
12 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน**12.1** งบการเงิน**12.1.1** สรุปรายงานการสอบบัญชี

1) ผู้สอบบัญชี

ปี 2551	นายสมคิด เตียตระกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2785 บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด
ปี 2552	นายสมคิด เตียตระกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2785 บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด
ปี 2553	นางสุมาลี โชคดีอนันต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3322 บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด
ไตรมาส 1/2554	นางสุมาลี โชคดีอนันต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3322 บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

2) สรุปรายงานการตรวจสอบ

ปี 2551	ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินโดยให้ความเห็นถูกต้องตามที่ ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
ปี 2552	ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินโดยให้ความเห็นถูกต้องตามที่ ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
ปี 2553	ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินโดยให้ความเห็นถูกต้องตามที่ ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ 31 ธันวาคม 2551 ถึง 31 มีนาคม 2554

หน่วย : ล้านบาท

ฐานะการเงิน	งบตรวจสอบ						งบสอบทาน			
	12/31/2551		12/31/2552		12/31/2553		3/31/2553		3/31/2554	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
สินทรัพย์										
เงินสดและรายการเทียบเท่า	21.65	1.6	27.93	1.6	30.50	2.2	19.02	1.2	19.74	1.2
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	144.49	10.5	209.43	11.8	187.61	13.5	139.65	9.1	178.11	11.1
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	490.55	35.8	839.99	47.4	470.34	33.9	699.40	45.7	441.18	27.6
รายได้ค้างรับ	124.80	9.1	159.09	9.0	186.76	13.4	166.79	10.9	179.47	11.2
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	0.0	0.0	26.19	1.5	5.18	0.4	17.15	1.1	3.23	0.2
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	45.15	3.3	88.93	5.0	38.23	2.8	100.23	6.5	39.88	2.5
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	826.64	60.3	1,351.55	76.2	918.62	66.1	1,142.22	74.6	861.61	53.9
เงินลงทุนในลูกหนี้	71.30	5.2	113.28	6.4	231.85	16.7	119.21	7.8	429.04	26.8
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดการใช้	262.25	19.1	103.18	5.8	18.07	1.3	64.59	4.2	5.03	0.3
อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	72.60	5.3	58.31	3.3	63.20	4.6	58.56	3.8	151.70	9.5
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	8.84	0.6	7.78	0.4	10.51	0.8	6.70	0.4	9.48	0.6
สิทธิการเช่าอาคาร – สุทธิ	53.70	3.9	46.34	2.6	41.39	3.0	45.06	2.9	40.55	2.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	76.68	5.6	93.39	5.3	105.07	7.6	94.17	6.2	102.60	6.4
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	545.36	39.7	422.29	23.8	470.09	33.9	388.29	25.4	738.40	46.1
รวมสินทรัพย์	1,372.0	100.0	1,773.83	100.0	1,388.70	100.0	1,530.52	100.0	1,600.02	100.0
หนี้สิน										
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น	778.28	56.7	853.19	48.1	575.58	41.4	711.62	46.5	622.00	38.9
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	55.79	4.1	227.27	12.8	86.13	6.2	95.42	6.2	149.32	9.3
สัญญาเช่าทางการเงินชำระภายใน 1 ปี	4.40	0.3	2.95	0.2	0.64	0.0	2.74	0.2	0.13	0.0
เงินกู้ยืมระยะยาวกำหนดชำระ 1 ปี	1.57	0.1	1.57	0.1	1.57	0.1	1.57	0.1	2.73	0.2
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	31.14	2.3	32.77	1.8	39.59	2.9	37.46	2.4	46.11	2.9
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	16.98	1.2	7.92	0.4	1.45	0.1	10.74	0.7	10.91	0.7
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11.40	0.8	10.48	0.6	8.06	0.6	7.98	0.5	7.72	0.5
รวมหนี้สินหมุนเวียน	899.57	65.6	1,136.15	64.1	713.03	51.3	867.53	56.7	838.91	52.4
หนี้สินสัญญาเช่าทางการเงิน – สุทธิ	3.46	0.3	0.51	0.0	0.33	0.0	0.00	0.0	0.30	0.0
หนี้สินตามเงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ	11.38	0.8	9.81	0.6	8.23	0.6	9.41	0.6	65.27	4.1
สำรองผลประโยชน์ของพนักงาน	0.0	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	14.08	0.9
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	27.24	2.0	41.77	2.4	49.47	3.6	44.68	2.9	51.82	3.2
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	42.08	3.1	52.09	2.9	58.03	4.2	54.09	3.5	131.47	8.2
รวมหนี้สิน	941.65	68.6	1,188.23	67.0	771.06	55.5	921.62	60.2	970.37	60.6
ส่วนของผู้ถือหุ้น										
ทุนจดทะเบียน	300.0	21.9	300.00	16.9	300.00	21.6	300.00	19.6	300.00	18.7
ทุนชำระแล้ว	225.0	16.4	300.00	16.9	300.00	21.6	300.00	19.6	300.00	18.7
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	0.0	0.0	52.33	3.0	52.33	3.8	52.33	3.4	52.33	3.3
กำไรสะสม										
- จัดสรรแล้ว : สำรองตามกฎหมาย	30.0	2.2	30.00	1.7	30.00	2.2	30.00	2.0	30.00	1.9
- ยังไม่จัดสรร	175.35	12.8	203.27	11.5	235.31	16.9	226.57	14.8	247.31	15.5
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	430.35	31.4	585.60	33.0	617.64	44.5	608.90	39.8	629.64	39.4
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,372.0	100.0	1,773.83	100.0	1,388.70	100.0	1,530.52	100.0	1,600.02	100.0

บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน)
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
ณ 31 ธันวาคม 2551 ถึง 31 มีนาคม 2554

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบตรวจสอบ						งบสอบทาน		งบสอบทาน	
	2551		2552		2553		ไตรมาส 1 2553		ไตรมาส 1 2554	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%		%
รายได้										
รายได้จากการขาย	5,054.93	91.3	4,658.48	90.1	4,746.42	89.1	1,208.55	90.2	1,158.58	87.2
รายได้ค่าส่งเสริมการขาย	210.91	3.8	164.03	3.2	168.67	3.2	28.39	2.1	20.42	1.5
รายได้ค่าเช่า	128.22	2.3	171.93	3.3	195.89	3.7	47.59	3.5	54.20	4.1
รายได้จากการติดตามหนี้สินและ บริการอื่น	111.68	2.0	157.17	3.0	201.21	3.8	52.04	3.9	88.84	6.7
รายได้อื่น	29.00	0.5	16.97	0.3	17.84	0.3	3.96	0.3	7.30	0.5
รวมรายได้	5,534.75	100.0	5,168.58	100.0	5,330.03	100.0	1,340.53	100.0	1,329.34	100.0
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขาย										
ต้นทุนขาย	4,664.45	84.3	4,173.53	80.7	4,334.08	81.3	1,076.25	80.3	1,049.73	79.0
ต้นทุนค่าบริการติดตามหนี้สิน	81.93	1.5	95.30	1.8	122.67	2.3	30.40	2.3	53.73	4.0
ต้นทุนค่าบริการและค่าเช่า	88.24	1.6	144.79	2.8	165.22	3.1	40.31	3.0	44.07	3.3
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	489.16	8.8	564.96	10.9	538.31	10.1	148.68	11.1	132.97	10.0
ค่าตอบแทนกรรมการ	32.45	0.6	31.43	0.6	31.82	0.6	7.7	0.6	7.0	0.5
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	5,356.24	96.8	5,010.00	96.9	5,192.09	97.4	1,303.28	97.2	1,287.52	96.9
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้	178.52	3.2	158.58	3.1	137.94	2.6	37.25	2.8	41.82	3.1
ดอกเบี้ยจ่าย	35.67	0.6	36.04	0.7	22.33	0.4	6.86	0.5	5.84	0.4
ภาษีเงินได้	45.74	0.8	32.36	0.6	20.57	0.4	7.09	0.5	10.58	0.8
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	97.11	1.8	90.17	1.7	95.04	1.8	23.30	1.7	25.40	1.9
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน										
กำไรสุทธิ (หน่วย : บาท)	0.43		0.34		0.32		0.08		0.08	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วง น้ำหนัก (ล้านหุ้น)	225.00		265.27		300.00		300.00		300.00	

บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)
งบกระแสเงินสดรวม
สำหรับปีสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2551 ถึง 31 มีนาคม 2554

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน	
	2551	2552	2553	ไตรมาส 1 2553	ไตรมาส 1 2554
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรสุทธิสำหรับงวด	142.85	122.53	115.60	30.39	35.98
กำไรก่อนภาษีเงินได้					
ปรับปรุงกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน:					
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายสินทรัพย์	0.55	2.89	(0.11)	(0.01)	0.00
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.88	0.88	(0.50)	(0.50)	0.00
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์	48.28	45.64	35.49	9.37	8.41
ค่าเผื่อ (โอนกลับค่าเผื่อ) หนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ	0.81	6.93	(4.77)	1.09	(1.78)
ค่าเผื่อ (โอนกลับค่าเผื่อ) ผลขาดทุนจากสินค้าล้าสมัย	5.42	2.24	3.59	4.45	(9.71)
ตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือ	0.00	0.00	4.80	0.00	0.00
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์	0.00	0.00	1.33	0.00	0.84
รายได้ดอกเบี้ยรับ	(6.67)	(2.90)	(0.40)	(0.12)	0.00
ดอกเบี้ยจ่าย	35.67	36.04	22.33	6.86	5.84
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.53
เงินสดรับจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	227.78	214.26	177.38	51.53	40.11
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)					
ลูกหนี้การค้า	34.36	(66.91)	24.65	69.79	9.48
ลูกหนี้เข้าซื้อ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินลงทุนในลูกหนี้	(14.86)	(42.24)	(116.62)	2.90	(166.67)
สินค้าคงเหลือ	202.76	(351.67)	361.26	136.14	38.87
รายได้ค้างรับ	(33.57)	(35.42)	(27.81)	(7.69)	7.25
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	15.99	(26.19)	21.01	9.04	1.95
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(8.48)	(2.43)	5.15	(1.91)	(0.96)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	(15.60)	(39.34)	46.08	(7.57)	2.48
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(4.62)	0.00	0.00	(0.78)	2.48
เงินมัดจำ	0.00	(16.71)	(11.68)	0.00	0.00
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้า	(272.56)	165.88	(140.64)	(141.26)	34.44
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(4.13)	1.63	6.82	4.69	6.53
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.05	(0.54)	(2.32)	(4.38)	(0.29)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(2.70)	14.50	7.70	2.91	2.35
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	6.53	4.02	0.53	0.12	0.03
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(35.99)	(36.39)	(22.63)	(7.01)	(6.05)
จ่ายภาษีเงินได้	(46.92)	(43.43)	(27.37)	(4.06)	(3.98)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	48.05	(260.98)	301.51	102.44	(31.99)

บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)
งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)
สำหรับปีสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2551 ถึง 31 มีนาคม 2554

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน	
	2551	2552	2553	ไตรมาส 1 2553	ไตรมาส 1 2554
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินสดรับ (จ่าย) เพื่อซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า					
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้เพิ่มขึ้น (ลดลง)	14.64	159.07	85.11	38.59	13.04
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	4.31	5.66	0.16	0.01	0.01
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์	(20.83)	(31.48)	(39.08)	(7.26)	(95.88)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1.88)	133.24	46.18	31.34	(82.84)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(3.71)	74.91	(277.60)	(141.57)	46.42
จ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ	(3.45)	(4.40)	(2.95)	(0.72)	(0.54)
เงินสดรับจากการขายหุ้นเพิ่มทุน	0.00	127.33	0.00	0.00	0.00
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	0.00	0.00	0.00	0.00	68.00
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(2.56)	(1.57)	(1.57)	(0.39)	(9.81)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(67.50)	(62.25)	(62.99)	0.00	0.00
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(77.22)	134.01	(345.12)	(142.69)	104.07
เงินสดและรายได้เทียบเท่าเงินสดลดลง - สุทธิ	(31.05)	6.28	2.57	(8.91)	(10.76)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	52.70	21.65	27.93	27.93	30.50
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นงวด	21.65	27.93	30.50	19.02	19.74

12.1.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน	
		2551	2552	2553	ไตรมาส 1 2553	ไตรมาส 1 2554
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.92	1.19	1.29	1.32	1.03
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.18	0.21	0.31	0.18	0.24
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.05	(0.26)	0.05	0.11	(0.04)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	33.97	29.11	26.76	33.65	29.69
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	10.60	12.37	13.45	10.70	12.13
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	8.14	6.63	7.05	8.04	10.40
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	44.21	54.26	51.03	44.75	34.60
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	26.50	31.19	29.50	37.49	37.51
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	13.58	11.54	12.21	9.60	9.60
วงจรรเงินสด	วัน	41.23	55.09	52.28	45.85	37.13
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	%	12.34	14.47	13.15	14.34	13.36
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	2.88	2.92	2.44	2.66	2.79
อัตรากำไรอื่น	%	0.52	0.33	0.33	0.30	0.55
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	%	30.27	(173.43)	232.11	287.18	(86.58)
อัตรากำไรสุทธิ	%	1.75	1.74	1.78	1.74	1.91
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	23.37	17.75	15.80	4.56	4.10
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	6.53	5.73	6.01	1.57	1.62
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	177.21	207.48	214.85	51.18	32.16
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	3.70	3.28	3.36	0.90	0.84
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.19	2.03	1.25	1.51	1.54
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	3.64	(4.98)	15.53	16.20	(3.63)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.49	(10.52)	0.78	0.68	(0.53)
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	0.70	0.69	0.66	0.00	0.00
กำไรสุทธิต่อหุ้นก่อนปรับลด	บาท	0.43	0.34	0.32	0.08	0.08
กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด	บาท	0.28	0.26	0.28	0.07	0.07
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นก่อนปรับลด	บาท	1.43	1.95	2.06	2.03	2.10
มูลค่าตามบัญชีปรับลด	บาท	1.25	1.70	1.79	1.76	1.83

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในช่วงปี 2551-2553 บริษัทมีรายได้ลดลงจาก 5,534 ล้านบาท ในปี 2551 เป็น 5,330 ล้านบาทในปี 2553 อัตราการเติบโตเฉลี่ยลดลง (CAGR) ร้อยละ 1.9 เปรียบเทียบกับกลุ่มบริษัทจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์¹ ที่มีรายได้รวมลดลงคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยลดลงร้อยละ 13 ในระหว่างปี 2551-2553 ปัจจัยหลักที่ทำให้รายได้รวมปรับตัวลดลงเนื่องจากภาวะการแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม รายได้จากธุรกิจจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ อุปกรณ์เสริม และสินค้าเทคโนโลยี (“ธุรกิจจำหน่ายฯ”) ซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัทที่ร้อยละ 92.39 มีอัตราการเติบโตลดลงเฉลี่ยต่อปีร้อยละ 6.95 เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยต่อเครื่องลดลงอย่างต่อเนื่องตามภาวะอุตสาหกรรม โทรศัพท์เคลื่อนที่ รายได้จากธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.7 ของรายได้รวมของบริษัท มีอัตราการเติบโตระหว่างปี 2551-2553 เฉลี่ยร้อยละ 23.6 เนื่องจากบริษัทมีปริมาณพื้นที่เช่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำหรับธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้และบริหารหนี้โดยคุณภาพ (“ธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้”) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.8 ของรายได้รวม มีอัตราการเติบโตระหว่างปี 2551-2553 เฉลี่ยร้อยละ 34.2 เนื่องจาก บริษัทมีการลงทุนประมูลซื้อหนี้ได้อย่างต่อเนื่อง และสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ได้เพิ่มขึ้นมาโดยตลอด

บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงเล็กน้อยจาก 97.1 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 95.0 ล้านบาทในปี 2553 หรือคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยลดลงต่อปี (CAGR) ร้อยละ 1.1 เนื่องจากรายได้จากการจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ปรับตัวลดลง อีกทั้งบริษัทอัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้นเนื่องจาก แต่อย่างไรก็ตามประกอบธุรกิจติดตามหนี้ยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง

สำหรับในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 บริษัทมีรายได้ 1,329 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2553 เท่ากับ 1,340 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากบริษัทได้เลื่อนการจัดงาน Bangkok Mobile เพราะสถานที่จัดงานเดิม (เซ็นทรัลลาดพร้าว) ได้ปิดปรับปรุงชั่วคราว บริษัทจึงได้ย้ายสถานที่จัดงานไปยัง เดอะมอลล์ บางกะปิ ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2554

ในไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีกำไรสุทธิ 25.4 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 23.3 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากบริษัทมีการบริหารจัดการต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มีประสิทธิภาพ

เมื่อพิจารณาแยกรายธุรกิจ ส่วนของธุรกิจจำหน่ายฯ ในช่วงปี 2551-2553 บริษัทมีการปรับตัวทางธุรกิจค่อนข้างมาก เนื่องจากการมีการแข่งขันที่สูง โดยในปี 2551-2553 บริษัทได้เน้นการจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ในปริมาณมากขึ้นเพื่อชดเชยราคาต่อเครื่องที่ปรับลดตามภาวะอุตสาหกรรม โทรศัพท์เคลื่อนที่ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 เทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2553 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายลดลงเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทได้เลื่อนการจัดงาน Bangkok Mobile ไปไตรมาส 3 ปี 2554

ในส่วนธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก บริษัทมีนโยบายเน้นการขยายสาขาของ IT Junction โดยการเลือกทำเลที่เหมาะสม ทำให้บริษัทมีสาขา IT Junction ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 6 สาขา ในปี 2551 เป็น 27 สาขาในปี 2552 และ 28 สาขาในปี 2553 อีกทั้งราคาค่าเช่ามีการปรับตัวเพิ่มขึ้น จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีกเพิ่มขึ้นจาก 128 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 172 ล้านบาทในปี 2552 และยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องโดยในปี 2553 มีรายได้จากธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก 196 ล้านบาท

สำหรับในไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก 54.2 ล้านบาท จากเดิม 47.6 ล้านบาทเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการขยายสาขาจากเดิม 26 สาขา เป็น 28 สาขา อีกทั้งบริษัทมีการบริหารจัดการที่ดีจึงส่งผลให้ มีอัตราการเช่า (Occupancy Rate) เพิ่มขึ้น และ ทำให้บริษัทสามารถปรับอัตราค่าเช่าเพิ่มขึ้นได้

สำหรับธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้ บริษัทมีรายได้จากการให้บริการติดตามหนี้ 75 ล้านบาทในปี 2551 และ 80 ล้านบาทในปี 2552 และยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องโดยในปี 2553 มีรายได้ 100 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 15.5 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากอัตราเฉลี่ยค่าคอมมิชชั่นที่บริษัทได้รับปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับธุรกิจบริหารหนี้โดยคุณภาพ บริษัทได้

¹ กลุ่มบริษัทจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประกอบด้วย SIM, BLISS, TWZ และ MLINK

ประมุขซื้อหนี้คุณภาพเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับ Success Rate ที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทสามารถติดตามหนี้สินได้เพิ่มขึ้นจาก 39 ล้านบาทในปี 2551 เพิ่มขึ้นเป็น 153 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 99 ต่อปี ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีรายได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 23 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 74 ล้านบาทในปี 2553

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทซื้อหนี้สินเพิ่มเติม 77 ล้านบาท อีกทั้งประสิทธิภาพในการติดตาม หรือ Success Rate ที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทสามารถติดตามหนี้สินได้เพิ่มสูงขึ้นจากไตรมาส 1 ปี 2553 ที่ 30 ล้านบาท เป็น 126 ล้านบาท และ ณ 31 มีนาคม 2554 บริษัทมีเงินลงทุนในลูกหนี้คงเหลือสุทธิจำนวน 430 ล้านบาท จากบัญชีลูกหนี้ 634,229 รายคิดเป็นเงินลงทุนในลูกหนี้หนี้ต่อราย 676 บาท และมีมูลหนี้คงค้างทั้งหมด 12,135 ล้านบาท คิดเป็นมูลหนี้คงค้างต่อรายเป็น 19,134 บาท

12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน
รายได้

หน่วย: ล้านบาท

โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทธุรกิจ	2551		2552		2553		ม.ค - มี.ค. 2553		ม.ค - มี.ค. 2554	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
บริษัท										
1. ธุรกิจจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่										
- การจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่	5,055	91.33	4,659	90.13	4,746	89.05	1,209	90.15	1,159	87.15
- การส่งเสริมการขาย	211 ⁴	3.81	164	3.17	169	3.16	28	2.12	20	1.54
- ธุรกิจอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับการจัดจำหน่าย ¹	9	0.16	9	0.18	10	0.18	2	0.18	2	0.18
รวมรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่าย	5,275	95.30	4,832	93.48	4,925	92.39	1,239	92.45	1,181	88.87
2. ธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก										
- IT Junctions	111	2.01	161	3.13	196	3.68	48	3.55	54	4.08
- เจ-เวนิว ²	17	0.31	11	0.20	--	--	--	--	--	--
รวมรายได้จากธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก	128	2.31	172	3.33	196	3.68	48	3.55	54	4.08
บริษัทย่อย										
3. ธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้สินและบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ										
- การให้บริการติดตามหนี้สิน	76	1.37	80	1.55	100	1.88	28	2.09	25	1.88
- การซื้อหนี้สินมาบริหาร	23	0.42	54	1.04	74	1.39	17	1.27	59	4.42
- ธุรกิจอื่นๆที่เกี่ยวข้อง ³	13	0.23	23	0.45	27	0.51	7	0.52	5	0.38
รวมรายได้จากธุรกิจจัดการหนี้สิน	112	2.02	157	3.04	201	3.78	52	3.88	89	6.68
รายได้อื่นๆ										
- ดอกเบี้ยรับ	7	0.13	4	0.07	--	--	0.1	0.01	1	0.10
- รายได้อื่นๆ	13	0.23	4	0.08	8	0.15	1	1.11	4	0.27
รวมรายได้อื่นๆ	20	0.36	8	0.15	8	0.15	2	1.12	5	0.37
รายได้รวม	5,535	100.0	5,169	100.0	5,330	100.0	1,341	100.0	1,329	100.0

- หมายเหตุ:
1. ธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดจำหน่าย ได้แก่ บริการซ่อมโทรศัพท์ บริการสินเชื่อบุคคล บริการ Support Hire Purchase และการโหลดเพลง
 2. บริษัทเลิกกิจการธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก เจ-เวนิว ในเดือนกันยายน 2552
 3. ธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการติดตามเร่งรัดหนี้สิน ได้แก่ การให้บริการด้านกฎหมาย และการให้บริการจัดส่งสินค้า
 4. ตั้งแต่ปี 2552 บริษัทนำรายได้จากการส่งเสริมการขายประเภทค่าส่งเสริมการตลาด (Marketing Support) ไปบันทึกหักลดต้นทุนสินค้า

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจใน 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ อุปกรณ์เสริมและสินค้าเทคโนโลยี ธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก และธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้สินและบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ

- ธุรกิจจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ อุปกรณ์เสริมและสินค้าเทคโนโลยี (“ธุรกิจจัดจำหน่ายฯ”)

ธุรกิจจัดจำหน่ายฯ เป็นธุรกิจหลักของบริษัท รายได้ส่วนใหญ่ ได้แก่ รายได้จากการขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ทั้งในลักษณะขายส่งและขายปลีก รวมถึงการขายอุปกรณ์เสริม ส่วนที่เหลือเป็นรายได้อันเกิดจากการขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ ได้แก่ รายได้ค่าส่งเสริมการขาย และธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดจำหน่าย

สำหรับรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายฯ ประกอบด้วยรายได้จากการจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ประมาณร้อยละ 71.1 - 83.3 รายได้จากการขายบัตรเติมเงิน ชูดิจิมาร์ต และ E-Refill ร้อยละ 14.2 - 17.2 รายได้จากการขายอุปกรณ์เสริมร้อยละ 2.4 - 5.3 และ อื่นร้อยละ 0.1 - 0.3 (รายละเอียดแสดงในส่วนที่ 2 ข้อ 3.1.1 ลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ)

ตารางแสดงสัดส่วนและอัตราการเติบโตเฉลี่ยของรายได้จากการขาย แยกตามผลิตภัณฑ์ ระหว่างปี 2551-2553

หน่วย: บาท

ผลิตภัณฑ์	2551	2552	2553	ไตรมาส1 2553	ไตรมาส1 2554	CAGR 2551-2553
โทรศัพท์เคลื่อนที่	3,868,638,010	3,795,768,200	3,899,522,491	996,825,077	964,859,286	0.42%
ชุดซิมส์การ์ด/บัตรเติมเงิน และ E-Refill	869,287,631	707,360,183	717,841,757	174,745,761	167,728,940	-9.13%
อุปกรณ์เสริม	267,191,280	127,487,012	119,784,646	34,439,739	28,353,774	-33.04%
สินค้าอื่นๆ	49,816,967	27,959,676	9,272,894	2,538,196	705,311	-61.13%
รวม	5,054,933,888	4,658,575,071	4,746,421,788	1,208,548,773	1,158,647,311	-3.10%

ตารางแสดงจำนวนและราคาขายเฉลี่ยของเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่

หน่วย: บาท

รายการ	2551	2552	2553	ไตรมาส1 2553	ไตรมาส1 2554	CAGR 2551-2553
โทรศัพท์เคลื่อนที่	3,868,638,010	3,795,768,200	3,899,522,491	996,825,077	964,859,286	0.40%
จำนวนเครื่องที่ขาย (เครื่อง)	821,131	854,497	955,913	228,295	227,323	7.90%
ราคาขายเฉลี่ย (บาทต่อเครื่อง)	4,711	4,442	4,079	4,366	4,244	-6.95%

รายได้จากการขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยในปี 2552 มีรายได้ 3,796 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.0 จากปี 2551 เนื่องจากบริษัทมีการจำหน่ายปริมาณโทรศัพท์เคลื่อนที่เพิ่มขึ้นเพียง ร้อยละ 4.1 ในขณะที่ราคาเฉลี่ยต่อเครื่องลดลงมากกว่าที่ ร้อยละ 5.7 ตามภาวะอุตสาหกรรมโทรศัพท์เคลื่อนที่

ปี 2553 บริษัทมีรายได้จากการขายโทรศัพท์เคลื่อนที่เท่ากับ 3,900 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 2.7 จากปี 2552 ซึ่งเป็นผลมาจากยอดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็น 955,913 เครื่อง หรือปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 เมื่อเทียบกับปี 2552 ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยต่อเครื่องปรับตัวลดลงตามภาวะอุตสาหกรรมโทรศัพท์เคลื่อนที่ร้อยละ 8

อย่างไรก็ดี จากแนวโน้มราคาโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีแนวโน้มลดต่ำลง ทำให้บริษัทจึงเน้นไปในการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดและการขยายสาขาเพื่อชดเชยรายได้ที่ลดลงจากราคาขายเฉลี่ยที่ต่ำลงและรักษาการเติบโตของปริมาณขาย ซึ่งเป็นแนวโน้มที่บริษัทจะดำเนินการต่อไปในอนาคต อีกทั้งมุ่งเน้นจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ Smart Phone ซึ่งกำลังเป็นที่นิยมในกลุ่มผู้บริโภคและมีราคาเฉลี่ยต่อเครื่องที่สูง

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่เท่ากับ 965 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 3.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในช่วงไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทได้เลื่อนการจัดงาน Bangkok Mobile เพราะสถานที่จัดงานเดิม (เซ็นทรัล ลาดพร้าว) ได้ปิดปรับปรุงชั่วคราว บริษัทจึงได้ย้ายสถานที่จัดงานไปยัง เดอะมอลล์ บางกะปิ ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2554

ตารางแสดงการเติบโตรายได้ของบริษัทเทียบกับ GDP และการบริโภคในประเทศ

รายการ	2551	2552	2553
รายได้จากการขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ของบริษัท	-14.1%	0.3%	8.2%
GDP	2.6%	-2.3%	7.8%
การบริโภคในประเทศ	1.2%	-0.1%	5.0%
อัตราเงินเฟ้อ	5.5%	-0.8%	3.3%

หมายเหตุ ข้อมูลจาก สำนักงานเศรษฐกิจ และสังคมแห่งชาติ กระทรวงการคลัง

ในช่วงปี 2551-2553 บริษัทมีรายได้จากการขายบัตรเติมเงิน ซิมการ์ด และ E-Refill ลดลงถึงร้อยละ 9 ต่อปี ตามการแข่งขันที่สูง ประกอบกับมีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาจำหน่ายบัตรเติมเงินเพิ่มขึ้น อีกทั้งบริษัทไม่ได้มุ่งเน้นเนื่องจากการจำหน่ายบัตรเติมเงินมีอัตรากำไรที่ต่ำ

สำหรับรายได้จากการขายอุปกรณ์เสริมที่มีการเติบโตในปริมาณที่มากในช่วงปี 2551 เนื่องจากในช่วงดังกล่าวรัฐบาลส่งเสริมการใช้หูฟังหรือ Bluetooth ขณะขับรถก็ทำให้ออดขายอุปกรณ์เสริมประเภทนี้เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามยอดขายอุปกรณ์เสริมในปี 2552 เท่ากับ 127.49 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 52.3 เมื่อเทียบกับปี 2551 และในปี 2553 รายได้เท่ากับ 119.78 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 6 เนื่องจากชุดโทรศัพท์เคลื่อนที่ส่วนใหญ่มีอุปกรณ์เสริมที่จำเป็นพร้อมมาในชุด อีกทั้งอุปกรณ์เสริมที่จำเป็นซึ่งมาพร้อมกับตัวเครื่องโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้น ทำให้ผู้บริโภคปรับลดพฤติกรรมการซื้ออุปกรณ์เสริม

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์เสริมลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาร้อยละ 18 จากเหตุผลที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

กล่าวโดยสรุปภาพรวม รายได้จากการขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ ชุดซิมการ์ดและบัตรเติมเงิน อุปกรณ์เสริม และ สินค้าอื่นๆ ในปี 2553 เทียบกับปี 2552 เติบโตเพียงเล็กน้อย หรือร้อยละ 1.9 เนื่องมาจากบริษัทสามารถจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ได้นานกว่าการลดลงของราคาเฉลี่ยโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ลดลงตามภาวะอุตสาหกรรมของสินค้าเทคโนโลยี

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 รายได้จากการจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในช่วงไตรมาส 1 ปี 2554 จากการเลื่อนจัดงาน Bangkok Mobile เป็นหลัก

นอกจากนี้ ยังมีรายได้ประเภทอื่นๆ ประกอบด้วย รายได้ค่าส่งเสริมการขายซึ่งเป็นรายได้ที่บริษัทได้รับจากผู้ผลิตโทรศัพท์เคลื่อนที่ในแต่ละแบรนด์ซึ่งเป็นค่าส่งเสริมการตลาด (Marketing Support) ค่าส่งเสริมการทำกิจกรรม (Event Support) และค่าคอมมิชชั่นขาย (Sale Incentive) (ดูรายละเอียดในส่วน 2 ข้อ 3.1.2 เรื่องการสรรหาผลิตภัณฑ์และบริการ) ซึ่งรายได้ดังกล่าวเป็นรายได้ที่บริษัทไม่สามารถจะควบคุมได้ เนื่องจากเป็นรายได้ที่ผู้ผลิตโทรศัพท์เคลื่อนที่จ่ายให้บริษัทเพื่อกระตุ้นยอดขายในแต่ละแบรนด์ โดยในปี 2553 บริษัทมีรายได้ค่าส่งเสริมการขายเท่ากับ 169 ล้านบาท เนื่องจากการขยายตลาดของ Smart Phone และ Tablet ทำให้ผู้ผลิตบางรายให้เงินสนับสนุนด้านการตลาดเพิ่มขึ้น

สำหรับรายได้อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดจำหน่าย ได้แก่ บริการซ่อมโทรศัพท์ บริการสินเชื่อบุคคล บริการ Support Hire Purchase และการให้บริการ Pay Point มีรายได้ที่ค่อนข้างคงที่ระหว่างปี 2551-ไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีรายได้ประมาณไตรมาสละ 2-3 ล้านบาท ซึ่งธุรกิจดังกล่าวเป็นเพียงธุรกิจเสริมซึ่งอาจมีทิศทางธุรกิจที่ไม่แน่นอนแต่จะมีผลต่อรายได้รวมของบริษัทเพียงเล็กน้อยเนื่องจากคิดเป็นสัดส่วนรายได้เพียงประมาณร้อยละ 0.2 ของรายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่รวม

- ธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก

ในปี 2552 บริษัทมีรายได้จากการบริหารพื้นที่ค้าปลีก จำนวน 172 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.3 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2551 ที่มีรายได้จากการบริหารพื้นที่ค้าปลีก เท่ากับ 128 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยที่ร้อยละ 44 ซึ่งเป็นผลจากการที่ในเดือน เมษายน 2552 บริษัทได้ตกลงทำสัญญาเช่าพื้นที่กับ Modern Trade Store รายใหญ่รายหนึ่ง เพื่อดำเนินการโครงการ IT Junction ทำให้จำนวนสาขา IT Junction เพิ่มขึ้นจาก 6 สาขา ณ สิ้นปี 2551 เป็น 27 สาขาในปี 2552 หรือ พื้นที่ ที่บริหารเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 100 จาก 4,702 ตรม. เป็น 9,420 ตรม. อย่างไรก็ตามการเข้ารับพื้นที่ใหม่ขนาดใหญ่กว่าเดิมเกือบ 1 เท่าส่งผลให้อัตราราคาเช่าต่อเดือนเฉลี่ยลดลงเล็กน้อยเหลือ 1,413 บาท/ตรม. จาก ปี 2551 ที่ 1,971 บาท/ตรม. หรือ ลดลงกว่าร้อยละ 28.31 สำหรับปี 2553 บริษัทมีรายได้เพิ่มสูงขึ้นเป็น 195.89 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการจัดการบริหารพื้นที่ ที่ได้รับมาใหม่และพื้นที่ เดิมได้ดีขึ้นทำให้อัตราราคาเช่าต่อเดือนเพิ่มสูงขึ้นจาก 1,413 บาท/ตรม. เป็น 1,624 บาท/ตรม. ประกอบกับบริษัทได้ เปิดโครงการ IT Junction เพิ่มอีก 1 สาขา ทำให้พื้นที่เพิ่มขึ้นจาก 9,420 ตรม. เป็น 10,053 ตรม. หรือ เพิ่มขึ้นกว่า ร้อยละ 6.72

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีรายได้เพิ่มสูงขึ้นจาก ช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการขยายสาขาจากเดิม 26 สาขา เป็น 28 สาขา อีกทั้งบริษัทมีการบริหารจัดการที่ดีจึงส่งผลให้ มีอัตราการเช่า (Occupancy Rate) เพิ่มขึ้น และ ทำให้บริษัทสามารถปรับอัตราราคาเช่าเพิ่มขึ้นได้

ตารางแสดงรายละเอียดพื้นที่บริหารในส่วน IT Junction

รายการ	2551	2552	2553	ไตรมาส 1 2553	ไตรมาส 1 2554	CAGR 2551-2553
จำนวนสาขา (แห่ง)	6	27	28	26	28	n/a
รายได้บริหารพื้นที่ IT Junction (ล้านบาท)	111.20	161.00	195.89	47.59	54.20	32.73%
จำนวนพื้นที่ (ตารางเมตร)	4,702	9,420	10,053	9,464	9,574	46.22%
อัตราราคาเช่า (บาทต่อตารางเมตรต่อเดือน)	1,971	1,413	1,624	1,676	1,887	-9.23%

- ธุรกิจติดตามเร่ร่อนหนี้และบริหารหนี้ต่อคุณภาพ (“ธุรกิจติดตามเร่ร่อนหนี้”)

ธุรกิจติดตามเร่ร่อนหนี้

ตารางแสดงรายละเอียดการให้บริการติดตามเร่ร่อนหนี้

รายการ	2551	2552	2553	ไตรมาส 1 2553	ไตรมาส 1 2554	CAGR 2551-2553
มูลหนี้ที่ติดตามระหว่างปี (ล้านบาท)	9,568	11,167	9,256	10,272	8,396	1.64%
Success Rate (ต่อปี)	4.10%	3.27%	4.94%	3.94%	4.51%	N/A
มูลหนี้ที่ติดตามได้	393	365	457	101	101	7.84%
Average Commission Rate	19.28%	21.97%	21.93%	27.69%	24.84%	6.65%
รายได้จากบริการติดตามเร่ร่อนหนี้ (ล้านบาท)	76	80	100	28	25	14.71%

ปี 2552 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจติดตามเร่ร่อนหนี้ 80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2551 ร้อยละ 5.26 โดยมีสาเหตุหลักจากมูลหนี้ที่ติดตามเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 16.71 จาก 9,568 ล้านบาท เป็น 11,167 ล้านบาท ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของ Commission Rate จากร้อยละ 19.28 ในปี 2551 เป็น ร้อยละ 21.97 ในปี 2552 ถึงแม้ว่า Success Rate จะลดลงเล็กน้อยจาก ร้อยละ 4.10 ในปี 2551 เหลือ ร้อยละ 3.27 ในปี 2552

สำหรับปี 2553 บริษัทมีรายได้เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 25.00 เพิ่มขึ้นจาก 80 ล้านบาทเป็น 100 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทสามารถติดตามหนี้ได้เพิ่มสูงขึ้นโดยมี Success Rate เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.27 เป็น ร้อยละ 4.94 ถึงแม้ว่าจะมีมูลหนี้ที่ติดตามลดลงจากปี 2553 เหลือ 9,256 ล้านบาท

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 รายได้จากการให้บริการติดตามเร่งรัดหนี้ เท่ากับ 25 ล้านบาท ปรับตัวลดลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมูลหนี้ที่ติดตาม และอัตราค่าคอมมิชชั่นเฉลี่ยปรับลดลงเล็กน้อย

ธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ

ตั้งแต่ปี 2549 ถึง 31 มีนาคม 2554 เจเอ็มทีได้ประมูลซื้อหนี้เพื่อบริหารและติดตามจัดเก็บหนี้รวมจำนวน 27 กลุ่มหลัก (Portfolio) ซึ่งมีมูลหนี้ทั้งสิ้น 12,737 ล้านบาท โดยมีมูลค่าเงินลงทุนรวม 645 ล้านบาท โดยเจเอ็มทีจะไม่สามารถรับรู้รายได้จากเงินสดทั้งหมดที่ติดตามได้ แต่รับรู้เพียงบางส่วนตามอัตราความสำเร็จที่คาดว่าจะได้รับในเบื้องต้น สำหรับส่วนที่เหลือจะนำไปตัดเงินลงทุนในลูกหนี้ด้วยคุณภาพ ส่งผลให้ ณ 31 มีนาคม 2554 บริษัทมีเงินลงทุนในลูกหนี้สุทธิเท่ากับ 430 ล้านบาท

รายการ	2551	2552	2553	ไตรมาส 1 2553	ไตรมาส 1 2554	CAGR 2551-2553
มูลหนี้เต็มจำนวน (ล้านบาท)	2,101	3,758	4,137	4,223	12,135	40%
Success Rate (ต่อปี)	1.86%	2.16%	3.70%	2.84%	4.15%	n/a.
มูลหนี้ที่ติดตามได้	39	81	153	30	126	99%
รายได้จากการติดตามเร่งรัดหนี้ (ล้านบาท)	23	54	74	17	59	78%
ส่วนที่นำไปตัดเงินลงทุน (ล้านบาท)	15	27	82	13	73	132%

ในปี 2551 บริษัทสามารถจัดเก็บมูลหนี้ด้วยคุณภาพได้จำนวน 39 ล้านบาท คิดเป็น Success Rate ร้อยละ 1.86 เนื่องจากบริษัทอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการติดตามหนี้สิน และ ในปี 2552 บริษัทมีการลงทุนในลูกหนี้เพิ่มมากขึ้น จำนวน 49 ล้านบาททำให้บริษัทมีมูลหนี้เต็มจำนวนเพิ่มสูงขึ้นเป็น 3,758 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 79 ประกอบกับบริษัทสามารถติดตามหนี้สินด้วยคุณภาพได้เพิ่มสูงขึ้นโดยมี Success Rate เพิ่มขึ้นเป็น ร้อยละ 2.16 จึงส่งผลให้บริษัทสามารถรับรู้รายได้เพิ่มสูงขึ้นเป็น 54 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 135

สำหรับปี 2553 บริษัทลงทุนในหนี้ด้วยคุณภาพเพิ่มเติมจำนวน 74 ล้านบาท และส่งผลให้บริษัทมีมูลหนี้เต็มจำนวนเพิ่มขึ้นเป็น 4,137 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 และด้วย Success Rate ที่เพิ่มสูงขึ้นเป็น ร้อยละ 3.70 จึงส่งผลให้บริษัทรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นเป็น 74 ล้านบาท

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1 ของปี 2553 กว่าร้อยละ 247 เนื่องจาก Success Rate ที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นร้อยละ 4.15 จากร้อยละ 2.84 ประกอบกับมูลหนี้จำนวนเต็มที่เพิ่มสูงขึ้นจาก 4,223 ล้านบาท เป็น 12,135 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2553 ถึง ไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทลงทุนเพิ่มเติมจำนวนมาก

กลุ่มหนี้	มูลหนี้เต็ม	เงินลงทุน	เงินสดที่จัดเก็บได้	รับรู้รายได้รวม	เงินลงทุนสุทธิ
ปี 2549	1,031	39	102	63	-
ปี 2550	166	16	17	2	2
ปี 2551	1,041	49	71	34	12
ปี 2552	1,745	74	110	62	26
ปี 2553	2,446	122	53	25	94
ปี 2554	6,308	345	77	28	296
รวม	12,737	645	429	215	430

ผลการติดตามหนี้สินด้วยคุณภาพที่เจเอ็มทีซื้อมา บริษัทพบว่ามูลหนี้ที่ซื้อตั้งแต่เริ่มดำเนินการในปี 2549 – 2552 ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทสามารถจัดเก็บได้เกินกว่าเงินลงทุน สำหรับมูลหนี้ที่บริษัทซื้อในปี 2553 และ ไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทสามารถจัดเก็บได้กว่าร้อยละ 43 และ 22 ของมูลค่าเงินลงทุน

รายได้อื่นๆที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจติดตามเร่รัดหนี้

ระหว่างปี 2551 – 2553 บริษัทมีรายได้เนื่องจากการให้บริการด้านกฎหมาย และการให้บริการจัดส่งสินค้า จำนวน 13 – 27 ล้านบาท ไม่เกินร้อยละ 15 ของรายได้ของธุรกิจติดตามเร่รัดหนี้ ทั้งนี้ไตรมาส 1 ปี 2554 เจเอ็มทีมีรายได้อื่นๆทั้งสิ้น 7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6 ของรายได้ของธุรกิจติดตามเร่รัดหนี้

▪ รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ เท่ากับ 20 ล้านบาท ในปี 2551 และ 8 ล้านบาทในปี 2552 และ 8 ล้านบาทในปี 2553 สำหรับรายได้อื่นๆที่ปรับตัวลดลงในปี 2552 เนื่องจากในปี 2551 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้น ณ วันที่สินค้ามาถึง กับวันที่ชำระเงินซึ่งใกล้เคียงกับเครดิตเทอมที่บริษัทได้รับประมาณ 30-35 วัน ในขณะที่ปี 2553 บริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งแสดงอยู่ในค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับในไตรมาส 1 ของปี 2554 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 5 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

รายได้รวม

สำหรับปี 2552 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 5,169 ล้านบาท ลดลงจากปี 2551 โดยมีสาเหตุหลักจากการจำหน่ายอุปกรณ์เสริมโทรศัพท์เคลื่อนที่ ที่ลดลงเนื่องจากในปี 2551 รัฐบาลส่งเสริมการใช้หูฟังหรือ Bluetooth ขณะขับรถก็ทำให้ยอดขายอุปกรณ์เสริมประเภทนี้เพิ่มขึ้นอย่างมาก

ในปี 2553 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 5,330 ล้านบาท เทียบกับ 5,168 ล้านบาทในปี 2552 หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 ซึ่งเป็นผลมาจากการวางนโยบายการขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ โดยเน้นจำหน่ายแบรนด์และรุ่นที่ให้อัตรากำไรที่สูงสำหรับธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก บริษัทเน้นการขายพื้นที่ เพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการ และปรับเพิ่มอัตราค่าเช่า สำหรับธุรกิจติดตามเร่รัดหนี้บริษัทได้ประมูลซื้อหนี้เพื่อบริหารอย่างต่อเนื่องและมุ่งเน้นติดตามหนี้สินที่บริษัทเข้ามาบริหาร

ปัจจัยสนับสนุนธุรกิจในปี 2552-2553 ได้แก่ ความต้องการโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่เพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่เติบโตขึ้น ทำให้อัตราการเติบโตของธุรกิจจัดจำหน่าย ซึ่งเป็นธุรกิจหลักดีขึ้น รวมถึงการเข้ามาของ Smart Phone ที่เข้ามาในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2552 และการปรับเปลี่ยนเทคโนโลยีโทรศัพท์เคลื่อนที่ 3G จะทำให้บริษัทมียอดขายและรายได้เพิ่มขึ้น ประกอบกับการดำเนินนโยบายการขายธุรกิจไปในส่วนที่ก่อให้เกิด Synergy กับธุรกิจหลักไม่ว่าจะเป็น IT Junction นอกจากนี้ ธุรกิจติดตามเร่รัดหนี้ น่าจะเติบโตได้ดีในภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวน โดยในส่วนของ การบริหารหนี้ด้วยคุณภาพที่มีโอกาสขยายตัวมากขึ้น จากแนวโน้มที่เจ้าหนี้หรือผู้ให้บริการจะขายหนี้ด้วยคุณภาพออกมาเพิ่มขึ้น ทั้งหมดนี้เป็นปัจจัยเสริมธุรกิจของบริษัทให้มีการเติบโตต่อไป

สำหรับในไตรมาส 1 ของปี 2554 บริษัทมีรายได้เท่ากับ 1,329 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับ 1,341 ล้านบาท เพราะการลดลงของรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่าย

กำไรขั้นต้น

	2551		2552		2553		ไตรมาส 1 2553		ไตรมาส 1 2554	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
รายได้ธุรกิจ	5,515	100.0	5161	100.0	5322	100.0	1,339	100.0	1,324	100.0
ต้นทุนขาย	4,835	87.7	4414	85.5	4622	86.8	1147	85.7	1,148	86.6
กำไรขั้นต้น	680	12.3	747	14.5	700	13.2	192	14.3	176	13.4

- ธุรกิจจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ อุปกรณ์เสริมและสินค้าเทคโนโลยี

	2551		2552		2553		ไตรมาส 1 2553		ไตรมาส 1 2554	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
รายได้จากการขาย	5,055	95.8	4,659	96.4	4,746	96.4	1,209	97.8	1,159	98.1
รายได้ค่าส่งเสริมการขาย	211	4.0	164	3.4	169	3.4	28	2.2	20	1.7
รายได้อื่นที่เกี่ยวกับการจัดจำหน่าย	9	0.2	9	0.2	10	0.2	2	0.0	2	0.2
รวมรายได้	5,275	100.0	4,832	100.0	4,925	100.0	1,239	100.0	1,181	100.0
ต้นทุนขาย	4,664	88.4	4,174	86.4	4,334	88.0	1,076	86.8	1,050	88.9
กำไรขั้นต้น	611	11.6	658	13.6	591	12.0	163	13.2	131	11.1

ต้นทุนหลักของธุรกิจจัดจำหน่าย ได้แก่ ต้นทุนค่าสินค้าและอุปกรณ์โทรศัพท์เคลื่อนที่เป็นหลัก โดยในปี 2551-2553 ต้นทุนค่าสินค้ามีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 90 ของต้นทุนทั้งหมด ส่วนต้นทุนค่าเช่าพื้นที่ ต้นทุนแรงงาน และต้นทุนค่าโฆษณา มีสัดส่วนไม่มากนัก ทั้งนี้ต้นทุนค่าซื้อสินค้า มีความสัมพันธ์ตามอุปสงค์-อุปทานของสินค้าตามกลไกของตลาดทำให้ควบคุมได้ยาก (ดูรายละเอียดในส่วน 2.3 การสรรหาผลิตภัณฑ์) อย่างไรก็ตามที่ผ่านมา บริษัทสามารถบริหารต้นทุนการซื้อสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยอาศัยการวางแผนการตลาด และการบริหารจัดการสินค้าคงคลัง

ในปี 2553 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงเหลือร้อยละ 12.0 จากร้อยละ 13.6 ในปี 2552 โดยมีสาเหตุจากภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำจากความไม่สงบทางการเมือง อีกทั้งอัตรากำไรแข่งขันของโทรศัพท์ House Brand ที่เพิ่มสูงขึ้นทำให้บริษัทไม่สามารถขายสินค้าตามราคาที่ต้องการได้ รวมถึงบริษัทมีการลดปริมาณสินค้าคงเหลือ โดยการจำหน่ายสินค้าบางรุ่นในราคาต่ำ

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดต่ำลงเหลือร้อยละ 11.1 จากเดิมที่ร้อยละ 13.2 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการส่งเสริมการขายที่ลดลง อันเป็นผลจากการที่บริษัทไม่ได้จัดงาน Bangkok Mobile อีกทั้งบริษัทมีการลดปริมาณสินค้าคงเหลือโดยขายสินค้าในราคาต่ำในบางรุ่น

- ธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก

	2551		2552		2553		ไตรมาส 1 2553		ไตรมาส 1 2554	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
รายได้	128	100.0	172	100.0	196	100.0	48	100.0	54	100.0
ต้นทุนขาย	88	68.8	145	84.3	165	84.2	40	83.3	44	81.5
กำไรขั้นต้น	40	31.2	27	15.7	31	15.8	8	16.7	10	18.5

โดยภาพรวม การดำเนินธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก ในส่วน IT Junction จะเน้นการบริหารพื้นที่อย่างมีประสิทธิภาพโดยเน้นการเลือกทำเลที่เหมาะสมในการขยายพื้นที่ ทำให้จำนวนพื้นที่ให้เช่าเพิ่มมากขึ้น

ต้นทุนหลักของธุรกิจ ได้แก่ ค่าเช่าพื้นที่ และมีต้นทุนรอง ได้แก่ ค่าจ้างพนักงาน ซึ่งหากพิจารณาสัดส่วนอัตรากำไรขั้นต้นพบว่าในช่วงปี 2551 - 2552 อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงจากร้อยละ 31.2 ในปี 2551 เป็น ร้อยละ 15.7 ในปี 2552 เนื่องจากในเดือน เมษายน 2552 บริษัทเริ่มเช่าบริหารพื้นที่ใน บิ๊กซี จำนวน 22 สาขา ทำให้บริษัทมีภาระต้นทุนค่าเช่าที่เกิดขึ้นจากการขยายสาขา ในขณะที่มีพื้นที่บางส่วนที่บริษัทจำเป็นต้องคิดค่าเช่าในอัตราที่ต่ำสำหรับพื้นที่ที่มีอัตรากำไรการเช่าพื้นที่ต่ำ (Occupancy rate) เพื่อดึงดูดให้ผู้เช่าพื้นที่รายย่อยมาเช่าช่วงกับบริษัทได้มากขึ้น จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2552 ปรับตัวลดลงจากปี 2551 สำหรับในปี 2552 - 2553 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ใกล้เคียงกันที่ร้อยละ 15.8

สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 1 ปี 2554 เทียบกับไตรมาส 1 ปี 2553 พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นจากร้อยละ 16.7 เป็นร้อยละ 18.5 เนื่องจากการบริษัทมีการปรับเพิ่มค่าเช่าประกอบกับอัตรากำไรการเช่าพื้นที่ปรับตัวสูงขึ้น

- ธุรกิจติดตามเร้งรัดหนี้และบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ

	2551		2552		2553		ไตรมาส 1 2553		ไตรมาส 1 2554	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
รายได้บริการติดตามหนี้สิน	76	67.9	80	51.0	100	50.0	28	53.8	25	28.1
รายได้ซื้อหนี้สินมาบริหาร	23	20.5	54	34.3	74	36.8	17	32.7	59	66.3
รายได้อื่นๆที่เกี่ยวข้อง	1	11.6	23	14.7	27	13.2	7	13.5	5	5.6
รวมรายได้	112	100.0	157	100.0	201	100.0	52	100.0	89	100.0
ต้นทุนขาย	82	73.2	95	60.5	123	61.2	30	57.7	54	60.7
กำไรขั้นต้น	30	26.8	62	39.5	78	38.8	22	42.3	35	39.3

ต้นทุนหลักมีอยู่สองประเภท คือ ค่าจ้างพนักงานในการติดตามหนี้สินและต้นทุนจากการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหาร ซึ่งหากพิจารณาสัดส่วนอัตรากำไรขั้นต้นพบว่าปี 2551 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 26.8 และ ในปี 2552 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นเป็น 39.5 เนื่องจากในปี 2551 การรับรู้รายได้จากธุรกิจซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหารเป็นช่วงเริ่มต้น ทำให้การจัดเก็บหนี้ในช่วงดังกล่าวยังไม่สามารถเก็บหนี้ได้เต็มประสิทธิภาพ ประกอบกับในปี 2552 เจเอ็มทีสามารถติดตามหนี้สินด้วยคุณภาพที่ซื้อมาบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น สำหรับปี 2553 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 38.8 ใกล้เคียงกับปี 2552

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 39.3 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทได้ซื้อหนี้เพิ่มจำนวนมาก โดยมีเงินลงทุนเท่ากับ 345 ล้านบาท ซึ่งในช่วงแรกบริษัทอยู่ในระหว่างการจัดเตรียมข้อมูลสำหรับดำเนินการจัดเก็บ จึงไม่สามารถรับรู้รายได้จากหนี้ด้วยคุณภาพดังกล่าวได้ ซึ่งหากภายหลังกระบวนการดังกล่าวแล้วเสร็จ คาดว่าบริษัทมีแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

	2551		2552		2553		ไตรมาส 1 ปี 53		ไตรมาส 1 ปี 54	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	151.63	29.1	168.05	28.2	157.69	27.7	43.13	27.6	44.17	31.6
ค่าใช้จ่ายเพื่อการขาย	337.54	64.7	396.91	66.6	380.61	66.8	105.5	67.5	88.82	63.4
ค่าตอบแทนกรรมการ	32.45	6.2	31.43	5.3	31.82	5.6	7.7	4.9	7.0	5.0
รวม	521.61	100.0	596.39	100.0	570.13	100.0	156.33	100.0	139.99	100.0
ร้อยละเทียบกับรายได้	9.42		11.53		10.70		11.70		10.50	

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท เทียบเป็นสัดส่วนร้อยละ 9 – 12 ของรายได้หลักของบริษัท โดยประกอบด้วย

- 1) ค่าใช้จ่ายในการบริหารประมาณร้อยละ 28 - 29 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายที่สำคัญคือ ค่าใช้จ่ายพนักงานของส่วนสำนักงาน ค่าเช่าพื้นที่สำนักงาน และค่าเสื่อมราคา
- 2) ค่าใช้จ่ายเพื่อการขายประมาณร้อยละ 65 – 67 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายที่สำคัญคือ ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย ค่าขนส่งสินค้า และค่าเช่าพื้นที่สาขา
- 3) ค่าตอบแทนกรรมการประมาณร้อยละ 5 – 6

สำหรับปี 2552 บริษัทมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 596.39 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 11.53 ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 9.42 ในปี 2551 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายเพื่อการขายที่เพิ่มสูงขึ้นกว่าร้อยละ 17.59

เนื่องจาก การส่งเสริมการทำตลาดของโทรศัพท์เคลื่อนที่แบรนด์ J-Fone ในรูปแบบการโฆษณาทางโทรศัพท์ ในขณะที่ปี 2553 บริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายประกอบการบริหารที่มีประสิทธิภาพเพิ่มสูงขึ้นทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายการขายและบริหารลดลงเหลือ 570.13 ล้านบาท เทียบเป็นร้อยละ 10.70 ของรายได้หลัก

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 เทียบกับไตรมาส 1 ปี 2553 พบว่าบริษัทมีค่าใช้จ่ายเพื่อการขายลดลง 16.34 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้สามารถบริหารค่าใช้จ่ายในการขายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน

	2551	2552	2553	ไตรมาส 1 2553	ไตรมาส 1 2554
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	680	747	700	192	176
- ธุรกิจจัดจำหน่าย	610	658	591	162	131
- ธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก	40	27	34	8	10
- ธุรกิจติดตามเรอรัทหนี	30	62	78	22	35
กำไรจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	179	159	138	37	42
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	97	90	95	23	25

ในปี 2553 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 138 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจากปี 2552 ที่เท่ากับ 159 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำจากความไม่สงบทางการเมือง อีกทั้งอัตราการแข่งขันของโทรศัพท์ House Brand ที่เพิ่มสูงขึ้นทำให้บริษัทไม่สามารถขายสินค้าตามราคาที่ต้องการได้ รวมถึงบริษัทมีการลดปริมาณสินค้าคงเหลือ ทำให้บริษัทต้องขายสินค้าในราคาต่ำในบางรุ่น

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากบริษัทมีการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ดีขึ้น อีกทั้งบริษัทมีรายได้เพิ่มสูงขึ้นจากธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงประมาณร้อยละ 39

ดอกเบี้ยจ่าย

บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายในปี 2551 และ 2552 เท่ากับ 35 และ 36 ล้านบาทตามลำดับ ตามภาระหนี้เงินกู้ยืมอย่างไรก็ตามดอกเบี้ยจ่ายในปี 2553 ปรับตัวลดลง จาก 36 ล้านบาท เป็น 22 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากการจ่ายเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 278 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีอัตราดอกเบี้ยจ่ายใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในเดือน มีนาคม 2554 บริษัทได้ทำสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 68 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย MLR-2.375% ต่อปี

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในปี 2552 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจาก 97 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 90 ล้านบาท เป็นผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโดยทั่วไป ซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจจัดจำหน่าย ซึ่งถือเป็นธุรกิจหลักของบริษัท แต่ในขณะที่ธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก และธุรกิจติดตามเรอรัทหนีมีผลประกอบการดีขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิในปี 2553 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 95 ล้านบาท เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดต่ำลง สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจาก การบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

12.2.3 สภาพคล่องและแหล่งที่มาของเงินทุน

ในปี 2551 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียน โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.92 เท่า ซึ่งต่ำกว่ามาตรฐาน สาเหตุหลักมาจากบริษัทมีการกู้เงินระยะสั้นมากถึง 778 ล้านบาท ซึ่งหากพิจารณาในเบื้องต้นพบว่าบริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินจากการ Mismatch Funding อย่างไรก็ตามหากพิจารณาสินทรัพย์ของบริษัทประเภทเงินฝากที่มีข้อจำกัด ซึ่งบริษัทใช้เป็นหลักประกันสำหรับวงเงินกู้ระยะสั้น ซึ่งภายใต้มาตรฐานบัญชีจัดเป็นสินทรัพย์ระยะยาว หากแต่การดำรงอยู่ของสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นเพียงเงินประกันสำหรับการกู้เงินระยะสั้น หากไม่มีเงินกู้ระยะสั้นก็จะมีสินทรัพย์ดังกล่าว ในด้านการวิเคราะห์จึงควรปรับรายการดังกล่าวโดยนับรวมเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนเพื่อให้สะท้อนสภาพคล่องที่แท้จริง จากการปรับรายการดังกล่าวแล้วพบว่าอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2551 เท่ากับ 1.21 เท่า ซึ่งอยู่ในเกณฑ์มาตรฐาน

สำหรับปี 2552-2553 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.19 เท่า และ 1.29 เท่า ตามลำดับ ซึ่งพบว่าบริษัทมีสภาพคล่องในระดับมาตรฐาน บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนที่เกิดขึ้นได้ นอกจากนี้หากพิจารณาสินทรัพย์ประเภทเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ ซึ่งเป็นเงินฝากเพื่อเป็นหลักประกันเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 103.2 ล้านบาทในปี 2552 และ จำนวน 18.1 ล้านบาทในปี 2553 พบว่าบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในช่วง 1.28-1.31 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับสูง สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ ไตรมาส 1 ปี 2554 เท่ากับ 1.03 เท่า

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) ในปี 2551 -2553 เท่ากับ 0.18 เท่า 0.21 เท่า และ 0.31 เท่า ตามลำดับ ซึ่งหากพิจารณาภายหลังการปรับปรุงเงินฝากที่มีข้อจำกัดจะมีค่าระหว่าง 0.30 – 0.48 เท่า ปัจจัยหลักที่ทำให้อัตราส่วนดังกล่าวมีค่าต่ำกว่า 1 เท่า เนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ซึ่งจำเป็นต้องมีสินค้าคงคลังเป็นจำนวนมาก อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเทียบกับอุตสาหกรรมในช่วงปี 2551- 2553 ที่อยู่ในช่วงระหว่าง 0.49 - 0.53 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าของบริษัทเล็กน้อย สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในไตรมาส 1 ปี 2554 มีค่าอยู่เท่ากับ 0.24 เท่า

รายการ	2551	2552	2553	ไตรมาส 1 2554
Current Ratio	0.92	1.19	1.29	1.03
Quick Ratio	0.18	0.21	0.31	0.24
Adjusted Current Ratio	1.21	1.28	1.31	1.03
Adjusted Quick Ratio	0.48	0.30	0.33	0.24

Cash Cycle ของบริษัทในระหว่างปี 2551 – 2553 มีค่าเท่ากับ 41.2 วัน 55.1วัน และ 52.3วันตามลำดับ ซึ่งสะท้อนสภาพคล่องที่อยู่ในเกณฑ์สูง ซึ่งเป็นผลกระทบจากระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทจำเป็นต้องมีสินค้าคงคลังไว้รองรับการขายในช่วงปีใหม่ เพราะในช่วงดังกล่าวโรงงานผู้ผลิตบางรายหยุดการจำหน่าย

บริษัทดำเนินธุรกิจหลักในการจัดจำหน่าย มีรายได้ส่วนใหญ่จากการค้าปลีก ทำให้บริษัทมีรายได้จากการขายเงินสดจำนวนมากส่งผลให้บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยต่ำ คือ ในระหว่างปี 2551 – 2553 และไตรมาส 1 ปี 2554 มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ 10.6 วัน 12.4 วัน 13.5 วัน และ 12.1 ตามลำดับ แนวโน้มระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจะเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยในอนาคตเนื่องจากการขยายตัวธุรกิจการให้เข้าพื้นที่และธุรกิจการติดตามเร่งรัดหนี้

บริษัทมีการเก็บสินค้าคงคลังในระดับที่ดี เนื่องจากธุรกิจการจัดจำหน่าย เป็นธุรกิจที่จำเป็นต้องสำรองสินค้าโทรศัพท์เคลื่อนที่ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงราคาเร็ว บริษัทจึงจำเป็นต้องรักษาระดับการเก็บสินค้าให้ต่ำที่สุดและไม่กระทบต่อการดำเนินงานซึ่งบริษัทกำหนดนโยบายการเก็บสินค้าไว้ที่ 35 - 45 วัน โดยในระหว่างปี 2551 – 2553 และไตรมาส 1 ปี 2554 มีระยะเวลาเก็บสินค้าคงคลังเฉลี่ยที่ 44.2 วัน 54.3 วัน 51.0 วัน และ 34.6 วัน ตามลำดับ อนึ่งในช่วงปลายปี

2552- 2553 ระยะเวลาสินค้าคงคลังสูงกว่าในช่วงปกติ เนื่องจากบริษัทได้สำรองสินค้าเพื่อรองรับการจำหน่ายในช่วงปีใหม่ อย่างไรก็ตามในช่วงปกติบริษัทจะสำรองสินค้าคงคลังไว้ที่ 45 วันตามนโยบาย

ในส่วนระยะเวลาในการชำระหนี้ นั้น บริษัทได้ระยะเวลาเครดิตเทอมที่ 30-45 วัน ซึ่งตลอดเวลาที่ผ่านมา ในระหว่างปี 2551 – 2553 และไตรมาส 1 ปี 2554 มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่ 13.6 วัน 11.5 วัน 12.2 วัน และ 9.6 วัน ตามลำดับ ซึ่งสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ที่ดี

โดยสรุปจากกล่าวโดยรวมว่า บริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี เนื่องจากมีระยะเวลาเก็บหนี้ที่ต่ำ มีการเก็บสินค้าคงคลังในระยะเวลาที่สอดคล้องกับการโครงสร้างดำเนินธุรกิจและมีการชำระหนี้ที่ตรงกับนโยบาย และอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทอยู่ในเกณฑ์มาตรฐาน

กระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2551	2552	2553	ไตรมาส 1 2554
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	48	(261)	302	(32)
กระแสเงินสดจากการลงทุน	(2)	133	46	(83)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	(77)	134	(345)	104

ในปี 2551-2553 บริษัทมีกำไรก่อนหักภาษี ดอกเบี้ย และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) เท่ากับ 227 ล้านบาท 204 ล้านบาท และ 173 ล้านบาท ตามลำดับ ปัจจัยหลักที่ทำให้กำไรก่อนหักภาษี ดอกเบี้ย และค่าเสื่อมราคาในปี 2552 ปรับตัวลดลงเนื่องมาจาก ค่าใช้จ่ายใช้ในการขายที่เพิ่มสูงขึ้นจากการทำการตลาดของ J-Fone และสำหรับสาเหตุที่ทำให้ กำไรก่อนหักภาษี ดอกเบี้ย และค่าเสื่อมราคาปี 2553 ปรับตัวลดลงเนื่องจากบริษัทมีต้นทุนรวมเพิ่มขึ้น และในปี 2553 บริษัทมีสินทรัพย์ที่ตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่เพิ่มขึ้นจากปี 2552 ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาในปี 2553 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2552 สำหรับกำไรก่อนหักภาษี ดอกเบี้ย และค่าเสื่อมราคา ในไตรมาส 1 ปี 2554 เท่ากับ 50 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับ 47 ล้านบาท

ในระหว่างปี 2551-2553 บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ค่อนข้างผันผวน โดยในปี 2552 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานปรับตัวลดลงเนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในสินค้าคงเหลือเป็นจำนวนมาก ในขณะที่ปี 2553 บริษัทได้ลดปริมาณสินค้าคงเหลือดังกล่าว ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานปรับตัวเพิ่มขึ้น ในช่วงปี 2551 ถึงปี 2553 บริษัทมีแหล่งเงินทุนหลักนอกเหนือจากกระแสเงินสดการดำเนินงาน โดยการกู้เงินระยะสั้นจากธนาคาร ในปี 2552 บริษัทมีการกู้เงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มอีกจำนวน 74.9 ล้านบาท และยังได้รับเงินสดจากการขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 127.3 ล้านบาท เพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัท นอกจากนี้จากการที่บริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทำให้บริษัทสามารถปลดเงินฝากที่มีข้อจำกัดได้บางส่วน

บริษัทจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2551 ถึงปี 2553 โดยมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 67.5 ล้านบาท 69 ล้านบาท และ 72 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดลดลงเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทได้ลงทุนในธุรกิจบริหารหนี้เพิ่มเติม และมีการซื้อสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามในไตรมาส 1 ปี 2554 ได้รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการบริหารสภาพคล่อง

ความสามารถในการชำระหนี้

รายการ	2551	2552	2553	ไตรมาส 1 2554
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ล้านบาท)	799.1	868.0	586.0	690.4
เงินสด และ เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัด (ล้านบาท)	283.9	131.1	48.6	24.8
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนหักภาษี ดอกเบี้ยและค่าเสื่อมราคา (เท่า)	2.3	3.6	3.1	3.3
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.0	4.4	6.2	7.2
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (เท่า)	1.2	1.3	0.9	1.1

หมายเหตุ: 1) อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนหักภาษี ดอกเบี้ย และค่าเสื่อมราคา (Net Debt/EBITDA) คำนวณจาก Net Debt หาดด้วย EBITDA โดย Net Debt คำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลบด้วยเงินสด และเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัด
 2) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBIT/I) คำนวณจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี หาดด้วยดอกเบี้ยจ่าย
 3) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (D/E) คำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักด้วยเงินสด และเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัด หาดด้วยส่วนทุนทั้งหมด

ในปี 2551 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนหักภาษี ดอกเบี้ยและค่าเสื่อมราคา (Net Debt/EBITDA) มีค่าอยู่ที่ระดับ 2.3 เท่า ในขณะที่ในปี 2552 ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 3.6 เท่า เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมระยะสั้นเพื่อสำรองสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี จำนวนมาก และ ปี 2553 Net Debt/EBITDA ลดลงเหลือ 3.1 เท่า เนื่องจากบริษัทคืนเงินกู้ยืมจากการลดปริมาณการสำรองสินค้าคงเหลือ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 อัตราส่วน Net Debt/EBITDA สูงขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีการลงทุนในหนี้สินด้วยคุณภาพ และ ซื้อที่ดินเพื่อก่อสร้างเป็นอาคารสำนักงาน

บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้อยู่ในเกณฑ์ดีในช่วงปี 2551 โดยมีอัตราส่วน EBIT/I มีค่าอยู่ที่ระดับ 5 เท่า ในขณะที่ปี 2552 ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากปี 2551 มาอยู่ที่ระดับ 4.4 เท่า เนื่องจากรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายลดลง อย่างไรก็ตามในปี 2553 ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทพลิกกลับมาอยู่ที่ระดับ 6.2 เท่า ซึ่งเป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยและจำนวนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยลดลง สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ในเกณฑ์ดีเทียบเท่ากับปี 2553

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินทุนหลักจากทุนจดทะเบียน และกำไรสะสมของบริษัท โดย ณ 31 มีนาคม 2554 มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 300 ล้านบาท และมีกำไรสะสมรวม 277 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงต้องพึ่งพาเงินกู้จากสถาบันการเงินในจำนวนที่สูง โดยมีรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นเป็นจำนวน 622 ล้านบาท และเงินกู้ระยะยาวเป็นจำนวน 68 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนภายหลังการปรับปรุงค่าเงินฝากภายใต้ข้อจำกัด เท่ากับ 0.9 เท่า ณ 31 ธันวาคม 2553 และ 1.1 เท่า ณ 31 มีนาคม 2554 ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 1.0 เท่า สะท้อนถึงโครงสร้างทุนที่เหมาะสม คาดว่าระดับอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อทุน จะต่ำลงไปอีกภายหลังการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชน ซึ่งทำให้ฐานทุนของบริษัทขยายเพิ่มขึ้นประกอบกับบริษัทมีวัตถุประสงค์จะนำเงินที่ได้บางส่วนมาชำระหนี้สถาบันการเงิน การปรับตัวที่ดีขึ้นของอัตราส่วนดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่งขึ้นและพร้อมต่อการขยายธุรกิจในอนาคต

12.2.4 ฐานะทางการเงิน
สินทรัพย์

ณ 31 มีนาคม 2554 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,600 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ประกอบด้วย สินค้าคงเหลือจำนวน 441 ล้านบาท เงินลงทุนในลูกหนี้ จำนวน 429 ล้านบาท ลูกหนี้การค้า จำนวน 178 ล้านบาท รายได้ค้างรับจำนวน 179 ล้านบาท และอาคารและอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินงานสุทธิจำนวน 152 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้าและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ณ 31 มีนาคม 2554 บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิ และลูกหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้องรวม เท่ากับ 178 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 11 ของสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท

บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ 31 มีนาคม 2554 จำนวน 172 ล้านบาท ซึ่งร้อยละ 87 หรือเท่ากับ 149 ล้านบาทเป็น ลูกหนี้จากการขายสินค้า รองลงมาเป็นลูกหนี้ค่าบริการติดตามหนี้สิน และลูกหนี้ค่าเช่า ตามลำดับ นอกจากนี้ ณ 31 มีนาคม 2554 บริษัทมีลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 6 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกหนี้ค่าบริการติดตามหนี้สิน

บริษัทมีนโยบายให้ลูกค้าชำระเงินสดเป็นส่วนใหญ่ เว้นแต่ลูกค้าที่มีการซื้อขายกันมาเป็นระยะเวลาที่ยาวนาน บริษัทจะให้เครดิตการค้าไม่เกิน 30 วัน ทั้งนี้บริษัทมีการประเมินความเสี่ยงจากการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้อย่างสม่ำเสมอ

ตารางแสดงลูกหนี้การค้าทั่วไปแยกตามประเภทธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท

อายุ	31 ธันวาคม 2553	31 มีนาคม 2554
ลูกหนี้จากการขายสินค้า	162.5	148.8
ลูกหนี้ค่าเช่า และค่าบริการที่เกี่ยวข้อง	6.4	7.8
ลูกหนี้ค่าบริการติดตามหนี้สิน	9.3	15.0
มูลค่ารวม	178.2	171.5

บริษัทตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยประมาณการหนี้สูญที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้โดยพิจารณาจาก ประสบการณ์ในการเก็บหนี้และสถานะปัจจุบันของลูกหนี้ดังกล่าว โดยมีการประเมินความเสี่ยงอย่างสม่ำเสมอ ณ 31 มีนาคม 2554 บริษัทไม่ได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ตารางแสดงลูกหนี้การค้าทั่วไปจำแนกตามอายุ

หน่วย : ล้านบาท

อายุ	31 ธันวาคม 2553	31 มีนาคม 2554
ลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	116.9	131.6
ลูกหนี้ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน	50.9	36.3
ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 3-6 เดือน	9.1	1.1
ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 6-12 เดือน	1.1	1.6
ลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน	0.2	0.9
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	--	--
มูลค่ารวม	178.2	171.5

กรณีบริษัทย่อย จะไม่มีการตั้งสำรองในส่วนของลูกหนี้ที่ค้างเกิน 6 เดือน และ 12 เดือน เนื่องจากลูกหนี้ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้หน่วยงานราชการหรือรัฐวิสาหกิจ ซึ่งขั้นตอนการเบิกหรือจ่ายจะต้องใช้เวลานาน และต้องใช้หลักฐานเอกสารค่อนข้างมาก จึงทำให้ยอดหนี้ค้างเกิน 6 เดือน แต่ทั้งนี้บริษัทประมาณว่าความเสี่ยงในการผิดชำระหนี้มีน้อยจึงไม่ตั้งสำรอง

เงินลงทุนในลูกหนี้

	2551	2552	2553	ไตรมาส 1 2553	ไตรมาส 1 2554
เงินลงทุนในลูกหนี้ (ล้านบาท)	71	118	159	119	430
มูลหนี้เต็มจำนวน (ล้านบาท)	2,101	3,758	4,137	4,223	12,135
จำนวนบัญชี (ราย)	95,650	196,623	220,777	239,271	634,229
เงินลงทุนในลูกหนี้ต่อราย (บาท/ราย)	856	745	601	719	678
มูลหนี้เต็มจำนวนต่อราย (บาท/ราย)	21,972	19,114	18,738	17,651	19,134

ณ 31 มีนาคม 2554 บริษัทมีเงินลงทุนในลูกหนี้คงเหลือสุทธิจำนวน 430 ล้านบาท จากบัญชีลูกหนี้ 634,229 รายคิดเป็นเงินลงทุนในลูกหนี้หนี้ต่อราย 676 บาท และมีมูลหนี้คงค้างทั้งหมด 12,135 ล้านบาท คิดเป็นมูลหนี้คงค้างต่อรายเป็น 19,134 บาท

สินค้าคงคลัง

สินค้าคงเหลือของบริษัทประกอบด้วย โทรศัพท์เคลื่อนที่ อุปกรณ์เสริม บัตรเติมเงินและสินค้าเทคโนโลยีอื่นๆ ณ 31 มีนาคม 2554 บริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 441 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28 ของสินทรัพย์รวม รายการดังกล่าวมีจำนวนมากเนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจเป็นทั้งตัวแทนจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่และอุปกรณ์และผู้ค้าปลีกรายใหญ่ ซึ่งมีความจำเป็นที่จะต้องเก็บสินค้าในปริมาณที่เพียงพอแก่การจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม นับได้ว่าบริษัทมีการบริหารสินค้าคงคลังที่ดีจากการใช้เทคโนโลยีสารสนเทศ และการวางแผนการตลาดที่ดี มีการให้ความสำคัญกับการจัดการสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับเหมาะสมเพื่อลดความเสี่ยงจากการด้อยค่าของสินค้า โดย ณ 31 มีนาคม 2554 นั้น บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 34.6 วันซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่กำหนดไว้

ตารางสรุปอายุของสินค้าคงเหลือของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท

อายุสินค้าคงเหลือ	31 ธันวาคม 2553		31 มีนาคม 2554	
	จำนวน	%	จำนวน	%
1 - 90 วัน	436.1	89.1	419.7	93.1
91 - 180 วัน	36.2	7.4	18.5	4.1
181 - 270 วัน	11.9	2.4	9.1	2.0
271 - 365 วัน	2.5	0.5	2.0	0.4
1 ปีขึ้นไป	2.8	0.6	1.4	0.3
มูลค่ารวมก่อนหักสำรอง	489.5	100.0	450.7	100.0
สำรองเพื่อผลขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพ	(19.2)		(9.5)	
มูลค่ารวมหลังหักสำรอง	470.3		441.2	

ตารางสรุปนโยบายการตั้งค่าเพื่อการลดมูลค่าสำหรับสินค้าล้าสมัย สินค้าเคลื่อนไหวช้า หรือเสื่อมคุณภาพ ปี 2554

อายุสินค้าคงเหลือ	อัตราร้อยละค่าเพื่อมูลค่าลดลง
90 - 180 วัน	25
181 - 270 วัน	25-50
271 - 365 วัน	50-75
1 ปีขึ้นไป	100

อาคารและอุปกรณ์

ณ 31 มีนาคม 2554 บริษัทมีสินทรัพย์ถาวรคิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 152 ล้านบาท ประกอบด้วย ส่วนปรับปรุงอาคาร ค่าตกแต่งสำนักงาน เครื่องใช้สำนักงาน และยานพาหนะเป็นหลัก

เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดการใช้

ณ 31 มีนาคม 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินฝากประจำไว้กับธนาคารเพื่อเป็นหลักประกันการกู้ยืมจากธนาคารเป็นจำนวนเงิน 5 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ 31 มีนาคม 2554 บริษัทมีหนี้สินรวม 970 ล้านบาท เป็นหนี้สินหมุนเวียน 839 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 87 ของหนี้สินรวม และเป็นสัดส่วนที่ลดลงจากปี 2553 ที่เท่ากับร้อยละ 93 เนื่องจากในไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทได้กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินจำนวน 68 ล้านบาท หนี้สินที่สำคัญประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 622 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย จำนวน 149 ล้านบาทเป็นหลัก หนี้สินไม่หมุนเวียน 31 มีนาคม 2554 เท่ากับ 132 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินกู้ระยะยาวสุทธิ จำนวน 65 ล้านบาทเป็นหลัก

ณ 31 มีนาคม 2554 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับ 690 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 71 ของหนี้สินรวม และปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 586 ล้านบาทในปี 2553 สาเหตุสืบเนื่องจากบริษัทมีการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มจำนวน 68 ล้านบาท

เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย

ณ 31 มีนาคม 2554 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเป็นจำนวน 149 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 86 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2553 ส่วนหนึ่งเป็นเพราะเจเอ็มที (บริษัทย่อย) ได้ลงทุนซื้อหนี้เพื่อมาบริหารเพิ่มเติม และบริษัทได้รับเครดิตเทอมที่นานขึ้นจากผู้จัดจำหน่ายโทรศัพท์บางแบรนด์

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ณ 31 มีนาคม 2554 บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 622 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2553 ที่เท่ากับ 576 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 มีนาคม 2554 บริษัทมีส่วนผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 630 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 300 ล้านบาท มีกำไรสะสมรวมทั้งสิ้น 277 ล้านบาท อนึ่ง เมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2553 บริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลประกอบการรอบครึ่งปีแรกของปี 2553 ในอัตราหุ้นละ 0.06 บาท รวมเป็นเงิน 18 ล้านบาท และในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี ครั้งที่ 1 ปี 2554 เมื่อวันที่ 8 เมษายน 2554 มีมติให้จ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการในรอบครึ่งปีหลังของปี 2553 ในอัตราหุ้นละ 0.18 บาท รวมเป็นเงิน 54 ล้านบาท รวมบริษัทจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการปี 2553 รวม 72 ล้านบาท หรือในอัตราหุ้นละ 0.24

กำไรสุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted)

ในปี 2553 บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.32 บาทต่อหุ้น สำหรับไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.08 บาทต่อหุ้น และมีกำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลดเท่ากับ 0.06 บาทต่อหุ้น ซึ่งคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญหลังเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 345 ล้านหุ้น และหุ้นสามัญหลังจากมีการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 69 ล้านหุ้น

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Fully Diluted)

สำหรับ ไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 2.1 บาทต่อหุ้น และมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นปรับลดเท่ากับ 1.83 บาทต่อหุ้น ซึ่งคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญหลังเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 345 ล้านหุ้น และหุ้นสามัญหลังจากมีการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 69 ล้านหุ้น

ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานในอนาคต

1. เทคโนโลยีการสื่อสาร 3 G

ปัจจุบันบริษัทผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ได้เตรียมความพร้อมที่ให้บริการ 3G ซึ่งเป็นเทคโนโลยีที่ทำให้การรับส่งข้อมูลเร็วขึ้น และทำให้การติดต่อสื่อสารเป็นไปได้อย่างรวดเร็ว เทคโนโลยีดังกล่าวจะทำให้ ผู้ใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่เปรียบเสมือน มีคอมพิวเตอร์แบบพกพา การพัฒนาเทคโนโลยีดังกล่าวจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้บริษัทสามารถจำหน่ายโทรศัพท์ Smart Phone ซึ่งมีราคาเฉลี่ยต่อเครื่องประมาณ 10,000 บาท ได้เพิ่มมากขึ้น และบริษัทอาจจะมีโอกาสในการเป็นตัวแทนจำหน่าย หรือศูนย์บริการเพื่อให้คำแนะนำกับลูกค้าได้ในอนาคต

2. การขยายตัวของยอดขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ซาลงเนื่องจากอัตรา Penetration Rate ที่สูง

ในปี 2553 ประเทศไทยมีจำนวนผู้ใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่จำนวนมาก โดยมีอัตรา Penetration Rate ที่ร้อยละ 103 เติบโตจาก 91% ในปี 2551 และ 96% ในปี 2552 ทำให้คาดการณ์ว่าอัตรา Penetration Rate จะเติบโตสูงขึ้นมากกว่า 120% ในอีก 3-5 ปีข้างหน้า เนื่องจากผู้บริโภคถือครองเลขหมายโทรศัพท์มากกว่า 1 เลขหมาย ซึ่งเป็นเหตุมาจากการใช้เลขหมายแต่ละเลขหมายในวัตถุประสงค์ที่ต่างกัน เช่นการใช้เลขหมายเพิ่มเพื่อใช้สำหรับการสื่อสารทางอินเทอร์เน็ต ประกอบกับการที่ผู้บริโภคนิยมใช้โทรศัพท์มากกว่า 1 เครื่อง ทำให้บริษัทมีแนวโน้มที่จะมียอดขายเพิ่มขึ้น

ในอีกมุมมองหนึ่ง การมีอัตรา Penetration Rate ที่สูงอาจหมายถึงการมีผู้ใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่ในปริมาณมาก ทำให้การเติบโตของยอดขายโทรศัพท์เคลื่อนที่จากผู้บริโภคเคลื่อนที่รายใหม่จะมีน้อยลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในอนาคต

3. การพัฒนาของสินค้าประเภทเทคโนโลยี

โทรศัพท์เคลื่อนที่จัดเป็นสินค้าประเภทเทคโนโลยีมีการพัฒนาที่รวดเร็วและตลอดเวลา อีกทั้งบริษัทผู้ผลิตสินค้าประเภทเทคโนโลยีมีการคิดค้นนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคมากยิ่งขึ้น มีประสิทธิภาพเพิ่มสูงขึ้น และ พกพาสะดวกขึ้น เช่น โทรศัพท์เคลื่อนที่ Smart Phone และ Tablets ซึ่งได้รับความนิยมจากผู้บริโภคเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้มีโอกาสในการขายสินค้ามากขึ้น อย่างไรก็ตามโอกาสในการดำเนินธุรกิจดังกล่าวก็ขึ้นกับความสามารถในการปรับตัวทางธุรกิจของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งการกำหนดทิศทางธุรกิจให้สอดคล้องกับผลิตภัณฑ์ใหม่ๆและความต้องการของผู้บริโภค แต่หากบริษัทไม่สามารถปรับกลยุทธ์การตลาดให้สอดคล้องกับสภาพตลาดในปัจจุบัน จะทำให้บริษัทมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดให้กับคู่แข่งทางการค้าทั้งจากรายเดิมและรายใหม่

4. การเติบโตของธุรกิจบริการเร่งรัดติดตามหนี้

จากภาวะอุตสาหกรรมติดตามเร่งรัดหนี้สินที่มีการแข่งขันสูงขึ้นประกอบ ทำให้ เจเอ็มที ขยายการทำธุรกิจสู่ธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ โดยในปี 2549 บริษัทได้เริ่มทำการซื้อหนี้ด้วยคุณภาพกลุ่มแรกมาบริหาร ด้วยเงินลงทุน 39 ล้านบาท และ ประสบความสำเร็จเป็นอย่างดี โดยสามารถจัดเก็บได้เกินกว่าเงินลงทุนดังกล่าว ดังนั้นบริษัทจึงพิจารณาซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหารเพิ่มมากขึ้นตามลำดับ โดย ตั้งแต่ ปี 2549 ถึง สิ้นไตรมาส 1 ปี 2554 บริษัทได้ลงทุนซื้อหนี้รวมทั้งสิ้น 645 ล้านบาท และ มีอัตราการจัดเก็บเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ผลประกอบการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้หากเจเอ็มทีซื้อหนี้ด้วยคุณภาพมาบริหารเพิ่มมากขึ้นและสามารถจัดเก็บหนี้ได้ตามประมาณการจะส่งผลให้งบการเงินรวมของบริษัทมีผลประกอบการที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างเป็นนัยสำคัญ และในทางกลับกันหาก เจเอ็มที ไม่สามารถเติบโตได้ตามเป้าหมายก็จะส่งผลกระทบต่อการเติบโตของบริษัทอย่างเป็นนัยสำคัญ