

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

สรุปรายงานสอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ ในปี 2544 ตรวจสอบโดย นายเฉลิม จันทร์เทพางกูร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 1280 ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ ในปี 2545 ตรวจสอบโดย นายสมชาย คุรุจิตโกศล จากบริษัท เอส.เค.แอดเคาท์แต้น เซอร์วิส จำกัด ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ ในปี 2546 ตรวจสอบโดย นางสาวสมบูรณ์ ศุภศิริกัญญา จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชีแบบไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2547 สอบทานโดย นางสาวสมบูรณ์ ศุภศิริกัญญา จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ได้แสดงว่าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่สมควรในสาระสำคัญ ตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทาน

ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ

หน่วย: พันบาท

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม		
	2544	2545	2546	31 มี.ค. 47	2545	2546	31 มี.ค. 47
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	30,658	20,657	19,493	47,677	34,566	40,108	151,186
เงินลงทุนระยะสั้น	-	597	683	30	972	1,143	30
ลูกหนี้การค้า	4	17,731	16,392	16,351	21,956	81,338	141,741
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	4,000	85,000	105,000	3,000	1,444	-
สินค้าคงเหลือ	-	8,253	10,016	7,451	27,188	88,501	107,258
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13,954	11,865	5,219	6,738	15,963	38,571	31,093
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	-	3,670	3,600	3,000	3,712	3,630	3,030
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	-	174,064	246,734	321,466	-	-	-
เงินลงทุนทั่วไป	-	5,000	-	-	5,000	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	56,971	336,646	331,590	326,958	404,473	805,580	877,368
สิทธิการเช่า-สุทธิ	-	25,386	24,217	23,925	93,021	87,823	86,524
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,152	29,266	23,186	27,897	46,960	39,737	70,437
รวมสินทรัพย์	102,739	637,135	766,130	886,491	656,811	1,187,874	1,468,666
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	132,759	82,883
เจ้าหนี้การค้า	43,701	68,745	54,872	73,116	72,116	89,786	221,339
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี	-	16,486	20,455	20,793	24,744	36,754	40,410
เงินกู้ยืมจากบริษัทย่อยและกรรมการ	-	62,308	202,800	196,200	18,823	106,600	100,000
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	3,546	24,445	28,865	51,132	31,647	87,836	102,960
เจ้าหนี้อื่น	-	40,897	5,633	9,682	41,326	56,430	63,621
หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ	837	8,099	14,050	13,734	9,430	26,605	39,501
รายได้รอตัดบัญชี	-	-	1,948	1,693	-	2,624	2,353
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	126,247	103,880	98,501	168,817	314,854	393,959
รวมหนี้สิน	48,084	347,227	432,502	464,851	366,903	854,247	1,047,026
ทุนจดทะเบียน	60,000	276,000	300,000	375,000	276,000	300,000	375,000
ทุนชำระแล้ว	60,000	276,000	300,000	300,000	276,000	300,000	300,000
กำไรสะสม	(5,345)	13,908	33,628	121,640	13,908	33,628	121,640
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	54,655	289,908	333,628	421,640	289,908	333,628	421,640
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	102,739	637,135	766,130	886,491	656,811	1,187,874	1,468,666

ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ

หน่วย: พันบาท

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ				งบการเงินรวม		
	2544	2545	2546	31มี.ค.47	2545	2546	31มี.ค.47
รายได้จากการขาย	310,962	496,240	919,071	248,025	707,261	1,299,845	602,519
รายได้อื่น	250	2,842	18,763	3,264	6,551	18,775	2,292
รายได้รวม	311,212	499,083	937,833	251,289	713,812	1,318,620	604,811
ต้นทุนขายและบริการ	191,261	302,720	530,144	138,175	407,776	735,352	350,320
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	121,623	177,432	341,299	90,266	271,541	521,682	151,757
ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	-	6,066	(17,330)	74,732	-	-	-
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	(1,672)	24,997	49,060	97,579	34,494	61,585	102,733
ดอกเบี้ยจ่าย	-	(2,270)	(12,874)	(3,787)	(5,581)	(16,405)	(6,066)
ภาษีเงินได้	(265)	(3,474)	(16,467)	(5,779)	(5,830)	(25,460)	(8,655)
กำไรสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	(3,831)	-	-
กำไรสุทธิ	(1,937)	19,252	19,720	88,013	19,252	19,720	88,013
จำนวนหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	10,186	12,710	57,081	60,000	12,710	57,081	60,000
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน *	(0.19)	1.51	0.35	1.47	1.51	0.35	1.47
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	(0.08)	0.61	0.13	0.58	0.61	0.13	0.58
(มูลค่าตราไว้หุ้นละ 2 บาท)							

หมายเหตุ: * กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณจากมูลค่าตราไว้หุ้นละ 5 บาท เพื่อการเปรียบเทียบ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2544 2545 และ 2546 บริษัทฯ มีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท และ ณ 31 มีนาคม 2547 บริษัทฯ มีมูลค่าตราไว้หุ้นละ 5 บาท

หน่วย: พันบาท

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ				งบการเงินรวม		
	2544	2545	2546	31มี.ค.47	2545	2546	31มี.ค.47
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	N/A	75,719	67,450	68,696	N/A	76,938	180,908
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	N/A	(506,760)	(214,709)	(28,871)	N/A	(474,074)	(96,059)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	N/A	421,041	146,094	(11,641)	N/A	402,678	26,229
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	N/A	(10,001)	(1,164)	28,184	N/A	5,542	111,078

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม		
	2544	2545	2546	31 มี.ค. 47	2545	2546	31 มี.ค. 47
อัตราส่วนสภาพคล่อง							
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.93	0.28	0.42	0.50	0.52	0.47	0.66
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.64	0.17	0.11	0.18	0.29	0.23	0.45
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	N/A	0.56	0.25	0.20	N/A	0.21	0.30
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	143,539.07	55.96	53.87	60.60	N/A	25.17	21.61
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	0.00	6.43	6.68	5.94	N/A	14.30	16.66
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	N/A	73.36	58.04	63.28	N/A	12.71	14.32
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	N/A	4.91	6.20	5.69	N/A	28.32	25.15
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.90	5.38	8.58	8.64	N/A	9.08	9.01
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	N/A	66.86	41.97	41.68	N/A	39.63	39.97
วงจรเงินสด (วัน)	N/A	(55.52)	(29.09)	(30.05)	N/A	2.99	1.84
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร							
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	38.49%	39.00%	42.32%	44.29%	42.34%	43.43%	41.86%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	(0.62%)	3.24%	5.18%	7.90%	3.95%	3.29%	16.67%
อัตรากำไรอื่น (%)	0.08%	0.57%	2.00%	1.30%	0.92%	1.42%	0.38%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	N/A	399.98%	101.60%	300.67%	N/A	124.93%	176.09%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(0.62%)	3.86%	2.10%	35.02%	2.70%	1.50%	14.55%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(3.83%)	11.17%	6.33%	24.74%*	N/A	6.33%	24.74%*
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน							
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-2.18%	5.20%	2.81%	12.26%*	N/A	2.14%	7.03%*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	17.67%	22.03%	21.97%	17.92%*	N/A	16.37%	22.21%*
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์ (เท่า)	3.51	1.35	1.34	1.18*	N/A	1.43	1.25*
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน							
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.88	1.20	1.30	1.10	1.27	2.56	2.48
อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.00	0.65	0.92	0.70	0.73	1.77	1.46
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	N/A	35.89	7.52	20.66	N/A	7.24	32.25
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis) (เท่า)		0.25	1.38	1.41	N/A	0.16	1.82
อัตราการใช้เงินปันผล (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

หมายเหตุ: * อัตราส่วนทางการเงินเป็นการคำนวณโดยใช้ผลการดำเนินงาน 4 ไตรมาสย้อนหลัง

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2546 และสำหรับไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2547

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสามารถแบ่งออกตามลักษณะการประกอบธุรกิจ 2 ด้าน ได้แก่ (1) ธุรกิจอาหารญี่ปุ่น ซึ่งเป็นธุรกิจเดิมของกลุ่มบริษัทฯ และ (2) ธุรกิจผลิตเครื่องดื่มชาเขียว ซึ่งเริ่มดำเนินการในไตรมาส 4 ปี 2546 ดังนั้น ผลการดำเนินงานในปี 2546 จึงได้รับผลกระทบจากการเริ่มดำเนินธุรกิจใหม่

ผลการดำเนินงาน

รายได้

ในปี 2545 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 707 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากธุรกิจอาหารทั้งหมด โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากการขายเงินสด และในปี 2546 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเพิ่มเป็น 1,300 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 593 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 83.79 จากปีก่อนหน้า โดยมีรายได้จากการขายอาหารจำนวน 1,136 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 87.43 และรายได้จากธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียวจำนวน 163 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.57 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวประกอบด้วยสาเหตุ 2 ประการ คือ (1) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจร้านอาหารและร้านเบเกอรี่ ทั้งจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนสาขาจาก 65 สาขาเป็น 77 สาขา และจากนโยบายการตลาดโดยปรับราคาสินค้าและการจัดรายการส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นยอดขาย ส่งผลให้ยอดขายโดยเฉลี่ยของแต่ละสาขาเพิ่มสูงขึ้น (2) รายได้จากธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียวเนื่องจาก ในปี 2545 บริษัทฯ ได้จ้างผู้ผลิตภายนอกเป็นผู้ดำเนินการผลิต และบริษัท โออิชิ โออิชิ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด เป็นผู้จัดจำหน่าย จึงไม่มีการรวมรายได้ดังกล่าวเข้ามาเป็นรายได้ของบริษัทฯ แต่ในไตรมาสสุดท้ายปี 2546 บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มชาเขียวเอง ภายใต้การดำเนินงานของ บริษัท โออิชิ เทรตติ้ง จำกัด โดยผลการขายเครื่องดื่มชาเขียวใน 3 เดือนสุดท้ายของปี 2546 พบว่ายอดขายจากธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียวนี้มีอัตราการเติบโตที่เฉลี่ยร้อยละ 62 ต่อเดือน แสดงให้เห็นว่าสินค้าเครื่องดื่มชาเขียวของบริษัทฯ ได้รับการยอมรับและเป็นที่ต้องการของตลาด

รายได้อื่นของบริษัทฯ มีสัดส่วนไม่เป็นนัยสำคัญ โดยคิดเป็นร้อยละ 1.42 และร้อยละ 0.92 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2546 และในปี 2545 ตามลำดับ รายได้ดังกล่าวประกอบด้วย รายได้บัตรคูปองหมดอายุ รายได้จากเงินสนับสนุนการขาย (Rebate) จากผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มรายหนึ่ง และอื่นๆ ที่ไม่ใช่รายได้จากการดำเนินงาน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากเงินสนับสนุนการขายทุก 3 เดือน อย่างไรก็ตาม ในอนาคตรายได้ส่วนนี้จะถูกบันทึกเป็นส่วนลดจากต้นทุนขาย

สำหรับในไตรมาสแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายทั้งสิ้น 602 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 133.40 จากไตรมาสแรกปี 2546 อันเป็นผลมาจาก (1) การเติบโตของรายได้จากธุรกิจอาหารร้อยละ 17.43 เนื่องจาก การขยายสาขาของร้านอาหาร จาก 71 สาขา ในไตรมาสที่ 1 ปี 2546 เป็น 80 สาขา ในไตรมาส 1 ปี 2547 และ (2) การเติบโตของตลาดเครื่องดื่มชาเขียวพร้อมดื่มภายในประเทศ ทั้งนี้ รายได้จากการขายแบ่งเป็น รายได้จากธุรกิจร้านอาหารจำนวน 303 ล้านบาท และรายได้จากธุรกิจชาเขียว 300 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.31 และร้อยละ 49.69 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ โดยรายละเอียดรายได้ของไตรมาส 1 ปี 2546 และ 2547 ปรากฏดังตารางต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2546	ไตรมาส 1			
		ปี 2546*	%	ปี 2547**	%
รายได้จากการขาย - อาหาร	1,136	258.16	100.00%	303.15	50.31%
รายได้จากการขาย - ชาเขียว	163	-	-	299.37	49.69%
รวม	1,300	258.15	100.00%	602.52	100.00%

หมายเหตุ:* ในไตรมาส 1 ปี 2546 บริษัทฯ ยังไม่มีรายได้จากธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียว เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวยังดำเนินการภายใต้บริษัท โออิชิ อินเทอร์เน็ตเซ็นทรัล จำกัด ดังนั้น รายได้จากการขายเครื่องดื่มชาเขียวของบริษัทฯ จึงไม่รวมอยู่ในงบการเงินในไตรมาสแรกปี 2546

** ณ ไตรมาสที่ 1 ปี 2547 สัดส่วนรายได้จากการขายชาเขียวร้อยละ 70 มาจากการขายบรรจุภัณฑ์ประเภทขวด และร้อยละ 30 มาจากบรรจุภัณฑ์ประเภทกล่อง

ต้นทุนขาย

เมื่อพิจารณาต้นทุนขายของบริษัทฯ เปรียบเทียบปี 2545 และปี 2546 ซึ่งมีจำนวน 408 ล้านบาท และ 735 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 57.66 และร้อยละ 56.57 ของรายได้จากการขายตามลำดับ จะเห็นว่าบริษัทฯ มีสัดส่วนต้นทุนขายที่ค่อนข้างคงที่ เนื่องจาก ถึงแม้ว่าสัดส่วนต้นทุนขายของธุรกิจร้านอาหารต่อรายได้จากการขายอาหารจะลดลงจากร้อยละ 57.66 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 51.82 ในปี 2546 ซึ่งเป็นผลจากระบบการบริหารการผลิตและการจัดส่งผ่านครัวกลาง ทำให้สามารถควบคุมต้นทุนการผลิตและต้นทุนการจัดซื้อได้อย่างมีประสิทธิภาพก่อให้เกิดการประหยัดจากขนาดการผลิต ทั้งจากการเพิ่มอำนาจการต่อรองกับผู้จัดจำหน่าย (Supplier) จากการซื้อสินค้าจำนวนมากในการสั่งซื้อแต่ละครั้ง การบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ ทั้งประเภทวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถควบคุมปริมาณของเสียในแต่ละวัน รวมทั้งปริมาณวัตถุดิบที่จำเป็นต้องใช้ในแต่ละวันได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และการบริหารจัดการส่งสินค้าและผลิตภัณฑ์แบบรวมศูนย์ ทำให้สามารถควบคุมต้นทุนการจัดส่งได้ดีขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีต้นทุนการผลิตเครื่องดื่มชาเขียวในช่วงเริ่มการผลิตในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2546 ค่อนข้างสูง เนื่องจากการผลิตดังกล่าวอยู่ในช่วงทดสอบการผลิต (Test-Run) จึงทำให้มีการสูญเสียจากกระบวนการผลิตสูง

สำหรับในไตรมาส 1 ปี 2546 และ ไตรมาส 1 ปี 2547 บริษัทฯ มีต้นทุนขายรวม จำนวน 136 ล้านบาท และ 350 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 52.67 และ 58.14 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ทั้งนี้ ต้นทุนขายที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีโครงสร้างในการดำเนินธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงไป โดยเริ่มเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มชาเขียว ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2546 เพิ่มเติมจากเดิมที่เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารเท่านั้น แต่อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงรายละเอียดต้นทุนขายของแต่ละธุรกิจแล้วพบว่า (1) บริษัทฯ สามารถลดต้นทุนขายอาหารลงได้เล็กน้อยจากร้อยละ 52.67 ในไตรมาส 1 ปี 2546 เป็นร้อยละ 51.42 ในไตรมาส 1 ปี 2547 ซึ่งเป็นผลจากประสิทธิภาพการผลิตและการจัดส่งผ่านครัวกลางดังกล่าวข้างต้น (2) ต้นทุนขายธุรกิจชาเขียวที่บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการผลิตในไตรมาสสุดท้ายของปี 2546 นั้น พบว่า เมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนต้นทุนการผลิตเครื่องดื่มชาเขียวต่อรายได้จากการขายเครื่องดื่มชาเขียวในไตรมาสสุดท้ายของปี 2546 และไตรมาสแรกของปี 2547 แล้ว พบว่า อัตราส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มต่ำลงอย่างมาก เนื่องจากบริษัทฯ สามารถควบคุมกระบวนการผลิตให้อยู่ในระดับปกติ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำแนกออกเป็นค่าใช้จ่ายกลุ่มต่างๆ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าเช่าสำนักงาน ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย ค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคาและสิทธิการเช่าที่ดินจำหน่าย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยในปี 2545 และ 2546 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 272 และ 522 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38.39 และ ร้อยละ 40.13 ของรายได้จากการขายตามลำดับ สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้น มีสาเหตุหลักมาจากรายการค่าโฆษณาส่งเสริมการขายสำหรับการเปิดตัวผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มชาเขียว “โออิชิกรีนที” ที่ออกสู่ตลาดในไตรมาส 4 ของปี 2546 และค่าธรรมเนียมแรกเข้าในการวางสินค้าตามช่องทาง

การจำหน่ายประเภทซูเปอร์ไอเปอร์มาร์เก็ตและร้านค้าสะดวกซื้อ และรายการค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวรที่เกิดจากการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท เมื่อปลายปี 2545 รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรสำหรับโรงงานผลิตอาหารและเครื่องดื่มชาเขียวในปี 2546

สำหรับช่วง 3 เดือนแรกของปี 2546 และ 2547 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 108 ล้านบาท และ 152 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 41.93 และ ร้อยละ 25.19 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีสัดส่วนที่ลดลงจากช่วง 3 เดือนแรกของปี 2546 เนื่องจาก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ และอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ร้อยละ 40.18) น้อยกว่าอัตราการเติบโตของยอดขาย (ร้อยละ 133) จึงทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายดังกล่าวลดลง

กำไรขั้นต้น

ในปี 2546 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 564 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2545 จำนวน 265 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.43 และ 42.34 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างคงที่เนื่องจากในปี 2546 บริษัทฯ มีการบริหารจัดการต้นทุนในธุรกิจอาหารที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทำให้ต้นทุนขายของธุรกิจอาหารลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ถึงแม้ว่าจะมีต้นทุนขายที่เกิดจากเริ่มดำเนินการผลิตธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียวที่สูงมากก็ตาม แต่สัดส่วนต้นทุนขายของธุรกิจอาหารสูงกว่าธุรกิจผลิตเครื่องดื่มชาเขียว จึงส่งผลให้ต้นทุนการผลิตโดยรวมของบริษัทฯ ลดลง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียวยังคงอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการผลิต จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ยังไม่สะท้อนความเป็นจริงของการประกอบธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียว ซึ่งในอนาคตบริษัทฯ คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของการผลิตเครื่องดื่มชาเขียวจะอยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 40 ของรายได้จากการขายเครื่องดื่มชาเขียว

ในไตรมาสแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 252 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 41.86 ลดลงจากไตรมาสแรกของปี 2546 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 47.33 เนื่องจากบริษัทฯ มีโครงสร้างรายได้และต้นทุนที่เปลี่ยนแปลงไปจากการผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มชาเขียว ตามที่ได้กล่าวแล้วในเรื่องรายได้และต้นทุนขาย

กำไรสุทธิ

อัตรากำไรสุทธิของธุรกิจร้านอาหารเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.70 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 5.06 ในปี 2546 อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิรวมของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 2.70 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 1.50 ในปี 2546 จากผลกระทบจากดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากการลงทุนผลิตเครื่องดื่มชาเขียวจำเป็นต้องใช้เงินทุนค่อนข้างสูง บริษัทฯ จึงต้องกู้เงินจากแหล่งเงินกู้ภายนอกคือ เงินกู้ยืมสถาบันการเงิน และแหล่งเงินกู้ภายในคือ เงินกู้ยืมจากกรรมการ ส่งผลให้ในปี 2546 บริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นเป็น 16 ล้านบาท จาก 6 ล้านบาทในปีก่อนหน้า รวมทั้ง ในปี 2545 บริษัทฯ มีผลกำไรจากการประกอบกิจการ ดังนั้น ในปี 2546 จึงไม่มีผลขาดทุนสะสมเพื่อนำมาใช้เป็นสิทธิประโยชน์ทางภาษี ทำให้บริษัทฯ มีภาระภาษีเต็มจำนวนจากจำนวน 6 ล้านบาท ปี 2545 เพิ่มเป็นจำนวน 26 ล้านบาท ในปี 2546

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2546	ไตรมาสที่ 1			
		ปี 2546	%	ปี 2547	%
กำไรสุทธิ - อาหาร	58.39	14.31	100.00%	16.51	18.76%
กำไรสุทธิ - ชาเขียว	(38.67)	-	-	71.50	81.24%
รวม	19.72	14.31	100.00%	88.01	100.00%

ในไตรมาสแรกปี 2546 และ ปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิรวมจำนวน 14 ล้านบาท และ 88 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิร้อยละ 515.23 โดยมีอัตรากำไรสุทธิรวมร้อยละ 5.35 และร้อยละ 14.55 ตามลำดับ ซึ่งแบ่งเป็น (1) กำไรสุทธิจากธุรกิจร้านอาหารจำนวน 17 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไร

สุทธิร้อยละ 5.41 ซึ่งบริษัทฯ สามารถรักษาระดับอัตรากำไรดังกล่าวไว้ได้ เมื่อเทียบกับไตรมาสแรกปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ระดับร้อยละ 5.35 และ (2) กำไรสุทธิจากธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียวจำนวน 72 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 23.88 ทั้งนี้ การปรับตัวสูงขึ้นของอัตรากำไรสุทธิรวม เกิดจากผลการดำเนินงานของธุรกิจชาเขียว ทั้งต้นทุนการผลิตชาเขียวที่เริ่มเข้าสู่ภาวะปกติ และเครื่องดื่มชาเขียวของบริษัทฯ ได้รับการตอบรับจากผู้บริโภคเป็นอย่างดี ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นเป็นร้อยละ 24.74 จากสิ้นปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 6.33

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ในปี 2545 บริษัทฯ ดำเนินการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ โดยการดำเนินการซื้อทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจร้านอาหารและเบเกอรี่จากบริษัทที่เกี่ยวข้อง และเข้าถือหุ้นร้อยละ 99.99 ในบริษัท โออิชิ เทรตติ้ง จำกัด และ บริษัท โออิชิ ราเมน จำกัด (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 ข้อที่ 2)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,188 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) สินทรัพย์หมุนเวียนมูลค่า 251 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.14 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งประกอบด้วยรายการหลัก คือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 40 ล้านบาท ลูกหนี้การค้า 81 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ 89 ล้านบาท และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นจำนวน 39 ล้านบาท (2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมูลค่า 937 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.86 ของสินทรัพย์รวม ประกอบด้วยรายการหลักคือ ที่ดินอาคาร และอุปกรณ์สุทธิ 806 ล้านบาท และสิทธิการเช่าสุทธิ 88 ล้านบาท ทั้งนี้ มูลค่าสินทรัพย์รวมในปี 2546 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวมในปี 2545 จำนวน 531 ล้านบาทคิดเป็นอัตรากำไรเติบโตร้อยละ 80.85 เนื่องจาก บริษัทฯ เข้าลงทุนเพื่อการขยายครัวกลางที่นิคมอุตสาหกรรมนวนครสำหรับรองรับการขยายตัวของธุรกิจร้านอาหารและและธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียวในอนาคต ส่งผลให้ที่ดิน อาคาร ระบบภายในและส่วนตกแต่งอาคาร เครื่องมือและเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิต เครื่องตกแต่งและติดตั้งเพิ่มขึ้นสุทธิ 401 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้นนี้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75 ของสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,469 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียนมูลค่า 431 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29.37 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมูลค่า 1,037 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.63 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้ มูลค่าสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 จำนวน 281 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการ 3 รายการหลัก ได้แก่ 1) รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และ 2) ลูกหนี้การค้า ที่เกิดจากการเติบโตในธุรกิจของบริษัทฯ และ 3) ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ ของบริษัทฯ จากการลงทุนเพิ่มเติมในการขยายกำลังการผลิตเครื่องดื่มชาเขียว เพื่อสนองตอบความต้องการของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้น

ลูกหนี้การค้า

บริษัทฯ มีนโยบายในการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญตามจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บไม่ได้ โดยพิจารณาจากความสามารถในการชำระหนี้และประวัติการชำระหนี้ในอดีตของลูกหนี้แต่ละราย รวมทั้งได้กำหนดนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน เมื่อลูกหนี้เลยกำหนดชำระเงินเกินกว่า 90 วัน ทั้งนี้ ธรรมชาติของธุรกิจร้านอาหารนั้นส่วนใหญ่เป็นการขายเงินสด โดยมียอดขายประเภทเครดิตบ้างเป็นส่วนน้อย ซึ่งได้แก่ลูกหนี้ห้างสรรพสินค้า และลูกหนี้เครดิตการ์ด ดังนั้น ลูกหนี้การค้าโดยส่วนใหญ่ของบริษัทฯ จึงมาจากธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียว โดยลูกหนี้ของธุรกิจชาเขียวนี้แบ่งเป็น 2 ประเภท คือ (1) ลูกหนี้ตัวแทนจำหน่ายเครื่องดื่มชาเขียว (บจก. ดีทเอสส์) โดยบริษัทฯ มีนโยบายในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้านี้ประมาณ 45 วัน และ (2) ลูกหนี้การค้าอื่น (และคู่ค้าของบริษัทฯ) ซึ่งบริษัทฯ มีนโยบายในการขายเป็นการขายเงินสดเป็นส่วนใหญ่

ลูกหนี้การค้าของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 มีจำนวนทั้งสิ้น 81 ล้านบาท ประกอบด้วย (1) ลูกหนี้การค้าธุรกิจร้านอาหารจำนวน 17 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 21.07 จากยอดลูกหนี้การค้า และ (2) ลูกหนี้การค้าธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียวจำนวน 64 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 78.93 จากยอดลูกหนี้การค้า ทั้งนี้ บริษัท ไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เนื่องจาก ลูกหนี้การค้าที่มียอดค้างชำระมากกว่า 120 วันขึ้นไปมีสัดส่วนน้อยกว่าร้อยละ 1 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ณ สิ้นปี 2546 บริษัท มีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 14 วัน โดยมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของธุรกิจร้านอาหารอยู่ที่ 6 วัน และระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียวอยู่ที่ 35 วัน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัท มีลูกหนี้การค้าทั้งสิ้น 142 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.86 ของสินทรัพย์หมุนเวียน โดยแบ่งออกเป็น (1) ลูกหนี้การค้าธุรกิจอาหารจำนวน 17 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.83 และ (2) ลูกหนี้การค้าธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียวจำนวน 125 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 88.17 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัท มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท เพิ่มขึ้นจาก 14 วันเป็น 17 วัน เนื่องจากสัดส่วนลูกหนี้ธุรกิจชาเขียวเพิ่มขึ้นถึงแม้ว่าระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของธุรกิจอาหารจะลดลงอยู่ที่ 5 วันและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียวจะลดลงอยู่ที่ 28 วัน ซึ่งจะเห็นได้ว่าระยะเวลาการเก็บหนี้ดังกล่าวอยู่ในระดับต่ำกว่านโยบายการให้เครดิตต่อลูกค้า แสดงให้เห็นว่าบริษัท สามารถบริหารการเก็บหนี้และลูกหนี้การค้าได้เป็นอย่างดี โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัท มียอดลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 90 วัน จำนวน 0.61 ล้านบาท ซึ่งบริษัท ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนแล้ว

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 มีจำนวน 89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62 ล้านบาท จากปี 2545 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 225.51 ซึ่งสินค้าคงเหลือแบ่งออกเป็น 2 ประเภทหลักคือ คือ (1) สินค้าคงเหลือสำหรับธุรกิจอาหารจำนวน 38 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.92 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมดประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปร้อยละ 42.43 วัตถุดิบร้อยละ 39.07 และวัสดุสิ้นเปลืองร้อยละ 18.50 (2) สินค้าคงเหลือสำหรับธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียวจำนวน 51 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57.08 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูปร้อยละ 38.50 วัตถุดิบร้อยละ 7.02 และวัสดุสิ้นเปลืองร้อยละ 54.48 โดยในปี 2546 บริษัท มีอัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเฉลี่ย 12.71 เท่า หรือมีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยของ บริษัท เท่ากับ 28 วัน ซึ่งเมื่อพิจารณาอัตราการหมุนของสินค้าเป็นรายธุรกิจ พบว่า ธุรกิจอาหารมีอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเฉลี่ยที่ 18 เท่า หรือมีระยะเวลาการขายสินค้าเท่ากับ 20 วัน และธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียวมีอัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือเฉลี่ยที่ 3 เท่า หรือมีระยะเวลาการขายสินค้าเท่ากับ 31 วัน ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือในปี 2546 ส่วนใหญ่เกิดขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปและวัสดุสิ้นเปลืองที่ใช้ในการผลิตเครื่องดื่มชาเขียว บริษัท มีนโยบายในการบริหารสินค้าสำเร็จรูปประเภทเครื่องดื่มชาเขียว โดยจัดทะเบียนให้คลังสินค้าของตัวแทนจำหน่าย (บจก. ดีทีแอสเอ็ม) เป็นคลังสินค้าของบริษัท เพื่อความสะดวกและลดพื้นที่ในการจัดเก็บสินค้าบริเวณโรงงาน และเมื่อตัวแทนจำหน่ายดำเนินการกระจายสินค้าเสร็จสิ้นในแต่ละวัน จะจัดทำรายงานสรุปการกระจายสินค้าส่งให้แก่บริษัท เพื่อให้บริษัท ทราบถึงความเคลื่อนไหวของสินค้าสำเร็จรูป และสามารถวางแผนการผลิตในอนาคตได้อย่างเหมาะสม

บริษัท มีสินค้าคงเหลือ ณ 31 มีนาคม 2547 จำนวน 107 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2546 จำนวน 19 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 21.19 เนื่องจากบริษัท มีการผลิตและจำหน่ายสินค้าทั้งในธุรกิจอาหารและธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียวที่เพิ่มสูงขึ้น โดยแบ่งเป็นสินค้าคงเหลือสำหรับธุรกิจอาหารจำนวน 46 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือจากธุรกิจชาเขียวจำนวน 61 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.28 และร้อยละ 56.72 ตามลำดับ บริษัท มีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 25 วันใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2546 โดยธุรกิจอาหารมีระยะเวลาการขายสินค้า 24 วัน ซึ่งระยะเวลาดังกล่าวเพิ่มขึ้น เนื่องจาก บริษัท มีการส่งวัตถุดิบที่มีผลผลิตตามฤดูกาลไว้สำหรับใช้ในการผลิตเพิ่มขึ้น และธุรกิจชาเขียวมีระยะเวลาการขายสินค้า 26 วัน

สภาพคล่อง

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ได้จากกิจกรรมการดำเนินงานในปี 2546 จำนวน 77 ล้านบาท ประกอบด้วย กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินการดำเนินงานจำนวน 105 ล้านบาท สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 137 ล้านบาท และหนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 109 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 474 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนเพิ่มในที่ดิน อาคาร อุปกรณ์สำหรับ ครุภัณฑ์และการลงทุนเพิ่มสาขา 15 สาขา จำนวน 480 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหา เงิน 403 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากแหล่งเงินกู้ภายนอกคือ สถาบันการเงิน 291 ล้านบาท และ แหล่งเงินกู้ภายในคือ เงินกู้ยืมจากกรรมการ 88 ล้านบาท และเงินเพิ่มทุน 24 ล้านบาท โดยมีเงินสดและ รายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือต้นปีเท่ากับ 35 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีเงินสดคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2546 จำนวน 40 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในปี 2546 เท่ากับ 0.47 และ 0.23 เท่าตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ค่อนข้างต่ำ เนื่องจากบริษัทฯ ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนบางส่วนจากแหล่งเงินกู้ระยะสั้น ประเภททรัสต์รีซีทเพื่อสั่งซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์จากต่างประเทศสำหรับการขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับ การเติบโตของตลาดเครื่องดื่มชาเขียวและธุรกิจอาหาร อย่างไรก็ตาม แหล่งเงินกู้ระยะสั้นดังกล่าวสามารถ เปลี่ยนเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวได้ร้อยละ 70 ของยอดเงินกู้ยืมประเภททรัสต์รีซีทหลังครบกำหนดระยะเวลา 180 วันตามสัญญา

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัทฯ กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นจากผลการดำเนินงาน ที่ดีขึ้นของทั้งธุรกิจอาหารและธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียว ทำให้บริษัทฯ สามารถชำระคืนเงินกู้ระยะสั้น ประเภททรัสต์รีซีทที่ถึงกำหนดบางส่วน ส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนลดลง อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วน สภาพคล่องหมุนเร็วจึงปรับตัวดีขึ้น เป็น 0.66 และ 0.45 ตามลำดับ นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง ของบริษัทฯ ค่อนข้างต่ำ แต่บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสูงถึง 32.25 เท่า ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2547 เพิ่มสูงขึ้นจาก 7.24 เท่า ณ สิ้นปี 2546 รวมทั้งบริษัทฯ มีแผนการนำเงินที่ได้จากการ ระดมทุนในครั้งนี้ไปชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวบางส่วน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถลดภาระดอกเบี้ยจ่าย และ ส่งผลให้บริษัทฯ มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยได้ดียิ่งขึ้น

แหล่งที่มาของเงินทุน

ในปี 2546 บริษัทฯ ลงทุนขยายครุภัณฑ์แห่งใหม่ ซึ่งได้ดำเนินการซื้อที่ดิน อาคาร และเครื่องจักรที่ใช้ในการ ผลิตเครื่องดื่มชาเขียว และเครื่องจักรในการผลิตอาหาร โดยมีแหล่งที่มาของเงินทุนจาก

- หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 854 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2545 จำนวน 379 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 132 โดยแบ่งออกเป็นหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 536.77 ล้านบาท และ หนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 317.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 62 และร้อยละ 38 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ และเมื่อพิจารณาจากภาระดอกเบี้ยของหนี้สิน พบว่า บริษัทฯ มีหนี้สินที่ไม่มีดอกเบี้ยจำนวน 263 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30 และหนี้สินที่มีดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้น 591 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 70 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินที่มีดอกเบี้ยแบ่งออกเป็น (1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 133 ล้านบาท เป็นสินเชื่อประเภทตัวสัญญาใช้เงิน และทรัสต์รีซีทที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินกู้ยืมระยะยาว ได้ในเมื่อครบกำหนดระยะเวลา 180 วันตามสัญญา โดยมีเงื่อนไขของสัญญาไม่ต่างไปจากสัญญาวงเงิน กู้ยืมระยะยาวที่ได้รับอยู่เดิม (2) เงินกู้ยืมจากกรรมการ (โปรดดูคำอธิบายเพิ่มเติมสำหรับเงินกู้ยืม กรรมการในส่วนที่ 2 ข้อที่ 11) จำนวน 106 ล้านบาท และ (3) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินซึ่งเป็นเงิน กู้ยืมระยะยาวรวมส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปีจำนวน 352 ล้านบาท

สัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินรวมในปี 2545 เทียบกับปี 2546 คิดเป็นร้อยละ 54 และร้อยละ 63 ตามลำดับ สัดส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ เงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทตัวสัญญาใช้เงิน

และทรัพย์สินเพื่อซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตเครื่องดื่มชาเขียว รวมทั้งค่าโฆษณาต่างๆ เนื่องจากการเปิดตัวสินค้า โออิชิ กรีนที และภาชนะเงินได้ค้างจ่าย

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัท มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,047 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2546 จำนวน 192 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากสาเหตุหลักคือ (1) การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า เนื่องจากการผลิตเพิ่มมากขึ้น และบริษัท ได้เปลี่ยนนโยบายการชำระเงินให้แก่คู่ค้า (Suppliers) จากสิ้นเดือนเป็นต้นเดือนถัดไป ทำให้บริษัท มียอดเจ้าหนี้การค้าค้างอยู่ ณ สิ้นเดือนสูงขึ้น และ (2) การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว จากการลงทุนในครัวกลางและการขยายกำลังการผลิตเครื่องดื่มชาเขียว ซึ่งในปัจจุบัน บริษัท ยังเบิกใช้ไม่ได้เต็มวงเงินกู้จำนวน 255 ล้านบาท

รายได้รอตัดบัญชี ณ 31 ธันวาคม 2546 และ 31 มีนาคม 2547 มีจำนวน 2.62 ล้านบาทและ 2.35 ล้านบาท เป็นรายได้รับล่วงหน้าที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจแฟรนไชส์ โดยบริษัท มีนโยบายการรับรู้รายได้ดังกล่าวเป็นเวลา 10 ปี ตามระยะเวลาการให้สิทธิตามสัญญา

- ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2545 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 60 ล้านบาทเป็น 276 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิมทั้งหมด เพื่อใช้ในการจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัท เพื่อให้มีความชัดเจนในการดำเนินธุรกิจและเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจของกลุ่มในอนาคต และในปี 2546 บริษัท ได้เพิ่มทุนอีกจำนวน 24 ล้านบาทจากผู้ถือหุ้นเดิม เพื่อนำไปลงทุนในโรงงานครัวกลางแห่งใหม่ รวมเป็นทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 300 ล้านบาท และในที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญครั้งที่ 2/2547 เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2547 และที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2547 ได้มีมติจากให้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 37.5 ล้านหุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 2 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 75 ล้านบาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป และกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 เท่ากับ 422 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัท มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานในช่วงไตรมาสแรกปี 2547 จำนวน 88 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.27 และ 2.56 ในปี 2545 และ 2546 อัตราส่วนดังกล่าวสูงขึ้นเนื่องจากบริษัท มีเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากการลงทุนขยายโรงงานครัวกลางแห่งใหม่ และการสั่งซื้อเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิต รวมทั้งหนี้สินระยะสั้นประเภทภาษีเงินได้นิติบุคคลและค่าโฆษณาต่างๆ ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปครั้งนี้ บริษัท จะนำเงินส่วนหนึ่งจากการเสนอขายหุ้นดังกล่าวไปชำระคืนเงินกู้

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 2.48 และ 1.46 ลดลงจากสิ้นปี 2546 ถึงแม้ว่า หนี้สินและเงินกู้ยืมของบริษัท จะมีจำนวนเพิ่มขึ้น แต่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากผลการดำเนินงานในไตรมาสแรก ปี 2547 เพิ่มขึ้นอย่างมากจากการดำเนินธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียว

12.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

12.3.1 ในไตรมาส 4 ปี 2546 บริษัท ได้ลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มชาเขียว รวมทั้งได้มีแผนขยายกำลังการผลิตในสายการผลิตดังกล่าวเพิ่มเติมในปี 2547 เพื่อให้สามารถผลิตสินค้าเพื่อรองรับการเติบโตของตลาดเครื่องดื่มชาเขียวในอนาคต ซึ่งการลงทุนดังกล่าวมีเงินลงทุนรวมทั้งสิ้นสูงถึงประมาณ 518 ล้านบาท (รายละเอียดปรากฏในส่วนที่ 2 หน้าที่ 30) และกระบวนการผลิตยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการดำเนินงาน ดังนั้น ผลประกอบการที่ผ่านมาจึงยังไม่สามารถสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจดังกล่าวได้ ทั้งนี้ บริษัท คาดการณ์ว่าผลการดำเนินงานจาก

ธุรกิจดังกล่าวจะเข้าสู่กระบวนการผลิตปกติได้ในช่วงประมาณไตรมาส 2 ปี 2547 ซึ่งผลการดำเนินงานในปี 2547 จะสามารถสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรที่แท้จริงของโครงการดังกล่าวได้ แต่อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจไม่เป็นไปตามการคาดการณ์ของบริษัทฯ หากสภาวะตลาดเครื่องดื่มชาเขียวไม่เติบโตตามที่คาดการณ์ไว้

12.3.2 จากการที่ตลาดเครื่องดื่มชาเขียวมีการอัตราการเติบโตสูงมากในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา จึงมีผู้ประกอบการรายใหม่เข้าสู่ตลาดเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ในปัจจุบันสภาวะการแข่งขันในธุรกิจดังกล่าวค่อนข้างรุนแรง ซึ่งอาจกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ มีตราสินค้าที่แข็งแกร่ง อีกทั้งมีข้อได้เปรียบจากการเข้าสู่ตลาดเป็นรายแรกๆ จึงทำให้บริษัทฯ มีฐานลูกค้าและครองส่วนแบ่งตลาดได้ในระดับหนึ่งก่อนคู่แข่งอื่น ดังนั้น บริษัทฯ จึงคาดว่าจะการแข่งขันที่รุนแรงไม่น่าส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้อย่างมีนัยสำคัญ แต่จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ผลักดันให้ตลาดเครื่องดื่มชาเขียวมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคต ซึ่งในปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ขยายสายการผลิตเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการเติบโตดังกล่าวแล้ว รวมทั้งมีแผนที่จะส่งออกสินค้าประเภทนี้ไปยังต่างประเทศ ซึ่งเป็นประเทศเพื่อนบ้านในแถบใกล้เคียงประเทศไทยอีกด้วย

12.3.3 ในปัจจุบัน ผู้บริโภคมีกระแสนิยมในการให้ความสำคัญเกี่ยวกับสุขภาพเพิ่มขึ้น จึงหันมานิยมบริโภคเครื่องดื่มประเภทน้ำผลไม้ และเครื่องดื่มประเภทชา แทนการบริโภคเครื่องดื่มประเภทน้ำอัดลม ซึ่งในปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ลงทุนในธุรกิจการผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มชาเขียวเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคดังกล่าว รวมทั้งยังมีแผนการออกรสชาติ และขนาดใหม่เพิ่มขึ้นอีกด้วย โดยผลการดำเนินงานในไตรมาส 1 ปี 2547 พบว่า บริษัทฯ มีรายได้และกำไรจากธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียวก่อนหักสูง คือ รายได้ 300 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 49.69 ของรายได้จากการขายและกำไรสุทธิ 72 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 81.24 ของกำไรสุทธิของบริษัทฯ ดังนั้น หากกระแสความนิยมของผู้บริโภคในเครื่องดื่มชาเขียวเปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ แต่อย่างไรก็ตาม เพื่อป้องกันความเสี่ยงในการลดลงของความนิยมการบริโภคชาเขียวพร้อมดื่ม บริษัทฯ ยังมีแผนการที่จะขยายการผลิตไปยังเครื่องดื่มสุขภาพประเภทอื่นนอกเหนือจากเครื่องดื่มชาเขียว โดยใช้กำลังการผลิตที่มีอยู่แล้วในปัจจุบัน

12.3.4 ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วจำนวน 300 ล้านบาท โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 2 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 150 ล้านหุ้น ซึ่ง ณ 31 ธันวาคม 2546 และไตรมาส 1 ปี 2547 บริษัทฯ มีอัตรากำไรต่อหุ้น เท่ากับ 0.13 บาท และ 0.58 บาท และมีอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 6.33 และร้อยละ 24.74 ตามลำดับ และหลังจากที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้นจาก 300 ล้านบาท เป็น 375 ล้านบาท อัตรากำไรต่อหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ค่าเฉลี่ยที่มูลค่าตราไว้หุ้นละ 2 บาท เท่ากับ 0.11 บาท และ 0.47 บาท และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ ร้อยละ 5.65 และ ร้อยละ 22.51 อย่างไรก็ตาม หากภาวะตลาดเครื่องดื่มชาเขียวยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง และผลการดำเนินงานของธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียวเป็นไปตามประมาณการที่บริษัทฯ คาดไว้ บริษัทฯ คาดว่าอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นหลังจากการเพิ่มทุนครั้งนี้ ไม่น่าต่ำกว่าอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นก่อนการกระจายหุ้นเพิ่มทุน

ทั้งนี้ อัตรากำไรต่อหุ้น คำนวณจากจำนวนหุ้นหลังการเพิ่มทุนในครั้งนี้คือ 187.5 ล้านหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากมูลค่าหุ้นที่เพิ่มขึ้นอีกจำนวน 75 ล้านบาท ที่มูลค่าที่ตราไว้ โดยไม่คำนึงถึงส่วนเกินทุนที่จะเกิดขึ้นหลังจากการระดมทุนในครั้งนี้