

11 สิงหาคม 2560

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับงวด 3 เดือนและ 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “CBG”) ขอชี้แจงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัทฯ”) สำหรับงวด 3 เดือนและ 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ดังต่อไปนี้

### **ผลการดำเนินงานรวมของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือนและ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560**

กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินกิจการภายใต้กรอบยุทธศาสตร์ที่มุ่งเน้นให้เกิดการสร้างปัจจัยพื้นฐานที่ดีต่อการขับเคลื่อนองค์กรให้เติบโตตามโอกาสทางธุรกิจอย่างยั่งยืน ธุรกิจในประเทศมีความแข็งแกร่งมากขึ้นจากกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ที่ไม่จำกัดเฉพาะการออกวางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้ตราสินค้าคาราบาว (Branded products) ซึ่งทยอยเข้าสู่ตลาดเรื่อยมาตั้งแต่น้ำดื่มในไตรมาส 1/2559 มาจนถึงกาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่มในช่วงครึ่งหลังปี 2559 ผลิตภัณฑ์ใหม่ดังกล่าวเริ่มมีบทบาทมากขึ้นต่อการขยายธุรกิจในประเทศของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคตโดยเฉพาะกาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่มที่มีรายได้จากการขายรวมกันจำนวน 203 ล้านบาทและจำนวน 379 ล้านบาทสำหรับงวด 3 เดือนและ 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ตามลำดับ กลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ยังหมายรวมถึงการสร้างแหล่งรายได้ส่วนเพิ่มจากความหลากหลายของผลิตภัณฑ์รับจ้างจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก ทั้งผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอาหารและไม่ใช่อาหาร (3<sup>rd</sup> party products) โดยกลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายจำนวน 194 ล้านบาทและจำนวน 339 ล้านบาทสำหรับงวด 3 เดือนและ 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ตามลำดับ

ธุรกิจในประเทศยังมีปัจจัยเอื้อหนุนการเติบโตจากกลยุทธ์หน่วยธุรกิจที่ทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นซึ่งช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการกระจายผลิตภัณฑ์ให้เข้าถึงจุดขายตามร้านค้าโดยตรงกว่า 320,000 แห่งทั่วประเทศผ่านศูนย์กระจายสินค้า 31 แห่งและหน่วยธุรกิจ 337 ดัน (อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560) โดยกลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายผ่านช่องทางหน่วยธุรกิจจำนวน 533 ล้านบาทและจำนวน 1,007 ล้านบาทสำหรับงวด 3 เดือนและ 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ตามลำดับ ซึ่งในจำนวนรายได้จากการขายผ่านช่องทางหน่วยธุรกิจนี้มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ และรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายอยู่ที่อัตราส่วนประมาณร้อยละ 70:30 ในรอบระยะเวลาดังกล่าว

ธุรกิจต่างประเทศเติบโตอย่างต่อเนื่องจากตลาดส่งออกเดิม ตลอดจนตลาดส่งออกใหม่ทั้งในส่วนที่ดำเนินงานผ่านบริษัทย่อยในประเทศ ได้แก่ บริษัท คาราบาวตะวันออก จำกัด (“CBD”) และในส่วนที่ดำเนินงานผ่านบริษัทย่อยต่างประเทศ ได้แก่ Intercarabao Limited (“ICUK”) รายได้จากการขายเครื่องดื่มบำรุงกำลังภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวไปยังตลาดส่งออกเดิมจำนวน 963 ล้านบาทและจำนวน 1,772 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 194 ล้านบาทหรือร้อยละ 25.2 และเพิ่มขึ้นจำนวน 287 ล้านบาทหรือร้อยละ 19.3 สำหรับงวด 3 เดือนและ 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากปริมาณคำสั่งซื้อสำหรับเครื่องดื่มบำรุงกำลังภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวทั้งในรูปแบบขวดและแบบกระป๋องไม่อัดก๊าซที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มประเทศ CLMV และประเทศอัฟกานิสถานเป็นหลัก นอกจากนี้ อันเป็นผลสืบเนื่องจากมติคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2560 เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2560 อนุมัติให้

ยกเลิกโครงการลงทุนเพื่อประกอบธุรกิจในกลุ่มประเทศ Greater China แต่กลุ่มบริษัทฯ ยังคงได้รับผลประโยชน์จากการผลิตและส่งออกขายไปยังประเทศจีน เพื่อทำการตลาด ขายและจัดจำหน่ายให้แก่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายในหลายมณฑลที่สำคัญทั่วประเทศจีนภายใต้ นโยบายการตลาดเชิงรุกของฝ่ายบริหารกลุ่มบริษัทร่วมทุนฯ ตามโครงการ ดังนั้น CBD จึงมีรายได้จากการขายเครื่องดื่มบำรุงกำลังภายใต้ เครื่องหมายการค้าคาราบาวไปยังตลาดส่งออกใหม่อย่างประเทศจีนจำนวน 569 ล้านบาทและจำนวน 612 ล้านบาทสำหรับงวด 3 เดือน และ 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ตามลำดับ

ICUK ยังคงเผชิญกับความท้าทายในด้านการกระจายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายที่สำคัญให้ครอบคลุมทั้งหมด โดยเฉพาะใน ส่วนของร้านค้าสมัยใหม่ (Modern trade) เนื่องจากตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังมีสภาพการแข่งขันที่รุนแรง อีกทั้งผู้ประกอบการร้านค้า สมัยใหม่ (Modern trade) ที่มีชื่อเสียงหลายแห่งมีอำนาจต่อรองทางการค้าสูง ส่งผลให้การนำผลิตภัณฑ์เข้าสู่ระบบงานขายผ่านเครือข่าย ร้านค้าสมัยใหม่ดังกล่าวต้องเป็นไปตามรอบระยะเวลาการพิจารณาตอบรับภายใต้เงื่อนไขที่กำหนด (Listing process) แม้ว่าปริมาณขาย ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงกำลังภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวที่เกิดขึ้นในประเทศอังกฤษจะเติบโตทุกไตรมาสอย่างต่อเนื่องจาก ค่าเฉลี่ย 1.67 แสนกระป๋องต่อเดือนในไตรมาส 1/2560 มาอยู่ที่ 3.68 แสนกระป๋องต่อเดือนในไตรมาส 2/2560 พัฒนาการดังกล่าวยังถูก จำกัดอยู่แค่เพียงการกระจายผลิตภัณฑ์ผ่านเครือข่ายร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional trade) และร้านค้าสมัยใหม่เฉพาะแห่งที่ ICUK บรรลุผลสำเร็จในการนำผลิตภัณฑ์เข้าสู่ระบบงานขายเรียบร้อยแล้วเท่านั้น ดังนั้น ICUK จึงปรับแผนธุรกิจให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่ เป็นปัจจุบัน กล่าวคือ จะเร่งขยายช่องทางจัดจำหน่ายผ่านร้านค้าสมัยใหม่โดยอาศัยภาพลักษณ์ของการเป็นผู้สนับสนุนให้แก่ Chelsea Football Club Limited และ English Football League และจัดกลุ่มเครือข่ายร้านค้าเพื่อจัดสรรงบประมาณค่าการตลาดและส่งเสริมการ ขายตามลำดับความสำคัญอย่างระมัดระวัง ผลักดันให้กลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้มีโอกาสทดลองผลิตภัณฑ์เพื่อสร้างโอกาสการขาย ควบคู่ ไปกับการลดต้นทุนดำเนินงานที่ทับซ้อนและไม่จำเป็นเพื่อประโยชน์ของการสร้างผลตอบแทนจากการขาย (Return on sales) ในอัตราที่ เหมาะสม

ICUK ยังมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงกำลังภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวนอกประเทศอังกฤษเพิ่มขึ้นทุกไตรมาส อย่างต่อเนื่องจากค่าเฉลี่ย 4.75 แสนกระป๋องต่อเดือนในไตรมาส 1/2560 มาอยู่ที่ 7.12 แสนกระป๋องต่อเดือนในไตรมาส 2/2560 กลุ่ม บริษัทฯ เชื่อว่าโอกาสทางธุรกิจที่เปิดกว้างมากขึ้นในตลาดต่างประเทศอยู่บนพื้นฐานของการรับรู้ในตัวผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มบำรุงกำลังและ เครื่องหมายการค้าคาราบาวที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างแพร่หลายในระดับสากลจากการเป็นผู้สนับสนุนให้แก่ Chelsea Football Club Limited และ English Football League ซึ่งเป็นตัวแปรสำคัญในการขับเคลื่อนธุรกิจต่างประเทศให้เติบโตไปในอนาคต ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึง ตัดสินใจเข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมเกี่ยวกับสิทธิและค่าธรรมเนียมสนับสนุนให้แก่ Chelsea Football Club Limited เป็นผลให้กลุ่มบริษัท ฯ ได้รับเงื่อนไขพิเศษในการปรับเพิ่มระยะเวลาการเป็นผู้สนับสนุนจากเดิม 3 ปีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2562 มาเป็น 5 ปีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 โดยกลุ่มบริษัทฯ จะมีค่าธรรมเนียมสนับสนุนเพิ่มเติมจำนวน 3.0 ล้านปอนด์ตลอดอายุสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมใหม่นี้ อย่างไรก็ตาม สิทธิในการเผยแพร่สื่อประชาสัมพันธ์และเครื่องหมายการค้าที่เกี่ยวข้องจะถูกปรับลดลงจาก Principal Partner เมื่อครบกำหนด ระยะเวลา 3 ปีแรกมาเป็น Global Partner ในปีที่ 4-5 ตามลำดับ

## 1. รายได้จากการขาย

สำหรับไตรมาสที่ 2/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวมจำนวน 3,507 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,191 ล้านบาทหรือร้อยละ 51.4 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากทั้งรายได้จากการขายในประเทศและต่างประเทศ

รายได้จากการขาย	งวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง	
	30 มิ.ย. 59	30 มิ.ย. 60	จำนวน	(%)	30 มิ.ย. 59	30 มิ.ย. 60	จำนวน	(%)
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัท ที่								
ดำเนินการผลิตด้วยตนเอง (Branded products by our own manufacture) <sup>1/</sup>	1,497	1,480	(17)	(1.1%)	2,861	2,916	55	1.9%
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัท ที่ว่าจ้าง								
บุคคลภายนอกดำเนินการผลิต (Branded products by 3 <sup>rd</sup> party manufacture) <sup>2/</sup>	33	230	197	n/m	52	432	380	n/m
รับจ้างจัดจำหน่าย (3 <sup>rd</sup> party products for distribution)	17	194	177	n/m	20	339	319	n/m
อื่นๆ	-	14	14	n/m	-	32	32	n/m
<b>รวม รายได้จากการขายในประเทศ</b>	<b>1,547</b>	<b>1,918</b>	<b>371</b>	<b>24.0%</b>	<b>2,933</b>	<b>3,719</b>	<b>786</b>	<b>26.8%</b>
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัท								
อื่นๆ	-	14	14	n/m	-	20	20	n/m
<b>รวม รายได้จากการขายต่างประเทศ</b>	<b>769</b>	<b>1,589</b>	<b>820</b>	<b>n/m</b>	<b>1,485</b>	<b>2,476</b>	<b>991</b>	<b>66.7%</b>
<b>รวม รายได้จากการขาย</b>	<b>2,316</b>	<b>3,507</b>	<b>1,191</b>	<b>51.4%</b>	<b>4,418</b>	<b>6,195</b>	<b>1,777</b>	<b>40.2%</b>

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มเกลือแร่  
2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม

รายได้จากการขายในประเทศจำนวน 1,918 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 371 ล้านบาทหรือร้อยละ 24.0 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัท ที่ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิตจำนวน 197 ล้านบาท สาเหตุเกิดจากกาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่มที่ออกวางจำหน่ายในช่วงครึ่งหลังปี 2559 ซึ่งมีรายได้จากการขายสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 รวมกันเป็นจำนวน 203 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์รับจ้างจัดจำหน่ายจำนวน 177 ล้านบาท สอดคล้องกับจำนวนผลิตภัณฑ์รับจ้างจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 3 รายการ ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2559 มาอยู่ที่ 18 รายการ ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2560 ในขณะที่เดียวกันรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัท ที่ดำเนินการผลิตด้วยตนเอง ลดลงจำนวน 17 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.1 ซึ่งการลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการลดลงของเครื่องดื่มเกลือแร่จำนวน 35 ล้านบาท

สำหรับธุรกิจตลาดต่างประเทศ รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัท จำนวน 1,575 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 806 ล้านบาทหรือร้อยละ 104.8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการขายไปยังประเทศจีน จำนวน 569 ล้านบาท จากการวางกลยุทธ์ในตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังในประเทศจีน ให้เป็นกลยุทธ์ประเทศ (Strategic country) เพื่อใช้เป็นศูนย์กลางในการทำการตลาดในภูมิภาคเอเชีย ในขณะที่เดียวกันการเติบโตของปริมาณความต้องการเครื่องดื่มบำรุงกำลังแบบขวดและแบบกระป๋องในกลุ่มประเทศ CLMV ก็ยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้เพิ่มขึ้น 232 ล้านบาท หรือร้อยละ 72

สำหรับช่วงครึ่งแรกของปี 2560 (1H/2560) กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายรวมจำนวน 6,195 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1,777 ล้านบาทหรือร้อยละ 40.2 โดยมีรายได้จากการขายในประเทศจำนวน 3,719 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 786 ล้านบาทหรือร้อยละ 26.8 และรายได้จากการขายต่างประเทศ จำนวน 2,476 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 991 ล้านบาทหรือร้อยละ 66.7 ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงของรายได้รวมเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัท ที่ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิต จำนวน 380 ล้านบาท และรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายจำนวน

319 ล้านบาท เนื่องจากปีนี้กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการเปิดศูนย์กระจายสินค้าจำนวนครบ 31 แห่ง ในขณะที่งวดเดียวกันของปีก่อนมีจำนวน 25 แห่ง และได้มีการออกจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ ที่ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิต 3 รายการ ทั้งนี้ในส่วนของตลาดต่างประเทศการเพิ่มขึ้นของรายได้หลักมาจากการเริ่มขายสินค้าส่งออกไปยังประเทศจีน จำนวน 612 ล้านบาทหรือร้อยละ 24.7 ของรายได้จากการขายต่างประเทศ

เครื่องจักรสายการผลิตที่กลุ่มบริษัทฯ ลงทุนติดตั้งใหม่จะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถดำเนินการผลิตในปริมาณที่เพิ่มมากขึ้น เพื่อตอบสนองปริมาณความต้องการเครื่องตีบารุงกำลังแบบกระป๋องในกลุ่มประเทศ CLMV ประเทศอัฟกานิสถานและประเทศเยเมน และประเทศจีนซึ่งเป็นตลาดต่างประเทศใหม่ที่มีขนาดใหญ่และศักยภาพการเติบโตสูงในอนาคต

## 2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

สำหรับไตรมาสที่ 2/2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นรวมจำนวน 1,131 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 270 ล้านบาทหรือร้อยละ 31.4 โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 32.3 ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 37.2 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยแบ่งเป็นกำไรขั้นต้นของตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศเท่ากับ 597 ล้านบาท และ 534 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อกำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ร้อยละ 31.1 และร้อยละ 33.6 ตามลำดับ

กำไรขั้นต้น	งวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง	
	30 มิ.ย. 59	30 มิ.ย. 60	จำนวน	(%)	30 มิ.ย. 59	30 มิ.ย. 60	จำนวน	(%)
หน่วย: ล้านบาท	30 มิ.ย. 59	30 มิ.ย. 60	จำนวน	(%)	30 มิ.ย. 59	30 มิ.ย. 60	จำนวน	(%)
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ ที่ดำเนินการผลิตด้วยตนเอง (Branded products by our own manufacture) <sup>1/</sup>	594	543	(51)	(8.6%)	1,133	1,097	(36)	(3.2%)
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ ที่ว่าจ้างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิต (Branded products by 3rd party manufacture) <sup>2/</sup>	6	31	25	n/m	9	57	48	n/m
รับจ้างจัดจำหน่าย (3 <sup>rd</sup> party products for distribution)	3	23	20	n/m	4	44	40	n/m
อื่นๆ	-	-	-	n/m	-	-	-	n/m
<b>รวม กำไรขั้นต้นของตลาดในประเทศ</b>	<b>603</b>	<b>597</b>	<b>(6)</b>	<b>(1.0%)</b>	<b>1,146</b>	<b>1,198</b>	<b>52</b>	<b>4.5%</b>
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ	258	531	273	n/m	501	813	312	62.3%
อื่นๆ	-	3	3	n/m	-	3	3	n/m
<b>รวม กำไรขั้นต้นของตลาดต่างประเทศ</b>	<b>258</b>	<b>534</b>	<b>276</b>	<b>n/m</b>	<b>501</b>	<b>816</b>	<b>315</b>	<b>62.9%</b>
<b>รวม กำไรขั้นต้น</b>	<b>861</b>	<b>1,131</b>	<b>270</b>	<b>31.4%</b>	<b>1,647</b>	<b>2,014</b>	<b>367</b>	<b>22.3%</b>

หมายเหตุ: 1/ เครื่องตีบารุงกำลังและเครื่องตีบเกลียว

2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม

สำหรับช่วงครึ่งแรกของปี 2560 (1H/2560) กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นรวมจำนวน 2,014 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 367 ล้านบาทหรือร้อยละ 22.3 โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 32.5 ลดลงจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 37.3 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยแบ่งเป็นกำไรขั้นต้นของตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศเท่ากับ 1,198 ล้านบาท และ 816 ล้านบาท ตามลำดับหรือคิดเป็นสัดส่วนต่อกำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ร้อยละ 32.2 และร้อยละ 33.0 ตามลำดับ การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นมีสาเหตุหลักเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของส่วนผสมการขายผลิตภัณฑ์ (Product Mix) ประกอบกับการปรับตัวสูงขึ้นของต้นทุนการผลิต และมีการสั่งซื้อบรรจุภัณฑ์จากผู้จัดจำหน่ายภายนอกเพิ่มขึ้น

รายได้จากการขายในประเทศมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 32.2 จากร้อยละ 39.1 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุเกิดจากต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของน้ำตาล บรรจุภัณฑ์และพลังงาน ตลอดจนค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามกำลังคนและการปรับฐานเงินเดือนในแต่ละคราวตามนโยบายบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลของกลุ่มบริษัทฯ และส่วนหนึ่งเกิดจากผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าบางตัวที่ว่างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิตมีความสามารถในการสร้างผลกำไร ในอัตราที่ต่ำลงเนื่องจากการออกจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ และในส่วนของผลิตภัณฑ์รับจ้างจัดจำหน่ายจากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีการรับจ้างจัดจำหน่ายจำนวนหลากหลายขึ้น ทำให้สินค้าแต่ละรายการมีอัตรากำไรขั้นต้นที่แตกต่างกัน ซึ่งการเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญของรายได้จากการขาย 2 กลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวส่งผลให้รายได้จากการขายในประเทศมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง

อัตรากำไรขั้นต้น	งวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่		งวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่	
	30 มิ.ย. 59	30 มิ.ย. 60	30 มิ.ย. 59	30 มิ.ย. 60
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ ที่ดำเนินการผลิตด้วยตนเอง (Branded products by our own manufacture) <sup>1/</sup>	39.7%	36.7%	39.6%	37.6%
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ ที่ว่างบุคคลภายนอกดำเนินการผลิต (Branded products by 3rd party manufacture) <sup>2/</sup>	19.6%	13.3%	17.3%	13.1%
รับจ้างจัดจำหน่าย (3 <sup>rd</sup> party products for distribution)	16.6%	12.1%	17.6%	13.1%
อื่นๆ	-	0.8%	-	0.8%
<b>รวม อัตรากำไรขั้นต้นของตลาดในประเทศ</b>	<b>39.0%</b>	<b>31.1%</b>	<b>39.1%</b>	<b>32.2%</b>
ผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัทฯ	33.6%	33.7%	33.7%	33.1%
อื่นๆ	-	18.2%	-	16.7%
<b>รวม อัตรากำไรขั้นต้นของตลาดต่างประเทศ</b>	<b>33.6%</b>	<b>33.6%</b>	<b>33.7%</b>	<b>33.0%</b>
<b>รวม อัตรากำไรขั้นต้น</b>	<b>37.2%</b>	<b>32.3%</b>	<b>37.3%</b>	<b>32.5%</b>

หมายเหตุ: 1/ เครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มเกลือแร่  
2/ น้ำดื่ม กาแฟปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม

รายได้จากการขายต่างประเทศมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 33.0 จากร้อยละ 33.7 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุเกิดจากการปรับตัวสูงขึ้นของต้นทุนการผลิตและมีการปรับเปลี่ยนสูตรการผลิตเพื่อรองรับการส่งออกไปยังประเทศจีน

### 3. ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

สำหรับไตรมาสที่ 2/2560 ค่าใช้จ่ายขายและบริหารรวมจำนวน 742 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 307 ล้านบาทหรือร้อยละ 70.6 โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมอยู่ที่ร้อยละ 21.2 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 18.8 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า การเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญดังกล่าวมีสาเหตุเกิดจากการเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของ ICUK ในงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ไตรมาส 4/2559 เป็นหลัก

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	งวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง		งวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่		เปลี่ยนแปลง	
	30 มิ.ย. 59	30 มิ.ย. 60	จำนวน	(%)	30 มิ.ย. 59	30 มิ.ย. 60	จำนวน	(%)
หน่วย: ล้านบาท								
ค่าใช้จ่ายขายของกลุ่มบริษัทฯ โดยไม่นับรวม ICUK	319	403	84	26.3%	581	812	231	39.8%
ค่าใช้จ่ายขายของ ICUK	-	171	171	n/m	-	330	330	n/m
รวม ค่าใช้จ่ายขาย	319	574	255	79.9%	581	1,142	561	96.6%
รวม ค่าใช้จ่ายบริหาร	116	168	52	44.8%	227	338	111	48.9%
<b>รวม ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร (SG&amp;A)</b>	<b>435</b>	<b>742</b>	<b>307</b>	<b>70.6%</b>	<b>808</b>	<b>1,480</b>	<b>672</b>	<b>83.2%</b>

ค่าใช้จ่ายขายรวมจำนวน 574 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 255 ล้านบาทหรือร้อยละ 79.9 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า และค่าใช้จ่ายบริหารรวมจำนวน 168 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 52 ล้านบาทหรือร้อยละ 44.8

สำหรับช่วงครึ่งแรกของปี 2560 (1H/2560) ค่าใช้จ่ายขายและบริหารรวมจำนวน 1,480 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 672 ล้านบาทหรือร้อยละ 83.2 โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายรวมอยู่ที่ร้อยละ 23.9 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 18.3 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

ค่าใช้จ่ายขายรวม 1,142 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 561 ล้านบาทหรือร้อยละ 96.6 ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าโดยมีการปรับตัวสูงขึ้นของค่าใช้จ่ายที่สำคัญคือ (1) ค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าเช่าจากการจัดตั้งศูนย์กระจายสินค้าและหน่วยรถเงินสดเพิ่มขึ้น (2) ค่าใช้จ่ายการตลาดและส่งเสริมการขายที่เกี่ยวข้องกับกาแพปรุงสำเร็จชนิดผงและกาแพปรุงสำเร็จพร้อมดื่ม เพื่อสร้างการรับรู้ต่อผลิตภัณฑ์และแรงกระจายผ่านช่องทางทางการจัดจำหน่ายที่สำคัญให้ครอบคลุมทั่วประเทศ โดยเฉพาะในส่วนของร้านค้าสมัยใหม่ (Modern Trade) และ (3) ค่าใช้จ่ายจากการเป็นผู้สนับสนุนให้แก่ Chelsea Football Club Limited และกิจกรรมการเปิดตัว Carabao Cup ที่ประเทศอังกฤษ

หนึ่ง ปัจจัยที่สำคัญและจะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายขายของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในอนาคต คือการเริ่มรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเป็นผู้สนับสนุนอย่างเป็นทางการให้แก่ English Football League ตามเงื่อนไขที่ตกลงร่วมกันระหว่างคู่สัญญา โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้เริ่มรับรู้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวผ่านงบกำไรขาดทุนรวมตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2560 รวมเป็นระยะเวลาทั้งสิ้น 36 เดือน

ค่าใช้จ่ายบริหารรวมจำนวน 338 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 111 ล้านบาทหรือร้อยละ 48.9 โดยมีสาเหตุเกิดจากการเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของ ICUK ในงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ อีกทั้งยังเป็นผลของค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามกำลังคนและการปรับฐานเงินเดือนในแต่ละคราวตามนโยบายบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลของกลุ่มบริษัทฯ

กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่าค่าใช้จ่ายขายและบริหารเริ่มเข้าสู่ระดับปกติ (Normalization) และมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายในภาพรวมที่กลุ่มบริษัทฯ นำมาปฏิบัติอย่างเป็นระบบจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ

#### 4. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

สำหรับไตรมาสที่ 2/2560 ค่าใช้จ่ายทางการเงินรวมจำนวน 5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4 ล้านบาทในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุเกิดจากการทยอยเบิกใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนโครงการขยายกำลังการผลิตที่อำเภอ บางปะกง จังหวัดฉะเชิงเทรา

สำหรับช่วงครึ่งแรกของปี 2560 (1H/2560) ค่าใช้จ่ายทางการเงินรวมจำนวน 10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 9 ล้านบาทในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุเกิดจากการทยอยเบิกใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนโครงการขยายกำลังการผลิตที่อำเภอ บางปะกง จังหวัดฉะเชิงเทรา โดย ณ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทได้มีการเบิกเงินกู้เต็มจำนวนวงเงินกู้ยืมและบริษัททยอยได้มีการทำสัญญาเงินกู้ยืมเพิ่มอีกจำนวนหนึ่ง

#### 5. กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับไตรมาสที่ 2/2560 กำไรสุทธิรวมจำนวน 327 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 9.3 ลดลงจากกำไรสุทธิรวมจำนวน 393 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 17.0 ในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุเกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง รวมถึงการปรับตัวสูงขึ้นของค่าใช้จ่ายขายและบริหารบนพื้นฐานของการเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของ ICUK ในงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ตั้งแต่ไตรมาส 4/2559 เป็นต้นมา และการรับรู้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับศูนย์กระจายสินค้าที่เปิดทั้งสิ้นจำนวน 31 แห่ง

สำหรับช่วงครึ่งแรกของปี 2560 (1H/2560) กำไรสุทธิรวมจำนวน 450 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.3 ลดลงจากกำไรสุทธิรวมจำนวน 769 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 17.4 ในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุเกิดจากการปรับตัวสูงขึ้นของค่าใช้จ่ายขายและบริหารจากการเริ่มรับรู้ค่าใช้จ่ายจากการเป็นผู้สนับสนุนให้แก่ Chelsea Football Club Limited และกิจกรรมการเปิดตัว Carabao Cup ที่ประเทศอังกฤษ

อนึ่ง กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ สำหรับไตรมาสที่ 2/2560 และครึ่งแรกของปี 2560 จำนวน 426 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 33 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.5 และจำนวน 647 ล้านบาท ลดลงจำนวน 121 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.8 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุเดียวกับที่กล่าวข้างต้น

#### ฐานะการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 11,432 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,654 ล้านบาทหรือร้อยละ 16.9 จาก 9,778 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ตลอดจนสินค้าคงเหลือที่เพิ่มสูงขึ้นตามการขยายขนาดธุรกิจ นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมยังเป็นผลของการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตที่อำเภอบางปะกง จังหวัดฉะเชิงเทรา

กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 4,436 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,757 ล้านบาทหรือร้อยละ 65.6 จาก 2,679 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นหลัก นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้เบิกเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมจำนวน 1,145 ล้านบาท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินที่ก่อให้เกิดภาระดอกเบี้ยจ่ายรวมทั้งสิ้น 2,145 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราสวนหนี้สินที่ก่อให้เกิดภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 0.31 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.14 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ในขณะที่อัตราสวนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 0.64 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.38 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

พงศานต์ คล่องวัฒนกิจ

---

(พงศานต์ คล่องวัฒนกิจ)

ประธานผู้บริหารฝ่ายการเงิน