

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 งบการเงิน

##### สรุปรายงานการสอบบัญชี

##### (1) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับปี 2561

ผู้สอบบัญชี ได้แก่ นางสาว นาวิวรรณ ชัยบัณฑิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 9219 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย จำกัด ได้แสดงความเห็นว่า ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่แสดงฐานะทางการเงินรวมผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

##### (2) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับปี 2560

ผู้สอบบัญชี ได้แก่ นางสาว สุจิตรา มะเสนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 8645 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย จำกัด ได้แสดงความเห็นว่า ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่แสดงฐานะทางการเงินรวม ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

## สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ (หน่วย:บาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	ปี2561	ปี2560	ปี2559	ปี2561	ปี2560	ปี2559
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	114,558,137	109,846,467	33,830,387	97,329,675	101,533,474	33,830,387
ลูกหนี้การค้า	747,744,180	670,682,553	875,034,779	747,744,180	699,640,725	875,034,779
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	49,136,578	55,629,346	37,410,317	50,741,493	42,625,679	37,410,317
สินค้าคงเหลือ	654,356,645	736,829,451	513,990,674	654,354,354	585,011,723	513,990,674
เงินลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น	10,000	-	-	10,000	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอ้อย	-	-	-	100,000,000	200,000,000	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	112,617	112,617	112,617	112,617	112,617	112,617
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,565,918,157	1,573,100,434	1,460,378,774	1,650,292,319	1,628,924,218	1,460,378,774
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในการร่วมค้า	86,933,507	61,202,090	94,727,423	86,970,414	61,270,414	94,820,414
เงินลงทุนในบริษัทอ้อย	-	-	-	999,970	999,970	-
ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	26,320,725	26,185,739	26,160,625	26,320,422	26,185,610	26,160,625
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์	31,843,774	34,747,676	434,310,376	31,843,774	34,747,676	434,310,376
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้า	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	6,264,042,997	6,808,967,624	6,499,527,200	6,264,042,997	6,808,967,624	6,499,527,200
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	21,345,388	26,080,472	47,839,749	21,345,388	26,080,472	47,839,749
สินทรัพย์ทางการเงินไว้รอการคิดบัญชี	178,513,446	94,628,921	62,141,124	178,513,446	94,628,921	62,141,124
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,857,725	1,388,890	1,776,890	1,857,725	1,388,890	1,776,890
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6,610,857,562	7,053,201,412	7,166,483,387	6,611,894,136	7,054,269,577	7,166,576,378
รวมสินทรัพย์	8,176,775,719	8,626,301,846	8,626,862,161	8,262,186,455	8,683,193,795	8,626,955,152
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	460,000,000	240,000,000	713,717,579	460,000,000	240,000,000	713,717,579
เจ้าหนี้การค้าและกิจการอื่น	389,953,128	426,000,668	256,709,053	394,066,622	426,000,668	256,709,053
เจ้าหนี้อื่น	159,565,234	142,065,079	68,187,677	159,565,204	141,970,960	68,187,677
เจ้าหนี้ค่าซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	84,075,766	106,126,535	30,183,111	84,075,766	106,126,535	30,183,111
ค่าจ้างค้างจ่าย	183,444,741	203,934,233	213,996,362	181,972,231	160,476,388	213,996,362
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
ที่ยังกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	444,224,790	647,530,715	524,020,795	444,224,790	647,530,715	524,020,795
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	7,190,891	-	-	7,190,891	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,721,263,659	1,772,848,121	1,806,814,577	1,723,904,613	1,729,296,157	1,806,814,577
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	540,663,969	767,497,454	1,042,735,590	540,663,969	767,497,454	1,042,735,590
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	29,363,456	29,781,867	26,060,374	29,363,456	29,781,867	26,060,374
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	570,027,425	797,279,321	1,068,795,964	570,027,425	797,279,321	1,068,795,964
รวมหนี้สิน	2,291,291,084	2,570,127,442	2,875,610,541	2,293,932,038	2,526,575,478	2,875,610,541
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,300,000,000	1,300,000,000	1,300,000,000	1,300,000,000	1,300,000,000	1,300,000,000
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,300,000,000	1,300,000,000	1,300,000,000	1,300,000,000	1,300,000,000	1,300,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	3,515,423,218	3,515,423,218	3,515,423,218	3,515,423,218	3,515,423,218	3,515,423,218
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	56,079,360	56,079,360	56,079,360	56,079,360	56,079,360	56,079,360
กำไรสะสมสมมติระหว่างทุนสำรองตามกฎหมาย	130,000,000	130,000,000	130,000,000	130,000,000	130,000,000	130,000,000
กำไรสะสมตามบัญชี	929,275,694	1,076,952,485	761,798,184	966,751,839	1,155,115,739	749,842,033
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(45,293,637)	(22,280,659)	(12,049,142)	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,885,484,635	6,056,174,404	5,751,251,620	5,968,254,417	6,156,618,317	5,751,344,611
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,176,775,719	8,626,301,846	8,626,862,161	8,262,186,455	8,683,193,795	8,626,955,152

## ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (หน่วย:บาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
รายได้						
รายได้จากการขาย	5,203,988,430	5,687,510,930	5,338,269,362	5,014,260,181	5,821,874,987	5,338,269,362
ดอกเบี้ยรับ	759,308	927,210	1,349,422	7,773,392	3,509,547	1,349,422
รายได้อื่น	11,471,865	30,587,563	22,213,392	13,271,664	32,387,563	22,213,392
รวมรายได้	5,216,219,603	5,719,025,703	5,361,832,176	5,035,305,237	5,857,772,097	5,361,832,176
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	4,431,248,659	4,334,654,008	3,943,939,837	4,283,473,560	4,470,220,693	3,943,939,837
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	514,627,525	711,401,962	714,903,853	500,161,584	615,163,188	714,903,853
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	139,281,333	174,495,161	202,631,682	271,250,721	328,138,055	359,031,682
ต้นทุนทางการเงิน	59,447,190	64,348,496	75,457,561	59,447,190	64,348,496	75,457,561
รวมค่าใช้จ่าย	5,144,604,707	5,284,899,627	4,936,932,933	5,114,333,055	5,477,870,432	5,093,332,933
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมกั	(109,955,605)	(144,343,816)	(95,738,465)	-	-	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(38,340,709)	289,782,260	329,160,778	(79,027,818)	379,901,665	268,499,243
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	82,181,772	25,311,932	39,319,959	82,181,772	25,311,932	39,319,959
กำไรสำหรับปี	43,841,063	315,094,192	368,480,737	3,153,954	405,213,597	307,819,202
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่จะออกนอกอัตราผลตอบแทนใหม่						
ไว้รับกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลดำเนินงานอื่นนอกเหนือจากการแปลงค่า						
งบการเงิน	(23,012,978)	(10,231,517)	327,764	-	-	-
	(23,012,978)	(10,231,517)	327,764	-	-	-
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่						
เข้าปีไว้รับกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของ						
ผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	4,352,682	75,136	-	4,352,682	75,136	-
ภาษีเงินได้ของรายการ						
ที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้รับกำไรขาดทุนในภายหลัง	(870,536)	(15,027)	-	(870,536)	(15,027)	-
	3,482,146	60,109	-	3,482,146	60,109	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี						
- สอดคล้องจากภาษีเงินได้	(19,530,832)	(10,171,408)	327,764	3,482,146	60,109	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ รวมสำหรับปี	24,310,231	304,922,784	368,808,501	6,636,100	405,273,706	307,819,202
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.03	0.24	0.28	0.00	0.31	0.24

ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท (หน่วย:บาท)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	670,315,523	1,250,579,072	1,288,455,328	555,586,655	1,442,620,013	1,288,455,328
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(201,017,832)	(475,983,000)	(851,585,262)	(95,204,433)	(676,336,934)	(851,585,262)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(464,586,021)	(698,579,992)	(513,046,869)	(464,586,021)	(698,579,992)	(513,046,869)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	4,711,670	76,016,080	(76,176,803)	(4,203,799)	67,703,087	(76,176,803)

ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	งบการเงินรวม		
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.9	0.9	0.8
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียน (เท่า)	0.5	0.4	0.5
อัตราส่วนสภาพคล่องระยะสั้น (เท่า)	0.4	0.6	0.8
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (วัน)	7.3	7.4	5.6
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	49.7	49.6	65.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (วัน)	6.4	6.9	6.6
ระยะเวลามาตรับสินค้าเฉลี่ย (วัน)	57.3	52.7	55.1
อัตราหมุนเวียนหนี้สิน (เท่า)	10.9	12.7	12.3
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	33.6	28.7	29.8
วงจรมีเงินสด (วัน)	73.4	73.5	90.5
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	14.8%	23.8%	26.1%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	2.3%	8.2%	8.9%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	2.5%	8.8%	9.4%
อัตราส่วนในงบแสดงการชำระหนี้ (%)	564.1%	201.8%	270.2%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.8%	5.5%	6.9%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%) (ROE)	0.7%	5.3%	6.3%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA (%)	0.5%	3.7%	4.2%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	9.4%	12.6%	13.3%
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น D/E (เท่า)	0.4	0.4	0.5
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.2	7.7	6.6
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	0.0		0.0
ข้อมูลสำคัญ			
มูลค่าเงินปันจ่าย (บาท)	4.5	4.7	4.4
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น(บาท)	0.03	0.2	0.3

หมายเหตุ  
\*อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทยไว้ไม่เกิน 2.5 เท่า โดยที่หนี้รวม Sub-Debt เป็นส่วนหนึ่งของส่วนของผู้ถือหุ้น และส่วนของผู้ถือหุ้น ได้คิดเงินผู้ถือหุ้นส่วนที่เป็น Sub-Debt  
\*\*อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้จากอัตราเงิน (DSCR) มีสูตรคำนวณจาก EBITDA / (ดอกเบี้ยชำระ+เงินผู้ถือหุ้นระยะยาวชำระภายในหนึ่งปี)ตามข้อกำหนดของธนาคาร



14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

14.1 การดำเนินงานและฐานะการเงิน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 5,204.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.5 จากปีก่อนที่มีรายได้ 5,687.5 ล้านบาท โดยมีรายได้จากการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.4 จากปีก่อน ส่วนรายได้ภายในประเทศลดลงร้อยละ 15.5 ในขณะที่ EBITDA เท่ากับ 590.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 32.7 จากปีก่อนซึ่งเท่ากับ 877.3 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 43.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 86.1 จากปีก่อนซึ่งกำไรสุทธิเท่ากับ 315.1 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากภาวะตลาดขาพร้อมดื่มภายในประเทศที่ยังคงชะลอตัวและการปรับราคาขายปลีกที่ได้รับผลกระทบจากการจัดเก็บภาษีสรรพสามิตและภาษีสรรพสามิตของภาครัฐ

โครงสร้างรายได้	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายสุทธิ	5,204.0	99.8	5,687.5	99.4	5,338.3	99.6
รายได้อื่น	12.2	0.2	31.5	0.6	23.5	0.4
รายได้รวม	5,216.2	100.0	5,719.0	100.0	5,361.8	100.0
ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)	29.8		32.8		40.4	
จำนวนรสชาติ	22 รสชาติ		21 รสชาติ		24 รสชาติ	

\* ที่มา: ดัชนีถ้วยลิ้นของ Nielsen

ต้นทุนขาย

ในช่วงปี 2559 ถึงปี 2561 ต้นทุนขายโดยหลักของบริษัทฯ คือ วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองคิดเป็นประมาณ 70 %-80% ของต้นทุนขาย รวมรายละเอียดต้นทุนขายปรากฏดังตารางด้านล่าง

ต้นทุนขาย	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
วัตถุดิบ วัสดุสิ้นเปลือง และการเปลี่ยนแปลงในสินค้าสำเร็จรูป	2,785.7	62.9	3,069.4	70.8	2,881.5	73.1
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	560.6	12.7	511.8	11.8	499.2	12.7
ค่าสาธารณูปโภค (เชื้อเพลิงแก๊ส, ไฟฟ้า, ประปา)	239.7	5.4	230.5	5.3	182.9	4.6
ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง	22.8	0.5	33.0	0.8	36.3	0.9
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	138.3	3.1	132.7	3.1	124.1	3.1
อื่นๆ	684.1	15.4	357.2	8.2	219.9	5.6
รวมทั้งหมด	4,431.2	100.0	4,334.6	100.0	3,943.9	100.0
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	5,204.0		5,687.5		5,338.3	
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	14.8		23.8		26.1	

ต้นทุนขาย

บริษัทฯ ส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปี 2559 ปี 2560 ร้อยละ 73.9 ร้อยละ 76.2 และ ปี 2561 ร้อยละ 85.2 โดยต้นทุนขายในปี 2559 เท่ากับ 3,943.9 ล้านบาท ปี 2560 เท่ากับ 4,334.7 ล้านบาท และ ปี 2561 เท่ากับ 4,334.7 ล้านบาท สาเหตุที่สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ร้อยละ 9.0 เนื่องจากในปี 2561 ยังคงมีการแข่งขันทางด้านราคากับคู่แข่งในหลายช่องทางการค้าเหมือนปีที่ผ่านมา แต่บริษัทฯ มีต้นทุนจากภาษีสรรพสามิต และภาษีน้ำตาลเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่าย

ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายประกอบด้วย ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายในปี 2559 เท่ากับ 714.9 ล้านบาทปี 2560 เท่ากับ 711.4 ล้านบาท และปี 2561 เท่ากับ 514.6 ล้านบาทสาเหตุที่ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายในปี 2561 ลดลงจากปี 2560 เป็นจำนวน (196.8) ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ (27.7) เนื่องจากในปี 2561 บริษัทฯ มีการควบคุมค่าใช้จ่ายลดการใช้เงินจากการโฆษณา และจัดรายการส่งเสริมการขาย

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมจำนวน 202.6 ล้านบาท 174.5 ล้านบาท และ 139.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารหลัก คือ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเช่า ค่าการกุศลสาธารณะ และการตั้งสำรองผลขาดทุนจากการด้อยค่าสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้าโดยในปี 2561 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ลดลงจากปี 2560 เป็นจำนวน (35.2) ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ (20.2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงเนื่องจากในปี 2561 มีการตั้งค่าใช้จ่ายจากการด้อยค่าลดลงจากปี 2560 จำนวน 25.3 ล้านบาท

ส่วนแบ่ง(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า

บริษัทฯมีส่วนแบ่ง(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้าของบริษัทฯ ในปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 เท่ากับ (95.7) ล้านบาท (144.3) ล้านบาท และ (110.0) ล้านบาทตามลำดับโดยส่วนแบ่ง(ขาดทุน) จากเงินลงทุนในปี 2561 ลดลงจากปี 2560 จำนวน (34.4) ล้านบาท เนื่องจากมีการปรับแผนกลยุทธ์ทางการตลาดในประเทศอินโดนีเซียใหม่

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 บริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิจำนวน 368.5 ล้านบาท 315.1 ล้านบาท และ 43.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 6.9 ร้อยละ 5.5 และ ร้อยละ 0.8 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 เป็น ร้อยละ 8.9 ร้อยละ 8.2 และ ร้อยละ 2.3 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ

## 14.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมในปี 2561 จำนวน 8,176.8 ล้านบาท และปี 2560 จำนวน 8,626.3 ล้านบาท ซึ่งลดลงเท่ากับ (449.5) ล้านบาทมีรายละเอียดดังนี้

- 1) การลดลงสุทธิของที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ จำนวน (544.9) ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการตัดจ่ายค่าเสื่อมราคา (568.0) ล้านบาทและการซื้อสินทรัพย์เพิ่มในปี 2561 จำนวน 23.1 ล้านบาท
- 2) การลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน (11.9) ล้านบาท เกิดจากตัวหลักคือสินค้าคงเหลือลดลง (82.5) ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 70.6 ล้านบาท
- 3) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า จำนวน 25.7 ล้านบาท เกิดจากการเพิ่มทุน 158.7 ล้านบาท และจากการรับรู้ผลขาดทุนจากส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า (110.0) ล้านบาท และผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงินอีก (23.0) ล้านบาท
- 4) การลดลงของเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน (2.9) ล้านบาท เกิดจากการโอนรายการหรือปรับปรุงรายการ ไปเข้าบัญชีอุปกรณ์ทั้งจำนวน
- 5) การลดลงของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (4.7) ล้านบาท เกิดจากการตัดจ่ายค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์และการตั้งสำรองผลขาดทุนจากการด้อยค่าสิทธิในการใช้เครื่องมือทางการค้าจำนวนเงิน (5.9) ล้านบาท สุทธิกับการเพิ่มขึ้นของลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์ 1.2 ล้านบาท
- 6) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 83.9 ล้านบาท ตัวหลักเกิดจากผลขาดทุนจากการธุรกิจที่ไม่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนและผลขาดทุนจากการด้อยค่าในเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า
- 7) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่นจำนวน (0.4) ล้านบาท ทั้งจำนวนเกิดจากวัสดุสำนักงานลดลง

สรุปอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ปรับตัวลดลง โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 เท่ากับ ร้อยละ 4.2 ร้อยละ 3.6 และ ร้อยละ 0.5 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 13.3 ร้อยละ 12.4 และ ร้อยละ 9.8 ตามลำดับ เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง

ลูกหนี้การค้า

การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 77.1 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากยอดขายในประเทศเดือนธันวาคมเพิ่มขึ้นจากเดือนเดียวกันของปีก่อนหน้าเป็นหลัก โดยบริษัทฯ มีอัตราการลดลงของยอดขายในประเทศสำหรับปี 2561 คิดเป็นร้อยละ (15.5) จากปี 2560 บริษัทฯ มีนโยบายการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าเป็นระยะเวลา 30-45 วัน โดยที่ผ่านมา ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ มีระยะเวลาเกินนี้โดยเฉลี่ย 50-65 วัน ระยะเวลาเกินนี้โดยเฉลี่ยของปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 เป็น 65 วัน 50 วัน และ 50 วัน ตามลำดับ โดยระยะเวลาเกินนี้ในปี 2561 เท่ากับปี 2560 แต่ระยะเวลาเกินนี้ของปี 2560 ลดลงจากปี 2559 เนื่องจากการขยายระยะเวลาเกินนี้ให้กับผู้จัดจำหน่ายหลักรายหนึ่งในปี 2560 ได้ปรับเข้าสู่ภาวะปกติเป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญาการจัดจำหน่าย และในปี 2560 และ ปี 2561 ไม่มีการขาย สินค้าให้กับลูกหนี้การค้าจากบริษัทที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ รวมทุนในประเทศอินโดนีเซียที่มีระยะเวลาเกินนี้ประมาณ 60-65 วันลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ รายหลักเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า

## บริษัท อิซิตัน กรู๊ป จำกัด (มหาชน)

ที่มีรอบระยะเวลาการเก็บเงิน 30-45 วัน ทั้งนี้รายละเอียดลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2559 ถึงปี 2561 เมื่อแบ่งตามหนี้ที่ค้างชำระเป็นดังนี้

อายุลูกหนี้การค้า	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน						
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	36.7	4.9	35.2	5.2	40.7	4.7
เกินกำหนดชำระ						
น้อยกว่า 3 เดือน	-	-	-	-	-	-
มากกว่า 6 เดือน	-	-	-	-	-	-
รวม	36.7	4.9	35.2	5.2	40.7	4.7
กิจการอื่น						
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	707.9	94.7	627.6	93.6	834.3	95.3
เกินกำหนดชำระ						
น้อยกว่า 3 เดือน	0.3	0.0	7.9	1.2	-	-
3 - 6 เดือน	2.8	0.4	-	-	-	-
รวม	711.0	95.1	635.5	94.8	834.3	95.3
รวมทั้งหมด	747.7	100.0	670.7	100.0	875.0	100.0

หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวมในปี 2561 จำนวน 2,291.3 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 2,570.1 ล้านบาทลดลง (278.8) ล้านบาท หนี้สินหลัก เป็นเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินซึ่งมียอดค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 1,444.8 ล้านบาทลดลงจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 1,655.0 ล้านบาท ลดลง 210.2 ล้านบาทโดยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินมีกำหนดการชำระเงินให้เสร็จสิ้น ดังนี้

- ครบกำหนดภายใน 1 ปี จำนวน 904.2 ล้านบาท
- ครบกำหนดภายใน 1 – 5 ปี จำนวน 432.4 ล้านบาท
- ครบกำหนดหลังจาก 5 ปี จำนวน 108.2 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 5,885.5 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 1,300.0 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ 3,515.4 ล้านบาท ส่วนเกินทุนจากการขายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ 56.1 ล้านบาท ทุนสำรองตามกฎหมาย 130.0 ล้านบาท องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น (45.3) และกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร 929.3 ล้านบาท หากพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น พบว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของปี 2559 ปี 2560 ปี 2561 เท่ากับร้อยละ 6.3 ร้อยละ 5.3 และร้อยละ 0.7 ตามลำดับ

มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีมูลค่าทางบัญชีเท่ากับ 4.5 บาท/หุ้น



บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

## 14.3 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ระหว่างปี 2561 บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของกระแสเงินสดหลักมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นใหม่แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ในปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 670.3 ล้านบาทเป็นผลมาจากยอดขายระหว่างปี และผลกำไรจากการดำเนินงาน

อัตราส่วนสภาพคล่อง

สภาพคล่องของบริษัทฯ โดยหลักมาจากความสามารถในการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ การเรียกชำระหนี้ของลูกหนี้การค้า และการชำระหนี้สินเจ้าหนี้การค้า โดยระหว่างปี 2559 ถึง ปี 2561 ระยะเวลาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ที่สนับสนุนสภาพคล่อง ดังกล่าวแสดง ดังตารางด้านล่าง

อัตราส่วนสภาพคล่อง	หน่วย	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	49.7	49.6	65.2
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	57.3	52.7	55.1
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	33.6	28.7	29.8
วงจรเงินสด	วัน	73.4	73.5	90.5

	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง (เท่า)	0.9	0.9	0.8
เงินสดเพิ่ม(ลด) จากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	4.7	76.0	(76.2)

ความสามารถในการชำระหนี้สถาบันการเงิน

ตามเงื่อนไขของสถาบันการเงิน กำหนดให้บริษัทฯ ดำรงอัตราส่วนความสามารถชำระหนี้สินสถาบันการเงิน (DSCR) ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2.5 เท่า ซึ่งปัจจุบันสถาบันการเงินได้ยกเลิกเงื่อนไขนี้ให้บริษัทฯ แล้ว โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 ปี 2560 และ ปี 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถชำระหนี้สินสถาบันการเงิน (DSCR) เป็น 0.7 เท่า 0.9 เท่า และ 0.6 เท่า ตามลำดับ ในขณะที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น 0.5 เท่า 0.4 เท่า และ 0.4 เท่า ตามลำดับ

กระแสเงินสดจากการลงทุน

ปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนสุทธิจำนวน (201.0) ล้านบาท โดยหลักใช้ไปในการเพิ่มเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าในประเทศอินโดนีเซีย และชำระหนี้จากการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

ระหว่างปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในการจัดหาเงินสุทธิจำนวน (464.6) ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินโดยกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินดังกล่าวใช้ไปเพื่อกู้ยืมเงิน จ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืม และจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น

โครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีเสถียรภาพทางการเงินที่มั่นคง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 0.4 เท่า ซึ่งเท่ากับปี 2560

ภาระผูกพันและหนี้สินที่เกิดขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีดังนี้

ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานได้แก่สัญญาเช่าอาคารสำนักงานพร้อมสิ่งอำนวยความสะดวก จำนวนเงินรวม 34.4 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาของสัญญา 2- 4 ปี ซึ่งจะสิ้นสุดระหว่างปี 2562 ถึงปี 2565

- ภาระผูกพันตามหนังสือ Letter of Credit ที่ยังไม่ได้ใช้ จำนวนเงินรวม 55.3 ล้านบาท
- ภาระผูกพันตามคำสั่งซื้อที่ผู้ขายสินค้า/วัตถุดิบตกลงแล้ว จำนวนเงินรวม 55.0 ล้านบาท
- ภาระผูกพันจากหนังสือค้ำประกันที่สถาบันการเงินออกให้รัฐวิสาหกิจแห่งหนึ่ง จำนวนเงินรวม 17.9 ล้านบาท

	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.4	0.4	0.5

จากฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในปี 2561 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติการจัดสรรกำไรเป็นเงินปันผล และให้เสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 เพื่ออนุมัติการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2561 ในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท ซึ่งคิดเป็นอัตราร้อยละ 166.7 ของกำไรสุทธิ ซึ่งมากกว่านโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 65.0 ล้านบาท และมีกำหนดจ่ายในวันที่ 21 พฤษภาคม 2562