



อิฐตัน

ส่วนที่ 3 ฐานการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1.1 สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

(1) รายงานการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินงวดสำหรับปี 2558

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

(2) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับปี 2557 และ ปี 2556

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	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	83.7	1.3%	151.8	1.7%	110.0	1.2%
ลูกหนี้การค้า	809	12.4%	909.6	10.1%	1,032.7	11.7%
ลูกหนี้อื่น	98.5	1.5%	77.7	0.9%	82.2	0.9%
ภาษีมูลค่าเพิ่มระหว่างการขอคืน	93	1.4%	88.3	1.0%	-	-
สินค้าคงเหลือ	338.5	5.2%	675.9	7.5%	676.7	7.6%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11.2	0.2%	12.3	0.1%	6.1	0.1%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,433.8	21.9%	1,915.7	21.3%	1,907.7	21.6%
เงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	-	117.7	1.3%	74.5	0.8%
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์	120.5	1.8%	30.6	0.3%	14.9	0.2%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	4,981.90	76.2%	6,795.2	75.4%	6,741.1	76.2%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2.5	0.0%	86.6	1.0%	88.8	1.0%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	59.5	0.7%	22.5	0.3%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.2	0.0%	3.1	0.0%	2.0	0.0%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,107.1	78.1%	7,092.6	78.7%	6,943.9	78.4%
รวมสินทรัพย์	6,540.9	100.0%	9,008.2	100.0%	8,851.6	100.0%

ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงินของบริษัท (ต่อ)

งบแสดงฐานะการเงิน	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สิน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	355.8	5.4%	28.3	0.3%	120.0	1.4%
เจ้าหนี้การค้า	288.9	4.4%	519.3	5.8%	387.1	4.4%
เจ้าหนี้อื่น	23.5	0.4%	24.7	0.3%	51.2	0.6%
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	165.33	2.5%	101.4	1.1%	61.8	0.7%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	140.8	2.2%	186.4	2.1%	211.7	2.4%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	230.8	3.5%	153.8	1.7%	456.2	5.2%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	0.3	0.0%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.9	0.1%	8.0	0.1%	16.5	0.2%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,214.00	18.6%	1,021.90	11.3%	1,304.8	14.7%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,350.90	35.9%	1,780.40	19.8%	1,491.8	16.9%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,000.00	15.3%	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	7.7	0.1%	11.0	0.1%	22.6	0.3%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3,358.60	51.3%	1,791.40	19.9%	1,514.3	17.1%
รวมหนี้สิน	4,572.60	69.9%	2,813.30	31.2%	2,819.2	31.8%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,300.00	19.9%	1,300.00	14.4%	1,300.0	14.7%
ทุนที่ออกชำระแล้ว-หุ้นสามัญ	1,000.00	15.3%	1,300.00	14.4%	1,300.0	14.7%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	3,515.40	39.0%	3,515.4	39.7%
ส่วนเกินทุนจากการขายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	56.1	0.9%	56.1	0.6%	56.1	0.6%
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว-ทุนสำรองตามกฎหมาย	45.0	0.7%	130.0	1.4%	130.0	1.5%
กำไร(ขาดทุน) สะสม ยังไม่จัดสรร	867.2	13.3%	1,211.40	13.4%	1,043.3	11.8%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-18.0	-0.2%	-12.4	-0.1%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,968.30	30.1%	6,194.90	68.8%	6,032.4	68.2%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,540.90	100.0%	9,008.20	100.0%	8,851.6	100.0%

ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้						
รายได้จากการขาย	6484.4	99.3%	6,179.10	99.5%	6,339.6	99.7%
ดอกเบี้ยรับ	1.4	0.0%	9.4	0.2%	1.7	0.0%
รายได้อื่น	46.1	0.7%	20.4	0.3%	15.5	0.2%
รวมรายได้	6,531.8	100.0%	6,208.9	100.0%	6,356.8	100.0%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	4,425.0	67.7%	-4,065.2	-65.5%	-4,214.7	-66.3%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	931.2	14.3%	-774.2	-12.5%	-1,019.3	-16.0%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	130.3	2.0%	-250.4	-4.0%	-130.9	-2.1%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงิน	1,045.3	16.0%	1,119.1	18.0%	991.8	15.6%
ต้นทุนทางการเงิน	-161.6	-2.5%	-99.4	-1.6%	-86.5	-1.4%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	-	0.02	0.0%	-48.7	-0.8%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	883.7	13.5%	1,019.7	16.4%	856.6	13.5%
รายได้ภาษีเงินได้	-	-	59.1	1.0%	-43.8	-0.7%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	883.7	13.5%	1,078.7	17.4%	812.7	12.8%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-2.0	0.0%	-	-	-7.3	-0.1%
โครงการผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-18	-0.3%	5.6	0.1%
ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ	-	-	-	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	0.4	0.0%	1.5	0.0%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิภาษี	-2.0	0.0%	-17.6	-0.3%	-0.23	0.0%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	881.7	13.5%	1,061.2	17.1%	812.5	12.8%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนการเงิน-ไม่รวมรายการอุทกภัยและผลการดำเนินงานที่ยกเลิก	1,045.3	16.0%	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) -ไม่รวมรายการอุทกภัย, ผลการดำเนินงานที่ยกเลิก และขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย โครงการผลประโยชน์พนักงาน	883.7	13.5%	-	-	-	-
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)*	0.88		0.89		0.63	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.88		0.89		0.63	

หมายเหตุ * ปรับเป็นมูลค่าหุ้นที่ตราไว้เป็น 1 บาท/หุ้น

ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท

งบกระแสเงินสด	2556	2557	2558
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	883.7	1,078.8	812.7
ค่าเสื่อมราคา	266.8	369.6	487.7
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.3	0.3	0.5
สิทธิในการใช้เครื่องหมายความการค้า	-	37.4	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	84.1	-9.3
ดอกเบี้ยรับ	-1.4	-9.4	-1.7
ต้นทุนทางการเงิน	161.6	99.4	86.5
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินค้าคงเหลือ	4.8	2.0	1.0
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	3.7	11.7	9.1
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-3.9	1.6	-0.4
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	3	0.2	0.0
ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	0.0	0.0
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-0.1	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0	-	-
ผลประโยชน์พนักงาน	-0.2	3.3	4.3
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	12.8	-	-
รายได้ภาษีเงินได้	-	-59.1	43.8
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	0.0	48.7
	1,331.10	1,619.9	1,483.0
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	-344.2	-100.7	-123.1
ลูกหนี้อื่น	30.9	20.8	0.2
สินค้าคงเหลือ	107.1	-351.2	-10.9
ภาษีมูลค่าเพิ่มระหว่างการขอคืน	83.3	4.7	88.3
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-6.1	-1.1	6.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6.8	-0.8	1.0
เจ้าหนี้การค้า	-170.4	230.5	-132.2
เจ้าหนี้อื่น	-5.3	1.2	26.5
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-85.4	50.3	25.6
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.2	-0.8	8.5
จ่ายภาษีเงินได้	-	-	-5.2
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	950.9	1,472.8	1,368.0

ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท (ต่อ)

งบกระแสเงินสด	2556	2557	2558
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
รับดอกเบี้ย	1.4	9.4	1.7
เงินสดขายได้รับจากบริษัทประกันภัย	-	-	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์	-59.1	88.4	-
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้า	-	-37.4	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-1,532.4	-2,231.4	-455.9
ขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	93.2	0.1	0.0
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-0.2	-168.5	-2.7
ขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4.5	-	4.7
เงินจ่ายสุทธิจากการลงทุนในกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	-	-135.6	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน - ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่	-1,492.6	-2,475.2	-452.2
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
จ่ายดอกเบี้ย	-168.7	-119.9	-88.0
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	-	-650.0	-975.0
เงินสดรับจากเงินกู้ยืม	2,502.5	1,655.9	243.8
ชำระคืนเงินกู้ยืม	-1,744.6	-3,630.9	-138.3
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	-	-	-
เงินสดรับสุทธิจากการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก	-	3,815.4	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน - ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่	589.2	1,070.5	-957.6
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ - ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่	47.5	68.1	-41.8
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 ม.ค.	36.1	83.7	151.8
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธ.ค.	83.7	151.8	110.0

ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	2556	2557	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.2	1.9	1.5
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.7	1	0.9
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.8	1.4	1.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	10.2	7.2	6.5
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	35.2	50.8	55.9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	17	8.02	6.2
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	21.2	45.5	58.6
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	12.5	10.0	9.3
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	28.9	36.3	39.3
Cash Cycle	วัน	27.6	60.0	75.2
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร - ไม่รวมรายการอุทกภัย				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	31.8	34.2	33.5
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	15.4	18.0	14.8
อัตรากำไรอื่น	%	16.1	18.1	15.6
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	95.3	135.2	140.4
อัตรากำไรสุทธิ	%	13.5	17.4	12.8
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	66.7	26.4	13.3
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน - ไม่รวมรายการอุทกภัย				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	15	14.4	10.6
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	25.8	24.6	19.2
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.1	0.8	0.71
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.3	0.5	0.5
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2	0.3	0.3
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น – ตามข้อกำหนดของธนาคาร *	เท่า	1.2	0.5	0.5
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย				
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน+ต้นทุนทางการเงิน+ภาษี) / ต้นทุนทางการเงิน	เท่า	6.9	15.8	16.8

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	2556	2557	2558
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงิน-ไม่รวมรายการสุทธิภาษีและผลการดำเนินงานที่ย่อยเล็ก) / ต้นทุนทางการเงิน	เท่า	6.5	11.3	11.5
อัตราส่วนความสามารถชำระคืนหนี้สถาบันการเงิน (DSCR) **	เท่า	3.3	5.9	2.7
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.3	0.2	2.1
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	-	112.4	80.0

หมายเหตุ

* อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามข้อกำหนดของธนาคารกำหนดไว้ไม่เกิน 2.5 เท่า โดยให้นับรวม Sub-Debt เป็นส่วนหนึ่งของส่วนของผู้ถือหุ้น และส่วนของหนี้สิน ให้หักเงินกู้ยืมส่วนที่เป็น Sub-Debt

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

14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

14.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

ระหว่างปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 6,531.8 ล้านบาท 6,208.9 ล้านบาท และ 6,356.8 ล้านบาท ตามลำดับ และมีรายได้จากการขายจำนวน 6,484.4 ล้านบาท 6,179.1 ล้านบาท และ 6,339.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตจากปี 2555 เท่ากับ 66.0% จากปี 2556 เท่ากับ (4.7)% และจากปี 2557 เท่ากับ 2.6%

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้น 2.6% จากปี 2557 เนื่องจากมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ภายใต้แบรนด์ไบเล่ และจากการทำกิจกรรมทางการตลาด ส่วนทางกับการเติบโตของตลาดชาพร้อมดื่ม ซึ่งเติบโตลดลง 2.5%

ในปี 2557 รายได้จากการขายมาจากการขายเครื่องดื่มชาพร้อมดื่ม โดยในปี 2557 บริษัทฯ ได้วางจำหน่าย เครื่องดื่มชาสูตรหวานน้อย ภายใต้ชื่อสินค้า “อิชิตัน ซีเล็คเตด” , เครื่องดื่มชาดำพร้อมดื่ม อิชิตัน ดราก้อน แบล็คที รสมัลเบอร์รี่ และเครื่องดื่มสมุนไพร เก๊กฮวยผสมน้ำผึ้ง ภายใต้ชื่อสินค้า “เย็นเย็น โดยอิชิตัน”

ในปี 2558 บริษัทฯ ได้วางจำหน่ายเครื่องดื่มน้ำผลไม้ไม่อัดลม “ไบเล่” ทั้งหมด 4 รสชาติ คือ น้ำส้ม น้ำองุ่น น้ำรสลิ้นจี่ และน้ำรสแอปเปิ้ล พร้อมทั้งวางจำหน่ายเครื่องดื่มชาเขียวสมุนไพรสูตรจับเลี้ยง เย็นเย็น โดยอิชิตัน ขนาด 315 มล. เครื่องดื่มชาเขียวพร้อมดื่ม รสลิ้นจี่ ขนาดบรรจุ 840 มล. และเครื่องดื่มชาเขียวพร้อมดื่ม รสชาติน้ำผึ้งผสมมะนาว และจมูกข้าวญี่ปุ่น ขนาดบรรจุ 600 มล.

รายได้หลักๆ เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเวลาที่นำเข้าเครื่องจักร ณ ขณะนั้น โดยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนมียอดในช่วงปี 2556 ถึงปี 2557 จำนวน 41.0 ล้านบาท และ 8.3 ล้านบาทตามลำดับ มีรายได้จากดอกเบี้ยรับในปี 2557 และ 2558 จำนวน 9.4 ล้านบาทและ 1.7 ล้านบาท มีเงินสนับสนุนทางการตลาดจำนวน 8.0 ล้านบาทในปี 2557 และ 1.4 ล้านบาทในปี 2558 และในปี 2558 มีรายได้จากการขายผลพลอยได้เพิ่ม 8.3 ล้านบาท

โครงสร้างรายได้	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายสุทธิ	6,484.4	99.3%	6,179.1	99.5%	6,339.6	99.7%
รายได้สุทธิจากมหาอุทกภัย	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	47.5	0.7%	29.8	0.5%	17.2	0.3%
รายได้รวม	6,531.8	100.0%	6,208.9	100.0%	6,356.8	100.0%
อัตราการเติบโตของยอดขาย	66.0%		(4.7%)		2.6%	
ส่วนแบ่งตลาด*	42.1%		43.8%		43.4%	
จำนวนรสชาติ	17 รสชาติ		19 รสชาติ		17 รสชาติ	

*ที่มา: ดัชนีค่าปลั๊กของ Nielsen ข้อมูลเดือนมกราคม 2559

ต้นทุนขาย

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2556 ถึงปี 2558) ต้นทุนขายโดยหลักของบริษัทฯ คือ วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองคิดเป็นประมาณ 75 -85% ของต้นทุนขายรวม รายละเอียดต้นทุนขายปรากฏดังตารางด้านล่าง

ต้นทุนขาย	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
วัตถุดิบ วัสดุสิ้นเปลือง และการเปลี่ยนแปลงในสินค้าสำเร็จรูป	3,766.5	85.1%	3,235.3	79.6%	3,172.0	75.3%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	256.2	5.8%	358.5	8.8%	474.2	11.3%
ค่าสาธารณูปโภค (เชื้อเพลิงแก๊ส, ไฟฟ้า, ประปา)	161.6	3.6%	203.9	5.0%	216.9	5.1%
ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง	61.6	1.4%	43.7	1.1%	43.9	1.0%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	76.0	1.7%	102.8	2.5%	125.5	3.0%
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์	2.9	0.1%	-	-	-	-
อื่นๆ	100.7	2.3%	121.0	3.0%	182.2	4.3%
รวมทั้งหมด	4,425.0	100.0%	4,065.2	100%	4,214.7	100%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	6,484.4		6,179.1		6,339.6	
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.8%		34.2%		33.5%	

ระหว่างปี 2556 ถึงปี 2558 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจเครื่องดื่มเป็น 31.8% 34.2% และ 33.5% ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2556 ค่อนข้างต่ำเนื่องจากโรงงานยังไม่สามารถดำเนินการผลิตได้อย่างเต็มที่และได้ว่าจ้างผู้ผลิตภายนอกเป็นผู้ผลิตสัดส่วนการว่าจ้างผลิตเท่ากับ 25% ส่งผลให้มีต้นทุนการผลิตต่อหน่วยค่อนข้างสูงและอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 บริษัทฯ เริ่มมีความพร้อมด้านการผลิตจากเครื่องจักรมากขึ้นและเริ่มทยอยลดปริมาณการว่าจ้างผู้ผลิตภายนอกลงโดยมีสัดส่วนการว่าจ้างผลิตเหลือ 9% ในปี 2557 และ 2.9% ในปี 2558 ของยอดรวมปริมาณการผลิต ส่งผลให้มีต้นทุนการผลิตต่อหน่วยต่ำลงและอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบอัตรากำไรขั้นต้นของผลการดำเนินงานของปี 2557 และ 2558 เปรียบเทียบกับปี 2556 พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ สูงขึ้นอยู่ที่ 34.2% ในปี 2557 และ 33.5% ในปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 1 สายการผลิตขวดในเดือนเมษายน 2557 เพิ่มอีก 1 สายการผลิตขวดในเดือนมกราคม 2558 และอีก 1 สายการผลิตขวดในเดือนเมษายน 2558 รวมเป็น 6 สายการผลิตแบบขวด

อนึ่ง ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์เกิดจากการทำสัญญาซื้อขายหุ้นส่วนตัวของผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายหนึ่งกับพนักงานของ อิชิตัน และการให้สิทธิซื้อหุ้นส่วนตัวของผู้ถือหุ้นรายใหญ่กับคู่ค้ากลุ่มหนึ่งในราคาตามมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (par value) ทั้งนี้ รายการดังกล่าวถือเป็นรายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ และ อิชิตัน ต้องวัดมูลค่ายุติธรรมของสิทธิในการซื้อหุ้นของพนักงานและคู่ค้า และบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์ มีรายละเอียดดังนี้

ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์ (ล้านบาท)	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์ (พนักงาน) – ต้นทุนขาย	2.9	-	-
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์ (พนักงาน) – ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	6.6	-	-
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์ (ลูกค้า) – ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	3.2	-	-
รวม	12.8	-	-

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายหลักๆ คือ ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย โดยระหว่างปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการขายรวมมีจำนวน 931.2 ล้านบาท 774.2 ล้านบาท และ 1,019.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขาย 14.4% 12.5% และ 16.0% ตามลำดับ สัดส่วนนี้ลดลงในปี 2557 เนื่องจากบริษัทฯ ได้กำหนดและควบคุมงบประมาณการจ่ายด้านการตลาดและส่งเสริมการขายอย่างเคร่งครัด โดยมีงบประมาณค่าใช้จ่ายในการขายไม่เกิน 14% ของยอดขาย และมุ่งเน้นการใช้เครื่องมือการตลาดที่มีประสิทธิผลและคุ้มค่ามากที่สุด แต่ในปี 2558 สัดส่วนได้เพิ่มขึ้นเนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงจากสภาพเศรษฐกิจที่ยังซบเซา ขณะเดียวกันยังมีค่าใช้จ่ายสำหรับออกผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้แบรนด์ไบเล่เพิ่มเข้ามาในปี ทั้งนี้ ผู้บริหารจะพิจารณาทบทวนปรับแผนการตลาดและส่งเสริมการขายทุกๆ ไตรมาสเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์ตลาดปัจจุบัน

ในปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการขายมีจำนวน 1,019.3 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขาย 16.0% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่มีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายที่ 12.5% เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงและมีค่าใช้จ่ายสำหรับออกผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้แบรนด์ไบเล่

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในช่วงปี 2556 ถึงปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักๆ คือ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าการศึกษา กีฬาและกุศลสาธารณะ คิดโดยประมาณเป็น 65.0% ของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม โดยระหว่างปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมมีจำนวน 130.3 ล้านบาท 250.4 ล้านบาท และ 130.9 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 130.9 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 เป็นจำนวน 119.5 ล้านบาท คิดเป็นการลดลง 47.7% ค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยรวมมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ แต่ในปี 2558 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากในปี 2557 มีการตั้งสำรองผลขาดทุนจากการด้อยค่าสำหรับสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้าในบัญชี “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, ฮองกง, 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” ไปจัดจำหน่ายใน

ประเทศต่างๆ 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 มีต้นทุนการผลิตโดยเฉลี่ยต่อหน่วยต่ำลงและอัตราการทำกำไรสูงขึ้น

ในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 991.8 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ 15.6% ของรายได้รวม ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งมีจำนวน 1,119.1 ล้านบาทลดลงเท่ากับ 127.5 ล้านบาทหรือเท่ากับลดลง 11.4% เนื่องจากบริษัทฯ มีการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้นตามสภาวะการแข่งขันในตลาดที่รุนแรง และในเดือนเมษายน 2558 ได้มีการจัดกิจกรรมออกผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้แบรนด์ “ไบเล่” พร้อมทำสื่อประชาสัมพันธ์อย่างต่อเนื่อง

กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จ

ระหว่างปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 บริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จจำนวน 881.7 ล้านบาท 1,061.2 ล้านบาท และ 812.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 13.5% 17.1% และ 12.4% ของรายได้รวม ตามลำดับ อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานมีอัตราส่วนของปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เป็น 13.5% 17.4% และ 12.8% ของรายได้รวม ตามลำดับ

14.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งหมดจำนวน 6,540.9 ล้านบาท 9,008.2 ล้านบาท และ 8,851.6 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องด้วยบริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่ม สินทรัพย์หลักของบริษัทฯ จึงเป็นที่ดิน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน โดยคิดเป็นสัดส่วน 76.2% ของสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2558

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ลดลงในปีที่ผ่านมา 156.6 ล้านบาทเนื่องจากในปี 2558 ไม่มีการลงทุนเพิ่ม รายการที่สำคัญสรุปได้ ดังนี้

- 1) การลดลงสุทธิของที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ จำนวน 54.0 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการตัดจ่ายค่าเสื่อมราคา และไม่มีการซื้อเครื่องจักรเพิ่มในปี
- 2) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 123.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ โดยบริษัทฯ มีอัตรา การเติบโตของยอดขายสำหรับปี 2558 คิดเป็น 2.6% ของปี 2557 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายการให้สินเชื่อแก่ ลูกค้าเป็นระยะเวลา 30-45 วัน โดยที่ผ่านมา ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้โดยเฉลี่ย 36-56 วัน ระยะเวลาเก็บหนี้โดยเฉลี่ยของปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เป็น 35 วัน 51 วัน และ 56 วัน ตามลำดับ โดยระยะเวลาเก็บหนี้ในปี 2558 และ 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 สืบเนื่องจากการขยายระยะเวลาเก็บหนี้ ให้กับลูกค้าจำหน่ายหลักรายหนึ่งซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญาการจัดจำหน่าย

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ รายหลักเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ ที่มีรอบระยะเวลาการเก็บเงิน 30-45 วัน ทั้งนี้ รายละเอียดลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2556 ถึงปี 2558 เมื่อแบ่งตามหนี้ที่ค้างชำระ เป็นดังนี้

อายุลูกหนี้การค้า	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน						
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	206.9	25.6%	38.2	4.2%	44.1	4.3%
เกินกำหนดชำระ						
▪ น้อยกว่า 3 เดือน	-	-	-	-	-	-
▪ มากกว่า 6 เดือน	-	-	-	-	-	-
รวม	206.9	25.6%	38.2	4.2%	44.1	4.3%
กิจการอื่น						
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	602.0	74.4%	870.7	95.7%	988.6	95.7%
เกินกำหนดชำระ						
▪ น้อยกว่า 3 เดือน	0.1	.0%	0.7	0.1%	0.0	0.0%
▪ 3 - 6 เดือน	-	-	-	-	-	-
รวม	602.0	74.4%	871.4	95.8%	988.6	95.7%
รวมทั้งหมด	809.0	100.0%	909.6	100.0%	1,032.7	100.0%

- 3) การลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น จำนวน 90.0 ล้าน เกิดจากตัวหลักคือภาษีมูลค่าเพิ่มรอการขอคืนจำนวน 88.3 ล้านบาท ได้มีการขอคืนหรือนำมาใช้ในคำนวณหักภาษีมูลค่าเพิ่มที่เกิดจากการขายสินค้าในปี 2558
- 4) การลดลงของเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า จำนวน 43.1 ล้านบาท เกิดจากจากการรับรู้ผลขาดทุนจากส่วนแบ่ง ขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า
- 5) การลดลงของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 37.0 ล้านบาท เกิดจากสาเหตุหลักคือ การ ดำเนินงานในส่วนของบริษัทฯ ที่ไม่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนเริ่มมีกำไรสุทธิที่จะต้องเสียภาษีเงินได้เริ่มตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นไป

หากพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ปรับตัวลดลง โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของปี 2556 2557 และปี 2558 เท่ากับ 15.0% และ 14.0% และ 9.1%ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 25.8% 24.6% และ 19.2% ตามลำดับ เนื่องจาก กำไรสุทธิลดลง

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 4,572.6 ล้านบาท 2,813.3 ล้านบาท และ 2,819.2 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินหลักๆ เป็นเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินซึ่งมียอดค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 2,067.9 ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินมีกำหนดการชำระเงินให้เสร็จสิ้น ดังนี้

- ครบกำหนดภายใน 1 ปี จำนวน 576.2 ล้านบาท
- ครบกำหนดภายใน 1 – 5 ปี จำนวน 1,491.7 ล้านบาท

โครงสร้างเงินทุน

แหล่งจัดหาเงินทุนหลักของบริษัทฯ มาจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้นเป็น 0.5 เท่า และ 0.5 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นตามข้อกำหนดของสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็น 0.5 เท่า และ 0.5 เท่า ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของสัญญาเงินกู้สถาบันการเงินที่กำหนดให้ไม่เกิน 2.5 เท่า ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นในปี 2558 ใกล้เคียงกับปี 2557

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

- ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงาน ได้แก่ สัญญาเช่าอาคารสำนักงานพร้อมสิ่งอำนวยความสะดวก จำนวนเงินรวม 9.4 ล้านบาทโดยมีระยะเวลาของสัญญา 1-4 ปี ซึ่งจะสิ้นสุดระหว่างปี 2557 ถึงปี 2559
- ภาระผูกพันตามหนังสือ Letter of Credit ที่ยังไม่ได้ใช้ จำนวนเงินรวม 1.4 ล้านบาท
- ภาระผูกพันตามคำสั่งซื้อที่ผู้ขายสินค้า/วัสดุตกลงแล้ว จำนวนเงินรวม 28.7 ล้านบาท

ภาระหนังสือค้ำประกันที่สถาบันการเงินออกให้รัฐวิสาหกิจแห่งหนึ่ง จำนวนเงินรวม 5.8 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 6,032.4 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 1,300 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ 3,515.4 ล้านบาท ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ 56.1 ล้านบาท ทุนสำรองตามกฎหมาย 130.0 ล้านบาท องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น (12.4) และกำไรสะสม 1,043.3 ล้านบาท

ปี 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 6,194.9 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 1,300 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ 3,515.4 ล้านบาท ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ 56.1 ล้านบาท ทุนสำรองตามกฎหมาย 130.0 ล้านบาท องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น (18.0) และกำไรสะสม 1,211.4 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

หากพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น พบว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของ ปี 2556 2557 และปี 2558 เท่ากับ 66.7% 26.4% และ 13.3%ตามลำดับ

มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีมูลค่าทางบัญชีเท่ากับ 4.60 บาท/หุ้น

14.3 การวิเคราะห์สภาพคล่อง แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ระหว่างปี 2557 บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของกระแสเงินสดหลักมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และเงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ในปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 1,368.0 ล้านบาท เป็นผลมาจากยอดขายระหว่างปี และผลกำไรจากการดำเนินงาน

อัตราส่วนสภาพคล่อง

สภาพคล่องของบริษัทฯ โดยหลักมาจากความสามารถในการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ การเรียกชำระเงินของลูกหนี้การค้า และการชำระเงินคืนเจ้าหนี้การค้า โดยระหว่างปี 2556-2558 ระยะเวลาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ที่สนับสนุนสภาพคล่องดังกล่าวแสดงดังตารางด้านล่าง

อัตราส่วนสภาพคล่อง	หน่วย	2556	2557	2558
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	35.8	50.8	55.9
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	21.5	45.5	58.6
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	29.1	36.3	39.2
Cash Cycle	วัน	28.2	60.0	75.2

ในปี 2558 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 55.9 วัน จาก 35.8 วัน ในปี 2556 และ 50.8 วัน ในปี 2557 เนื่องจากได้มีการปรับเงื่อนไขการชำระเงินให้แก่คู่ค้าหลักรายหนึ่งจาก 30 วัน เป็น 45 วัน ซึ่งเป็นไปตามสัญญาจัดจำหน่ายสินค้า และเพื่อให้สอดคล้องกับการจัดหาวัตถุดิบของบริษัทฯ ได้ขอให้ทางผู้ขายวัตถุดิบเปลี่ยนเงื่อนไขการชำระเงินให้กับบริษัทฯ เป็น 45 วัน ส่งผลให้ระยะเวลาชำระหนี้เพิ่มขึ้น

ในปี 2558 วงจรเงินสดได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวดปี 2557 และ 2556 จาก 28.2 วันในปี 2556 และ 60 วัน ในปี 2557 เป็น 75.2 วัน สืบเนื่องจากการขยายระยะเวลาเก็บหนี้ให้แก่ผู้จัดจำหน่ายหลักรายหนึ่งส่งผลให้

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 20.1 วัน จากปี 2556 และเพิ่มระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 11 วัน จากปี 2556 ส่งผลให้วงจรเงินสดมีการปรับตัวขึ้นเป็น 75.2 วันในปี 2558

ความสามารถในการชำระหนี้สถาบันการเงิน

ตามเงื่อนไขของธนาคาร กำหนดให้บริษัทฯ ดำรงอัตราส่วนความสามารถชำระหนี้สินนี้สถาบันการเงิน (DSCR) ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2.5 เท่า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระหนี้สินนี้สถาบันการเงิน (DSCR) เป็น 5.9 เท่า และ 2.7 เท่า ตามลำดับ ในขณะที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น 0.5 เท่า และ 0.5 เท่า ตามลำดับ

กระแสเงินสดจากการลงทุน

ระหว่างปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนสุทธิจำนวน (452.2) ล้านบาท โดยหลักใช้ไปเพื่อการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

ระหว่างปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิจำนวน (957.6) ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินกู้สถาบันการเงิน ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินดังกล่าวใช้ไปเพื่อซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืม จ่ายเงินปันผล และเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

14.4 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในปี 2558 บริษัทฯ มีค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด จำนวน 2.1 ล้านบาท และค่าบริการอื่น 0.1 ล้านบาท จำนวนรวม 2.2 ล้านบาท

14.5 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

- 1) เหตุการณ์สำคัญที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ ยังได้เพิ่มกำลังการผลิตอีก 2 สายการผลิตขวด ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีกำลังการผลิตรวมทั้งหมด 6 สายการผลิตขวด และ 2 สายการผลิตกล่อง

การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ และการขยายส่วนแบ่งการตลาด

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

สูงขึ้นได้ทันท่วงที อาจส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทฯ ที่ลดลงและผลการดำเนินงานในเชิงลบได้

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้กำหนดแผนงานวิจัยเพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ออกมาวางจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง และกำหนดแนวทางการปรับกลยุทธ์การขายที่จับพลาต่อการเปลี่ยนแปลงสถานการณ์ตลาด เพื่อกระตุ้นความต้องการบริโภคผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง และดึงดูดความต้องการบริโภคจากผู้บริโภครายใหม่เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งของตลาด สำหรับช่วงระยะเวลา 4 ปีที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้วางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไปทั้งหมด 23 รสชาติ

2) การพยากรณ์การขาย การวางแผนการผลิต และการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

เนื่องจากต้นทุนการผลิตส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักร อุปกรณ์ ค่าเช่าที่ดิน ซึ่งต้นทุนการผลิตต่อหน่วยจะลดลงเมื่อบริษัทฯ มีปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น ดังนั้น บริษัทฯ จำเป็นต้องพยากรณ์การขายล่วงหน้าเพื่อวางแผนการผลิตตลอดจนบริหารจัดการซื้อวัตถุดิบและการกระจายสินค้าได้อย่างเหมาะสม

ปัจจัยหลักที่กำหนดปริมาณการบริโภค ได้แก่ ฤดูกาล และกิจกรรมส่งเสริมการขาย โดยพบว่าอัตราการบริโภคเครื่องดื่มชาพร้อมดื่มจะสูงขึ้นในช่วงฤดูร้อนและต่ำลงในช่วงฤดูหนาว ดังนั้น บริษัทฯ ต้องปรับกลยุทธ์การส่งเสริมการขายให้เหมาะสมและสอดคล้องต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราการบริโภคในแต่ละช่วงเวลาของปี

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