

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน
12.1. งบการเงิน
12.1.1. สรุปรายงานการสอบบัญชี

ประจำงวด	ผู้สอบบัญชี	สรุปรายงานการตรวจสอบ
ปี 2553 – ปี 2554	นางสาวจันทร์ฉาย เกรียงศักดิ์พงศ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5902 จากสำนักงานสอบบัญชี เจ.ที.อดิทิ	ผู้สอบบัญชีได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ได้ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานของ บริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
ปี 2555	นางมัณฑุภา สิงห์สุขสวัสดิ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 6112 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.	ผู้สอบบัญชีได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ได้ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
งวด เดือนแรกสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ปี 2556	นางมัณฑุภา สิงห์สุขสวัสดิ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 6112 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.	<p>ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบการเงินของ บริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 โดยไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 เรื่องงบการเงินระหว่างกาลในสาระสำคัญจากการสอบทาน</p> <p><u>ผู้สอบบัญชีได้ดำเนินการตรวจสอบบัญชีตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปและให้ความเห็นว่า งบการเงินที่ได้ตรวจสอบได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป</u></p>

12.1.2. ตารางสรุปงบการเงิน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้						
รายได้จากการขาย	1,056.8	100.0%	3,906.8	87.1%	6,484.4	99.3%
รายได้สุทธิจากมหาอุทกภัย*	-	-	518.8	11.6%	-	-
รายได้อื่น	0.3	0.0%	57.3	1.3%	47.5	0.7%
รวมรายได้	1,057.1	100.0%	4,482.9	100.0%	6,531.8	100.0%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	(927.6)	(87.8%)	(2,866.1)	(63.9%)	(4,425.0)	(67.7%)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(228.7)	(21.6%)	(531.5)	(11.9%)	(931.2)	(14.3%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(72.6)	(6.9%)	(134.9)	(3.0%)	(130.3)	(2.0%)
ขาดทุนสุทธิจากมหาอุทกภัย	(580.6)	(54.9%)	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงิน	(752.4)	(71.2%)	950.4	21.2%	1,045.3	16.0%
ต้นทุนทางการเงิน	(26.2)	(2.5%)	(125.3)	(2.8%)	(161.6)	(2.5%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ - รายกรมหาอุทกภัย	-	-	(132.3)	(3.0%)	-	-
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	(778.6)	(73.7%)	692.9	15.5%	883.7	13.5%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(12.4)	(1.2%)	4.8	0.1%	-	-
กำไร(ขาดทุน) สำหรับปี	(791.0)	(74.8%)	697.7	15.6%	883.7	13.5%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย โครงการ ผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	(2.0)	(0.0%)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สหธิภามี	-	-	-	-	(2.0)	(0.0%)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(791.0)	(74.8%)	697.7	15.6%	881.7	13.5%
กำไร(ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงิน - ไม่รวมรายการอุทกภัยและผลการ ดำเนินงานที่ยกเลิก	(171.8)	(16.3%)	431.6	9.6%	1,045.3	16.0%
กำไร(ขาดทุน) - ไม่รวมรายการอุทกภัย, ผลการดำเนินงานที่ยกเลิก และ ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย โครงการ ผลประโยชน์พนักงาน	(198.0)	(18.7%)	306.4	6.8%	883.7	13.5%
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)**						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	(1.4)	-	1.0	-	0.9	-
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน - ไม่รวมรายการอุทกภัยและผลการดำเนินงานที่ ยกเลิก	(0.3)	-	0.4	-	0.9	-

ปรับปรุงให้
เป็นข้อมูล
ล่าสุด ณ
30-ยพ
มีนาคม-31
 ธันวาคม

12.1.2. —

หมายเหตุ * - ปรับเป็นมูลค่าที่ตราไว้ที่ 1 บาทต่อหุ้น

 ** - รายได้สุทธิจากมหาอุทกภัยของปี 2555 จำนวน 518.8 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้เงินชดเชยจากบริษัทประกันภัย 569.4 ล้านบาท สุทธิกับขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอาคาร
และอุปกรณ์ 50.5 ล้านบาท

** ปรับเป็นมูลค่าหุ้นที่ตราไว้เป็น 1 บาท/หุ้น

งบแสดงฐานะการเงิน	2554		2555		2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	115.6	4.0%	12.7	0.2%	83.7	1.3%
ลูกหนี้การค้า	227.5	7.9%	459.9	8.8%	809.0	12.4%
ลูกหนี้อื่น	13.7	0.5%	123.2	2.4%	98.5	1.5%
ลูกหนี้เงินชดเชยจากการประกันภัย	600.0	20.8%	-	-	-	-
ภาษีมูลค่าเพิ่มระหว่างการขอคืน	100.8	3.5%	176.3	3.4%	93.0	1.4%
สินค้ำคงเหลือ	49.4	1.7%	454.0	8.7%	338.5	5.2%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.7	0.1%	3.8	0.1%	11.2	0.2%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน-ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่	1,108.8	38.5%	1,229.9	23.6%	1,433.8	21.9%
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์	-	-	33.4	0.6%	120.5	1.8%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	1,640.0	56.9%	3,937.6	75.6%	4,981.9	76.2%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.1	0.0%	2.7	0.1%	2.5	0.0%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	132.3	4.6%	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.6	0.0%	1.8	0.0%	2.2	0.0%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน-ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่	1,774.0	61.5%	3,975.5	76.4%	5,107.1	78.1%
รวมสินทรัพย์-ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่	2,882.8	100.0%	5,205.4	100.0%	6,540.9	100.0%
รวมสินทรัพย์-ส่วนงานที่หยุดดำเนินงาน	182.3	6.3%	165.6	3.2%	-	-
หนี้สิน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	328.4	11.1%	640.7	12.1%	355.8	5.4%
เจ้าหนี้การค้า	156.6	5.3%	420.6	7.9%	288.9	4.4%
เจ้าหนี้อื่น	36.9	1.2%	3.7	0.1%	23.5	0.4%
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	565.9	19.1%	388.2	7.3%	165.3	2.5%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	50.0	1.7%	221.8	4.2%	140.8	2.2%
เงินกู้ยืมระยะยาวชำระภายในหนึ่งปี	-	-	9.0	0.2%	230.8	3.5%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.8	0.0%	5.5	0.1%	8.9	0.1%
รวมหนี้สินหมุนเวียน-ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่	1,138.6	40.1%	1,689.6	31.9%	1,214.0	18.6%
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,195.5	40.2%	1,749.9	33.0%	2,350.9	35.9%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	700.0	23.6%	780.0	14.7%	1,000.0	15.3%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	3.4	0.1%	4.5	0.1%	7.7	0.1%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน-ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่	1,898.9	63.9%	2,534.4	47.8%	3,358.6	51.3%
รวมหนี้สิน-ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่	3,037.6	102.3%	4,224.0	79.7%	4,572.6	69.9%
รวมหนี้สิน-ส่วนงานที่หยุดดำเนินงาน	94.7	3.2%	73.2	1.4%	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	600.0	20.2%	1,000.0	18.9%	1,300.0	19.9%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	600.0	20.2%	1,000.0	18.9%	1,000.0	15.3%
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	43.3	0.8%	56.1	0.9%
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	45.0	0.7%
กำไร (ขาดทุน) สะสม ยังไม่จัดสรร	(667.1)	(22.5%)	30.6	0.6%	867.2	13.3%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(67.1)	(2.3%)	1,073.9	20.3%	1,968.3	30.1%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น-ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่	2,970.4	100.0%	5,297.9	100.0%	6,540.9	100.0%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น-รวมส่วนที่หยุดดำเนินงาน	3,065.1	103.2%	5,371.0	101.4%	6,540.9	100.0%

<u>งบกระแสเงินสด</u>	<u>2554</u> <u>ล้านบาท</u>	<u>2555</u> <u>ล้านบาท</u>	<u>2556</u> <u>ล้านบาท</u>
<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</u>			
<u>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</u>	<u>(778.6)</u>	<u>692.9</u>	<u>883.7</u>
<u>ค่าเสื่อมราคา</u>	<u>5.9</u>	<u>141.1</u>	<u>266.8</u>
<u>ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน</u>	<u>0.1</u>	<u>0.2</u>	<u>0.3</u>
<u>ขาดทุนจากการด้อยค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์</u>	<u>1,175.2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>ดอกเบี้ยรับ</u>	<u>(0.3)</u>	<u>(0.8)</u>	<u>(1.4)</u>
<u>เงินสดชดเชยจากการประกันภัยที่ได้รับแล้ว</u>	<u>(600.0)</u>	<u>(569.4)</u>	<u>-</u>
<u>ต้นทุนทางการเงิน</u>	<u>26.2</u>	<u>125.3</u>	<u>161.6</u>
<u>ขาดทุนจากการจำหน่ายสินค้างเหลือ</u>	<u>5.4</u>	<u>-</u>	<u>4.8</u>
<u>ค่าเผื่อมูลค่าสินค้างลดลง</u>	<u>-</u>	<u>0.5</u>	<u>3.7</u>
<u>(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง</u>	<u>12.7</u>	<u>(27.6)</u>	<u>(3.9)</u>
<u>ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.0</u>
<u>(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์</u>	<u>-</u>	<u>50.5</u>	<u>(0.1)</u>
<u>(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(0.0)</u>
<u>ผลประโยชน์พนักงาน</u>	<u>3.3</u>	<u>0.9</u>	<u>(0.2)</u>
<u>ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์</u>	<u>-</u>	<u>43.3</u>	<u>12.8</u>
<u>ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</u>	<u>-</u>	<u>132.3</u>	<u>-</u>
	<u>(150.1)</u>	<u>589.2</u>	<u>1,331.1</u>
<u>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</u>			
<u>ลูกหนี้การค้า</u>	<u>(227.5)</u>	<u>(232.5)</u>	<u>(344.2)</u>
<u>ลูกหนี้อื่น</u>	<u>66.0</u>	<u>(67.6)</u>	<u>30.9</u>
<u>สินค้างเหลือ</u>	<u>(49.4)</u>	<u>(405.1)</u>	<u>107.1</u>
<u>ภาษีมูลค่าเพิ่มระหว่างการขอคืน</u>	<u>(100.3)</u>	<u>(75.5)</u>	<u>83.3</u>
<u>สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</u>	<u>(1.9)</u>	<u>(1.6)</u>	<u>(6.1)</u>
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น</u>	<u>(7.6)</u>	<u>6.7</u>	<u>6.8</u>
<u>เจ้าหนี้การค้า</u>	<u>156.3</u>	<u>264.1</u>	<u>(170.4)</u>
<u>เจ้าหนี้อื่น</u>	<u>5.4</u>	<u>(33.3)</u>	<u>(5.3)</u>
<u>ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย</u>	<u>44.6</u>	<u>171.3</u>	<u>(85.4)</u>
<u>หนี้สินหมุนเวียนอื่น</u>	<u>0.7</u>	<u>4.7</u>	<u>3.2</u>
<u>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน - ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่</u>	<u>(263.7)</u>	<u>220.4</u>	<u>950.9</u>
<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</u>			
<u>รับดอกเบี้ย</u>	<u>0.3</u>	<u>0.8</u>	<u>1.4</u>
<u>เงินสดชดเชยได้รับจากบริษัทประกันภัย</u>	<u>-</u>	<u>1,169.4</u>	<u>-</u>
<u>เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์</u>	<u>-</u>	<u>(61.4)</u>	<u>(59.1)</u>
<u>ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์</u>	<u>(2,235.5)</u>	<u>(2,643.6)</u>	<u>(1,532.4)</u>
<u>ขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>93.2</u>
<u>ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน</u>	<u>-</u>	<u>(1.8)</u>	<u>(0.2)</u>
<u>ขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน</u>	<u>(0.7)</u>	<u>-</u>	<u>4.5</u>
<u>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน- ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่</u>	<u>(2,235.9)</u>	<u>(1,536.6)</u>	<u>(1,492.6)</u>
<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</u>			
<u>จ่ายดอกเบี้ย</u>	<u>(33.7)</u>	<u>(142.5)</u>	<u>(168.7)</u>
<u>เงินสดรับจากเงินกู้ยืม</u>	<u>2,223.9</u>	<u>4,656.9</u>	<u>2,502.5</u>
<u>ชำระคืนเงินกู้ยืม</u>	<u>-</u>	<u>(3,701.1)</u>	<u>(1,744.6)</u>
<u>เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ</u>	<u>375.0</u>	<u>400.0</u>	<u>-</u>
<u>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน- ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่</u>	<u>2,565.2</u>	<u>1,213.3</u>	<u>589.2</u>
<u>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ- ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่</u>	<u>65.6</u>	<u>(102.9)</u>	<u>47.5</u>
<u>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 ม.ค.</u>	<u>50.1</u>	<u>115.6</u>	<u>36.1</u>
<u>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธ.ค.</u>	<u>115.6</u>	<u>12.7</u>	<u>83.7</u>

งบกระแสเงินสด	2554 ล้านบาท	2555 ล้านบาท	2556 ล้านบาท
---------------	-----------------	-----------------	-----------------

12.1.3. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	2554	2555	2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.0	0.7	1.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.3	0.3	0.7
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.7)	0.5	0.8
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	4.6	11.4	10.2
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	77.5	31.7	35.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	22.2	15.8	17.0
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	16.2	22.8	21.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	5.9	9.9	12.5
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	60.8	36.3	28.9
Cash Cycle	วัน	33.0	18.2	27.6
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร –ไม่รวมรายการออกทุกภัย				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	12.2	26.6	31.8
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	-16.3	9.6	15.4
อัตรากำไรอื่น	%	-16.3	11.0	16.1
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	n/a	211.0	95.3
อัตรากำไรสุทธิ	%	-18.7	7.7	13.5
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	-37.6	50.7	66.7
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน –ไม่รวมรายการออกทุกภัย				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	-16.2	8.2	15.0
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	-23.1	16.1	25.8
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.9	1.0	1.1
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	n/a	3.9	2.3
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	n/a	3.0	2.0
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น –ตามข้อกำหนดของธนาคาร *	เท่า	3.7	1.9	1.2
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน+ต้นทุนทางการเงิน+ภาษี) / ต้นทุนทางการเงิน	เท่า	-31.1	7.3	6.9
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงิน-ไม่รวมรายการออกทุกภัยและผลการดำเนินงานที่ยกเลิก) / ต้นทุนทางการเงิน	เท่า	-6.6	3.4	6.5
อัตราส่วนความสามารถชำระคืนหนี้สถาบันการเงิน (DSCR) **	เท่า	-6.3	4.3	3.3
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	-0.4	0.2	0.3
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	-	-	-

หมายเหตุ การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินตามตารางข้างต้นนี้อ้างอิงถึงข้อมูลที่เปิดเผยตามหมายเหตุประกอบงบการเงินของส่วนงานที่ดำเนินการอยู่ (ธุรกิจเครื่องดื่ม) และไม่นำข้อมูลของส่วนงานที่หยุดดำเนินงานแล้ว (ธุรกิจอาหาร) มารวมคำนวณ

* อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามข้อกำหนดของธนาคารกำหนดไว้ไม่เกิน 2.5 เท่า โดยให้นับรวม Sub-Debt เป็นส่วนหนึ่งของส่วนของผู้ถือหุ้น และส่วนของผู้ถือหุ้นให้หักเงินกู้ยืมส่วนที่เป็น Sub-Debt ทั้งนี้ ธนาคารยกเว้นเงื่อนไขการดำรง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2554

** อัตราส่วนความสามารถชำระคืนหนี้สถาบันการเงิน (DSCR) มีสูตรคำนวณจาก EBITDA / (ดอกเบี้ยจ่าย+เงินกู้ยืมระยะยาวชำระภายในหนึ่งปี) ตามข้อกำหนดของธนาคาร

12.1.3-12.1.4. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

1) เหตุการณ์สำคัญที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ระหว่างปี 2553 บริษัทฯ ยังไม่มีรายได้ เนื่องจากได้เริ่มก่อตั้งบริษัทฯ เมื่อเดือนกันยายน โดยมีกิจกรรมหลักเกี่ยวข้องกับการจัดหาซื้อที่ดิน และขอใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องในการประกอบธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายปี 2553 บริษัทฯ ได้เริ่มว่าจ้างผู้ผลิตภายนอกเพื่อผลิตเครื่องตีเมล็ดบีลด์ริงค์ซึ่งได้วางจำหน่ายและรับรู้เป็นรายได้ในเดือนมกราคม 2554 ต่อมาเกิดเหตุการณ์มหาอุทกภัยในเดือนตุลาคม 2554 ในช่วงเดือนกันยายน 2554 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ยังโรงงานได้เริ่มทดสอบกระบวนการผลิตซึ่งประกอบด้วยเครื่องจักรสายการผลิต 1 สายการผลิตขวดและ 1 สายการผลิตกล่อง เกิดเหตุการณ์มหาอุทกภัยในเดือนตุลาคม 2554 ส่งผลให้โรงงานของบริษัทฯ ได้รับความเสียหาย (ตั้งรายละเอียดตามตารางด้านล่าง) บริษัทฯ จึงต้องทำการจ้างผลิตส่งผลให้ ทำให้รายได้ของปี 2554 เป็นรายได้ที่เกิดจากผลการดำเนินงานในส่วนของการจ้างผลิตเท่านั้นทั้งจำนวน

ปรับปรุงให้
เป็นข้อมูล
ล่าสุด ณ
31
ธันวาคม
56

การรับรู้ทางบัญชี - ค่าใช้จ่ายและเงินชดเชยจากการประกันภัยมหาอุทกภัย	2554 ล้านบาท	2555 ล้านบาท
เงินชดเชยได้รับจากบริษัทประกันภัย หลังวันที่ 31 ธ.ค. 2554	600.0	-
เงินชดเชยได้รับจากบริษัทประกันภัย ก่อนวันที่ 31 ธ.ค. 2555	-	569.4
เงินชดเชยจากการประกันภัยที่ได้รับแล้ว	600.0	569.4
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือ	(5.4)	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าและตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	(1,175.2)	(50.5)
รวมค่าใช้จ่ายมหาอุทกภัย	(1,180.6)	(50.5)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากมหาอุทกภัย	(580.6)	518.8

ที่มา: หมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2555 ข้อ 3 ผลกระทบจากเหตุการณ์มหาอุทกภัยของไทย

ในช่วงต้นปี 2555 (มี.ค.-เม.ย. 2555) โรงงานสามารถเริ่มกระบวนการผลิตเป็นครั้งแรกด้วยกำลังการผลิต 1 สายการผลิตขวด และ 1 สายการผลิตกล่อง และได้ทยอยเพิ่มกำลังการผลิตอีก 1 สายการผลิตกล่องในเดือนกรกฎาคม 2555 และ 1 สายการผลิตขวดในเดือนกันยายน 2555

นอกจากนี้ ในเดือนมีนาคม 2556 บริษัทฯ ยังได้เพิ่มกำลังการผลิตอีก 1 สายขวด ส่งผลให้ ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีกำลังการผลิตรวมทั้งหมด 3 สายการผลิตขวด และ 2 สายการผลิตกล่อง

เมื่อพิจารณาตามเหตุการณ์ข้างต้นพบว่า งบการเงินสำหรับปี 2553 ถึงปี 2554 มิได้สะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงของบริษัทฯ เนื่องจากเป็นช่วงที่บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการเตรียมความพร้อมเพื่อดำเนินธุรกิจการผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่ม ประกอบกับได้รับผลกระทบจากมหาอุทกภัยที่ส่งผลให้การดำเนินงานต้องหยุดชะงักไปช่วงหนึ่ง ดังนั้น การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานจะมุ่งเน้นถึงการวิเคราะห์ข้อมูลตามงบการเงินสำหรับปี 2555 และงวดเดือนแรกของปี 2556 เป็นสำคัญ เนื่องจากผู้บริหารเชื่อว่าเป็นข้อมูลที่สะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้อย่างเหมาะสม นอกจากนี้ บทวิเคราะห์จะกล่าวถึงเฉพาะส่วนธุรกิจเครื่องดื่มอย่างเดียวเนื่องจากส่วนธุรกิจอาหารถูกจำหน่ายออกไปในเดือนมกราคม 2556 โดยอ้างอิงจากข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงิน (กรุณาดูรายละเอียดการจำหน่ายทรัพย์สินของส่วนธุรกิจอาหารเพิ่มเติมในส่วนที่ 2-11 รายการระหว่างกัน)

2) การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ และการขยายส่วนแบ่งการตลาด

ธุรกิจเครื่องดื่มจัดเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันด้านราคาที่สูงและรุนแรงธุรกิจหนึ่ง โดยบริษัทฯ ต้องเผชิญกับการแข่งขันจากคู่แข่งที่ผลิตเครื่องดื่มประเภทพร้อมดื่ม (Ready to drink) ที่หลากหลาย ซึ่งผู้ผลิตหลายรายมักแข่งขันกันด้วยกลยุทธ์การตลาดเชิงรุกและมีกิจกรรมส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนมีการพัฒนาและสร้างมูลค่าเพิ่มเพื่อสร้างความแตกต่างและจุดขายให้กับผลิตภัณฑ์มากขึ้น โดยพบว่า ตั้งแต่กลางปี 2555 ที่ผ่านมามีผลิตภัณฑ์พร้อมดื่มถูกพัฒนาและวางจำหน่ายเป็นจำนวนมาก ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถพัฒนาและออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อรองรับความต้องการบริโภคที่สูงขึ้นได้ทันทั่วถึง อาจส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทฯ ที่ลดลงและผลการดำเนินงานในเชิงลบได้

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้กำหนดแผนงานวิจัยเพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ออกมาวางจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง และกำหนดแนวทางการปรับกลยุทธ์การขายที่ฉับพลันต่อการเปลี่ยนแปลงสถานการณ์ตลาด เพื่อกระตุ้นความต้องการบริโภคผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง และดึงดูดความต้องการบริโภคจากผู้บริโภคชายใหม่ เพื่อ เพิ่มส่วนแบ่งของตลาด สำหรับช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้วางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไปทั้งหมด 46-17 รสชาติ

3) การพยากรณ์การขาย การวางแผนการผลิต และการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

เนื่องจากต้นทุนการผลิตส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ ได้แก่ ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักร อุปกรณ์ ค่าเช่าที่ดิน ซึ่งต้นทุนการผลิตต่อหน่วยจะลดลงเมื่อบริษัทฯ มีปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น ดังนั้น บริษัทฯ จำเป็นต้องพยากรณ์การขายล่วงหน้าเพื่อวางแผนการผลิต ตลอดจนบริหารจัดการจัดซื้อวัตถุดิบและการกระจายสินค้าได้อย่างเหมาะสม

ปัจจัยหลักที่กำหนดปริมาณการบริโภค ได้แก่ ฤดูกาล และกิจกรรมส่งเสริมการขาย โดยพบว่าอัตราการบริโภคเครื่องดื่มพร้อมดื่มจะสูงขึ้นในช่วงฤดูร้อนและต่ำลงในช่วงฤดูหนาว ดังนั้น บริษัทฯ ต้องปรับกลยุทธ์การส่งเสริมการขายให้เหมาะสมและสอดคล้องต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราการบริโภคในแต่ละช่วงเวลาของปี

สำหรับการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่าย บริษัทฯ ได้นำระบบเทคโนโลยีที่ทันสมัยเข้ามาใช้ในกระบวนการผลิตซึ่งสนับสนุนให้การบริหารจัดการต้นทุน มีประสิทธิภาพมากขึ้น (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 3 “การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์”) นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ควบคุมและตรวจสอบต้นทุนการผลิตปัจจุบัน รวมถึงการตรวจการใช้ทรัพยากรว่าถูกใช้ไปอย่างเหมาะสมและคุ้มค่าหรือไม่ อาทิเช่น ตรวจสอบว่ามีการใช้บุคลากรมากเกินไป วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตถูกใช้ไปอย่างคุ้มค่า เพื่อกำหนดต้นทุนมาตรฐานต่อหน่วยการผลิตที่เหมาะสม

รายได้

ระหว่างปี 2554 ปี 2555 ถึงงวด ~~เดือนแรก~~ของและปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 1,057.1 ล้านบาท 4,482.9 ล้านบาท และ 6,531.8 ล้านบาท ตามลำดับ และมีรายได้จากการขายจำนวน 1,056.8 ล้านบาท 3,906.8 ล้านบาท และ 6,484.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตจากปี 2554 เท่ากับ 269.7% และจากงวด ~~เดือนแรก~~ของปี 2555 เท่ากับ 66.0% ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างสูงเนื่องจากรายได้จากการขายในปี 2554 สะท้อนผลกระทบจากมหาดูทกภัย ในขณะที่ในช่วงปี 2555 โรงงานสามารถดำเนินการผลิตได้และบริษัทฯ ออกผลิตภัณฑ์ใหม่จำนวน 7 รสชาติและทำการส่งเสริมการขายอย่างมากเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด การตลาดรวมถึงแบรนด์สินค้าเริ่มเป็นที่รู้จักและ ได้รับการตอบรับอย่างดีและมีการกระจายสินค้าที่ครอบคลุมมากขึ้น นอกจากนี้ ในช่วงต้นปี 2556 บริษัทฯ ได้วางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้ชื่อการค้า เย็น เย็น ซึ่ง ได้รับการตอบรับอย่างดีจากผู้บริโภคและเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดอย่างรวดเร็ว

ในช่วงปี 2554 ถึงงวด ~~เดือนแรก~~ของปี 2556 รายได้จากการขายส่วนใหญ่มาจากการขายอิชิตัน กรีนที โดยมีการขายให้ตลาดค้าปลีกสมัยใหม่ต่อตลาดค้าปลีกดั้งเดิมอยู่ในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน

รายได้หลักๆ เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเวลาที่นำเข้าเครื่องจักร ณ ขณะนั้น โดยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนมียอดในช่วงปี 2554 ถึง ~~งวด~~ เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 0 บาท 52.8 ล้านบาท และ 41.0- ล้านบาท ตามลำดับ

โครงสร้างรายได้	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย สุทธิ	1,056.8	100.0%	<u>3,906.8</u>	<u>87.1%</u>	<u>6,484.4</u>	<u>99.3%</u>
รายได้สุทธิจากมหาอุทกภัย	-	-	<u>518.8</u>	<u>11.6%</u>	-	-
รายได้อื่น	0.3	0.0%	<u>57.3</u>	<u>1.3%</u>	<u>47.5</u>	<u>0.7%</u>
รายได้รวม	1,057.1	100.0%	<u>4,482.9</u>	<u>100.0%</u>	<u>6,531.8</u>	<u>100.0%</u>
อัตรากำไรสุทธิ (%)	n/a		269.7%		<u>66.0%</u>	
ส่วนแบ่งตลาด* (%)	7.7%		27.1%		<u>42.1%</u>	
จำนวนรสชาติ	9 รสชาติ		16 รสชาติ		<u>17 รสชาติ</u>	

*ที่มา: * ดัชนีค่าปลีกของ Nielsen ข้อมูล ~~หมายเหตุ~~ มกราคม 2556 2557

ต้นทุนขาย

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2554 ถึงปี 2556) ต้นทุนขายโดยหลักของบริษัทฯ คือ วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองคิดเป็น ประมาณ 90.0% โดยเฉลี่ยของต้นทุนขายรวมของ ~~ช่วง~~ ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2554 ถึง ~~งวด~~ เดือนแรกของปี 2556) รายละเอียดต้นทุนขายปรากฏดังตารางด้านล่าง

ต้นทุนขาย	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
วัตถุดิบ วัสดุสิ้นเปลือง และการเปลี่ยนแปลงในสินค้าสำเร็จรูป	896.5	96.6%	2,504.3	87.4%	<u>3,766.5</u>	<u>85.1%</u>
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	2.3	0.2%	133.1	<u>4.6%</u>	<u>256.2</u>	<u>5.8%</u>
ค่าสาธารณูปโภค (<u>เชื้อเพลิงแก๊ส, ไฟฟ้า, ประปา</u>)	0.2	0.0%	79.1	2.8%	<u>161.6</u>	<u>3.6%</u>
<u>ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง</u>	<u>20.7</u>	<u>2.2%</u>	<u>46.0</u>	<u>1.6%</u>	<u>61.6</u>	<u>1.4%</u>
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	3.8	0.4%	<u>42.8</u>	<u>1.5%</u>	<u>76.0</u>	<u>1.7%</u>
<u>ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์</u>	-	-	<u>14.4</u>	<u>0.5%</u>	<u>2.9</u>	<u>0.1%</u>
อื่นๆ	<u>4.2</u>	<u>0.4%</u>	<u>46.5</u>	<u>1.6%</u>	<u>100.7</u>	<u>2.3%</u>
รวมทั้งหมด	927.6	100.0%	<u>2,866.1</u>	100.0%	<u>4,425.0</u>	100.0%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)		1,056.8		3,906.8		<u>6,484.4</u>
อัตรากำไรขั้นต้น (%)		12.2%		<u>26.6%</u>		<u>31.8%</u>

ระหว่างปี 2554 ถึง ~~งวด~~ เดือนแรกของปี 2556 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจเครื่องดื่มเป็น 12.2% 26.6% และ 31.8% ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2554 ค่อนข้างต่ำเนื่องจากโรงงานยังไม่สามารถดำเนินการผลิตได้อย่างเต็มที่และได้จ้างผู้ผลิตภายนอก เป็นผู้ผลิตทั้งหมดบางส่วน ส่งผลให้มีต้นทุนการผลิตต่อหน่วยค่อนข้างสูงและอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 บริษัทฯ มีความพร้อมด้านการผลิต ด้านเครื่องจักร มากขึ้นและเริ่มทยอยลดปริมาณการจ้างผู้ผลิตภายนอกลง โดยมีสัดส่วนการจ้างผลิตโดยประมาณ 46% ของยอดรวมปริมาณการผลิต ส่งผลให้มีต้นทุนการผลิตต่อหน่วยต่ำลงและอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจาก เปรียบเทียบ อัตรากำไรขั้นต้นของผลการดำเนินงาน ~~รวม~~ รวม ของปี 2556 เปรียบเทียบกับงวดเดียวกัน ของปีก่อนหน้า พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ สูงขึ้นอยู่ที่ 31.8% เนื่องจากบริษัทฯ มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 1 สายขวดในเดือน มีนาคม 2556 และมีสัดส่วนการจ้างผลิตภายนอกลดลงเหลือโดยประมาณ 25% ของยอดรวมปริมาณการผลิต โดยสัดส่วนนี้มี

แนวโน้มที่จะลดลงอย่างต่อเนื่องในอนาคต ภายหลังจากที่โครงการขยายกำลังการผลิต เฟส 2 เสร็จสมบูรณ์ซึ่งมีกำหนดการก่อสร้างเสร็จภายในเดือนเมษายน 2557

อนึ่ง ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์เกิดจากการทำสัญญาซื้อขายหุ้นส่วนตัวของผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายหนึ่งกับพนักงานของอิชิตัน และการให้สิทธิซื้อหุ้นส่วนตัวของผู้ถือหุ้นรายใหญ่กับคู่ค้ากลุ่มหนึ่งในราคาตามมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (par value) ทั้งนี้ รายการดังกล่าวถือเป็นรายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ และ อิชิตัน ต้องวัดมูลค่ายุติธรรมของสิทธิในการซื้อหุ้นของพนักงานและคู่ค้า และบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์ มีรายละเอียดดังนี้

<u>ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์ (ล้านบาท)</u>	<u>ปี 2554</u>	<u>ปี 2555</u>	<u>ปี 2556</u>
<u>ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์ (พนักงาน) – ต้นทุนขาย</u>	=	<u>14.4</u>	<u>2.9</u>
<u>ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์ (พนักงาน) – ค่าใช้จ่ายในการบริหาร</u>	=	<u>5.9</u>	<u>6.6</u>
<u>ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายหุ้นเป็นเกณฑ์ (คู่ค้า) – ค่าใช้จ่ายในการบริหาร</u>	=	<u>23.0</u>	<u>3.2</u>
<u>รวม</u>	=	<u>43.3</u>	<u>12.8</u>

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายหลักๆ คือ ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย โดยระหว่างปี 2554 ปี 2555 และงวด ~~เดือนแรก~~ เดือนแรกของปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายรวมมีจำนวน 228.7 ล้านบาท 531.5 ล้านบาท และ 931.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขาย 21.6% 13.6% และ 14.4% ตามลำดับ สัดส่วนนี้ลดลงเนื่องจากบริษัท ได้กำหนดและควบคุมงบประมาณการจ่ายด้านการตลาดและส่งเสริมการขายอย่างเคร่งครัด โดยมีงบประมาณค่าใช้จ่ายในการขายไม่เกิน 15% ของยอดขาย และมุ่งเน้นการใช้เครื่องมือการตลาดที่มีประสิทธิผลและคุ้มค่าที่สุด ทั้งนี้ ผู้บริหารจะพิจารณาทบทวนปรับแผนการตลาดและส่งเสริมการขายทุกๆ ไตรมาสเพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะการตลาดปัจจุบัน

สำหรับ แรกของปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายมีจำนวน 931.2 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขาย 14.4% เพิ่มขึ้นจากงวด เดียวของปีก่อนหน้าเล็กน้อยที่มีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายที่ 13.6% เนื่องจากบริษัท ออกผลิตภัณฑ์ใหม่ เย็น เย็น และมีค่าใช้จ่ายโฆษณาเพิ่มในการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ เย็น เย็น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในช่วงปี 2554 ถึงปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักๆ คือ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าการศึกษา กีฬาและกุศลสาธารณะ คิดโดยเฉลี่ย ประมาณเป็น 65.0% ของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมในช่วงปี ~~2554 ถึงงวด~~ เดือนแรกของปี 2556 โดยระหว่างปี 2554 ปี 2555 และแรกของปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมมีจำนวน 72.6 ล้านบาท 134.9 ล้านบาท และ 130.3 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 134.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 เป็นจำนวน ๑62.3 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 85.9% ค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยรวมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย ดังนี้

- 1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานของปี 2555 จำนวน ๙74.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวน 35.4 ล้านบาทคิดเป็นการเพิ่มขึ้น 89.9% เนื่องจากบริษัท มีแนวโน้มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงได้เพิ่มส่วนงานสำนักงาน การตลาดและการขาย มีค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ จำนวน 28.9 ล้านบาท ในปี 2555
- 2) ค่าการศึกษา กีฬาและกุศลสาธารณะของปี 2555 จำนวน 15.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวน 7.0 ล้านบาทคิดเป็นการเพิ่มขึ้น 83.6% เนื่องจากบริษัท ให้เงินรางวัลแก่นักกีฬาไทยที่ได้รับรางวัลเหรียญทอง เหรียญเงิน และเหรียญทองแดงจากการแข่งขันกีฬาโอลิมปิก ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2555
- ๓) ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายของปี 2555 จำนวน 8.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวน 4.5 ล้านบาทคิดเป็นการเพิ่มขึ้น 120.0% เนื่องจากการเช่าพื้นที่ส่วนของสำนักงานเพิ่มเติม และจากการก่อสร้างและเปิดให้บริการศูนย์การเรียนรู้ต้นแลนด์

3) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ของปี 2555 จำนวน 36.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวน 15.5 ล้านบาทคิดเป็นการเพิ่มขึ้น 73.1%

4) สำหรับ**แรก**ของปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 130.3 ล้านบาท รายการหลัก ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน 76.0 ล้านบาท ซึ่งรวมเงินเดือนผู้บริหาร 2 ท่าน(คุณตันและคุณอิง ภาสกรนที) จำนวน 12.0 ล้านบาท ซึ่งไม่ขอรับเงินเดือนในปีก่อนหน้า หน้า และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ 11.1 ล้านบาท

กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

ในปี 2554 บริษัทฯ มีขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ จำนวน 752.4 ล้านบาท เป็นผลมาจากเหตุการณ์มหาอุทกภัย โดยบริษัทฯ มีความเสียหายจากมหาอุทกภัย 1,180.6 ล้านบาท ในขณะที่มีรายได้เงินสดขายจากบริษัทประกันภัยส่วนแรกจำนวน 600.0 ล้านบาท ส่งผลให้มีผลขาดทุนจากมหาอุทกภัยสุทธิ 580.6 ล้านบาท ซึ่งต่อมาในปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้เงินสดขายส่วนที่เหลือจากบริษัทประกันจำนวน 569.4 ล้านบาท (กรุณาดูรายละเอียดการรับรู้ค่าใช้จ่ายและเงินสดขายจากการประกันภัยมหาอุทกภัยข้างต้น) และมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 950.4 ล้านบาท

หากไม่พิจารณาถึงผลกระทบจากเหตุการณ์มหาอุทกภัยและผลการดำเนินงานของส่วนธุรกิจที่หยุดดำเนินงาน ในปี 2554 และปี 2555 ดังกล่าว บริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน (171.8) ล้านบาท และ 431.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไร(ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จากผลการดำเนินงานในปี 2554 และ ปี 2555 คิดเป็น (16.3%) และ 49.6% ของรายได้รวมตามลำดับ เนื่องจากโรงงานได้เริ่มดำเนินการผลิตในเดือนมีนาคม 2555 ด้วยกำลังการผลิต 1 สายการผลิตขวดและ 1 สายการผลิตกล่อง และเพิ่มขึ้นเป็น 2 สายการผลิตขวด และ 2 สายการผลิตกล่อง ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2555 ส่งผลให้มีรายได้จากการขายสูงขึ้น กอปรับกับการลดสัดส่วนว่าจ้างผลิตภายนอกที่ส่งผลให้บริษัทฯ มีต้นทุนการผลิตโดยเฉลี่ยต่อหน่วยต่ำลงและอัตรากำไรสูงขึ้น

สำหรับ**แรก**ของปี 2556 บริษัทฯ มีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 1,045.3 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไร(ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ 16.0% ของรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าจำนวน 613.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้น 571.7% เนื่องจากโรงงานได้เริ่มดำเนินการผลิตในเดือนมีนาคม 2555 ประกอบกับบริษัทฯ ได้เพิ่มกำลังการผลิตอีก 1 สายการผลิตขวด ในเดือนมีนาคม 2556 และมีการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย “ลุ้นรหัสรวยเปรี้ยว 60 วัน 60 ล้าน รีเทิร์น” ซึ่งเริ่มเดือนมีนาคม 2556 ประกอบกับมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ เย็น เย็น ซึ่งได้รับการตอบรับอย่างดีจากผู้บริโภค

กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จ

ใน**ระหว่าง**ปี 2554 และปี ~~ปี~~ 2555 ~~และงวด~~เดือน**แรก**ของปี 2556 บริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จจำนวน (791.0) ล้านบาท และ ~~697.7~~ ล้านบาท และ 881.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ (74.8%) 195.6% และ 13.5% ของรายได้รวมตามลำดับ อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่ไม่รวมกำไร(ขาดทุน)จากมหาอุทกภัยและผลการดำเนินงานของส่วนธุรกิจที่หยุดดำเนินงานได้ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องสะท้อนประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น โดยมีอัตรากำไรของปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เป็น (18.7%) 6.8% และ 13.5% ของรายได้รวม ตามลำดับ

42.1.4-12.1.5. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์-ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และวันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งหมดจำนวน 2,882.8 ล้านบาท 5,299.05.84 ล้านบาท และ 6,540.9 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องด้วยบริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่ม สินทรัพย์หลักของบริษัทฯ จึงเป็นเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน ที่ดินอาคาร โดยคิดเป็นสัดส่วน 76.2% ของสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 31 มีนาคม 2556

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาเนื่องจาก การขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับความต้องการบริโภคที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น และสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขายและธุรกิจ ทั้งนี้ รายละเอียดของการเพิ่มของสินทรัพย์ตลอดช่วงปี 2554 ถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2556 รวมจำนวน 3,658.1 ล้านบาท มีรายการที่สำคัญสรุปได้ ดังนี้

- 1) การเพิ่มขึ้นสุทธิของที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ จำนวน 23,349.1 ล้านบาท โดยหลักเป็นการลงทุนในเครื่องจักรสายการผลิตขวดและกล่อง
- 2) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 581.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ โดยบริษัทฯ มีอัตราการเติบโตของยอดขายสำหรับปี 2555 คิดเป็น 269.7% และสำหรับงวดแรกของปี 2556 คิดเป็น 66.0% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าเป็นระยะเวลา 30-45 วัน โดยที่ผ่านมา ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้โดยเฉลี่ย 32-36 วัน ระยะเวลาชำระหนี้โดยเฉลี่ยของปี 2554 ปี 2555 และแรกของปี 2556 เป็น 77 วัน 32 วัน และ 36 วัน ตามลำดับ) โดยระยะเวลาชำระหนี้ในปี 2555 ลดลงจากปีก่อนหน้าอย่างมีนัยเนื่องจากบริษัทฯ ได้ว่าจ้างบุคลากรระดับผู้บริหารจัดการเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มความคุม/ติดตาม และบริหารประสิทธิภาพการบริหารจัดการระยะเวลาเก็บหนี้ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ระยะเวลาเก็บหนี้ในงวด เดือนแรกของปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 สืบเนื่องจากการขยายระยะเวลาเก็บหนี้ให้กับผู้จัดจำหน่ายหลักรายหนึ่ง

ลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ รายหลักเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ ที่มีรอบระยะเวลาการเก็บเงิน 30 วัน ทั้งนี้ รายละเอียดลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2554 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เมื่อแบ่งตามหนี้ที่ค้างชำระ เป็นดังนี้

อายุลูกหนี้การค้า	ปี 2554 *		ปี 2555 *		2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน						
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	29.2	12.7%	5.1	1.1%	206.9	25.6%
เกินกำหนดชำระ						
▪ น้อยกว่า 3 เดือน	0.0	0.0%	1.1	0.2%	-	-
▪ มากกว่า 6 เดือน	0.0	0.0%	0.0	0.0%	-	-
รวม	29.2	12.7%	6.2	1.3%	206.9	25.6%
กิจการอื่น						
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	193.3	83.8%	444.2	95.6%	602.0	74.4%
เกินกำหนดชำระ						
▪ น้อยกว่า 3 เดือน	8.2	3.6%	14.4	3.1%	0.1	0.0%
▪ 3 - 6 เดือน	0.0	0.0%	0.0	0.0%	-	-
รวม	201.5	87.3%	458.6	98.7%	602.0	74.4%
รวมทั้งหมด	230.7	100.0%	464.8	100.0%	809.0	100.0%

หมายเหตุ: * ลูกหนี้ของปี 2554 และปี 2555 เป็นลูกหนี้ซึ่งรวมของส่วนงานที่หยุดดำเนินการแล้ว (ธุรกิจอาหาร) จำนวน 3.2 ล้านบาท และ 4.8 ล้านบาท ตามลำดับ

- 3) การเพิ่มขึ้นสินค้าคงเหลือ จำนวน 289.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ โดยบริษัทฯ มีนโยบายการสำรองสินค้าคงเหลือสำหรับการขายจำนวน 30 วัน อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือในปี 2554 ปี 2555 และไตรมาสที่ 1 ปี 2556 คิดเป็น 22.2 เท่า 15.8 เท่า และ 17.0 เท่า ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 17 วัน 23 วัน และ 21 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาขายสินค้าดังกล่าวยังคงต่ำกว่านโยบายการสำรองสินค้าคงเหลือสำหรับการขายที่กำหนดเนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อยู่ในระดับค่อนข้างสูงอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ ไม่มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเนื่องจากสินค้ามีอัตราการหมุนเวียนเร็วและไม่มีข้อบ่งชี้ให้เชื่อว่าสินค้าล้าสมัย โดยปกติธุรกิจสินค้าของบริษัทฯ มีอายุประมาณ 1 ปี

หากพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (โดยไม่รวมผลกระทบจากรายการอุทกภัยและผลการดำเนินงานส่วนธุรกิจที่หยุดดำเนินงาน) พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 8.2% และ 15.0% ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 16.1% และ 25.8% ตามลำดับ สะท้อนให้เห็นประสิทธิภาพในการใช้ประโยชน์จากทรัพย์สินและความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น

หนี้สิน-ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ วันที่ 31 มีนาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 3,037.6 ล้านบาท 4,224.0 ล้านบาท และ 4,572.6 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินหลักๆ เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินซึ่งมียอดค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม มีนาคม 2556 จำนวน 2,937.6 ล้านบาท และ เงินกู้ยืมระยะยาวจากกรรมการ จำนวน 1,000.0 ล้านบาท

เงินกู้ยืมระยะยาวระยะยาวจากสถาบันการเงินมีกำหนดการชำระเงินให้เสร็จสิ้น ดังนี้

- ครบกำหนดภายใน 1 ปี จำนวน 586.6 ล้านบาท
- ครบกำหนดภายใน 1 - 5 ปี จำนวน 1,757.1 ล้านบาท
- ครบกำหนดหลัง 5 ปี จำนวน 593.8 ล้านบาท

โครงสร้างเงินทุน

แหล่งจัดหาเงินทุนหลักของบริษัท มาจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมกรรมการ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554-2555 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 อัตราส่วนหนี้สินรวมของส่วนธุรกิจที่ดำเนินงานต่อส่วนผู้ถือหุ้นเป็น 3.9 เท่า และ 2.3 เท่า ตามลำดับ เป็นผลมาจากการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นตามข้อกำหนดของสถาบันการเงิน (ส่วนของผู้ถือหุ้นให้รวมเงินกู้ยืมกรรมการและบริษัทที่เกี่ยวข้อง และส่วนของหนี้สินรวมให้หักเงินกู้ยืมกรรมการและบริษัทที่เกี่ยวข้อง) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 1.2 เท่า ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของสัญญาเงินกู้สถาบันการเงินที่กำหนดให้ไว้ไม่เกิน 2.5 เท่า

ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

- ภาวะผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุน คือ การชำระค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวนเงินรวม 1,081.1 ล้านบาท
- ภาวะผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงาน ได้แก่ สัญญาเช่าอาคารสำนักงานพร้อมสิ่งอำนวยความสะดวก จำนวนเงินรวม 28.4 ล้านบาทโดยมีระยะเวลาของสัญญา 1-4 ปี ซึ่งจะสิ้นสุดระหว่างปี 2556-2557 ถึงปี 2559
- ภาวะผูกพันตามหนังสือ Letter of Credit ที่ยังไม่ได้ใช้ จำนวนเงินรวม 886.1 ล้านบาท
- ภาวะผูกพันตามคำสั่งซื้อที่ผู้ขายสินค้า/วัสดุตกลงแล้ว จำนวนเงินรวม 135.1 ล้านบาท
- ภาวะหนังสือค้ำประกันที่สถาบันการเงินออกให้รัฐวิสาหกิจแห่งหนึ่ง จำนวนเงินรวม 5.5 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 1,968.3 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 1,000—000 ล้านบาท ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ 56.1 ล้านบาท ทุนสำรองตามกฎหมาย 45.0 ล้านบาท และกำไรสะสม 867.2 ล้านบาท ทั้งนี้ ตลอดช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาตั้งแต่เริ่มก่อตั้งกิจการ บริษัทฯ ยังไม่เคยประกาศจ่ายเงินปันผล

ปี 2555 ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,073.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 1,141.0 ล้านบาท เนื่องจากมีการเพิ่มทุนจดทะเบียน 400 ล้านบาท มีกำไรจากการดำเนินงานโดยปกติของธุรกิจเรื่องดื่ม 306.4 ล้านบาท และการรับรู้รายได้เงินชดเชยส่วนที่เหลือจากบริษัทประกันจำนวน 569.4 ล้านบาท

ปี 2554 ส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบจำนวน (67.1) ล้านบาท เป็นผลสืบเนื่องมาจากบริษัทฯ รับรู้ค่าความเสียหายจากมหาอุทกภัย 1,180.6 ล้านบาท ในขณะที่มีรายได้เงินชดเชยส่วนแรกจากบริษัทประกันภัยจำนวน 600.0 ล้านบาท ส่งผลให้มีผลขาดทุนจากมหาอุทกภัยสุทธิ 580.6 ล้านบาท

หากพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (โดยไม่รวมผลกระทบจากรายการอุทกภัยและผลการดำเนินงานส่วนธุรกิจที่หยุดดำเนินงาน) พบว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของ ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 50.7% และ 66.7% ตามลำดับ

มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีมูลค่าทางบัญชีเท่ากับ 1.97 บาท/หุ้น

42-4.5-12.1.6. การวิเคราะห์สภาพคล่อง แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ระหว่างปี 2554 ถึงปี 2555 และแรกของปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจมาโดยตลอด โดยแหล่งที่มาของกระแสเงินสดโดยหลักมาจากการดำเนินงานและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน – ส่วนที่ดำเนินงานอยู่

ระหว่างปี 2554 ถึง 2555 และไตรมาสที่ถึง 4 ปี 2556 บริษัท มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิจำนวน (263.7) ล้านบาท 220.4 ล้านบาท และ 950.9 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2554 บริษัท มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบเนื่องจากปี 2554 เป็นปีแรกที่บริษัท เริ่มวางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ และได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์มหาอุทกภัย ส่งผลให้มีผลขาดทุนและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีไม่เพียงพอต่อการขยายธุรกิจ นอกจากนี้ยังมียอดภาษีมูลค่าเพิ่มรอการขอคืนจำนวน 100.8 ล้านบาท ซึ่งยังไม่สามารถหมุนเวียนมาเป็นเงินสดได้ อย่างไรก็ตาม ระหว่างปี 2554 บริษัท ได้รับเงินเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นจำนวน 475.0 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

ในปี 2555 และปี 2556 บริษัท มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 220.4 ล้านบาท และ 950.9 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นผลมาจากการเพิ่มยอดขายระหว่างปี 2555 และผลกำไรจากส่วนงานที่ดำเนินงานต่อเนื่องของปี 2555 และปี 2556 จำนวน 692.9 ล้านบาท และ 883.7 ล้านบาทตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่อง - ส่วนงานที่ดำเนินงานอยู่

สภาพคล่องของบริษัท โดยหลักมาจากความสามารถในการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ การเรียกชำระเงินของลูกค้าหนี้การค้า และการชำระหนี้สินเจ้าหนี้การค้า โดยระหว่างปี 2554-2555-2556 ระยะเวลาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ที่สนับสนุนสภาพคล่องดังกล่าว แสดงดังตารางในหน้าถัดไปด้านล่าง

อัตราส่วนสภาพคล่อง	หน่วย	2554	2555	ส.ค. 2556
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	77.5	31.7	35.2*
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	16.2	22.8	21.2*
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	60.8	36.3	28.9*
Cash Cycle	วัน	33.0	18.2	27.6*

*หมายเหตุ ปรับตัวเลขให้เป็นตัวเลขเต็มปี

ในปี 2555 การบริหารจัดการลูกหนี้ที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้นจนทำให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงเหลือเพียง 31.7 วัน ขณะที่บริษัท ได้มีการปรับเงื่อนไขการชำระเงินให้แก่ลูกค้า เพื่อให้มั่นใจว่าลูกค้ามีสภาพคล่องเพียงพอในการจัดหาวัตถุดิบให้สอดคล้องต่อแผนการผลิตสินค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของบริษัท ได้ ส่งผลให้ระยะเวลาชำระหนี้ลดลง อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ลดลงมากกว่าการลดลงของระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยส่งผลในเชิงบวกต่อสภาพคล่องของบริษัท โดยวงจรกิจจได้มีการปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ในงวดเดือนแรกของปี 2556 วงจรกิจจได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวดปี 2555 เล็กน้อยจาก 18.2 วัน เป็น 27.76 วัน สืบเนื่องจากการขยายระยะเวลาเก็บหนี้ให้แก่ผู้จัดจำหน่ายหลักรายหนึ่งส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 3.5 วัน อย่างไรก็ตาม บริษัท สามารถลดระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลง 1.9 วัน และเพิ่มลดระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 7.4 วัน ส่งผลให้วงจรกิจจได้มีการปรับตัวขึ้นแต่ไม่มากนักเพียง 9.4 วัน

ความสามารถในการชำระหนี้สถาบันการเงิน

ตามเงื่อนไขของธนาคาร กำหนดให้บริษัท ดำรงอัตราส่วนความสามารถชำระหนี้สถาบันการเงิน (DSCR) ไม่ต่ำกว่า 1.25 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2.5 เท่า (กำหนดให้นับรวม Sub-Debt เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นและหัก Sub-Debt ออกจากส่วนของหนี้สิน) โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 บริษัท มีอัตราส่วนความสามารถชำระหนี้สถาบันการเงิน (DSCR) เป็น 4.3 เท่า และ 3.3 เท่า ตามลำดับ ในขณะที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น 1.9 เท่า และ 1.2 เท่าตามลำดับ

กระแสเงินสดจากการลงทุน - ส่วนที่ดำเนินงานอยู่

ระหว่างปี 2554 ถึง ~~2555~~ และแรกจนถึงปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนสุทธิจำนวน (2,235.9) ล้านบาท (1,536.6) ล้านบาท และ (1,492.6) ล้านบาท ตามลำดับ โดยหลักใช้ไปเพื่อการลงทุนซื้อที่ดิน ลงทุนในค่าก่อสร้างอาคาร ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน – ส่วนที่ดำเนินงานอยู่

ระหว่างปี 2554 ถึง ปี 2554 ปี 2555 และแรกของปี 2556 บริษัท มีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิจำนวน 2,565.2 ล้านบาท 1,213.3—— ล้านบาทและ 589.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหลักมาจากเงินกู้สถาบันการเงิน และเงินเพิ่มทุนจากกรรมกร ทั้งนี้ กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินดังกล่าวใช้ไปเพื่อซื้อที่ดิน ลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงาน ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ และเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

12.4.6:12.1.7. ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในปี 2556 บริษัท มีค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด จำนวนรวม 1.25 ล้านบาท