



อิฐตัน

ส่วนที่ 3 ฐานการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1.1 สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

(1) รายงานการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินงวดสำหรับปี 2557

ผู้สอบบัญชี ได้แก่ นางมัณฑนา สิงห์สุขสวัสดิ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 6112 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย จำกัด ได้แสดงความเห็นว่า ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินระหว่างกาลดังกล่าวไม่แสดงฐานะทางการเงินรวม ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(2) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับปี 2556 และ ปี 2555

ผู้สอบบัญชี ได้แก่ นางมัณฑนา สิงห์สุขสวัสดิ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 6112 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย จำกัด ได้แสดงความเห็นว่า ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินระหว่างกาลดังกล่าวไม่แสดงฐานะทางการเงินรวม ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.1.2 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

ตารางสรุปรายการงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินของบริษัท

งบแสดงฐานะการเงิน	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	12.7	0.2%	83.7	1.3%	151.8	1.7%
ลูกหนี้การค้า	459.9	8.8%	809.0	12.4%	909.6	10.1%
ลูกหนี้อื่น	123.2	2.4%	98.5	1.5%	77.7	0.9%
ลูกหนี้เงินชดเชยจากการประกันภัย	-	-	-	-	-	-
ภาษีมูลค่าเพิ่มระหว่างการขอคืน	176.3	3.4%	93.0	1.4%	88.3	1.0%
สินค้าคงเหลือ	454.0	8.7%	338.5	5.2%	675.9	7.5%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.8	0.1%	11.2	0.2%	12.3	0.1%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน-ส่วนงานที่ดำเนินอยู่	1,229.9	23.6%	1,433.8	21.9%	1,915.7	21.3%
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	-	-	-	117.7	1.3%
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์	33.4	0.6%	120.5	1.8%	30.6	0.3%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	3,937.6	75.6%	4,981.9	76.2%	6,795.2	75.4%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2.7	0.1%	2.5	0.0%	86.6	1.0%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	59.5	0.7%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.8	0.0%	2.2	0.0%	3.1	0.0%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	39,975.5	768.0%	5,107.1	78.1%	7,092.6	78.7%
รวมสินทรัพย์	5,205.4	100.0%	6,540.9	100.0%	9,008.2	100.0%

ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินของบริษัท (ต่อ)

งบแสดงฐานะการเงิน	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สิน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	640.7	12.3%	355.8	5.4%	28.2	0.3%
เจ้าหนี้การค้า	420.6	8.1%	288.9	4.4%	519.3	5.8%
เจ้าหนี้อื่น	3.7	0.1%	23.5	0.4%	24.7	0.3%
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	388.2	7.5%	165.3	2.5%	101.4	1.1%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	221.8	4.3%	140.8	2.2%	186.4	2.1%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9.0	0.2%	230.8	3.5%	153.8	1.7%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5.5	0.1%	8.9	0.1%	8.0	0.1%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,689.6	32.5%	1,214.0	18.6%	1,021.9	11.3%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1,749.9	33.6%	2,350.9	35.9%	1,780.4	19.8%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	780.0	15.0%	1,000.0	15.3%	-	0.0%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4.5	0.1%	7.7	0.1%	11.0	0.1%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,534.4	48.7%	3,358.6	51.3%	1,791.4	19.9%
รวมหนี้สิน	4,224.0	81.1%	4,572.6	69.9%	2,813.3	31.2%
รวมหนี้สิน-ส่วนงานที่หยุดดำเนินงาน	73.2	1.4%	-	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,000.0	18.9%	1,300.0	19.9%	1,300.0	14.4%
ทุนที่ออกชำระแล้ว-หุ้นสามัญ	1,000.0	18.9%	1,000.0	15.3%	1,300.0	14.4%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	3,515.4	39.0%
ส่วนเกินทุนจากการขายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	43.3	0.8%	56.1	0.9%	56.1	0.6%
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว-ทุนสำรองตามกฎหมาย	-	-	45.0	0.7%	130.0	1.4%
กำไร(ขาดทุน) สะสม ยังไม่จัดสรร	30.6	0.6%	867.2	13.3%	1,211.4	13.4%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-	-18.0	-0.2%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,073.9	20.3%	1,968.3	30.1%	6,194.9	68.8%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,297.9	100.0%	6,540.9	100.0%	9,008.2	100.0%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น-รวมส่วนที่หยุดดำเนินงาน	5,371.0	101.4%	6,540.9	100.0%	9,008.2	100.0%

ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้						
รายได้จากการขาย	3,906.8	87.2%	6,484.4	99.3%	6,179.1	99.5%
รายได้สุทธิจากมหาอุทกภัย*	518.8	11.6%	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	-	-	1.4	0.0%	9.4	0.2%
รายได้อื่น	57.3	1.2%	46.1	0.7%	20.4	0.3%
รวมรายได้	4,482.9	100.0%	6,531.8	100.0%	6,208.9	100.0%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	-2,866.1	-63.9%	-4,425.0	-67.8%	-4,065.2	-65.5%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-531.5	-11.9%	-931.2	-14.3%	-774.2	-12.5%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-134.9	-3.0%	-130.3	-2.0%	-250.4	4.0%
ขาดทุนสุทธิจากมหาอุทกภัย	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงิน	950.4	21.2%	1,045.30	16.0%	1,119.07	18.0%
ต้นทุนทางการเงิน	-125.3	-2.8%	-161.6	-2.5%	-99.42	-1.6%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ - รายการมหาอุทกภัย	-132.3	-3.0%	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	-	-	-	0.02	0%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	692.9	15.5%	883.7	13.5%	1,019.67	16.4%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	4.8	0.1%	-	-	-	-
รายได้ภาษีเงินได้	-	-	-	-	59.1	1.0%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	697.7	15.5%	883.7	13.5%	1,078.๓	17.4%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย โครงการ	-	-	-2.0	-0.0%	-	-
ผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	-	-
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ	-	-	-	-	-18.0	-0.3%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	0.4	0.0%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิภาษี	-	-	-2.0	-0.0%	-17.6	-0.3%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	697.7	15.6%	881.7	13.5%	1,061.2	17.1%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนการเงิน-ไม่รวมรายการอุทกภัยและผลการดำเนินงานที่ยกเลิก	431.6	9.6%	1,045.3	16.0%	-	-
กำไร (ขาดทุน) -ไม่รวมรายการอุทกภัย, ผลการดำเนินงานที่ยกเลิก และขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย โครงการผลประโยชน์พนักงาน	306.4	6.8%	883.7	13.5%	-	-
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)**	1.0		0.88		0.89	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.4		0.88		0.89	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน -ไม่รวมรายการอุทกภัยและผลการดำเนินงานที่ยกเลิก						

หมายเหตุ * รายได้สุทธิจากมหาอุทกภัยของปี 2555 จำนวน 518.8 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้เงินชดเชยจากบริษัทประกันภัย 569.4 ล้านบาท สุทธิกับขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์ 50.5 ล้านบาท

** ปรับเป็นมูลค่าหุ้นที่ตราไว้เป็น 1 บาท/หุ้น

ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท

งบกระแสเงินสด	2555	2556	2557
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	692.9	883.7	1,078.8
ค่าเสื่อมราคา	141.1	266.8	369.6
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.2	0.3	0.3
สิทธิในการใช้เครื่องหมายความการค้า	-	-	37.4
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	84.1
ดอกเบี้ยรับ	-0.8	-1.4	-9.4
เงินชดเชยจากการประกันภัยที่ได้รับรู้แล้ว	-569.4	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	125.3	161.6	99.4
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินค้าคงเหลือ	-	4.8	2.0
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	0.5	3.7	11.7
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-27.6	-3.9	1.6
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	3	0.2
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	50.5	-0.1	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	0	-
ผลประโยชน์พนักงาน	0.9	-0.2	3.3
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	43.3	12.8	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	132.3	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	-	-
รายได้ภาษีเงินได้	-	-	-59.1
	589.2	1,331.1	1,619.9
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	-232.5	-344.2	-100.7
ลูกหนี้อื่น	-67.6	30.9	20.8
สินค้าคงเหลือ	-405.1	107.1	-351.2
ภาษีมูลค่าเพิ่มระหว่างการขอคืน	-75.5	83.3	4.7
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-1.6	-6.1	-1.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6.7	6.8	-0.8
เจ้าหนี้การค้า	264.1	-170.4	230.5
เจ้าหนี้อื่น	-33.3	-5.3	1.2
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	171.3	-85.4	50.3
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.7	3.2	-0.8
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน - ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่	220.4	950.9	1,472.8

ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท (ต่อ)

งบกระแสเงินสด	2555	2556	2557
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับดอกเบี้ย	0.8	1.4	9.4
เงินชดเชยได้รับจากบริษัทประกันภัย	1,169.40	-	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์	-61.4	-59.1	88.4
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้า	-	-	-37.4
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-2,643.60	-1,532.40	-2,231.4
ขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	93.2	0.1
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-1.8	-0.2	-168.5
ขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	4.5	-
เงินจ่ายสุทธิจากการลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	-	-135.6
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน - ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่	-1,536.60	-1,492.60	-2,475.2
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
จ่ายดอกเบี้ย	-142.5	-168.7	-119.9
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	-	-	-650.0
เงินสดรับจากเงินกู้ยืม	4,656.90	2,502.50	1,655.9
ชำระคืนเงินกู้ยืม	-3,701.10	-1,744.60	-3,630.9
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	400	-	-
เงินสดรับสุทธิจากการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก	-	-	3,815.4
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน - ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่	1,213.30	589.2	1,070.5
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ- ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่	-102.9	47.5	68.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 ม.ค.	115.6	36.1	83.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธ.ค.	12.7	83.7	151.8

ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	2555	2556	2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.7	1.2	1.87
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.3	0.7	1.0
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.5	0.8	1.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	11.4	10.2	7.2
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	31.7	35.2	50.1
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	15.8	17.0	13.0
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	22.8	21.2	27.0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	9.9	12.5	10.1
ระยะเวลารับชำระหนี้	วัน	36.3	28.9	35.8
Cash Cycle	วัน	18.2	27.6	41.3
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร - ไม่รวมรายการอุทกภัย				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	26.6	31.8	34.2
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	9.6	15.4	18.0
อัตรากำไรอื่น	%	11	16.1	18.1
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	211	95.3	135.2
อัตรากำไรสุทธิ	%	7.7	13.5	17.4
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	50.7	66.7	26.4
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน - ไม่รวมรายการอุทกภัย				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	8.2	15	14
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	16.1	25.8	24.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1	1.1	0.8
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	3.9	2.3	0.5
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	3	2	0.3
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น – ตามข้อกำหนดของธนาคาร *	เท่า	1.9	1.2	0.5
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน+ต้นทุนทางการเงิน+ภาษี) / ต้นทุนทางการเงิน	เท่า	7.3	6.9	15.8
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงิน-ไม่รวมรายการอุทกภัยและผลการดำเนินงานที่ยกเลิก) / ต้นทุนทางการเงิน	เท่า	3.4	6.5	11.3
อัตราส่วนความสามารถชำระคืนหนี้สถาบันการเงิน (DSCR) **	เท่า	4.3	3.3	5.9

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	2555	2556	2557
อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้ระยะผู้ถือหุ้น (Cash Basis)	เท่า	0.2	0.3	0.2
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	%	-	-	112.4

หมายเหตุ การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินตามตารางข้างต้นนี้อ้างอิงถึงข้อมูลที่เปิดเผยตามหมายเหตุประกอบงบการเงินของส่วนงานที่ดำเนินอยู่ (ธุรกิจเครื่องดื่ม) และไม่นำข้อมูลของส่วนงานที่หยุดดำเนินงานแล้ว (ธุรกิจอาหาร) มารวมคำนวณ

* อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามข้อกำหนดของธนาคารกำหนดไว้ไม่เกิน 2.5 เท่า โดยให้นับรวม Sub-Debt เป็นส่วนหนึ่งของส่วนของผู้ถือหุ้น และส่วนหนี้สิน ให้หักเงินกู้ยืมส่วนที่เป็น Sub-Debt ทั้งนี้ ธนาคารยกเว้นเงื่อนไขการดำรง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2554

** อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้ระยะสถาบันการเงิน (DSCR) มีสูตรคำนวณจาก EBITDA / (ดอกเบี้ยจ่าย+เงินกู้ยืมระยะยาวชำระภายในหนึ่งปี) ตามข้อกำหนดของธนาคาร

14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

ระหว่างปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัท มีรายได้รวมจำนวน 4,482.9 ล้านบาท 6,531.8 ล้านบาท และ 6,208.9 ล้านบาท ตามลำดับ และมีรายได้จากการขายจำนวน 3,906.8 ล้านบาท 6,484.4 ล้านบาท และ 6,179.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตจากปี 2554 เท่ากับ 269.7% จากปี 2555 เท่ากับ 66.0% และจากปี 2556 เท่ากับ (4.7)%

สำหรับปี 2557 บริษัท มีรายได้จากการขาย ลดลง 4.7% จากปี 2556 เนื่องจากสภาพอากาศที่เย็นยาวนานในช่วง 2 เดือนแรกของปีและตลาดรวมของเครื่องดื่มชาพร้อมดื่มเติบโตลดลง

รายได้จากการขายในปี 2554 สะท้อนผลกระทบจากมหาอุทกภัย ในขณะที่ในช่วงปี 2555 โรงงานสามารถดำเนินการผลิตได้และบริษัท ออกผลิตภัณฑ์ใหม่จำนวน 7 รสชาติและทำการส่งเสริมการขายอย่างมากเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด รวมถึงแบรนด์สินค้าเริ่มเป็นที่รู้จักและมีการกระจายสินค้าที่ครอบคลุมมากขึ้น นอกจากนี้ ในช่วงต้นปี 2556 บริษัท ได้วางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้ชื่อการค้า เย็น เย็น ซึ่งได้รับการตอบรับอย่างดีจากผู้บริโภคและเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดอย่างรวดเร็ว

ในช่วงปี 2554 ถึงปี 2556 รายได้จากการขายส่วนใหญ่มาจากการขายอิชิตัน กรีนที และในปี 2557 เริ่มมีรายได้จากการขายเครื่องดื่มสมุนไพรเข้ามา โดยมีการขายให้ตลาดค้าปลีกสมัยใหม่ต่อตลาดค้าปลีกดั้งเดิมอยู่ในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน

ในปี 2557 รายได้จากการขายมาจากการขายเครื่องดื่มชาพร้อมดื่ม โดยในปี 2557 บริษัท ได้วางจำหน่ายเครื่องดื่มชาสูตรหวานน้อย ภายใต้ชื่อสินค้า “อิชิตัน ซีเล็คเตด”, เครื่องดื่มชาดำพร้อมดื่ม อิชิตัน ดราก้อน แบล็คที รสมัลเบอร์รี่ และเครื่องดื่มสมุนไพร เก๊กฮวยผสมน้ำผึ้ง ภายใต้ชื่อสินค้า “เย็นเย็น โดยอิชิตัน”

รายได้หลักๆ เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเวลาที่นำเข้าเครื่องจักร ณ ขณะนั้น โดยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนมียอดในช่วงปี 2555 ถึงปี 2557 จำนวน 52.8 ล้านบาท, 41.0 ล้านบาท และ 8.3 ล้านบาทตามลำดับ สำหรับปี 2557 มีรายได้เพิ่มจากดอกเบี้ยรับ 9.4 ล้านบาท และเงินสนับสนุนทางการตลาด 8.0 ล้านบาท

โครงสร้างรายได้	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายสุทธิ	3,906.8	87.1%	6,484.4	99.3%	6,179.1	99.5%
รายได้สุทธิจากมหาอุทกภัย	518.8	11.6%	-	-	-	-
รายได้อื่น	57.3	1.3%	47.5	0.7%	29.8	0.5%
รายได้รวม	4,482.9	100.0%	6,531.8	100.0%	6,208.9	100.0%
อัตราการเติบโตของยอดขาย	269.7%		66.0%		(4.7%)	

โครงสร้างรายได้	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ส่วนแบ่งตลาด*	27.1%		42.1%		43.8%	
จำนวนรสชาติ	16 รสชาติ		17 รสชาติ		19 รสชาติ	

ที่มา: * ดัชนีค้ำปลีกของ Nielsen ข้อมูล มกราคม 2557

ต้นทุนขาย

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2555 ถึงปี 2557) ต้นทุนขายโดยหลักของบริษัทฯ คือ วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองคิดเป็นประมาณ 90.0% ของต้นทุนขายรวม รายละเอียดต้นทุนขายปรากฏดังตารางด้านล่าง

ต้นทุนขาย	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
วัตถุดิบ วัสดุสิ้นเปลือง และการเปลี่ยนแปลงในสินค้าสำเร็จรูป	2,504.3	87.4%	3,766.5	85.1%	3,235.3	79.6%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	133.1	4.6%	256.2	5.8%	358.5	8.8%
ค่าสาธารณูปโภค (เชื้อเพลิงแก๊ส, ไฟฟ้า, ประปา)	79.1	2.8%	161.6	3.6%	203.9	5.0%
ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง	46.0	1.6%	61.6	1.4%	43.7	1.1%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	42.8	1.5%	76.0	1.7%	102.8	2.5%
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์	14.4	0.5%	2.9	0.1%	-	-
อื่นๆ	46.5	1.6%	100.7	2.3%	121.0	3.0%
รวมทั้งหมด	2,866.1	100.0%	4,425.0	100.0%	4,065.2	100%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	3,906.8		6,484.4		6,179.1	
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26.6%		31.8%		34.2%	

ระหว่างปี 2555 ถึงปี 2557 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจเครื่องดื่มเป็น 26.6% 31.8% และ 34.2% ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2555 ค่อนข้างต่ำเนื่องจากโรงงานยังไม่สามารถดำเนินการผลิตได้อย่างเต็มที่และได้จ้างผู้ผลิตภายนอกเป็นผู้ผลิตสัดส่วนการว่าจ้างผลิตเท่ากับ 47% ส่งผลให้มีต้นทุนการผลิตต่อหน่วยค่อนข้างสูงและอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 บริษัทฯ มีความพร้อมด้านการผลิตด้านเครื่องจักรมากขึ้นและเริ่มทยอยลดปริมาณการว่าจ้างผู้ผลิตภายนอกลงโดยมีสัดส่วนการว่าจ้างผลิตเหลือ 9% ของยอดรวมปริมาณการผลิต ส่งผลให้มีต้นทุนการผลิตต่อหน่วยต่ำลงและอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นของผลการดำเนินงานของปี 2557เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ สูงขึ้นอยู่ที่ 34.2% เนื่องจากบริษัทฯ มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 1 สายขวดในเดือนเมษายน 2557และมีสัดส่วนการว่าจ้างผลิตภายนอกลดลงเหลือโดยประมาณ 9% ของยอดรวมปริมาณการผลิต โดยสัดส่วนนี้มีแนวโน้มที่จะลดลงอย่างต่อเนื่องในอนาคต

ภายหลังจากที่โครงการขยายกำลังการผลิต เฟส 2 เสร็จสมบูรณ์ซึ่งมีกำหนดการก่อสร้างและติดตั้งเครื่องจักรเสร็จสิ้นภายในเดือนเมษายน 2558

อนึ่ง ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์เกิดจากการทำสัญญาซื้อขายหุ้นส่วนตัวของผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายหนึ่งกับพนักงานของ อิชิตัน และการให้สิทธิซื้อหุ้นส่วนตัวของผู้ถือหุ้นรายใหญ่กับลูกค้ากลุ่มหนึ่งในราคาตามมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (par value) ทั้งนี้ รายการดังกล่าวถือเป็นรายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ และ อิชิตัน ต้องวัดมูลค่ายุติธรรมของสิทธิในการซื้อหุ้นของพนักงานและลูกค้า และบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์ มีรายละเอียดดังนี้

ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์ (ล้านบาท)	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์ (พนักงาน) – ต้นทุนขาย	14.4	2.9	-
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์ (พนักงาน) – ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	5.9	6.6	-
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์ (ลูกค้า) – ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	23.0	3.2	-
รวม	43.3	12.8	-

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายหลักๆ คือ ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย โดยระหว่างปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายรวมมีจำนวน 531.5 ล้านบาท 931.2 ล้านบาท และ 774.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขาย 13.6% 14.4% และ 12.5% ตามลำดับ สัดส่วนนี้ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ ได้กำหนดและควบคุมงบประมาณการจ่ายด้านการตลาดและส่งเสริมการขายอย่างเคร่งครัด โดยมีงบประมาณค่าใช้จ่ายในการขายไม่เกิน 14% ของยอดขาย และมุ่งเน้นการใช้เครื่องมือการตลาดที่มีประสิทธิภาพและคุ้มค่ามากที่สุด ทั้งนี้ ผู้บริหารจะพิจารณาทบทวนปรับแผนการตลาดและส่งเสริมการขายทุกๆ ไตรมาสเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ตลาดปัจจุบัน

ในปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายมีจำนวน 774.2 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขาย 12.5% ลดลงจากปีก่อนหน้าที่มีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายที่ 14.4% เนื่องจากบริษัทฯ มีการจัดทำรายการส่งเสริมการขายรายการใหญ่ในปี 2557 เพียงครั้งเดียว และควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายอย่างเคร่งครัด

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในช่วงปี 2555 ถึงปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักๆ คือ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าการศึกษา กีฬาและกุศลสาธารณะ คิดโดยประมาณเป็น 65.0% ของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม โดยระหว่างปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมมีจำนวน 134.9 ล้านบาท 130.3 ล้านบาท และ 250.4 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 250.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เป็นจำนวน 120.1 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 92.1% ค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยรวมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ แต่ในปี 2557 การเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งสำรองผลขาดทุนจากการด้อยค่าสำหรับสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้าในบัญชี “สินทรัพย์ไม่มีตัวตน” เป็นจำนวนเงิน 84.1 ล้านบาท และบัญชี “เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้า” เป็นจำนวนเงิน 37.4 ล้านบาท รวมเป็นเงินจำนวน 121.5 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนรับโอนเครื่องหมายการค้าจากประเทศต่างๆ และบันทึกบัญชีเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนแล้วทั้งสิ้น 10 ประเทศ (ประกอบด้วยประเทศไทย ,กัมพูชา,อินเดีย, พม่า, ฟิลิปปินส์, สิงคโปร์,ฮ่องกง, เกาหลีใต้, ไต้หวัน และเวียดนาม) จำนวนเงินรวมก่อนภาษีมูลค่าเพิ่มเท่ากับ 168.22 ล้านบาท และสำหรับประเทศอื่นอีก 4 ประเทศ (ประกอบด้วย ประเทศจีน, มาเลเซีย, สหรัฐอเมริกา และแคนาดา) ซึ่งอยู่ในระหว่างการจดทะเบียนโอนสิทธิ บริษัทฯ บันทึกเป็นเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสิทธิในเครื่องหมายการค้า จำนวนเงินรวมก่อนภาษีมูลค่าเพิ่มเท่ากับ 37.38 ล้านบาท แต่ ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ไม่มีแผนที่จะนำสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้า “ไบเล่” ไปจัดจำหน่ายในประเทศต่างๆ เหล่านี้ที่แน่นอนและไม่สามารถประมาณการกระแสเงินสดรับที่จะเกิดขึ้นจากการใช้เครื่องหมายการค้าในประเทศดังกล่าวได้อย่างน่าเชื่อถือ ยกเว้นประเทศไทย ดังนั้น เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 36 เรื่อง การด้อยค่าของสินทรัพย์ และมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 38 เรื่องสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ที่กำหนดให้กิจการต้องทดสอบการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่มีอายุการให้ประโยชน์ไม่ทราบแน่นอนเป็นประจำทุกปี โดยจะประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนทุกปี ในช่วงเวลาเดียวกัน บริษัทฯ จึงพิจารณาตั้งสำรองผลขาดทุนจากการด้อยค่าในรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดปี 2557 เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 121.49 ล้านบาท

กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

หากไม่พิจารณาถึงผลกระทบจากเหตุการณ์มหาอุทกภัยและผลการดำเนินงานของส่วนธุรกิจที่หยุดดำเนินงาน ในปี 2555 และปี 2556 บริษัทฯ มีกำไร ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 431.6 ล้านบาท และ 1,045.3 ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ 9.6% และ 15.4% ของรายได้รวมตามลำดับ เนื่องจากโรงงานได้เริ่มดำเนินการผลิตในเดือนมีนาคม 2555 ด้วยกำลังการผลิต 1 สายการผลิตขวดและ 1 สายการผลิตกล่อง และเพิ่มขึ้นเป็น 2 สายการผลิตขวด และ 2 สายการผลิตกล่อง ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2555 ส่งผลให้มีรายได้จากการขายสูงขึ้น ประกอบกับการลดสัดส่วนว่าจ้างผลิตภายนอกที่ส่งผลให้บริษัทฯ มีต้นทุนการผลิตโดยเฉลี่ยต่อหน่วยต่ำลงและอัตรากำไรทำกำไรสูงขึ้น

ในปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 1,119.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ 18.0% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าจำนวน 73.8 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้เพิ่มกำลังการผลิตอีก 1 สายการผลิตขวด ในเดือนเมษายน 2557และมีการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย “ลุ้นรหัสรวยเปรี้ยว 3” ซึ่งเริ่มเดือนมีนาคม 2557 ประกอบกับมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ เย็นเย็น เก็กฮวยผสมน้ำผึ้ง ในเดือนสิงหาคม ซึ่งได้รับการตอบรับอย่างดีจากผู้บริโภค

กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จ

ระหว่างปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จจำนวน 697.7 ล้านบาท 881.7 ล้านบาท และ 1,061.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 15.6% 13.5% และ 17.1% ของรายได้รวม ตามลำดับ อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานมีอัตราส่วนของปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เป็น 6.8% 13.5% และ 17.5% ของรายได้รวม ตามลำดับ

14.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์-ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งหมดจำนวน 5,371.0 ล้านบาท 6,540.9 ล้านบาท และ 9,026.2 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องด้วยบริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่ม สินทรัพย์หลักของบริษัทฯ จึงเป็นเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน ที่ดินอาคาร โดยคิดเป็นสัดส่วน 75.3% ของสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2557

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในปีที่ผ่านมาเนื่องจาก การขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับการขยายตัวไปสู่ตลาดต่างประเทศ การลดการจ้างผลิต และสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ การระดมเงินทุนจากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ รายละเอียดของการเพิ่มของสินทรัพย์ รวมจำนวน 2,485.2 ล้านบาท มีรายการที่สำคัญสรุปได้ ดังนี้

- 1) การเพิ่มขึ้นสุทธิของที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ จำนวน 1,813.3 ล้านบาท โดยหลักเป็นการลงทุนในเครื่องจักรสายการผลิตขวด
- 2) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 100.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ โดยบริษัทฯ มีอัตราการเติบโตของยอดขายสำหรับปี 2556 คิดเป็น 66.0% และปี 2557 คิดเป็น (4.7)% ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าเป็นระยะเวลา 30-45 วัน โดยที่ผ่านมา ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้โดยเฉลี่ย 32-50 วัน ระยะเวลาเก็บหนี้โดยเฉลี่ยของปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เป็น 32 วัน 36 วัน และ 50 วัน ตามลำดับ โดยระยะเวลาเก็บหนี้ในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 สืบเนื่องจากการขยายระยะเวลาเก็บหนี้ให้กับผู้จำหน่ายหลักรายหนึ่งซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญาการจัดจำหน่าย

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ รายหลักเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ ที่มีรอบระยะเวลาการเก็บเงิน 30-45 วัน ทั้งนี้ รายละเอียดลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2555 ถึงปี 2557 เมื่อแบ่งตามหนี้ที่ค้างชำระ เป็นดังนี้

อายุลูกหนี้การค้า	2555 *		2556		2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน						
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	5.1	1.1%	206.9	25.6%	38.2	4.2%
เกินกำหนดชำระ						
▪ น้อยกว่า 3 เดือน	1.1	0.2%	-	-	-	-
▪ มากกว่า 6 เดือน	0.0	0.0%	-	-	-	-
รวม	6.2	1.3%	206.9	25.6%	38.2	4.2%
กิจการอื่น						
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	444.2	95.6%	602.0	74.4%	870.7	95.7%
เกินกำหนดชำระ						
▪ น้อยกว่า 3 เดือน	14.4	3.1%	0.1	.0%	0.7	0.1%

อายุลูกหนี้การค้า	2555 *		2556		2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
▪ 3 - 6 เดือน	0.0	0.0%	-	-	-	-
รวม	458.6	98.7%	602.0	74.4%	871.4	95.8%
รวมทั้งหมด	464.8	100.0%	809.0	100.0%	909.6	100.0%

หมายเหตุ: * ลูกหนี้ของปี 2555 เป็นลูกหนี้ซึ่งรวมของส่วนงานที่หยุดดำเนินการแล้ว (ธุรกิจอาหาร) จำนวน 4.8 ล้านบาท

- 3) การเพิ่มขึ้นสินค้าคงเหลือ จำนวน 337.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ โดยบริษัทฯ มีนโยบายการสำรองสินค้าคงเหลือสำหรับการขายจำนวน 30 วัน อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 คิดเป็น 15.8 เท่า 17.0 เท่า และ 13.3 เท่า ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 23 วัน 21 วัน และ 27 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาขายสินค้าดังกล่าวยังคงต่ำกว่านโยบายการสำรองสินค้าคงเหลือสำหรับการขายที่กำหนดเนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อยู่ในระดับค่อนข้างสูงอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ ไม่มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเนื่องจากสินค้ามีอัตราการหมุนเวียนเร็วและไม่มีข้อบ่งชี้ให้เชื่อว่าสินค้าล้าสมัย โดยปกติธุรกิจสินค้าของบริษัทฯ มีอายุประมาณ 1 ปี

หากพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ปรับตัวลดลง โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 15.0% และ 14.0% ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 25.8% และ 24.6% ตามลำดับ เนื่องจากการลงทุนเพิ่มเครื่องจักรในโรงงานเฟส 2 ซึ่งบางส่วนอยู่ระหว่างการติดตั้งยังไม่ก่อให้เกิดรายได้ในปี 2557 จะแล้วเสร็จในไตรมาส 2 ปี 2558

หนี้สิน-ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 4,224.0 ล้านบาท 4,572.6 ล้านบาท และ 2,813.3 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินหลักๆ เป็นเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินซึ่งมียอดค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 1,962.5 ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินมีกำหนดการชำระเงินให้เสร็จสิ้น ดังนี้

- ครบกำหนดภายใน 1 ปี จำนวน 182.0 ล้านบาท
- ครบกำหนดภายใน 1 – 5 ปี จำนวน 1,672.7 ล้านบาท
- ครบกำหนดหลัง 5 ปี จำนวน 107.8 ล้านบาท

โครงสร้างเงินทุน

แหล่งจัดหาเงินทุนหลักของบริษัทฯ มาจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมกรรมการ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 อัตราส่วนหนี้สินรวมของส่วนธุรกิจที่ดำเนินงานต่อส่วนผู้ถือหุ้นเป็น 2.3 เท่า และ 0.5 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นตามข้อกำหนดของสถาบันการเงิน (ส่วนของผู้ถือหุ้นให้รวมเงินกู้ยืมกรรมการและบริษัทที่เกี่ยวข้อง และส่วนของหนี้สินรวมให้หักเงินกู้ยืมกรรมการและบริษัทที่เกี่ยวข้อง) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็น 1.2 เท่า และ 0.5 เท่า ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของสัญญาเงินกู้สถาบันการเงินที่กำหนดไว้ไม่เกิน 2.5 เท่า ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นลดลงในปี 2557 เนื่องจากการนำเงินขายหุ้น

สามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไป (IPO) ไปชำระหนี้เงินกู้ยืมจากกรรมการ และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในเดือน เมษายน 2557

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

- ภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน คือ การชำระค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวนเงินรวม 307.7 ล้านบาท
- ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงาน ได้แก่ สัญญาเช่าอาคารสำนักงานพร้อมสิ่งอำนวยความสะดวก จำนวนเงินรวม 19.5 ล้านบาทโดยมีระยะเวลาของสัญญา 1-4 ปี ซึ่งจะสิ้นสุดระหว่างปี 2557 ถึงปี 2559
- ภาระผูกพันตามหนังสือ Letter of Credit ที่ยังไม่ได้ใช้ จำนวนเงินรวม 369.3 ล้านบาท
- ภาระผูกพันตามคำสั่งซื้อที่ผู้ขายสินค้า/วัสดุตกลงแล้ว จำนวนเงินรวม 57.3 ล้านบาท

ภาระหนังสือค้ำประกันที่สถาบันการเงินออกให้รัฐวิสาหกิจแห่งหนึ่ง จำนวนเงินรวม 5.5 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 6,212.9 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 1,300 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ 3,515.4 ล้านบาท ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ 56.1 ล้านบาท ทุนสำรองตามกฎหมาย 130.0 ล้านบาท และกำไรสะสม 1,211 ล้านบาท

ปี 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 1,968.3 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 1,000 ล้านบาท ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ 56.1 ล้านบาท ทุนสำรองตามกฎหมาย 45.0 ล้านบาท และกำไรสะสม 867.2 ล้านบาท ทั้งนี้ ตลอดช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาตั้งแต่เริ่มก่อตั้งกิจการ บริษัทฯ ยังไม่เคยประกาศจ่ายเงินปันผล

ปี 2555 ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,073.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 1,141.0 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน 400 ล้านบาท มีกำไรจากการดำเนินงานโดยปกติของธุรกิจเครื่องดื่ม 306.4 ล้านบาท และการรับรู้รายได้เงินชดเชยส่วนที่เหลือจากบริษัทประกันจำนวน 569.4 ล้านบาท

หากพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น พบว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของ ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 66.7% และ 26.4% ตามลำดับ

มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีมูลค่าทางบัญชีเท่ากับ 4.62 บาท/หุ้น

14.3 การวิเคราะห์สภาพคล่อง แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ระหว่างปี 2557 บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของกระแสเงินสดหลักมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และเงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ในปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 1,472.8 ล้านบาท เป็นผลมาจากการยอดขายระหว่างปี และผลกำไรจากการดำเนินงาน

อัตราส่วนสภาพคล่อง

สภาพคล่องของบริษัทฯ โดยหลักมาจากการสามารถในการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ การเรียกชำระเงินของลูกหนี้การค้า และการชำระหนี้สินเจ้าหนี้การค้า โดยระหว่างปี 2555-2557 ระยะเวลาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ที่สนับสนุนสภาพคล่องดังกล่าวแสดงดังตารางด้านล่าง

อัตราส่วนสภาพคล่อง	หน่วย	2555	2556	2557
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	31.7	35.2	50.1
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	22.8	21.2	27.0
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	36.3	28.9	35.8
Cash Cycle	วัน	18.2	27.6	41.3

ในปี 2557 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 50.1 วัน จาก 35.2 วัน ในปี 2556 เนื่องจากได้มีการปรับเงื่อนไขการชำระเงินให้แก่ลูกค้าหลักรายหนึ่งจาก 30 วัน เป็น 45 วัน ซึ่งเป็นไปตามสัญญาจัดจำหน่ายสินค้า และเพื่อให้สอดคล้องกับการจัดหาวัตถุดิบของบริษัทฯ ได้ขอให้ทางผู้ขายวัตถุดิบเปลี่ยนเงื่อนไขการชำระเงินให้กับบริษัทฯ เป็น 45 วัน ส่งผลให้ระยะเวลาชำระหนี้เพิ่มขึ้น

ในปี 2557 วงจรเงินสดได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวดปี 2556 จาก 27.6 วัน เป็น 41.3 วัน สืบเนื่องจากการขยายระยะเวลาเก็บหนี้ให้แก่ผู้จัดจำหน่ายหลักรายหนึ่งส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 14.9 วัน และเพิ่มระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 6.9 วัน ส่งผลให้วงจรเงินสดมีการปรับตัวขึ้น 13.7 วัน

ความสามารถในการชำระหนี้สถาบันการเงิน

ตามเงื่อนไขของธนาคาร กำหนดให้บริษัทฯ ดำรงอัตราส่วนความสามารถชำระหนี้สถาบันการเงิน (DSCR) ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2.5 เท่า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระหนี้สถาบันการเงิน (DSCR) เป็น 3.3 เท่า และ 5.9 เท่า ตามลำดับ ในขณะที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น 1.2 เท่า และ 0.5 เท่า ตามลำดับ

กระแสเงินสดจากการลงทุน

ระหว่างปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนสุทธิจำนวน (2,475.2) ล้านบาท โดยหลักใช้ไปเพื่อการลงทุนซื้อที่ดิน ลงทุนในค่าก่อสร้างอาคาร ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ ซื้อสิทธิในเครื่องหมายการค้า และลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

ระหว่างปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิจำนวน 1,070.5 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินกู้สถาบันการเงิน และเงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินดังกล่าวใช้ไปเพื่อซื้อที่ดิน ลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงาน ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืม จ่ายเงินปันผล และเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

14.4 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในปี 2557 บริษัทฯ มีค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด จำนวนรวม 1.8 ล้านบาท

14.5 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

1) เหตุการณ์สำคัญที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ ยังได้เพิ่มกำลังการผลิตอีก 1 สายการผลิตขวด ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตรวมทั้งหมด 4 สายการผลิตขวด และ 2 สายการผลิตกล่อง

การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ และการขยายส่วนแบ่งการตลาด

ธุรกิจเครื่องดื่มจัดเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันด้านราคาที่สูงและรุนแรงธุรกิจหนึ่ง โดยบริษัทฯ ต้องเผชิญกับการแข่งขันจากคู่แข่งที่ผลิตเครื่องดื่มประเภทพร้อมดื่ม (Ready to drink) ที่หลากหลาย ซึ่งผู้ผลิตหลายรายมักแข่งขันกันด้วยกลยุทธ์การตลาดเชิงรุกและมีกิจกรรมส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนมีการพัฒนาและสร้างมูลค่าเพิ่มเพื่อสร้างความแตกต่างและจุดขายให้กับผลิตภัณฑ์มากขึ้น โดยพบว่า ตั้งแต่กลางปี 2555 ที่ผ่านมามีผลิตภัณฑ์พร้อมดื่มถูกพัฒนาและวางจำหน่ายเป็นจำนวนมาก ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถพัฒนาและออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อรองรับความต้องการบริโภคที่สูงขึ้นได้ทันทั่วทั้งปี อาจส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทฯ ที่ลดลงและผลการดำเนินงานในเชิงลบได้

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้กำหนดแผนงานวิจัยเพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ออกมาวางจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง และกำหนดแนวทางการปรับกลยุทธ์การขายที่จับพันท่อการเปลี่ยนแปลงสถานการณ์ตลาด เพื่อกระตุ้นความต้องการบริโภคผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง และดึงดูดความต้องการบริโภคจากผู้บริโภครายใหม่เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งของตลาด สำหรับช่วงระยะเวลา 4 ปีที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้วางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไปทั้งหมด 19 รสชาติ

2) การพยากรณ์การขาย การวางแผนการผลิต และการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

เนื่องจากต้นทุนการผลิตส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักร อุปกรณ์ ค่าเช่าที่ดิน ซึ่งต้นทุนการผลิตต่อหน่วยจะลดลงเมื่อบริษัทฯ มีปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น ดังนั้น บริษัทฯ จำเป็นต้องพยากรณ์การขายล่วงหน้าเพื่อวางแผนการผลิตตลอดจนบริหารจัดการซื้อวัตถุดิบและการกระจายสินค้าได้อย่างเหมาะสม

ปัจจัยหลักที่กำหนดปริมาณการบริโภค ได้แก่ ฤดูกาล และกิจกรรมส่งเสริมการขาย โดยพบว่าอัตราการบริโภคเครื่องดื่มชาพร้อมดื่มจะสูงขึ้นในช่วงฤดูร้อนและต่ำลงในช่วงฤดูหนาว ดังนั้น บริษัทฯ ต้องปรับ

กลยุทธ์การส่งเสริมการขายให้เหมาะสมและสอดคล้องต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราการบริโภคในแต่ละช่วงเวลาของปี

สำหรับการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่าย บริษัทฯ ได้นำระบบเทคโนโลยีที่ทันสมัยเข้ามาใช้ในกระบวนการผลิตซึ่งสนับสนุนให้การบริหารจัดการต้นทุน มีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ควบคุมและตรวจสอบต้นทุนการผลิตปัจจุบัน รวมถึงการตรวจการใช้ทรัพยากรว่าถูกใช้ไปอย่างเหมาะสมและคุ้มค่าหรือไม่ อาทิเช่น ตรวจสอบว่ามีการใช้บุคลากรมากเกินไป วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตถูกใช้ไปอย่างคุ้มค่า เพื่อกำหนดต้นทุนมาตรฐานต่อหน่วยการผลิตที่เหมาะสม