

13. ข้อมูลสำคัญทางการเงิน



รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทฯ ต่อ รายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทฯ เป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของบริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) รวมถึงข้อมูลสารสนเทศทางการเงินที่ปรากฏในรายงานประจำปี 2560 ซึ่งจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป และใช้ดุลยพินิจอย่างระมัดระวังและรอบคอบในการจัดทำ รวมทั้งให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน เพื่อให้เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น และนักลงทุนทั่วไปอย่างเพียงพอ

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

งบการเงินของบริษัทฯ ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ คือ บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งในการตรวจสอบนั้น คณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ ได้สนับสนุนข้อมูลและเอกสารต่าง ๆ เพื่อให้ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบและแสดงความเห็นตามมาตรฐานการสอบบัญชี โดยความเห็นของผู้สอบบัญชีได้ปรากฏในรายงานประจำปีแล้ว

คณะกรรมการมีความเห็นว่า งบการเงินของบริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีความเชื่อถือได้ตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป และปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

	
นายเสถียร เศรษฐสิทธิ์	นายพงศานติ คล่องวัฒนะกิจ
ประธานกรรมการบริษัทฯ	ประธานผู้บริหารฝ่ายการเงิน (CFO)

### 13. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13.1 งบการเงิน

##### สรุปรายงานผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2561 ตรวจสอบโดย นายวิชาติ โลกเศกกระวี ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4451 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้แสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชีแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

#### 13.2 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

- ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee)

บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัทในรอบปีที่ผ่านมา มีจำนวนเงินรวม 3,730,000 บาท

- ค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee)

ค่าบริการอื่นมีจำนวนเงินรวม 380,000 บาท

## 13.3 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## งบแสดงฐานะการเงินรวม

หน่วย: (พันบาท)	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	137,599	146,767	745,060
เงินลงทุนชั่วคราว	-	7,130	604,282
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	906,595	959,861	561,576
สินค้าคงเหลือ	887,132	656,266	433,504
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	545,859	389,174	110,482
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,477,185</b>	<b>2,159,198</b>	<b>2,454,905</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	99,968	103,163	103,848
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	11,090,295	9,608,940	6,626,891
ค่าความนิยม	499,923	535,467	536,065
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	77,322	67,007	15,151
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	63,183	31,361	33,696
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	12,045	14,783	7,935
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>11,842,736</b>	<b>10,360,720</b>	<b>7,323,586</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>14,319,921</b>	<b>12,519,919</b>	<b>9,778,491</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	275,000	845,000	750,000
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,809,904	1,897,197	1,365,040
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	401,250	300,000	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มี	-	-	-
อำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	57,128	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	265,836	94,722	183,067
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12,452	12,532	27,034
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,764,441</b>	<b>3,206,580</b>	<b>2,325,140</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			

## เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนด

ชำระภายในหนึ่งปี	1,278,700	2,190,400	250,000
หุ้นกู้	2,785,920	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	109,049	102,197	89,752
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	1,466	152	-
เงินมัดจำสำหรับการเช่า	15,636	15,285	14,056
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,190,771</b>	<b>2,308,034</b>	<b>353,808</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>6,955,212</b>	<b>5,514,614</b>	<b>2,678,948</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>			
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
ส่วนเกินทุนจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน	323,216	323,216	323,216
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น			
ในบริษัทย่อยในประเทศ	108,959	108,959	108,959
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น			
ในบริษัทย่อยในต่างประเทศ	(368,686)	-	-
กำไร(ขาดทุน)สะสม			
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	100,000	100,000	100,000
ยังไม่ได้จัดสรร	2,140,042	1,674,589	1,377,500
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(89,678)	(55,960)	384
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ</b>	<b>7,176,832</b>	<b>7,113,784</b>	<b>6,873,039</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม			
ของบริษัทย่อย	187,877	(108,479)	226,503
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>7,364,709</b>	<b>7,005,305</b>	<b>7,099,543</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>14,319,921</b>	<b>12,519,919</b>	<b>9,778,491</b>

## งบกำไรขาดทุนรวม

หน่วย: พันบาท	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559
<b>กำไรขาดทุน</b>			
<b>รายได้</b>			
รายได้จากการขาย	14,462,539	12,904,242	9,943,351
รายได้อื่น	134,894	163,531	146,748
<b>รวมรายได้</b>	<b>14,597,433</b>	<b>13,067,773</b>	<b>10,090,099</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ต้นทุนขาย	9,813,215	8,839,651	6,388,248
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	2,560,513	2,378,535	1,462,115
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	772,181	740,670	510,791
ค่าใช้จ่ายอื่น	16,083	-	42,177
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>13,161,991</b>	<b>11,958,856</b>	<b>8,403,331</b>
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>1,435,442</b>	<b>1,108,917</b>	<b>1,686,767</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(106,851)	(47,702)	(3,679)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>1,328,591</b>	<b>1,061,215</b>	<b>1,683,089</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(368,276)	(260,557)	(278,213)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>960,315</b>	<b>800,659</b>	<b>1,404,876</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ	1,158,572	1,245,812	1,489,756
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(198,257)	(445,153)	(84,880)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>960,315</b>	<b>800,659</b>	<b>1,404,876</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>			
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ	1.16	1.25	1.49
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	1,000,000	1,000,000	1,000,000

**งบกระแสเงินสดรวม**

หน่วย: พันบาท	สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,290,209	285,991	1,554,150
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(2,044,619)	(2,430,820)	(2,255,489)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	776,996	1,551,171	71,081
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>(8,674)</b>	<b>(598,728)</b>	<b>(632,424)</b>

**อัตราส่วนการเงินที่สำคัญ**

		สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2561	2560	2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.9	0.7	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.4	0.3	0.8
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.4	0.1	0.9
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	18.8	21.7	24.5
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	19.2	16.6	14.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	26.7	31.2	36.0
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	13.5	11.5	10.0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	10.0	10.0	9.6
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย	วัน	35.9	36.0	37.4
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	(3.3)	(7.9)	(12.7)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	32.1	31.5	35.8
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	9.1	7.3	15.9
อัตราส่วนกำไรอื่น	ร้อยละ	0.8	1.3	1.0
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	98.0	30.3	98.2
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	6.6	6.1	13.9
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	13.4	11.4	20.9
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่เป็น				
ของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ	ร้อยละ	16.2	17.8	22.6

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	7.2	7.2	16.4
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	13.3	12.6	28.2
อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์	เท่า	1.1	1.2	1.2
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.9	0.8	0.4
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.6	0.5	0.1
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	15.1	14.0	467.4
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้	เท่า	2.4	1.2	2.5
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	เท่า	3.6	3.9	0.7
ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	เท่า	0.1	0.2	0.3
อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อภาระหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	เท่า	0.1	0.4	0.8
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนด	เท่า	0.1	0.4	0.8
ภายใน 1 ปีต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด	เท่า	0.3	0.6	0.4
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม	เท่า	0.6	0.5	(0.0)
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (สุทธิ)	เท่า	1.0	0.3	0.7
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis)	เท่า	69.1	68.2	67.1
อัตราการจ่ายปันผล	ร้อยละ			

#### 14. คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

##### 14.1 ผลการดำเนินงานรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

###### 1. รายได้จากการขาย

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวม 14,463 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,558 ล้านบาทหรือร้อยละ 12.1 จำแนกออกเป็นธุรกิจในประเทศและต่างประเทศที่อัตราส่วนประมาณร้อยละ 55:45 โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้จากการขายเครื่องดื่มบำรุงกำลัง 12,557 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,499 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.6 จำแนกออกเป็นธุรกิจในประเทศและต่างประเทศที่อัตราส่วนประมาณร้อยละ 48:52

รายได้จากการขาย จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์ หน่วย: ล้านบาท	รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		การเปลี่ยนแปลง	
	2560	2561	จำนวน	ร้อยละ
ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง 1/	6,083	6,098	15	0.2
ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาว 2/	936	811	(126)	(13.4)
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก	803	1,020	217	27.0
<b>รวม กลุ่มผลิตภัณฑ์ในประเทศ</b>	<b>7,822</b>	<b>7,928</b>	<b>105</b>	<b>1.3</b>
<b>รวม กลุ่มผลิตภัณฑ์ต่างประเทศ</b>	<b>5,024</b>	<b>6,476</b>	<b>1,453</b>	<b>28.9</b>
อื่นๆ	58	59	0	0.6
<b>รวม</b>	<b>12,904</b>	<b>14,463</b>	<b>1,558</b>	<b>12.1</b>

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มเกลือแร่

2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม

รายได้จากการขายในประเทศ 7,928 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 105 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.3 โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก 217 ล้านบาทหรือร้อยละ 27.0 จากความหลากหลายในตัวผลิตภัณฑ์ทั้งสินค้าในประเภทอาหาร (Food) และประเภททั่วไปที่ไม่ใช่อาหาร (Non-Food) ทั้งนี้ ชดเชยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มบริษัท ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิตที่ลดลง 126 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.4 ในขณะที่รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มบริษัท ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 15 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.2

ตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังในประเทศมีอัตราการหดตัวที่ร้อยละ 1.1 ในช่วงเก้าเดือนแรก แต่กลับมาฟื้นตัวที่อัตราร้อยละ 3.9 ในไตรมาส 4/2561 ส่งผลให้ตลอดทั้งปีอัตราการขยายตัวที่ร้อยละ 0.2 อ้างอิงข้อมูลปริมาณขายทอดสุดท้ายไปสู่ผู้บริโภคของ Nielsen กลยุทธ์ที่มุ่งเน้นให้เกิดการสอดประสานระหว่างระบบงานส่งเสริมการขายและการใช้สื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ทั้งรูปแบบออนไลน์และออฟไลน์ควบคู่ไปกับการพัฒนาเครือข่ายร้านค้าทั้งในระดับค้าส่งและค้าปลีกด้วยบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับงานขายปฏิบัติการภาคสนามและหน่วยรถเงินสดที่มีอยู่ร่วมกันมากกว่า 1,500 คนของกลุ่มบริษัท ครอบคลุมพื้นที่การค้าสำคัญทั่วประเทศ ประกอบกับสถานะตลาดที่เอื้ออำนวยมากขึ้น ส่งผลให้ธุรกิจเครื่องดื่มบำรุงกำลังแบบบรรจุขวดภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวแดงที่มีรายได้จากการขายคิดเป็นส่วนใหญ่ของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มบริษัท ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองมีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 7.4 ในช่วงไตรมาส 4/2561 และตลอดทั้งปียังมีทิศทางสอดคล้องกับเดียวกับภาพรวมของตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังในประเทศที่กล่าวข้างต้น

กลุ่มบริษัท ออกวางจำหน่ายคาราบาวกลิ่นกรีนแอปเปิ้ลแบบบรรจุกระป๋องประเภทอัดก๊าซเป็นครั้งแรกในเดือนมิถุนายน 2561 โดยเครื่องดื่มบำรุงกำลังใหม่ดังกล่าวไม่เพียงขยายฐานลูกค้าไปสู่กลุ่มคนรุ่นใหม่ แต่เป็นปัจจัยบวกต่อการยกระดับภาพลักษณ์เครื่องหมายการค้าคาราบาวในประเทศให้ดูทันสมัยภายใต้วิสัยทัศน์ สิ้นค้าระดับโลก แปรนตร์ระดับโลก นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท ยังมีการเปลี่ยนเครื่องหมายการค้าจาก สดาร์ท พลัส เป็น คาราบาว สปอร์ต ซึ่งเริ่มวางจำหน่ายเป็นครั้งแรกในเดือนพฤษภาคม 2561

รายได้จากการขายต่างประเทศ 6,476 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,453 ล้านบาทหรือร้อยละ 28.9 โดยในจำนวนนี้มีรายได้จากการขายต่างประเทศที่อยู่ภายใต้การดำเนินงานของบริษัท คาราบาวตะวันออก จำกัด ("CBD") 6,392 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,571 ล้านบาทหรือร้อยละ 32.6 ประกอบไปด้วยรายได้ส่งออกเครื่องดื่มบำรุงกำลังไปยังกลุ่มประเทศ CLMV รวมกัน 5,498 ล้านบาท ประเทศอัฟกานิสถานและเยเมนรวมกัน 202 ล้านบาท ประเทศจีน 590 ล้านบาทและประเทศอื่น 100 ล้านบาท



กลุ่มประเทศ CLMV คือตลาดส่งออกเดิมที่เป็นฐานธุรกิจต่างประเทศขนาดใหญ่และแสดงให้เห็นถึงศักยภาพการขยายตัวโดดเด่นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการส่งออกขายไปยังกลุ่มประเทศ CLMV เพิ่มขึ้น 2,205 ล้านบาทหรือร้อยละ 66.9 แรงสนับสนุนหลักจากประเทศกัมพูชาและประเทศเมียนมาร์ที่เพิ่มขึ้น 1,949 ล้านบาทหรือร้อยละ 78.3 และเพิ่มขึ้น 256 ล้านบาทหรือร้อยละ 60.8 ตามลำดับ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังให้ความสำคัญในการต่อยอดความสำเร็จของเครื่องดื่มบำรุงกำลังภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวในประเทศอื่น รวมถึงการขยายฐานธุรกิจต่างประเทศให้มีขนาดใหญ่ขึ้นจากตลาดส่งออกใหม่ เช่น ประเทศออสเตรเลีย (Australia) และประเทศจิบูตี (Djibouti) โดยในปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการส่งออกไปยังกลุ่มประเทศอื่นเหล่านี้รวมกัน 100 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73 ล้านบาทเมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า

นอกเหนือไปจากรายได้จากการขายต่างประเทศที่อยู่ภายใต้การดำเนินงานของ CBD ตามที่กล่าวข้างต้น กลุ่มบริษัทฯ ยังมีรายได้จากการขายต่างประเทศภายใต้การดำเนินงานของ InterCarabao Limited (“ICUK”) 84 ล้านบาท ลดลง 118 ล้านบาทหรือร้อยละ 58.4 รายได้จากการขายของ ICUK ในปี 2561 สะท้อนการจัดประเภทรายการทางบัญชีจากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายไปสู่สิทธิกับยอดขายจำนวน 52 ล้านบาท กล่าวคือ รายได้จากการขายของ ICUK ก่อนการปรับปรุงรายการทางบัญชีอยู่ที่ 136 ล้านบาท ทั้งนี้ ICUK มุ่งเน้นการสร้างรายได้จากการขายผ่านร้านค้าปลีกที่มีเครือข่ายและฐานลูกค้าขนาดใหญ่ (Grocery Chain Store) เป็นหลัก ซึ่งมีราคาขายสุทธิเฉลี่ยเป็นปกติของธุรกิจในระดับที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับร้านค้าประเภทอื่น แต่กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่าการบริหารจัดการผลตอบแทนให้อยู่ในระดับที่แข่งขันได้และเหมาะสมตามสภาพอุตสาหกรรม ควบคู่ไปกับความรู้ความชำนาญแบบเฉพาะเจาะจงในการพัฒนาธุรกิจกับช่องทางจัดจำหน่ายที่มีประสิทธิภาพการเติบโตสูงอย่าง Grocery Chain Store และดำเนินการตามมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายตามนโยบายของกลุ่มบริษัทฯ อย่างเคร่งครัด จะเป็นปัจจัยบวกต่อการประกอบธุรกิจของ ICUK ให้ประสบความสำเร็จในระยะยาว

## 2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้น 4,649 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 584 ล้านบาทหรือร้อยละ 14.4 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 32.1 เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 31.5 โดยในจำนวนนี้มีกำไรขั้นต้นที่เกิดจากการดำเนินงานของ CBD 2,230 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 645 ล้านบาทหรือร้อยละ 40.7 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 34.9 เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 32.9

กำไรขั้นต้น จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์ หน่วย: ล้านบาท	รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		การเปลี่ยนแปลง	
	2560	2561	จำนวน	ร้อยละ
ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง 1/	2,237	2,242	5	0.2
ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาว 2/	117	91	(25)	(21.7)
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก	94	107	14	14.5
<b>รวม กลุ่มผลิตภัณฑ์ในประเทศ</b>	<b>2,448</b>	<b>2,441</b>	<b>(7)</b>	<b>(0.3)</b>
<b>รวม กลุ่มผลิตภัณฑ์ต่างประเทศ</b>	<b>1,613</b>	<b>2,187</b>	<b>574</b>	<b>35.6</b>
อื่นๆ	5	21	16	333.9
<b>รวม</b>	<b>4,066</b>	<b>4,649</b>	<b>584</b>	<b>14.4</b>

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มเกลือแร่

2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม

ผลิตภัณฑ์ที่กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองมีแนวโน้มการสร้างอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นต่อเนื่องในแต่ละไตรมาสตลอดทั้งปี ซึ่งเป็นผลของวัตถุดิบและหีบห่อรายการที่สำคัญมีต้นทุนลดลง อีกทั้งยังเกิดจากโรงงานแห่งใหม่ที่มีพัฒนาการใน

ด้านการบริหารจัดการลดต้นทุนการผลิต กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการลงทุนขยายกำลังผลิตเชิงบูรณาการแนวตั้งหลายโครงการตามวงจรธุรกิจที่อยู่ในช่วงเวลาแห่งการเติบโต ประกอบไปด้วยโครงการขยายกำลังผลิตโรงบรรจุกระป๋อง โรงผลิตขวดแก้วสีชา โรงบรรจุขวดและโรงผลิตกระป๋องออลูมิเนียม โดยโรงงานแห่งใหม่เหล่านี้ก่อสร้างแล้วเสร็จและทยอยเข้าสู่การประกอบธุรกิจเชิงพาณิชย์ทั้งหมดแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

หนึ่ง อัตรากำไรขั้นต้นจากผลิตภัณฑ์ที่กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองทั้งสำหรับตลาดในประเทศประมาณร้อยละ 38.0 ในไตรมาส 4/2561 เพิ่มขึ้นจากประมาณร้อยละ 35.2 ในไตรมาส 1/2561 โดยในจำนวนนี้ส่วนใหญ่เกิดจากเครื่องดื่มบำรุงกำลังแบบบรรจุขวดภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวแดง ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจากผลิตภัณฑ์ที่กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองทั้งสำหรับตลาดต่างประเทศประมาณร้อยละ 36.4 ในไตรมาส 4/2561 เพิ่มขึ้นจากประมาณร้อยละ 33.6 ในไตรมาส 1/2561 โดยในจำนวนนี้ส่วนใหญ่เกิดจากเครื่องดื่มบำรุงกำลังแบบบรรจุกระป๋องประเภทไม่อัดก๊าซภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาว

อัตรากำไรขั้นต้น จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์ หน่วย: ล้านบาท	รอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2560	2561
ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง 1/	36.8	36.8
ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาว 2/	12.5	11.3
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก	11.7	10.5
<b>รวม กลุ่มผลิตภัณฑ์ในประเทศ</b>	<b>31.3</b>	<b>30.8</b>
<b>รวม กลุ่มผลิตภัณฑ์ต่างประเทศ</b>	<b>32.1</b>	<b>33.8</b>
อื่นๆ	8.4	36.2
<b>รวม</b>	<b>31.5</b>	<b>32.1</b>

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มเกลือแร่ 2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม

เครื่องจักร อุปกรณ์และระบบสนับสนุนที่ใช้เทคโนโลยีทันสมัย รวมถึงทำเลที่ตั้งเดียวกันในลักษณะกลุ่มอุตสาหกรรมต่อเนื่องเอื้ออำนวยต่อการบริหารจัดการลดต้นทุนการผลิตและประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาดตั้งแต่กิจกรรมต้นน้ำจากโรงผลิตขวดแก้วสีชาและกระป๋องออลูมิเนียมไปจนถึงโรงบรรจุขวดและกระป๋องสินค้าสำเร็จรูป ทั้งนี้ บริษัท เอเซีย แคน แมนูแฟคเจอร์ จำกัด (“ACM”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างกลุ่มบริษัทฯ และ SHOWA DENKO ได้ผ่านกระบวนการทดลองผลิต (Test Run) และเข้าสู่การผลิตจริงเชิงพาณิชย์เป็นที่เรียบร้อยแล้วในเดือนพฤศจิกายนที่ผ่านมา โดยผู้บริหารเชื่อว่าศักยภาพการผลิตกระป๋องออลูมิเนียมภายใต้ความเชี่ยวชาญและการบริหารจัดการของทีมงานชาวญี่ปุ่นจะทำให้กลุ่มบริษัทฯ ลดการพึ่งพิงการจัดหากระป๋องออลูมิเนียมจากบุคคลภายนอกและที่สำคัญจะมีต้นทุนการผลิตเครื่องดื่มบำรุงกำลังที่ใช้กระป๋องออลูมิเนียมเป็นบรรจุภัณฑ์ลดลง

อัตรากำไรขั้นต้นจากผลิตภัณฑ์ที่กลุ่มบริษัทฯ ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิตร้อยละ 11.3 ลดลงจากร้อยละ 12.5 มีสาเหตุหลักเกิดจากกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่มที่มีรายได้คิดเป็นส่วนใหญ่หรืออยู่ที่ประมาณร้อยละ 80 ของผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้ มีต้นทุนผลิตภัณฑ์เพิ่มสูงขึ้นในส่วนที่เกี่ยวข้องกับภาษีสรรพสามิตฉบับใหม่ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 16 กันยายน 2560 อย่างไรก็ดี กลุ่มบริษัทฯ มิได้ปรับราคาขายเพื่อสะท้อนต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่เปลี่ยนไปในทันที แต่เป็นการทยอยปรับในแต่ละช่องทางการจัดจำหน่าย โดยคำนึงถึงสภาพการแข่งขัน กลยุทธ์งานขายและการตลาด ควบคู่กับปัจจัยอื่นที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์

อัตรากำไรขั้นต้นจากผลิตภัณฑ์รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอกร้อยละ 10.5 ลดลงจากร้อยละ 11.7 ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นจากผลิตภัณฑ์แต่ละรายการในกลุ่มนี้แตกต่างกันไป เกิดขึ้นเป็นปกติของการประกอบธุรกิจซื้อขายไปตามราคาตลาดของผลิตภัณฑ์นั้นๆ การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรขั้นต้นจึงเป็นผลของการเปลี่ยนแปลงส่วนผสมการขายผลิตภัณฑ์ (Product Mix) เป็นสำคัญ

### 3. ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายขายและบริหาร 3,333 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 213 ล้านบาทหรือร้อยละ 6.8 คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมร้อยละ 23.0 ลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 24.2 เมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า สาเหตุหลักเกิดจาก (1) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและประชาสัมพันธ์ภายใต้การดำเนินงานของ ICUK ในประเทศอังกฤษ (2) การเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมผู้สนับสนุนสโมสรและการแข่งขันฟุตบอลต่างประเทศ และ (3) ค่าใช้จ่ายเตรียมความพร้อมทั้งในส่วนของโรงแรมและฝ่ายจัดการตั้งตั้งแต่ขั้นตอนการจัดเตรียมและการทดลองผลิตไปจนถึงการเข้าสู่ช่วงการผลิตจริงเชิงพาณิชย์และระบบการตรวจสอบคุณภาพสินค้าของ ACM

ค่าใช้จ่ายขาย 2,561 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 182 ล้านบาทหรือร้อยละ 7.7 คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมร้อยละ 17.7 ลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 18.4 โดยมีรายละเอียดค่าใช้จ่ายที่สำคัญดังนี้:

(1) ค่าธรรมเนียมผู้สนับสนุนสโมสรและการแข่งขันฟุตบอลต่างประเทศ:

ค่าธรรมเนียมผู้สนับสนุนสโมสรและการแข่งขันฟุตบอลต่างประเทศเป็นค่าใช้จ่ายรับรู้เป็นเส้นตรงตามเงื่อนไขการชำระเงิน ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจและรอบระยะเวลาที่กลุ่มบริษัทฯ พึงได้รับอันเป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาฉบับปัจจุบัน ประกอบไปด้วย Chelsea Football Club Limited (CFC) English Football League (EFL) และ Reading Football Club (RFC) จำนวน 633 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70 ล้านบาทหรือร้อยละ 12.5 โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการที่กลุ่มบริษัทฯ เริ่มรับรู้ค่าธรรมเนียมในส่วนของ English Football League (EFL) เป็นครั้งแรกในเดือนมิถุนายน 2560 ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาฉบับปัจจุบัน ค่าธรรมเนียมผู้สนับสนุนสโมสรและการแข่งขันฟุตบอลต่างประเทศจะลดลงตั้งแต่ไตรมาส 3/2562 เนื่องจากการลดลงของค่าธรรมเนียมในส่วนของ CFC สอดคล้องกับการปรับสถานะผู้สนับสนุนจาก Principal partner มาเป็น Global partner;

(2) ค่าการตลาดและส่งเสริมการขายในส่วนที่ดำเนินการภายใต้ CBD สำหรับธุรกิจในประเทศและในส่วนที่ดำเนินการภายใต้ ICUK สำหรับตลาดในประเทศอังกฤษ:

- a. ค่าการตลาดและส่งเสริมการขายที่อยู่ภายใต้การดำเนินงานของ CBD สำหรับธุรกิจในประเทศ 623 ล้านบาท ลดลง 55 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.2 แบ่งออกเป็นค่าใช้จ่ายที่สำคัญคือ (1) ค่าใช้จ่ายปฏิบัติการภาคสนามของทีมงานสาวขาวแดงในพื้นที่การค้าสำคัญ 246 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.1 (2) ค่าสื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ในหลากหลายรูปแบบ 173 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41 ล้านบาทหรือร้อยละ 30.8 โดยในจำนวนนี้เป็นค่าใช้จ่ายในการสนับสนุนการถ่ายทอดสดฟุตบอลโลก ในช่วงเดือนมิถุนายนถึงเดือนกรกฎาคม 47 ล้านบาทเพื่อสื่อสารและสร้างการรับรู้ต่อเครื่องหมายการค้าคาราบาวกับกลุ่มคนรุ่นใหม่ ควบคู่ไปกับการเริ่มวางจำหน่าย คาราบาวกลิ้งกรีนแอปเปิ้ลแบบบรรจุกระป๋องประเภทอัดก๊าซ และ (3) ค่าใช้จ่ายส่วนที่เหลือ 204 ล้านบาท ลดลง 99 ล้านบาทหรือร้อยละ 32.7 ใช้ไปกับกิจกรรมส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นการเติบโตของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ ในทุกช่องทาง การจัดจำหน่าย ซึ่งจะผันแปรไปกับแผนกิจกรรมการส่งเสริมการขายในแต่ละช่วงเวลา

- b. ค่าการตลาดและส่งเสริมการขายในส่วนที่เป็นของ ICUK สำหรับตลาดในประเทศอังกฤษ 505 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 222 ล้านบาทหรือร้อยละ 78.7 แบ่งออกเป็นค่าใช้จ่ายที่สำคัญคือ (1) ค่าจ้างดำเนินการสนับสนุนการกระจายผลิตภัณฑ์เข้าถึงจุดขายตามร้านค้าโดยตรง 117 ล้านบาท (2) ค่าธรรมเนียมแรกเข้าร้านค้าสมัยใหม่จำนวน 27 ล้านบาท (3) ค่าใช้จ่ายตัวอย่างลงชิม 29 ล้านบาทและ (3) ค่าใช้จ่ายส่วนที่เหลือ 332 ล้านบาทใช้ไปกับสื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์รูปแบบต่างๆ และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายตามจุดขายเพื่อสร้างการรับรู้ ประสบการณ์และความต้องการในตัวผลิตภัณฑ์

(3) ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับงานขาย ซึ่งมีส่วนผสมของค่าใช้จ่ายคงที่และค่าใช้จ่ายผันแปรตามรายได้จากการขายที่เกี่ยวข้องตามแผนธุรกิจ โดยค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับงานขายดังกล่าว 1,046 ล้านบาท ลดลง 52 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.7 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าขนส่งและโลจิสติกส์ที่ลดลง 40 ล้านบาท ผันแปรไปตามรายได้จากการขายในแต่ละช่องทางการจัดจำหน่ายที่เกี่ยวข้อง

ค่าใช้จ่ายบริหาร 772 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.3 โดยมีค่าใช้จ่ายที่สำคัญคือ (1) ค่าใช้จ่ายบริหารซึ่งเป็นผลของการเตรียมการเข้าสู่การผลิตจริงเชิงพาณิชย์ของ ACM ที่กล่าวข้างต้น 71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66 ล้านบาท (2) ค่าใช้จ่ายพนักงาน (ไม่รวม ACM) 460 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.9 สอดคล้องกับจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามกำลังคนและการปรับฐานเงินเดือนในแต่ละไตรมาสตามนโยบายบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลและ (3) ค่าใช้จ่ายบริหารอื่น ได้แก่ ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าเดินทาง ค่าบริการ ค่าที่ปรึกษาและอื่นๆ 241 ล้านบาท ลดลง 61 ล้านบาทหรือร้อยละ 20.1

#### 4. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน 107 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้ประกอบไปด้วยดอกเบี้ยจ่ายที่ ACM รับรู้ผ่านงบกำไรขาดทุนหลังจากที่เริ่มประกอบธุรกิจในเชิงพาณิชย์ 8 ล้านบาท ดอกเบี้ยหุ้นกู้ประมาณ 36 ล้านบาท จำนวนที่เหลือส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการสภาพคล่อง รวมถึงแหล่งเงินทุนสนับสนุนการลงทุนในโครงการขยายกำลังผลิตโรงบรรจุกระป๋อง โรงผลิตขวดแก้วสีชาและโรงบรรจุขวด

#### 5. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 368 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 108 ล้านบาทหรือร้อยละ 41.3 คิดเป็นอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงร้อยละ 27.7 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 24.6 เนื่องจากบริษัทย่อยในประเทศมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นตามผลกำไรจากการดำเนินงานที่ดีขึ้น ขณะที่บริษัทย่อยต่างประเทศมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานเป็นจำนวนสูงขึ้น

#### 6. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิ 960 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 160 ล้านบาทหรือร้อยละ 19.9 คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมร้อยละ 6.6 เพิ่มขึ้นจากสัดส่วนร้อยละ 6.2 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นในภาพรวม ขดขยายการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ตลอดจนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ที่เพิ่มสูงขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นกลุ่มบริษัทฯ 1,159 ล้านบาท ลดลง 87 ล้านบาทหรือร้อยละ 7.0 มีสาเหตุหลักเกิดจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นใน ICUK จากเดิมร้อยละ 51 เป็นร้อยละ 84 มีผลตั้งแต่เดือนมกราคม 2561 ส่งผลให้เกิดการรับรู้ผลขาดทุนจากการดำเนินงานของ ICUK เป็นจำนวนเพิ่มมากขึ้นตามลำดับ นอกจากนี้ ยังได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายบริหารซึ่งเป็นผลของการเตรียมการเข้าสู่การผลิตจริงเชิงพาณิชย์ของ ACM ที่กล่าวข้างต้น

## ฐานะการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

### **สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 จำนวน 14,320 ล้านบาทและ 12,520 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,800 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 14.4 โดยมีสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

#### **1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว**

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 จำนวน 138 ล้านบาทและ 147 ล้านบาท ลดลง 9 ล้านบาทหรือร้อยละ 6.2 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 1,290 ล้านบาท กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 777 ล้านบาท เมื่อรวมกันแล้วรับสุทธิเป็นจำนวน 2,068 ล้านบาท โดยในระหว่างปีกลุ่มบริษัทฯ ใช้กระแสเงินสดรับส่วนใหญ่ไปกับกิจกรรมการลงทุนจำนวน 2,045 ล้านบาท

#### **2. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น**

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 จำนวน 907 ล้านบาทและ 960 ล้านบาท ลดลง 53 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.5 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังต่อไปนี้:

- ลูกหนี้การค้าในประเทศลดลงประมาณ 59 ล้านบาท สอดคล้องกับสัดส่วนการขายและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางร้านค้าสมัยใหม่ที่ลดลง;
- ลูกหนี้การค้าต่างประเทศภายใต้การดำเนินงานของ CBD เพิ่มขึ้นประมาณ 105 ล้านบาท สอดคล้องกับรายได้จากการส่งออกขายไปยังตลาดต่างประเทศมากขึ้น; และ
- ลูกหนี้การค้าต่างประเทศภายใต้การดำเนินงานของ ICUK ลดลงประมาณ 21 ล้านบาท สอดคล้องกับรายได้จากการขายที่ลดลง

#### **3. สินค้าคงเหลือ**

สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 จำนวน 887 ล้านบาทและ 656 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 231 ล้านบาทหรือร้อยละ 25.2 โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังต่อไปนี้:

- สินค้าสำเร็จรูปสำหรับธุรกิจในประเทศเพิ่มขึ้นประมาณ 63 ล้านบาท สอดคล้องกับรายได้จากการขายในประเทศและความหลากหลายของผลิตภัณฑ์รับจ้างจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น;
- วัตถุดิบเพิ่มขึ้นประมาณ 39 ล้านบาท เพื่อรองรับปริมาณการสั่งซื้อจากลูกค้าที่เพิ่มขึ้น; และ
- อะไหล่และวัสดุโรงงานเพิ่มขึ้นประมาณ 80 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการเก็บสำรองอะไหล่และวัสดุที่จำเป็นสำหรับการเริ่มประกอบธุรกิจในเชิงพาณิชย์เป็นครั้งแรกของ ACM ในเดือนพฤศจิกายน

#### **4. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์**

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 จำนวน 11,090 ล้านบาทและ 9,609 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,481 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.4 โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการลงทุนก่อสร้างและติดตั้งเครื่องจักร อุปกรณ์และระบบงานสนับสนุนที่เกี่ยวข้องกับโรงงานผลิตกระป๋องอูมเมียมภายใต้การดำเนินงานของ ACM

#### **5. ค่าความนิยม**

ค่าความนิยมเกิดจากผลต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้รับกับต้นทุนการในการเข้าซื้อ ICUK ของ CVHLUX ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในปี 2560 ซึ่งถือเป็นค่าความนิยม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าความนิยม

จำนวน 500 ล้านบาทและ 535 ล้านบาท ลดลง 36 ล้านบาทหรือร้อยละ 6.6 การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่รายงาน

#### หนี้สิน

กลุ่มบริษัท มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 จำนวน 6,955 และ 5,515 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,441 ล้านบาทหรือร้อยละ 26.1 ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 2,764 ล้านบาท ลดลง 442 ล้านบาทและหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 4,191 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,883 ล้านบาท

##### 1. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 จำนวน 275 ล้านบาทและ 845 ล้านบาท ลดลง 570 ล้านบาทหรือร้อยละ 67.5 เป็นผลจากการปรับโครงสร้างแหล่งเงินทุน โดยคำนึงถึงการบริหารสภาพคล่อง ความสมดุลของแหล่งที่มาและใช้ไปของแหล่งเงินทุน ตลอดจนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง

##### 2. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 จำนวน 1,810 ล้านบาทและ 1,897 ล้านบาท ลดลง 87 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.6 เกิดจากการชำระหนี้ที่เกี่ยวข้องกับโครงการขยายกำลังผลิตโรงขวดแก้ว ซึ่งเริ่มประกอบธุรกิจเชิงพาณิชย์ภายใต้การดำเนินงานของ APG ตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2560

##### 3. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 จำนวน 1,680 ล้านบาทและ 2,490 ล้านบาท ลดลง 810 ล้านบาทหรือร้อยละ 32.5 ประกอบไปด้วยส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 401 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 101 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจำนวน 1,279 ล้านบาท ลดลง 912 ล้านบาท ยอดเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งจำนวนดังกล่าว ประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมที่เกี่ยวข้องกับโครงการโรงงานบรรจุขวดจำนวน 280 ล้านบาท ถึงกำหนดชำระคืนทั้งจำนวนภายในปี 2562 และโครงการโรงงานผลิตกระป๋องอลูมิเนียมจำนวน 1,400 ล้านบาท ซึ่ง ACM ได้เบิกใช้ตามวัตถุประสงค์ของโครงการเต็มวงเงินจำนวน 1,455 ล้านบาทในเดือนมกราคม 2562 และจะเริ่มชำระคืนเป็นงวดๆ ตั้งแต่วันที่ 3/2561 ไปจนถึงปี 2567

##### 4. หุ้นกู้

กลุ่มบริษัท ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นกู้ระหว่างปีรวมเป็นจำนวน 2,790 ล้านบาท ประกอบไปด้วยส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 2 ปีจำนวน 1,700 ล้านบาทและถึงกำหนดชำระภายใน 3 ปีจำนวน 1,090 ล้านบาท โดยการออกและเสนอขายหุ้นกู้ดังกล่าวมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อการปรับโครงสร้างแหล่งเงินทุนของกลุ่มบริษัท เป็นสำคัญ

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 จำนวน 7,365 ล้านบาทและ 7,005 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 359 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.1 สะท้อนกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีจำนวน 928 ล้านบาทและเงินปันผลจ่ายจำนวน 700 ล้านบาท และปรับปรุงผลกระทบที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในบริษัทย่อยรวมจำนวน 131 ล้านบาท



## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### 1. อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 เท่ากับ 0.9 เท่า และ 0.7 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียน โดยส่วนใหญ่มาจากการคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่ลดลง จากการลดลงของเจ้าหนี้ที่เกิดจากการก่อสร้างโรงงาน และติดตั้งเครื่องจักร หลังจากที่มีการลงทุนในโรงบรรจุกระป๋องและการก่อสร้างโรงงานผลิตกระป๋องอลูมิเนียมแล้วเสร็จในปี 2561

### 2. วงจรเงินสด

วงจรเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 เท่ากับ -3.3 วัน และ -7.9 วัน ตามลำดับ วงจรเงินสดมีระยะเวลานานขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ช้าลงจากเดิม 16.6 วัน เป็น 19.2 วัน เนื่องจากกลุ่มบริษัท พิจารณาให้เครดิตระยะสั้นชั่วคราวกับลูกค้าบางรายที่ความเสี่ยงต่ำเพื่อกระตุ้นยอดขาย ระยะเวลาการขายสินค้าที่ช้าลงจาก 11.5 วันเป็น 13.5 วัน และระยะเวลากារชำระหนี้เฉลี่ยค่อนข้างทรงตัว

### 3. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 เท่ากับร้อยละ 16.2 และร้อยละ 17.8 ตามลำดับ มีสาเหตุหลักมาจากประกอบการที่ขาดทุนของ ICUK ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นใน ICUK เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 51 เป็นร้อยละ 84 ตั้งแต่เดือนมกราคม 2561

### 4. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 เท่ากับร้อยละ 8.6 และร้อยละ 11.2 ตามลำดับ มีสาเหตุหลักมาจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากกลุ่มบริษัท มีการลงทุนในโรงบรรจุกระป๋องและโรงงานผลิตกระป๋องอลูมิเนียม (ซึ่งแล้วเสร็จในปี 2561)

### 5. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 เท่ากับ 0.9 เท่า และ 0.8 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

## 14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

- ไม่มี -