายไปยังต่างประเทศในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 สูงกว่าในปี 2557 เนื่องจากการขายไปยังต่างประเทศมีค่าใช้จ่ายในการขายน้อยกว่าการขายในประเทศ เพราะมีการทำโฆษณาประชาสัมพันธ์และรายการส่งเสริมการขายต่างๆ ในต่างประเทศน้อยกว่าในประเทศไทย

งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 139.84 ล้านบาท 196.47 ล้านบาท และ 182.66 ล้านบาท ในปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยรายการหลักๆ ของค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นต้น หากพิจารณาสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายในงบการเงินรวมของบริษัทฯ จะพบว่าอยู่ที่ร้อยละ 5.60 ร้อยละ 7.23 และร้อยละ 6.78 ในปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการว่าจ้างผู้บริหารระดับสูงเข้ามาบริหารงานและจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตขององค์กรทำให้ค่าใช้จ่ายพนักงานในส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มสูงขึ้น 15.54 ล้านบาท และรายการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์รวม 20.05 ล้านบาท ซึ่งแบ่งออกเป็นรายการตัดจำหน่ายอุปกรณ์จำนวน 15.56 ล้านบาท โดยเป็นการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรที่โรงงานบางบัวทองเป็นหลัก และการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์รวม 4.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสำหรับสินทรัพย์ที่บางบัวทองจำนวน 1.59 ล้านบาท และสินทรัพย์ถาวรที่สำนักงานโศภิจำนวน 2.91 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีค่าที่ปรึกษาในการวางยุทธศาสตร์จำนวน 4.71 ล้านบาทอีกด้วย ส่วนการปรับตัวลดลงของสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่รายการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์รวมในปี 2556 ซึ่งมีจำนวน 1.88 ล้านบาท นั้นลดลงอย่างมากจากรายการดังกล่าวในปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 20.05 ล้านบาท ประกอบกับการที่ในปี 2557 ไม่มีค่าที่ปรึกษาในการวางยุทธศาสตร์จำนวน 4.71 ล้านบาทซึ่งเกิดขึ้นในปี 2556

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 137.73 ล้านบาท และ 162.38 ล้านบาทตามลำดับ คำนวณสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายได้ร้อยละ 7.40 และร้อยละ 6.45 ตามลำดับ ซึ่งการปรับตัวลดลงของสัดส่วน

ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จากงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่รายได้จากการขายในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าถึงร้อยละ 35.36 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าเพียงร้อยละ 16.90 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่

กำไรจากการดำเนินงาน

เมื่อพิจารณากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย จะพบว่ากำไรจากการดำเนินงานในปี 2555-2557 เท่ากับ 125.76 ล้านบาท 179.57 ล้านบาท และ 242.98 ล้านบาท ตามลำดับ โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2555-2557 โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.04 ในปี 2555 มาเป็นร้อยละ 6.61 ในปี 2555 และร้อยละ 9.02 ในปี 2557 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2556 มีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของอัตราส่วนต้นทุนขายในปีดังกล่าว ส่วนการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขาย

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงาน 125.88 ล้านบาท และ 317.29 ล้านบาทตามลำดับ โดยคำนวณอัตรากำไรจากการดำเนินงานได้ร้อยละ 6.77 และร้อยละ 12.60 ตามลำดับ ทั้งนี้ การปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของอัตรากำไรจากการดำเนินงานในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้านั้นเป็นผลรวมจากอัตราส่วนต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายที่ลดลงดังที่กล่าวไปแล้วข้างต้น

กำไรสุทธิ

ในปี 2555-2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงกำไรสุทธิเท่ากับ 105.42 ล้านบาท 128.31 ล้านบาท และ 198.58 ล้านบาท ตามลำดับ โดยอัตรากำไรสุทธิมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2555-2557 โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.15 ในปี 2555 มาเป็นร้อยละ 4.72 ในปี 2556 และร้อยละ 7.28 ในปี 2557 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิในปี 2556 มีสาเหตุสำคัญมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นในปีดังกล่าว และการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจากร้อยละ 23 ในปีก่อนหน้ามาเป็นร้อยละ 20 ในปี 2556 ส่วนการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขาย

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงกำไรสุทธิเท่ากับ 107.27 ล้านบาท และ 244.81 ล้านบาทตามลำดับ โดยคำนวณอัตรากำไรสุทธิได้ร้อยละ 5.68 และร้อยละ 9.70 ตามลำดับ ทั้งนี้ การปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของอัตรากำไรสุทธิในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุเช่นเดียวกันกับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน กล่าวคือเป็นผลรวมจากอัตราส่วนต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายที่ลดลงดังที่กล่าวไปแล้วข้างต้นนั่นเอง

อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในช่วงที่ผ่านมา พบว่าในปี 2555-2557 มีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 49.88 ร้อยละ 50.82 และร้อยละ 65.16 ตามลำดับ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในปี 2556 นั้นใกล้เคียงกับในปี 2555 ส่วนการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในปี 2557 นั้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2557 จากปีก่อนหน้า

สำหรับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 52.83 และร้อยละ 89.97 ตามลำดับ ทั้งนี้ การปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าถึง 137.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 128.21

16.3 ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินในงบการเงินรวมของบริษัทฯ พบว่ามีสินทรัพย์ทั้งหมด ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 1,033.44 ล้านบาท 1,089.75 ล้านบาท และ 1,276.70 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย ส่วนการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2557 นั้นมีสาเหตุสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก โดยคิดเป็นร้อยละ 30.96 ของรายได้จากการจำหน่ายของทั้งปี 2557 ส่วนการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการลงทุนสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ

โดย ณ สิ้นปี 2557 รายการสำคัญของสินทรัพย์ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 468.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36.66 ของสินทรัพย์รวม ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 391.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.65 ของสินทรัพย์รวม และสินค้าคงเหลือจำนวน 228.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.86 ของสินทรัพย์รวม

สำหรับสินทรัพย์รวมในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 มีจำนวน 1,446.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 170.05 ล้านบาทจากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2557 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.32 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินค้าคงเหลือ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น แม้จะมีการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นก็ตาม ทั้งนี้ ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 รายการสำคัญของสินทรัพย์ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ประกอบด้วยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 483.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.42 ของสินทรัพย์รวม ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 428.19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.60 ของสินทรัพย์รวม และสินค้าคงเหลือจำนวน 243.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.81 ของสินทรัพย์รวม

ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 342.31 ล้านบาท 389.75 ล้านบาท และ 463.55 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 33.09 ร้อยละ 35.77 และร้อยละ 36.31 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยระดับลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ สิ้นปี 2556 ที่สูงขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 นั้นเป็นผลมาจากรายได้จากการจำหน่ายที่มากขึ้น ส่วนระดับลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2557 ที่สูงขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 นั้นเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก ดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าทั้งหมดในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นลูกหนี้การค้าของกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน และเมื่อพิจารณาอายุของลูกหนี้การค้าจากรายการแสดงอายุลูกหนี้การค้า พบว่าลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระเงิน คิดเป็นร้อยละ 75.74 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ส่วนที่ค้างชำระ 1-30 วันคิดเป็นร้อยละ 22.45 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด และส่วนที่ค้างชำระเกิน 30 วันคิดเป็นร้อยละ 0.81 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้ 0.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.17 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด

สำหรับลูกหนี้การค้าสุทธิในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 มีจำนวน 428.19 ล้านบาท ลดลง 39.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.52 จาก ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากการขายไปยังต่างประเทศในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จากในปี 2557 เนื่องจากโดยเฉลี่ยแล้วเงื่อนไขการชำระเงินของลูกค้าต่างประเทศสั้นกว่าลูกค้าในประเทศ และเมื่อพิจารณาอายุของลูกหนี้การค้าจากรายการแสดงอายุลูกหนี้การค้า พบว่าลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระเงิน คิดเป็นร้อยละ 77.34 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ส่วนที่ค้างชำระ 1-30 วันคิดเป็นร้อยละ 18.40 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด และส่วนที่ค้างชำระเกิน 30 วันคิดเป็นร้อยละ 4.26 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ทั้งนี้ ได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้ 2.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.68 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด

ตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า

หน่วย: ล้านบาท

อายุลูกหนี้การค้า	งบการเงินรวม			
	ณ 31 ธ.ค. 2555	ณ 31 ธ.ค. 2556	ณ 31 ธ.ค. 2557	ณ 30 ก.ย. 2558
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	277.11	308.07	351.68	331.51
ค้างชำระ 1-30 วัน	59.76	77.12	104.26	78.85
ค้างชำระ 31-60 วัน	3.84	4.28	3.75	8.70
ค้างชำระ 61-90 วัน	1.17	0.51	0.67	4.89
ค้างชำระ 91-180 วัน	0.71	0.64	0.46	1.70
ค้างชำระ 181-270 วัน	-	0.01	-	0.01
ค้างชำระ 271 วันขึ้นไป	0.06	0.23	3.52	2.97
รวมลูกหนี้การค้า	342.65	390.85	464.34	428.61
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(0.34)	(1.10)	(0.80)	(2.92)
ลูกหนี้การค้า- สุทธิ	342.31	389.75	463.55	425.69

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังนี้

อายุลูกหนี้คงค้าง	การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ
มากกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือน	ร้อยละ 40 จากยอดหนี้ที่คงค้าง
มากกว่า 6 เดือนแต่ไม่เกิน 9 เดือน	ร้อยละ 80 จากยอดหนี้ที่คงค้าง
มากกว่า 9 เดือนเป็นต้นไป	ร้อยละ 100 จากยอดหนี้ที่คงค้าง

ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารจะใช้ดุลพินิจในการประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้แต่ละราย โดยคำนึงถึงประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต อายุของหนี้ที่คงค้าง และสถานะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น ประกอบด้วยในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ได้ผ่านการพิจารณาจากฝ่ายบริหารดังกล่าวไว้ข้างต้นแล้วถึงความเป็นไปได้ในการเรียกเก็บเงิน ซึ่งการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระบางราย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ต่ำกว่านโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจากมีการผ่อนชำระอย่างต่อเนื่องตามที่เจรจาตกลงกันได้ ฝ่ายบริหารจึงพิจารณาว่าไม่จำเป็นต้องตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้าซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ระดับ 7.80 เท่า 7.40 เท่า และ 6.30 เท่าตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยที่ 46.13 วัน 48.62 วัน และ 57.12 วันตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555 ใกล้เคียงกับในปี 2556 ส่วนการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2557 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้านั้นเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก โดยคิดเป็นร้อยละ 30.96 ของรายได้จากการจำหน่ายของทั้งปี 2557 ทำให้ระดับลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2557 อยู่ในระดับที่สูง ทั้งนี้ ระยะเวลาเครดิตที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยให้แก่ลูกค้าโดยรวมอยู่ที่ 30 – 60 วัน

สำหรับอัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้าในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 อยู่ที่ระดับ 7.52 เท่า ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยที่ 47.86 วัน ลดลงจากในปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่สัดส่วนรายได้จากการขายไปยังต่างประเทศในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 สูงกว่าในปี 2557 และลูกค้าในต่างประเทศได้ระยะเครดิตสั้นกว่าลูกค้าในประเทศ

สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินค้าคงเหลือเท่ากับ 208.11 ล้านบาท 226.06 ล้านบาท และ 228.00 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 20.12 ร้อยละ 20.74 และร้อยละ 17.86 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2556 จาก ณ สิ้นปี 2555 นั้น มีสาเหตุหลักมาจากยอดการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น ทำให้ต้องมีวัตถุดิบสำรองไว้เพิ่มขึ้น ส่วนสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2557 นั้นอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2556 และเมื่อพิจารณารายละเอียดของสินค้าคงเหลือในตารางด้านล่าง พบว่าสามารถแบ่งได้เป็นสินค้าสำเร็จรูป สินค้าสำเร็จรูประหว่างทาง สินค้าระหว่างผลิต วัตถุดิบ ภาชนะบรรจุและหีบห่อ ส่วนประกอบและผงปรุง อะไหล่และวัสดุโรงงาน และวัตถุดิบระหว่างทาง โดย ณ สิ้นปี 2557 สินค้าคงเหลือรายการใหญ่ที่สุดคือภาชนะบรรจุและหีบห่อ ซึ่งมีจำนวน 77.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.91 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด รายการสินค้าคงเหลือที่มีขนาดรองลงมา ณ สิ้นปี 2557 คือวัตถุดิบ ซึ่งมี

จำนวน 60.37 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.48 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด นอกจากนี้ รายการสำคัญของสินค้าคงเหลือยังมีสินค้าสำเร็จรูป โดย ณ สิ้นปี 2557 มีจำนวน 45.01 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.74 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด

ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินค้าคงเหลือเท่ากับ 243.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.81 ของสินทรัพย์รวม โดยสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้น 15.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.64 จาก ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการสั่งซื้อสหราชอาณาจักรมาเพื่อรองรับประมาณการยอดขายในไตรมาส 4 ของปี 2558 ที่คาดว่าจะอยู่ในระดับสูงกว่ายอดขายในไตรมาส 4 ของปีก่อนหน้า จึงส่งผลให้วัตถุดิบระหว่างทาง ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 สูงขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 ถึง 33.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 160.00 ทั้งนี้ ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 สินค้าคงเหลือรายการใหญ่ที่สุดคือวัตถุดิบระหว่างทางซึ่งมีจำนวน 55.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.70 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด รายการสินค้าคงเหลือที่มีขนาดรองลงมา ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 คือ ภาชนะบรรจุและหีบห่อซึ่งมีจำนวน 53.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.02 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด และ วัตถุดิบซึ่งมีจำนวน 49.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.20 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด นอกจากนี้ รายการสำคัญของสินค้าคงเหลือยังมีสินค้าสำเร็จรูป โดย ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 มีจำนวน 46.41 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.09 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด

ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 30.82 เท่า ในปี 2555 มาเป็น 40.31 เท่าในปี 2556 เป็น และ 41.02 เท่า ในปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่ 11.68 วัน 8.93 วัน และ 8.78 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่มีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2555-2557 เป็นผลมาจากการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือที่ดีขึ้นของบริษัทฯ โดยการวางแผนและประสานงานอย่างใกล้ชิดระหว่างฝ่ายขายและฝ่ายผลิตและมีการจัดแบ่งกลุ่มสินค้าออกเป็นกลุ่มย่อย เพื่อการติดตาม Monitor ตั้งแต่การจัดซื้อวัตถุดิบ บรรจุภัณฑ์ รวมถึงการวางแผนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 47.63 เท่า ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่ 7.52 วัน ลดลงจากระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2557 ซึ่งอยู่ที่ 8.78 วัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของต้นทุนขายในงวด 9 เดือน 2558 ซึ่งเมื่อทำให้เต็มปี (annualized) แล้วสูงกว่าต้นทุนขายในปี 2557 ถึงร้อยละ 22.40 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายในงวด 9 เดือน 2558 ที่ทำให้เต็มปีแล้วจากต้นทุนขายในปี 2557 นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในงวด 9 เดือน 2558 ซึ่งเมื่อทำให้เต็มปีแล้วสูงกว่ายอดขายในปี 2557 ถึงร้อยละ 24.61

ทั้งนี้ นโยบายการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ เป็นดังต่อไปนี้

- สหราชอาณาจักรและน้ำมันปาล์ม จะตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าร้อยละ 100 เมื่ออายุมากกว่า 12 เดือนเป็นต้นไป
- ผงปรุงรส จะตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าร้อยละ 100 เมื่ออายุมากกว่า 6 เดือนเป็นต้นไป
- บรรจุภัณฑ์ จะตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าร้อยละ 100 เมื่ออายุมากกว่า 6 เดือนเป็นต้นไป
- สินค้าสำเร็จรูปของในประเทศ จะตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าร้อยละ 100 เมื่ออายุมากกว่า 6 เดือนเป็นต้นไป

- สินค้าสำเร็จรูปของต่างประเทศ จะตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าร้อยละ 100 เมื่ออายุมากกว่า 12 เดือนเป็นต้นไป

โดยอาจมีการตั้งค่าเผื่อสินค้าในแบบอื่น หากมีความเสี่ยงต่อการเสื่อมสภาพ หรือยกเลิกการขาย หรือบรรจุกฎที่มีการเปลี่ยนแปลงรูปแบบ โดยจะต้องมีการเสนอขออนุมัติผู้บริหารเป็นครั้งๆ ไป ทั้งนี้ การตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เป็นไปตามนโยบายการตั้งค่าการด้อยค่าสินค้าคงเหลือข้างต้นแล้ว

ตารางแสดงยอดสินค้าคงเหลือ

หน่วย: ล้านบาท

สินค้าคงเหลือ	งบการเงินรวม			
	ณ 31 ธ.ค. 2555	ณ 31 ธ.ค. 2556	ณ 31 ธ.ค. 2557	ณ 30 ก.ย. 2558
สินค้าสำเร็จรูป	46.75	41.71	45.01	46.41
สินค้าสำเร็จรูประหว่างทาง	3.94	5.28	0.27	21.86
สินค้าระหว่างผลิต	34.46	17.68	9.85	3.27
วัตถุดิบ	52.81	58.34	60.37	49.11
ภาชนะบรรจุและหีบห่อ	63.42	68.86	77.31	53.55
ส่วนประกอบและผงปรุง	5.17	6.05	10.46	9.08
อะไหล่และวัสดุโรงงาน	1.56	1.96	3.51	4.66
วัตถุดิบระหว่างทาง	-	26.19	21.23	55.20
รวมยอดสินค้าคงเหลือสุทธิ	208.11	226.06	228.00	243.14

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นจำนวน 320.91 ล้านบาท 311.22 ล้านบาท และ 391.33 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 31.02 ร้อยละ 28.56 และร้อยละ 30.65 ตามลำดับ โดยการลดลงเล็กน้อยของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2556 จาก ณ สิ้นปีก่อนหน้านั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่ค่าเสื่อมราคาในปีดังกล่าวสูงกว่าเงินลงทุนสุทธิในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ส่วนการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2557 จาก ณ สิ้นปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุหลักมาจากการซื้อที่ดินและการสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะจำนวน 58.58 ล้านบาท แม้จะมีการโอนที่ดินที่ลาดบัวหลวงออกไปเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นจำนวน 39.75 ล้านบาทก็ตาม โดยรายละเอียดเกี่ยวกับรายการโอนออกไปอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนดังกล่าวมีกล่าวถึงเพิ่มเติมในหัวข้อถัดไป ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 รายการหลักของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ประกอบด้วยอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารจำนวน 110.66 ล้านบาท เครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 106.29 ล้านบาท ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดินจำนวน 75.74 ล้านบาท สินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้างจำนวน 44.91 ล้านบาท และเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงานจำนวน 39.44 ล้านบาท

ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นจำนวน 483.51 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 33.42 ทั้งนี้ ระบุว่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้น 92.19 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2557 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.56 เนื่องจากแม้ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จะมีค่าเสื่อมราคาสำหรับงวดจำนวน 52.36 ล้านบาท แต่มีการเพิ่มขึ้นระหว่างงวด 148.83 ล้านบาท ซึ่งเป็นการขยายกำลังการผลิตที่โรงงานหนองศรี และสร้างโรงงานใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ณ สิ้นปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นจำนวน 39.75 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่โอนออกจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ในไตรมาส 4 ปี 2557 ทั้งนี้ รายการดังกล่าวคือที่ดิน จำนวน 33 ไร่ 1 งาน 84 ตารางวาที่ลาดบัวหลวงซึ่งเดิมจะใช้เป็นพื้นที่เพื่อสร้างโรงงานใหม่ แต่เนื่องจากบริษัทฯ ได้เข้าซื้อที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมโรจนะและอยู่ระหว่างสร้างโรงงานแห่งใหม่ขึ้น และยังไม่มีความพัฒนาที่ดินที่ลาดบัวหลวงเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ จึงมีการโอนเปลี่ยนประเภทสินทรัพย์ของที่ดินผืนดังกล่าวจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

รายการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนไม่มีการเปลี่ยนแปลงในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 และมีมูลค่า 39.75 ล้านบาท ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 เช่นเดียวกับ ณ สิ้นปี 2557

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 10.12 ล้านบาท 14.19 ล้านบาท และ 17.60 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ในระดับใกล้เคียงกันที่ร้อยละ 1.01 ร้อยละ 1.30 และร้อยละ 1.38 ตามลำดับ โดยมีรายการสำคัญคือ ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนและเงินมัดจำจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสหราชอาณาจักร

ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 33.36 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 2.31 ทั้งนี้ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้น 15.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 89.58 จาก ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากค่าใช้จ่ายโฆษณาจ่ายล่วงหน้าเกี่ยวกับการว่าจ้างฟรีเซนเตอร์และการจัดทำโฆษณา รวมถึงค่าเช่าพื้นที่จ่ายล่วงหน้าสำหรับการจำหน่ายสินค้าในพื้นที่ของโรงภาพยนตร์รวมจำนวน 7.59 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 เป็นจำนวน 7.42 ล้านบาท และภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนจำนวน 17.19 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่สวนอุตสาหกรรมโรจนะ โดยเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 เป็นจำนวน 11.79 ล้านบาท แม้ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2558 จะมีการลดลงเป็นจำนวน 4.37 ล้านบาทของเงินมัดจำจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อวัตถุดิบจาก ณ สิ้นปี 2557 ก็ตาม ทั้งนี้ รายการสำคัญของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 คือค่าใช้จ่ายโฆษณาจ่ายล่วงหน้า รวมถึงค่าเช่าพื้นที่จ่ายล่วงหน้าสำหรับการจำหน่ายสินค้าในพื้นที่ของโรงภาพยนตร์รวมจำนวน 7.59 ล้านบาท ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนจำนวน 17.19 ล้านบาท และเงินมัดจำจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อวัตถุดิบจำนวน 3.57 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 16.61 ล้านบาท 33.60 ล้านบาท และ 13.97 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับสินทรัพย์รวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 1.61 ร้อยละ 3.08 และร้อยละ 1.09 ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2556 เป็นจำนวน 17.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 102.35 จาก ณ สิ้นปีก่อนหน้านั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการที่ ณ สิ้นปี 2556 มีเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อที่ดินที่โรจนะและค่าซื้อเครื่องจักรรวมจำนวน 23.24 ล้านบาท ส่วนการลดลงของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นปี 2557 เป็นจำนวน 19.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 58.43 จาก ณ สิ้นปีก่อนหน้านั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการรับโอนที่ดินที่โรจนะและเครื่องจักร ทำให้เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์ลดลงจาก 23.24 ล้านบาทในปี 2556 มาเป็น 6.41 ล้านบาทในปี 2557

ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 50.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 ถึง 36.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 261.67 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์จำนวน 41.65 ล้านบาทสำหรับขยายกำลังการผลิตที่โรงงานพวงศและสร้างโรงงานใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ ทั้งนี้ รายการสำคัญของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 คือเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์จำนวน 41.65 ล้านบาท และเงินมัดจำและเงินประกันจำนวน 4.30 ล้านบาท

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพการดำเนินงาน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 10.46 และร้อยละ 53.39 ตามลำดับในปี 2555 ต่อมา มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 12.08 และร้อยละ 60.94 ตามลำดับในปี 2556 และเพิ่มขึ้นอีกเป็นร้อยละ 16.78 และร้อยละ 74.72 ตามลำดับในปี 2557 โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรในปี 2556 และปี 2557 จากปีก่อนหน้านั้น มีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิในปีนั้นๆ ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนหน้า

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 23.97 และร้อยละ 90.58 ตามลำดับ ซึ่งปรับตัวสูงขึ้นจากอัตราส่วนดังกล่าวในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 12.53 และ 56.21 โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จากงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าถึง 137.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 128.21 ดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

ในปี 2555-2557 อัตราหมุนของสินทรัพย์ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 2.52 เท่า 2.56 เท่า และ 2.30 เท่าตามลำดับ ทั้งนี้ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราหมุนของสินทรัพย์ในปี 2556 จากปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ของบริษัทฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่วนการปรับตัวลดลงของอัตราหมุนของสินทรัพย์ในปี 2557 จากปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2557 จากสิ้นปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดยการเพิ่มขึ้นของ

ลูกหนี้การค้ำนั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก โดยคิดเป็นร้อยละ 30.96 ของรายได้จากการจำหน่ายของทั้งปี 2557 ส่วนการเพิ่มขึ้นของที่ดินอาคาร และอุปกรณ์ นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการลงทุนสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 อัตราหมุนของสินทรัพย์ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 2.21 เท่า และ 2.47 เท่าตามลำดับ โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราหมุนของสินทรัพย์ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 ถึง 657.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.36 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงหนี้สินรวมจำนวน 786.36 ล้านบาท 832.86 ล้านบาท และ 924.12 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2556 จาก ณ สิ้นปี 2555 นั้นมีปัจจัยหลักคือการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย ส่วนการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2557 รายการหลักของหนี้สินในงบการเงินรวมของบริษัทฯ คือเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 450.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48.78 ของหนี้สินรวม และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 290.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.40 ของหนี้สินรวม

สำหรับหนี้สินรวม ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ มีจำนวน 1,073.76 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 149.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.19 จาก ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 139.21 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 21.48 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 รายการหลักของหนี้สินในงบการเงินรวมของบริษัทฯ คือเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 590.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48.78 ของหนี้สินรวม และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 291.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 54.95 ของหนี้สินรวม

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นรวมเป็นจำนวน 340.62 ล้านบาท 369.97 ล้านบาท และ 339.71 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 43.32 ร้อยละ 44.24 และร้อยละ 36.76 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นคือเงินกู้ในรูปแบบตั๋วแลกเงินซึ่งบริษัทฯ เริ่มนำมาใช้ในการระดมทุนในปี 2555 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น ณ สิ้นปี 2556 จากสิ้นปี 2555 นั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการจ่ายชำระค่าวัตถุดิบเร็วขึ้น เพื่อให้ได้ราคาต้นทุนที่ต่ำลง ส่วนการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น ณ สิ้นปี 2557 จากสิ้นปี 2556 นั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่บริษัทฯ มีเงินสดรับจากการดำเนินงานมากขึ้น จึงมีการกู้ยืมเงินลดลง

ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นรวมเป็นจำนวน 341.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.79 ของหนี้สินรวม ซึ่งใกล้เคียงกับผลรวมของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร และเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งอยู่ที่ 339.71 ล้านบาท

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นจำนวน 341.57 ล้านบาท 374.75 ล้านบาท และ 450.79 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 43.44 ร้อยละ 45.00 และร้อยละ 48.78 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2556 นั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจาก 114.65 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 มาเป็น 140.32 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 ซึ่งรายการหลักที่เพิ่มขึ้นคือค่าขนส่งค้างจ่าย เนื่องจากในไตรมาส 4 ของปี 2556 บริษัทฯ มีการขายสินค้าไปยังประเทศที่มีเงื่อนไขการซื้อขายแบบ CIF เป็นจำนวนมาก ทำให้บริษัทฯ มีค่าขนส่งค้างจ่ายเพิ่มสูงขึ้น ส่วนการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2557 นั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเช่นกัน โดยรายการหลักที่เพิ่มขึ้นคือค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมากดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น ประกอบกับการที่ปัญหาการเมืองเริ่มคลี่คลายลงในไตรมาสที่ 3 และ 4 ของปี 2557 บริษัทฯ จึงกลับมาทำการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น

ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นจำนวน 590.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 54.95 ของหนี้สินรวม โดยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 เป็นจำนวน 139.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.88 จาก ณ สิ้นปี 2557 นั้น เป็นผลเกี่ยวเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 80.39 ล้านบาท จาก 258.55 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 มาเป็น 338.94 ล้านบาท ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการสั่งซื้อสาหร่ายดิบมามากขึ้นเพื่อรองรับประมาณการยอดขายในไตรมาส 4 ของปี 2558 ที่อยู่ในระดับสูงกว่ายอดขายในไตรมาส 4 ของปีก่อนหน้า และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์จำนวน 35.79 ล้านบาท จาก 10.44 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 มาเป็น 46.23 ล้านบาท ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 ซึ่งเป็นผลจากการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่สวนอุตสาหกรรมโรจนะ และการขยายกำลังการผลิตที่โรงงานพวงส์ และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 23.05 ล้านบาท จาก 181.79 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 มาเป็น 204.84 ล้านบาท ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น และการจ่ายโบนัสต่อพนักงานแต่ละคนที่สูงขึ้นจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 7.55 เท่าในปี 2555 มาเป็น 7.99 เท่า ในปี 2556 และ 7.32 เท่า ในปี 2557 ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการชำระหนี้ที่ 47.66 วัน 45.08 วัน และ 49.19 วันตามลำดับ ทั้งนี้ การปรับตัวลดลงของระยะเวลาการชำระหนี้ในปี 2556 จากปีก่อนหน้านั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการจ่ายชำระค่าวัตถุดิบเร็วขึ้น เพื่อให้ได้ราคาต้นทุนที่ต่ำลง ซึ่งเป็นประโยชน์ของผู้ขายวัตถุดิบในช่วงปลายปี 2556 ส่วนการปรับตัว

เพิ่มขึ้นของระยะเวลาการชำระหนี้ในปี 2557 จากปีก่อนหน้านั้นเป็นเพราะปลายปี 2557 ไม่มีการโปรโมชัน ส่วนลดหากซื้อด้วยเงินสดเหมือนในปีก่อนหน้า

สำหรับอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 อยู่ที่ 7.29 เท่า ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาการชำระหนี้ที่ 49.40 วัน ใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2557

ทั้งนี้ ระยะเวลาเครดิตที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับจากลูกค้าขึ้นอยู่กับระยะเวลา 30-60 วัน

หนี้สินหมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงหนี้สินหมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 8.92 ล้านบาท 14.25 ล้านบาท และ 13.10 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับหนี้สินรวมทั้งหมดอยู่ในระดับใกล้เคียงกันที่ร้อยละ 1.13 ร้อยละ 1.71 และร้อยละ 1.42 ตามลำดับ โดยมีรายการสำคัญคือเจ้าหนี้กรมสรรพากร และประมาณการหนี้สินสำหรับเงินชดเชยค่าเสียหายคดีฟ้องร้อง

ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงหนี้สินหมุนเวียนอื่น เป็นจำนวน 34.58 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเทียบกับหนี้สินรวมทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 3.22 ทั้งนี้ หนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 เพิ่มขึ้น 21.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 163.90 จาก ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากเงินรับล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าจากต่างประเทศจำนวน 18.57 ล้านบาทที่ค้างอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เนื่องจากมีการสั่งซื้อสินค้าเข้ามา ณ ช่วงก่อนสิ้นเดือนกันยายน ซึ่งบริษัทฯ ได้ส่งสินค้าให้ลูกค้าในเดือนตุลาคม ทั้งนี้ รายการสำคัญของหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 คือ เงินรับล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าจากต่างประเทศจำนวน 18.57 ล้านบาท เจ้าหนี้กรมสรรพากรจำนวน 3.55 ล้านบาท และประมาณการหนี้สินสำหรับเงินชดเชยค่าเสียหายคดีฟ้องร้องจำนวน 6.23 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2556 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 256.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.81 ล้านบาทจากสิ้นปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรเบ็ดเสร็จรวม 128.31 ล้านบาทในปี 2556 และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 119.50 ล้านบาท สำหรับ ณ สิ้นปี 2557 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 352.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95.69 ล้านบาทจากสิ้นปี 2556 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 256.89 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 95.00 ล้านหุ้น ที่ราคาหุ้นละ 1.00 บาท รวมเป็น 95.00 ล้านบาท

ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 งบการเงินรวมของบริษัทฯ แสดงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 372.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.79 จาก ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับงวดจำนวน 244.81 ล้านบาท ประกอบกับการจ่ายเงินปันผลจำนวนรวม 224.40 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินปันผลดังกล่าวประกอบด้วยเงินปันผลประจำปี 2557 ที่อนุมัติโดยที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2558 จำนวน 96.90 ล้านบาท และเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2558 ที่อนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2558 จำนวน 127.50 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลจำนวนรวม 224.40 ล้านบาทดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้ว

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 14/2558 เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2558 ได้อนุมัติให้บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2558 อีกครั้งหนึ่งเป็นจำนวน 91.80 ล้านบาท ซึ่งจะจ่ายในวันที่ 18 พฤศจิกายน 2558 ดังนั้นผู้ที่ได้รับจัดสรรหุ้นของบริษัท ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรกนี้จะไม่ได้รับเงินปันผลจำนวนดังกล่าว

สภาพคล่องและแหล่งที่มาของเงินทุนบริษัท

กระแสเงินสด

ตารางแสดงกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบการเงินรวม			
	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557	ม.ค.-ก.ย. 2558
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	159.16	164.59	286.16	435.76
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(131.36)	(70.82)	(116.96)	(147.46)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(26.18)	(117.23)	(143.34)	(244.01)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1.62	(23.46)	25.86	44.29

เมื่อพิจารณากระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2555-2557 พบว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 159.16 ล้านบาท 164.59 ล้านบาท และ 286.16 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน 159.16 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 148.64 ล้านบาท ซึ่งเมื่อปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาแล้ว ได้กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ 221.05 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 38.40 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้จากการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 66.39 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการคลี่คลายลงของอุทกภัยครั้งใหญ่ในปี 2554 และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 78.27 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมากขึ้น จึงนำมาจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า สำหรับปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน 164.59 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 167.59 ล้านบาท ซึ่งเมื่อปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาแล้ว ได้กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ 272.66 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายการสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 47.93 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้จากการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 15.68 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์จำนวน 18.41 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 31.22 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการจัดซื้อวัตถุดิบบรรจุภัณฑ์ และวัสดุสิ้นเปลืองต่างๆที่เพิ่มขึ้น เพื่อนำมาผลิตรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2557 บริษัทฯ และ

บริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน 286.16 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 254.72 ล้านบาท ซึ่งเมื่อปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาแล้ว ได้กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ 336.27 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายการสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 77.72 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมากดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 72.25 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมากดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น จึงมีเจ้าหนี้การค้าสำหรับวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 435.76 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 310.68 ล้านบาท ซึ่งเมื่อปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาแล้ว ได้กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่ 402.90 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายการสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 100.72 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากต้นทุนขายที่เพิ่มสูงขึ้นตามยอดขายการลดของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 38.56 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการที่สัดส่วนรายได้จากการขายไปยังต่างประเทศในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 สูงกว่าในปี 2557 และลูกค้าในต่างประเทศได้ระงับเครดิตสั้นกว่าลูกค้าในประเทศ และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 31.02 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการสั่งซื้อสาหร่ายดิบมาเพื่อรองรับประมาณการยอดขายในไตรมาส 4 ของปี 2558 ที่อยู่ในระดับสูงกว่ายอดขายในไตรมาส 4 ของปีก่อนหน้า และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 19.82 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากเงินรับล่วงหน้าค่าซื้อสินค้าจากต่างประเทศจำนวน 18.57 ล้านบาทที่คงค้างอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

สำหรับกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2555-2557 มีจำนวนเท่ากับ 131.36 ล้านบาท 70.82 ล้านบาท และ 116.96 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสำหรับปี 2555 มีรายการสำคัญของกระแสเงินสดจากการลงทุนคือรายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 111.04 ล้านบาท เพื่อขยายโรงงานที่นพวงศ์ เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 11.58 ล้านบาท ซึ่งมีรายการหลักคือการจำหน่ายเครื่องจักรในลักษณะขายและเช่ากลับ และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ Dr. Tobi จำนวน 24.15 ล้านบาท ส่วนปี 2556 มีรายการสำคัญของกระแสเงินสดจากการลงทุนคือรายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 74.06 ล้านบาท เพื่อซื้ออาคารสำนักงานพร้อมที่ดินที่เมืองทองธานี และเพื่อปรับปรุงอาคารโรงงานที่นพวงศ์ ส่วนปี 2557 มีรายการสำคัญของกระแสเงินสดจากการลงทุนคือรายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 96.93 ล้านบาท เพื่อซื้อเครื่องจักร และตกแต่งปรับปรุงอาคารสำนักงานที่เมืองทองธานี เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์จำนวน 67.12 ล้านบาท ซึ่งมีรายการหลักคือเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อที่ดินในสวนอุตสาหกรรมโรจนะเพื่อใช้ก่อสร้างโรงงาน เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 26.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจำหน่ายเครื่องจักรเก่าและรถยนต์ และเงินสดรับสุทธิจากการรับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ Dr. Tobi จำนวน 21.50 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 147.46 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญของกระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนคือเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 59.72 ล้านบาท และรายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 86.57 ล้านบาท เพื่อขยายกำลังการผลิตที่โรงงานพวงค์และสร้างโรงงานใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมโรจนะ

สำหรับกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2555-2557 มีจำนวนเท่ากับ 26.18 ล้านบาท 117.23 ล้านบาท และ 143.34 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนติดลบ 26.18 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 91.30 ล้านบาท เงินสดรับจากการออกตั๋วแลกเงินจำนวน 133.56 ล้านบาท เงินปันผลจ่าย 32.00 ล้านบาท การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินรวม 14.23 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่าย 20.22 ล้านบาท สำหรับปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนติดลบ 117.23 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารจำนวน 117.05 ล้านบาท การชำระคืนตั๋วแลกเงินจำนวนสุทธิ 87.20 ล้านบาท เงินปันผลจ่าย 119.50 ล้านบาท การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินรวม 15.71 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่าย 11.86 ล้านบาท ส่วนในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนติดลบ 143.34 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือเงินปันผลจ่ายจำนวน 199.20 ล้านบาท เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 95.00 ล้านบาท เงินกู้ยืมชำระคืนจากธนาคารที่ลดลงเป็นจำนวน 27.36 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 26.35 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 17.84 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 244.01 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญคือเงินปันผลจ่ายจำนวน 224.40 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2555-2557 อัตราส่วนสภาพคล่องซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ในระดับใกล้เคียงกัน โดยอยู่ที่ 0.88 เท่า 0.87 เท่า และ 0.91 เท่า ตามลำดับ ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ มีค่าเท่ากับ 0.55 เท่า 0.54 เท่า และ 0.62 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ สิ้นปี 2556 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2555 ส่วนการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ สิ้นปี 2557 จาก ณ สิ้นปีก่อนหน้านั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า โดยเป็นผลสืบเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 เป็นจำนวนมาก โดยคิดเป็นร้อยละ 30.96 ของรายได้จากการจำหน่ายของทั้งปี 2557

ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 อัตราส่วนสภาพคล่องซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 0.80 เท่า ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 0.53 เท่า โดยการลดลงของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จาก ณ สิ้นปี 2557 นั้น มีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งมีรายการสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 139.21 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 21.48 ล้านบาท ดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

ทั้งนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องและสภาพคล่องหมุนเร็วที่คำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ นับแต่ปี 2555 เป็นต้นมาจะน้อยกว่า 1.00 มาโดยตลอด เนื่องจากโดยธรรมชาติของการทำธุรกิจของบริษัทฯ ต้องมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นในสัดส่วนที่สูง แต่บริษัทฯ ก็ไม่เคยประสบปัญหาสภาพคล่อง ดังจะเห็นได้จากการที่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นตามสัญญาเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้เป็นจำนวนเงิน 1,011.9 ล้านบาท และ 16.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ เนื่องจากหนึ่งในวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ระดมได้จากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้คือการนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ อัตราส่วนสภาพคล่องและสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ จึงน่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชน

โครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.17 เท่า 3.24 เท่าและ 2.62 เท่า ณ สิ้นปี 2555-2557 ตามลำดับ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2555 ส่วนการลดลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน ณ สิ้นปี 2557 จาก ณ สิ้นปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 95.00 ล้านบาท

ณ สิ้นงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ 2.88 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งมีรายการสำคัญคือการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 139.21 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 21.48 ล้านบาท ดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

ทั้งนี้ สัญญาเงินกู้ของบริษัทฯ มีข้อกำหนดให้อัตราส่วนของหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการประจำปีของบริษัทฯ ไม่เกิน 3.5 เท่าในปี 2557 และไม่เกิน 3.0 เท่าในปี 2558 เป็นต้นไป โดยอัตราส่วนของหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ที่ 2.93 เท่า ณ สิ้นปี 2556 และ 2.33 เท่า ณ สิ้นปี 2557 จึงเป็นไปตามข้อกำหนดของสัญญาเงินกู้

ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 อัตราส่วนของหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ อยู่ที่ 2.57 เท่า

นอกจากนี้ สัญญาเงินกู้ยังกำหนดให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ที่คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการประจำปีของบริษัทฯ ไม่น้อยกว่า 1.5 เท่าอีกด้วย โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ของ บริษัทฯ อยู่ที่ 8.16 เท่าในปี 2556 และ 10.06 เท่าในปี 2557 จึงเป็นไปตามข้อกำหนดของสัญญาเงินกู้เช่นกัน ทั้งนี้ ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทฯ อยู่ที่ 12.67 เท่า

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 อยู่ที่ 11.40 เท่า 14.30 เท่า และ 20.39 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี 2556 จากปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในปี 2556 ซึ่งอยู่ที่ 15.33 ล้านบาท จากในปี 2555 ซึ่งอยู่ที่ 19.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงถึงร้อยละ 21.19 ซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเจรจาต่อรองกับสถาบันการเงินในเรื่องของวงเงินและอัตราดอกเบี้ย ส่วนการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในปี

2557 จากปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2557 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 อยู่ที่ 17.96 เท่า และ 43.47 เท่าตามลำดับ โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้ามีสาเหตุสำคัญคือการปรับตัวเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าถึง 137.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 128.21

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 อยู่ที่ 0.99 เท่า 0.35 เท่า และ 0.82 เท่า ตามลำดับ การลดลงของอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2556 จากปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นจำนวน 265.00 ล้านบาทในปี 2556 ในขณะที่ในปี 2555 ไม่มีรายการดังกล่าว และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 119.50 ล้านบาทในปี 2556 ในขณะที่ในปี 2555 มีการจ่ายเงินปันผลเพียง 32.00 ล้านบาท ส่วนการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในปี 2557 จากปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2557 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

สำหรับอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 นั้นอยู่ที่ 0.93 เท่า และ 1.30 เท่าตามลำดับ โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้านั้นมีสาเหตุสำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นถึง 172.46 ล้านบาทของกำไรก่อนภาษีเงินได้ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า แม้ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 จะมีการจ่ายเงินปันผลมากกว่างวดเดียวกันของปีก่อนหน้าถึง 114.80 ล้านบาทก็ตาม

ทั้งนี้ รายการสำคัญรายการหนึ่งซึ่งนำมาคำนวณเป็นภาระผูกพันคือเงินปันผลจ่าย ซึ่งในการตัดสินใจจ่ายเงินปันผลนั้น ทางบริษัทฯ ได้พิจารณาอย่างรอบคอบแล้วว่าจะก่อให้เกิดปัญหาสภาพคล่องหรือไม่ แม้อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันที่คำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดปี 2555 ถึงปี 2557 จะน้อยกว่า 1.00 แต่บริษัทฯ ก็ไม่เคยประสบปัญหาสภาพคล่อง ดังจะเห็นได้จากการที่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นตามสัญญาเงินกู้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้เป็นจำนวนเงิน 1,011.9 ล้านบาท และ 16.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันที่คำนวณได้จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 ก็มากกว่า 1.00 ด้วย

16.4 **ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต**

16.4.1 การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในเดือนพฤศจิกายน

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 14/2558 เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2558 ได้อนุมัติให้บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลจำนวน 86.70 ล้านบาท โดยจะจ่ายเงินปันผลจำนวนดังกล่าวจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ซึ่งการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง และจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เช่น อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน เป็นต้น เปลี่ยนแปลงไป โดยหากคำนวณเสมือนว่าการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวเกิดขึ้นในวันที่ 30 กันยายน 2558 อัตราส่วนต่างๆ ที่สำคัญจะเปลี่ยนแปลงไปดังแสดงในตารางด้านล่างนี้

อัตราส่วน	ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 (ก่อนจ่ายเงินปันผล 86.70 ล้านบาท)	หากมีการจ่ายเงินปันผล 86.70 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.80	0.71
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2.88	3.75
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน	1.30	1.02
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)	89.97	102.18
มูลค่าตามราคาบัญชี (บาทต่อหุ้น)	0.37	0.28

อย่างไรก็ดี หลังจากบริษัทฯ ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปจำนวน 360.00 ล้านหุ้น บริษัทฯ ก็จะมีสภาพคล่องมากขึ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก็จะลดลง

ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลจำนวน 86.70 ล้านบาทดังกล่าวจะเกิดขึ้นในวันที่ 18 พฤศจิกายน 2558 ดังนั้นผู้ที่ได้รับจัดสรรหุ้นของบริษัทฯ ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรกนี้จะไม่ได้รับเงินปันผลจำนวนดังกล่าว

16.4.2 การเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไป

ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนทั่วไปในครั้งนี้นี้จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้น 360,000,000 หุ้น จากเดิม 1,020,000,000 หุ้น เป็น 1,380,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยจำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปในครั้งนี้นี้คิดเป็นร้อยละ 26.09 ของทุนชำระแล้ว ภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของ บริษัทฯ ลดลง เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานการคำนวณนั้นเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) โดยหากคำนวณจากกำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 ซึ่งเดิมอยู่ที่ 0.2968 บาทต่อหุ้น และ 0.2400 บาทต่อหุ้นตามลำดับ ผลกระทบจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 ลดลงเหลือ 0.1439 บาทต่อหุ้น และ 0.1774 บาทต่อหุ้นตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวบริษัทฯ จะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นจะนำไปใช้ในการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตที่โรงงานแห่งใหม่ที่สวนอุตสาหกรรมโรจนะ ลงทุนซื้อเครื่องจักรในสายการผลิตใหม่ในโรงงานที่นพวงศ์

และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น อันจะส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้นได้ในอนาคต นอกจากนี้บริษัทฯ จะได้รับผลประโยชน์อื่นๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น ความคล่องตัวในการจัดหาเงินทุน และภาพลักษณ์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ด้วยเช่นกัน

16.4.3 การพึ่งพิงผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่

วัตถุดิบหลักในการผลิตและจำหน่ายสาหร่ายแปรรูป คือ สาหร่าย ซึ่งบริษัทฯ สั่งซื้อสาหร่ายดังกล่าวจากต่างประเทศเป็นหลัก อันประกอบไปด้วย ประเทศเกาหลี เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งประเทศเกาหลีเป็นประเทศผู้ผลิตและส่งออกสาหร่ายชั้นนำของโลก โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้สั่งซื้อสาหร่ายจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายในประเทศเกาหลีคิดเป็นสัดส่วนรวมอยู่ที่ประมาณมากกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าการสั่งซื้อสาหร่ายทั้งหมดในแต่ละปี ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงสัดส่วนการสั่งซื้อสาหร่ายจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบแต่ละรายพบว่า ในปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มียอดการสั่งซื้อสาหร่ายจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดคิดเป็นร้อยละ 59.55 และร้อยละ 55.39 ของมูลค่าการสั่งซื้อสาหร่ายรวมทั้งหมดตามลำดับ จึงอาจกล่าวได้ว่าธุรกิจผลิตสาหร่ายแปรรูปของบริษัทฯ มีความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการพึ่งพิงผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่ ซึ่งในกรณีที่ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสาหร่ายไม่สามารถจัดหาสาหร่ายให้แก่บริษัทฯ ตามปริมาณ ราคา และคุณภาพที่ต้องการได้ ย่อมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้กำหนดแนวทางในการคัดเลือกผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบจากผู้ที่มีประสบการณ์ยาวนาน มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับในตลาด และมีฐานะทางการเงินที่ดี การกระจายการสั่งซื้อสาหร่ายจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสาหร่ายแต่ละราย เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการพึ่งพิงผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รักษาความสัมพันธ์อันดีกับผู้ผลิตและจัดจำหน่ายในตลาดรายอื่นๆ ที่ยังไม่ได้เป็นคู่ค้าของบริษัทฯ มาโดยตลอด ด้วยการนัดพบปะพูดคุย แลกเปลี่ยนข้อมูล และไปเยี่ยมเยียนผู้ผลิตและจัดจำหน่ายดังกล่าวอยู่เป็นระยะ ซึ่งหากเกิดกรณีที่บริษัทฯ ประสบปัญหาจากคู่ค้าหลัก บริษัทฯ ก็สามารถสั่งซื้อวัตถุดิบจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายรายอื่นเข้ามาทดแทนได้โดยง่าย ดังนั้น มาตรการต่างๆ เหล่านี้จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถลดความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการพึ่งพิงผู้ผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่ลงได้

16.4.4 การพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

ในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ขายสินค้าขนมขบเคี้ยวต่างๆ ของบริษัทฯ ให้กับร้านค้าปลีกรายใหญ่ในประเทศรายหนึ่งเป็นจำนวนมาก โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายให้แก่ลูกค้ารายดังกล่าวเป็นจำนวน 604.59 ล้านบาท และ 299.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.39 และร้อยละ 34.84 ของรายได้จากการขายในประเทศ ในปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกปี 2558 ตามลำดับ ดังนั้นหากบริษัทฯ ต้องสูญเสียลูกค้ารายดังกล่าวไป อาจมีผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามที่ผ่านมาบริษัทฯ มีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้ารายนี้มาโดยตลอด โดยเป็นคู่ค้าของบริษัทฯ ตั้งแต่เริ่มดำเนินธุรกิจ อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีนโยบายที่จะลดระดับการพึ่งพิงลูกค้ารายดังกล่าว โดยกระจายการขายสินค้าไปยังลูกค้ากลุ่มอื่นๆ มากขึ้น

16.4.5 ระยะเวลาของสัญญาเช่าที่ดินที่สำนักงานนพวงศ์

เนื่องจากสำนักงานนพวงศ์ซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานของบริษัทฯ ตั้งอยู่บนที่ดินเช่าหลายแปลง ดังนั้นหากบริษัทฯ ไม่สามารถต่อสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าวได้ไม่ว่าจะทุกแปลงหรือบางแปลง ก็อาจส่งผลให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ หยุดชะงัก ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียรายได้และชื่อเสียง โดยปัจจุบันอายุสัญญาเช่าที่ดินผืนดังกล่าวเหลืออยู่ประมาณ 3 - 8 ปี อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงในเรื่องนี้และอยู่ระหว่างการเจรจาทำสัญญาระยะยาวกับผู้ให้เช่า อีกทั้งบริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างการสร้างโรงงานแห่งที่สองขึ้นที่สวนอุตสาหกรรมโรจนะ ซึ่งคาดว่าจะสามารถดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2559 และสามารถขยายเพิ่มเติมเพื่อรองรับกำลังการผลิตในอนาคตได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีที่ดินที่ลาดบัวหลวง ซึ่งหากมีความจำเป็นในการย้ายหรือขยายโรงงานเพิ่มเติม บริษัทฯ ก็สามารถพัฒนาที่ดินแปลงดังกล่าวให้เป็นโรงงานอีกแห่งได้ ภายในระยะเวลาประมาณ 6 เดือน โดยผู้บริหารคาดว่าจะใช้เงินลงทุนไม่เกิน 300 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าสามารถลดความเสี่ยงจากผลกระทบในการไม่สามารถต่อสัญญาเช่าดังกล่าวได้ และความเสี่ยงดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ มากนัก

16.4.6 ความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิต

ต้นทุนในการผลิตและจำหน่ายสาหร่ายแปรรูปของบริษัทฯ มาจากต้นทุนค่าสาหร่ายเป็นหลัก โดยในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 ต้นทุนค่าสาหร่ายคิดเป็นร้อยละ 36.66 ร้อยละ 37.95 ร้อยละ 37.30 และร้อยละ 36.26 ของต้นทุนการผลิตรวมในแต่ละงวดตามลำดับ โดยจะเห็นว่าต้นทุนสาหร่ายคิดเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง ซึ่งหากราคาของสาหร่ายที่บริษัทฯ ใช้ในการผลิตเปลี่ยนแปลงไปย่อมส่งผลกระทบต่อต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัทฯ และท้ายที่สุดย่อมกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาสาหร่าย

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินมาตรการต่างๆ เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว โดยการเข้าทำสัญญาซื้อขายวัตถุดิบกับผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสาหร่าย ซึ่งอายุสัญญาโดยทั่วไปจะอยู่ที่ประมาณ 1 ปี โดยรายละเอียดในสัญญาจะระบุราคา ปริมาณ และคุณภาพของสาหร่ายที่ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายต้องจัดส่งให้แก่บริษัทฯ ตลอดอายุสัญญา ทั้งนี้ หากราคาสาหร่ายในตลาดสูงกว่าราคาที่ระบุไว้ในสัญญา บริษัทฯ ก็จะได้เปรียบจากการเข้าทำสัญญาดังกล่าวและมีต้นทุนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าคู่แข่งรายอื่นที่สั่งซื้อสาหร่ายจากในตลาด ณ เวลาดังกล่าวนอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการแลกเปลี่ยนข้อมูลภาวะตลาดกับผู้ผลิตและจัดจำหน่ายอยู่เป็นประจำ ทำให้บริษัทฯ สามารถประเมินสถานการณ์และกำหนดราคาซื้อขายในสัญญาให้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างเหมาะสม ซึ่งวิธีการต่างๆ เหล่านี้จะช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลักลงได้

16.4.7 การขาดแคลนแรงงาน

กระบวนการผลิตของบริษัทฯ จำเป็นต้องใช้แรงงานในหลายขั้นตอน ไม่ว่าจะเป็นขั้นตอนการทอด การล้าง การย่าง และการบรรจุ ล้วนต้องอาศัยแรงงานในการดำเนินการทั้งสิ้น ดังนั้น จำนวนแรงงาน ประสิทธิภาพของแรงงาน และต้นทุนค่าแรงเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทฯ โดยตรง ทั้งนี้ แรงงานส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นแรงงานต่างด้าวที่ไม่ได้มีถิ่นที่อยู่อาศัยในประเทศไทย ทำให้แรงงานเหล่านี้สามารถโยกย้ายจากสถานประกอบการแห่งหนึ่งไปอีกแห่งหนึ่งได้โดยง่าย ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้ฝึกหัดวิธีการทำงานให้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องเผชิญความเสี่ยงจากการขาดแคลนแรงงานและสูญเสียแรงงานที่มีคุณภาพ

ซึ่งทำให้บริษัทฯ ต้องสิ้นเปลืองเวลาในการจัดหาแรงงานและฝึกอบรมทักษะใหม่ อีกทั้งภาครัฐได้ออกนโยบายปรับเพิ่มอัตราค่าแรงขั้นต่ำอยู่เป็นระยะ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าแรงอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการว่าจ้างบริษัทภายนอกให้เข้ามาทำหน้าที่เป็นตัวแทนในการจัดหาแรงงานให้แก่บริษัทฯ เพื่อความสะดวกรวดเร็วและลดภาระของบริษัทฯ ในการจัดหาแรงงานรายวัน เนื่องจากแรงงานประเภทดังกล่าวมีอัตราการหมุนเวียนเข้าออกงานค่อนข้างสูง อีกทั้งบริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญในการจัดระบบและบริหารงานด้านบุคลากรให้เข้ามาดูแลรับผิดชอบประเมินผลและจ่ายค่าตอบแทนให้แก่แรงงานแต่ละส่วนร่วมกับหัวหน้างานฝ่ายต่างๆ โดยตรง เพื่อให้การจัดการด้านทรัพยากรบุคคลเป็นไปอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดอัตราค่าแรงให้อยู่ในระดับที่แข่งขันได้ มีการให้สวัสดิการและผลตอบแทนที่จูงใจ เพื่อให้สามารถจัดหาแรงงานใหม่เข้ามาร่วมงานกับบริษัทฯ และสามารถรักษาแรงงานที่มีฝีมือและประสบการณ์เอาไว้ได้ และยังมีกรมองหาเทคโนโลยีใหม่ๆ มาใช้ในการผลิต เช่น เครื่องจักรในการบรรจุ อุปกรณ์ควบคุมอุณหภูมิเตาทอด หรือการปรับสภาพแวดล้อมในการทำงานในสายงานการผลิต ดังนั้น บริษัทฯ จึงเชื่อมั่นว่ามาตรการในการบริหารความเสี่ยงที่กล่าวมาในช่วงต้น จะสามารถช่วยลดความเสี่ยงทางด้านแรงงานได้ในระดับหนึ่ง

16.4.8 การเสื่อมสภาพของสินค้าคงคลัง

สินค้าคงคลังของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยสินค้าสำเร็จรูป วัตถุดิบ และภาชนะบรรจุและหีบห่อเป็นหลัก ซึ่งสินค้าคงคลังเหล่านี้จำเป็นต้องได้รับการดูแลรักษาที่เหมาะสม และนำไปใช้ประโยชน์ภายในระยะเวลาอันสมควร มิฉะนั้นสินค้าคงคลังดังกล่าวอาจเสื่อมสภาพไปโดยไม่ก่อให้เกิดรายได้แก่บริษัทฯ ทั้งนี้ ในส่วนของสินค้าสำเร็จรูปส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปที่ยังไม่ได้จัดจำหน่ายหรือจัดส่งออกไป ซึ่งผลิตภัณฑ์เหล่านี้มีอายุของสินค้าจำกัดเช่นเดียวกับผลิตภัณฑ์อาหารประเภทอื่น โดยเฉลี่ยอายุของสินค้าจะอยู่ที่ประมาณ 1 ปีนับจากวันที่ผลิต หากบริษัทฯ ไม่สามารถจำหน่ายหรือจัดส่งสินค้าออกไปภายในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการสร้างรายได้และมีภาระที่จะต้องนำสินค้านี้ไปทำลาย ซึ่งเป็นเหตุให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น สำหรับวัตถุดิบของบริษัทฯ นั้น เป็นสารห่วยที่บริษัทฯ สั่งซื้อจากผู้ผลิตและจัดจำหน่ายที่มีสัญญาการซื้อขายระหว่างกัน โดยสารห่วยเหล่านี้สามารถคงคุณภาพอยู่ได้ภายในระยะเวลา 1 ปี หากบริษัทฯ ไม่สามารถนำสารห่วยดังกล่าวไปใช้ในกระบวนการผลิต สารห่วยเหล่านี้ก็จะเสื่อมสภาพไปและไม่สามารถก่อให้เกิดประโยชน์ทางธุรกิจแก่บริษัทฯ ส่วนผงปรุงรสสามารถคงคุณภาพอยู่ได้ภายในระยะเวลา 6 เดือน นอกจากนี้ ในส่วนของภาชนะบรรจุและหีบห่อนั้นสามารถคงคุณภาพอยู่ได้ภายในระยะเวลา 36 เดือน โดยจำเป็นต้องอยู่ในสภาพแวดล้อมที่เหมาะสม หากเก็บไว้ในที่ที่มีความชื้นหรืออุณหภูมิสูงเกินไป ย่อมจะส่งผลให้บรรจุภัณฑ์ดังกล่าวได้รับความเสียหายและไม่สามารถนำไปใช้งานได้ สำหรับสินค้าสำเร็จรูปในประเทศสามารถคงคุณภาพอยู่ได้ภายในระยะเวลา 6 เดือน ส่วนสินค้าสำเร็จรูปต่างประเทศสามารถคงคุณภาพอยู่ได้ภายในระยะเวลา 12 เดือน เนื่องจากต้องคำนึงถึงระยะทางและเวลาในการขนส่งไปยังปลายทาง ทำให้สินค้าสำเร็จรูปต่างประเทศต้องทำบรรจุภัณฑ์ให้คงสภาพอยู่ได้นานกว่า ดังนั้น กล่าวโดยรวมได้ว่าบริษัทฯ เผชิญความเสี่ยงจากการเสื่อมสภาพของสินค้าคงคลัง โดยหากมีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสินค้าคงเหลือ ย่อมส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดต่ำลง

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้วางนโยบายบริหารจัดการสินค้าคงคลังที่เป็นระบบและรัดกุม เพื่อป้องกันและลดความเป็นไปได้ที่จะเกิดผลกระทบจากความเสียดังกล่าว โดยในส่วนของสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบนั้น บริษัทฯ จะมีการประเมินความต้องการของตลาดและวางแผนการผลิต เพื่อให้สามารถกำหนดช่วงเวลาและปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบได้อย่างเหมาะสมและนำไปใช้ในกระบวนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ ไม่มีวัตถุดิบคงเหลือสำหรับกระบวนการผลิตมากเกินไปจนสร้างความจำเป็น รวมทั้งช่วยให้บริษัทฯ มีปริมาณสินค้าสำเร็จรูปที่สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภค และระบายสินค้าออกไปได้อย่างทันท่วงที สำหรับภาวะบรรจุและหีบห่อ นั้น บริษัทฯ กำหนดให้มีการจัดเก็บอย่างเป็นระเบียบในคลังสินค้าที่มีอากาศถ่ายเทได้สะดวก เพื่อไม่ให้อุณหภูมิในคลังสินค้าสูงจนเกินไป และจัดให้มีการตรวจตราสภาพความชื้นอยู่เป็นระยะ ดังนั้น การบริหารจัดการสินค้าคงคลังอย่างรอบคอบและควบคุมให้เป็นไปตามแผนงานนั้นย่อมที่จะช่วยลดความเสี่ยงจากการเสื่อมสภาพของสินค้าคงคลังของบริษัทฯ ลงได้

16.4.9 ประสิทธิภาพของพนักงานในกระบวนการผลิต

กระบวนการผลิตเป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการประสบความสำเร็จทางธุรกิจของบริษัทฯ ในการดำเนินการผลิตของบริษัทฯ นั้น จำเป็นต้องอาศัยแรงงานเป็นหลักเกือบทุกขั้นตอนไม่ว่าจะเป็นการทอด การย่าง การโรยผงปรุงรส การทาซอส และการบรรจุ ซึ่งการใช้แรงงานคนในการผลิตนั้นมีโอกาสที่จะเกิดของเสียได้ง่ายขึ้นอยู่กับความสามารถของพนักงานแต่ละคน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้นำเทคโนโลยีเครื่องจักรมาใช้ประกอบในขั้นตอนของการลำเลียงและบรรจุภัณฑ์ ซึ่งต้องได้รับการควบคุมดูแลจากพนักงานผู้มีความรู้ความชำนาญในการใช้เครื่องจักรดังกล่าวเป็นอย่างดี เพื่อไม่ให้เกิดความผิดพลาดหรืออุบัติเหตุจากการใช้เครื่องมือเครื่องจักรดังกล่าว ทั้งนี้ หากแรงงานหรือพนักงานในสวนงานใดสวนงานหนึ่งไม่สามารถรับผิดชอบงานได้ตามปกติหรือไม่สามารถปฏิบัติงานได้อย่างเต็มที่ อาจส่งผลกระทบต่อกระบวนการผลิตและการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ได้

ดังนั้น บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องมีการฝึกอบรมพนักงานเข้าใหม่ให้สามารถปฏิบัติงานได้อย่างถูกต้อง เพื่อลดความเป็นไปได้ที่จะเกิดของเสียขึ้นในสายการผลิต และมีการกำหนดค่าตอบแทนตามผลการดำเนินงานเป็นรายบุคคล เพื่อเป็นแรงจูงใจให้พนักงานปฏิบัติงานกันอย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้ง ได้ว่าจ้างพนักงานที่มีความเชี่ยวชาญในการใช้เทคโนโลยีเครื่องจักรเข้ามารับผิดชอบในส่วนงานดังกล่าว เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพเพียงพอที่จะผลิตสินค้าได้ตามคุณภาพปริมาณที่ต้องการ นอกจากนี้ การซ่อมบำรุงรักษาเครื่องจักรให้พร้อมต่อการใช้งานอยู่เสมอถือเป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลต่อประสิทธิภาพในการผลิตโดยตรง บริษัทฯ จึงได้ว่าจ้างพนักงานที่มีความรู้ทางด้านช่างให้เข้ามาเป็นผู้รับผิดชอบดำเนินการในการซ่อมบำรุงรักษาทั่วไปให้แก่บริษัทฯ รวมถึงได้จัดให้มีการตรวจสอบการใช้งานของอุปกรณ์การผลิตต่างๆ ตามระยะเวลาที่กำหนดอย่างสม่ำเสมอ และจัดให้มีการบำรุงรักษาตามตารางบำรุงรักษาเป็นประจำ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการปฏิบัติการในแต่ละสวนงานของฝ่ายผลิตจะสามารถบรรลุผลตามเป้าหมาย และเป็นไปตามเกณฑ์การวัดประสิทธิภาพของโรงงาน ซึ่งการดำเนินการตามวิธีการต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้นจะช่วยควบคุมความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับประสิทธิภาพในการผลิตของบริษัทฯ ให้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ

16.4.10 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทฯ ต้องเผชิญความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เนื่องจากบริษัทฯ มีการสั่งซื้อวัตถุดิบประเภทสหาร่ายจากต่างประเทศและจำหน่ายสินค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งนี้ ในสัญญาสั่งซื้อวัตถุดิบประเภทสหาร่ายจากต่างประเทศและสัญญาส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศส่วนใหญ่จะกำหนดไว้เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ โดยในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีสัดส่วนต้นทุนการซื้อสหาร่ายต่างประเทศซึ่งใช้เงินตราต่างประเทศในการซื้ออยู่ที่ร้อยละ 18.88 ร้อยละ 22.20 ร้อยละ 22.39 และร้อยละ 20.96 ของยอดขายรวมตามลำดับ ในขณะที่ยอดขายที่เป็นเงินตราต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.70 ร้อยละ 32.84 ร้อยละ 33.56 และร้อยละ 26.25 ของยอดขายรวมตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการกำหนดราคาส่งออกสินค้าไปขายยังต่างประเทศบางส่วนเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ เช่นเดียวกับราคาซื้อวัตถุดิบ ดังนั้น ในกรณีที่ค่าเงินบาทแข็งขึ้นย่อมส่งผลให้ส่วนหนึ่งของรายได้จากการจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ มีจำนวนลดลง ขณะเดียวกันต้นทุนค่าสหาร่ายที่ใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตของบริษัทฯ ก็จะลดลงไปด้วย และในทางกลับกัน กรณีที่ค่าเงินบาทอ่อนตัวจะทำให้รายได้จากการขายและต้นทุนค่าวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน ทั้งนี้ การที่ต้นทุนค่าวัตถุดิบ ประเภทสหาร่ายและราคาจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ มีแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถรักษาอัตราส่วนกำไรขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจให้มีเสถียรภาพได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ใช้เครื่องมือทางการเงินในการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวร่วมด้วย เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยได้เข้าทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า กับสถาบันการเงินภายในประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่มีอายุสัญญาไม่เกิน 1 ปี โดยวิธีการดังกล่าวสามารถช่วยลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศไปได้ในระดับหนึ่ง และส่งผลให้ความเสี่ยงดังกล่าวอยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้