

12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2550 - 2551 ตรวจสอบโดยนางสาวสมจินตนา พลหิรัญรัตน์ ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขที่ 5599 ของบริษัท สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทตลอดระยะเวลาดังกล่าวถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินดังกล่าว

สำหรับรายงานการของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทในปี 2552 และงบการเงินระหว่างกาลของบริษัทไตรมาส 1 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 ตรวจสอบและสอบทานโดยนายวิชัย รุจิตานนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4054 ของบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทตลอดระยะเวลาดังกล่าวถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขต่องบการเงินดังกล่าว

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

งบกำไรขาดทุน	2550		2551		2552		ม.ค. - มี.ค. 2553	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายสินค้า	811.13	95.8%	925.74	95.9%	871.16	95.3 %	253.36	89.7%
รายได้ค่าโฆษณา	26.09	3.1%	36.32	3.8%	36.71	4.0 %	27.77	9.8%
รายได้อื่น	9.66	1.1%	3.37	0.3%	6.28	0.7 %	1.36	0.5%
รวมรายได้	846.88	100%	965.43	100%	914.16	100%	282.48	100%
ต้นทุนขายและบริการ	638.41	75.4%	703.52	72.9%	668.89	73.2%	196.04	69.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	165.50	19.5%	230.33	23.9%	202.12	22.1%	65.37	23.1%
รวมค่าใช้จ่าย	803.91	94.9%	933.85	96.7%	871.01	95.3%	261.41	92.5%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	42.97	5.1%	31.57	3.3%	43.15	4.7%	21.07	7.5%
ดอกเบี้ยจ่าย	1.87	0.2%	6.67	0.7%	4.91	0.5%	0.89	0.3%
ภาษีเงินได้	12.61	1.5%	7.78	0.8%	11.60	1.3%	6.22	2.2%
กำไรสุทธิ	28.50	3.4%	17.12	1.8%	26.64	2.9%	13.96	4.9%

สินทรัพย์	2550		2551		2552		ม.ค. - มี.ค. 2553	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	78.13	20.3%	24.23	6.9%	9.61	2.7%	19.55	5.1%
เงินลงทุนระยะสั้นในกองทุนเปิดตราสารหนี้	-	-	-	-	23.05	6.5%	27.78	7.3%
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	63.50	16.5%	67.07	19.1%	74.93	21.0%	91.29	23.9%
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	69.85	18.2%	79.76	22.7%	80.95	22.7%	78.05	20.4%
รายได้ค้างรับ	5.16	1.3%	6.48	1.8%	4.54	1.3%	-	-
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	1.95	0.5%	1.85	0.5%	1.88	0.5%	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.15	0.6%	0.56	0.2%	1.18	0.3%	8.68	2.3%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	220.75	57.5%	179.94	51.2%	196.14	55.0%	225.35	58.9%
เงินฝากธนาคารที่มีภาวะผูกพันที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	1.54	0.4%	2.79	0.8%	4.09	1.1%	4.10	1.1%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	160.42	41.8%	162.96	46.4%	151.15	42.4%	147.99	38.7%
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	0.56	0.1%	5.37	1.5%	4.85	1.4%	4.73	1.2%
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	0.75	0.2%	0.23	0.1%	0.24	0.1%	0.27	0.1%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	163.27	42.5%	171.35	48.8%	160.32	45.0%	157.09	41.1%
รวมสินทรัพย์	384.02	100.0%	351.29	100.0%	356.46	100.0%	382.43	100.0%

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2550		2551		2552		ม.ค. - มี.ค. 2553	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	45.00	11.7%	25.00	7.1%	-	-	0.29	0.1%
เจ้าหนี้การค้า	129.58	33.7%	141.45	40.3%	160.18	44.9%	159.92	41.8%
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	20.39	5.3%	21.15	6.0%	16.90	4.7%	17.12	4.5%
รายได้ค่าโฆษณารอดัดบัญชี	-	-	0.08	0.5%	0.16	0.0%	4.43	1.2%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	6.60	1.7%	4.13	1.2%	7.81	2.2%	13.30	3.5%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	26.93	7.0%	9.04	2.7%	13.37	3.8%	7.38	1.9%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.14	1.1%	7.39	2.0%	8.56	2.4%	24.21	6.3%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	232.63	60.6%	208.24	59.3%	206.98	58.1%	226.65	59.3%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน-สุทธิ	79.63	20.7%	60.44	17.2%	44.53	12.5%	40.24	10.5%
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ	1.45	0.4%	0.02	0.0%	3.01	0.8%	2.89	0.8%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	81.09	21.1%	60.46	17.2%	47.54	13.3%	43.13	11.3%
รวมหนี้สิน	313.72	81.7%	268.70	76.5%	254.52	71.4%	269.77	70.5%
ทุนจดทะเบียน	13.00	3.4%	80.00	22.8%	80.00	22.4%	80.00	20.9%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	13.00	3.4%	56.00	15.9%	56.00	15.7%	60.00	15.7%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-	-	-	3.40	0.9%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	57.30	14.9%	26.59	7.6%	45.94	12.9%	49.26	12.9%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	70.30	18.3%	82.59	23.5%	101.94	28.6%	112.66	29.5%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	384.02	100.0%	351.29	100.0%	356.46	100.0%	382.43	100.0%

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	2550	2551	2552	ม.ค. - มี.ค. 2553
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษี	41.10	24.91	38.24	20.18
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	54.07	51.88	61.94	26.61
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน	45.17	19.76	65.38	23.51
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	(119.18)	(28.24)	(27.04)	(6.42)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	120.67	(45.42)	(52.97)	(7.15)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	46.65	(53.90)	14.62	9.94
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	31.48	78.13	24.23	9.61
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	78.13	24.23	9.61	19.55

12.1.3 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัท

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2550	2551	2552	ม.ค. - มี.ค. 2553
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.95	0.86	0.95	0.99
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.61	0.44	0.52	0.61
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.23	0.09	0.31	0.11
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	13.51	14.74	12.79	11.57
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	26.65	24.43	28.15	31.12
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	9.66	9.40	8.32	8.87
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	37.28	38.28	43.25	40.60
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	5.00	5.19	4.44	4.40
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	72.03	69.34	81.17	81.73
Cash Cycle	วัน	(8.10)	(6.63)	(9.77)	(10.01)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	21.3%	24.0%	23.2%	22.6%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	5.1%	3.3%	4.7%	7.5%
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	3.4%	1.8%	2.9%	4.9%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	49.9%	22.4%	28.9%	30.8%*
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	9.5%	4.7%	7.5%	9.0%*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	38.4%	23.4%	30.4%	36.3%*
อัตรากาไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.83	2.63	2.58	2.62
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	4.46	3.25	2.50	2.39
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.08	1.29	0.63	0.54
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	22.99	4.74	8.79	7.80
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.34	0.17	1.12	1.39
อัตรากาไรจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	167.9%	44.8%**	42.0%**	n.a.
อัตรากาไรจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น ***	บาทต่อหุ้น	0.60	0.09	0.13	n.a.

* Annualize ย้อนหลัง 12 เดือน

** กำไรสุทธิหลังหักเงินสำรองตามกฎหมาย

*** Fully Diluted 80 ล้านหุ้น

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมการดำเนินงาน

บริษัทดำเนินธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์เครื่องเขียน อุปกรณ์สำนักงานกว่า 10,000 รายการผ่านทางแค็ตตาล็อก โดยสั่งซื้อผ่านระบบ OfficeMate Call Center ที่มีกว่า 120 คู่สาย และระบบออนไลน์ที่ลูกค้าสามารถสั่งซื้อสินค้าผ่านเว็บไซต์ (E-Commerce) และการสั่งซื้อสินค้าผ่านระบบ E-Procurement ที่ถูกพัฒนาขึ้นมา โดยเฉพาะให้แก่ลูกค้าแต่ละองค์กร โดยมีระบบอำนวยความสะดวกต่างๆ ให้แก่ลูกค้าตามความต้องการ พร้อมบริการจัดส่งฟรีภายในวันทำการถัดไปสำหรับลูกค้าในเขตกรุงเทพฯและจังหวัดใกล้เคียง และบริการจัดส่งฟรีภายใน 3 - 7 วันทำการถัดไปสำหรับลูกค้าในต่างจังหวัดด้วยยอดสั่งซื้อขั้นต่ำ 499 บาท และรับประกันความพึงพอใจในสินค้า

ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทได้มีการทำการตลาดเชิงรุกเพื่อขยายฐานลูกค้าให้เพิ่มขึ้น ด้วยกลยุทธ์ต่างๆ ที่มุ่งเน้นรักษาฐานลูกค้าเดิมซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัท ห้างร้าน และขยายฐานลูกค้าใหม่สู่กลุ่มลูกค้าบุคคล เช่น การทำ Member Reward เพื่อตอบแทนแก่ลูกค้าที่ใช้บริการของบริษัท การจัดทำ Trendyday / OfficeMate Catalog รายเดือน เพื่อนำเสนอสินค้าและโปรโมชั่นสำหรับลูกค้ากลุ่มบุคคลอย่างสม่ำเสมอ เป็นต้น ซึ่งส่งผลให้บริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้นตามฐานลูกค้าที่ขยายเพิ่มขึ้นและเป็นการรักษาความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้าอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2550 - 2551 อันเป็นผลมาจากการขยายฐานลูกค้าซึ่งทำให้รายได้รวมของบริษัทในช่วงดังกล่าวเท่ากับ 846.88 ล้านบาท และ 965.43 ล้านบาท หรือ คิดเป็นอัตราการเติบโตขึ้นร้อยละ 12.9 และร้อยละ 14.0 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดีรายได้รวมของบริษัทลดลงในช่วงปี 2552 เท่ากับ 914.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 5.3 อันเป็นผลมาจากปัญหาเศรษฐกิจและการเมืองภายในประเทศ ทั้งนี้ในไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 282.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของสภาพเศรษฐกิจโดยรวม

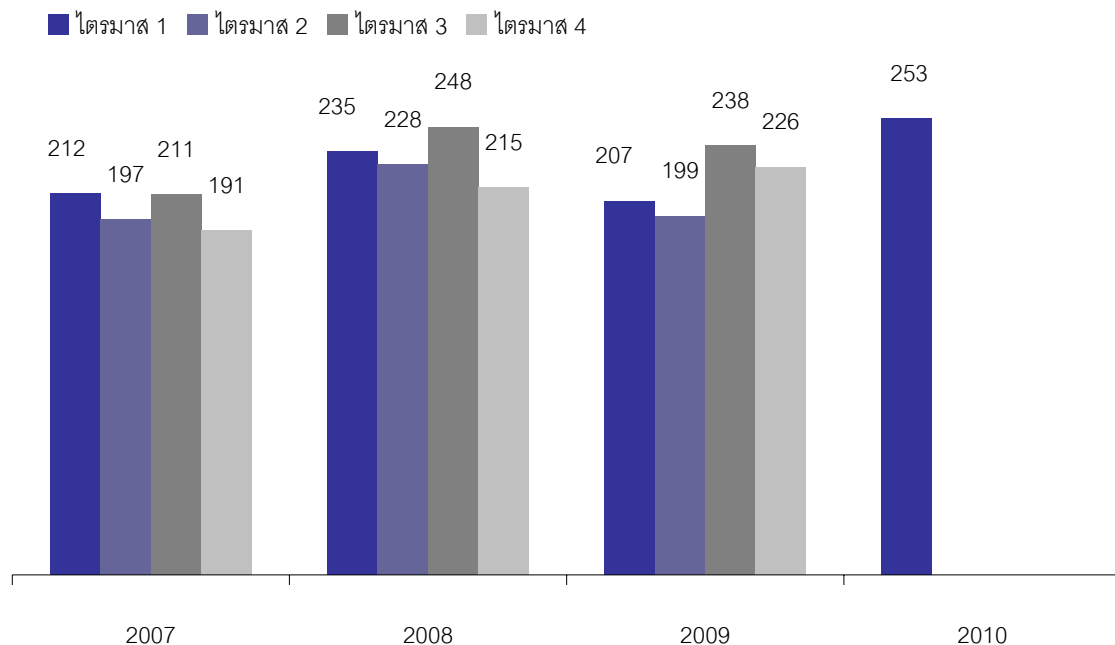
รายได้จากการขายสินค้าซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัท มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 90 - 96 ของรายได้รวม โดยในปี 2550 - 2551 รายได้จากการขายสินค้าเท่ากับ 811.13 ล้านบาทและ 925.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 13.7 และร้อยละ 14.1 ตามลำดับ อันเป็นผลมาจากนโยบายในการขยายส่วนแบ่งการตลาดในเชิงรุก จึงทำให้ลูกค้ารู้จักและมั่นใจในระบบการสั่งซื้อสินค้าผ่านระบบแค็ตตาล็อกมากขึ้น ประกอบกับบริษัทยึดมั่นในการให้บริการลูกค้าเป็นอย่างดีและดำรงความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าเสมอมา ทั้งนี้รายได้จากการขายสินค้าในปี 2552 เท่ากับ 871.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 5.9 อันเป็นผลมาจากการชะลอการสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัท และห้างร้าน ที่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว อย่างไรก็ตามในไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าเท่ากับ 253.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน เนื่องจากลูกค้าองค์กร บริษัท และห้างร้านสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น

รายได้จากการขายสินค้าของบริษัทมีลักษณะเป็น ฤดูกาล (Seasonal) เนื่องจากรายได้จะขึ้นอยู่กับพฤติกรรมคำสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งปัจจุบันเป็นลูกค้าองค์กรเป็นหลัก และจำนวนวันทำการของบริษัทซึ่งจะอ้างอิงตามวันทำการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด หากเดือนใดมีจำนวนวันทำการน้อย จะส่งผลต่อยอดขายในเดือนดังกล่าว อาทิ เดือนเมษายน และเดือนธันวาคม เป็นต้น นอกจากนี้รายได้ของบริษัทอาจได้รับผลกระทบจากนโยบายการใช้จ่ายของลูกค้าที่มีการกระตุ้นหรือลดการใช้จ่ายในบางช่วงของปี

หากพิจารณารายได้จากการขายสินค้าในแต่ละไตรมาส จะพบว่ารายได้จากการขายจะสูงในไตรมาส 1 และไตรมาส 3 ซึ่งมีวันทำการมาก เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายในไตรมาส 2 และไตรมาส 4

กราฟแสดงรายได้จากการขายสินค้าในแต่ละไตรมาส

(หน่วย: ล้านบาท)



ทั้งนี้หากพิจารณาโครงสร้างรายได้จากการขายสินค้านั้น รายได้จากการขายส่วนใหญ่มาจากการขายสินค้าประเภทผลิตภัณฑ์กระดาษและผลิตภัณฑ์สำหรับคอมพิวเตอร์ โดยคิดเป็นอัตราส่วนประมาณร้อยละ 40 ของรายได้จากการขายสินค้าทั้งหมด เนื่องจากสินค้าประเภทดังกล่าวมีมูลค่าค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับอุปกรณ์อื่นๆ และเป็นที่ต้องการของลูกค้าองค์กรอยู่อย่างสม่ำเสมอ

ทั้งนี้ตั้งแต่ปี 2552 บริษัทเริ่มขยายธุรกิจเพื่อเน้นกลุ่มลูกค้าบุคคล โดยรายได้จากการขายสินค้าประเภทที่เกี่ยวข้องกับชีวิตประจำวันคิดเป็นอัตราส่วนประมาณร้อยละ 0.15 - 0.37 ของรายได้จากการขายสินค้าทั้งหมด

ประเภทของรายได้	2550*	2551	2552	ม.ค. - มี.ค. 2553
1. ผลิตภัณฑ์สำหรับคอมพิวเตอร์	20.42%	18.56%	19.36%	19.31%
2. ผลิตภัณฑ์กระดาษ	19.24%	19.11%	19.93%	18.71%
3. แฟ้มและอุปกรณ์จัดเก็บเอกสาร	12.00%	11.78%	11.73%	12.67%
4. เครื่องดื่ม เครื่องใช้ในแคนทีนและผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด	8.29%	9.99%	10.31%	9.94%
5. อุปกรณ์สำนักงานอิเล็กทรอนิกส์	11.16%	10.76%	9.81%	9.41%
6. อุปกรณ์สำนักงานเบ็ดเตล็ด	6.93%	6.96%	7.07%	7.60%
7. อุปกรณ์การเขียนและลบคำผิด	6.02%	6.13%	5.95%	6.34%
8. กาว เทป และอุปกรณ์เพื่อการบรรจุ	5.26%	5.39%	5.72%	5.75%
9. อุปกรณ์เพื่อการประชุมและนำเสนอ	5.10%	4.67%	3.95%	3.95%
10. เฟอร์นิเจอร์สำนักงาน	3.79%	4.38%	3.88%	3.88%
11. อุปกรณ์สำหรับโรงงานและซ่อมบำรุงอาคาร	1.43%	2.05%	2.06%	2.02%
12. สินค้าที่เกี่ยวข้องกับชีวิตประจำวัน	-	-	0.15%	0.37%
13. อื่นๆ	0.37%	0.22%	0.09%	0.06%

*สัดส่วนรายได้ก่อนหักส่วนลดจ่าย และสินค้ารับคืน

รายได้ค่าโฆษณา

รายได้ค่าโฆษณาของบริษัทในช่วงปี 2550 – 2552 เท่ากับ 26.09 ล้านบาท 36.32 ล้านบาท และ 36.71 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งรายได้ค่าโฆษณามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามความนิยมในแค็ตตาล็อกสินค้าของบริษัทที่มีจำนวนพิมพ์เพิ่มขึ้นในแต่ละปี โดยรายได้ค่าโฆษณาของบริษัทเกิดจากการขายพื้นที่โฆษณาในแค็ตตาล็อกรายปีและรายเดือน ให้แก่บริษัทและ/หรือองค์กรที่เป็นคู่ค้าของบริษัท ซึ่งถือเป็นสื่อที่มีประสิทธิภาพอย่างหนึ่งในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์สินค้าเครื่องเขียนและอุปกรณ์สำนักงาน เนื่องจากแค็ตตาล็อกของบริษัทเป็นที่นิยมใช้ในกลุ่มลูกค้าองค์กรต่างๆ บริษัทจึงสามารถรักษารายได้จากค่าโฆษณาไว้ได้อย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทจะรับรู้รายได้ค่าโฆษณาตามปริมาณแค็ตตาล็อกที่แจกเป็นรายไตรมาส ทั้งนี้ในไตรมาส 1 ปี 2553 ซึ่งเป็นช่วงต้นปีที่ปริมาณการแจกแค็ตตาล็อกสูงคิดเป็นประมาณร้อยละ 79 ของปริมาณแค็ตตาล็อกที่ผลิตทั้งหมด ส่งผลให้รายได้ค่าโฆษณาเท่ากับ 27.77 ล้านบาท

ในปี 2552 บริษัทได้เปลี่ยนจากการจัดพิมพ์นิตยสารรายเดือน At Office ซึ่งเน้นการรักษาความสัมพันธ์กับลูกค้าเป็นหลัก เป็นแค็ตตาล็อกรายเดือน Trendyday/OfficeMate Catalog เพื่อการทำการตลาดเชิงรุกด้วยการนำเสนอสินค้าและโปรโมชั่นให้แก่ลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ

รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆของบริษัทในช่วงปี 2550 – 2552 เท่ากับ 9.16 ล้านบาท 3.37 ล้านบาท และ 6.28 ล้านบาทตามลำดับ โดยรายได้ดังกล่าวในปี 2550 ประกอบด้วยส่วนลดที่คู่ค้า (Supplier) มอบให้เป็นเงินสดเมื่อสั่งซื้อสินค้าถึงมูลค่าหรือปริมาณตามกำหนด

ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2551 บริษัทได้มีนโยบายบันทึกส่วนลดดังกล่าวในต้นทุนขาย จึงทำให้รายได้อื่นๆลดลง โดยรายได้ดังกล่าวประกอบด้วย รายได้จากงานพิมพ์ รายได้จากการให้บริการ กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ หนี้สูญที่ได้รับกลับคืน กำไรจากการขายเงินลงทุน เป็นต้น และในปี 2552 บริษัทมีการจำหน่ายรถยนต์บางส่วน ส่งผลให้เกิดกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์และทำให้รายได้อื่นๆของบริษัทเพิ่มขึ้น ในไตรมาส 1 ปี 2553 รายได้อื่นๆ ของบริษัทเท่ากับ 1.36 ล้านบาท

ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการของบริษัทคือ ต้นทุนสินค้าที่ซื้อสินค้ามาเพื่อจำหน่าย โดยในปี 2550 – 2552 นั้น บริษัทมีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 638.41 ล้านบาท 703.52 ล้านบาท และ 668.89 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายสินค้าเท่ากับร้อยละ 78.7 ร้อยละ 76.0 และร้อยละ 76.8 ตามลำดับ การลดลงของอัตราส่วนดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มสัดส่วนหมวดสินค้าที่มีอัตรากำไรสูง การรักษาสัดส่วนสินค้าที่เป็นตราสินค้าของบริษัท (House Brands) และการเพิ่มสินค้าที่เกี่ยวข้องกับชีวิตประจำวันซึ่งมีอัตรากำไรสูงกว่าสินค้าประเภทเครื่องเขียนและอุปกรณ์สำนักงาน ตลอดจนการรักษาอำนาจการต่อรองกับคู่ค้าได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทได้ร่วมมือกับคู่ค้าในการดำรงราคาสินค้า เพื่อจูงใจให้ลูกค้าหันมาสั่งซื้อสินค้าของบริษัทมากขึ้น แม้จะเผชิญกับในภาวะราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ทั้งนี้ในไตรมาส 1 ปี 2553 ต้นทุนขายและบริการของบริษัทเท่ากับ 196.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายสินค้าเท่ากับร้อยละ 77.4%

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วงปี 2550 - 2551 นั้นมีมูลค่าเท่ากับ 165.50 ล้านบาท และ 230.33 ล้านบาท หรือมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 18.7 และร้อยละ 39.2 ตามลำดับ ในปี 2551 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายจากการย้ายคลังสินค้าในช่วงต้นปี ค่าใช้จ่ายพนักงานที่มีการจ้างงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของบริษัท รวมถึงค่าใช้จ่ายในการสนับสนุนโครงการนักศึกษาฝึกงาน และค่าใช้จ่ายในการขนส่งที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันในช่วงดังกล่าว โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วงปี 2550 - 2551 คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับอัตราส่วนร้อยละ 19.5 และร้อยละ 23.9 ตามลำดับ

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2552 เท่ากับ 202.12 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.2 เนื่องจากบริษัทสามารถควบคุมการบริหารคลังสินค้าให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ตลอดจนการควบคุมจำนวนพนักงาน และราคาน้ำมันที่ลดลงในช่วงดังกล่าว ด้วยประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2552 คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับอัตราส่วนร้อยละ 22.1 ทั้งนี้สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาส 1 ปี 2553 เท่ากับ 65.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับอัตราส่วนร้อยละ 23.1

ค่าใช้จ่ายที่สำคัญในการขายและบริหารได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าสาธารณูปโภคต่างๆ และค่าใช้จ่ายในการผลิตแค็ตตาล็อกและนิตยสาร โดยที่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 52 - 56 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ซึ่งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในปี 2550 - 2551 เกิดมาจากการเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ และการขึ้นอัตราเงินเดือนของพนักงานเพื่อจูงใจพนักงานซึ่งถือเป็นปัจจัยที่สำคัญต่อธุรกิจของบริษัท ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลงในปี 2552 เนื่องจากบริษัทมีการปรับกลยุทธ์ทางการตลาดและจำนวนพนักงานขายให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในขณะนั้น ในช่วงปี 2550 - 2552 บริษัทมีจำนวนพนักงานเท่ากับ 400 คน 545 คน และ 535 คน ตามลำดับ ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัทมีจำนวนพนักงานเท่ากับ 557 คน

ในส่วนของการใช้จ่ายในการผลิตแค็ตตาล็อกและนิตยสารมีมูลค่าอยู่ที่ 16.30 ล้านบาท 26.47 ล้านบาท และ 21.42 ล้านบาทในปี 2550 - 2552 ตามลำดับ ตามปริมาณการพิมพ์แค็ตตาล็อกและนิตยสารที่เพิ่มมากขึ้นในทุกๆปี ซึ่งเป็นไปตามแผนการขยายฐานลูกค้าของบริษัท โดยในปี 2552 บริษัทมีการปรับปรุงขนาดแค็ตตาล็อกให้มีมาตรฐานส่งผลให้เกิดการประหยัดในค่าใช้จ่ายในการพิมพ์ และค่าใช้จ่ายในการจัดส่ง ทั้งนี้ในไตรมาส 1 ปี 2553 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีมูลค่าอยู่ที่ 13.05 ล้านบาท

สำหรับค่าตอบแทนผู้บริหารในปี 2552 ซึ่งเท่ากับ 12.58 ล้านบาทลดลงจากปี 2551 ซึ่งเท่ากับ 16.72 ล้านบาท เนื่องจากค่าตอบแทนดังกล่าวในปี 2551 ประกอบด้วยค่าตอบแทนผู้บริหารและระดับผู้จัดการ แต่ในปี 2552 ได้เปลี่ยนการบันทึกเป็นค่าตอบแทนของผู้บริหารเพียงอย่างเดียว

ดอกเบี้ยจ่าย

บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายในช่วงปี 2550 - 2552 เท่ากับ 1.87 ล้านบาท 6.67 ล้านบาท และ 4.91 ล้านบาท ตามลำดับ โดยดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นในปี 2551 เนื่องจากบริษัทได้มีการกู้ยืมเงินเพิ่มจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งในปี 2550 เพื่อลงทุนในคลังสินค้าแห่งใหม่ และเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทที่ขยายตัวขึ้น และส่งผลโดยตรงกับการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายในปี 2551 ทั้งนี้ ดอกเบี้ยจ่ายในปี 2552 ลดลงเนื่องจากบริษัทชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและทยอยคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ในไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับ 0.89 ล้านบาท

กำไรสุทธิ

จากปัจจัยต่างๆที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้นส่งผลให้ในช่วงปี 2550 - 2552 บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเท่ากับ 42.97 ล้านบาท 31.57 และ 43.15 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเท่ากับ 21.07 ล้านบาท

ในปี 2550 - 2552 กำไรสุทธิเท่ากับ 28.50 ล้านบาท 17.12 ล้านบาท และ 26.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.4 ร้อยละ 1.8 และร้อยละ 2.9 ตามลำดับ โดยการลดลงในปี 2551 เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการย้ายคลังสินค้า ค่าใช้จ่ายการสนับสนุนโครงการนักศึกษาฝึกงาน และดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้อัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในปี 2552 เป็นผลมาจากการที่บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินกิจการได้ดีขึ้น แม้อายุได้ของบริษัทจะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและปัญหาการเมืองภายในประเทศที่มีผลต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค

ในไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 13.96 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.9% เป็นผลมาจากการฟื้นตัวจากเศรษฐกิจโดยรวมส่งผลให้การสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น ตลอดจนการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

สภาพคล่อง

เนื่องจากลูกค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกค้าองค์กรที่มีความมั่นคงทางการเงิน สามารถเก็บหนี้ได้ค่อนข้างเร็วตามกำหนดซึ่งเฉลี่ยมีระยะเวลาในการเรียกเก็บประมาณ 25 - 32 วัน ใกล้เคียงกับระยะเวลาในการเก็บสินค้าที่ประมาณ 38 - 44 วัน เนื่องจากบริษัทมีระบบการเก็บสต็อกสินค้าไว้ในระดับที่เหมาะสม ซึ่งจะสั่งซื้อสินค้าเมื่อสินค้าในสต็อกต่ำกว่าปริมาณที่ได้กำหนด จึงทำให้สินค้าไม่ค้างอยู่ที่คลังสินค้านาน ขณะที่บริษัทมีอำนาจในการต่อรองกับคู่ค้าและมีระยะเวลาในการชำระเงินประมาณ 70 - 82 วันส่งผลให้บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนเป็นบวก (ซึ่งสะท้อนในอัตราส่วนทางการเงิน Cash Cycle ติดลบ)

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2550 - 2552 มีมูลค่าเท่ากับ 384.02 ล้านบาท 351.29 ล้านบาท และ 356.46 ล้านบาท ทั้งนี้ในปี 2550 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นมากเนื่องจากการลงทุนในคลังสินค้าแห่งใหม่ที่มีขนาดใหญ่ขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ ทั้งนี้สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ 31 มีนาคม 2553 มีมูลค่าเท่ากับ 382.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการขยายตัวร้อยละ 7.3

ในขณะที่สินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินงานเช่น ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามขนาดธุรกิจที่มีการขยายตัว โดยลูกหนี้การค้าสุทธิมีมูลค่า 63.50 ล้านบาท 67.07 ล้านบาท และ 74.93 ล้านบาทในปี 2550-2552 ตามลำดับ โดย ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2553 ลูกหนี้การค้าสุทธิมีมูลค่า 91.29 ล้านบาท ขณะที่สินค้าคงเหลือสุทธิมีมูลค่า 69.85 ล้านบาท 79.76 ล้านบาท และ 80.95 ล้านบาทในปี 2550-2552 ตามลำดับ โดย ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2553 สินค้าคงเหลือสุทธิมีมูลค่า 78.05 ล้านบาท

จากลักษณะธุรกิจของบริษัทที่สามารถบริหารสภาพคล่องโดยการเรียกเก็บเงินจากลูกค้าในลักษณะเงินสดและการให้ส่วนลดเพื่อจูงใจให้ลูกค้าชำระเงินเร็วขึ้น ขณะที่บริษัทมีระยะเวลาการชำระหนี้สินค้านานกว่า ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นในช่วงปี 2550 อยู่ที่ 78.13 ล้านบาท อย่างไรก็ตามจากผลกระทบของการย้ายคลังสินค้าแห่งใหม่และการชำระคืนหนี้ในปี 2551 ทำให้เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินลดลงเหลือจำนวน 24.23 ล้านบาท อย่างไรก็ตามจากความสามารถในการบริหารสภาพคล่องภายหลังจากการย้ายคลังสินค้าส่งผลให้บริษัทมีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้นเป็น 32.65 ล้านบาท ในปี 2552 และ 47.33 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2553

ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ของบริษัทที่สำคัญมีดังนี้

ลูกหนี้การค้า

หน่วย: ล้านบาท

อายุลูกหนี้	2550	2551	2552	31 มี.ค. 2553
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	52.68	56.91	66.10	80.14
ค้างชำระ 1 - 30 วัน	10.58	9.78	8.35	9.93
ค้างชำระ 31 - 60 วัน	0.21	0.31	0.41	0.68
ค้างชำระ 61 - 90 วัน	0.04	0.05	0.04	0.21
ค้างชำระ 91 - 120 วัน	-	0.04	0.03	0.19
ค้างชำระมากกว่า 120 วัน	-	0.06	0.02	0.08
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	63.50	67.07	74.93	91.29

บริษัทมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นตามยอดขาย โดยลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นลูกค้าประเภทบริษัท ห้างร้าน องค์กรหรือหน่วยงานของรัฐบาลที่มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง ซึ่งสามารถชำระค่าสินค้าได้ตรงตามกำหนดชำระเงิน โดยลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83 - 88 ของลูกหนี้ทั้งหมด อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากการเก็บเงินลูกหนี้ไม่ได้ โดยตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 5 ของลูกหนี้การค้าค้างชำระ 91 - 120 วัน และร้อยละ 100 ของลูกหนี้การค้าค้างชำระมากกว่า 120 วัน

ในไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิ 91.29 ล้านบาท แบ่งเป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 80.14 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 88 ของลูกหนี้ทั้งหมด และลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระ 11.09 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12 ของลูกหนี้ทั้งหมด โดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระไม่เกิน 30 วัน ทั้งนี้บริษัทตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 0.17 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.2 ของลูกหนี้ทั้งหมด

สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเท่ากับ 69.85 ล้านบาท 79.76 ล้านบาท และ 80.95 ล้านบาทในช่วงปี 2550 - 2552 ตามลำดับ และ 78.05 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2553 ซึ่งเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับยอดขายสินค้าที่มีการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีระยะเวลาการขายสินค้าอยู่ที่ประมาณ 25 - 32 วัน บริษัทมียอดการส่งสินค้าจากลูกค้าอย่างต่อเนื่องโดยการใช้ระบบสั่งซื้อสินค้าเมื่อจำนวนสินค้าในสต็อกต่ำกว่าระดับที่กำหนดซึ่งพัฒนาจากพฤติกรรมกรรมการสั่งซื้อสินค้าของลูกค้าในอดีต ทำให้บริษัทสต็อกสินค้าไว้ในปริมาณที่เหมาะสม หากสินค้าที่เก็บอยู่ในคลังสินค้ามีปริมาณลดลงกว่าระดับที่กำหนด ระบบจะทำการประมวลผลจำนวนสินค้าที่ควรสั่งซื้อเพิ่มเติมให้แก่ฝ่ายจัดซื้อ ซึ่งทำให้บริษัทสามารถบริหารสินค้าคงคลังได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ทั้งนี้ สินค้าคงเหลือในช่วงปลายปีจะมีจำนวนมากกว่าในช่วงอื่นของปีเพราะบริษัทจะทำการซื้อสินค้าในช่วงปลายปีเพื่อเตรียมการสำหรับยอดสั่งซื้อจากลูกค้าในช่วงต้นปีซึ่งจะมียอดสั่งซื้อตามแค็ตตาล็อกสำหรับปีถัดไปที่ค่อนข้างสูงตามพฤติกรรมกรรมการสั่งซื้อของลูกค้า

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 2.15 ล้านบาท 0.56 ล้านบาท และ 1.18 ล้านบาท ในปี 2550 - 2552 สินทรัพย์ดังกล่าวประกอบด้วยรายได้ค้างรับ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เงินมัดจำ และอื่นๆ โดยในไตรมาส 1 ปี 2553 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 8.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าของการพิมพ์แค็ตตาล็อกซึ่งจะทยอยลดลงเรื่อยๆ ในไตรมาสถัดไป

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ในปี 2550 รายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 160.42 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ลงทุนสร้างคลังสินค้าแห่งใหม่ที่มีขนาดใหญ่ โดยมีพื้นที่ใช้สอยกว่า 7,200 ตารางเมตร เพื่อรองรับกับการขยายตัวของธุรกิจ โดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิเท่ากับ 162.96 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2551 151.15 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 และ 147.99 ล้านบาท ณ 31 มีนาคม 2553

หนี้สิน

ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทมีแหล่งเงินทุนมาจากหนี้สินเพื่อสนับสนุนธุรกิจเป็นหลัก โดยหนี้สินรวมของบริษัทเท่ากับ 313.72 ล้านบาท 268.70 ล้านบาท และ 254.52 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2550 - 2552 ตามลำดับ ทั้งนี้ โดย ณ 31 มีนาคม 2553 หนี้สินรวมของบริษัทเท่ากับ 269.77 ล้านบาท

ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของหนี้สินของบริษัทที่สำคัญมีดังนี้

เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้ามีสัดส่วนประมาณร้อยละ 40 - 60 ของหนี้สินทั้งหมด โดยเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 129.58 ล้านบาท 141.45 ล้านบาท และ 160.18 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2550 - 2552 ตามลำดับ เติบโตเพิ่มขึ้นตามยอดขาย อย่างไรก็ตามในช่วงสิ้นปีบริษัทจะมีการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับสินค้าตามแค็ตตาล็อกของปีถัดไป ส่งผลให้บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าค่อนข้างสูงในช่วงดังกล่าว ทั้งนี้ ณ 31 มีนาคม 2553 เจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 159.92 ล้านบาท

เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ในปี 2550 บริษัทมีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินประมาณ 90 ล้านบาทเพื่อลงทุนในคลังสินค้าแห่งใหม่ และเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มอีกจำนวน 30 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการรองรับการขยายธุรกิจ ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2550 บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินรวมทั้งสิ้น 141.97 ล้านบาท ทั้งนี้ด้วยความสามารถในการบริหารจัดการภายหลังการย้ายคลังสินค้า บริษัทสามารถชำระคืนเงินกู้ได้ตามกำหนด ส่งผลให้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินรวมลดลงเป็น 104.83 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2551 และเท่ากับ 60.97 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 โดย ณ 31 มีนาคม 2553 เงินกู้ดังกล่าวคงเหลือเท่ากับ 57.20 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย

บริษัทมีค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายเท่ากับ 26.93 ล้านบาท 9.33 ล้านบาท และ 13.37 ล้านบาท ในปี 2550 - 2552 โดยในปี 2550 ค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายสูงขึ้นจากค่าก่อสร้างคลังสินค้าและค่าจ้างขนสินค้าไปยังคลังสินค้าแห่งใหม่ อย่างไรก็ดี โดยปกติค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายประกอบด้วย ค่าสาธารณูปโภคค้ำจ่าย ค่าส่งเสริมการขาย ค้ำจ่าย ค่าคอมมิชชั่นค้ำจ่าย โบนัสค้ำจ่าย เป็นต้น ทั้งนี้ในไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัทมีค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายเท่ากับ 7.38 ล้านบาท

หนี้สินหมุนเวียนอื่น

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนอื่นเท่ากับ 4.14 ล้านบาท 7.10 ล้านบาท และ 8.56 ล้านบาท ในปี 2550 - 2552 ทั้งนี้ในไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นเท่ากับ 24.21 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามลักษณะการผลิตเค็ตตาล็อกที่จะมีการดำเนินการในช่วงต้นปี ทำให้ในช่วงดังกล่าวบริษัทมีเจ้าหนี้ค่าสิ่งพิมพ์สำหรับจัดพิมพ์เค็ตตาล็อก

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า

ทั้งนี้ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัทมีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า ได้แก่ สัญญาค่าเช่าจำนวน 12.56 ล้านบาท ซึ่งมีระยะเวลา 1 ปี และสามารถต่อสัญญาได้เมื่อครบกำหนด โดยภาระผูกพันดังกล่าวประกอบด้วย สัญญาเช่าพื้นที่จอดรถ สัญญาจ้างเหมารถยนต์ สัญญาบริการรักษาความปลอดภัย เป็นต้น และภาระจากการให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันเป็นจำนวนวงเงิน 3.87 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

จากผลประกอบการที่มีกำไรอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในช่วงปี 2550 - 2552 เท่ากับ 70.30 ล้านบาท 82.59 ล้านบาท และ 101.94 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้เพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต บริษัทได้ปรับโครงสร้างเงินทุนโดยเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 80.00 ล้านบาท ณ มูลค่าตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยมีทุนเรียกชำระแล้วจำนวน 56.00 ล้านบาท ซึ่งต่อมาในเดือนมีนาคม 2553 บริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ผู้บริหารและพนักงานจำนวน 4.00 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 1.85 บาท ส่งผลให้บริษัททุนเรียกชำระแล้วจำนวน 60.00 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 112.66 ล้านบาท ณ 31 มีนาคม 2553 ทั้งนี้บริษัทจะนำเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนจำนวน 20.00 ล้านหุ้นต่อไป

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ในระดับค่อนข้างสูง แต่หากพิจารณาโครงสร้างเงินทุนจะพบว่าหนี้สินหลักมาจากเจ้าหนี้การค้าซึ่งเป็นลักษณะปกติของธุรกิจ โดยบริษัทสามารถบริหารสภาพคล่องและชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าดังกล่าวได้อย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้หากพิจารณาความเสี่ยงทางการเงินเฉพาะ เงินกู้ยืมที่บริษัทมีภาระต้องจ่ายดอกเบี้ย (Interest-bearing debt) เทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทพบว่าอัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 2.08 เท่า ณ สิ้นปี 2550 อันเป็นผลจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อลงทุนในคลังสินค้าแห่งใหม่ อย่างไรก็ดีอัตราส่วนดังกล่าวลดลงมาอยู่ที่ 1.29 เท่า และ 0.63 เท่า ณ สิ้นปี 2551 - 2552 ตามลำดับ ตามความสามารถในการชำระหนี้ที่ถึงกำหนดและความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ทั้งนี้ ณ 31 มีนาคม 2553 อัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 0.54 เท่า

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

ลักษณะธุรกิจของบริษัทที่จำหน่ายสินค้าผ่านระบบแค็ตตาล็อก ไม่มีหน้าร้านหรือสาขาแต่เน้นการลงทุนในระบบคลังสินค้าและการขาย ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ทั้งนี้จากการที่บริษัทมีการลงทุนในคลังสินค้าแห่งใหม่ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรในปี 2550 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 38.4 ลดลงเป็นร้อยละ 23.4 ในปี 2551 อย่างไรก็ตามจากลักษณะการประกอบธุรกิจภายใต้โครงสร้างเงินทุนที่พึ่งพิงเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) เป็นหลัก ส่งผลให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 30.4 ในปี 2552 และร้อยละ 36.3 ในไตรมาส 1 ปี 2553

บริษัทมีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจที่มีกำไรอย่างต่อเนื่องส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับสูงคือ ร้อยละ 49.9 ร้อยละ 22.4 และร้อยละ 28.9 ในช่วงปี 2550 - 2552 ตามลำดับ ทั้งนี้การลดลงของอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในปี 2551 เป็นผลมาจากการย้ายคลังสินค้า การทำโครงการสนับสนุนนักศึกษาฝึกงาน และราคาน้ำมันที่ผันผวน ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายสูงขึ้น อย่างไรก็ตามในปี 2552 และในไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการประกอบธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตราดังกล่าวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ในไตรมาส 1 ปี 2553 อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 30.8

12.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

- ความเสี่ยงของความไม่แน่นอนในสภาพเศรษฐกิจ

สภาพเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนอาจทำให้ลูกค้าของบริษัทซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัท ห้างร้าน มีการควบคุมงบประมาณการใช้จ่ายที่รัดกุมขึ้น และส่งผลให้ยอดขายการสั่งซื้อสินค้าเกี่ยวกับเครื่องเขียนและอุปกรณ์สำนักงานลดลงหรือมีการชะลอการสั่งซื้อออกไป อันจะส่งผลต่อยอดขายของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทมีแผนที่จะเพิ่มหมวดสินค้าให้หลากหลาย ครอบคลุม และตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้มากยิ่งขึ้น ภายใต้ตราสินค้าของคู่ค้าและตราสินค้าของบริษัท (House Brand) ซึ่งเป็นช่องทางในการเพิ่มยอดขายการสั่งซื้อสินค้าของลูกค้าบริษัทได้ นอกจากนี้บริษัทมีแผนที่จะเพิ่มฐานลูกค้าองค์กรให้มีความหลากหลาย และขยายฐานลูกค้าไปสู่กลุ่มพนักงานบริษัทและบุคคลทั่วไป โดยในปี 2552 บริษัทเพิ่มสินค้าที่เกี่ยวข้องกับชีวิตประจำวัน อาทิ สินค้าความงามและสุขภาพ เกมส์ หนังสือ เครื่องใช้ในบ้าน ของเล่น เป็นต้น เพื่อตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าบุคคล

- การเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน

การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนจำนวน 20 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายในครั้งนี้ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่เปรียบเทียบกับจำนวนหุ้นหรือส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท อาทิ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นต้น อาจลดลงคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25 ตามการเพิ่มทุนหากบริษัทไม่สามารถสร้างการเติบโตของผลการดำเนินงานให้ได้ทัน (Dilution Effect) เช่น หากพิจารณาจากผลการดำเนินงานของปี 2552 บริษัทมีกำไรสุทธิ 26.64 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้นจากจำนวนหุ้น 60 ล้านหุ้น เท่ากับ 0.44 บาท ซึ่งหากคิดกำไรสุทธิต่อหุ้นจากจำนวนหุ้นทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ 80 ล้านหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้นจะเท่ากับ 0.33 บาท

12.4 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

สำหรับ ปี 2552 บริษัทจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีจำนวนทั้งสิ้น 495,500 บาท และสำหรับในไตรมาส 1 ปี 2553 บริษัทจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีจำนวนทั้งสิ้น 129,500 บาท