



CBG 019/2561

วันที่ 11 พฤษภาคม 2561

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “CBG”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ บริษัทฯอยู่ในประเทศและบริษัทฯอยู่ในต่างประเทศ (“กลุ่มบริษัทฯ”) สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ดังต่อไปนี้

### ผลการดำเนินงานรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า

#### 1. รายได้จากการขาย

กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวมจำนวน 3,350 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 666 ล้านบาทหรือร้อยละ 24.8 จำแนกเป็นธุรกิจในประเทศและต่างประเทศที่อัตราส่วนร้อยละ 54:46 เปลี่ยนแปลงจากอัตราส่วนร้อยละ 67:33 ทั้งนี้ หากพิจารณาเฉพาะเครื่องดื่มบำรุงกำลัง กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 2,830 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 535 ล้านบาทหรือร้อยละ 23.3 จำแนกเป็นธุรกิจในประเทศและต่างประเทศที่อัตราส่วนร้อยละ 46:54 เปลี่ยนแปลงจากอัตราส่วนร้อยละ 62:38 ธุรกิจต่างประเทศที่มีเครื่องดื่มบำรุงกำลังภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวเป็นผลิตภัณฑ์หลักมีการเติบโตทั้งจำนวนและสัดส่วนต่อรายได้ในอัตราเร่งที่สูงกว่าอย่างต่อเนื่อง

รายได้จากการขาย	งวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง	
	31 มี.ค. 60	31 มี.ค. 61	จำนวน	%
จำนวนรายการผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)				
บริษัทฯ ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง 1/	1,431	1,290	(141)	(9.9)
บริษัทฯ ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาว 2/	202	237	35	17.3
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก	146	269	123	84.7
<b>รายได้ขายในประเทศ</b>	<b>1,778</b>	<b>1,795</b>	<b>17</b>	<b>1.0</b>
<b>รายได้ขายต่างประเทศ</b>	<b>881</b>	<b>1,541</b>	<b>660</b>	<b>75.0</b>
รายได้ขายอื่น	24	13	(11)	(46.4)
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>2,683</b>	<b>3,350</b>	<b>666</b>	<b>24.8</b>

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มเกลือแร่  
2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม

รายได้จากการขายในประเทศจำนวน 1,795 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.0 มีแรงสนับสนุนจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอกที่มีความหลากหลายของผลิตภัณฑ์มากขึ้น และการเพิ่มขึ้นของ



รายได้จากกาแปรงสำเร็จพร้อมดื่มที่มีการตอบรับเป็นอย่างดีในกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ขณะที่รายได้ของกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัท ดำเนินการผลิตด้วยเครื่องหมายการค้าของตนเองลดลง เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่ไม่เอื้ออำนวย กล่าวคือ ตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังในประเทศหดตัวในอัตราร้อยละ 2.8 ในปี 2560 และหดตัวในอัตราร้อยละ 3.6 ในไตรมาส 1/2561 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า

รายได้จากการขายต่างประเทศจำนวน 1,541 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 660 ล้านบาทหรือร้อยละ 75.0 ขับเคลื่อนจากทั้งตลาดส่งออกเดิมและตลาดส่งออกใหม่ รายได้จากการขายไปยังกลุ่มประเทศ CLMV จำนวน 1,276 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 572 ล้านบาทหรือร้อยละ 81.1 มีแรงสนับสนุนจากทุกประเทศในตลาดภูมิภาคดังกล่าว โดยเฉพาะประเทศกัมพูชาและประเทศพม่าที่มีปริมาณขายเครื่องดื่มบำรุงกำลังทำสถิติสูงสุดทั้งสำหรับรายเดือนในเดือนมีนาคม 2561 และสำหรับรายไตรมาสในช่วงไตรมาส 1/2561 เนื่องจากบริษัทคู่ค้าตัวแทนที่นำเข้าดำเนินการเพิ่มจุดขายควบคู่ไปกับกิจกรรมการตลาดและส่งเสริมการขายในเขตพื้นที่ประเทศของตนด้วยภาพลักษณ์ของการเป็นผลิตภัณฑ์ผู้สนับสนุนสโมสรและการแข่งขันฟุตบอลชั้นนำอย่างมีประสิทธิภาพ ในขณะที่ตลาดส่งออกใหม่อย่างประเทศจีนเข้ามามีบทบาทต่อการขับเคลื่อนธุรกิจต่างประเทศมากขึ้น โดยกลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายให้แก่กลุ่มบริษัทร่วมทุนในประเทศจีน (JV China Group) จำนวน 209 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 165 ล้านบาทหรือร้อยละ 379 นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายไปยังประเทศอื่นจำนวน 13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9 ล้านบาทหรือร้อยละ 270 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลสำเร็จของการบรรลุข้อตกลงร่วมกับบริษัทคู่ค้าตัวแทนในตลาดใหม่ ได้แก่ ประเทศออสเตรเลียและประเทศลิเบีย ทั้งนี้ การดำเนินนโยบายการตลาดเชิงรุกเพื่อขยายตลาดส่งออกไม่เพียงก่อให้เกิดการกระจายแหล่งรายได้ในเชิงภูมิศาสตร์แต่ยังช่วยสร้างการรับรู้ต่อเครื่องดื่มบำรุงกำลังภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวในและนอกทวีปเอเชียภายใต้วิสัยทัศน์ ตราสินค้าระดับโลก ผลิตภัณฑ์ระดับโลก อนึ่ง กลุ่มบริษัท ไม่มีรายได้จากการขายไปยังประเทศอัฟกานิสถานและประเทศเยเมนในไตรมาส 1/2561 อย่างไรก็ตาม คาดว่าบริษัทคู่ค้าตัวแทนในประเทศอัฟกานิสถานจะเริ่มมีคำสั่งซื้อกลับเข้ามาในไตรมาส 2/2561

นอกเหนือไปจากรายได้จากการขายต่างประเทศที่อยู่ภายใต้การดำเนินงานของบริษัท คาราบาวตะวันออก จำกัด (“CBD”) ตามที่กล่าวข้างต้น กลุ่มบริษัท ยังมีรายได้จากการขายต่างประเทศภายใต้การดำเนินงานของ Intercarabao Limited (“ICUK”) จำนวน 43 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14 ล้านบาทหรือร้อยละ 49.4 โดย ICUK สามารถบรรลุข้อตกลงและนำเครื่องดื่มบำรุงกำลังภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวเข้าสู่ระบบเครือข่ายร้านค้าสมัยใหม่ที่มีชื่อเสียงหลายรายรวมถึง ASDA ในไตรมาส 1/2561 และอีกรายคือ Sainsbury’s ในเดือนเมษายน 2561 ควบคู่ไปกับการเริ่มวางจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังรสชาติใหม่ภายใต้ชื่อ Carabao Energy Drink Mandarin Orange

## 2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นจำนวน 1,003 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 125 ล้านบาทหรือร้อยละ 14.2 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 29.9 ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 32.7



กำไรขั้นต้น	งวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง	
	31 มี.ค. 60	31 มี.ค. 61	จำนวน	%
จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)				
บริษัท ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง 1/	548	454	(94)	(17.2)
บริษัท ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาว 2/	26	22	(4)	(14.2)
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก	21	29	8	38.5
<b>รายได้ขายในประเทศ</b>	<b>595</b>	<b>505</b>	<b>(90)</b>	<b>(15.1)</b>
<b>รายได้ขายต่างประเทศ</b>	<b>282</b>	<b>495</b>	<b>212</b>	<b>75.2</b>
รายได้ขายอื่น	1	3	2	n/m
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>878</b>	<b>1,003</b>	<b>125</b>	<b>14.2</b>

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มเกลือแร่  
2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม

ผลิตภัณฑ์ที่กลุ่มบริษัท ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวและผลิตภัณฑ์รับจ้างจัดจำหน่ายก่อให้เกิดรายได้และกำไรขั้นต้นส่วนเพิ่ม สร้างความมั่นคงจากการกระจายแหล่งรายได้ที่มีศักยภาพการเติบโตให้แก่กลุ่มบริษัท และชดเชยผลประกอบการของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอื่นที่อาจไม่เป็นไปตามเป้าหมาย โดยกลุ่มบริษัท มีกำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ทั้งสองกลุ่มดังกล่าวเมื่อนับรวมกันแล้วจำนวน 51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.6 อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการผลิตผลิตภัณฑ์ทั้งสองกลุ่มดังกล่าวส่งผลให้ส่วนผสมการขายผลิตภัณฑ์ (Product Mix) เกิดการเปลี่ยนแปลงและทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจในประเทศลดลงในภาพรวม กล่าวคือ กำไรขั้นต้นจากธุรกิจในประเทศจำนวน 505 ล้านบาท ลดลง 90 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.1 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 28.1 ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 33.5

อัตรากำไรขั้นต้น	งวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่	
	31 มี.ค. 60	31 มี.ค. 61
จำแนกรายกลุ่มผลิตภัณฑ์ (ร้อยละ)		
บริษัท ดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเอง 1/	38.3	35.2
บริษัท ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิต ภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาว 2/	12.7	9.3
รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก	14.5	10.9
<b>รายได้ขายในประเทศ</b>	<b>33.5</b>	<b>28.1</b>
<b>รายได้ขายต่างประเทศ</b>	<b>32.1</b>	<b>32.1</b>
รายได้ขายอื่น	4.3	23.9
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>32.7</b>	<b>29.9</b>

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มเกลือแร่  
2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม

กลุ่มบริษัท มีกำลังผลิตเพิ่มสูงขึ้นจากโครงการลงทุนเพื่อรองรับการเติบโตของขนาดธุรกิจในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า แต่อัตรากำไรใช้งานในปัจจุบันยังไม่ก่อให้เกิดประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด โดยเฉพาะในส่วนของโรงผลิตขวดแก้วสีชาและโรงบรรจุขวด นอกจากนี้ ยังได้รับแรงกดดันจากขวดแก้วสีชาที่มีต้นทุนเศษแก้ว (Cullet) ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องตลอดทั้งปี 2560 ปัจจัย



ต่างๆ เหล่านี้ทำให้ผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองมีต้นทุนผลิตต่อหน่วยสูงขึ้น ในภาพรวม อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของต้นทุนดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนโดยการปรับตัวลดลงของราคาน้ำตาลและภาษีสรรพสามิตที่เกี่ยวข้อง อีกทั้งกลุ่มบริษัทฯ ได้ยกเลิกการว่าจ้างบุคคลภายนอกให้ดำเนินการบรรจุเครื่องดื่มบำรุงกำลังในรูปแบบกระป๋องไม่อัดก๊าซตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2560 เป็นต้นมา

จากเหตุผลที่กล่าวไว้ข้างต้น อัตรากำไรขั้นต้นของเครื่องดื่มบำรุงกำลังในรูปแบบขวดและเครื่องดื่มเกลือแร่สำหรับธุรกิจในประเทศเมื่อนับรวมกันแล้วอยู่ที่ร้อยละ 35.2 ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 38.3 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของเครื่องดื่มบำรุงกำลังในรูปแบบขวด กระป๋องไม่อัดก๊าซและกระป๋องอัดก๊าซสำหรับธุรกิจต่างประเทศภายใต้การดำเนินงานของ CBD เมื่อนับรวมกันแล้วอยู่ที่ร้อยละ 33.6 เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 31.6

ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับรอบ 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 จำแนกออกเป็น 2 องค์ประกอบหลักดังต่อไปนี้

1. ต้นทุนผันแปร (Variable cost component) เปลี่ยนแปลงไปตามปริมาณขาย ประกอบไปด้วย (1) วัตถุดิบและวัสดุหีบห่อที่ใช้ในการผลิตและ (2) ต้นทุนการซื้อผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ รับจ้างจัดจำหน่ายและอื่นๆ เมื่อนับรวมกันแล้ว ต้นทุนผันแปรคิดเป็นสัดส่วนต่อต้นทุนขายประมาณร้อยละ 85

1.1. วัตถุดิบและวัสดุหีบห่อใช้ในการผลิตเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มเกลือแร่คือ (1) หัวเชื้อ น้ำตาลทราย คาเฟอีน ทอรีน วิตามินและวัตถุดิบอื่น และ (2) ขวดแก้ว ฝาขวด กระป๋อง ฝากระป๋อง วัสดุหีบห่ออื่นและภาษีที่เกี่ยวข้อง ในขณะที่วัตถุดิบใช้ในการผลิตขวดแก้วสีขาวคือ (3) เศษแก้ว โซดาแอส ทราแยและวัตถุดิบอื่น เมื่อนับรวมกันแล้ววัตถุดิบและวัสดุหีบห่อคิดเป็นสัดส่วนต่อต้นทุนขายประมาณร้อยละ 63

1.2. ต้นทุนการซื้อผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอกคิดเป็นสัดส่วนต่อต้นทุนขายประมาณร้อยละ 22

2. ต้นทุนแปลงสภาพ (Conversion cost component) คือ ค่าแรง ค่าเชื้อเพลิง ค่าไฟฟ้า ค่าน้ำประปา ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ค่าซ่อมบำรุงรักษาและค่าใช้จ่ายอื่น เมื่อนับรวมกันแล้วต้นทุนแปลงสภาพคิดเป็นสัดส่วนต่อต้นทุนขายประมาณร้อยละ 15 โดยค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่รับรู้เป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายของผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองทั้งสำหรับธุรกิจในประเทศและต่างประเทศภายใต้การดำเนินงานของ CBD จำนวน 90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48 ล้านบาทหรือร้อยละ 113.7 สาเหตุเกิดจากการทยอยรับรู้ค่าเสื่อมราคาที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในโครงการขยายกำลังผลิตโรงบรรจุกระป๋องและโรงผลิตขวดแก้วสีขาวในเดือนกรกฎาคม 2560 และเดือนธันวาคม 2560 ตามลำดับ รวมถึงค่าเสื่อมราคาที่เกี่ยวข้องกับโครงการขยายกำลังผลิตโรงบรรจุขวดในเดือนมีนาคม 2561

### 3. ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายขายและบริหารจำนวน 822 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 89 ล้านบาทหรือร้อยละ 12.1 คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมที่ร้อยละ 24.5 ลดลงจากสัดส่วนที่ร้อยละ 27.3 สาเหตุหลักเกิดจากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีการรับรู้ค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุนการแข่งขันฟุตบอล English Football League (EFL) ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2560

ค่าใช้จ่ายขายจำนวน 627 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64 ล้านบาทหรือร้อยละ 11.3 คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมร้อยละ 18.7 ลดลงจากสัดส่วนที่ร้อยละ 21.0 แบ่งออกเป็นค่าใช้จ่ายที่สำคัญคือ (1) ค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุนสโมสรและการแข่งขันฟุตบอลต่างประเทศ (2) ค่าการตลาดและส่งเสริมการขายทั้งในส่วนที่ดำเนินการภายใต้ CBD และในส่วนที่



ดำเนินการภายใต้ ICUK สำหรับตลาดในประเทศอังกฤษ และ (3) ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับงานขาย ค่าใช้จ่ายสำคัญดังกล่าวมีส่วนผสมของค่าใช้จ่ายคงที่และค่าใช้จ่ายผันแปรตามรายได้จากการขายที่เกี่ยวข้องตามแผนธุรกิจ

ค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุนสโมสรและการแข่งขันฟุตบอลต่างประเทศ ประกอบไปด้วย Chelsea Football Club Limited (CFC) English Football League (EFL) และ Reading Football Club (RFC) จำนวน 159 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45 ล้านบาท สาเหตุเกิดจากการที่กลุ่มบริษัทฯ เริ่มรับรู้ค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุน English Football League (EFL) เป็นครั้งแรกในเดือนมิถุนายน 2560 ทั้งนี้ ค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุนฟุตบอลต่างประเทศซึ่งรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายผ่านงบกำไรขาดทุนรวมตามเงื่อนไขการชำระเงินและประโยชน์เชิงเศรษฐกิจที่กลุ่มบริษัทฯ พึ่งได้รับจะเพิ่มขึ้นสูงสุดในปี 2561 และทยอยลดลงตั้งแต่ในปี 2562 เป็นต้นไปภายใต้เงื่อนไขปัจจุบันของสัญญาการเป็นผู้สนับสนุนทั้ง 3 รายการที่กล่าวข้างต้น

ค่าการตลาดและส่งเสริมการขายในส่วนที่เป็นของ CBD จำนวน 157 ล้านบาท ลดลง 10 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.8 แบ่งออกเป็นค่าใช้จ่ายที่สำคัญคือ (1) ค่าใช้จ่ายปฏิบัติการภาคสนามของทีมงานสาวขาวแดงในพื้นที่การค้าสำคัญทั่วประเทศ จำนวน 63 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาทหรือร้อยละ 4.9 (2) ค่าสื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์รูปแบบต่างๆ จำนวน 19 ล้านบาท ลดลง 18 ล้านบาทหรือร้อยละ 47.9 เนื่องจากในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามีค่าสื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ของกาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่มเพื่อสร้างการรับรู้และเร่งกระจายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางจัดจำหน่ายในช่วงเริ่มต้น และ (3) ค่าใช้จ่ายส่วนที่เหลือจำนวน 75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.3 ใช้ไปกับกิจกรรมส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นการเติบโตของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ ในทุกช่องทาง การจัดจำหน่ายสำหรับธุรกิจในประเทศเป็นหลัก

ค่าการตลาดและส่งเสริมการขายในส่วนที่เป็นของ ICUK สำหรับตลาดในประเทศอังกฤษจำนวน 116 ล้านบาท แบ่งออกเป็นค่าใช้จ่ายที่สำคัญคือ (1) ค่าจ้างดำเนินการสนับสนุนการกระจายผลิตภัณฑ์เข้าถึงจุดขายตามร้านค้าโดยตรง (Field Sales) จำนวน 21 ล้านบาท (2) ค่าธรรมเนียมแรกเข้าร้านค้าสมัยใหม่จำนวน 11 ล้านบาท (3) ค่าใช้จ่ายผลิตภัณฑ์ตัวอย่างลองชิม (Sampling) จำนวน 14 ล้านบาท และ (4) ค่าใช้จ่ายส่วนที่เหลือจำนวน 70 ล้านบาท ใช้ไปกับสื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์รูปแบบต่างๆ และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายตามจุดขายเพื่อสร้างการรับรู้ ประสบการณ์และความต้องการในตัวผลิตภัณฑ์

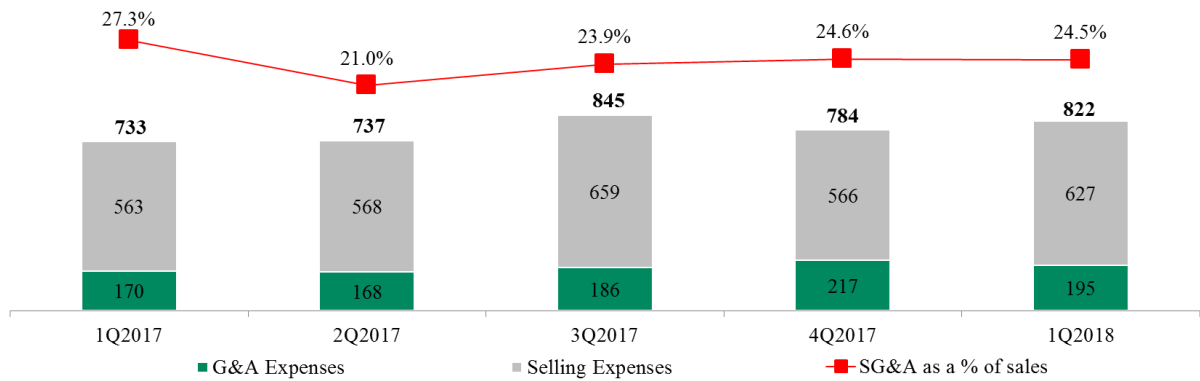
ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับงานขายจำนวน 194 ล้านบาท ลดลง 21 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.8 จากค่าขนส่งและโลจิสติกส์ที่ลดลงจำนวน 14 ล้านบาท สอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการขายเครื่องดื่มบำรุงกำลังในประเทศเป็นหลัก

ค่าใช้จ่ายบริหารจำนวน 195 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25 ล้านบาทหรือร้อยละ 14.8 โดยในจำนวนดังกล่าวได้รวมค่าใช้จ่ายการบริหารของบริษัท เอเชีย แคน แมนูแฟคเจอร์ส จำกัด (“ACM”) จำนวน 8 ล้านบาท ซึ่งกำลังอยู่ในช่วงงานก่อสร้าง ติดตั้งเครื่องจักรและเตรียมความพร้อมของระบบสนับสนุนที่เกี่ยวข้องเพื่อให้สามารถดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ในช่วงไตรมาส 4/2561 ตามแผน ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายบริหารสามารถแบ่งออกเป็นค่าใช้จ่ายที่สำคัญคือ (1) ค่าใช้จ่ายพนักงานจำนวน 133 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27 ล้านบาทหรือร้อยละ 25.7 สอดคล้องกับจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามกำลังคนและการปรับฐานเงินเดือนในแต่ละคราวตามนโยบายบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลของกลุ่มบริษัทฯ และ (2) ค่าใช้จ่ายบริหารอื่น ได้แก่ ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าเดินทาง ค่าบริการ ค่าที่ปรึกษาและอื่นๆ จำนวน 62 ล้านบาท ลดลง 2 ล้านบาทหรือร้อยละ 3.1 โดยในจำนวนนี้มีค่าใช้จ่ายสำคัญที่เกิดขึ้นไม่เป็นประจำโดยปกติของการประกอบธุรกิจ (Non-recurring Expenses) จากการขนย้าย



เครื่องจักรสายการผลิตโรงบรรจุกระป๋องจากโรงงานเดิมไปอยู่โรงงานใหม่ที่อำเภอบางปะกง จังหวัดฉะเชิงเทรา วงสุดท้าย จำนวน 6 ล้านบาทและค่าธรรมเนียมที่ปรึกษากฎหมายและอื่นๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจในประเทศจำนวน 2 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในแต่ละไตรมาสเมื่อเทียบเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้



เหตุการณ์ที่อาจจะมีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มบริษัทฯ คือ การเป็นหนึ่งในผู้สนับสนุนการถ่ายทอดสดการแข่งขันกีฬาฟุตบอลโลกรอบสุดท้ายในประเทศในช่วงถ่ายทอดการแข่งขัน มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องทั้งหมดประมาณ 47 ล้านบาท ซึ่งจะแบ่งรับรู้ 50:50 ในเดือนมิถุนายนและกรกฎาคม 2561 ตามลำดับ ทั้งนี้เพื่อสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่แบรนด์สินค้าของบริษัทฯ ในกลุ่มคนรุ่นใหม่มากขึ้น สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของบริษัทฯ ในการเป็นสินค้าระดับโลก แบรินด์ระดับโลก (World Class Product, World Class Brand) โดยเครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้เล่นในเครื่องตีไม้บารุงกำลังเพียงรายเดียวที่สนับสนุนการถ่ายทอดสดในประเทศครั้งนี้

#### 4. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 26 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญดังกล่าวเกิดจากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีปริมาณความต้องการใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มสูงขึ้นเพื่อบริหารจัดการสภาพคล่อง รวมถึงการใช้เป็นแหล่งเงินทุนสนับสนุนการลงทุนขยายการผลิตเชิงบูรณาการแนวตั้งตามวงจรธุรกิจที่อยู่ในช่วงเวลาแห่งการเติบโตขององค์กร กล่าวคือ กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินที่ก่อให้เกิดภาระดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 4,547 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เพิ่มขึ้นจาก 3,393 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เทียบเท่าอัตราส่วนหนี้สินที่ก่อให้เกิดภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 0.6 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.5 เท่า ตามลำดับ

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ อยู่ในระหว่างการขออนุญาตที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหุ้นกู้ คาดว่าจะช่วยให้ต้นทุนทางการเงินในภาพรวมลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 เมื่อขั้นตอนทั้งหมดแล้วเสร็จเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

#### 5. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท เนื่องจากบริษัททยอยในประเทศมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นตามผลกำไรจากการดำเนินงานที่ดีขึ้น ในขณะที่บริษัททยอยในประเทศมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานเป็นจำนวนสูงขึ้นไป ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิที่แท้จริงของงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ที่ร้อยละ 37.8 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 30.0



## 6. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิจำนวน 130 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.9 คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมร้อยละ 3.9 ลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 4.6 เป็นผลของอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงในภาพรวม การปรับตัวสูงขึ้นของค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ซึ่งในจำนวนที่เพิ่มขึ้นเกือบทั้งหมดเกิดจากบริษัทย่อยในต่างประเทศ ประกอบกับค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ จำนวน 181 ล้านบาท ลดลง 41 ล้านบาทหรือร้อยละ 18.5 มีสาเหตุหลักจากการรับรู้ผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นของบริษัทย่อยในต่างประเทศ โดยเฉพาะในส่วนที่เกี่ยวข้องกับ ICUK และสะท้อนสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 51.0 เป็นร้อยละ 84.3 ตั้งแต่เดือนมกราคม 2561 เป็นต้นมา

### ฐานะการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 เมื่อเทียบกับสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

#### สินทรัพย์

กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 14,050 ล้านบาทและ 12,520 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,530 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 12.2 โดยมีสาเหตุหลักดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว**  
กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 561 ล้านบาทและ 154 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 407 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจากการเบิกเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินระยะสั้นและระยะยาวสุทธิรวมจำนวน 1,212 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 696 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีการนำเงินไปใช้ในการลงทุนก่อสร้างโรงผลิตกระป๋อง และติดตั้งเครื่องจักรจำนวน 704 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น**  
กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 1,100 ล้านบาทและ 960 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 140 ล้านบาทหรือร้อยละ 14.6 เป็นผลมาจากลูกหนี้การค้าต่างประเทศเพิ่มขึ้นซึ่งผันแปรไปตามยอดขายในประเทศกลุ่มประเทศที่มีการให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าตามธรรมเนียมปฏิบัติ และส่วนหนึ่งเกิดจากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 123 ล้านบาทของกลุ่มบริษัทฯ ที่ไปทำสัญญาผู้สนับสนุนสโมสรฟุตบอลในประเทศอังกฤษ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดในสัญญา
- สินค้าคงเหลือ**  
กลุ่มบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 802 ล้านบาทและ 656 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 145 ล้านบาทหรือร้อยละ 22.2 สินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น 155 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทฯ ต้องสต็อกสินค้าเพื่อรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าที่เพิ่มสูงขึ้น และเป็นผลมาจากโรงงานผลิตขวดที่เริ่มผลิตในเดือนธันวาคม 2560
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์**



กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 10,397 ล้านบาท และ 9,609 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 788 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.2 เป็นผลมาจากกลุ่มบริษัทฯ มีการจ่ายค่าก่อสร้างและเครื่องจักรระหว่างติดตั้งของโรงงานผลิตกระป๋องอลูมิเนียมและโรงงานบรรจุขวดในรอบบัญชีดังกล่าว

## หนี้สิน

กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 6,844 ล้านบาทและ 5,515 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1,329 ล้านบาทหรือร้อยละ 24.1 ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 4,128 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 921 ล้านบาทและหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 2,716 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 408 ล้านบาท

### 1. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 709 ล้านบาท

### 2. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 1,993 ล้านบาทและ 1,897 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 96 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.0 จากรายได้รับล่วงหน้าค่าสินค้าจากลูกค้าต่างประเทศเพิ่มขึ้น ตามคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น

### 3. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

กลุ่มบริษัทฯ ระหว่างปีมีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 503 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นเงินทุนในการขยายกำลังการผลิตสำหรับโรงงานบรรจุขวดและโรงงานผลิตกระป๋องอลูมิเนียม

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 7,207 ล้านบาทและ 7,005 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 201 ล้านบาทหรือร้อยละ 2.9

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### 1. อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 0.7 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนส่วนหนึ่งถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน โดยส่วนใหญ่การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เนื่องจากโครงการลงทุนต่อเนื่องจากปีก่อนหน้าของโรงงานผลิตกระป๋องอลูมิเนียม และการขยายกำลังการผลิตโรงงานบรรจุขวด ทำให้มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินมาลงทุน และมีเจ้าหนี้ที่เกิดจากการก่อสร้างโรงงานและติดตั้งเครื่องจักรเพิ่มขึ้น ขณะที่การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

### 2. วงจรเงินสด





วงจรกิจจสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ -1.9 วัน และ -7.4 วัน ตามลำดับ วงจรกิจจเพิ่มขึ้น มีสาเหตุหลักมาจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ช้าลงจากเดิม 16.6 วัน เป็น 20.4 วัน เนื่องจากลูกหนี้การค้าต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นซึ่งผันแปรไปตามยอดขายในกลุ่มประเทศที่มีการให้เครดิตทอมแก่ลูกค้าตามธรรมเนียมปฏิบัติ ระยะเวลาการขายสินค้าที่ช้าลงจาก 12.0 วัน เป็น 16.4 วัน และระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยช้าลง

3. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 ปรับปรุงเป็นรายปี (Annualized) และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับร้อยละ 7.4 และร้อยละ 11.3 ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 4.0 มีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่ลดลง จากการรับรู้ผลการดำเนินงานของ ICUK ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 84.3 ตั้งแต่เดือนมกราคม 2561 จากเดิมที่รับรู้ผลการดำเนินงานของ ICUK ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นที่ร้อยละ 51.0

4. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 ปรับปรุงเป็นรายปี (Annualized) และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับร้อยละ 3.9 และร้อยละ 7.2 ตามลำดับ ลดลงร้อยละ 3.3 มีสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในโครงการต่างๆ เพื่อรองรับการเติบโตในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า

5. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 0.9 เท่า และ 0.8 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

พงศานต์ คล่องวัฒนกิจ

(พงศานต์ คล่องวัฒนกิจ)

ประธานผู้บริหารฝ่ายการเงิน