

**16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ****16.1 การปรับโครงสร้างธุรกิจ**

บริษัทฯ จัดทะเบียนก่อตั้งเป็นบริษัทจำกัดเมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2556 และต่อมาได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนเมื่อวันที่ 8 กรกฎาคม 2557 บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นและไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง (Holding Company)

บริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและเตรียมความพร้อมในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการซื้อหุ้นสามัญในบริษัทย่อยจากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม ภายหลังการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นสามัญในบริษัทย่อยร้อยละ 100.0 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ สามารถจำแนกได้เป็น 3 ธุรกิจย่อย ดังนี้

1. ธุรกิจผลิต ทำการตลาด และจำหน่ายเครื่องตีบ่ารุงกำลัง และเครื่องตีบ่ารุงอื่นๆ ดำเนินงานโดย CBD ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตเครื่องตีบ่ารุงกำลังภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวแดงและเครื่องตีบ่ารุงอื่นๆ ด้วยเทคโนโลยีทันสมัย ปัจจุบัน CBD ผลิตเครื่องตีบ่ารุง 2 ชนิด ได้แก่ คาราบาวแดง และเครื่องตีบ่ารุงเกลียวแรงแบบขวดภายใต้เครื่องหมายการค้าสตาร์ท พลัส
2. ธุรกิจบริหารจัดการการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ดำเนินงานโดย DCM ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ประกอบธุรกิจบริหารจัดการการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ให้แก่ช่องทางการค้าภายในประเทศผ่านร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) และร้านค้าแบบสมัยใหม่ (Modern Trade) ทั้งนี้ ปัจจุบัน DCM บริหารจัดการการจำหน่ายให้เฉพาะกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตามหากมีโอกาสทางธุรกิจ DCM มีความพร้อมที่จะให้บริการให้แก่บุคคลภายนอกด้วย
3. ธุรกิจจัดหาและผลิตขวดแก้ว ดำเนินงานโดย APG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ประกอบธุรกิจจัดหาขวดแก้วเพื่อเป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิตเครื่องตีบ่ารุงกำลังและเครื่องตีบ่ารุงอื่นๆ ของกลุ่มบริษัทฯ ปัจจุบัน APG จัดซื้อขวดแก้วจากคู่ค้าภายนอก นอกจากนี้ APG อยู่ระหว่างการลงทุนเพื่อสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาเพื่อทดแทนการซื้อขวดแก้วสีชาจากบุคคลภายนอกบางส่วน โดยคาดว่าจะสามารถดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 4 ปี 2557 ทั้งนี้ ปัจจุบัน APG จำหน่ายขวดแก้วที่จัดซื้อและที่จะผลิตได้ทั้งหมดให้แก่ CBD

ทั้งนี้ รายละเอียดการปรับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

เดือนธันวาคม ปี 2556	บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทย่อยจากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อยดังกล่าว ได้แก่ <ul style="list-style-type: none"><li>- หุ้นสามัญร้อยละ 70.0 ใน CBD</li><li>- หุ้นสามัญร้อยละ 100.0 ใน DCM</li><li>- หุ้นสามัญร้อยละ 100.0 ใน APG</li></ul>
----------------------	---



เดือนกรกฎาคม ปี 2557	บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ CBD เพิ่มอีกร้อยละ 30.0 จากผู้ถือหุ้นเดิมของ CBD ดังนั้น ปัจจุบัน บริษัทฯ จึงถือหุ้นสามัญใน CBD รวมเป็นร้อยละ 100.0
----------------------	---

## 16.2 แนวทางการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา จะอ้างอิงจากงบการเงินเฉพาะของกิจการของ CBD สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และงบการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556

สำหรับการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ในไตรมาสล่าสุด จะอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับรายงานและข้อมูลทางการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556

## 16.3 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ผลิต ทำการตลาด จำหน่าย และบริหารจัดการการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ 2 ประเภท ได้แก่ (1) เครื่องดื่มบำรุงกำลังภายใต้เครื่องหมายการค้า “คาราบาวแดง” ซึ่งจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ และจำหน่ายทั้งในรูปแบบขวดและกระป๋องและ (2) เครื่องดื่มเกลือแร่ภายใต้เครื่องหมายการค้า “สตาร์ท พลัส” ซึ่งจำหน่ายเฉพาะในประเทศ โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้เริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์สตาร์ท พลัสเมื่อเดือนพฤษภาคม ปี 2557

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 4,309.2 ล้านบาท 5,008.7 ล้านบาท และ 6,929.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 699.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.2 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 1,920.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.3 ในปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

1. สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศ เท่ากับ 3,256.0 ล้านบาท 3,785.4 ล้านบาท และ 5,310.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 529.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.3 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 1,525.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 40.3 ในปี 2556 โดยปัจจัยสำคัญที่ทำให้รายได้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นมาจากการดำเนินกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในการกระจายผลิตภัณฑ์อย่างทั่วถึง (Push Strategy) และการสร้างความต้องการผลิตภัณฑ์ (Pull Strategy) จึงส่งผลให้ปริมาณการขายสินค้าเพิ่มขึ้น
2. สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศ เท่ากับ 1,019.8 ล้านบาท 1,177.7 ล้านบาท และ 1,552.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 157.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.5 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 374.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.8 ในปี 2556 โดยปัจจัยสำคัญที่ทำให้รายได้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นมาจากการเติบโตของปริมาณการขายสินค้าในต่างประเทศซึ่งเป็นฐานการส่งออกเดิมของกลุ่มบริษัทฯ โดยเฉพาะประเทศกัมพูชา ประเทศเมียนมาร์ และประเทศเวียดนาม ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทฯ ที่จะขยายการส่งออกไปยังกลุ่มประเทศ CLMV

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวม 1,512.5 ล้านบาท และ 1,757.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 245.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.2 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

1. สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศ เท่ากับ 1,164.1 ล้านบาท และ 1,226.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 62.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.3 ในปี 2557 โดยปัจจัยสำคัญที่ทำให้รายได้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นมาจากการดำเนินกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในการกระจายผลิตภัณฑ์อย่างทั่วถึง (Push Strategy) และการสร้างความต้องการผลิตภัณฑ์ (Pull Strategy) จึงส่งผลให้ปริมาณสินค้าขายเพิ่มขึ้น
2. สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศ เท่ากับ 331.8 ล้านบาท และ 490.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 158.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 47.9 ในปี 2557 โดยปัจจัยสำคัญที่ทำให้รายได้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นมาจากการเติบโตของปริมาณสินค้าขายในต่างประเทศซึ่งเป็นฐานการส่งออกเดิมของกลุ่มบริษัทฯ โดยเฉพาะประเทศกัมพูชา ประเทศเมียนมาร์ และประเทศเวียดนาม ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทฯ ที่จะขยายการส่งออกไปยังกลุ่มประเทศ CLMV

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,383.4 ล้านบาท 1,461.0 ล้านบาท และ 2,069.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 77.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.6 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 608.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.7 ในปี 2556 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 32.4 ร้อยละ 29.4 และร้อยละ 30.2 ตามลำดับ รายได้ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ มีสาเหตุหลักดังนี้

- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 32.4 เป็นร้อยละ 29.4 เนื่องจาก
  - สำหรับการจำหน่ายคาราบาวแดงในประเทศ กลุ่มบริษัทฯ ให้ส่วนลดค่ากระจายสินค้าสำหรับตัวแทนจำหน่ายเพิ่มขึ้นในปี 2555 เพื่อช่วยให้ DCM ซึ่งเริ่มดำเนินธุรกิจบริหารจัดการการจำหน่ายให้แก่กลุ่มบริษัทฯ ในเดือนตุลาคม ปี 2555 สามารถสร้างฐานการกระจายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) ได้เป็นของตนเอง
  - สำหรับการจำหน่ายคาราบาวแดงในต่างประเทศ ราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อกระป๋องลดลงจากการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนการขายให้แก่ผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายในต่างประเทศ (Sales Mix) โดยราคาขายในแต่ละประเทศอาจแตกต่างกันตามภาวะอุตสาหกรรม สภาพการแข่งขัน ปริมาณสินค้าขาย ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง และปัจจัยอื่นๆ
  - ต้นทุนค่าขวดแก้ว (ต้นทุนเฉลี่ยต่อขวด) ปรับตัวสูงขึ้น
  - ค่าใช้จ่ายในการผลิตเพิ่มขึ้นจาก (1) ค่าเสื่อมราคาจากการลงทุนในสายการผลิตเพิ่ม (2) ค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมและบำรุงรักษาสายการผลิตเดิม และ (3) ค่าเชื้อเพลิงและค่าไฟฟ้าปรับตัวสูงขึ้น



- ต้นทุนแรงงานทางตรงเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขาย และการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเพื่อให้เป็นไปตามนโยบายของรัฐบาล
- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 29.4 เป็นร้อยละ 30.2 เนื่องจาก
  - สำหรับการจำหน่ายคาราบาวแดงในประเทศ ราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดใน 2556 ได้ปรับตัวสูงขึ้นใกล้เคียงกับราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดในปี 2554
  - สำหรับการจำหน่ายคาราบาวแดงในต่างประเทศ ราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อกระป๋องเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนการขายให้แก่ผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายในต่างประเทศ (Sales Mix) ในขณะที่ต้นทุนค่าวัตถุดิบส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง
  - ต้นทุนต่อหน่วยของวัตถุดิบส่วนใหญ่ (ยกเว้นต้นทุนค่าขวดแก้ว) ได้ปรับตัวลดลง

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ เล็งเห็นถึงความเสี่ยงด้านต้นทุนค่าขวดแก้ว กลุ่มบริษัทฯ จึงได้ตัดสินใจลงทุนในธุรกิจผลิตขวดแก้วสีชาผ่าน APG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดย APG จะเป็นผู้ผลิตขวดแก้วสีชาเพื่อจำหน่ายให้แก่ CBD เพื่อใช้เป็นบรรจุภัณฑ์สำหรับคาราบาวแดงทดแทนการสั่งซื้อขวดแก้วสีชาจากบริษัทภายนอกบางส่วน ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาภายใต้การดำเนินงานโดย APG จะก่อสร้างแล้วเสร็จและเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 4 ปี 2557

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 399.8 ล้านบาท และ 574.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 174.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 43.6 ในปี 2557 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 26.7 และร้อยละ 33.4 ตามลำดับ รายได้ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เนื่องจาก (1) ราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดที่เพิ่มขึ้น และ (2) ต้นทุนค่าวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 204.5 ล้านบาท 187.8 ล้านบาท และ 626.4 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 16.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.2 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 438.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 233.6 ในปี 2556 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.7 ร้อยละ 3.7 และร้อยละ 9.0 ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ มีสาเหตุหลักดังนี้

- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 4.7 เป็นร้อยละ 3.7 เนื่องจาก (1) ราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดลดลง (2) ต้นทุนขายปรับตัวสูงขึ้น และ (3) ค่าใช้จ่ายพนักงาน (ทั้งในค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร) เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ
- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.7 เป็นร้อยละ 9.0 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ สามารถขายสินค้าได้ในปริมาณที่เพิ่มขึ้น



ซึ่งเป็นผลมาจากประสิทธิภาพในการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดและกิจกรรมการส่งเสริมการขายของกลุ่มบริษัทฯ รวมถึงการเติบโตของการส่งออกเครื่องตีมุ้งบางกำลังศรชัยแปงแดงของกลุ่มบริษัทฯ ในต่างประเทศ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 64.0 ล้านบาท และ 240.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 176.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 275.0 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.2 และร้อยละ 13.7 ตามลำดับ ในปี 2557 กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ มีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากปริมาณการส่งออกศรชัยแปงแดงเพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก

#### 16.4 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 4,309.2 ล้านบาท 5,008.7 ล้านบาท และ 6,929.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 699.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.2 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 1,920.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.3 ในปี 2556 ทั้งนี้ รายได้ส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ มาจากรายได้จากการขาย ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 99.0 ถึงร้อยละ 99.2 ของรายได้รวม ในขณะที่รายได้ส่วนที่เหลือเป็นรายได้อื่น เช่น ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการขายเศษวัสดุ รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ เป็นต้น

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวม 1,512.5 ล้านบาท และ 1,757.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 245.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.2 ทั้งนี้ รายได้ส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ มาจากรายได้จาก การขาย ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 97.7 ถึงร้อยละ 98.9 ของรายได้รวม ในขณะที่รายได้ส่วนที่เหลือเป็นรายได้อื่น เช่น กำไรจากการปรับปรุงมูลค่าของสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ยเป็นมูลค่ายุติธรรม รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ กำไรจากการขายสินทรัพย์ เป็นต้น

##### 16.4.1 รายได้จากการขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 4,275.8 ล้านบาท 4,963.2 ล้านบาท และ 6,862.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 687.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.1 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 1,899.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.3 ในปี 2556 รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ศรชัยแปงแดงในประเทศและต่างประเทศ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 1,495.9 ล้านบาท และ 1,717.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 221.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.8



ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทฯ จำแนกตามตลาดและรูปแบบของผลิตภัณฑ์ที่จำหน่าย

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2554		2555		2556		2556		2557	
	งบการเงินเฉพาะ กิจการของ CBD		งบการเงินรวม เสมือน		งบการเงินรวม เสมือน		งบการเงินรวม เสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
<b>ในประเทศ</b>										
คาราบาวแดงแบบขวด	3,256.0	76.1	3,785.4	76.3	5,310.9	77.4	1,164.1	77.8	1,226.3	71.4
<b>ต่างประเทศ</b>										
คาราบาวแดงแบบขวด	29.8	0.7	77.5	1.6	72.9	1.1	15.8	1.1	16.7	1.0
คาราบาวแดงแบบกระป๋อง	990.1	23.2	1,100.2	22.2	1,479.1	21.6	316.0	21.1	474.0	27.6
รวม	1,019.8	23.9	1,177.7	23.7	1,552.0	22.6	331.8	22.2	490.7	28.6
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>4,275.8</b>	<b>100.0</b>	<b>4,963.2</b>	<b>100.0</b>	<b>6,862.9</b>	<b>100.0</b>	<b>1,495.9</b>	<b>100.0</b>	<b>1,717.0</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของรายได้จากการขายรวม

#### 16.4.1.1 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศเท่ากับ 3,256.0 ล้านบาท 3,785.4 ล้านบาท และ 5,310.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 529.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.3 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 1,525.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 40.3 ในปี 2556 ทั้งนี้ รายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศเป็นรายได้ส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 76.1 ร้อยละ 76.3 และร้อยละ 77.4 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1,164.1 ล้านบาท และ 1,226.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 62.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.3 ทั้งนี้ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 77.8 และร้อยละ 71.4 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้ ปริมาณขาย และราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อหน่วย ของการจำหน่ายคาราบาวแดงในประเทศของกลุ่มบริษัทฯ

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2554	2555	2556	2556	2557
	งบการเงินเฉพาะ กิจการของ CBD	งบการเงินรวม เสมือน	งบการเงินรวม เสมือน	งบการเงินรวม เสมือน	งบการเงินรวม
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
รายได้ (ล้านบาท)	3,256.0	3,785.4	5,310.9	1,164.1	1,226.3
ปริมาณขาย (ล้านขวด)	450.6	536.8	741.3	168.6	167.5



	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2554	2555	2556	2556	2557
	งบการเงินเฉพาะ กิจการของ CBD	งบการเงินรวม เสมือน	งบการเงินรวม เสมือน	งบการเงินรวม เสมือน	งบการเงินรวม
ราคาขายสุทธิเฉลี่ย (บาทต่อขวด)	7.23	7.05	7.16	6.90	7.32

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 กลุ่มบริษัทฯ จำหน่ายคาราบาวแดงแบบขวดในประเทศได้จำนวน 450.6 ล้านขวด 536.8 ล้านขวด และ 741.3 ล้านขวด ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 86.2 ล้านขวด หรือร้อยละ 19.1 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 204.5 ล้านขวด หรือร้อยละ 38.1 ในปี 2556 ปริมาณสินค้าขายที่เพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้รายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศของกลุ่มบริษัทฯ มีแนวโน้มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง

การเพิ่มขึ้นของปริมาณสินค้าขายเป็นผลมาจากกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ที่ให้ความสำคัญต่อการกระจายผลิตภัณฑ์อย่างทั่วถึง (Push Strategy) สำหรับช่องทางร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้เปลี่ยนกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจมาบริหารจัดการการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เองโดยผ่าน DCM ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัทฯ ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถเข้าถึงช่องทางการจัดจำหน่ายของร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) ได้อย่างทั่วถึงมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังให้ความสำคัญต่อการสร้างความต้องการผลิตภัณฑ์ (Pull Strategy) โดยทีมงานสาวบาวแดงของกลุ่มบริษัทฯ มีหน้าที่ทำการตลาดผลิตภัณฑ์ให้แก่กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย รวมทั้งการสื่อสารถึงความแตกต่างของผลิตภัณฑ์จากคู่แข่ง

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ จำหน่ายคาราบาวแดงแบบขวดในประเทศได้จำนวน 168.6 ล้านขวด และ 167.5 ล้านขวด ตามลำดับ ลดลง 1.1 ล้านขวด หรือร้อยละ 0.6 สาเหตุหลักที่กลุ่มบริษัทฯ มีปริมาณสินค้าขายลดลง เนื่องจากสภาพความไม่มั่นคงทางการเมืองในประเทศส่งผลให้เกิดความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและผู้บริโภคมีการใช้จ่ายลดลง

ตารางต่อไปนี้จะแสดงโครงสร้างราคาขายคาราบาวแดงในประเทศต่อขวดของกลุ่มบริษัทฯ

ราคาขายปลีกคาราบาวแดง (Retail Price)
หัก ภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)
หัก กำไรสำหรับร้านค้าปลีก (Retail Margin)
หัก กำไรสำหรับตัวแทนจำหน่ายในระดับต่างๆ (Agent, Sub-agent, Sub-sub-agent Margin)
หัก ส่วนลดค่ากระจายสินค้าสำหรับตัวแทนจำหน่ายระดับต่างๆ (Rebate to Agent, Sub-agent, and Sub-sub-agent)
ราคาขายคาราบาวแดงเฉลี่ยสุทธิที่กลุ่มบริษัทฯ จำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 กลุ่มบริษัทฯ จำหน่ายคาราบาวแดงแบบขวดในประเทศในราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดเท่ากับ 7.23 บาท 7.05 บาท และ 7.16 บาท ตามลำดับ ลดลง 0.17 บาท หรือร้อยละ 2.4 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 0.11 บาท หรือร้อยละ 1.6 ในปี 2556 สาเหตุหลักที่กลุ่มบริษัทฯ มีราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดลดลงในปี 2555 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ให้ส่วนลดค่ากระจายสินค้าสำหรับตัวแทนจำหน่ายระดับต่างๆ (Rebate to Agent, Sub-



agent, and Sub-sub-agent) เพิ่มขึ้น เพื่อจูงใจตัวแทนจำหน่ายดังกล่าว และช่วยให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถสร้างฐานการกระจายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) ได้ด้วยตนเอง ซึ่งการบริหารจัดการการจัดจำหน่ายคาราบาวแดงในประเทศของกลุ่มบริษัทฯ ดำเนินงานโดย DCM ซึ่งเริ่มดำเนินธุรกิจบริหารจัดการการจัดจำหน่ายให้แก่กลุ่มบริษัทฯ ในเดือนตุลาคม ปี 2555 อย่างไรก็ตาม ราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดในปี 2556 ได้ปรับเพิ่มขึ้นใกล้เคียงกับราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดในปี 2554

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ จำหน่ายคาราบาวแดงแบบขวดในประเทศในราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดเท่ากับ 6.90 บาท และ 7.32 บาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 0.42 บาท หรือร้อยละ 6.0 สาเหตุหลักที่ราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 เท่ากับ 6.90 บาทนั้น เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ให้ส่วนลดค่ากระจายสินค้าสำหรับตัวแทนจำหน่ายระดับต่างๆ (Rebate to Agent, Sub-agent, and Sub-sub-agent) เพิ่มขึ้น เพื่อจูงใจตัวแทนจำหน่ายดังกล่าว และช่วยให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถสร้างฐานการกระจายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) ได้ด้วยตนเอง สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดได้มีการปรับเพิ่มขึ้นแล้ว

#### 16.4.1.2 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศเท่ากับ 1,019.8 ล้านบาท 1,177.7 ล้านบาท และ 1,552.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 157.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.5 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 374.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.8 ในปี 2556 ทั้งนี้ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.9 ร้อยละ 23.7 และร้อยละ 22.6 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศเท่ากับ 331.8 ล้านบาท และ 490.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 158.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 47.9 ทั้งนี้ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.2 และร้อยละ 28.6 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้ ปริมาณขาย และราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อหน่วย ของการจำหน่ายคาราบาวแดงในต่างประเทศของกลุ่มบริษัทฯ

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2554	2555	2556	2556	2557
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD	งบการเงินรวมเสมือน	งบการเงินรวมเสมือน	งบการเงินรวมเสมือน	งบการเงินรวม
รายได้ (ล้านบาท)					
คาราบาวแดงแบบขวด	29.8	77.5	72.9	15.8	16.7
คาราบาวแดงแบบกระป๋อง	990.1	1,100.2	1,479.1	316.0	474.0





	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2554	2555	2556	2556	2557
	งบการเงินเฉพาะ กิจการของ CBD	งบการเงินรวม เสมือน	งบการเงินรวม เสมือน	งบการเงินรวม เสมือน	งบการเงินรวม
รวม	1,019.8	1,177.7	1,552.0	331.8	490.7
<b>ปริมาณขาย (ล้านหน่วย)</b>					
คาราบาวแดงแบบขวด	5.4	13.4	12.7	2.8	3.0
คาราบาวแดงแบบกระป๋อง	118.0	137.3	182.7	41.0	57.2
<b>ราคาขายสุทธิเฉลี่ย (บาทต่อหน่วย)</b>					
คาราบาวแดงแบบขวด	5.56	5.77	5.72	5.73	5.65
คาราบาวแดงแบบกระป๋อง	8.39	8.01	8.10	7.70	8.29

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 กลุ่มบริษัท จำหน่ายคาราบาวแดงแบบกระป๋องในต่างประเทศได้จำนวน 118.0 ล้านกระป๋อง 137.3 ล้านกระป๋อง และ 182.7 ล้านกระป๋อง ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 19.3 ล้านกระป๋อง หรือร้อยละ 16.3 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 45.4 ล้านกระป๋อง หรือร้อยละ 33.1 ในปี 2556 สำหรับคาราบาวแดงแบบขวดในต่างประเทศสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 กลุ่มบริษัท จำหน่ายคาราบาวแดงแบบขวดในต่างประเทศได้จำนวน 5.4 ล้านขวด 13.4 ล้านขวด และ 12.7 ล้านขวด ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 8.1 ล้านขวด หรือร้อยละ 151.1 ในปี 2555 และลดลง 0.7 ล้านขวด หรือร้อยละ 5.1 ในปี 2556 ปริมาณสินค้าขายที่เพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้รายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศของกลุ่มบริษัท มีแนวโน้มการเติบโตดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายในประเทศกัมพูชา ประเทศเมียนมาร์ และประเทศเวียดนาม ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัท ที่จะขยายการส่งออกไปยังกลุ่มประเทศ CLMV

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัท จำหน่ายคาราบาวแดงแบบกระป๋องในต่างประเทศได้จำนวน 41.0 ล้านกระป๋อง และ 57.2 ล้านกระป๋อง ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 16.2 ล้านกระป๋อง หรือร้อยละ 39.4 สำหรับคาราบาวแดงแบบขวดในต่างประเทศสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัท จำหน่ายคาราบาวแดงแบบขวดในต่างประเทศได้จำนวน 2.8 ล้านขวด และ 3.0 ล้านขวด ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 0.2 ล้านขวด หรือร้อยละ 7.1 ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญที่ทำให้รายได้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นมีสาเหตุเช่นเดียวกับที่กล่าวมาข้างต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 กลุ่มบริษัท จำหน่ายคาราบาวแดงแบบกระป๋องในต่างประเทศในราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อกระป๋องเท่ากับ 8.39 บาท 8.01 บาท และ 8.10 บาท ตามลำดับ ลดลง 0.37 บาท หรือร้อยละ 4.5 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 0.08 บาท หรือร้อยละ 1.0 ในปี 2556 สาเหตุหลักที่กลุ่มบริษัท มีราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อกระป๋องลดลงในปี 2555 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนการขายให้แก่ผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายในแต่ละประเทศ (Sales Mix) โดยราคาขายในแต่ละประเทศอาจแตกต่างกันตามภาวะอุตสาหกรรม สภาพการแข่งขัน ปริมาณสินค้าขาย ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง และปัจจัยอื่นๆ

สำหรับคาราบาวแดงแบบขวด กลุ่มบริษัท ส่งออกไปยังประเทศเมียนมาร์เป็นหลัก สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 กลุ่มบริษัท จำหน่ายคาราบาวแดงแบบขวดในต่างประเทศในราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวด 5.56



บาท 5.77 บาท และ 5.72 บาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 0.21 บาท หรือร้อยละ 3.7 ในปี 2555 และลดลง 0.05 บาท หรือร้อยละ 0.9 ในปี 2556 สาเหตุหลักที่กลุ่มบริษัทฯ มีราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดที่เปลี่ยนแปลงไป เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ให้ส่วนลดแก่ผู้นำเข้าเพื่อส่งเสริมการขายในประเทศเมียนมาร์จำนวนไม่เท่ากันในแต่ละปี

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ จำหน่ายคาราบาวแดงแบบกระป๋องในต่างประเทศในราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อกระป๋องเท่ากับ 7.70 บาท และ 8.29 บาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 0.59 บาท หรือร้อยละ 7.6 สาเหตุหลักที่กลุ่มบริษัทฯ มีราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อกระป๋องเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนการขายให้แก่ผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายในแต่ละประเทศ (Sales Mix) เช่นเดียวกับที่กล่าวมาข้างต้น สำหรับคาราบาวแดงแบบขวดในต่างประเทศสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ จำหน่ายคาราบาวแดงแบบขวดในต่างประเทศในราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวด 5.73 บาท และ 5.65 บาท ตามลำดับ ลดลง 0.08 บาท หรือร้อยละ 1.3 โดยราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดสำหรับคาราบาวแดงแบบขวดในต่างประเทศไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศของกลุ่มบริษัทฯ โดยจำแนกตามประเทศที่มีรายได้สูงสุด 5 ลำดับแรก

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2554		2555		2556		2556		2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
<b>กัมพูชา</b>										
คาราบาวแดงแบบขวด	0.1	0.0	0.1	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0
คาราบาวแดงแบบกระป๋อง	201.4	19.7	384.1	32.6	590.3	38.0	148.8	44.8	214.1	43.6
รวม	201.5	19.8	384.2	32.6	590.6	38.1	148.9	44.9	214.2	43.7
<b>อัฟกานิสถาน</b>										
คาราบาวแดงแบบขวด	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
คาราบาวแดงแบบกระป๋อง	629.7	61.7	471.1	40.0	491.5	31.7	103.6	31.2	201.4	41.0
รวม	629.7	61.7	471.1	40.0	491.5	31.7	103.6	31.2	201.4	41.0
<b>เยเมน</b>										
คาราบาวแดงแบบขวด	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
คาราบาวแดงแบบกระป๋อง	126.0	12.4	166.0	14.1	243.5	15.7	51.9	15.7	-	-
รวม	126.0	12.4	166.0	14.1	243.5	15.7	51.9	15.7	-	-
<b>เมียนมาร์</b>										
คาราบาวแดงแบบขวด	20.2	2.0	60.1	5.1	55.2	3.6	12.2	3.7	10.8	2.2
คาราบาวแดงแบบกระป๋อง	2.6	0.3	31.8	2.7	70.8	4.6	2.8	0.9	33.8	6.9
รวม	22.7	2.2	91.9	7.8	126.0	8.1	15.1	4.5	44.6	9.1



	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2554		2555		2556		2556		2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
<b>เวียดนาม</b>										
คาราบาวแดงแบบขวด	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
คาราบาวแดงแบบกระป๋อง	-	-	2.7	0.2	43.7	2.8	2.9	0.9	6.9	1.4
รวม	-	-	2.7	0.2	43.7	2.8	2.9	0.9	6.9	1.4
<b>ประเทศอื่นๆ</b>										
คาราบาวแดงแบบขวด	9.5	0.9	17.3	1.5	17.4	1.1	3.5	1.1	5.7	1.2
คาราบาวแดงแบบกระป๋อง	30.4	3.0	44.4	3.8	39.3	2.5	5.8	1.8	17.8	3.6
รวม	39.9	3.9	61.7	5.2	56.7	3.7	9.3	2.8	23.6	4.8
<b>รวมต่างประเทศ</b>										
คาราบาวแดงแบบขวด	29.8	2.9	77.5	6.6	72.9	4.7	15.8	4.8	16.7	3.4
คาราบาวแดงแบบกระป๋อง	990.1	97.1	1,100.2	93.4	1,479.1	95.3	316.0	95.2	474.0	96.6
รวม	1,019.8	100.0	1,177.7	100.0	1,552.0	100.0	331.8	100.0	490.7	100.0

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของรายได้จากการขายในต่างประเทศรวม

ปัจจุบัน ประเทศที่มียอดขายคาราบาวแดงสูงสุด 5 ลำดับแรก ได้แก่ ประเทศกัมพูชา ประเทศอัฟกานิสถาน ประเทศเยเมน ประเทศเมียนมาร์ และประเทศเวียดนาม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ยอดขายรวมของห้าประเทศดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 96.1 ร้อยละ 94.8 ร้อยละ 96.3 ร้อยละ 97.2 และร้อยละ 95.2 ของรายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศของกลุ่มบริษัทฯ ตามลำดับ

สำหรับประเทศกัมพูชา ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศกัมพูชาของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 201.5 ล้านบาท 384.2 ล้านบาท 590.6 ล้านบาท 148.9 ล้านบาท และ 214.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 182.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 90.6 ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 206.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 53.7 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 65.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 43.9 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวเป็นผลมาจากปริมาณสินค้าขายที่กลุ่มบริษัทฯ ส่งออกไปยังประเทศกัมพูชาเพิ่มขึ้น จากการที่ตัวแทนจำหน่าย (Agent) ในประเทศกัมพูชาได้ทำกิจกรรมการตลาดและการส่งเสริมการขายร่วมกับกลุ่มบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง เช่น การจัดคอนเสิร์ตสัญจร การโฆษณาทางสื่อต่างๆ รวมถึง การที่เครื่องหมายการค้าคาราบาวแดงเริ่มเป็นที่รู้จักอย่างกว้างขวาง และตัวแทนจำหน่ายดังกล่าวมีการกระจายสินค้าที่ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น

สำหรับประเทศอัฟกานิสถาน ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศอัฟกานิสถานเท่ากับ 629.7 ล้านบาท 471.1 ล้านบาท และ 491.5 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 158.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.2 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 20.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.3 ในปี 2556 ทั้งนี้ รายได้ดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากในปี 2554 ผู้นำเข้าเริ่มมีการสต็อกสินค้าจำนวนมากกว่าปกติ ซึ่งเป็นผลมาจากความไม่แน่นอนของสภาพอากาศซึ่งส่งผลกระทบต่อการขนส่งสินค้าไปยังประเทศอัฟกานิสถาน ทั้งนี้ ภายหลังจากปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผู้นำเข้ายังคงรักษาระดับสต็อกสินค้าดังกล่าวอยู่ และจะส่งสินค้าเฉพาะในปริมาณที่เพียงพอสำหรับการจำหน่ายในแต่ละปีเท่านั้น ส่งผลให้รายได้จากการขายคาราบาวแดงสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 มีการเปลี่ยนแปลงไป

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศอัฟกานิสถานเท่ากับ 103.6 ล้านบาท และ 201.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 97.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 94.3 โดยสาเหตุหลักมาจากการที่ผู้นำเข้าประเมินว่าเศรษฐกิจในประเทศอัฟกานิสถานมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้ผู้นำเข้ามีการสต็อกสินค้ามากขึ้น

สำหรับประเทศเยเมน ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศเยเมนเท่ากับ 126.0 ล้านบาท 166.0 ล้านบาท และ 243.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 40.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.7 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 77.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 46.7 ในปี 2556 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวเป็นผลมาจาก (1) ปริมาณสินค้าขายที่กลุ่มบริษัทฯ ส่งออกไปยังประเทศเยเมนเพิ่มขึ้น จากการที่ผู้นำเข้าในประเทศเยเมนขยายพื้นที่การกระจายผลิตภัณฑ์ และ (2) ผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ได้รับการยอมรับในตลาดมากขึ้น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถปรับเพิ่มราคาขายให้แก่ผู้นำเข้าในประเทศเยเมนได้

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศเยเมนเท่ากับ 51.9 ล้านบาท และ 0.0 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 51.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 100.0 โดยสาเหตุหลักมาจากการที่ผู้นำเข้ายังไม่มีการสั่งซื้อในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าผู้นำเข้าในประเทศเยเมนจะทยอยสั่งซื้อสินค้าในช่วงที่เหลือของปี 2557

สำหรับประเทศเมียนมาร์ ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศเมียนมาร์เท่ากับ 22.7 ล้านบาท 91.9 ล้านบาท 126.0 ล้านบาท 15.1 ล้านบาท และ 44.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 69.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 304.3 ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 34.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.0 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 29.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 196.0 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวเป็นผลมาจากปริมาณสินค้าขายที่กลุ่มบริษัทฯ ส่งออกไปยังประเทศเมียนมาร์เพิ่มขึ้น จากการที่เศรษฐกิจของประเทศเมียนมาร์มีการพัฒนาอย่างก้าวกระโดด ประกอบกับผู้นำเข้าของกลุ่มบริษัทฯ ได้เริ่มทำกิจกรรมการตลาดและการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เช่น การจัดคอนเสิร์ตสัญจร การโฆษณาทางสื่อต่างๆ รวมถึง การที่เครื่องหมายการค้าคาราบาวแดงเริ่มเป็นที่รู้จักอย่างกว้างขวาง อีกทั้ง ผู้นำเข้าดังกล่าวยังมีการกระจายผลิตภัณฑ์ที่ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น ดังนั้น ปริมาณสินค้าขายที่กลุ่มบริษัทฯ ส่งออกไปยังประเทศเมียนมาร์จึงเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก

สำหรับประเทศเวียดนาม ในปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศเวียดนามเท่ากับ 0.0 ล้านบาท 2.7 ล้านบาท 43.7 ล้านบาท 2.9 ล้านบาท และ 6.9 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนักในปี 2555 แต่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 41.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 1,539.1 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 4.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 135.4 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวเป็นผลมาจากปริมาณสินค้าขายที่กลุ่มบริษัทฯ ส่งออกไปยังประเทศเวียดนามเพิ่มขึ้น จากการที่ผู้นำเข้าในประเทศเวียดนามได้ทำกิจกรรมการตลาดและการส่งเสริมการขายเป็นอย่างมาก รวมถึง การที่เครื่องหมายการค้าคาราบาวแดงเริ่มเป็นที่รู้จักอย่างกว้างขวาง และผู้นำเข้าดังกล่าวมีการกระจายผลิตภัณฑ์ที่ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น ดังนั้น ปริมาณสินค้าขายที่กลุ่มบริษัทฯ ส่งออกไปยังประเทศเวียดนามจึงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับตลาดต่างประเทศอื่น สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในตลาดต่างประเทศอื่นเท่ากับ 39.9 ล้านบาท 61.7 ล้านบาท 56.7 ล้านบาท 9.3 ล้านบาท และ 23.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 21.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 54.9 ในปี 2555 ลดลง 5.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.2 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 14.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 152.3 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ทั้งนี้ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 สัดส่วนรายได้จากกลุ่มประเทศอื่นเท่ากับร้อยละ 3.9 ร้อยละ 5.2 ร้อยละ 3.7 ร้อยละ 2.8 และร้อยละ 4.8 ของรายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศของกลุ่มบริษัทฯ ตามลำดับ ซึ่งไม่มีนัยสำคัญ

สำหรับการเติบโตในต่างประเทศข้างต้น กลุ่มบริษัทฯ มุ่งเน้นที่จะสร้างพันธมิตรทางธุรกิจที่แข็งแกร่งกับตัวแทนจำหน่ายที่มีจุดแข็งและความชำนาญในการกระจายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ที่สอดคล้องกับกลยุทธ์ในการทำการตลาดของกลุ่มบริษัทฯ

#### 16.4.2 ต้นทุนขาย

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 2,892.4 ล้านบาท 3,502.2 ล้านบาท และ 4,793.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 609.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.1 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 1,290.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.9 ในปี 2556

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1,096.1 ล้านบาท และ 1,142.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 46.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.3

ตารางต่อไปนี้จะแสดงต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทฯ จำแนกตามตลาดและรูปแบบของผลิตภัณฑ์ที่จำหน่าย

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2554		2555		2556		2556		2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
<b>ในประเทศ</b>										
คาราบาวแดงแบบขวด	2,281.0	78.9	2,714.6	77.5	3,781.1	78.9	855.1	78.0	817.2	71.5
<b>ต่างประเทศ</b>										
คาราบาวแดงแบบขวด	14.2	0.5	45.1	1.3	41.3	0.9	7.1	0.6	12.3	1.1
คาราบาวแดงแบบกระป๋อง	597.3	20.6	742.6	21.2	970.7	20.3	233.9	21.3	313.3	27.4
<b>รวม</b>	<b>611.4</b>	<b>21.1</b>	<b>787.7</b>	<b>22.5</b>	<b>1,012.0</b>	<b>21.1</b>	<b>241.0</b>	<b>22.0</b>	<b>325.6</b>	<b>28.5</b>
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>2,892.4</b>	<b>100.0</b>	<b>3,502.2</b>	<b>100.0</b>	<b>4,793.1</b>	<b>100.0</b>	<b>1,096.1</b>	<b>100.0</b>	<b>1,142.8</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของต้นทุนขายรวม

#### 16.4.2.1 ต้นทุนขายคาราบาวแดงในประเทศ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ต้นทุนขายคาราบาวแดงในประเทศของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 2,281.0 ล้านบาท 2,714.6 ล้านบาท และ 3,781.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 433.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.0 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 1,066.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 39.3 ในปี 2556 ทั้งนี้ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ต้นทุนขายคาราบาวแดงในประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.9 ร้อยละ 77.5 และร้อยละ 78.9 ของต้นทุนขายรวม ตามลำดับ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ต้นทุนขายคาราบาวแดงในประเทศของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 855.1 ล้านบาท และ 817.2 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 37.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.4 ทั้งนี้ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ต้นทุนขายคาราบาวแดงในประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.0 และร้อยละ 71.5 ของต้นทุนขายรวม ตามลำดับ

องค์ประกอบหลักของต้นทุนขายคาราบาวแดงในประเทศของกลุ่มบริษัทฯ แบ่งได้ออกเป็น 3 ประเภท ดังนี้

1. วัตถุดิบและวัสดุหีบห่อ ซึ่งแบ่งออกเป็น 4 ประเภทหลัก ได้แก่ ฝาชวดและภาชนะบรรจุพลาสติก ขวดแก้ว น้ำตาลทราย และสารปรุงแต่งรส สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ต้นทุนค่าวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อสำหรับการจำหน่ายคาราบาวแดงในประเทศของกลุ่มบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 93 ถึงร้อยละ 94 ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด

2. ค่าใช้จ่ายในการผลิต ซึ่งประกอบด้วยค่าเชื้อเพลิง ค่าไฟฟ้า ค่าน้ำประปา ค่าซ่อมบำรุงรักษา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ค่าใช้จ่ายในการผลิตสำหรับการจำหน่ายคาราบาวแดงในประเทศของกลุ่มบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 4 ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด
3. ต้นทุนแรงงานทางตรง สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ต้นทุนแรงงานทางตรงในการผลิตคาราบาวแดงเพื่อจำหน่ายในประเทศของกลุ่มบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2 ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด

#### 16.4.2.2 ต้นทุนขายคาราบาวแดงในต่างประเทศ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ต้นทุนขายคาราบาวแดงในต่างประเทศของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 611.4 ล้านบาท 787.7 ล้านบาท และ 1,012.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 176.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.8 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 224.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.5 ในปี 2556 ทั้งนี้ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ต้นทุนขายคาราบาวแดงในต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.1 ร้อยละ 22.5 และร้อยละ 21.1 ของต้นทุนขายรวม ตามลำดับ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ต้นทุนขายคาราบาวแดงในต่างประเทศของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 241.0 ล้านบาท และ 325.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 84.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 35.1 ทั้งนี้ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ต้นทุนขายคาราบาวแดงในต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.0 และร้อยละ 28.5 ของต้นทุนขายรวม ตามลำดับ

องค์ประกอบหลักของต้นทุนขายคาราบาวแดงในต่างประเทศของกลุ่มบริษัทฯ แบ่งได้ออกเป็น 3 ประเภท ดังนี้

1. วัตถุดิบและวัสดุหีบห่อ ซึ่งแบ่งออกเป็น 4 ประเภทหลัก ได้แก่ กระจับป่อง ฝากระจับป่อง น้ำตาลทราย และสารปรุงแต่งรส สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ต้นทุนค่าวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อสำหรับการจำหน่ายคาราบาวแดงในต่างประเทศของกลุ่มบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 89 ถึงร้อยละ 91 ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด
2. ค่าใช้จ่ายในการผลิต ซึ่งประกอบด้วยค่าเชื้อเพลิง ค่าไฟฟ้า ค่าน้ำประปา ค่าซ่อมบำรุงรักษา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ค่าใช้จ่ายในการผลิตสำหรับการจำหน่ายคาราบาวแดงในต่างประเทศของกลุ่มบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 6 ถึงร้อยละ 7 ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด
3. ต้นทุนแรงงานทางตรง สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ต้นทุนแรงงานทางตรงในการผลิตคาราบาวแดงเพื่อจำหน่ายในต่างประเทศของกลุ่มบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 3 ถึงร้อยละ 4 ของต้นทุนการผลิตทั้งหมด

### 16.4.3 กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ตารางต่อไปนี้จะแสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ จำแนกตามตลาดและรูปแบบของผลิตภัณฑ์ที่กำหนด

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2554		2555		2556		2556		2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
<b>ในประเทศ</b>										
คาราบาวแดงแบบขวด	975.0	29.9	1,070.8	28.3	1,529.8	28.8	309.0	26.5	409.1	33.4
<b>ต่างประเทศ</b>										
คาราบาวแดงแบบขวด	15.6	52.5	32.4	41.8	31.6	43.3	8.7	55.0	4.4	26.4
คาราบาวแดงแบบกระป๋อง	392.8	39.7	357.7	32.5	508.4	34.4	82.1	26.0	160.7	33.9
รวม	408.4	40.0	390.1	33.1	540.0	34.8	90.8	27.4	165.1	33.6
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>1,383.4</b>	<b>32.4</b>	<b>1,461.0</b>	<b>29.4</b>	<b>2,069.8</b>	<b>30.2</b>	<b>399.8</b>	<b>26.7</b>	<b>574.2</b>	<b>33.4</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> อัตรากำไรขั้นต้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,383.4 ล้านบาท 1,461.0 ล้านบาท 2,069.8 ล้านบาท 399.8 ล้านบาท และ 574.2 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 32.4 ร้อยละ 29.4 ร้อยละ 30.2 ร้อยละ 26.7 และร้อยละ 33.4 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายคาราบาวแดงในประเทศเท่ากับ 975.0 ล้านบาท 1,070.8 ล้านบาท 1,529.8 ล้านบาท 309.0 ล้านบาท และ 409.1 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 29.9 ร้อยละ 28.3 ร้อยละ 28.8 ร้อยละ 26.5 และร้อยละ 33.4 ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรขั้นต้นเป็นผลมาจาก
  - สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 29.9 เป็นร้อยละ 28.3 เนื่องจาก
    - (1) ราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดลดลงจากการที่กลุ่มบริษัทฯ ให้ส่วนลดค่ากระจายสินค้าสำหรับตัวแทนจำหน่ายระดับต่างๆ เพิ่มขึ้น เพื่อช่วยให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถสร้างฐานการกระจายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) ได้เป็นของตนเอง
    - (2) ต้นทุนค่าขวดแก้ว (ต้นทุนเฉลี่ยต่อขวด) ปรับตัวสูงขึ้น



- (3) ค่าใช้จ่ายในการผลิตเพิ่มขึ้นจากการที่ (i) กลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนในสายการผลิตเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการผลิตต้องได้รับการปันส่วนค่าเสื่อมราคาจากสายการผลิตดังกล่าวเพิ่มขึ้น (ii) กลุ่มบริษัทฯ มีการซ่อมแซมและบำรุงรักษาสายการผลิตเดิม ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายค่าอะไหล่และซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้น และ (iii) ค่าเชื้อเพลิงและค่าไฟฟ้าปรับตัวสูงขึ้น
- (4) ต้นทุนแรงงานทางตรงเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขาย และการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเพื่อให้เป็นไปตามนโยบายของรัฐบาล
- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 28.3 เป็นร้อยละ 28.8 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการปรับราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดสูงขึ้น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ในช่วงเวลาดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ ต้องรับภาระต้นทุนค่าขวดแก้วที่ปรับตัวสูงขึ้นด้วยเช่นกัน ในขณะที่ต้นทุนค่าวัตถุดิบอื่นส่วนใหญ่ได้ปรับตัวลดลง
  - สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 26.5 และร้อยละ 33.4 เนื่องจากราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนค่าวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก
2. สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายคาราบาวแดงในต่างประเทศเท่ากับ 408.4 ล้านบาท 390.1 ล้านบาท 540.0 ล้านบาท 90.8 ล้านบาท และ 165.1 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 40.0 ร้อยละ 33.1 ร้อยละ 34.8 ร้อยละ 27.4 และร้อยละ 33.6 ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรขั้นต้นเป็นผลมาจาก
- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 40.0 เป็นร้อยละ 33.1 เนื่องจาก
    - (1) ราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อกระป๋องลดลงจากการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนการขายให้แก่ผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายในต่างประเทศ (Sales Mix) โดยราคาขายในแต่ละประเทศอาจแตกต่างกันตามภาวะอุตสาหกรรม สภาพการแข่งขัน ปริมาณสินค้าขาย ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง และปัจจัยอื่นๆ
    - (2) ต้นทุนค่าวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนค่าขวดต่อหน่วยมีการปรับตัวสูงขึ้น และกลุ่มบริษัทฯ มีสัดส่วนยอดขายคาราบาวแดงแบบขวดในต่างประเทศเพิ่มขึ้น
  - สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 33.1 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 34.8 เนื่องจากราคาขาย

สุทธิเฉลี่ยต่อกระป๋องเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนการขายให้แก่ผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายในต่างประเทศ (Sales Mix) ในขณะที่ต้นทุนค่าวัตถุดิบส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง

- สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 27.4 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 33.6 เนื่องจากราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อกระป๋องเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนการขายให้แก่ผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายในต่างประเทศ (Sales Mix)

#### 16.4.4 รายได้อื่น

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายได้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ จำแนกตามประเภทของรายการ

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2554		2555		2556		2556		2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
ดอกเบี้ยรับ	7.6	22.7	8.8	19.3	16.3	24.5	1.3	7.6	2.4	5.8
รายได้จากการขายเศษวัสดุสิ้นเปลือง	12.7	38.0	14.8	32.6	14.8	22.2	3.1	18.4	3.5	8.6
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	-	-	-	-	16.4	24.7	-	-	8.1	19.9
รายได้จากการขายและแลกซื้อของรางวัล	-	-	9.3	20.4	4.9	7.4	1.1	6.6	1.1	2.6
กำไรจากการขายสินทรัพย์	1.0	3.1	1.9	4.2	-	-	-	-	7.4	18.2
กำไรจากการปรับปรุงมูลค่าของสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ยเป็นมูลค่ายุติธรรม	-	-	-	-	-	-	1.1	6.6	9.1	22.2
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	3.2	6.9	-	-	5.5	33.0	6.5	15.9
อื่นๆ	12.0	36.1	7.5	16.5	14.1	21.2	4.6	27.7	2.7	6.6
<b>รวม</b>	<b>33.4</b>	<b>100.0</b>	<b>45.4</b>	<b>100.0</b>	<b>66.5</b>	<b>100.0</b>	<b>16.6</b>	<b>100.0</b>	<b>40.8</b>	<b>100.0</b>

ที่มา: อ้างอิงข้อมูลที่เปิดเผยไว้โดยหมายเหตุประกอบงบการเงินเฉพาะของกิจการของ CBD สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 งบการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 และงบการเงินรวมสอบทานของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับรายงานและข้อมูลทางการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของรายได้อื่นรวม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 33.4 ล้านบาท 45.4 ล้านบาท และ 66.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 12.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.1 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 21.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 46.4 ในปี 2556 ทั้งนี้ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้อื่นคิดเป็นสัดส่วน

ร้อยละ 0.8 ร้อยละ 0.9 และร้อยละ 1.0 ของรายได้รวมทั้งหมดของกลุ่มบริษัทฯ ตามลำดับ รายได้อื่นที่สำคัญของกลุ่มบริษัทฯ มีดังนี้

1. รายได้ดอกเบี้ยรับ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้ดอกเบี้ยรับของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 7.6 ล้านบาท 8.8 ล้านบาท และ 16.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 1.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.5 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 7.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 85.9 ในปี 2556 รายได้ดอกเบี้ยรับส่วนใหญ่เป็นรายได้ดอกเบี้ยจากเงินฝากสถาบันการเงิน นอกจากนี้ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยรับของเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยปัจจุบัน บุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวได้ชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวทั้งหมดแล้ว
2. รายได้จากการขายเศษวัสดุสิ้นเปลือง สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้จาก การขายเศษวัสดุสิ้นเปลืองของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 12.7 ล้านบาท 14.8 ล้านบาท และ 14.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.8 ในปี 2555 และลดลง 0.04 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.3 ในปี 2556 โดยที่ผ่านมา ไม่ได้มีจำนวนเปลี่ยนแปลงมากนัก
3. รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 รายได้ค่าเช่าและ ค่าบริการของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 0.0 ล้านบาท 0.0 ล้านบาท และ 16.4 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้ค่าเช่าและ ค่าบริการที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการให้เช่าพื้นที่สำนักงานภายในอาคารสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งกลุ่ม บริษัทฯ ได้ซื้อที่ดินและอาคารดังกล่าวในไตรมาส 4 ปี 2555 และได้เริ่มเปิดให้บริการให้เช่าพื้นที่สำนักงานเมื่อ เดือนสิงหาคม ปี 2556

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 16.6 ล้านบาท และ 40.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 24.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 145.8 ทั้งนี้ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 รายได้อื่นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.1 และร้อยละ 2.3 ของรายได้รวมทั้งหมดของกลุ่มบริษัทฯ รายได้อื่นที่สำคัญ ของกลุ่มบริษัทฯ มีดังนี้

1. กำไรจากการปรับปรุงมูลค่าของสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ยเป็นมูลค่ายุติธรรม สำหรับงวด สามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กำไรจากการปรับปรุงมูลค่าของสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงิน และอัตราดอกเบี้ยเป็นมูลค่ายุติธรรมของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1.1 ล้านบาท และ 9.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 8.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 722.4 รายการดังกล่าวเป็นผลจากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวจาก สถาบันการเงินเป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐอเมริกาจำนวนหนึ่ง โดยมีอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว ดังนั้น เพื่อเป็นการ ป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของสกุลเงินเหรียญสหรัฐอเมริกาและอัตราดอกเบี้ย กลุ่มบริษัทฯ จึงได้เข้า ทำสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ย (Cross Currency Interest Rate Swap Contract) กับสถาบัน การเงินแห่งหนึ่ง โดยมีกำหนดระยะเวลาสิ้นสุดในเดือนธันวาคม ปี 2559
2. รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 รายได้ค่าเช่าและ ค่าบริการของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 0.0 ล้านบาท และ 8.1 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้ค่าเช่าและค่าบริการที่

เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการให้เช่าพื้นที่สำนักงานภายในอาคารสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ได้ซื้อที่ดินและอาคารดังกล่าวในไตรมาส 4 ปี 2555 และได้เริ่มเปิดให้บริการให้เช่าพื้นที่สำนักงานเมื่อเดือนสิงหาคม ปี 2556

3. กำไรจากการขายสินทรัพย์ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กำไรจากการขายสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 0.0 ล้านบาท และ 7.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 7.4 ล้านบาท รายการดังกล่าวเป็นผลจากการที่กลุ่มบริษัทฯ ขายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้งานออกไป

#### 16.4.5 ค่าใช้จ่ายในการขาย

ตารางต่อไปนี้จะแสดงค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มบริษัทฯ จำแนกตามประเภทของรายการ

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2554		2555		2556		2556		2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์	730.8	76.8	715.8	68.8	472.5	49.4	126.5	50.1	92.5	42.4
ค่าขนส่ง	73.4	7.7	92.9	8.9	180.9	18.9	46.9	18.6	41.2	18.9
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	138.1	14.5	151.9	14.6	168.4	17.6	40.8	16.1	50.7	23.2
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	-	-	23.3	2.2	22.7	2.4	5.8	2.3	5.3	2.4
อื่นๆ	9.5	1.0	55.9	5.4	111.2	11.6	32.6	12.9	28.5	13.0
<b>รวม</b>	<b>951.9</b>	<b>100.0</b>	<b>1,039.8</b>	<b>100.0</b>	<b>955.8</b>	<b>100.0</b>	<b>252.6</b>	<b>100.0</b>	<b>218.2</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการขายรวม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 951.9 ล้านบาท 1,039.8 ล้านบาท 955.8 ล้านบาท 252.6 ล้านบาท และ 218.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 87.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.2 ในปี 2555 ลดลง 84.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.1 ในปี 2556 และลดลง 34.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.6 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ทั้งนี้ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.1 ร้อยละ 20.8 ร้อยละ 13.8 ร้อยละ 16.7 และร้อยละ 12.4 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายที่สำคัญของกลุ่มบริษัทฯ มีดังนี้

1. ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 730.8 ล้านบาท 715.8 ล้านบาท 472.5 ล้านบาท 126.5 ล้านบาท และ

92.5 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 15.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.1 ในปี 2555 ลดลง 243.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.0 ในปี 2556 และลดลง 34.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.9 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วยค่าซื้อและผลิตสื่อ ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายโดยการแจกของรางวัล ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายให้แก่ช่องทางร้านค้าทั้งแบบดั้งเดิม และแบบสมัยใหม่ และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายอื่นๆ ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ของกลุ่มบริษัทฯ ที่ลดลงมีสาเหตุสำคัญดังนี้

- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายที่ลดลง เนื่องจากในปี 2554 กลุ่มบริษัทฯ ได้สนับสนุนการจัดคอนเสิร์ตวงคาราบาวครบรอบ 30 ปี
  - สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายที่ลดลงเป็นผลจากการที่กลุ่มบริษัทฯ ลดการจัดกิจกรรมทางการตลาดแบบตั้งเวทีในระดับท้องถิ่น และยกเลิกการทำกิจกรรมส่งเสริมการขายกับผู้กระจายสินค้าในประเทศรายเดิม เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ได้จัดตั้ง DCM ขึ้นเพื่อบริหารจัดการการจัดหน่ายผลิตภัณฑ์ด้วยตนเอง
  - สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายที่ลดลงเป็นผลจากการที่กลุ่มบริษัทฯ ชะลอการใช้จ่ายการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายในประเทศ เนื่องจากความไม่แน่นอนของสภาวะเศรษฐกิจและการเมืองของประเทศไทย
2. ค่าขนส่ง สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ค่าขนส่งของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 73.4 ล้านบาท 92.9 ล้านบาท 180.9 ล้านบาท 46.9 ล้านบาท และ 41.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 19.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.6 ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 88.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 94.6 ในปี 2556 และลดลง 5.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.3 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ค่าขนส่งของกลุ่มบริษัทฯ ที่เปลี่ยนแปลงมีสาเหตุสำคัญดังนี้
- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการที่กลุ่มบริษัทฯ ได้จัดตั้ง DCM ขึ้นเพื่อบริหารจัดการการจัดหน่ายผลิตภัณฑ์ด้วยตนเอง โดยกลุ่มบริษัทฯ ต้องดำเนินการว่าจ้างบริษัทขนส่งเพื่อกระจายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ไปยังตัวแทนจำหน่ายในระดับต่างๆ โดยตรง ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ เชื่อว่าการบริหารจัดการการจัดหน่ายผลิตภัณฑ์ด้วยตนเองนั้น จะช่วยให้การกระจายผลิตภัณฑ์มีความทั่วถึงมากยิ่งขึ้น และกลุ่มบริษัทฯ สามารถให้บริการแก่ตัวแทนจำหน่ายในระดับต่างๆ ได้ดีกว่าการว่าจ้างผู้จัดจำหน่ายจากภายนอก

- สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 ค่าขนส่งที่ลดลงเป็นผลจากปริมาณการขายสินค้าในประเทศที่ลดลง
- 3. ค่าใช้จ่ายพนักงาน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ค่าใช้จ่ายพนักงานปฏิบัติการตลาดและการขายของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 138.1 ล้านบาท 151.9 ล้านบาท 168.4 ล้านบาท 40.8 ล้านบาท และ 50.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 13.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.0 ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 16.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.9 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 10.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.4 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการขยายตัวของทีมงานขายภายใต้ DCM ซึ่งจัดตั้งขึ้นในปี 2555 รวมถึงการขยายจำนวนพนักงานปฏิบัติการตลาดหรือทีมงานสาวขาวแดงเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ

#### 16.4.6 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ตารางด้านล่างแสดงค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท จำแนกตามประเภทของรายการ

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2554		2555		2556		2556		2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
ค่าใช้จ่ายผู้บริหารและพนักงาน	93.7	58.0	120.3	65.8	155.9	69.0	39.1	76.0	47.0	70.7
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	27.9	17.3	10.0	5.5	18.3	8.1	2.6	5.1	4.8	7.3
อื่นๆ	40.0	24.7	52.4	28.7	51.8	22.9	9.7	18.9	14.7	22.1
<b>รวม</b>	<b>161.6</b>	<b>100.0</b>	<b>182.8</b>	<b>100.0</b>	<b>226.0</b>	<b>100.0</b>	<b>51.5</b>	<b>100.0</b>	<b>66.5</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 161.6 ล้านบาท 182.8 ล้านบาท 226.0 ล้านบาท 51.5 ล้านบาท และ 66.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 21.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.1 ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 43.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.7 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 15.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.2 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ทั้งนี้ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.7 ร้อยละ 3.6 ร้อยละ 3.3 ร้อยละ 3.4 และร้อยละ 3.8 ของรายได้รวมทั้งหมดของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุสำคัญจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายผู้บริหารและพนักงาน

1. ค่าใช้จ่ายผู้บริหารและพนักงาน สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ค่าใช้จ่ายผู้บริหารและพนักงานของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 93.7 ล้านบาท 120.3 ล้านบาท 155.9 ล้านบาท 39.1 ล้านบาท และ 47.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 26.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 28.4 ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 35.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.6 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 7.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.1 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ค่าใช้จ่ายผู้บริหารและพนักงานที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการปรับฐานเงินเดือนประจำปี และการเพิ่มจำนวนบุคลากรเพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต
2. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 27.9 ล้านบาท 10.0 ล้านบาท 18.3 ล้านบาท 2.6 ล้านบาท และ 4.8 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 17.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 64.1 ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 8.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 82.4 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 2.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 85.3 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557
  - สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ลดลงเป็นผลจากการปรับปรุงรายการบัญชี โดยกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการปรับปรุงค่าเสื่อมราคายานพาหนะของทีมงานสาวบาวแดงจำนวน 23.3 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากภาพรวม ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของกลุ่มบริษัทฯ (ทั้งในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร) ได้เพิ่มขึ้นในปี 2555 เนื่องจากการลงทุนในอาคารสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ
  - สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนในอาคารสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ

#### 16.4.7 ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ค่าใช้จ่ายทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 2.2 ล้านบาท 16.7 ล้านบาท และ 136.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 14.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 642.1 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 119.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 717.6 ในปี 2556 ค่าใช้จ่ายทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงสามปีที่ผ่านมา เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นในปี 2555 เพื่อสนับสนุนการลงทุนในการซื้อที่ดินและอาคาร ซึ่งปัจจุบันเป็นอาคารสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ และในปี 2556 กลุ่มบริษัทฯ กู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นเพื่อสนับสนุนการลงทุนในการก่อสร้างโรงผลิตขวดแก้วสีชาของ APG

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ค่าใช้จ่ายทางการเงินของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 31.7 ล้านบาท และ 30.2 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 1.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.7 ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายทางการเงินดังกล่าวไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก

#### 16.4.8 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 96.6 ล้านบาท 62.0 ล้านบาท และ 159.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ต่อกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 32.1 ร้อยละ 24.8 และร้อยละ 20.3 ตามลำดับ อัตราภาษีของกลุ่มบริษัท ลดลงในช่วงสามปีที่ผ่านมา เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ได้มีการประกาศพระราชกฤษฎีกาว่าด้วยการลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลได้ลดลงจากร้อยละ 30 ในปี 2554 เป็นอัตราร้อยละ 23 สำหรับปี 2555 และเป็นอัตราร้อยละ 20 สำหรับปี 2556

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 16.6 ล้านบาท และ 60.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 43.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 262.6 โดยคิดเป็นสัดส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20.6 และร้อยละ 20.0 ทั้งนี้ อัตราภาษีดังกล่าวไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก

#### 16.4.9 กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 กลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิเท่ากับ 204.5 ล้านบาท 187.8 ล้านบาท และ 626.4 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 16.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.2 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 438.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 233.6 ในปี 2556 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.7 ร้อยละ 3.7 และร้อยละ 9.0 ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท มีสาเหตุหลักดังนี้

- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 กลุ่มบริษัท มีอัตรากำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 4.7 เป็นร้อยละ 3.7 เนื่องจาก (1) ราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดลดลง (2) ต้นทุนขายปรับตัวสูงขึ้น และ (3) ค่าใช้จ่ายพนักงาน (ทั้งในค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร) เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัท
- สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มบริษัท มีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.7 เป็นร้อยละ 9.0 เนื่องจากกลุ่มบริษัท สามารถขายสินค้าได้ในปริมาณที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากประสิทธิภาพในการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดและกิจกรรมการส่งเสริมการขายของกลุ่มบริษัท รวมถึงการเติบโตของการส่งออกเครื่องดื่มบำรุงกำลังคาราบาวแดงของกลุ่มบริษัท ในต่างประเทศ





สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 64.0 ล้านบาท และ 240.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 176.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 275.0 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.2 และร้อยละ 13.7 ในปี 2557 กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ มีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากปริมาณการส่งออกคาราบาวแดงเพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก

## 16.5 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

### 16.5.1 สินทรัพย์

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1,377.0 ล้านบาท 4,179.6 ล้านบาท 5,309.7 ล้านบาท และ 5,671.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2,802.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 203.5 ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 1,130.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.0 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 362.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.8 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมส่วนใหญ่เป็นผลมาจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ซึ่งได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นสำคัญ

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดของสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทฯ โดยจำแนกตามประเภทสินทรัพย์

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	233.2	16.9	500.2	12.0	485.6	9.1	281.6	5.0
เงินลงทุนชั่วคราว	130.0	9.4	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	392.1	28.5	221.8	5.3	250.8	4.7	390.1	6.9
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	329.0	6.2	-	-
สินค้าคงเหลือ	97.6	7.1	274.6	6.6	205.6	3.9	193.9	3.4
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19.7	1.4	42.0	1.0	43.9	0.8	57.1	1.0
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>872.8</b>	<b>63.4</b>	<b>1,038.6</b>	<b>24.9</b>	<b>1,314.8</b>	<b>24.8</b>	<b>922.7</b>	<b>16.3</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>								
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	-	-	-	-	7.4	0.1	7.4	0.1
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-	-	139.0	2.6	137.9	2.4
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	493.3	35.8	3,116.4	74.6	3,798.7	71.5	4,571.2	80.6
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	9.4	0.7	12.8	0.3	11.3	0.2	11.0	0.2
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	9.5	0.2	33.5	0.6	16.9	0.3



	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการ ของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
เงินประกันและเงินมัดจำ	1.5	0.1	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	2.3	0.1	5.0	0.1	4.7	0.1
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>504.3</b>	<b>36.6</b>	<b>3,141.0</b>	<b>75.1</b>	<b>3,994.9</b>	<b>75.2</b>	<b>4,749.0</b>	<b>83.7</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,377.0</b>	<b>100.0</b>	<b>4,179.6</b>	<b>100.0</b>	<b>5,309.7</b>	<b>100.0</b>	<b>5,671.7</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของสินทรัพย์รวม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 2,802.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 203.5 สาเหตุหลักที่กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 2,623.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 531.7 โดยเป็นการลงทุนใน (1) ที่ดินและอาคารเพื่อใช้เป็นสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ และ (2) ที่ดินสำหรับการก่อสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 1,130.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.0 สาเหตุหลักที่กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจาก (1) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่เพิ่มขึ้นและ (2) การลงทุนเพิ่มเติมในเครื่องจักรและโรงงานระหว่างก่อสร้าง

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 362.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.8 สาเหตุหลักที่กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอาคารและเครื่องจักรระหว่างก่อสร้างเป็นสำคัญ

#### 16.5.1.1 สินทรัพย์หมุนเวียน

##### (ก) ลูกหนี้การค้า

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 371.8 ล้านบาท 206.6 ล้านบาท 219.1 ล้านบาท และ 338.0 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 165.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 44.4 ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 12.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.1 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 118.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 54.3 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ทั้งนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 27.6 วัน 21.0 วัน 11.2 วัน และ 14.6 วัน ตามลำดับ

ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ เป็นลูกหนี้การค้าจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในประเทศ ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าซึ่งเป็นตัวแทนจำหน่ายสำหรับช่องทางร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) และลูกหนี้การค้าจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางร้านค้าแบบสมัยใหม่ (Modern Trade) โดยที่ลูกหนี้การค้ากว่าร้อยละ 90.0 ของลูกหนี้การค้ารวม



ของกลุ่มบริษัทฯ มีการชำระหนี้ภายในระยะเวลาที่กำหนด ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายการจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยการให้ลูกค้าชำระเงินล่วงหน้าสำหรับช่องทางร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) และการส่งออกผลิตภัณฑ์ไปจำหน่ายในต่างประเทศ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายละเอียดลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทฯ โดยจำแนกตามประเภทบุคคลและระยะเวลาเก็บหนี้

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน								
ชำระภายในระยะเวลา	-	-	-	-	1.3	0.6	1.3	0.4
ค้างชำระ								
ไม่เกิน 3 เดือน	-	-	-	-	-	-	0.3	0.1
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน								
ชำระภายในระยะเวลา	371.8	100.0	206.0	99.7	206.4	94.2	332.4	98.3
ค้างชำระ								
ไม่เกิน 3 เดือน	-	-	-	-	11.1	5.1	3.8	1.1
3 ถึง 6 เดือน	-	-	-	-	-	-	-	-
6 ถึง 12 เดือน	-	-	0.6	0.3	-	-	-	-
มากกว่า 12 เดือน	-	-	-	-	0.3	0.1	0.3 <sup>2</sup>	0.1
<b>ลูกหนี้การค้ารวม</b>	<b>371.8</b>	<b>100.0</b>	<b>206.6</b>	<b>100.0</b>	<b>219.1</b>	<b>100.0</b>	<b>338.0</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของลูกหนี้การค้ารวม

<sup>2</sup> กลุ่มบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 ของยอดลูกหนี้ดังกล่าวแล้วในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ลูกหนี้การค้าลดลง 165.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 44.4 เนื่องจากในปี 2554 กลุ่มบริษัทฯ มีการให้บริการการกระจายผลิตภัณฑ์ผ่านผู้จัดจำหน่ายภายนอก ซึ่งมีระยะเวลาการให้สินเชื่อทางการค้า (Credit Term) ประมาณ 30 วัน อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการบริหารจัดการการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ด้วยตนเองผ่าน DCM และมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการชำระเงินเป็นการให้ลูกค้าชำระเงินล่วงหน้าสำหรับช่องทางร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) ส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทฯ ลดลงจาก 27.6 วัน ในปี 2554 เป็น 21.0 วัน ในปี 2555

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 12.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.1 โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทฯ ลดลงจาก 21.0 วัน ในปี 2555 เป็น 11.2 วัน ในปี 2556

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 118.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 54.3 โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น ทั้งนี้



ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 11.2 วัน ในปี 2556 เป็น 14.6 วันในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยใช้ดุลยพินิจในการประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้แต่ละราย โดยคำนึงถึงประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต อายุของหนี้ที่ค้าง สภาวะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น และปัจจัยอื่นๆ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ จะตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 ของยอดลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่ากำหนดมากกว่า 1 ปีขึ้นไป ปรับลดด้วยมูลหนี้ที่สามารถเรียกเก็บได้ ทั้งนี้ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 1 ปี จำนวน 0.3 ล้านบาท ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 ของยอดลูกหนี้ดังกล่าวแล้วในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557

### **(ข) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 0.0 ล้านบาท 0.0 ล้านบาท 329.0 ล้านบาท และ 0.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 329.0 ล้านบาท ในปี 2556 และลดลง 329.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 100.0 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 329.0 ล้านบาท เนื่องจาก DCM ให้กรรมการของกลุ่มบริษัทฯ กู้ยืมเงิน ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้น (สามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ในส่วนที่ 2.3 หัวข้อที่ 14 รายการระหว่างกัน)

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันลดลง 329.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 100.0 เนื่องจากกรรมการดังกล่าวได้ชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งหมดแล้ว

### **(ค) สินค้าคงเหลือ**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 สินค้าคงเหลือสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 97.6 ล้านบาท 274.6 ล้านบาท 205.6 ล้านบาท และ 193.9 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น 177.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 181.3 ในปี 2555 ลดลง 69.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.1 ในปี 2556 และลดลง 11.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.7 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 สินค้าคงเหลือประกอบด้วย (1) ภาชนะบรรจุและหีบห่อ ประมาณร้อยละ 26.2 ถึงร้อยละ 53.1 (2) สินค้าสำเร็จรูป ประมาณร้อยละ 13.7 ถึงร้อยละ 41.4 (3) วัตถุดิบประมาณร้อยละ 21.3 ถึงร้อยละ 41.1 และ (4) อะไหล่และวัสดุโรงงาน ประมาณร้อยละ 0.0 ถึงร้อยละ 2.0 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือรวมของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 13.0 วัน 19.1 วัน 18.0 วัน และ 15.7 วัน ตามลำดับ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายละเอียดสินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ โดยจำแนกตามประเภท



	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
ภาระหนี้และหีบห่อ	44.7	45.2	146.4	53.1	71.0	34.5	51.1	26.2
สินค้าสำเร็จรูป	13.5	13.7	70.0	25.4	70.1	34.0	80.6	41.4
วัตถุดิบ	40.6	41.1	58.6	21.3	61.5	29.9	59.0	30.3
อะไหล่และวัสดุโรงงาน	-	-	0.7	0.2	3.4	1.7	4.0	2.0
<b>สินค้าคงเหลือรวม</b>	<b>98.8</b>	<b>100.0</b>	<b>275.6</b>	<b>100.0</b>	<b>206.0</b>	<b>100.0</b>	<b>194.6</b>	<b>100.0</b>
หักค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ	(1.2)	(1.2)	(1.0)	(0.4)	(0.4)	(0.2)	(0.8)	(0.4)
<b>สินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>97.6</b>	<b>98.8</b>	<b>274.6</b>	<b>99.6</b>	<b>205.6</b>	<b>99.8</b>	<b>193.9</b>	<b>99.6</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของสินค้าคงเหลือรวม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 สินค้าคงเหลือสุทธิเพิ่มขึ้น 177.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 181.4 เนื่องจาก (1) กลุ่มบริษัทฯ เพิ่มระดับสต็อกขวดแก้วให้สอดคล้องกับการคาดการณ์การขึ้นราคาวัตถุดิบดังกล่าวในปีถัดไป (2) ปริมาณการขายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น และ (3) กลุ่มบริษัทฯ วางแผนการผลิตให้สอดคล้องกับการคาดการณ์ความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นในอนาคต

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 สินค้าคงเหลือสุทธิลดลง 69.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.1 โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการวางแผนการผลิตให้สอดคล้องกับการคาดการณ์ความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 สินค้าคงเหลือลดลง 11.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.7 โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการวางแผนการผลิตให้สอดคล้องกับการคาดการณ์ความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายการตั้งสำรองและตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือ ดังนี้

- กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายที่จะตั้งสำรองสินค้าสำเร็จรูปเต็มจำนวน เมื่อ (1) สินค้าสำเร็จรูปคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ หมดอายุหรือ (2) สินค้าสำเร็จรูปคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ มีการเสียหาย
- กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายที่จะตั้งสำรองวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อเต็มจำนวน เมื่อ (1) วัตถุดิบคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ หมดอายุหรือ (2) วัสดุหีบห่อคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถนำมาใช้งานได้ อย่างไรก็ตามก็ดี กลุ่มบริษัทฯ ไม่เคยมีการตั้งสำรองวัตถุดิบและวัสดุหีบห่ออย่างมีนัยสำคัญ

### 16.5.1.2 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

#### (ก) อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 0.0 ล้านบาท 0.0 ล้านบาท 139.0 ล้านบาท และ 137.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 139.0 ล้านบาท ในปี 2556 และลดลง 1.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.8 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนดังกล่าวเป็นส่วนของอาคารสำนักงานใหญ่ที่กลุ่มบริษัทฯ จัดสรรให้บุคคลภายนอกเช่าพื้นที่เพื่อสร้างรายได้เพิ่มเติมให้แก่กลุ่มบริษัทฯ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายละเอียดของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนสุทธิ	-	-	-	-	139.0	100.0	137.9	100.0
<b>รวมมูลค่าตามบัญชีสุทธิ</b>	-	-	-	-	139.0	100.0	137.9	100.0

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนสุทธิรวม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนสุทธิไม่มีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ยังไม่มีการใช้ประโยชน์เชิงพาณิชย์จากอาคารสำนักงานใหญ่ และอาคารโดยรอบ ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จึงยังไม่มีกรปรับปรุงประเภทสินทรัพย์ใดเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 139.0 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ เริ่มให้บุคคลภายนอกเช่าพื้นที่อาคารสำนักงานใหญ่ และอาคารโดยรอบ กลุ่มบริษัทฯ จึงได้ปรับปรุงประเภทสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนสุทธิลดลง 1.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.8 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ รับรู้ค่าเสื่อมราคาของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนดังกล่าว

#### (ข) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 493.3 ล้านบาท 3,116.4 ล้านบาท 3,798.7 ล้านบาท และ 4,571.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2,623.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 531.7 ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 682.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.9 ในปี 2556



และเพิ่มขึ้น 772.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.3 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย (1) ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน และ (2) สินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้างเป็นสำคัญ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายละเอียดของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัทฯ โดยจำแนกตามประเภทสินทรัพย์

	บัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดิน	132.7	26.9	2,477.9	79.5	2,591.1	68.2	2,606.7	57.0
สินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้าง	34.9	7.1	264.6	8.5	655.3	17.3	1,392.2	30.5
เครื่องจักร และอุปกรณ์	134.2	27.2	127.9	4.1	267.8	7.0	266.8	5.8
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคารสุทธิ	95.6	19.4	140.0	4.5	194.0	5.1	217.6	4.8
ยานพาหนะสุทธิ	85.4	17.3	85.5	2.7	72.5	1.9	68.9	1.5
เครื่องตกแต่งติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงานสุทธิ	10.5	2.1	20.6	0.7	18.0	0.5	19.0	0.4
<b>รวมมูลค่าตามบัญชีสุทธิ</b>	<b>493.3</b>	<b>100.0</b>	<b>3,116.4</b>	<b>100.0</b>	<b>3,798.7</b>	<b>100.0</b>	<b>4,571.2</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิรวม

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 2,623.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 531.7 เนื่องจากในปี 2555 กลุ่มบริษัทฯ ได้ลงทุนใน (1) ที่ดินและอาคารเพื่อใช้เป็นสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ และ (2) ที่ดินสำหรับการก่อสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 682.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.9 เนื่องจาก (1) การลงทุนในที่ดินเพิ่มเติมเพื่อรองรับการก่อสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG (2) การลงทุนในสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้างของ APG และ (3) การลงทุนในสายการผลิตสำหรับคาราบาวแดงแบบขวดเพิ่มขึ้น 2 สายและสายการผลิตสำหรับคาราบาวแดงแบบกระป๋องเพิ่มขึ้น 1 สาย

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 772.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.3 เนื่องจากการลงทุนในสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งและก่อสร้างของ APG

#### 16.5.2 ความเหมาะสมของโครงสร้างทุน

สำหรับบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.5 เท่า 5.3 เท่า 3.6 เท่า และ 3.4 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในช่วงสามปีที่ผ่านมาและงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มเติม เพื่อลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพื่อรองรับการเติบโตทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่ง



รวมถึงการซื้อที่ดินและอาคารเพื่อใช้เป็นอาคารสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ และการลงทุนในโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG ตั้งแต่ปี 2555

### 16.5.3 หนี้สิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 830.0 ล้านบาท 3,518.6 ล้านบาท 4,162.0 ล้านบาทและ 4,388.4 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2,688.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 323.9 ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 643.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.3 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 226.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.4 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 หนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และ (2) เงินกู้ยืมระยะยาว เป็นสำคัญ

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายละเอียดของหนี้สินของกลุ่มบริษัทฯ โดยจำแนกตามประเภทหนี้สิน

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	17.1	1.2	508.2	12.2	664.2	12.5	660.7	11.6
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	684.3	49.7	877.8	21.0	970.1	18.3	1,137.1	20.0
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	116.0	2.8	174.0	3.3	1,840.5	32.5
หนี้สินตามสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ย	-	-	17.4	0.4	40.7	0.8	31.6	0.6
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	15.3	1.1	13.7	0.3	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	52.2	3.8	31.6	0.8	111.4	2.1	154.0	2.7
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-	104.4	1.8
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22.8	1.7	25.3	0.6	72.0	1.4	40.2	0.7
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>791.7</b>	<b>57.5</b>	<b>1,589.9</b>	<b>38.0</b>	<b>2,032.4</b>	<b>38.3</b>	<b>3,968.5</b>	<b>70.0</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>								
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	1,884.0	45.1	2,074.7	39.1	364.7	6.4
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	22.7	1.6	32.8	0.8	46.8	0.9	45.9	0.8
เงินมัดจำรับสำหรับการเช่า	-	-	-	-	8.2	0.2	9.3	0.2
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	15.6	1.1	11.8	0.3	-	-	-	-





	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	38.3	2.8	1,928.7	46.1	2,129.7	40.1	419.9	7.4
รวมหนี้สิน	830.0	60.3	3,518.6	84.2	4,162.0	78.4	4,388.4	77.4

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของสินทรัพย์รวม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 2,688.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 323.9 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นเพื่อลงทุนในที่ดินและอาคารสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ และที่ดินสำหรับสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG รวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 643.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.3 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นเพื่อลงทุนในโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG รวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 226.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.4 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของธุรกิจ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีเงินปันผลค้างจ่ายอีกจำนวน 104.4 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวแล้วในเดือนกรกฎาคม ปี 2557

### 16.5.3.1 หนี้สินหมุนเวียน

#### (ก) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 17.1 ล้านบาท 508.2 ล้านบาท 664.2 ล้านบาท และ 660.7 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น 491.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 2,871.8 ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 156.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.7 ในปี 2556 และลดลง 3.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.5 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557



ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายละเอียดของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของกลุ่มบริษัทฯ โดยจำแนกตามประเภท

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน - ตั๋วสัญญาใช้เงินและทรัสต์รีซีที	-	-	464.3	91.4	660.5	99.4	653.0	98.8
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	17.1	100.0	43.8	8.6	3.7	0.6	7.7	1.2
<b>รวม</b>	<b>17.1</b>	<b>100.0</b>	<b>508.2</b>	<b>100.0</b>	<b>664.2</b>	<b>100.0</b>	<b>660.7</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินรวม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 491.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 2,871.8 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (Bridging Loan) เพื่อลงทุนในที่ดินและอาคารสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ และที่ดินสำหรับการก่อสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG รวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้ ปัจจุบันกลุ่มบริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (Bridging Loan) ดังกล่าวเป็นเงินกู้ระยะยาวแล้ว

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 156.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.7 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 3.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.5 โดยเป็นการเปลี่ยนแปลงซึ่งไม่มีนัยสำคัญ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าวเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ

## (ข) เจ้าหนี้การค้า

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เจ้าหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 410.1 ล้านบาท 477.3 ล้านบาท 654.8 ล้านบาท และ 679.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 67.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.4 ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 177.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.2 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 24.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.8 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 67.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.4 สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 177.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.2 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับปีบัญชี



สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 24.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.8 ซึ่งสอดคล้องกับการขยายตัวของธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

### (ค) เจ้าหนี้อื่น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เจ้าหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 274.2 ล้านบาท 400.5 ล้านบาท 315.3 ล้านบาท และ 457.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 126.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 46.1 ในปี 2555 ลดลง 85.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.3 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 142.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.1 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557

ตารางต่อไปนี้จะแสดงรายละเอียดเจ้าหนี้อื่นของกลุ่มบริษัทฯ โดยจำแนกตามประเภท

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
เจ้าหนี้อื่น								
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.3	0.1	0.2	0.0	0.2	0.1	0.1	0.0
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	142.7	52.0	139.3	34.8	191.0	60.6	277.4	60.6
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย								
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	10.0	3.6	21.4	5.3	10.0	3.2	2.5	0.5
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	79.6	29.0	56.5	14.1	104.2	33.1	103.5	22.6
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	41.6	15.2	183.1	45.7	9.8	3.1	73.9	16.2
<b>รวม</b>	<b>274.2</b>	<b>100.0</b>	<b>400.5</b>	<b>100.0</b>	<b>315.2</b>	<b>100.0</b>	<b>457.5</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของเจ้าหนี้อื่นรวม

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 126.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 46.1 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น จากยอดสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ของลูกค้าต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี 2555

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เจ้าหนี้อื่นลดลง 85.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.3 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าลดลง เนื่องจากยอดสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ของลูกค้าต่างประเทศในช่วงปลายปี 2556 มิได้มีจำนวนมากนัก เมื่อเทียบกับช่วงปลายปี 2555 ทั้งนี้ ช่วงเวลาการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ของลูกค้าต่างประเทศในแต่ละปีจะมีความแตกต่างกันไป ดังนั้น การชำระเงินล่วงหน้าจากลูกค้าจึงไม่เท่ากันในแต่ละปี

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 142.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.1 เนื่องจาก (1) กลุ่มบริษัทฯ มีเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น จากยอดสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ของ

ลูกค้าต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ (2) กลุ่มบริษัทฯ มียอดเจ้าหนี้ค้างชำระเพิ่มขึ้นจากการสั่งซื้อเครื่องจักรเพื่อติดตั้งในโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG

### 16.5.3.2 หนี้สินไม่หมุนเวียน

#### (ก) เงินกู้ยืมระยะยาว

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เงินกู้ยืมระยะยาวของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 0.0 ล้านบาท 2,000.0 ล้านบาท 2,248.7 ล้านบาท และ 2,205.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2,000.0 ล้านบาท ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 248.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.4 ในปี 2556 และลดลง 43.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.9 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดยอดเงินกู้คงค้างของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557

ผู้กู้	สกุลเงิน	วงเงินกู้ (ล้านบาท)	ยอดเงินกู้คงค้าง (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)
CBD	บาท	1,500.0	1,380.4	MLR - 1.500
CBD	เหรียญสหรัฐอเมริกา	500.0	460.1	4.550
APG	บาท	1,346.0	364.7	สำหรับปีที่ 1 - 3: MLR - 2.625 สำหรับปีที่ 4 - 6: MLR - 2.500 สำหรับปีที่ 7 - 9: MLR - 1.500
<b>รวม</b>			<b>2,205.2</b>	

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 2,000.0 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ กู้ยืมเงินเพื่อลงทุนในที่ดินและอาคารเพื่อเป็นอาคารสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 248.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.4 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ กู้ยืมเงินเพื่อลงทุนในการก่อสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 43.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.9 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวไปบางส่วน

### 16.5.4 ส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 547.1 ล้านบาท 661.0 ล้านบาท 1,147.7 ล้านบาท และ 1,283.3 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น



113.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.8 ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 486.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 73.6 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 135.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.8 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557

ตารางต่อไปนี้แสดงรายละเอียดส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1</sup>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	200.0	14.5	265.0	6.3	620.0	11.7	620.0	10.9
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	200.0	14.5	265.0	6.3	620.0	11.7	620.0	10.9
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว	20.0	1.5	-	-	-	-	-	-
ยังไม่จัดสรร	327.1	23.8	0.9	0.0	79.6	1.5	188.4	3.3
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น								
- ส่วนเกินทุนจากการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	243.3	5.8	243.3	4.6	323.2	5.7
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>547.1</b>	<b>39.7</b>	<b>509.2</b>	<b>12.2</b>	<b>942.9</b>	<b>17.8</b>	<b>1,131.7</b>	<b>20.0</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ	-	-	151.8	3.6	204.8	3.9	151.7	2.7
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>547.1</b>	<b>39.7</b>	<b>661.0</b>	<b>15.8</b>	<b>1,147.7</b>	<b>21.6</b>	<b>1,283.3</b>	<b>22.6</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ร้อยละของสินทรัพย์รวม

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ จะมีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2557 เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2557 คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการจัดสรรกำไรเป็นเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 45.0 บาทต่อหุ้น รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 279.0 ล้านบาท

การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะส่งผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 โดยลดลงจาก 1,283.3 ล้านบาทเป็น 1,004.3 ล้านบาท และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ลดลงจาก 2.07 บาท เป็น 1.62 บาท ตามลำดับ โดยมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ จำนวน 620.0 ล้านหุ้น ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นสามัญก่อนการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 230.0 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวแล้วในเดือนกรกฎาคม ปี 2557

**16.6 การวิเคราะห์สภาพคล่อง****16.6.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 459.4 ล้านบาท 463.9 ล้านบาท 989.9 ล้านบาท และ 304.5 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 459.4 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรก่อนภาษีจำนวน 301.1 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 270.6 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 99.4 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 65.4 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 463.9 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรก่อนภาษี 249.8 ล้านบาท การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 170.7 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 174.3 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 193.0 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 989.9 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรก่อนภาษี 785.5 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 113.2 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 107.0 ล้านบาท และการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 69.7 ล้านบาท

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 304.5 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรก่อนภาษีจำนวน 300.1 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 172.3 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 146.2 ล้านบาท และการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 31.8 ล้านบาท

**16.6.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน**

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 271.3 ล้านบาท 2,836.0 ล้านบาท 1,248.8 ล้านบาท และ 461.5 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 271.3 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 149.4 ล้านบาท และการลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 130.0 ล้านบาท



สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 2,836.0 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 2,698.7 ล้านบาท เพื่อเป็น (1) ที่ดินและอาคารสำหรับสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ และ (2) ที่ดินสำหรับการก่อสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1,248.8 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 930.3 ล้านบาทเพื่อเป็น (1) ที่ดินและสินทรัพย์เพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG และ (2) การขยายการลงทุนในสายการผลิตสำหรับคาราบาวแดง

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 กระแสเงินสดสุทธิ ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 461.5 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 800.9 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการก่อสร้างโรงงานขวดแก้วสีชาของ APG และการลดลงของเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 329.0 ล้านบาท

#### 16.6.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ (206.4) ล้านบาท 2,639.1 ล้านบาท 244.2 ล้านบาท และ (47.0) ล้านบาทตามลำดับ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 206.4 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 200.0 ล้านบาท

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 2,639.1 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 2,000.0 ล้านบาท เพื่อลงทุนในที่ดินและอาคารสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ และการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 491.1 ล้านบาท เพื่อลงทุนในที่ดินสำหรับสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG รวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 244.2 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 520.0 ล้านบาท เงินสดรับจากการเพิ่มทุนสำหรับการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ จำนวน 385.0 ล้านบาท และเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 364.7 ล้านบาท

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 47.0 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 43.5 ล้านบาท และการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 3.5 ล้านบาท

## 16.7 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### 16.7.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 อัตราส่วนสภาพคล่องของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1.1 เท่า 0.7 เท่า 0.6 เท่า และ 0.2 เท่า ตามลำดับ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลง เนื่องจากส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการที่กลุ่มบริษัทฯ ได้จัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 1,840.5 ล้านบาท (ประกอบด้วย (1) ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 174.0 ล้านบาท และ (2) เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 1,666.5 ล้านบาท) เป็นหนี้สินหมุนเวียนทั้งจำนวน โดยแสดงอยู่ในบัญชีส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

อย่างไรก็ตาม ในเดือนพฤษภาคม ปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ ได้รับการผ่อนปรนเกี่ยวกับเงื่อนไขทางการเงินบางประการตามที่ระบุในสัญญาเงินกู้จากสถาบันการเงินแล้ว ดังนั้น สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 กลุ่มบริษัทฯ จะจัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวแบ่งออกเป็น (1) ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และ (2) เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ตามปกติ

ดังนั้น หากไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 1,666.5 ล้านบาท อัตราส่วนสภาพคล่องของกลุ่มบริษัทฯ จะปรับตัวดีขึ้นจาก 0.2 เท่า เป็น 0.4 เท่า สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 วงจรเงินสด (Cash Cycle) ของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1.5 วัน (5.5) วัน (13.3) วัน และ (22.2) วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ ตั้งแต่ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็นต้นมา กลุ่มบริษัทฯ มีวงจรเงินสด (Cash Cycle) ที่ติดลบ เนื่องจากในปี 2555 กลุ่มบริษัทฯ มีการยกเลิกการกระจายผลิตภัณฑ์ผ่านผู้จัดจำหน่ายภายนอก ซึ่งผู้จัดจำหน่ายดังกล่าวเคยได้ระยะเวลาสินเชื่อทางการค้า (Credit Term) ยาวถึง 30 วัน และได้ดำเนินการบริหารจัดการการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ด้วยตนเองผ่าน DCM และมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยการให้ลูกค้าชำระเงินสดล่วงหน้าสำหรับช่องทางร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) และสำหรับการส่งออกผลิตภัณฑ์ไปจำหน่ายในต่างประเทศ ในขณะที่กลุ่มบริษัทฯ ได้รับระยะเวลาสินเชื่อทางการค้า (Credit Term) จากผู้จำหน่ายวัตถุดิบ (Suppliers) ประมาณ 30 - 60 วัน ดังนั้น ตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา กลุ่มบริษัทฯ จึงมีวงจรเงินสด (Cash Cycle) ที่ติดลบ นอกจากนี้ วงจรเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากการที่กลุ่มบริษัทฯ มีการบริหารจัดการสภาพคล่องได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

### 16.7.2 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 32.4 ร้อยละ 29.4 ร้อยละ 30.2 และร้อยละ 33.4 ตามลำดับสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น เนื่องจากราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดของคาราบาวแดงปรับ



เพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนต่อหน่วยของวัตถุดิบส่วนใหญ่ (ยกเว้นต้นทุนค่าขวดแก้ว) ปรับตัวลดลงสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 กลุ่มบริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นเช่นกัน เนื่องจากราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดของคาราบาวแดงปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่ภาพรวมของต้นทุนค่าวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก

### 16.7.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท เท่ากับร้อยละ 37.1 ร้อยละ 31.1 ร้อยละ 69.3 และร้อยละ 79.0 ตามลำดับสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 กลุ่มบริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่ดีขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัท เท่ากับร้อยละ 16.7 ร้อยละ 6.8 ร้อยละ 13.2 และร้อยละ 17.5 ตามลำดับสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มบริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีการลงทุนในที่ดินและอาคารเพื่อใช้เป็นสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัท และที่ดินสำหรับการก่อสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG อย่างไรก็ตาม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 กลุ่มบริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ดีขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่มีการลงทุนในสินทรัพย์น้อยลงเมื่อเทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

### 16.7.4 อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 1.5 เท่า 5.3 เท่า 3.6 เท่า และ 3.4 เท่า ตามลำดับสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัท กู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มเติม เพื่อลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สำหรับการเติบโตทางธุรกิจของกลุ่มบริษัท ซึ่งรวมถึงการซื้อที่ดินและอาคารเพื่อใช้เป็นสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัท และการลงทุนในโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG

ทั้งนี้ แม้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีการปรับเพิ่มขึ้น กลุ่มบริษัท ยังคงสามารถรักษาความแข็งแกร่งของโครงสร้างเงินทุนได้ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องจากกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท เติบโตอย่างต่อเนื่อง

## 16.8 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

### 16.8.1 ราคาขายปลีกคาราบาวแดงในประเทศไทย

การแข่งขันที่สูงในธุรกิจเครื่องดื่มบำรุงกำลังในประเทศไทยส่งผลให้ที่ผ่านมา ผู้ประกอบการในธุรกิจนี้ได้ปรับราคาขายเครื่องดื่มบำรุงกำลังอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจุบัน เครื่องดื่มบำรุงกำลังแบบขวดซึ่งมีขนาดบรรจุ 150 มิลลิลิตร มีราคาขายปลีกโดยทั่วไปอยู่ที่ขวดละ 10 บาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ต้องเผชิญกับความผันผวนของราคาวัตถุดิบและ/หรือภาวะขาดแคลนวัตถุดิบ โดยเฉพาะอย่างยิ่งต้นทุนค่าขวดแก้ว ซึ่งในปี 2556 สภาวะขาดแคลนขวดแก้วได้ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนค่าขวดแก้วเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ ได้ลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาเป็นของตนเอง โดยคาดว่าโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาจะสามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 4 ปี 2557 ซึ่งจะช่วยให้กลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้ผลิตเครื่องดื่มบำรุงกำลังที่มีความครบวงจร และช่วยให้สามารถควบคุมต้นทุนขายได้ดีมากยิ่งขึ้น

### 16.8.2 การอาศัยผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย หรือผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นในต่างประเทศ

กลุ่มบริษัทฯ จำหน่ายผลิตภัณฑ์ในต่างประเทศผ่านผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย หรือผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นในต่างประเทศ เพื่อกระจายผลิตภัณฑ์ต่อไปยังผู้บริโภคกลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายที่มีตัวแทนจำหน่ายเพียงรายเดียวในประเทศที่คู่ค้ามีความแข็งแกร่งในการกระจายผลิตภัณฑ์ และสำหรับประเทศอื่นๆ ที่ไม่ใช่ตลาดหลักในการส่งออกผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ จำนวนผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย หรือผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นในประเทศนั้นๆ ของกลุ่มบริษัทฯ อาจมีการปรับเปลี่ยนไปตามความเหมาะสม นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ไม่มีนโยบายที่จะเข้าทำสัญญาระยะยาวกับผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย หรือผู้จัดจำหน่ายดังกล่าว แม้ว่ากลุ่มบริษัทฯ จะมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ยาวนานกับคู่ค้าดังกล่าวก็ตาม

ดังนั้น หากความสัมพันธ์ทางธุรกิจดังกล่าวยุติลง หรือคู่ค้าไม่สามารถปฏิบัติงานได้ตามเป้าหมาย ปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญในอนาคต ทั้งนี้ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 สัดส่วนรายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 23.9 ร้อยละ 23.7 ร้อยละ 22.6 และร้อยละ 28.6 ของรายได้จากการขายรวมของกลุ่มบริษัทฯ ตามลำดับ

### 16.8.3 ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ และภาวะขาดแคลนวัตถุดิบ

องค์ประกอบหลักของต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทฯ คือ วัตถุดิบและวัสดุหีบห่อ ซึ่งแบ่งออกเป็นขวดแก้ว ฝาขวด กระป๋อง ฝากระป๋อง น้ำตาลทราย และสารปรุงแต่งรส ทั้งนี้ หากต้นทุนค่าวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อมีการเปลี่ยนแปลงไป หรือต้นทุนค่าวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อปรับเปลี่ยนจากสภาวะขาดแคลนวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อดังกล่าวในขณะที่กลุ่มบริษัทฯ ไม่สามารถผลักภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นให้แก่ผู้บริโภคได้ ปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ดี ที่ผ่านมา ต้นทุนค่าวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ ไม่ได้มีความผันผวนมากนัก เว้นแต่ต้นทุนค่าขวดแก้วซึ่งมีการปรับเปลี่ยนอย่างต่อเนื่อง ด้วยเหตุนี้ กลุ่มบริษัทฯ จึงได้ตัดสินใจลงทุนในธุรกิจผลิตขวดแก้วสีชาผ่าน APG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดย APG จะเป็นผู้ผลิตขวดแก้วสีชาเพื่อจำหน่ายให้แก่ CBD เพื่อใช้เป็นบรรจุภัณฑ์สำหรับคาราบาวแดงทดแทนการสั่งซื้อขวดแก้วสีชาจากบริษัทภายนอกบางส่วน ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ คาดว่าโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาภายใต้การดำเนินงานโดย APG จะก่อสร้างแล้วเสร็จและเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 4 ปี 2557

#### 16.8.4 โรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG

กลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างการลงทุนเพื่อสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาผ่าน APG เพื่อทดแทนการสั่งซื้อขวดแก้วสีชาจากบุคคลภายนอกบางส่วน โดยคาดว่าโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG จะสามารถดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในไตรมาส 4 ปี 2557 ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อโครงสร้างต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม หากโครงการก่อสร้างดังกล่าวมีความล่าช้า หรือเมื่อดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว APG ไม่สามารถดำเนินการได้ตามแผนที่คาดการณ์ไว้ ปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

#### 16.8.5 อัตราดอกเบี้ย

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มียอดเงินกู้จากสถาบันการเงินเป็นจำนวนทั้งสิ้น 2,897.5 ล้านบาท ซึ่งยอดเงินกู้ส่วนใหญ่มีการคิดอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว ดังนั้น หากอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

#### 16.8.6 การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เงินกู้ยืมระยะยาวของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 0.0 ล้านบาท 2,000.0 ล้านบาท 2,248.7 ล้านบาท และ 2,205.2 ล้านบาทตามลำดับ การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการลงทุนในที่ดินและอาคารเพื่อเป็นอาคารสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ และการลงทุนในการก่อสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG เป็นสำคัญ ดังนั้น การเพิ่มขึ้นของเงินกู้จากสถาบันการเงินส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1.5 เท่า 5.3 เท่า 3.6 เท่า และ 3.4 เท่า ตามลำดับ

ดังนั้น ปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ จะนำเงินส่วนใหญ่ที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนในครั้งนี้อย่างมีประสิทธิภาพไปชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวซึ่งจะส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลง และในขณะเดียวกันกลุ่มบริษัทฯ จะมีส่วนของผู้

ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากทุนชำระแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าว ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

#### 16.8.7 อัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศเท่ากับ 1,552.0 ล้านบาท และ 490.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.6 และร้อยละ 28.6 ของรายได้จากการขายรวมของกลุ่มบริษัทฯ ตามลำดับ ซึ่งการส่งออกบางส่วนมีการขายเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ในขณะที่วัตถุประสงค์เกือบทั้งหมดเป็นการจัดซื้อภายในประเทศ ดังนั้น ในกรณีที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนอาจส่งผลกระทบต่อข้อกำหนดราคาขายและรายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศของกลุ่มบริษัทฯ โดยหากเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น รายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศเมื่อแปลงค่าเป็นเงินบาทจะลดลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจในทางลบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ หากในอนาคต กลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มเติม โดยเงินลงทุนดังกล่าวอยู่ในสกุลเงินต่างประเทศ กลุ่มบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนกับสกุลเงินดังกล่าว