

13. ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท ต่อ รายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัท เป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของบริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) รวมถึงข้อมูลสารสนเทศทางการเงินที่ปรากฏในรายงานประจำปี 2559 ซึ่งจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป และใช้ดุลยพินิจอย่างระมัดระวังและรอบคอบในการจัดทำ รวมทั้งให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน เพื่อให้เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น และนักลงทุนทั่วไปอย่างเพียงพอ

ในการนี้ คณะกรรมการบริษัท จัดให้มีระบบการบริหารความเสี่ยง เพื่อทำหน้าที่สอบทานการบันทึกข้อมูลทางบัญชีอย่างถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอที่จะดำรงรักษาไว้ซึ่งทรัพย์สิน และเพื่อมิให้เกิดการทุจริตหรือการดำเนินการที่ผิดปกติดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ยังจัดให้มีคณะกรรมการตรวจสอบ เพื่อทำหน้าที่สอบทานนโยบายการบัญชีและความเพียงพอของระบบการควบคุมภายใน การตรวจสอบ และการเปิดเผยข้อมูลทางการเงิน เพื่อให้บริษัทฯ ได้แสดงฐานะการเงิน รายได้ และค่าใช้จ่าย และกระแสเงินสดที่เป็นจริงและสมเหตุสมผล

งบการเงินของบริษัท ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท คือ บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งในการตรวจสอบนั้น คณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัท ได้สนับสนุนข้อมูลและเอกสารต่าง ๆ เพื่อให้ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบและแสดงความเห็นตามมาตรฐานการสอบบัญชี โดยความเห็นของผู้สอบบัญชีได้ปรากฏในรายงานประจำปีแล้ว

คณะกรรมการมีความเห็นว่า งบการเงินของบริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีความเชื่อถือได้ตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป และปฏิบัติถูกต้องตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

นายเสถียร เศรษฐสิทธิ์  
ประธานกรรมการบริษัท

นายพงศานต์ คล่องวัฒนกิจ  
ประธานผู้บริหารฝ่ายการเงิน (CFO)

### 13.1 งบการเงิน

#### สรุปรายงานสอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2559 ตรวจสอบโดย นายวิชาติ โลกศกระวี จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### 13.2 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

- ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee)  
บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัทในรอบปีที่ผ่านมา มีจำนวนเงินรวม 2,995,000 บาท
- ค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee)  
ค่าบริการอื่น 140,000 บาท

## 13.3 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: (พันบาท)	งบแสดงฐานะการเงินรวม		
	2559	2558	2557
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	745,060	1,377,484	528,084
เงินลงทุนชั่วคราว	604,282	473,363	900,100
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	561,576	425,028	308,444
สินค้าคงเหลือ	433,504	248,974	317,990
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	110,483	16,812	65,282
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,454,905</b>	<b>2,541,661</b>	<b>2,119,900</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดการเบิกใช้	-	-	7,567
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	103,848	107,793	135,661
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	6,626,891	4,667,010	4,753,772
ค่าความนิยม	536,065	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	15,151	15,655	17,343
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	33,696	25,423	25,409
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7,935	3,918	3,859
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>7,323,586</b>	<b>4,819,799</b>	<b>4,943,611</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>9,778,491</b>	<b>7,361,460</b>	<b>7,063,511</b>

หน่วย: (พันบาท)	งบแสดงฐานะการเงินรวม		
	2559	2558	2557
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	750,000	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,301,898	801,525	797,133
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	183,067	98,525	105,294
หนี้สินตามสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ย	-	-	30,444
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	90,175	51,317	38,291
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,325,140</b>	<b>951,367</b>	<b>971,162</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	250,000	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	89,752	65,561	52,914
เงินมัดจำรับสำหรับการเช่า	14,056	11,184	10,814
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>353,808</b>	<b>76,745</b>	<b>63,728</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,678,948</b>	<b>1,028,112</b>	<b>1,034,890</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)</b>			
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน	1,000,000	1,000,000	1,000,000
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,000,000	1,000,000	1,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	3,962,980	3,962,980	3,962,980
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	100,000	94,000	51,000
ยังไม่ได้จัดสรร	1,377,500	844,193	582,466
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	432,559	432,175	432,175
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>6,873,039</b>	<b>6,333,348</b>	<b>6,028,621</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	226,504	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>7,099,543</b>	<b>6,333,348</b>	<b>6,028,621</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>9,778,491</b>	<b>7,361,460</b>	<b>7,063,511</b>

**งบกำไรขาดทุน**

หน่วย: (พันบาท)	งบกำไรขาดทุนรวม		
	2559	2558	2557
<b>กำไรขาดทุน</b>			
<b>รายได้</b>			
รายได้จากการขาย	9,965,398	7,753,017	7,448,434
รายได้อื่น	146,748	121,301	126,209
<b>รวมรายได้</b>	<b>10,112,146</b>	<b>7,874,318</b>	<b>7,574,643</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ต้นทุนขาย	6,388,248	4,892,859	4,938,649
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,484,163	1,120,068	972,852
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	510,791	359,888	301,737
ค่าใช้จ่ายอื่น	42,177	35,182	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>8,425,379</b>	<b>6,407,997</b>	<b>6,213,238</b>
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>1,686,767</b>	<b>1,466,321</b>	<b>1,361,405</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(3,678)	(1,639)	(111,622)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>1,683,089</b>	<b>1,464,682</b>	<b>1,249,783</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(278,213)	(209,148)	(238,130)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>1,404,876</b>	<b>1,255,534</b>	<b>1,011,653</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1,489,756	1,255,534	913,142
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(84,880)	-	98,511
	<b>1,404,876</b>	<b>1,255,534</b>	<b>1,011,653</b>
<b>กำไรต่อหุ้น</b>			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน			
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1.49	1.26	1.22
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	1,000,000	1,000,000	749,616

หน่วย: (พันบาท)	งบกระแสเงินสดรวม		
	2559	2558	2557
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,554,150	1,619,757	876,456
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(2,244,491)	239,943	(1,768,842)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	60,083	(1,010,300)	934,904
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>(630,258)</b>	<b>849,400</b>	<b>42,518</b>

		2559	2558	2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.1	2.7	2.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.8	2.4	1.8
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.9	1.7	0.6
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	24.5	23.1	29.1
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	14.7	15.6	12.4
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	36.0	34.8	41.6
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	10.0	10.3	8.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	9.6	9.3	8.6
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย	วัน	37.4	38.9	41.9
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	(12.7)	(13.0)	(20.8)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	35.9	36.9	33.7
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	15.9	17.8	16.6
อัตราส่วนกำไรอื่น	ร้อยละ	1.0	1.1	1.7
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	98.2	117.4	71.0
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	13.9	15.9	13.4
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	20.9	20.3	28.2
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	16.4	17.4	16.4
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	26.7	30.5	26.5
อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์	เท่า	1.2	1.1	1.2

		2559	2558	2557
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.4	0.2	0.2
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.1	-	-
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	467.4	1,100.2	10.7
อัตราการจ่ายปันผล	ร้อยละ	67.1	70.9	96.3

#### 14. การวิเคราะห์ และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### 14.1 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินรวม

ผลการดำเนินงานรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

##### 1. รายได้จากการขาย

บริษัทฯ มีรายได้รวมจากการขายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 เท่ากับ 9,965 ล้านบาท และ 7,753 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2,212 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.5 โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขายในประเทศเท่ากับ 6,604 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,127 ล้านบาทหรือร้อยละ 20.6 และรายได้จากการขายต่างประเทศเท่ากับ 3,361 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,085 ล้านบาทหรือร้อยละ 47.7 โดยเป็นผลมาจากการเติบโตของผลิตภัณฑ์เดิมที่มีอยู่ ประกอบไปด้วย คาราบาวแดงขวด สตาร์ทอัพและคาราบาวกระป๋อง คาราบาวกระป๋องอัดแก๊ส ที่มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นรวมกัน 1,768 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายในส่วนที่เหลือจำนวน 444 ล้านบาท เป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ใหม่ ประกอบไปด้วย น้ำดื่มคาราบาวสำหรับตลาดในประเทศที่เริ่มจำหน่ายในเดือนมกราคม 2559 เพิ่มขึ้น 102 ล้านบาท กาแฟคาราบาว 3in1 เพิ่มขึ้น 56 ล้านบาท สำหรับตลาดในประเทศที่เริ่มจำหน่ายในเดือนกรกฎาคม 2559 กาแฟคาราบาวกระป๋องสำหรับตลาดในประเทศที่เริ่มจำหน่ายในเดือนตุลาคม 2559 เพิ่มขึ้น 80 ล้านบาทและรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นให้แก่บุคคลภายนอกตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2558 และอื่นๆ เพิ่มขึ้น 206 ล้านบาท

รายได้จากการขายรวม จำแนกในและต่างประเทศ (ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		เปลี่ยนแปลง	
	2558	2559	จำนวน	(%)
รายได้จากการขายในประเทศ	5,477	6,604	1,127	20.6%
รายได้จากการขายต่างประเทศ	2,276	3,361	1,085	47.7%
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>7,753</b>	<b>9,965</b>	<b>2,212</b>	<b>28.5%</b>

##### 1.1. รายได้จากการขายในประเทศ

สำหรับปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 รายได้จากการขายในประเทศเท่ากับ 6,604 ล้านบาท และ 5,477 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,127 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.6 โดยแบ่งรายได้จากการขายสินค้าแบรนด์ของบริษัท (Branded Products) เท่ากับ 6,401 ล้านบาท และ 5,475 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97 และร้อยละ 100 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทฯ เริ่มรับบริหารจัดการการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นของบุคคลภายนอก ตั้งแต่เดือน

พฤศจิกายน 2558 โดยมีรายได้เท่ากับ 202 ล้านบาท และ 2 ล้านบาท ตามลำดับ สอดคล้องกับจำนวนรายการผลิตภัณฑ์ที่รับจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจาก 1 รายการในปี 2558 มาอยู่ที่ 13 รายการ ณ ธันวาคม 2559

การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้าเป็นผลมาจากกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่ให้ความสำคัญต่อการกระจายผลิตภัณฑ์อย่างทั่วถึง (Push Strategy) และการสร้างความต้องการต่อผลิตภัณฑ์ (Pull strategy) ผ่านทางกิจกรรมส่งเสริมการขายในรูปแบบต่างๆ อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้บริษัทฯ ได้จัดตั้งหน่วยเงินสดและศูนย์กระจายสินค้าเพื่อกระจายสินค้าซึ่งทยอยเปิดเพิ่มขึ้นเรื่อยมาและเริ่มปฏิบัติการตั้งแต่เดือนมีนาคม 2558 จนกระทั่งสิ้นปี 2559 เปิดไปแล้วทั้งหมด 30 ศูนย์ และมีหน่วยเงินสดจำนวน 337 คัน เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีศูนย์กระจายสินค้าจำนวน 9 ศูนย์และหน่วยเงินสดจำนวน 113 คัน ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงช่องทางการจัดจำหน่ายของร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) ให้ครอบคลุมทั่วประเทศได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ช่องทางหน่วยเงินสดคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายในประเทศอยู่ที่ประมาณร้อยละ 15

## 1.2. รายได้จากการขายในต่างประเทศ

สำหรับปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 รายได้จากการขายในต่างประเทศเท่ากับ 3,361 ล้านบาท และ 2,276 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,085 ล้านบาท หรือร้อยละ 47.7 รายได้จากการขายคาราบาวกระป๋องเท่ากับ 3,048 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 954 ล้านบาทหรือร้อยละ 45.5 รายได้จากการขายคาราบาวกระป๋องอัดแก๊สเท่ากับ 185 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91 ล้านบาทหรือร้อยละ 95.9 การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายต่างประเทศดังกล่าวเป็นผลของการเติบโตของทุกประเทศ โดยเฉพาะประเทศกัมพูชาที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง และการเริ่มฟื้นตัวของการขายในประเทศอัฟกานิสถาน ทั้งนี้ รายได้จากการขายต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมอยู่ที่ร้อยละ 33.7 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 29.4

ส่วนหนึ่งของรายได้จากการขายต่างประเทศสำหรับรอบปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ดังกล่าวเกิดจากบริษัทย่อยในต่างประเทศ ได้แก่ Intercarabao Limited (“ICUK”) เท่ากับ 16 ล้านบาท ประกอบไปด้วยรายได้จากการขายในประเทศอังกฤษเท่ากับ 8 ล้านบาท และรายได้จากการขายนอกประเทศอังกฤษเท่ากับ 8 ล้านบาท อนึ่ง ICUK เริ่มดำเนินการด้านการตลาด ขายและจัดจำหน่ายคาราบาวกระป๋องอัดแก๊สอย่างเป็นทางการเป็นครั้งแรกในเดือนกันยายน 2559

## 2. ต้นทุนขาย

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 6,388 ล้านบาท และ 4,893 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,495 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.6 แบ่งได้เป็นต้นทุนขายในประเทศของบริษัทฯ เท่ากับ 4,143 ล้านบาท และ 3,354 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 790 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.5 และต้นทุนขายต่างประเทศเท่ากับ 2,245 ล้านบาท และ 1,539 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 706 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.9

องค์ประกอบหลักของต้นทุนขายของบริษัทฯ แบ่งออกเป็น 2 ประเภทดังนี้

1. วัตถุดิบและวัสดุหีบห่อ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ต้นทุนค่าวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ถึงร้อยละ 85 ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด ซึ่งแบ่งออกเป็น
  - 1.1. วัตถุดิบและวัสดุหีบห่อที่ใช้ในการผลิตเครื่องดื่มคาราบาวแดงและสตาร์ทพัลส์ คือ น้ำตาลทราย ขวดแก้ว ฝาขวด (ซึ่งรวมภาษีสรรพสามิต) กระป๋องและฝากระป๋อง และ วัตถุดิบอื่น
  - 1.2. วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตขวดแก้ว คือ เศษแก้ว ทรายแก้ว ไซดาแอช และวัตถุดิบอื่น



2. ต้นทุนแปลงสภาพ ซึ่งประกอบด้วย ค่าแรง ค่าเชื้อเพลิง ค่าไฟฟ้า ค่าน้ำประปา ค่าซ่อมบำรุงรักษา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ต้นทุนแปลงสภาพของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 15 ถึงร้อยละ 20 ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ เผชิญกับสภาวะกำลังการผลิตของโรงบรรจุกระป๋องไม่เพียงพอต่อปริมาณความต้องการของลูกค้าในตลาดต่างประเทศ ส่งผลให้บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องว่าจ้างผู้ผลิตอื่นให้ดำเนินการผลิตเครื่องดื่มบำรุงกำลังแบบกระป๋องภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวให้บางส่วน (OEM) ตั้งแต่มกราคม 2559 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินการลงทุนติดตั้งสายการผลิตโรงงานบรรจุกระป๋องเพิ่มเติมในไตรมาส 3/2559 โดยสายการผลิตใหม่จะเริ่มดำเนินการทดลองผลิต (Test Run) เพื่อเข้าสู่การผลิตจริงในเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 1/2560

### 3. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 3,577 ล้านบาท และ 2,860 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 717 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.1 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 35.9 และร้อยละ 36.9 ตามลำดับ กำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเกิดจากสาเหตุ ดังนี้

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น	สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		เปลี่ยนแปลง	
	2558	2559	จำนวน	(%)
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)				
ตลาดในประเทศ	2,124	2,461	337	15.9%
ตลาดต่างประเทศ	736	1,116	380	51.6%
<b>รวม</b>	<b>2,860</b>	<b>3,577</b>	<b>717</b>	<b>25.1%</b>
อัตรากำไรขั้นต้น (%)				
ตลาดในประเทศ	38.8%	37.3%		
ตลาดต่างประเทศ	32.4%	33.2%		
<b>รวม</b>	<b>36.9%</b>	<b>35.9%</b>		

#### 3.1. ตลาดในประเทศ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นสำหรับตลาดในประเทศเท่ากับ 2,461 ล้านบาท และ 2,124 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 337 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.9 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 37.3 และร้อยละ 38.8 ตามลำดับ การลดลงอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าว มีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนขวดแก้วสีชา เนื่องจากบริษัทฯ ผลิตขวดสีชาไม่ทันต่อการผลิต ทำให้บริษัทฯ ต้องจัดซื้อมาจากบุคคลภายนอก ซึ่งมีต้นทุนต่อขวดที่แพง ทำให้ต้นทุนขวดเพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ จะมีกำลังการผลิตขวดแก้วสีชาเพิ่มขึ้นจากโครงการเตา 2 และการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นส่วนหนึ่งมาจากการบริหารจัดการจำหน่ายจากบุคคลภายนอกเพิ่มขึ้น ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 15

#### 3.2. ตลาดต่างประเทศ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นสำหรับตลาดต่างประเทศเท่ากับ 1,116 ล้านบาท และ 736 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 380 ล้านบาท หรือร้อยละ 51.6 ทั้งนี้มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 33.2 และร้อยละ 32.4

ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นเกิดจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นในขณะที่ต้นทุนขายไม่ได้มีการเปลี่ยนจากงวดเดียวกันของปีก่อนอย่างมีสาระสำคัญ ราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นเกิดจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากประเทศที่มีราคาขายเฉลี่ยสูง

#### 4. รายได้อื่น

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 รายได้อื่นของบริษัทฯ เท่ากับ 147 ล้านบาทและ 121 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.0 รายได้อื่นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.5 และ ร้อยละ 1.5 ของรายได้รวมตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของรายได้อื่นที่สำคัญมีดังนี้

4.1 รายได้ดอกเบี้ยรับ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 รายได้ดอกเบี้ยรับของบริษัทฯ เท่ากับ 28 ล้านบาท และ 35 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 7 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.4 โดยมีสาเหตุหลักจากในปี 2559 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวเฉลี่ยลดลงจากปี 2558

4.2 รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 รายได้ค่าเช่าและค่าบริการของบริษัทฯ เท่ากับ 59 ล้านบาท และ 51 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 8 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.7 รายได้ค่าเช่าและค่าบริการที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากในปี 2559 มีการขึ้นอัตราค่าเช่าและค่าบริการระหว่างปีทำให้รายได้ค่าเช่าและค่าบริการเพิ่มขึ้น

4.3 กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์ของบริษัทฯ เท่ากับ 16 ล้านบาท และ 4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 12 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลจากการจำหน่ายยานพาหนะที่ใช้ในการทำงานเนื่องจากมีอายุการใช้งานที่นาน

#### 5. ค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ เท่ากับ 1,484 ล้านบาท และ 1,120 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 364 ล้านบาท หรือร้อยละ 32.5 ค่าใช้จ่ายในการขายคิดเป็นร้อยละ 14.9 และ 14.4 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายการขายที่สำคัญของบริษัทฯ มีดังนี้

##### 5.1. ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ของบริษัทฯ เท่ากับ 563 ล้านบาท และ 493 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 70 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.2 ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและโฆษณาประชาสัมพันธ์ของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจาก ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ของบริษัทฯ ย่อยในต่างประเทศ 92 ล้านบาท และจากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายต่างๆ เพิ่มขึ้นในช่องทาง Modern Trade ทั้งนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายสำหรับการเป็นผู้สนับสนุนสโมสรฟุตบอลในประเทศอังกฤษสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 รวมกันทั้งสิ้น เท่ากับ 150 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อแบรนด์คาราบาวเป็นที่รู้จักในทั่วโลกและรองรับการขายในตลาดในประเทศ

##### 5.2. ค่าขนส่ง

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 ค่าขนส่งของบริษัทฯ เท่ากับ 206 ล้านบาท และ 166 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 40 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.1 ค่าขนส่ง การเพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับรายได้จากการขายในประเทศที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากการขายไปยังตลาดในประเทศอัฟกานิสถานและเยเมนที่เพิ่มขึ้น

##### 5.3. ค่าใช้จ่ายพนักงาน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 ค่าใช้จ่ายพนักงานปฏิบัติการตลาดและการขายของบริษัทฯ เท่ากับ 418 ล้านบาท และ 273 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 145 ล้านบาท หรือร้อยละ 53.1 ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการจัดตั้งหน่วยรถเงินสดและศูนย์กระจายสินค้าเพื่อกระจายสินค้าให้ครอบคลุมและทั่วถึงมากยิ่งขึ้น และรองรับการบริหารจัดการจำหน่ายสินค้าอื่นๆ ที่หลากหลายมากขึ้น

## 6. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ เท่ากับ 511 ล้านบาท และ 359 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 152 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.9 โดยมีสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

### 6.1. ค่าใช้จ่ายผู้บริหารและพนักงาน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 ค่าใช้จ่ายผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ เท่ากับ 325 ล้านบาท และ 247 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 78 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.6 ค่าใช้จ่ายผู้บริหารและพนักงานที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการปรับฐานเงินเดือนประจำปี และการเพิ่มจำนวนบุคลากรเพิ่มรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต

### 6.2. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทฯ เท่ากับ 226 ล้านบาทและ 236 ล้านบาท ลดลง 10 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.1 ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น มีสาเหตุหลักมาจากในระหว่างปี 2559 และ 2558 บริษัทฯ มีการซื้ออุปกรณ์สำนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับบุคลากรที่เพิ่มมากขึ้น

## 7. ค่าใช้จ่ายอื่น

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 ค่าใช้จ่ายอื่นของบริษัทฯ เท่ากับ 42 ล้านบาท และ 35 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

### 7.1. ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ เท่ากับ 22 ล้านบาทและ 5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทย่อยต่างประเทศ มีการจ่ายชำระหนี้หนี้ที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ

### 7.2. ขาดทุนจากสัญญาอนุพันธ์

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 ขาดทุนจากสัญญาอนุพันธ์ ของบริษัทฯ เท่ากับ 0 ล้านบาท และ 30 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 30 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากปี 2558 บริษัทฯ ยกเลิกสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ยและเกิดขาดทุนจากการสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ยสุทธิในปี 30 ล้านบาท ซึ่งการยกเลิกสัญญาดังกล่าวส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีภาระผูกพันอีกในอนาคต

### 7.3. ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 บริษัทฯ มีขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า จำนวน 21 ล้านบาท และ 1 ล้านบาท ตามลำดับ จากการบันทึกการเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าสำหรับสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าที่ยังไม่ครบกำหนด

## 8. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 ค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทฯ เท่ากับ 4 ล้านบาท และ 2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 100 ค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินในช่วงปลายปี 2559 จึงทำให้บริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

## 9. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทฯ เท่ากับ 278 ล้านบาท และ 209 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 69 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 33.0 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเนื่องจากปีนี้มีบริษัทมีกำไรก่อนภาษีเพิ่มขึ้น 218 ล้านบาท และส่วนหนึ่งเกิดจากบริษัทฯ มีการซื้อวัสดุหีบห่อจากบุคคลภายนอกเพิ่มขึ้น ซึ่งไม่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน ส่งผลให้อัตราภาษีที่แท้จริงของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น จากร้อยละ 14.3 เป็นร้อยละ 16.5

## 10. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,490 ล้านบาท และ 1,256 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 234 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 18.6 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 14.7 และ 15.9 ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ มีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจาก ประกอบกับค่าส่งเสริมการขายและโฆษณาประชาสัมพันธ์เพิ่มขึ้นจากการกระตุ้นยอดขาย และค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มช่องทางการกระจายสินค้าและรองรับการขายธุรกิจของบริษัทฯ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 บริษัทฯ มีขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น จำนวน 10 ล้านบาท และ 1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงานสุทธิจากภาษีเงินได้จำนวน 10 ล้านบาท

ฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

### สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 เท่ากับ 9,778 ล้านบาท และ 7,361 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2,417 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.8 โดยมีสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

#### 1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 เท่ากับ 1,349 ล้านบาท และ 1,851 ล้านบาท ลดลง 502 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว ลดลงจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 66 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งถูกนำไปจ่ายเงินปันผลจำนวน 940 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 2,142 ล้านบาท

#### 2. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 เท่ากับ 562 ล้านบาท และ 425 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 137 ล้านบาท หรือร้อยละ 32.1 เป็นผลมาจากลูกหนี้การค้าบางกลุ่มมียอดขายจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น และเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ค่อนข้างชะลอตัว บริษัทฯ จึงพิจารณาให้เครดิตระยะสั้นเป็นบางช่วงกับกลุ่มร้านค้าดังกล่าวที่ความเสี่ยงต่ำเพื่อกระตุ้นยอดขาย

#### 3. สินค้าคงเหลือ

บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 เท่ากับ 434 ล้านบาท และ 249 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 185 ล้านบาท หรือร้อยละ 74.1 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ จะต้องสต็อกสินค้าเพื่อจัดจำหน่าย จากการที่มีหน่วยรณเงินสดและศูนย์กระจายสินค้าที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 จำนวน 21 ศูนย์ และมีการรับจัดจำหน่ายสินค้าให้กับบุคคลภายนอกมากขึ้น นอกจากนี้บริษัทต้องมีการซื้อวัตถุดิบหลักไว้เพื่อให้เพียงพอต่อการผลิต

4. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 เท่ากับ 6,627 ล้านบาท และ 4,667 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,960 ล้านบาท หรือร้อยละ 42.0 เป็นผลมาจากในระหว่างปี บริษัทฯ มีการจ่ายค่าก่อสร้างอาคารและเครื่องจักรระหว่างติดตั้งสำหรับโครงการโรงงานใหม่ เพื่อขยายกำลังการผลิตโรงบรรจุกระป๋องและโรงงานผลิตแก้วสีชา จำนวน 1,884 ล้านบาท ส่วนหนึ่งซื้อที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน จำนวน 213 ล้านบาท และซื้อสินทรัพย์อื่นๆ จำนวน 81 ล้านบาท

5. ค่าความนิยม

ในระหว่างปี CVHLUX ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ ICUK จำนวน 7.3 ล้านปอนด์สเตอร์ลิง แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 7.3 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 ปอนด์สเตอร์ลิง และได้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวแล้วเต็มจำนวน ทั้งนี้เป็นผลให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งอำนาจในการควบคุมการวางแผนและกำหนดนโยบายใน ICUK ส่งผลให้เกิดการจัดประเภทเงินลงทุนใน ICUK เป็นเงินลงทุนในบริษัทย่อยนับตั้งแต่วันที่มีย่ออำนาจในการควบคุมดังกล่าว บริษัทฯ ได้ดำเนินการให้มีการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมา ณ วันที่ซื้อกิจการ โดยมีผลต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้รับกับต้นทุนการร่วมทุนของบริษัทย่อย ซึ่งถือเป็นค่าความนิยม จำนวน 539 ล้านบาท

**หนี้สิน**

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 เท่ากับ 2,679 ล้านบาท และ 1,028 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,651 ล้านบาท หรือร้อยละ 160.6 ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน 2,325 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,374 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน จำนวน 354 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 277 ล้านบาท เป็นผลมาจาก

1. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ในช่วงสิ้นปีบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น จำนวน 750 ล้านบาท

2. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 1,302 ล้านบาท และ 802 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 500 ล้านบาท หรือร้อยละ 62.4 เป็นผลมาจากการซื้อสินค้าเข้ามาผลิตและจำหน่ายที่มากขึ้นเพื่อรองรับยอดขายที่มากขึ้น ส่วนหนึ่งเกิดจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเกี่ยวกับค่าสนับสนุนการประชาสัมพันธ์กับสโมสรฟุตบอลแห่งหนึ่งของบริษัทย่อยในต่างประเทศ และรายได้รับล่วงหน้าที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าต่างประเทศ โดยในช่วงปลายปี 2559 บริษัทฯ อยู่ระหว่างทำการส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าต่างประเทศ

3. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ในช่วงสิ้นปีบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น จำนวน 250 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนในการขยายกำลังการผลิตโรงงานใหม่

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 เท่ากับ 7,100 ล้านบาท และ 6,333 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 767 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.1 เป็นผลมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 เท่ากับ 1,490 ล้านบาท และ 1,256 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 234 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.7 เมื่อหักเงินปันผลจ่ายแล้ว ทำให้ส่วนกำไรสะสมเพิ่มขึ้นเป็น 539 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### 1. อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 เท่ากับ 1.1 เท่า และ 2.7 เท่า ตามลำดับ ลดลง 1.6 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน โดยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เนื่องจากในปีนั้นบริษัทได้มีการนำเงินทุนซึ่งเป็นเงินทุนที่ได้รับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 21 พฤศจิกายน 2557 และบางส่วนมีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินมาลงทุนเพื่อขยายธุรกิจ

### 2. วงจรเงินสด

วงจรเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 เท่ากับ -12.7 วัน และ -13.0 วัน ตามลำดับ ลดลง -0.3 วัน แสดงความสามารถในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ที่ไม่ต้องเสียเงินทุนไปกับเงินทุนหมุนเวียน อย่างไรก็ตามวงจรเงินสดลดลง มีสาเหตุหลักมาจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่เร็วขึ้น 0.9 วัน เนื่องจากบริษัทฯ มีการขายผ่านช่องทางหน่วยธุรกิจและศูนย์กระจายสินค้าเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นการขายเงินสด ระยะเวลาการขายสินค้าที่เร็วขึ้น 0.3 วัน แต่อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเฉลี่ยที่เพิ่มสูงขึ้นซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ ต้องมีสินค้าคงเหลือสำหรับผลิตภัณฑ์ใหม่และสินค้าที่จัดจำหน่าย ส่งผลให้มีสินค้าคงเหลือที่ต้องสำรองในแต่ละที่เพิ่มสูงขึ้น เพื่อป้องกันการขาดสินค้าและวัตถุดิบ

### 3. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 เท่ากับร้อยละ 20.9 และร้อยละ 20.3 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 มีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

### 4. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 เท่ากับร้อยละ 16.4 และร้อยละ 17.4 ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 1.0 มีสาเหตุหลักมาจากปีนั้นบริษัทมีการการลงทุนในโรงบรรจุกระป๋องและโรงงานผลิตขวดแก้วสีชา ซึ่งยังไม่แล้วเสร็จ

### 5. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 เท่ากับ 0.4 เท่า และ 0.2 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากปีนั้นบริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

### 6. อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2558 เท่ากับ 0.1 เท่า และ 0.0 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากปีนั้นบริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

## 14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

- ไม่มี -