



## ส่วนที่ 1

### ข้อมูลสรุปสำคัญ (Executive Summary)



## ส่วนที่ 1

## สรุปข้อมูลสำคัญ (Executive Summary)

ข้อมูลสรุปนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (“บริษัท”) ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ซึ่งสามารถขอได้จากผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์และบริษัท หรืออาจศึกษาข้อมูลได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนที่บริษัท ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ที่ website ของสำนักงาน ก.ล.ต. ([www.sec.or.th](http://www.sec.or.th))

## ข้อมูลสรุปของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน

## บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

(ระยะเวลาเสนอขาย: วันที่ 12 พฤศจิกายน – 14 พฤศจิกายน 2557)

## ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย:

## ผู้เสนอขาย:

หุ้นสามัญเพิ่มทุน

บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “CBG”)

หุ้นสามัญเดิม

(1) Jubilee International Investments Ltd.

(2) Northend Investment Ltd

## ประเภทธุรกิจ:

ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีการลงทุนหลักในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจ ผลิต ทำการตลาด จำหน่าย และบริหารจัดการการจัดจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่น ๆ อย่างครบวงจร

## จำนวนที่เสนอขาย:

ไม่เกิน 250,000,000.0 หุ้น ซึ่งประกอบด้วย (1) หุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายโดยบริษัทฯ จำนวน 150,000,000.0 หุ้น และ (2) หุ้นสามัญเดิมที่เสนอขายโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้แก่ Jubilee International Investments Ltd. จำนวน 90,000,100.0 หุ้น และ Northend Investment Ltd. จำนวน 9,999,900.0 หุ้น รวมคิดเป็นร้อยละ 25.0 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้

## สัดส่วนการเสนอขายหุ้น:

ประเภทผู้ลงทุน	จำนวนหุ้นที่เสนอขาย (ล้านหุ้น)	สัดส่วนที่เสนอขาย (ร้อยละ)
<b>ผู้ลงทุนในประเทศ</b>		
- บุคคลทั่วไป	66.5	26.6
- นักลงทุนสถาบัน	72.0	28.8
- ผู้มีอุปการะคุณของบริษัทฯ	39.5	15.8
<b>ผู้ลงทุนต่างประเทศ</b>	72.0	28.8

## เงื่อนไขในการจัดจำหน่าย:

 รับประกันการจัดจำหน่ายอย่างแน่นอนทั้งจำนวน (Firm Underwriting) ไม่รับประกันการจัดจำหน่าย (Best Effort)

ราคาที่เสนอขาย: 28.0 บาทต่อหุ้น

มูลค่าการเสนอขาย: 7,000.0 ล้านบาท

การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพในช่วง 90 วันก่อนหน้า: -ไม่มี-

มูลค่าที่ตราไว้ (Par Value): 1.0 บาทต่อหุ้น

มูลค่าตามราคาบัญชีต่อหุ้น (Book Value): 2.03 บาทต่อหุ้น (โดยมูลค่าตามราคาบัญชีต่อหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ จำนวน 620,000,000.0 หุ้น ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นสามัญชำระแล้วที่ไม่รวมหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 230.0 ล้านหุ้น ที่บริษัทฯ ได้ออกเพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ และหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อประชาชนจำนวน 150,000,000.0 หุ้น)

**ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายและข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย**

การกำหนดราคาหุ้นที่จะเสนอขายในครั้งนี้ได้มีการพิจารณาจากการสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ (Book Building) ซึ่งเป็นวิธีการสำรวจปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญของผู้ลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศในแต่ละระดับราคา โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้เท่ากับหุ้นละ 28.0 บาท คิดเป็นอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio : "P/E") ประมาณ 30.3 เท่า โดยคำนวณจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในช่วง 4 ไตรมาสล่าสุด (ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2556 ถึงไตรมาส 3 ปี 2557) ซึ่งเท่ากับ 925.3 ล้านบาท และหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด 1,000,000,000 หุ้น (Fully diluted) จะได้กำไรสุทธิเท่ากับ 0.93 ต่อหุ้น โดยอัตราส่วน P/E ที่เสนอขายดังกล่าวคิดเป็นอัตราส่วนเกินร้อยละ 11.9 จากค่าเฉลี่ยอัตราส่วน P/E ของบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

ทั้งนี้ หากพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราส่วน P/E ของบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ได้แก่ บริษัท เช็ปปี้ จำกัด (มหาชน) บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน) และบริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) ในช่วงระยะเวลา 3 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2557 ถึง 30 ตุลาคม 2557 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 27.0 เท่า นอกจากนี้ หากพิจารณาอัตราส่วน P/E ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม และตลาดหลักทรัพย์ จะพบว่าอัตราส่วนเฉลี่ย P/E ในช่วงระยะเวลา 3 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2557 ถึง 30 ตุลาคม 2557 เท่ากับ 24.7 เท่า และ 18.3 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วน P/E<sup>1</sup> ดังกล่าวคำนวณจากผลประกอบการในอดีต โดยที่ยังมิได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ทั้งนี้ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย บริษัทฯ จึงเปรียบเทียบอัตราส่วน P/E ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจที่คล้ายคลึงกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในช่วงระยะเวลา 3 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2557 ถึง 30 ตุลาคม 2557 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

บริษัท	ตัวย่อ (Ticker)	ราคาตลาด (บาทต่อหุ้น) <sup>2</sup>	ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนย้อนหลัง <sup>3</sup> ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2556 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2557 (ล้านบาท)	P/E <sup>4</sup> (เท่า)
บริษัท เช็ปปี้ จำกัด (มหาชน)	SAPPE	36.6	317.6	34.6
บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	OISHI	91.7	552.2	31.1
บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ICHI	24.3	964.0	32.8
บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน)	MALEE	37.6	273.4	19.3
บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)	HTC	12.9	146.8	17.5
<b>ค่าเฉลี่ย</b>				<b>27.0</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ฐานข้อมูล SETSMART ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557

<sup>2</sup> ราคาปิดต่อหุ้นเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2557 ถึงวันที่ 30 ตุลาคม 2557

<sup>3</sup> ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนย้อนหลังดังกล่าวเป็นข้อมูลทางการเงินล่าสุดที่เปิดเผยในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

<sup>4</sup> P/E ดังกล่าวคำนวณจากราคาปิดต่อหุ้นเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2557 ถึงวันที่ 30 ตุลาคม 2557 หารด้วยกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ต่อหุ้น โดยใช้กำไรในช่วงระยะเวลา 12 เดือนย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2556 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2557 (ล้านบาท) หารด้วยจำนวนหุ้นสามัญชำระแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557

**อัตราส่วนราคาต่อกำไร ("P/E Ratio"): 30.3 เท่า**

**P/E Ratio เฉลี่ยของบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน: 27.0 เท่า**

**สัดส่วนหุ้นของ "ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร" ที่ไม่ติด Silent Period: จำนวน 200,000,000.0 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 20.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้**

**ตลาดรอง:**  SET  MAI

**หมวดธุรกิจ (Sector):** อาหารและเครื่องดื่ม (Food)

**เกณฑ์เข้าจดทะเบียน:**  Profit Test  Market Capitalization Test



<b>วัตถุประสงค์การใช้เงินของบริษัทฯ:</b>		
(1) เพื่อนำไปใช้ชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน	จำนวนประมาณ	2,500 – 3,000 ล้านบาท
(2) เพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และขยายธุรกิจในอนาคต	จำนวนประมาณ	1,200 – 1,700 ล้านบาท

**นโยบายการจ่ายปันผลของบริษัทฯ:**

บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ของงบการเงินรวม และภายหลังจากจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย ทั้งนี้ อัตราการจ่ายปันผลขึ้นอยู่กับแผนการลงทุน เงื่อนไขและข้อจำกัดตามที่กำหนดไว้ในสัญญากู้ยืมเงินหรือสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี) สถานะการเงินและผลดำเนินงาน และปัจจัยที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยคณะกรรมการบริษัท อาจพิจารณาบททวน และแก้ไขนโยบายการจ่ายปันผลเป็นครั้งคราว เพื่อให้เป็นไปตามแผนการเติบโตทางธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในอนาคต ความต้องการใช้เงินลงทุนและเงินทุนหมุนเวียน รวมถึงปัจจัยด้านอื่นๆ ที่เห็นสมควร ทั้งนี้ การจ่ายปันผลดังกล่าวจะไม่เกินกำไรสะสมที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

เนื่องจากบริษัทฯ ประกอบกิจการในรูปแบบของการลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมีสินทรัพย์หลักคือเงินลงทุนในบริษัทย่อย ดังนั้นความสามารถในการจ่ายปันผลของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานและการจ่ายปันผลของบริษัทย่อยเป็นหลัก

**นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย:**

บริษัทย่อย ประกอบด้วยบริษัท คาราบาวตะวันตก จำกัด (“CBD”) บริษัท เอเซียแปซิฟิกลาส จำกัด (“APG”) และบริษัท ตะวันแดง ดีซีเอ็ม จำกัด (“DCM”):

บริษัทย่อยของบริษัทฯ มีนโยบายจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40.0 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ของงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทย่อย และภายหลังจากจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย ทั้งนี้ อัตราการจ่ายปันผลขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน สถานะการเงิน สภาพคล่อง ความจำเป็นในการลงทุนหมุนเวียน การลงทุนเพิ่มเติม การขยายธุรกิจเงื่อนไขและข้อจำกัดตามที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ยืม และปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในการบริหารงานตามที่คณะกรรมการและ/หรือผู้ถือหุ้นของบริษัทเห็นสมควร โดยจะต้องเป็นไปตามนโยบายของบริษัทฯ ทั้งนี้ การจ่ายปันผลดังกล่าวจะไม่เกินกำไรสะสมที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทย่อย และเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

**รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์:**

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดย ณ วันที่ 18 กรกฎาคม 2557 บริษัทฯ มีการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทย่อยสาม บริษัทในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว ซึ่งได้แก่

(1) CBD

บริษัทฯ ลงทุนใน CBD ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว โดย CBD เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิต ทำการตลาด และจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังภายใต้เครื่องหมายการค้าคาราบาวแดง เครื่องดื่มเกลือแร่ภายใต้เครื่องหมายการค้าสตาร์ท พลัส รวมทั้งเครื่องดื่มอื่นๆ ที่กลุ่มบริษัทฯ มีแผนจะผลิตและจำหน่ายในอนาคต ปัจจุบัน CBD ผลิตเครื่องดื่มสองชนิด ได้แก่ (1) คาราบาวแดง และ (2) เครื่องดื่มเกลือแร่สตาร์ท พลัส

CBD ผลิตคาราบาวแดงสองรูปแบบได้แก่ (1) แบบขวดขนาด 150 มิลลิลิตรและ (2) แบบกระป๋องขนาด 250 มิลลิลิตร โดย CBD มีกำลังการผลิตเครื่องดื่มบำรุงกำลังสูงสุดทั้งสิ้น 1,080 ล้านขวดต่อปี และ 350 ล้านกระป๋องต่อปี ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ จำหน่ายคาราบาวแดงแบบขวดภายในประเทศเป็นส่วนใหญ่และจำหน่ายคาราบาวแดงแบบกระป๋องในตลาดต่างประเทศเป็นหลัก สำหรับสตาร์ท พลัส CBD ผลิตในรูปแบบขวดขนาด 250 มิลลิลิตร ปัจจุบัน CBD มีกำลังการผลิตสตาร์ท พลัสสูงสุดทั้งสิ้น 120 ล้านขวดต่อปี และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในประเทศทั้งหมด

ในการจำหน่ายคาราบาวแดงและสตาร์ท พลัสภายในประเทศ CBD จะจำหน่ายให้แก่ DCM ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดย DCM จะจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ CBD ให้แก่ (1) ตัวแทนจำหน่าย เพื่อจำหน่ายสินค้าต่อไปยังร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) และ (2) ร้านค้าแบบสมัยใหม่ (Modern Trade) สำหรับการจำหน่ายคาราบาวแดงไปยังต่างประเทศนั้น CBD จะจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้แก่ ผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย หรือผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นในต่างประเทศเพื่อนำเข้า จัดจำหน่าย และกระจายผลิตภัณฑ์ให้แก่ร้านค้าในต่างประเทศต่อไป



(2) APG

บริษัทฯ ลงทุนใน APG ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว โดย APG เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิต และจัดหาขวดแก้ว เพื่อเป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิตเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่น ๆ ของกลุ่มบริษัทฯ APG ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนสิงหาคม 2557 โดยมีกำลังการผลิตน้ำแก้วทั้งสิ้น 310 ตันแก้วต่อวัน บริษัทฯ คาดว่า APG จะสามารถผลิตขวดแก้วสีชาสำหรับคาราบาวแดงแบบขวดจำนวนสูงสุดทั้งสิ้น 650 ล้านขวดต่อปี เพื่อทดแทนการซื้อขวดแก้วบางส่วนจากบุคคลภายนอก โดยใช้เงินลงทุนทั้งหมดประมาณ 1,600.0 ล้านบาท ซึ่งในเดือนสิงหาคม และกันยายน 2557 ที่ผ่านมา APG สามารถผลิตขวดแก้วสีชาประมาณร้อยละ 80 ของกำลังการผลิตทั้งหมด (คำนวณโดยวิธีการปรับค่าให้เป็นรายปี (Annualize)) ทั้งนี้ ปัจจุบัน APG จำหน่ายขวดที่จัดซื้อและผลิตได้ทั้งหมดให้แก่ CBD

(3) DCM

บริษัทฯ ลงทุนใน DCM ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว โดย DCM เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ประกอบธุรกิจบริหารจัดการการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ให้แก่ช่องทางการค้าภายในประเทศผ่านร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) และร้านค้าแบบสมัยใหม่ (Modern Trade) ณ วันที่ 18 กรกฎาคม 2557 DCM มีทีมฝ่ายขายจำนวนกว่า 160 คน ทั้งนี้ ปัจจุบัน DCM บริหารจัดการการจัดจำหน่ายให้เฉพาะแก่บริษัทในกลุ่ม อย่างไรก็ตามหากมีโอกาสทางธุรกิจ DCM มีความพร้อมที่จะบริหารจัดการการจัดจำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอกด้วย โครงสร้างการประกอบธุรกิจของ DCM สามารถสรุปได้ดังนี้

- **ช่องทางร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade):** DCM ทำหน้าที่บริหาร ดูแล ติดต่อ และรับคำสั่งซื้อจากเครือข่ายตัวแทนจำหน่ายที่ติดต่อกับร้านค้าแบบดั้งเดิม และสั่งซื้อผลิตภัณฑ์กับ CBD เพื่อดำเนินการส่งผลิตภัณฑ์ไปยังตัวแทนจำหน่ายและกระจายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ให้แก่ช่องทางร้านค้าแบบดั้งเดิม
- **ช่องทางร้านค้าแบบสมัยใหม่ (Modern Trade):** DCM ทำหน้าที่บริหาร ดูแล และติดต่อโดยตรงกับร้านค้าแบบสมัยใหม่เช่นร้านสะดวกซื้อ ซูเปอร์มาร์เกต และไฮเพอร์มาร์เกต เป็นต้น เพื่อจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ และรับคำสั่งซื้อจากร้านค้าแบบสมัยใหม่ ทีมฝ่ายขายดังกล่าวจะสั่งซื้อผลิตภัณฑ์กับ CBD เพื่อให้ดำเนินการส่งผลิตภัณฑ์ไปยังศูนย์กระจายสินค้าหรือคลังสินค้าของร้านค้าแบบสมัยใหม่ต่อไป

**นโยบายการลงทุน:**

บริษัทฯ มีนโยบายที่จะลงทุนในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมที่สนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ เห็นว่าจะก่อให้เกิดประโยชน์ร่วมเพื่อเพิ่มช่องทางในการหารายได้ และเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ จะพิจารณาสัดส่วนการลงทุน กำไรที่คาดว่าจะได้รับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น และสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ก่อนการตัดสินใจลงทุนในโครงการต่าง ๆ โดยการตัดสินใจการลงทุนดังกล่าวนี้จะต้องได้รับการพิจารณาเห็นชอบจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น (แล้วแต่กรณี) และบริษัทฯ จะแต่งตั้ง ตัวแทนของ บริษัทฯ ที่มีคุณสมบัติ และประสบการณ์ เพื่อเข้าร่วมเป็นคณะกรรมการในบริษัทนั้น ๆ เพื่อกำหนดนโยบายที่สำคัญ และกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทย่อย และบริษัทร่วมดังกล่าว



**ผู้ถือหุ้นรายใหญ่:**

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 8 กรกฎาคม 2557 และภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้ สรุปได้ดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่	ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญ		ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญ	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือ หุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือ หุ้น (ร้อยละ)
<b>1. กลุ่มนายเสถียร เศรษฐสิทธิ์</b>	352,999,900.0	41.5	343,000,000.0	34.3
1.1 บริษัท เสถียรธรรมโฮลดิ้ง จำกัด <sup>1</sup>	250,064,500.0	29.4	250,064,500.0	25.0
1.2 Northend Investment Ltd. <sup>2</sup>	55,161,300.0	6.5	45,161,400.0	4.5
1.3 นายเสถียร เศรษฐสิทธิ์	47,774,100.0	5.6	47,774,100.0	4.8
<b>2. กลุ่มนางสาวณัฐชไม ถนอมบุรณิเจริญ</b>	265,500,000.0	31.2	265,500,000.0	26.6
2.1 นางสาวณัฐชไม ถนอมบุรณิเจริญ	240,000,000.0	28.3	240,000,000.0	24.0
2.2 นางวงดาว ถนอมบุรณิเจริญ	25,500,000.0	3.0	25,500,000.0	2.6
<b>3. กลุ่มนายยืนยง โอภากุล</b>	141,500,000.0	16.7	141,500,000.0	14.2
3.1 นายยืนยง โอภากุล	115,480,000.0	13.6	115,480,000.0	11.6
3.2 นางลินจง โอภากุล	26,020,000.0	3.1	26,020,000.0	2.6
4. Jubilee International Investments Ltd. <sup>3</sup>	90,000,100.0	10.6	-	-
5. ประชาชน	-	-	250,000,000.0	25.0
<b>รวม</b>	<b>850,000,000.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1,000,000,000.0</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ <sup>1</sup> โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท เสถียรธรรมโฮลดิ้ง จำกัด สรุปได้ดังนี้ นายเสถียร เศรษฐสิทธิ์ ถือหุ้นร้อยละ 55.0 นางดารารัตน์ เศรษฐสิทธิ์ ถือหุ้นร้อยละ 15.0 นายวีระธรรม เศรษฐสิทธิ์ ถือหุ้นร้อยละ 10.0 นายธัมมธรรม เศรษฐสิทธิ์ ถือหุ้นร้อยละ 10.0 และนางสาวเทียนธรรม เศรษฐสิทธิ์ ถือหุ้นร้อยละ 10.0 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท เสถียรธรรมโฮลดิ้ง จำกัด

<sup>2</sup> Northend Investment Ltd. มีผู้ถือหุ้นคือ Autumn Gold Capital Ltd. (ก่อตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายของ British Virgin Islands) ทั้งนี้ Autumn Gold Capital Ltd. มีผู้ถือหุ้นคือ Allshores Corporation Pte. Ltd. (ก่อตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายของสิงคโปร์) ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการรับดำเนินการและประสานงานเพื่อให้มีการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทภายใต้กฎหมายของประเทศต่างๆ โดยมีนายเสถียร เศรษฐสิทธิ์เป็นผู้รับผลประโยชน์

<sup>3</sup> Jubilee International Investments Ltd. มีผู้ถือหุ้นคือ Lavender Brown Ltd. (ก่อตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายของ British Virgin Islands) ทั้งนี้ Lavender Brown Ltd. มีผู้ถือหุ้นคือ Allshores Corporation Pte. Ltd. (ก่อตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายของสิงคโปร์) ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการรับดำเนินการและประสานงานเพื่อให้มีการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทภายใต้กฎหมายของประเทศต่างๆ โดยมีผู้รับผลประโยชน์เป็น Mr Teh Kwang Hwee ซึ่งเป็นกลุ่มบุคคลเดียวกันกับผู้ถือหุ้นของ Super Power Holding Pte. Ltd. โดยบุคคลดังกล่าวมิได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามนิยามในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำการซื้อขายที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ Jubilee International Investments จะเสนอขายหุ้นทั้งหมดร้อยละ 10.6 ในการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้

**สัดส่วนรายได้ :**

	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2554		2555		2556		2556		2557	
	งบการเงินเฉพาะ กิจการของ CBD		งบการเงินรวม เสมือน		งบการเงินรวม เสมือน		งบการเงินรวม เสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้จากการขายและให้บริการ</b>										
รายได้จากการขาย คาราบาวแดงแบบขวด	3,285.8	76.2	3,862.9	77.1	5,383.8	77.7	2,583.5	80.1	2,573.8	68.8
รายได้จากการขาย คาราบาวแดงแบบ กระป๋อง	990.1	23.0	1,100.2	22.0	1,479.1	21.3	622.7	19.3	1,039.8	27.8
รายได้จากการขาย สตาร์ท พลัส	-	-	-	-	-	-	-	-	61.9	1.6
รายได้จากการขายรวม	4,275.8	99.2	4,963.1	99.1	6,862.9	99.0	3,206.1	99.4	3,675.6	98.2



รายได้อื่น										
	ปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2554		2555		2556		2556		2557	
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวมเสมือน		งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้อื่น <sup>1</sup>	33.4	0.8	45.4	0.9	66.5	1.0	19.4	0.6	68.1	1.8
รายได้รวม	4,309.2	100.0	5,008.5	100.0	6,929.4	100.0	3,225.5	100.0	3,743.7	100.0

<sup>1</sup> รายได้อื่นได้แก่ ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการขายเศษวัสดุ รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ และรายได้อื่น ๆ

รายได้จำแนกตามประเทศ และรูปแบบของผลิตภัณฑ์สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556

		ปีบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2554		ปีบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2555		ปีบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2556	
		รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละของ รายได้จากการ ขายรวม	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละของ รายได้จากการ ขายรวม	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละของ รายได้จากการ ขายรวม
<b>ภายในประเทศ</b>							
ไทย	คาราวาแดงแบบขวด	3,256.0	76.1	3,785.4	76.3	5,310.9	77.4
	คาราวาแดงแบบกระป๋อง	-	-	-	-	-	-
	รวม	3,256.0	76.1	3,785.4	76.3	5,310.9	77.4
<b>ต่างประเทศ</b>							
กัมพูชา	คาราวาแดงแบบขวด	0.1	0.0	0.5	0.0	0.3	0.0
	คาราวาแดงแบบกระป๋อง	201.4	4.7	384.1	7.7	590.3	8.6
	รวม	201.5	4.7	384.6	7.7	590.6	8.6
อิตาลี	คาราวาแดงแบบขวด	-	-	-	-	-	-
	คาราวาแดงแบบกระป๋อง	629.7	14.7	471.1	9.5	491.5	7.2
	รวม	629.7	14.7	471.1	9.5	491.5	7.2
เยอรมัน	คาราวาแดงแบบขวด	-	-	-	-	-	-
	คาราวาแดงแบบกระป๋อง	126.0	2.9	166.0	3.3	243.5	3.5
	รวม	126.0	2.9	166.0	3.3	243.5	3.5
เมียนมาร์	คาราวาแดงแบบขวด	20.2	0.5	60.1	1.2	55.2	0.8
	คาราวาแดงแบบกระป๋อง	2.6	0.1	31.8	0.6	70.8	1.0
	รวม	22.7	0.5	91.9	1.9	126.0	1.8
เวียดนาม	คาราวาแดงแบบขวด	-	-	-	-	-	-
	คาราวาแดงแบบกระป๋อง	-	-	2.7	0.1	43.7	0.6
	รวม	-	-	2.7	0.1	43.7	0.6
ประเทศอื่น ๆ	คาราวาแดงแบบขวด	8.9	0.2	16.9	0.3	17.4	0.3
	คาราวาแดงแบบกระป๋อง	31.0	0.7	44.5	0.9	39.3	0.6
	รวม	39.9	0.9	61.4	1.2	56.7	0.8
รวมต่างประเทศ	คาราวาแดงแบบขวด	29.2	0.7	77.5	1.6	72.9	1.1
	คาราวาแดงแบบกระป๋อง	990.7	23.2	1,100.2	22.2	1,479.1	21.6
	รวม	1,019.9	3.9	1,177.8	23.7	1,552.0	22.6
<b>รวมรายได้จากการขาย</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>



## รายได้จำแนกตามประเทศ และรูปแบบของผลิตภัณฑ์สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 และ 2557

		งวดหกเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2556		งวดหกเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2557	
		รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละของรายได้จาก การขายรวม	รายได้ (ล้านบาท)	ร้อยละของรายได้จาก การขายรวม
<b>ภายในประเทศ</b>					
ไทย	คาราวาแดงแบบขวด	2,547.6	79.5	2,517.5	68.5
	คาราวาแดงแบบกระป๋อง	-	-	-	-
	สตาร์ท พัลส์	-	-	61.9	1.7
	รวม	2,547.6	79.5	2,579.4	70.2
<b>ต่างประเทศ</b>					
กัมพูชา	คาราวาแดงแบบขวด	0.3	0.0	0.1	0.0
	คาราวาแดงแบบกระป๋อง	289.4	9.0	495.8	13.5
	รวม	289.7	9.0	495.9	13.5
อิตาลี	คาราวาแดงแบบขวด	-	-	-	-
	คาราวาแดงแบบกระป๋อง	217.9	6.8	335.6	9.1
	รวม	217.9	6.8	335.6	9.1
เยเมน	คาราวาแดงแบบขวด	-	-	-	-
	คาราวาแดงแบบกระป๋อง	65.2	2.0	48.3	1.3
	รวม	65.2	2.0	48.3	1.3
เมียนมาร์	คาราวาแดงแบบขวด	27.0	0.8	45.1	1.2
	คาราวาแดงแบบกระป๋อง	25.1	0.8	99.9	2.7
	รวม	52.1	1.6	145.0	3.9
เวียดนาม	คาราวาแดงแบบขวด	-	-	-	-
	คาราวาแดงแบบกระป๋อง	8.1	0.3	34.6	0.9
	รวม	8.1	0.3	34.6	0.9
ประเทศอื่น ๆ	คาราวาแดงแบบขวด	8.6	0.3	11.2	0.3
	คาราวาแดงแบบกระป๋อง	17.0	0.5	25.6	0.7
	รวม	25.6	0.8	36.8	1.0
รวมต่างประเทศ	คาราวาแดงแบบขวด	35.9	1.1	56.4	1.5
	คาราวาแดงแบบกระป๋อง	622.7	19.4	1,039.8	28.3
	รวม	658.6	20.5	1,096.2	29.6
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>		<b>3,206.2</b>	<b>100.0</b>	<b>3,675.6</b>	<b>100.0</b>



**คณะกรรมการบริษัท:**

เพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี บริษัทฯ ได้ปรับองค์ประกอบคณะกรรมการบริษัทฯ โดยเมื่อวันที่ 19 กันยายน 2557 กรรมการบริษัทสองท่าน ได้แก่ นางวงดาว ถนอมบุญรัตน์เจริญ และนายสุพจน์ ธีระวัฒน์ชัย ได้ลาออกจากการดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการบริษัท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3/2557 เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2557 ได้มีมติแต่งตั้งกรรมการอิสระเพิ่มสองท่าน ส่งผลให้คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการเป็นผู้บริหารจำนวนสี่ท่าน และกรรมการอิสระจำนวนห้าท่าน ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2557 คณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วยกรรมการรวมทั้งสิ้นเก้าท่าน โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายเสถียร เศรษฐสิทธิ์ <sup>1</sup>	ประธานคณะกรรมการ / ประธานคณะกรรมการบริหาร / ประธานคณะกรรมการสรรหา และกำหนดค่าตอบแทน
2. นางสาวณัฐชไม ถนอมบุญรัตน์เจริญ <sup>1</sup>	รองประธานคณะกรรมการ / รองประธานคณะกรรมการบริหาร / รองประธานคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง / กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
3. นายยีนยง โอภากุล <sup>1</sup>	กรรมการ
4. นายไพบุลย์ คุจาวิวัฒน์	กรรมการ / กรรมการบริหาร / กรรมการบริหารความเสี่ยง
5. นางสาวนีย์ กมลบุตร	กรรมการ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ / ประธานคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง / รองประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน / กรรมการอิสระ
6. นายบุญนริศร์ สุวรรณพูล	กรรมการ / กรรมการตรวจสอบ / กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน / กรรมการอิสระ
7. นายดิสร วัชรโรทัย <sup>2</sup>	กรรมการ / กรรมการตรวจสอบ / กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน / กรรมการอิสระ
8. นายคณิต แพทย์สมาน <sup>3</sup>	กรรมการ / กรรมการอิสระ
9. นายสัจชัย จุลมนต์ <sup>3</sup>	กรรมการ / กรรมการอิสระ

หมายเหตุ: นางสาวเรวดี รัศมีแสงเพชร ทำหน้าที่เป็นเลขานุการคณะกรรมการบริษัท

<sup>1</sup> นายเสถียร เศรษฐสิทธิ์ นางสาวณัฐชไม ถนอมบุญรัตน์เจริญ และนายยีนยง โอภากุล เป็นกรรมการเดิมของบริษัทฯ ก่อนวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2557 เมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2557

<sup>2</sup> นายดิสร วัชรโรทัย ได้รับแต่งตั้งโดยมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2557 เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ให้เป็นกรรมการ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนเพื่อแทนกรรมการที่ลาออกจากตำแหน่งเมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2557

<sup>3</sup> นายคณิต แพทย์สมาน และนายสัจชัย จุลมนต์ ได้รับการแต่งตั้งโดยมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2557 เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2557 ให้เป็นกรรมการ และกรรมการอิสระ

**สรุปปัจจัยความเสี่ยง:**

## (1) ความเสี่ยงเกี่ยวกับบริษัทฯ

- ความเสี่ยงจากการเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีรายได้จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลัก และไม่มีการดำเนินธุรกิจของตัวเองที่ก่อให้เกิดรายได้อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ผลประกอบการของบริษัทฯ จึงขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานและความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย

## (2) ความเสี่ยงเกี่ยวกับ CBD

- ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่น ๆ
- ความเสี่ยงจากการที่รายได้หลักของ CBD มาจากผลิตภัณฑ์ประเภทเดียวคือคาราบาวแดง
- ความเสี่ยงจากการนำผลิตภัณฑ์ใหม่เข้าสู่ตลาด
- ความเสี่ยงเกี่ยวกับการพึ่งพิงนายยีนยง โอภากุล (แอด คาราบาว) ในฐานะผู้แนะนำสินค้า (Presenter) และตัวแทนสินค้า (Brand Ambassador) ของกลุ่มบริษัทฯ และการพึ่งพิงภาพลักษณ์ของดนตรีคาราบาว
- ความเสี่ยงจากการที่ CBD อาศัยผู้นำเข้า ตัวแทนจำหน่าย และ/หรือผู้จัดจำหน่ายท้องถิ่นในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ CBD ในต่างประเทศ



- ความเสี่ยงเกี่ยวกับทีมงานด้านการตลาด และทีมงานด้านการขายของกลุ่มบริษัทฯ
  - ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ และภาวะขาดแคลนวัตถุดิบ
  - ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบาย กฎเกณฑ์และระเบียบทางการที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ
  - ความเสี่ยงเกี่ยวกับความคุ้มครองตามกฎหมายทรัพย์สินทางปัญญา
  - ความเสี่ยงจากการที่ CBD ไม่สามารถขึ้นทะเบียนหรือต่ออายุทะเบียนผลิตภัณฑ์ในประเทศที่ CBD จำหน่าย
  - ความเสี่ยงจากการปรับอัตราภาษีสรรพสามิต
  - ความเสี่ยงเกี่ยวกับความปลอดภัยในการบริโภค และความน่าเชื่อถือของผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ
  - ความเสี่ยงจากผลิตภัณฑ์ปลอมและสินค้าเลียนแบบ
- (3) ความเสี่ยงเกี่ยวกับ APG
- ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคา และภาวะขาดแคลนการขาดแคลนวัตถุดิบ เศษแก้ว และก๊าซธรรมชาติ
  - ความเสี่ยงเกี่ยวกับประสิทธิภาพและความต่อเนื่องในการผลิตของโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG
  - ความเสี่ยงจากการสูญเสียสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ("บีโอไอ")
- (4) ความเสี่ยงเกี่ยวกับ DCM
- ความเสี่ยงจากการกระจายสินค้าไม่ทั่วถึงกลุ่มตลาดเป้าหมาย
- (5) ความเสี่ยงอื่น ๆ
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากร โดยเฉพาะอย่างยิ่งเจ้าหน้าที่บริหารระดับสูงที่มีความสำคัญ
  - ความเสี่ยงทางการเงิน ซึ่งได้แก่ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน
  - สภาพเศรษฐกิจ การเมือง สังคม และนโยบายของรัฐบาลในตลาดที่สำคัญบางแห่งอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ ผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโอกาสทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ
  - ความเสี่ยงจากการไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขของใบอนุญาตต่าง ๆ ได้อย่างครบถ้วน
  - ความเสี่ยงเกี่ยวกับการที่พนักงานของกลุ่มบริษัทฯ อาจประท้วงนัดหยุดงาน หรือรวมตัวก่อตั้งเป็นสหภาพแรงงาน
  - ความเสี่ยงจากการที่ประกันภัยของกลุ่มบริษัทฯ อาจมีความคุ้มครองไม่เพียงพอ
  - ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ต้องหยุดชะงัก
  - ความเสี่ยงด้านการขนส่ง
  - ความเสี่ยงจากอุบัติเหตุ
  - ความเสี่ยงจากการถูกผู้ถือหุ้นรายใหญ่ควบคุมเสี่ยงของที่ประชุมผู้ถือหุ้น
  - ความเสี่ยงเกี่ยวกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งประกอบไปด้วย
    - ความเสี่ยงจากกรณีที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในตลาดรองและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่เป็นไปได้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้
    - ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจผันผวน ซึ่งก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้
    - กฎหมายไทยและข้อบังคับของบริษัทฯ มีข้อกำหนดการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นต่างดาว ซึ่งข้อกำหนดดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อสภาพคล่องและราคาตลาดของหุ้นบริษัทฯ



## สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน:

## สรุปผลการดำเนินงาน

	ปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			งวดหกเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	2554	2555	2556	2556	2557
	งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD	งบการเงินรวมเสมือน	งบการเงินรวมเสมือน	งบการเงินรวมเสมือน	งบการเงินรวม
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
รายได้รวม	4,309.2	5,008.7	6,929.4	3,225.5	3,743.7
ต้นทุนขาย	2,892.4	3,502.2	4,793.1	2,329.0	2,459.0
กำไรสุทธิ	204.5	187.8	626.4	196.3	495.2
กำไรสุทธิต่อหุ้น <sup>1</sup>	1.02	0.65	1.19	0.52	0.64

หมายเหตุ: <sup>1</sup> คำนวณโดยหารกำไรสุทธิสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยจำนวนตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญ และคำนวณบนฐานมูลค่า ที่ตราไว้ต่อหุ้นละ 1.0 บาท

## สรุปฐานะทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงิน

	หน่วย	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 มิถุนายน
		2554	2555	2556	2557
		งบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD	งบการเงินรวมเสมือน	งบการเงินรวมเสมือน	งบการเงินรวม
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	1,377.0	4,179.6	5,309.7	5,785.1
หนี้สินรวม	ล้านบาท	830.0	3,518.6	4,162.0	4,525.6
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ล้านบาท	547.1	661.0	1,147.7	1,259.5
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E Ratio)	เท่า	1.5	5.3	3.6	3.6
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) <sup>1,2</sup>	ร้อยละ	16.7	6.8	13.2	17.9
อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) <sup>1,2</sup>	ร้อยละ	37.1	31.1	69.3	82.3

หมายเหตุ: <sup>1</sup> สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 คำนวณโดยวิธีปรับค่าให้เป็นรายปี (Annualize)

<sup>2</sup> สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 อัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวคำนวณโดยใช้ยอดสิ้นงวดจากงบการเงินเฉพาะกิจการของ CBD ที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553

## คำอธิบายเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน:

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ผลิต ทำการตลาด และจำหน่ายผลิตภัณฑ์สองประเภท 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 1,019.9 ล้านบาท 1,177.8 ล้านบาท และ 1,552.0 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 157.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.5 ในปี 2555 และเพิ่มขึ้น 374.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.8 ในปี 2556 โดยปัจจัยสำคัญที่ทำให้รายได้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นมาจากการเติบโตของปริมาณการขายสินค้าในต่างประเทศซึ่งเป็นฐานการส่งออกเดิมของกลุ่มบริษัทฯ โดยเฉพาะประเทศกัมพูชา ประเทศเมียนมาร์ และประเทศเวียดนาม ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทฯ ที่จะขยายการส่งออกไปยังกลุ่มประเทศ CLMV

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวม 3,225.5 ล้านบาท และ 3,743.7 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 518.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.1 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

(1) สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 และ 2557 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศ เท่ากับ 2,547.6 ล้านบาท และ 2,517.5 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 30.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.2 ในปี 2557 การลดลงของรายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของปริมาณการขายผ่านช่องทางร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าว ผู้บริโภคมีการชะลอการใช้จ่ายจากความไม่มั่นคงทางการเมือง

(2) สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 และ 2557 รายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศ เท่ากับ 658.5 ล้านบาท และ 1,096.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 437.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 66.5 ในปี 2557 โดยปัจจัยสำคัญที่ทำให้รายได้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นมาจากการเติบโตของปริมาณสินค้าขายในต่างประเทศซึ่งเป็นฐานการส่งออกเดิมของกลุ่มบริษัทฯ โดยเฉพาะประเทศกัมพูชา ประเทศเมียนมาร์ และประเทศเวียดนาม ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทฯ ที่จะขยายการส่งออกไปยังกลุ่มประเทศ CLMV

(3) สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 รายได้จากการขายสตาร์ท พลัสเท่ากับ 61.9 ล้านบาท โดยสตาร์ท พลัสเป็นผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มน้ำผลไม้ของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งเริ่มจำหน่ายในประเทศไทยในเดือนพฤษภาคม 2557

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,383.4 ล้านบาท 1,460.9 ล้านบาท และ 2,069.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 77.5 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

(1) 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 ราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อกระป๋องลดลงจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการส่งออกผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ไปในแต่ละประเทศ (Sales Mix) โดยราคาขายในแต่ละประเทศอาจแตกต่างกันตามภาวะอุตสาหกรรม สภาพการแข่งขัน ปริมาณสินค้าขาย ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง และปัจจัยอื่นๆ
- ต้นทุนค่าขวดแก้ว (ต้นทุนเฉลี่ยต่อขวด) ปรับตัวสูงขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการผลิตเพิ่มขึ้นจาก (1) ค่าเสื่อมราคาจากการลงทุนในสายการผลิตเพิ่ม (2) ค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมและบำรุงรักษาสายการผลิตเดิม และ (3) ราคาค่าพลังงานปรับตัวสูงขึ้น
- ต้นทุนแรงงานทางตรงเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขาย และการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเพื่อให้เป็นไปตามนโยบายของรัฐบาล

(2) สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก



ร้อยละ 29.4 เป็นร้อยละ 30.2 เนื่องจาก

- สำหรับการจำหน่ายคาราบาวแดงในประเทศ ราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดใน 2556 ได้ปรับตัวสูงขึ้น ใกล้เคียงกับราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดในปี 2554
- สำหรับการจำหน่ายคาราบาวแดงในต่างประเทศ ราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อกระป๋องเพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการขายส่งออกผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ไปในแต่ละประเทศ (Sales Mix) ในขณะที่ต้นทุนค่าวัตถุดิบส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง
- ต้นทุนต่อหน่วยของวัตถุดิบส่วนใหญ่ (ยกเว้นต้นทุนค่าขวดแก้ว) ได้ปรับตัวลดลง

อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ เล็งเห็นถึงความเสี่ยงด้านต้นทุนค่าขวดแก้ว กลุ่มบริษัทฯ จึงได้ตัดสินใจลงทุนในธุรกิจผลิตขวดแก้วสีชาผ่าน APG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดย APG จะเป็นผู้ผลิตขวดแก้วสีชาเพื่อจำหน่ายให้แก่ CBD เพื่อใช้เป็นบรรจุภัณฑ์สำหรับคาราบาวแดงทดแทนการสั่งซื้อขวดแก้วสีชาจากบริษัทภายนอกบางส่วน ทั้งนี้ โรงงานขวดแก้วสีชาของ APG ได้เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนสิงหาคม ปี 2557 ปัจจุบัน APG จำหน่ายขวดแก้วที่จัดซื้อและที่ผลิตได้ทั้งหมดให้แก่ CBD

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 877.2 ล้านบาท และ 1,216.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 339.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.7 ในปี 2557 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 27.4 และร้อยละ 33.1 ตามลำดับ รายได้ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เนื่องจาก (1) ราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อขวดที่เพิ่มขึ้น และ (2) ต้นทุนค่าวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ราคาขายเฉลี่ยสุทธิต่อขวดของคาราบาวแดงในประเทศและอัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นและได้สะท้อนถึงการดำเนินงานปกติของกลุ่มบริษัทฯ ภายหลังจากการที่กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการบริหารจัดการการจัดจำหน่ายด้วยตนเองผ่าน DCM

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

(1) 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

(2) สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.7 เป็นร้อยละ 9.0 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ สามารถขายสินค้าได้ในปริมาณที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากประสิทธิภาพในการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดและกิจกรรมการส่งเสริมการขายของกลุ่มบริษัทฯ รวมถึงการเติบโตของการส่งออกเครื่องดื่มบำรุงกำลังคาราบาวแดงของกลุ่มบริษัทฯ ในต่างประเทศ

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 196.3 ล้านบาท และ 495.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 298.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 152.3 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 6.1 และร้อยละ 13.2 ตามลำดับ ในปี 2557 กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ มีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากปริมาณการส่งออกคาราบาวแดงเพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก

#### คำอธิบายเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน:

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1,377.0 ล้านบาท 4,179.6 ล้านบาท 5,309.7 ล้านบาท และ 5,785.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2,802.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 203.5 ใน



ปี 2555 เพิ่มขึ้น 1,130.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.0 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 475.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.0 ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมส่วนใหญ่เป็นผลมาจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ซึ่งได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นสำคัญ

(1) 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

(2) สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 1,130.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.0 สาเหตุหลักที่กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจาก (1) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่เพิ่มขึ้น ซึ่ง ณ วันที่ 18 กรกฎาคม 2557 กลุ่มบริษัทฯ ได้รับชำระเงินกู้ยืมดังกล่าวแล้วและ (2) การลงทุนเพิ่มเติมในเครื่องจักรและโรงงานระหว่างก่อสร้าง

(3) สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 475.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.0 สาเหตุหลักที่กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอาคาร และเครื่องจักรระหว่างก่อสร้างของ APG เป็นสำคัญ

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 หนี้สินรวมของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 830.0 ล้านบาท 3,518.6 ล้านบาท 4,162.0 ล้านบาท และ 4,525.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 2,688.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 323.9 ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 643.4 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.3 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 363.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.7 ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 หนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และ (2) เงินกู้ยืมระยะยาว เป็นสำคัญ

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

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

(3) สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เทียบกับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 363.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.7 เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของธุรกิจ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีเงินปันผลค้างจ่ายอีกจำนวน 383.4 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวแล้วในเดือนกรกฎาคม ปี 2557

ทั้งนี้ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 กลุ่มบริษัทฯ มียอดเงินกู้ค้างจำนวน 2,161.7 ล้านบาท จากวงเงินกู้สองวงเงิน ได้แก่ (1) วงเงินกู้รวม 2,000.0 ล้านบาทของ CBD และ (2) วงเงินกู้ 1,346.0 ล้านบาทของ APG โดยมีเงื่อนไขทางการเงินดังนี้

- (1) สำหรับวงเงินกู้ของ CBD รวมเท่ากับ 2,000.0 ล้านบาท มีเงื่อนไขทางการเงินสำคัญดังนี้
  - อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR): สัญญาเงินกู้กำหนดให้ DSCR ของ CBD อยู่ในระดับไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่า ของงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบล่าสุด โดยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 CBD มี DSCR เท่ากับ 2.2 เท่า ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ดังกล่าว
  - อัตราส่วนของหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E): สัญญาเงินกู้กำหนดให้ D/E ของ CBD ณ เวลาใดๆ อยู่ในระดับไม่เกิน 4.0 เท่าสำหรับปี 2555 – 2556 ไม่เกิน 3.0 เท่าสำหรับปี 2557 – 2558 และไม่เกิน 2.0 เท่าสำหรับปี 2559 – 2567 โดยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 CBD มี D/E เท่ากับ 4.8 เท่า ซึ่งเกินกว่าที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม CBD ได้รับการอนุมัติผ่อนผันจากสถาบันการเงินเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

(2) สำหรับวงเงินกู้ของ APG รวมเท่ากับ 1,346.0 ล้านบาท มีเงื่อนไขทางการเงินสำคัญดังนี้

- อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR): สัญญาเงินกู้กำหนดให้ DSCR ของ APG อยู่ในระดับไม่ต่ำกว่า 1.1 เท่า สำหรับปี 2557 – 2562 และไม่ต่ำกว่า 1.2 เท่าตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นไป ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวจะเริ่มมีการคำนวณโดยอ้างอิงงบการเงินเฉพาะกิจการของ APG ที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เป็นต้นไป
- อัตราส่วนของหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E): สัญญาเงินกู้กำหนดให้ D/E ของ APG ซึ่งคำนวณโดยอ้างอิงงบการเงินเฉพาะกิจการของ APG ที่ตรวจสอบแล้ว อยู่ในระดับไม่เกิน 5.5 เท่าสำหรับปีที่ 1 – ปีที่ 4 และไม่เกิน 3.0 เท่าสำหรับปีที่ 5 – ปีที่ 9 ของการกู้ยืมเงิน โดยสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 APG มี D/E เท่ากับ 2.2 เท่า ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาเงินกู้ดังกล่าว

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 547.1 ล้านบาท 661.0 ล้านบาท 1,147.7 ล้านบาท และ 1,259.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 113.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.8 ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 486.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 73.6 ในปี 2556 และเพิ่มขึ้น 111.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.7 ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มเติมให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท CBD ครั้งที่ 2/2557 เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2557 คณะกรรมการมีมติอนุมัติการจัดสรรกำไรเป็นเงินปันผลจำนวน 116 บาทต่อหุ้น รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 348.0 ล้านบาท โดยจัดสรรเงินปันผลดังกล่าวให้แก่ CBG และ Super Power Holding Private Limited จำนวน 243.6 ล้านบาท และจำนวน 104.4 ล้านบาท ตามลำดับ
- ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2557 เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2557 คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการจัดสรรกำไรเป็นเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 45.0 บาทต่อหุ้น รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 279.0 ล้านบาท

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวแล้วในเดือนกรกฎาคม ปี 2557

#### คำอธิบายเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน:

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 วงจรเงินสด (Cash Cycle) ของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1.5 วัน (5.5) วัน (13.3) วัน และ (23.9) วัน ตามลำดับ โดยในปี 2555 กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินการบริหารจัดการการจัดหน่ายผลิตภัณฑ์ด้วยตนเองผ่าน DCM และมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์โดยการให้ลูกค้าชำระเงินสดล่วงหน้าสำหรับช่องทางร้านค้าแบบดั้งเดิม (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

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 อัตราส่วนสภาพคล่องของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับ 1.1 เท่า 0.7 เท่า 0.6 เท่า และ 0.4 เท่า ตามลำดับ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงและต่ำกว่า 1 เท่า เนื่องจาก (1) กลุ่มบริษัทฯ ใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 546.5 ล้านบาท สำหรับการลงทุนในเครื่องจักรผลิตขวดแก้วสีชาของ APG โดยกลุ่มบริษัทฯ คาดว่าจะชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าวภายในสิ้นปี 2557 และ (2) กลุ่มบริษัทฯ มีเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 383.4 ล้านบาท ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลดังกล่าวแล้วในเดือนกรกฎาคม ปี 2557 ทั้งนี้ แม้ว่าสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องต่ำกว่า 1 เท่า อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ หากพิจารณาจาก (1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และ (2) วงจรเงินสด (Cash Cycle) ที่ติดลบ



สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 1.2 เท่า 0.2 เท่า 0.6 เท่า และ 0.6 เท่า ตามลำดับ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันลดลง เนื่องจากกลุ่มบริษัท ได้ลงทุนในที่ดินและอาคารเพื่อใช้เป็นสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัท และที่ดินสำหรับการก่อสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG อย่างไรก็ตาม สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันของกลุ่มบริษัท ปรับเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลจากการที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่กลุ่มบริษัท มีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2555

**สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557:**

**สรุปผลการดำเนินงาน**

	งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2556	2557
	งบการเงินรวมเสมือน	งบการเงินรวม
	ล้านบาท	ล้านบาท
รายได้รวม	5,115.0	5,638.5
ต้นทุนขาย	3,601.2	3,701.5
กำไรสุทธิ	438.0	736.9
กำไรสุทธิต่อหุ้น <sup>1</sup>	0.93	0.92

หมายเหตุ: <sup>1</sup> คำนวณโดยหารกำไรสุทธิสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญ และคำนวณบนฐานมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น หุ้นละ 1.0 บาท

**สรุปฐานะทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงิน**

	หน่วย	ณ วันที่ 31 ธันวาคม	ณ วันที่ 30 กันยายน
		2556	2557
		งบการเงินรวมเสมือน	งบการเงินรวม
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	5,309.7	5,793.5
หนี้สินรวม	ล้านบาท	4,162.0	4,152.3
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	ล้านบาท	1,147.7	1,641.2
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E Ratio)	เท่า	3.6	2.5
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) <sup>1</sup>	ร้อยละ	13.2	17.7
อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) <sup>1</sup>	ร้อยละ	69.3	70.5

หมายเหตุ: <sup>1</sup> สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 คำนวณโดยวิธีปรับค่าให้เป็นรายปี (Annualize)

**คำอธิบายเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน:**

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัท มีรายได้รวมเท่ากับ 5,115.0 ล้านบาท และ 5,638.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 523.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.2 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

(1) สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศเท่ากับ 3,937.0 ล้านบาท และ 3,818.4 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 118.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.0 การลดลงของรายได้จากการขายคาราบาวแดงในประเทศในประเทศส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของปริมาณการขายผ่านช่องทางร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าวผู้บริโภคมีการชะลอการใช้จ่ายจากสภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวซึ่งเป็นผลมาจากความไม่มั่นคงทางการเมืองในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557

(2) สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายคาราบาวแดงในต่างประเทศเท่ากับ





1,140.8 ล้านบาท และ 1,643.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 502.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 44.1 โดยปัจจัยสำคัญที่ทำให้รายได้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นมาจากการเติบโตของปริมาณและราคาขายสุทธิเฉลี่ยของสินค้าที่จำหน่ายในต่างประเทศ ซึ่งเป็นฐานการส่งออกเดิมของกลุ่มของบริษัทฯ โดยเฉพาะประเทศกัมพูชา ประเทศเมียนมาร์ และประเทศเวียดนาม ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทฯ ที่จะมุ่งเน้นขยายการส่งออกไปยังกลุ่มประเทศ CLMV

(3) สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายสตาร์ท พลัสเท่ากับ 72.6 ล้านบาท โดยสตาร์ท พลัสเป็นผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มเกลือแร่ของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งเริ่มจำหน่ายในเดือนพฤษภาคม 2557

(4) สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 37.2 ล้านบาท และ 103.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 66.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 179.2 โดยปัจจัยสำคัญที่ทำให้รายได้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นเนื่องจาก (1) รายได้ค่าเช่าและบริการเพิ่มขึ้นจำนวน 21.3 ล้านบาท จากการให้เช่าพื้นที่สำนักงานภายในอาคารสำนักงานใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งได้เริ่มเปิดให้บริการให้เช่าพื้นที่สำนักงานเมื่อเดือนสิงหาคม ปี 2556 (2) กำไรจากการขายสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 9.1 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการที่กลุ่มบริษัทฯ ขายอุปกรณ์และสินทรัพย์อื่นที่ไม่ได้ใช้งานแล้วให้แก่บุคคลภายนอก และ (3) กำไรจากการปรับปรุงมูลค่าของสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ยเป็นมูลค่ายุติธรรมจำนวน 12.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากกลุ่มบริษัทฯ ป้องกันความเสี่ยงจากสกุลเงินเหรียญสหรัฐและอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยเข้าทำสัญญาแลกเปลี่ยนสกุลเงินและอัตราดอกเบี้ย (Cross Currency and Interest Rate Swap Contract) กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง และ (4) กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจำนวน 25.1 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากที่กลุ่มบริษัทฯ ได้ทยอยปรับเงินกู้ยืมสกุลเงินต่างประเทศ ให้เป็นเงินกู้ยืมสกุลเงินบาทตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืม โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นทรัสต์ซีที ซึ่งใช้สำหรับการซื้ออุปกรณ์และเครื่องจักรของ APG จากต่างประเทศ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,476.6 ล้านบาท และ 1,833.1 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 356.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.1 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 29.1 และร้อยละ 33.1 ตามลำดับ กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นที่เปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากสาเหตุ ดังนี้

(1) ตลาดในประเทศ – สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นสำหรับตลาดในประเทศเท่ากับ 1,087.1 ล้านบาท และ 1,245.6 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 158.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.6 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 27.6 และร้อยละ 32.0 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าว เป็นผลมาจากต้นทุนวัตถุดิบและหีบห่อต่อหน่วยที่ลดลง

(2) ตลาดต่างประเทศ – สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นสำหรับตลาดต่างประเทศเท่ากับ 389.4 ล้านบาท และ 587.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 198.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 50.9 ทั้งนี้คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 34.1 และร้อยละ 35.7 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าว เป็นผลมาจาก (1) ปริมาณและราคาขายสุทธิเฉลี่ยต่อกระป๋องที่เพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการส่งออกผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ไปในแต่ละประเทศ (Sales Mix) โดยราคาขายในแต่ละประเทศอาจแตกต่างกันตามภาวะอุตสาหกรรม สภาพการแข่งขัน ปริมาณสินค้าขาย ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง และ ปัจจัยอื่นๆ และ (2) ต้นทุนวัตถุดิบและหีบห่อต่อหน่วยที่ลดลง

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 และ 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 438.0 ล้านบาท และ 736.9 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 298.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 68.2 ทั้งนี้ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 8.6 และร้อยละ 13.1 ตามลำดับ กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ มีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในปี 2557 เนื่องจาก (1) กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น และ (2) รายได้ค่าเช่าและค่าบริการที่เพิ่มขึ้น เป็นสำคัญ นอกจากนี้สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ นั้น ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนดังกล่าวสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556

#### คำอธิบายเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน:

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 5,309.7 ล้านบาท



และ 5,793.5 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 483.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.1 โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก

- (1) ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายในประเทศผ่านช่องทางร้านค้าแบบสมัยใหม่ (Modern Trade) ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งการขายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางร้านค้าแบบสมัยใหม่ (Modern Trade) นั้น จะมีการให้ระยะเวลาการให้สินเชื่อทางการค้า (Credit term) ในขณะที่การขายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางร้านค้าแบบดั้งเดิม (Traditional Trade) ลูกค้าจะชำระเงินล่วงหน้าให้แก่กลุ่มบริษัทฯ
- (2) สินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น จากสินค้าสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก (1) ขวดแก้วสีชาที่ผลิตโดย APG และ (2) ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มเกลือแร่ภายใต้เครื่องหมายการค้าสตาร์ท พลัส และ ผลิตภัณฑ์คาราบาวแดงแบบขวดสำหรับรอส่งให้แก่ลูกค้า
- (3) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้น จากการลงทุนใน (1) เครื่องจักร อุปกรณ์โรงงาน เครื่องมือและเครื่องใช้สุทธิที่ใช้ในการสนับสนุนกระบวนการผลิตขวดแก้วสีชา คาราบาวแดง และสตาร์ท พลัส การก่อสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG และการขยายสายการผลิตในโรงงานผลิตและบรรจุคาราบาวแดงของ CBD และ (2) อาคารและส่วนปรับปรุงอาคารสุทธิจากการลงทุนสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วสีชาของ APG และอาคารคลังสินค้าของ CBD

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 4,162.0 ล้านบาท และ 4,152.3 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง 9.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.2 ทั้งนี้ หนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ประกอบด้วย (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 (2) เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งเพิ่มขึ้นเนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ ใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าวเพื่อชำระค่าเครื่องจักร และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจของ APG และ (3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินซึ่งไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็นสำคัญ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 18.2 ล้านบาท เนื่องจากผู้ถือหุ้นบางรายของกลุ่มบริษัทฯ ยังไม่ได้ดำเนินการขึ้นเช็คจ่ายเงินปันผลดังกล่าว

สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,147.7 ล้านบาท และ 1,641.2 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 493.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 43.0

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 อัตราส่วนที่สำคัญทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ เช่น อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการทำไร้อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และอัตราส่วนนโยบายทางการเงิน ส่วนใหญ่ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ดังกล่าวสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 (รายละเอียดอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงินได้เปิดเผยไว้ในส่วนที่ 2.4 หัวข้อ 15 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ)



**ความสัมพันธ์ระหว่างที่ปรึกษาทางการเงินกับกลุ่มบริษัทฯ**

- ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ให้วงเงินสินเชื่อแก่กลุ่มบริษัทฯ นั้น เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของบริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ในการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี ้น วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มียอดเงินกู้คงค้างกับ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) รวมจำนวนประมาณ 1,352.03 ล้านบาท ประกอบไปด้วย (1) เงินกู้ระยะสั้นให้แก่ CBD จำนวน 2.51 ล้านบาท (2) เงินกู้ระยะยาวให้แก่ CBD จำนวน 1,348.17 ล้านบาท และ (3) เงินกู้ระยะสั้นให้แก่ DCM จำนวน 1.35 ล้านบาท
- ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ให้วงเงินสินเชื่อแก่กลุ่มบริษัทฯ ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ในการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี ้น วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดเงินกู้คงค้างกับ ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) รวมจำนวนประมาณ 1,115.70 ล้านบาท ประกอบไปด้วย (1) เงินกู้ระยะสั้นให้แก่ CBD จำนวน 131.55 ล้านบาท (2) เงินกู้ระยะสั้นให้แก่ APG จำนวน 619.48 ล้านบาท และ (3) เงินกู้ระยะยาวให้แก่ APG จำนวน 364.67 ล้านบาท

**นักลงทุนสัมพันธ์:**

นายไพฑูลย์ คุจาวิวัฒน์

393 อาคาร 393 สีลม ชั้นที่ 7-10 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ

โทรศัพท์: 0 2636 7930

โทรสาร: 0 2636 7949