

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**12.1 งบการเงิน****12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี**งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

ตรวจสอบโดย นายรุ่งโรจน์ เลี่ยนขวลิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 6208 จาก สำนักงานตรวจสอบบัญชี พีเจ แอคเคาท์ติ้ง ซึ่งได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553

ตรวจสอบโดย นางจันทนา ท่วมสุข ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2846 จาก สำนักงาน เอ เอส ที ซึ่งได้แสดงความเห็นว่าผู้สอบบัญชีมิได้เข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันต้นงวดจำนวน 41.22 ล้านบาท เนื่องจากในขณะนั้นยังไม่ได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท และไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในสินค้าคงเหลือดังกล่าว ซึ่งยกเว้นผลของรายการปรับปรุงดังกล่าว ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

หมายเหตุ: เนื่องจากงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2553 ดังกล่าว ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีที่มีได้อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ดังนั้น นักลงทุนควรพิจารณาข้อมูล และนำข้อมูลในงบการเงินของปีดังกล่าวไปใช้ด้วยความรอบคอบ และระมัดระวัง

งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554

ตรวจสอบโดย นางสาวสมจินตนา พลศิริรัตน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5599 จาก บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่าผู้สอบบัญชีมิได้เข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันต้นงวดจำนวน 73.06 ล้านบาท เนื่องจากในขณะนั้นยังไม่ได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท และไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในสินค้าคงเหลือดังกล่าว ซึ่งยกเว้นผลของรายการปรับปรุงดังกล่าว ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2555

สอบทานโดย นางสาวสมจินตนา พลศิริรัตน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5599 จาก บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบกำไรขาดทุนรวม สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553

ในปี 2553 บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจ โดยการทยอยรับโอนสินทรัพย์ของสาขาร้านค้าปลีกที่จดทะเบียนและดำเนินงานโดยบุคคลธรรมดา คณะบุคคล และห้างหุ้นส่วนสามัญ จำนวน 38 แห่ง (รวมเรียกว่า "กลุ่มบริษัท") ซึ่งกรรมการบริษัทมี

อำนาจในการกำหนดนโยบายการเงินและการบริหาร (รายละเอียดในหัวข้อ 12.2.1 ความเป็นมาเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างการดำเนินงานในปี 2553 และผลกระทบต่องบการเงิน)

บริษัทได้ทยอยโอนกิจการของร้านค้าปลีกที่ดำเนินการโดยกลุ่มบริษัทแต่ละแห่ง ตั้งแต่วันที่ 27 มีนาคม 2553 และได้โอนเสร็จสิ้นแห่งสุดท้ายในวันที่ 23 พฤศจิกายน 2553 ในการโอนกิจการนั้นได้โอนธุรกิจร้านค้าปลีกและสินค้าคงเหลือ ณ วันโอนของแต่ละแห่งให้กับบริษัท และเริ่มขายสินค้าในนามของบริษัทนับตั้งแต่วันที่รับโอนกิจการ ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารของบริษัทได้จัดทำงบกำไรขาดทุนรวมขึ้นโดยการรวมงบกำไรขาดทุนของบริษัท โมเนาโพลีแตนท์ จำกัด (ชื่อเดิมของบริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)) และงบกำไรขาดทุนของกลุ่มบริษัท สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เนื่องจากกรรมการของบริษัทมีอำนาจในการกำหนดนโยบายทางการเงินและการบริหารอย่างเป็นสาระสำคัญ จึงถือเป็นการรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกันตั้งแต่ต้นปีจนถึงวันที่โอนกิจการให้กับบริษัท โดยงบกำไรขาดทุนรวมนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะในการแสดงผลการดำเนินงานรวมของบริษัทและกลุ่มของบริษัทก่อนการโอนกิจการสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เพื่อประกอบการพิจารณาของฝ่ายที่เกี่ยวข้องในการใช้วิเคราะห์เปรียบเทียบเพื่อเป็นข้อมูลนำเสนอบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

งบการเงินรวมนี้ตรวจสอบโดย นางสาวสมจินตนา พลหิรัญรัตน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5599 จาก บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งได้แสดงความเห็นว่าผู้สอบบัญชีมิได้เข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันต้นงวดในงบดุลรวมและงบดุลเฉพาะกิจการ จำนวนเงิน 46.25 ล้านบาท และ 42.11 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ วันปลายงวด จำนวนเงิน 73.06 ล้านบาท และ 73.06 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากในขณะนั้นยังไม่ได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท และไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในสินค้าคงเหลือดังกล่าว โดยสินค้าคงเหลือต้นงวด และ ณ วันที่โอนกิจการของกลุ่มบริษัทนั้น คำนวณโดยใช้ปริมาณสินค้าคงเหลือของแต่ละแห่งคูณด้วยราคาต่อหน่วยที่ประมาณอย่างดีที่สุดของผู้บริหารโดยใช้ราคาซื้อล่าสุด ซึ่งผู้สอบบัญชีไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบให้เป็นที่พอใจในราคาทุนของสินค้าคงเหลือดังกล่าวได้ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทได้รวบรวมค่าใช้จ่าย โดยมีค่าใช้จ่ายในการขายของกลุ่มบริษัทจำนวน 32.86 ล้านบาท แต่ไม่มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร ซึ่งผู้สอบบัญชีไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบให้เป็นที่พอใจในค่าใช้จ่ายดังกล่าวว่าได้ถูกบันทึกครบถ้วนแล้วในงบกำไรขาดทุนของกลุ่มบริษัทได้ ซึ่งยกเว้นผลของรายการดังกล่าว ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่างบกำไรขาดทุนรวมของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักเกณฑ์ในการจัดทำงบกำไรขาดทุน เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงผลการดำเนินงาน

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทจำนวน 38 แห่ง มิได้จัดทำงบกำไรขาดทุนตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป เนื่องจากกลุ่มบริษัทเป็นผู้มีหน้าที่เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาตามประมวลรัษฎากร เงินได้พึงประเมินประเภท 40 (8) ซึ่งในการเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสามารถหักค่าใช้จ่ายเป็นการเหมาได้ จึงให้จัดทำเพียงเงินสดรับ-จ่าย กลุ่มบริษัทแต่ละแห่งจึงจัดทำเพียงรายงานการขายประจำวัน (จากระบบ POS) ซึ่งสามารถรวบรวมเป็นยอดขายประจำเดือนและแสดงปริมาณสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นเดือน ดังนั้นการพิจารณาค่าใช้จ่ายสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 จึงเป็นการรวบรวมและบางส่วนเป็นประมาณการของฝ่ายบริหาร ดังนี้

(1) ต้นทุนขาย

สินค้าคงเหลือยกมาต้นปี ณ วันที่ 1 มกราคม 2553 และสินค้าคงเหลือ ณ วันที่โอนกิจการ มีจำนวน 5.03 ล้านบาท และ 7.04 ล้านบาท ตามลำดับ โดยปริมาณสินค้าคงเหลือได้มาจากรายงานสินค้าคงเหลือจากระบบ POS ส่วนราคาต่อหน่วยของสินค้าแต่ละชนิดที่ใช้ในการคำนวณ ใช้ราคาที่ผู้บริหารรวบรวมขึ้น โดยใช้ราคาซื้อครั้งล่าสุดของสินค้าแต่ละชนิดในปี 2553

(2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

กลุ่มบริษัทจำนวน 38 แห่งมีรายการค่าใช้จ่ายในการขายจำนวนเงิน 32.86 ล้านบาท โดยผู้บริหารได้บันทึกเฉพาะค่าใช้จ่ายทางตรงที่มีการจ่ายจริงโดยกลุ่มบริษัท เช่น ค่าเช่า ค่าบริการ และค่าสาธารณูปโภค ส่วนค่าธรรมเนียมธนาคาร ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายบัตรเครดิตเป็นการประมาณขึ้นตามยอดขายที่ใช้บัตรเครดิตในอัตราร้อยละ 2.5 ส่วนค่าใช้จ่ายอื่น เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงานขาย ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย และค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ ไม่มีเนื่องจากการดำเนินธุรกิจ บริษัทเป็นผู้รับผิดชอบ และกลุ่มบริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร เนื่องจากบริหารงานโดยบริษัท

(3) การคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคล

กลุ่มบริษัทเสียภาษีเงินได้แบบบุคคลธรรมดา ซึ่งคำนวณตามอัตราก้าวหน้า แต่ในการจัดทำงบกำไรขาดทุนรวมได้คำนวณภาษีเงินได้ตามเกณฑ์เดียวกันกับของบริษัท

อนึ่ง การประมาณการข้อมูลค่าใช้จ่ายในการจัดทำงบการเงินรวม ฝ่ายบริหารได้ใช้วิธีการรวบรวมอย่างดีที่สุด ซึ่งบางส่วนได้มาจากการประมาณการภายใต้ข้อมูลที่มีอยู่ ซึ่งฝ่ายบริหารถือว่าถูกต้องตามที่ควร และคาดว่าจะไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความถูกต้องของงบการเงินรวม

หมายเหตุ: งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ได้รับการจัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เฉพาะในการแสดงผลการดำเนินงานรวมของบริษัทและกลุ่มของบริษัทก่อนการโอนกิจการสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เพื่อประกอบการพิจารณาของฝ่ายที่เกี่ยวข้องในการใช้วิเคราะห์เปรียบเทียบเพื่อเป็นข้อมูลนำเสนอบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นรายงานนี้จึงไม่สมควรนำไปใช้ในกรณีอื่นใด ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน นอกเหนือจากวัตถุประสงค์ดังกล่าวข้างต้น

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงินรวม บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)
งบแสดงฐานะการเงิน
สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ ณ 30 กันยายน 2555

หน่วย: บาท

งบแสดงฐานะการเงิน	2552 (ปรับปรุงใหม่)		2553 (ปรับปรุงใหม่)		2554		ณ 30 กันยายน 2555	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	11,075,424	6.15	16,098,665	8.60	105,236,513	29.81	87,130,516	23.47
ลูกหนี้การค้า	1,102,378	0.61	1,139,131	0.61	1,902,971	0.54	4,339,630	1.17
ลูกหนี้อื่น	39,748,453	22.09	2,190,080	1.17	5,094,635	1.44	6,311,126	1.70
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	41,219,511	22.90	73,057,909	39.01	92,645,954	26.24	103,599,415	27.91
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	93,145,766	51.75	92,485,785	49.38	204,880,073	58.03	201,380,687	54.25
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	57,929,316	32.19	60,544,659	32.33	94,643,139	26.81	109,812,524	29.58
สิทธิการเช่า - สุทธิ	15,712,737	8.73	14,487,109	7.74	13,261,481	3.76	12,342,259	3.32
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	982,177	0.55	723,340	0.39	1,357,803	0.38	1,778,395	0.48
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น								
เงินมัดจำการเช่า	11,927,132	6.63	18,565,327	9.91	38,076,805	10.79	44,263,533	11.92
อื่นๆ	279,095	0.16	479,387	0.26	813,867	0.23	1,626,205	0.44
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	86,830,458	48.25	94,799,822	50.62	148,153,095	41.97	169,822,917	45.75
รวมสินทรัพย์	179,976,225	100.00	187,285,607	100.00	353,033,169	100.00	371,203,604	100.00
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	10,000,000	5.56	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	29,678,229	16.49	28,498,951	15.22	34,075,250	9.65	35,662,585	9.61
เจ้าหนี้อื่น	19,321,331	10.74	24,546,102	13.11	29,724,858	8.42	22,200,044	5.98
ส่วนของเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี	1,927,089	1.07	1,428,886	0.76	373,500	0.11	261,637	0.07
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี	3,222,000	1.79	1,412,971	0.75	1,016,724	0.29	1,080,348	0.29
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	12,994,998	6.94	50,317,867	14.25	5,933,416	1.60
รวมหนี้สินหมุนเวียน	64,148,649	35.64	68,881,908	36.78	115,508,200	32.72	65,138,029	17.55
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	3,972,745	2.21	2,223,974	1.19	815,090	0.23	625,756	0.17
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	8,050,744	4.47	7,127,015	3.81	6,086,461	1.72	5,175,409	1.39
เงินกู้ยืมจากกรรมการ	87,933,217	48.86	64,753,972	34.57	954,073	0.27	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	987,304	0.28	1,207,989	0.33
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	979,100	0.54	1,213,702	0.65	1,616,400	0.46	2,319,488	0.62
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	100,935,806	56.08	75,318,664	40.22	10,459,329	2.96	9,328,642	2.51
รวมหนี้สิน	165,084,455	91.73	144,200,571	77.00	125,967,528	35.68	74,466,671	20.06
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	5,000,000	2.78	5,000,000	2.67	55,000,000	15.58	300,000,000	80.82
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	5,000,000	2.78	5,000,000	2.67	55,000,000	15.58	217,500,000	58.59
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	-	-	-	-	-	-	10,787,500	2.91
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	9,891,770	5.50	38,085,036	20.34	172,065,641	48.74	68,449,433	18.44
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	14,891,770	8.27	43,085,036	23.00	227,065,641	64.32	296,736,933	79.94
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	179,976,225	100.00	187,285,607	100.00	353,033,169	100.00	371,203,604	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555

หน่วย: บาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2552 (ปรับปรุงใหม่)		2553 (ปรับปรุงใหม่)		2553 (งบรวม)*		2554		งวด 9 เดือนปี 2555	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	185,402,561	83.81	359,344,112	99.57	502,532,419	99.69	612,075,315	99.47	552,407,705	98.89
ต้นทุนขาย	110,930,213	50.14	159,052,772	44.07	164,078,714	32.55	175,161,522	28.47	158,695,183	28.41
กำไรขั้นต้น**	74,472,348	40.17	200,291,340	55.74	338,453,705	67.35	436,913,794	71.38	393,712,522	71.27
รายได้อื่น										
กำไรจากการขายทรัพย์สิน	-	-	781,047	0.22	781,047	0.15	50,900	0.01	-	-
อื่นๆ	35,828,060	16.19	788,851	0.22	788,851	0.16	3,187,069	0.52	6,218,545	1.11
รวมรายได้อื่น	35,828,060	16.19	1,569,897	0.43	1,569,897	0.31	3,237,969	0.53	6,218,545	1.11
รายได้รวม	221,230,621	100.00	360,914,009	100.00	504,102,317	100.00	615,313,284	100.00	558,626,250	100.00
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	110,300,408	49.86	201,861,237	55.93	340,023,603	67.45	440,151,762	71.53	399,931,067	71.59
ค่าใช้จ่ายในการขาย	51,322,348	23.20	107,360,861	29.75	140,221,610	27.82	168,660,614	27.41	181,535,088	32.50
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	59,803,369	27.03	52,182,323	14.46	52,182,323	10.35	72,803,075	11.83	57,356,666	10.27
รวมค่าใช้จ่าย	111,125,718	50.23	159,543,185	44.21	192,403,933	38.17	241,463,690	39.24	238,891,754	42.76
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้	(825,310)	(0.37)	42,318,052	11.73	147,619,670	29.28	198,688,072	32.29	161,039,312	28.83
ต้นทุนทางการเงิน	2,059,144	0.93	427,289	0.12	427,289	0.08	978,876	0.16	339,684	0.06
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(2,884,455)	(1.30)	41,890,764	11.61	147,192,381	29.20	197,709,197	32.13	160,699,628	28.77
ภาษีเงินได้	1,776,710	0.80	13,697,498	3.80	45,287,983	8.98	63,485,367	10.32	37,778,336	6.76
กำไรสุทธิ	(4,661,165)	(2.11)	28,193,266	7.81	101,904,398	20.22	134,223,830	21.81	122,921,292	22.00

หมายเหตุ: * งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปี 2553 ได้รับการจัดทำโดยฝ่ายบริหาร และตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี โดยจัดทำเสมือนกับได้มีการรวมสาขาทั้งหมดที่ดำเนินการภายใต้บุคคลและนิติบุคคลอื่นซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมของกรรมการบริษัท เข้ามาอยู่ภายใต้การดำเนินงานของบริษัทตั้งแต่นั้นปี

** อัตราร้อยละของกำไรขั้นต้น คำนวณจากมูลค่ากำไรขั้นต้น หักด้วยรายได้หลักจากการขายผลิตภัณฑ์ (ไม่รวมรายได้อื่นๆ) ซึ่งสอดคล้องกับอัตรากำไรขั้นต้นที่เปิดเผยในอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555

หน่วย: บาท

งบกระแสเงินสด	2553	2554	งวด 9 เดือนปี 2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้	41,890,764	197,709,197	160,699,628
รายการปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน:			
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	-	744,079	220,685
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	16,455,123	17,346,390	16,124,996
ขาดทุนจากการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	2,270,449	784,908	2,535,487
ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	(29,662)	-	-
กำไรจากการขายทรัพย์สิน	(781,047)	(50,900)	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	805,298	1,606,740	17,486
ดอกเบี้ยจ่าย	427,289	978,876	339,684
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	61,038,214	219,119,288	179,937,966
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	35,921,505	(3,668,395)	(3,653,150)
สินค้าคงเหลือ	(32,479,070)	(20,372,952)	(13,488,948)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(6,838,487)	(19,845,959)	(6,999,066)
สินทรัพย์จากการดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(3,396,052)	(43,887,306)	(24,141,164)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,184,157	(1,932,408)	(11,978,348)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	234,602	402,698	703,088
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,418,760	(1,529,710)	(11,275,260)
เงินสดได้มา(ใช้ไป)จากการดำเนินงาน			
จ่ายดอกเบี้ย	(427,289)	(978,876)	(339,684)
จ่ายภาษีเงินได้	(702,500)	(26,162,498)	(82,162,786)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	57,931,134	146,560,898	62,019,072
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน			
ซื้ออาคารและอุปกรณ์	(16,861,099)	(22,160,652)	(23,990,210)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	2,112,182	2,624,252	-
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(945,681)	(782,159)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมการลงทุน	(14,748,917)	(20,482,080)	(24,772,370)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เพิ่มทุน			162,500,000
ชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(10,000,000)	-	-
ชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(2,246,975)	(2,464,269)	(301,198)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(2,732,757)	(1,436,801)	(847,428)
เงินกู้ยืมกรรมการลดลง	(23,179,244)	(33,039,899)	(954,073)
เงินปันผลจ่าย	-	-	(215,750,000)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(38,158,976)	(36,940,970)	(55,352,700)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	5,023,241	89,137,848	(18,105,997)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	11,075,424	16,098,665	105,236,513
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	16,098,665	105,236,513	87,130,516

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ
สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555

อัตราส่วนทางการเงิน	2552	2553	2553 (งบรวม)*	2554	งวด 9 เดือน ปี 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.45	1.34	1.34	1.77	3.09
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.19	0.25	0.25	0.93	1.40
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	n/a	0.87	2.45	1.59	0.69
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	204.42	320.63	448.39	402.40	235.97**
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	2	1	1	1	2**
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.35	2.78	2.87	2.11	2.16**
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	108	129	125	170	167**
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป (เท่า)	n/a	2.89	2.98	3.19	3.54**
ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย (วัน)	n/a	124	121	113	102**
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	4.96	5.47	5.64	5.60	6.07**
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	73	66	64	64	59**
วงจรกิจต (วัน)	37	65	62	107	109**
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	40.17%	55.74%	67.35%	71.38%	71.27%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	(0.45%)	11.78%	29.38%	32.46%	29.15%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	n/a	205.48%	160.18%	109.19%	50.45%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	(2.11%)	7.81%	20.22%	21.81%	22.00%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(27.06%)	97.26%	351.54%	99.37%	62.58%**
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(3.45%)	15.35%	55.49%	49.68%	45.26%**
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	(6.59%)	31.04%	112.21%	110.49%	103.09%**
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.64	1.97	2.75	2.28	2.06**
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	11.09	3.35	3.35	0.55	0.25
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	n/a	138.22	384.66	177.45	425.46
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	n/a	1.05	2.97	2.48	0.26
อัตรากำไรจ่ายปันผล (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลดเต็มที่ *** (บาท)	(0.02)	0.09	0.34	0.45	0.55**

หมายเหตุ: * คำนวณอัตราส่วนทางการเงินจากงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2553

** คำนวณเป็นปี

*** คำนวณที่ฐานทุนจดทะเบียน 300 ล้านบาท มูลค่าหุ้นละ 1 บาท

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ความเป็นมาเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างการดำเนินงานในปี 2553 และผลกระทบต่องบการเงิน

ในการดำเนินงานของบริษัทช่วงก่อนหน้าปี 2553 นั้น ร้าน บิวตี้ บูฟเฟต์ จำนวน 38 สาขา จัดทะเบียนและดำเนินการโดยบุคคลธรรมดา คณะบุคคล และห้างหุ้นส่วนสามัญ จำนวนรวม 38 ราย (“บุคคลและนิติบุคคลอื่น”) ซึ่งกรรมการบริษัทมีอำนาจในการกำหนดนโยบายการเงินและการบริหารอย่างเป็นสาระสำคัญ (ไม่รวมสาขาที่ดำเนินงานโดยแฟรนไชส์ ซึ่งมีได้อยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัท) โดยบริษัทขายสินค้าให้กับบุคคลและนิติบุคคลอื่นดังกล่าวและให้บริการบริหารจัดการร้านสาขาเสมือนกับเป็นร้านสาขาของบริษัทเอง ดังนั้น เพื่อขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2553 บริษัทจึงได้ทยอยดำเนินการโอนธุรกิจร้านค้าปลีก บิวตี้ บูฟเฟต์ และสินค้าคงเหลือของบุคคลและนิติบุคคลอื่นดังกล่าว และเริ่มขายสินค้าในนามของบริษัทนับตั้งแต่วันที่รับโอนกิจการ ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวแล้วเสร็จ ณ สิ้นปี 2553 (รายละเอียดในส่วนที่ 11 รายการระหว่างกัน)

จากลักษณะการดำเนินงานในอดีตและการปรับโครงสร้างข้างต้น ส่งผลต่อการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท กล่าวคือ

- (1) งบแสดงฐานะการเงินสำหรับปี 2552 มิได้แสดงสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมด เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2552 ยังคงมีสาขาร้านค้าปลีกบางส่วนที่ดำเนินการโดยบุคคลและนิติบุคคลอื่น อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ทำการโอนสาขาทั้งหมดเสร็จสิ้นในปี 2553 จึงทำให้งบแสดงฐานะการเงินสำหรับปี 2553 และปีต่อมา แสดงสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของบริษัทตามที่ควร
- (2) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2552 มิได้รวมผลประกอบการของสาขาร้านค้าปลีกที่ดำเนินการโดยบุคคลและนิติบุคคลอื่น และบริษัททำการบันทึกรายได้จากการให้บริการบริหารจัดการสาขาร้านค้าปลีกดังกล่าวเป็นรายได้อื่น มีจำนวน 35.83 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัททำการทยอยโอนสาขาร้านค้าปลีกของบุคคลและนิติบุคคลอื่น เริ่มตั้งแต่วันที่ 27 มีนาคม 2553 จนกระทั่งเสร็จสิ้นในวันที่ 23 พฤศจิกายน 2553 ทำให้รายได้และต้นทุนจากร้านค้าปลีกของบุคคลและนิติบุคคลอื่นในปี 2552 และในช่วงที่ยังมีได้อิโณกิจการในปี 2553 ยังไม่ถูกบันทึกในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท ส่งผลให้งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2552 และปี 2553 ไม่เหมาะสมสำหรับการนำมาเปรียบเทียบกับงบการเงินปี 2554 และปีต่อมา

ดังนั้น เพื่อให้ผู้ลงทุนมองเห็นภาพรวมของผลการดำเนินงานในอดีตที่แท้จริงของบริษัท ฝ่ายบริหารจึงได้จัดทำงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปี 2553 โดยจัดทำเสมือนกับว่าบริษัทได้มีการรวมสาขาร้านค้าปลีกของบุคคลและนิติบุคคลอื่นเข้ามาอยู่ภายใต้การดำเนินการของบริษัททั้งหมดตั้งแต่ต้นปี 2553 ซึ่งรายได้และต้นทุนของสาขาดังกล่าวจะถูกบันทึกเข้ามาอยู่ในงบกำไรขาดทุนรวมทั้งหมดตั้งแต่ต้นงวด ทำให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบผลประกอบการของปี 2553 กับปีต่อมาได้อย่างสมเหตุสมผล โดยงบกำไรขาดทุนรวมดังกล่าวได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว ซึ่งผู้สอบบัญชีและฝ่ายบริหารได้ให้ความเห็นต่องบการเงินรวมดังกล่าวที่ได้สรุปไว้ในหัวข้อ 12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

บริษัทมิได้จัดทำงบรวมสำหรับงบแสดงฐานะทางการเงิน เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2553 บริษัทได้ดำเนินการโอนสาขาร้านค้าปลีกที่ดำเนินการโดยบุคคลและนิติบุคคลอื่นเข้ามาไว้ภายใต้บริษัทเสร็จสิ้นแล้ว ดังนั้นงบแสดงฐานะทางการเงินสำหรับปี 2553 ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีจึงแสดงฐานะการเงินที่แท้จริงของบริษัทและสามารถใช้ในการเปรียบเทียบกับงบการเงินปีต่อมาได้อย่างสมเหตุสมผล

ทั้งนี้ ในการอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน บริษัทจะวิเคราะห์ฐานะการเงินของปี 2552 แยกต่างหากจากปีอื่น เนื่องจากงบการเงินสำหรับปี 2552 ไม่เหมาะสมต่อการนำมาเปรียบเทียบกับงบการเงินของปีอื่นตามเหตุผลที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น และสำหรับวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 นั้น ในส่วนการอธิบายผลการดำเนินงานและอัตราส่วนทางการเงิน จะอ้างอิงจากงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปี 2553 ที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารและตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี ซึ่งมีความเหมาะสมในการนำมาเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานและอัตราส่วนทางการเงินของปี 2554 และปี 2555

12.2.2 ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน) จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2543 (เดิมชื่อ บริษัท โมนาโพลีแดนท์ จำกัด) ประกอบธุรกิจค้าปลีกผลิตภัณฑ์เพื่อความงาม ได้แก่ ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง (Make-up) ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว (Skin care) และอุปกรณ์เสริมความงาม (Accessories) ปัจจุบันจัดจำหน่ายภายใต้แนวคิด 3 รูปแบบ ได้แก่ บิวตี้ บุปเฟ่ต์, บิวตี้ คอทเทจ และ เมด อิน เนเจอร์ ซึ่งแต่ละแนวคิดจะมีความแตกต่างกันในด้านการออกแบบผลิตภัณฑ์ ช่องทางการจำหน่าย และตำแหน่งทางการตลาด เพื่อการตอบสนองความต้องการต่อกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่แตกต่างกัน และเป็นการสร้างฐานลูกค้าให้ครอบคลุมทุกระดับของการใช้ผลิตภัณฑ์เพื่อความงาม

บิวตี้ บุปเฟ่ต์ และ บิวตี้ คอทเทจ จัดจำหน่ายโดยผ่านช่องทางร้านค้าปลีก โดยที่ บิวตี้ บุปเฟ่ต์ มีความโดดเด่นในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง ในขณะที่ บิวตี้ คอทเทจ ซึ่งเปิดตัวในไตรมาสที่ 3 ของปี 2554 เน้นการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากธรรมชาติเพื่อการบำรุงผิว และในไตรมาสที่ 2 ของปี 2555 บริษัทได้เปิดตัวผลิตภัณฑ์ภายใต้แนวคิด เมด อิน เนเจอร์ จัดจำหน่ายโดยผ่านช่องทางโมเดิร์นเทรดเพื่อให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าในวงกว้างมากขึ้น โดยเป็นผลิตภัณฑ์ประเภทครีมอาบน้ำและโลชั่นบำรุงผิวจากธรรมชาติ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในชีวิตประจำวันทั่วไป ที่ผ่านมามีบริษัทขยายสาขาร้านค้าปลีกเพื่อการจัดจำหน่ายทั้งในกรุงเทพมหานคร ปริมณฑล และในจังหวัดต่างๆทั่วประเทศ รวมทั้งการเพิ่มช่องทางการจำหน่ายผ่านโมเดิร์นเทรด ส่งผลให้รายได้รวมของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่อง จาก 504.10 ล้านบาทในปี 2553 (อ้างอิงจากงบกำไรขาดทุนรวม) เป็น 615.31 ล้านบาทในปี 2554 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 22.06 และในงวด 9 เดือนปี 2555 บริษัทมีรายได้รวมเป็นจำนวน 558.63 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 21.95 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยบริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2553 ปี 2554 และงวด 9 เดือนปี 2555 เป็นจำนวน 101.90 ล้านบาท 134.22 ล้านบาท และ 122.92 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 20.22 ร้อยละ 21.81 และร้อยละ 22.00 ตามลำดับ ทั้งนี้ กำไรสุทธิของบริษัทมีอัตราที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุสำคัญเนื่องมาจากการเปิดตัวและขยายตัวอย่างรวดเร็วของ บิวตี้ คอทเทจ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่า บิวตี้ บุปเฟ่ต์ เล็กน้อย รวมทั้งการที่รายได้เพิ่มขึ้นในขณะที่ค่าใช้จ่ายคงที่บางส่วนยังคงมีจำนวนเท่าเดิม ซึ่งทำให้เกิดการประหยัดจากขนาด (Economy of scale) ในการดำเนินธุรกิจ ประกอบกับการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราที่ลดลงจากร้อยละ 30 เป็นร้อยละ 23 ในปี 2555

ทั้งนี้เพื่อให้บริษัทเติบโตอย่างยั่งยืน สอดคล้องกับแนวโน้มมูลค่าตลาดเครื่องสำอางในประเทศไทย และมูลค่าการส่งออกเครื่องสำอางที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากการเตรียมตัวเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASIAN Economic Community: AEC) และการเปิดเสรีทางการค้า (Free Trade Area: FTA) ปัจจุบันบริษัทมีโครงการพัฒนาแนวคิดผลิตภัณฑ์รูปแบบใหม่ที่เกี่ยวข้องกับความงาม สุขภาพ และไลฟ์สไตล์ ซึ่งเป็นสายธุรกิจที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญ เพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของผู้บริโภค รวมทั้งการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง และมีแผนการพัฒนาระบบการจัดจำหน่ายผ่านพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (E-Commerce) เพื่อให้ผลิตภัณฑ์เข้าถึงผู้บริโภคมากขึ้น

12.2.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินสำหรับปี 2552

ผลการดำเนินงานในปี 2552 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 185.40 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากการจำหน่ายสินค้าของ บิวตี้ บุปเฟ่ต์ ทั้งหมด (เฉพาะสาขาที่ดำเนินงานโดยบริษัทเท่านั้น ไม่รวมสาขาที่ดำเนินงานโดยบุคคลและนิติบุคคลอื่น) และมีรายได้อื่นจำนวน 35.84 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากการให้บริการบริหารจัดการให้กับสาขาที่ดำเนินการโดยบุคคลและนิติบุคคลอื่น ส่งผลให้รายได้รวมในปี 2552 มีจำนวน 221.23 ล้านบาท บริษัทมีต้นทุนขายเป็นจำนวน 110.93 ล้านบาท โดยกว่าร้อยละ 99 ของต้นทุนขายดังกล่าวคือต้นทุนสินค้าขายที่บริษัทสั่งผลิต ส่วนต้นทุนอื่นๆ ได้แก่ ต้นทุนค่าขนส่ง และค่าใช้จ่ายในการนำเข้ามาสินค้า ทั้งนี้ บริษัทมีกำไรขั้นต้นเป็นจำนวน 74.47 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 40.17

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทมีจำนวน 51.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.20 ของรายได้รวม ส่วนใหญ่ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย และค่าเช่า ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวน 59.80 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ เงินเดือนพนักงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน เป็นต้น บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2552 เป็นจำนวน 2.88 ล้านบาท คิดเป็นอัตราขาดทุนสุทธิร้อยละ 2.11

ฐานะการเงินของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 179.98 ล้านบาท เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 93.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 51.78 ของสินทรัพย์รวม ประกอบด้วยสินค้างเหลือ 41.23 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าจำนวน 1.10 ล้านบาท และลูกหนี้อื่น ซึ่งได้แก่ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า รายได้ค้างรับและอื่นๆ จำนวนรวม 39.75 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 86.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 48.25 ของสินทรัพย์รวม ที่สำคัญได้แก่ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เป็นจำนวน 57.93 ล้านบาท สิทธิการเช่าซึ่งเป็นของสาขามานูญครองจำนวน 15.71 ล้านบาท และเงินมัดจำการเช่าจำนวน 11.93 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2552 มีจำนวน 165.08 ล้านบาท เป็นหนี้สินหมุนเวียน 64.15 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน 100.94 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.64 และร้อยละ 56.08 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย 29.68 ล้านบาท และเจ้าหนี้อื่น 19.32 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายค้างจ่าย หนี้สินไม่หมุนเวียนที่สำคัญได้แก่เงินกู้ยืมจากกรรมการ ซึ่ง ณ สิ้นปี 2552 มีจำนวน 87.93 ล้านบาท ซึ่งเป็นใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการ บริษัทมีทุนจดทะเบียน ณ 31 ธันวาคม 2552 จำนวน 5.00 ล้านบาท และมีกำไรสะสม 14.91 ล้านบาท รวมเป็นส่วนผู้ถือหุ้น 14.89 ล้านบาท

12.2.4 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2553 - งวด 9 เดือนปี 2555

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับปี 2553 อ้างอิงจากงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปี สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2553 ซึ่งจัดทำภายใต้หลักการว่าบริษัทได้มีการรวมสาขาร้านค้าปลีกของบุคคลและนิติบุคคลอื่นเข้ามาอยู่ภายใต้การดำเนินการของบริษัททั้งหมดตั้งแต่วันที่ 2553 ซึ่งทำให้สามารถพิจารณาเปรียบเทียบผลประกอบการของปี 2553 กับปีต่อมาได้อย่างสมเหตุสมผล

รายได้

รายได้รวมของบริษัทในปี 2553 – 2554 มีจำนวนเท่ากับ 504.10 ล้านบาท และ 615.31 ล้านบาท ตามลำดับคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 22.06 ส่วนในงวด 9 เดือนปี 2555 รายได้รวมมีจำนวนเท่ากับ 558.63 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 21.95 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ทั้งนี้ รายได้จากการขายของบริษัทมาจากการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ 3 ประเภทหลัก คือ ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง (Make-up) ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว (Skin care) และอุปกรณ์เสริมความงาม (Accessories) โดยมีสัดส่วนการจำหน่ายโดยเฉลี่ยสำหรับช่วงปี 2553 – งวด 9 เดือน 2555 ประมาณร้อยละ 51 ร้อยละ 42 และร้อยละ 7 ตามลำดับ

รายได้ของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่อง เนื่องมาจากการขยายสาขาร้านค้าปลีกของ บิวตี้ บูฟเฟต์ และการเปิดตัวของ บิวตี้ คอทเทจ ในไตรมาส 3 ปี 2554 รวมถึงการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายสู่โมเดิร์นเทรดด้วยแนวคิดของแบรนด์ เมด อิน เนเจอร์ ที่เปิดตัวในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2555 โดยมีรายละเอียดดังนี้

โครงสร้างรายได้ (หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2553 (งบรวม)		ปี 2554		งวด 9 เดือนปี 2555	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
รายได้จาก บิวตี้ บูฟเฟต์						
เครื่องสำอาง	260.27	51.63	311.42	50.61	254.55	45.57
ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว	201.35	39.94	253.15	41.14	209.14	37.44
อุปกรณ์เสริมความงาม	40.92	8.12	39.58	6.43	29.53	5.29
รวมรายได้จาก บิวตี้ บูฟเฟต์	502.53	99.69	604.14	98.18	493.23	88.29
รายได้จาก บิวตี้ คอทเทจ						
เครื่องสำอาง	-	-	2.86	0.47	24.76	4.43
ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว	-	-	4.41	0.72	28.11	5.03
อุปกรณ์เสริมความงาม	-	-	0.66	0.11	3.87	0.69
รวมรายได้จาก บิวตี้ คอทเทจ	-	-	7.93	1.29	56.74	10.16
รายได้จาก เมด อิน เนเจอร์	-	-	-	-	2.44	0.44
รายได้อื่นๆ	1.57	0.31	3.24	0.53	6.22	1.11
รายได้รวม	504.10	100.00	615.31	100.00	558.63	100.00

(1) รายได้จาก บิวตี้ บิวท์เฟด

รายได้จากการขายหลักของบริษัท มาจากการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้แนวคิด บิวตี้ บิวท์เฟด โดยในปี 2553 และปี 2554 มีจำนวนเท่ากับ 502.53 ล้านบาท และ 604.14 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.69 และร้อยละ 98.18 ของรายได้รวมตามลำดับ และคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 20.11 ซึ่งเป็นผลจากการขยายสาขาในทั่วทุกภูมิภาคของประเทศเพื่อให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้ามากยิ่งขึ้น โดยสาขา ณ สิ้นปี 2554 มีจำนวนรวม 120 สาขา เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2553 ที่มีจำนวน 97 สาขา สำหรับงวด 9 เดือนปี 2555 รายได้จาก บิวตี้ บิวท์เฟด มีจำนวนเท่ากับ 493.23 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 8.39 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากการขยายสาขาเพิ่มขึ้นเป็น 131 สาขา ณ 30 กันยายน 2555 รวมทั้งมีการขยายการจัดจำหน่ายสู่ประเทศกัมพูชาในเดือนกุมภาพันธ์ 2555

การจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้แนวคิด บิวตี้ บิวท์เฟด มีความโดดเด่นในการนำเสนอเครื่องสำอางที่มีสีสันสดใสสวยงามและทันสมัย ซึ่งส่งผลให้ บิวตี้ บิวท์เฟด มีการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางในสัดส่วนที่มากเมื่อเทียบกับผลิตภัณฑ์อื่น หรือคิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 52 ของยอดขายรวมของ บิวตี้ บิวท์เฟด ส่วนผลิตภัณฑ์บำรุงผิวและอุปกรณ์เสริมความงาม มีสัดส่วนการจำหน่ายโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 42 และร้อยละ 6 ตามลำดับ

ผลิตภัณฑ์ของ บิวตี้ บิวท์เฟด นอกเหนือจากการจัดจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกที่ดำเนินการโดยบริษัทแล้ว ยังมีการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางอื่นๆ ได้แก่ ผ่านแฟรนไชส์ที่ได้รับการแต่งตั้งจากบริษัท และผ่านผู้ขายส่งที่นำสินค้าไปขายในพื้นที่ที่ไม่มีสาขาของบริษัท ตั้งอยู่ โดยมียอดขายเฉลี่ยผ่านช่องทางดังกล่าวประมาณร้อยละ 4 และร้อยละ 1 ของยอดขาย บิวตี้ บิวท์เฟด โดยรวม ตามลำดับ โดยปัจจุบันบริษัทไม่มีนโยบายเปิดให้แฟรนไชส์เพิ่มเติม และยอดจำหน่ายผ่านผู้ขายส่งจะมีแนวโน้มที่ลดลงในอนาคตเนื่องจากบริษัทมีนโยบายการขยายสาขาให้ครอบคลุมพื้นที่มากขึ้นในอนาคต

ผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมปี 2554 ต่อ บิวตี้ บิวท์เฟด

ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2554 เกิดเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ซึ่งส่งผลให้บริษัทจำเป็นต้องปิดดำเนินการร้านค้า บิวตี้ บิวท์เฟด ชั่วคราว ดังต่อไปนี้

ลำดับที่	สาขา	ระยะเวลาปิด (วัน)	หมายเหตุ
1	สาขาโลตัสสวนนคร	208	สินค้าคงเหลือและสินทรัพย์เสียหาย จำนวนรวม 0.16 ล้านบาท
2	สาขาโลตัสศาลายา	129	สินทรัพย์เสียหาย จำนวนรวม 0.29 ล้านบาท
3	สาขาโลตัสลำลูกกา	94	สินทรัพย์เสียหาย จำนวนรวม 0.20 ล้านบาท
4	สาขามะเจอรี่ปิ่นเกล้า	46	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
5	สาขาบิ๊กซีแจ้งวัฒนะ	40	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
6	สาขาบิ๊กซี รัตนาธิเบศร์(บางใหญ่)	36	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
7	สาขาฟิวเจอร์พาร์ครังสิต	31	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
8	สาขาเดอะมอลล์บางแค	30	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
9	สาขาบิ๊กซีลำลูกกา	29	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
10	สาขาบิ๊กซีฟิวเจอร์รังสิต	29	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
11	สาขาบิ๊กซีลำลูกกา 2	28	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
12	สาขาโลตัสหนองจอก	28	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
13	สาขาโลตัสคลอง 7	27	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
14	สาขาเซ็นทรัลวงศศิริ	24	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
15	สาขาโลตัสหลักสี่	24	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
16	สาขาเซ็นทรัลลาดพร้าว	22	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
17	สาขามะเจอรีย์แยกปากเกร็ด	22	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
18	สาขาเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ	21	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
19	สาขาบิ๊กซีแจ้งวัฒนะ 2	20	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย

ลำดับที่	สาขา	ระยะเวลาปิด (วัน)	หมายเหตุ
20	สาขาเซ็นทรัลปิ่นเกล้า	19	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
21	สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์ 2	18	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
22	สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์ 3	17	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
23	สาขามเจอรวิชัยธิน	17	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
24	สาขาโลตัสปิ่นเกล้า	15	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย
25	สาขายูเนี่ยนมอลล์	15	ไม่มีสินค้าหรือสินทรัพย์เสียหาย

จากเหตุการณ์น้ำท่วมดังกล่าว ส่งผลให้เกิดความเสียหายต่อสาขาของ บิวตี้ บิวเฟิร์ต จำนวน 3 สาขา ได้แก่ สาขาโลตัสสวนนคร สาขาโลตัสศาลายา และสาขาโลตัสลำลูกกา ดังที่ได้สรุปไว้ในตารางข้างต้น ส่วนสาขาอื่นๆไม่เกิดความเสียหายเนื่องจากบริษัทสามารถขนย้ายสินค้าและสินทรัพย์ในส่วนที่จำเป็นออกได้ทันการ นอกจากนี้ ในช่วงปี 2554 สาขาเซ็นทรัลพลาซ่าลาดพร้าว จำเป็นต้องปิดดำเนินการชั่วคราวเนื่องจากการปิดปรับปรุงของห้างเป็นระยะเวลา 195 วัน

แม้ว่าเหตุการณ์น้ำท่วมจะส่งผลกระทบต่อวงกว้าง แต่ยอดขายของบริษัทในปี 2554 ก็ยังคงเติบโตเพิ่มขึ้นในภาพรวม อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากรายได้เฉลี่ยต่อเดือนของแต่ละสาขาที่ปิดดำเนินการเปรียบเทียบกับจำนวนวันที่ปิดดำเนินการชั่วคราว บริษัทเกิดการเสียโอกาสจากการขายเป็นจำนวนรวมประมาณ 15 ล้านบาท

(2) รายได้จาก บิวตี้ คอทเทจ

ผลิตภัณฑ์ภายใต้แนวคิด บิวตี้ คอทเทจ ได้รับการเปิดตัวเป็นครั้งแรกในเดือนสิงหาคม 2554 ที่ห้างสรรพสินค้าเซ็นทรัลพลาซ่า สาขาลาดพร้าว ซึ่งหลังจากการเปิดสาขาแรกแล้วได้เกิดเหตุการณ์น้ำท่วม ทำให้ต้องปิดสาขาเป็นเวลา 21 วัน ซึ่งส่งผลให้ยอดขายและแผนการขยายสาขาในช่วงปี 2554 เกิดการชะงักงันเล็กน้อย โดย ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีการเปิดสาขา บิวตี้ คอทเทจ ทั้งหมดเป็นจำนวน 10 สาขา และมีรายได้รวมเป็นจำนวน 7.93 ล้านบาท และสำหรับงวด 9 เดือนปี 2555 บริษัทมีรายได้จาก บิวตี้ คอทเทจ เป็นจำนวน 56.74 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 3,738.41 จากปี 2554 โดยมีจำนวนสาขา ณ 30 กันยายน 2555 รวมทั้งสิ้น 24 สาขา

บิวตี้ คอทเทจ มุ่งเน้นการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่ผลิตจากสารสกัดจากธรรมชาติที่ปลอดภัยและมีคุณสมบัติเด่นในการบำรุงผิว จึงทำให้สัดส่วนโดยเฉลี่ยของยอดขายของผลิตภัณฑ์บำรุงผิวอยู่ที่ร้อยละ 50 เมื่อเทียบกับยอดขายรวมของ บิวตี้ คอทเทจ ในขณะที่สัดส่วนเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางและอุปกรณ์เสริมความงามอยู่ที่ประมาณร้อยละ 44 และร้อยละ 6 ตามลำดับ ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์ของ บิวตี้ คอทเทจ มีการจำหน่ายให้กับผู้ค้าส่งเช่นเดียวกับ บิวตี้ บิวเฟิร์ต โดยมีสัดส่วนการจำหน่ายประมาณร้อยละ 2 ของยอดขาย แต่มิได้มีการจัดจำหน่ายผ่านแฟรนไชส์

(3) รายได้จาก เมด อิน เนเจอร์

บริษัทได้เริ่มเปิดตัวผลิตภัณฑ์ภายใต้แนวคิด เมด อิน เนเจอร์ ผ่านช่องทางร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ หรือ โมเดิร์นเทรด ในเดือนเมษายน 2555 ซึ่งเป็นแนวคิดผลิตภัณฑ์จากธรรมชาติคุณภาพสูง โดยมีรายได้จากการจำหน่ายในงวด 9 เดือนปี 2555 เป็นจำนวน 2.44 ล้านบาท ปัจจุบัน เมด อิน เนเจอร์ นำเสนอเฉพาะผลิตภัณฑ์ครีมอาบน้ำและโลชั่นบำรุงผิว เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่ใช้ได้ทั่วไปกับกลุ่มลูกค้าทุกเพศทุกวัน โดยบริษัทมีแผนที่จะขยายประเภทผลิตภัณฑ์ให้มีความหลากหลายมากขึ้นและคาดว่าจะมีรายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้นในอนาคต

(4) รายได้อื่น

รายได้อื่นในปี 2553 – 2554 และงวด 9 เดือนปี 2555 มีจำนวนรวม 1.57 ล้านบาท 3.24 ล้านบาท และ 6.22 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นของบริษัท ได้แก่ กำไรจากการขายทรัพย์สินในการดำเนินงาน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรถยนต์ โดยในปี 2553 และปี 2554 มีจำนวน 0.78 ล้านบาท และ 0.05 ล้านบาท ตามลำดับ (รายได้จากการขายสินทรัพย์ในปี 2554 ได้รวมผลกระทบจากการตัดจำหน่ายสินค้าและสินทรัพย์ถาวรที่เสียหายจากน้ำท่วม จำนวน 0.64 ล้านบาทแล้ว) นอกจากนี้ บริษัทมีรายได้อื่นๆในปี 2553 ปี 2554

และงวด 9 เดือนปี 2555 เป็นจำนวน 0.79 ล้านบาท 3.18 ล้านบาท และ 6.13 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ ค่าบริการแฟรนไชส์ และรายได้จากพนักงาน เช่น ค่าชุดฟอร์ม เป็นต้น

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2553 และปี 2554 มีจำนวนเท่ากับ 164.08 ล้านบาท และ 175.16 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 67.35 และร้อยละ 71.38 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2554 สูงกว่าปี 2553 เนื่องจากมีสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงในจำนวนที่มากกว่า ประกอบกับการเปิดตัวของ บิวตี้ คอทเทจ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมสูงกว่า บิวตี้ บูฟเฟต์ เล็กน้อย สำหรับงวด 9 เดือนปี 2555 ต้นทุนขายของบริษัทมีจำนวน 158.70 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 71.27 โดยในไตรมาสที่ 2 ของปี 2555 บริษัทได้เริ่มจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ เมด อิน เนเจอร์ ผ่านช่องทางโมเดิร์นเทรด ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางร้านค้าปลีก จึงทำให้อัตราขั้นต้นโดยรวมในงวด 9 เดือน 2555 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2554

เนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายการผลิตสินค้าด้วยตนเอง ดังนั้นองค์ประกอบหลักของต้นทุนขายจึงได้แก่ต้นทุนการผลิตสินค้าสำหรับ บิวตี้ บูฟเฟต์ และ บิวตี้ คอทเทจ คิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยมากกว่าร้อยละ 99 ของต้นทุนรวม สัดส่วนดังกล่าวค่อนข้างคงที่ในแต่ละปีเนื่องจากราคาส่งผลิตมีความผันผวนค่อนข้างน้อย โดยบริษัทจะวางแผนการผลิตและการออกผลิตภัณฑ์ใหม่เป็นรายปี ทำให้บริษัทมีความยืดหยุ่นในการปรับแผนการกำหนดราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนการผลิต ส่วนต้นทุนขายอื่นๆ ประกอบด้วย ค่าขนส่งสินค้า ค่าภาษีและค่าใช้จ่ายอื่นๆในการนำเข้า คิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยรวมประมาณร้อยละ 0.5 ของต้นทุนขายรวม

ในส่วนของผลิตภัณฑ์ เมด อิน เนเจอร์ จะมีโครงสร้างต้นทุนแตกต่างจากผลิตภัณฑ์อื่นๆ เนื่องจากบริษัทจัดจำหน่ายผ่านโมเดิร์นเทรด โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2555 การจำหน่ายให้กับโมเดิร์นเทรดจะเป็นลักษณะของการขายขาด (Sale) ซึ่งทางห้างจะคิดค่าใช้จ่ายเป็น 2 ส่วนคือ ค่าแรกเข้าประมาณ 5,000 – 150,000 บาท (บันทึกบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย) และส่วนแบ่งกำไรจากการขาย ประมาณร้อยละ 25 – 40 (บันทึกบัญชีเป็นต้นทุนขาย) ซึ่งค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะแตกต่างกันไปตามเงื่อนไขของแต่ละห้าง

นอกจากนี้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2555 บริษัทมีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ เมด อิน เนเจอร์ ในลักษณะของการฝากขาย (Consignment) กับตัวแทนจำหน่าย 1 ราย คือการจำหน่ายผ่านนิตยสาร 7-Catalog ของ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) โดยจะมีการชำระค่าสื่อสิ่งพิมพ์ ค่าโฆษณา ค่าเก็บรักษาและกระจายสินค้าจำนวนหนึ่งทุก 2 เดือน และราคาขายผลิตภัณฑ์ให้แก่ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) จะมีระดับส่วนลดที่ใกล้เคียงกับส่วนแบ่งกำไรจากการขายในกรณีขายขาดผ่านโมเดิร์นเทรด

ทั้งนี้เงื่อนไขการจัดจำหน่ายสินค้าทั้งในลักษณะของการขายขาดและฝากขายดังกล่าวส่งผลให้ต้นทุนขายของผลิตภัณฑ์ เมด อิน เนเจอร์ อยู่ในระดับที่สูงกว่าผลิตภัณฑ์อื่นของบริษัท อย่างไรก็ตาม การจัดจำหน่ายในลักษณะนี้จะช่วยลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงานขาย ค่าเช่า ค่าฝึกอบรม ค่าคอมมิชชั่น เป็นต้น ซึ่งทำให้อัตรากำไรสุทธิของการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ เมด อิน เนเจอร์ อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับผลิตภัณฑ์อื่นๆของบริษัท

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2553 และ ปี 2554 มีจำนวนเท่ากับ 140.22 ล้านบาท และ 168.66 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.82 และร้อยละ 27.41 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายหลักของบริษัทได้แก่ค่าเช่าและค่าบริการสำหรับการดำเนินงานสาขาร้านค้าปลีก ซึ่งในปี 2553 และ ปี 2554 มีจำนวนรวม 69.56 และ 75.27 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยร้อยละ 13 ของรายได้รวม ค่าใช้จ่ายในการขายที่สำคัญอื่นๆ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าคอมมิชชั่นพนักงานขาย ค่าโฆษณาและสินค้าส่งเสริมการขาย ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยร้อยละ 6 ร้อยละ 2 และร้อยละ 2 ของรายได้รวมของบริษัท ตามลำดับ สำหรับงวด 9 เดือนปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการขายมีจำนวนเท่ากับ 181.54 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.50 ของรายได้รวม ทั้งนี้สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมในงวด 9 เดือนปี 2555 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2554 เนื่องจากมีค่าเช่าและค่าบริการในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง ซึ่งรวมไปถึงค่าแรกเข้าที่ชำระต่อห้างโมเดิร์นเทรดเพื่อการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ เมด อิน เนเจอร์ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับค่าแรงขั้นต่ำ รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายโฆษณาทางสื่อต่างๆและทาง

โทรทัศน์ โดยการโฆษณาดังกล่าวออกอากาศในช่วงไตรมาสที่ 3 และถูกบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับไตรมาสที่ 3 จำนวนรวม 7.34 ล้านบาท ทั้งนี้สัดส่วนค่าเช่าและบริการ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย ดังกล่าว คิดเป็นร้อยละ 14 ร้อยละ 7 และร้อยละ 2 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับปี 2553 และปี 2554 มีจำนวนเท่ากับ 52.18 ล้านบาท และ 72.80 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.35 และ ร้อยละ 11.83 ของรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สำคัญได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งในปี 2553 และ ปี 2554 มีจำนวน 26.88 และ 38.95 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนโดยเฉลี่ยร้อยละ 6 ของรายได้รวม ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ได้แก่ ค่าเดินทาง ค่าฝึกอบรม ค่าธรรมเนียมต่างๆ ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าเสื่อมราคา และอื่นๆ คิดเป็นสัดส่วนโดยรวมประมาณร้อยละ 5 ของรายได้รวม สำหรับงวด 9 เดือนปี 2555 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวนเท่ากับ 57.36 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.27 ของรายได้รวม ทั้งนี้ สัดส่วนดังกล่าวปรับตัวลดลงเนื่องจากรายได้รวมมีการเติบโตเพิ่มขึ้นในขณะที่ ค่าใช้จ่ายบริหารบางส่วนคงที่หรือเติบโตในสัดส่วนที่น้อยกว่ารายได้ เช่น ค่าเดินทาง ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ในงวด 9 เดือนปี 2555 บริษัทมีการจ่ายค่าธรรมเนียมเป็นจำนวนรวม 3.28 ล้านบาท ซึ่งค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุจากมีการชำระค่าธรรมเนียมวิชาชีพต่างๆเพิ่มขึ้น เช่น ค่าสอบบัญชี ค่าตรวจสอบภายใน เนื่องจากการเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนรวมไปถึงค่าใช้จ่ายในการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน

กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2553 และ ปี 2554 จำนวนเท่ากับ 101.90 ล้านบาท และ 134.22 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 20.22 และร้อยละ 21.81 ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นเนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2554 ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนในงวด 9 เดือนปี 2555 กำไรสุทธิมีจำนวนเท่ากับ 122.92 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 22.00 โดยอัตรากำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทเสียภาษีเงินได้ในอัตราที่ลดลงจากร้อยละ 30 ในปี 2554 เหลือร้อยละ 23 ในงวด 9 เดือนปี 2555

12.2.5 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินสำหรับปี 2553 - งวด 6 เดือนปี 2555

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2553 – สิ้นปี 2554 และ ณ 30 กันยายน 2555 มีจำนวนเท่ากับ 187.29 ล้านบาท 353.03 ล้านบาท และ 371.20 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 88.50 และร้อยละ 5.15 ตามลำดับ สาเหตุหลักจากการขยายตัวของสินทรัพย์รวมอย่างมีนัยสำคัญในปี 2554 เนื่องมาจากยอดขายเติบโตอย่างต่อเนื่องจากผลิตภัณฑ์ภายใต้แนวคิด บิวตี้บุฟเฟต์ รวมทั้งการเปิดตัวของแนวคิด บิวตี้ คอทเทจ ทำให้บริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงาน มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น รวมทั้งมีสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจากการขยายกิจการ

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2553 – สิ้นปี 2554 และ ณ 30 กันยายน 2555 มีจำนวนเท่ากับ 92.49 ล้านบาท 204.88 ล้านบาท และ 201.38 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.38 ร้อยละ 58.03 และร้อยละ 54.25 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

(1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2553 – สิ้นปี 2554 และ ณ 30 กันยายน 2555 มีจำนวนเท่ากับ 16.10 ล้านบาท 105.24 ล้านบาท และ 87.13 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 8.60 ร้อยละ 29.81 และร้อยละ 23.47 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยในช่วงปี 2554 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นอย่างมากจากผลกำไรของการดำเนินงาน ส่วนในงวด 9 เดือนปี 2555 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงเนื่องจากบริษัทมีการจ่ายปันผลเป็นจำนวนรวม 215.75 ล้านบาท ประกอบกับมีการเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 55 ล้านบาทเป็น 217.50 ล้านบาท

(2) ลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ สิ้นปี 2553 – สิ้นปี 2554 และ ณ 30 กันยายน 2555 มีจำนวนเท่ากับ 1.14 ล้านบาท 1.90 ล้านบาท และ 4.34 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.61 ร้อยละ 0.54 และร้อยละ 1.17 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ บริษัทมีลูกหนี้การค้าในสัดส่วนที่น้อยมากเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมเนื่องจากขายสินค้าด้วยเงินสดเกือบทั้งหมด โดยมีระยะเวลาในการเก็บหนี้

เฉลี่ยเท่ากับ 1 วัน ในช่วงปี 2553 – 2554 บริษัทมีการให้เครดิตทางการค้าเฉพาะกับลูกหนี้แฟรนไชส์และพนักงานบริษัท แต่ในปี 2555 บริษัทได้เริ่มจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ เมด อิน เนเจอร์ ผ่านช่องทางโมเดิร์นเทรด ทำให้มีการให้เครดิตทางการค้าสำหรับลูกค้าในส่วนนี้เพิ่มขึ้น รวมทั้งยอดขายจากแฟรนไชส์เพิ่มขึ้น จึงทำให้ลูกหนี้การค้าโดยรวมเพิ่มขึ้น และระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 2 วัน ทั้งนี้ลูกหนี้ค้างชำระส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้พนักงานในส่วนของค่าชุดฟอร์มบริษัทซึ่งได้รับการผ่อนผันมากกว่าลูกหนี้ตามปกติ อย่างไรก็ตามบริษัทไม่มีลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกว่า 6 เดือน และไม่มีหนี้สงสัยจะสูญ

(3) ลูกหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2553 – สิ้นปี 2554 และ ณ 30 กันยายน 2555 มีจำนวนเท่ากับ 2.19 ล้านบาท 5.09 ล้านบาท และ 6.31 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.17 ร้อยละ 1.44 และร้อยละ 1.70 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่เงินมัดจำค่าสินค้า ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ดอกเบี้ยค้างรับ เป็นต้น

(4) สินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2553 – สิ้นปี 2554 และ ณ 30 กันยายน 2555 มีจำนวนเท่ากับ 73.06 ล้านบาท 92.65 ล้านบาท และ 103.60 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 39.01 ร้อยละ 26.24 และร้อยละ 27.91 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินค้าคงเหลือของบริษัทจะแบ่งออกได้เป็นสินค้าสำเร็จรูป บรรจุภัณฑ์ และวัสดุสิ้นเปลือง ดังตาราง

รายละเอียดสินค้าคงเหลือ	มูลค่า (บาท)		
	ณ 31 ธ.ค. 2553	ณ 31 ธ.ค. 2554	ณ 30 ก.ย. 2555
สินค้าสำเร็จรูป	54,983,659	55,002,756	64,676,462
บรรจุภัณฑ์	18,810,477	36,096,468	34,445,730
งานระหว่างทำ	-	2,987,046	9,130,040
วัสดุสิ้นเปลือง	2,256,269	2,337,087	1,660,074
สินค้าคงเหลือรวม	76,050,406	96,423,358	109,912,3066
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพ	(2,992,496)	(3,777,404)	(6,312,891)
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	73,057,909	92,645,954	103,599,415

บริษัทไม่มีนโยบายการผลิตสินค้าด้วยตนเอง แต่ใช้วิธีการสั่งผลิตโดยให้ผู้ผลิตเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตทั้งหมด ดังนั้นสินค้าคงเหลือเกือบทั้งหมดของบริษัทจึงอยู่ในรูปของสินค้าสำเร็จรูปและบรรจุภัณฑ์ ซึ่งมีมูลค่าโดยเฉลี่ยร้อยละ 94 ของสินค้าคงเหลือโดยรวมในปี 2553 – งวด 9 เดือน 2555 ทั้งนี้ สินค้าสำเร็จรูปจะมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพโดยพิจารณาจากอายุของสินค้า เช่น ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว จะถูกตั้งค่าเผื่อในอัตราที่เร็วกว่าเครื่องสำอางและอุปกรณ์เสริมความงาม เนื่องจากมีอายุการขายที่สั้นกว่า และหากพบว่าสินค้าใดมีการชำรุดเสียหาย หหมดอายุ หรือยกเลิกการขาย จะถูกตั้งสำรองค่าเผื่อร้อยละ 100 สำหรับบรรจุภัณฑ์จะมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อในอัตราที่ช้ากว่าสินค้าสำเร็จรูป เนื่องจากบรรจุภัณฑ์ส่วนใหญ่สามารถใช้ได้กับสินค้าหลายประเภท รวมทั้งบางส่วนสามารถนำมาพิมพ์ฉลากใหม่ได้ในกรณีที่สินค้ายกเลิกการผลิต ในส่วนของวัสดุสิ้นเปลืองนั้นส่วนใหญ่ได้แก่เครื่องแบบพนักงาน และอุปกรณ์อื่นๆ ซึ่งมิได้มีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าเนื่องจากไม่ใช่สินค้าที่มีไว้เพื่อขาย

สินค้าคงเหลือที่ได้รับการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าและสินค้าเสื่อมคุณภาพส่วนใหญ่ได้แก่บรรจุภัณฑ์ เช่น ขวดกล่อง สติกเกอร์ สำหรับสินค้าที่เลิกผลิตแล้วและไม่สามารถนำกลับมาใช้ใหม่ได้ รวมทั้งสินค้าสำเร็จรูปที่ชำรุด ซึ่งบริษัทจะแยกไว้เป็นคลังสินค้าชำรุด โดยสำหรับปี 2553 ปี 2554 และงวด 9 เดือน 2555 บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อในส่วน of คลังสินค้าชำรุดเป็นจำนวน 2.17 ล้านบาท 3.76 ล้านบาท และ 6.30 ล้านบาท ตามลำดับ คลังสินค้าชำรุดมีจำนวนเพิ่มมากขึ้นในงวด 9 เดือนปี 2555 เนื่องจากบริษัทมีการปรับปรุงระบบการควบคุมภายในและมีการตรวจสอบสินค้าอย่างเข้มงวดมากขึ้น และมีการตั้งสำรองค่าเผื่อเพิ่มขึ้นตามหลักความระมัดระวัง โดยสินค้าในคลังชำรุดนี้จะถูกแยกไว้ต่างหากเพื่อพิจารณารอทำลายตามหลักเกณฑ์ของกรมสรรพากรต่อไป

ณ สิ้นปี 2553 – สิ้นปี 2554 และ ณ 30 กันยายน 2555 บริษัทมีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 125 วัน 170 วัน และ 167 วัน ตามลำดับ ซึ่งค่อนข้างนานเนื่องจากค่านวนรวมสินค้าคงเหลือประเภทบรรจุภัณฑ์ด้วย และจะเห็นได้ว่าระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นมากในปี 2554 เนื่องจากมีเหตุการณ์น้ำท่วมอันทำให้เกิดภาวะสินค้าขาด ส่งผลให้บริษัทพิจารณาเก็บสำรองสินค้าคงเหลือ

โดยเฉพาะบรรจุก๊าซเพิ่มขึ้นเพื่อลดผลกระทบต่อจากกรณีฉุกเฉินที่อาจเกิดขึ้นอีกในอนาคต อย่างไรก็ตาม หากคำนวณเฉพาะระยะเวลาในการขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย ณ สิ้นปี 2553 – สิ้นปี 2554 และ ณ 30 กันยายน 2555 มีระยะเวลาเท่ากับ 121 วัน 113 วัน และ 102 วัน ตามลำดับ ซึ่งสมเหตุสมผลกับการสำรองสินค้าเพื่อขายสำหรับร้านค้าปลีกจำนวนมาก ทั้งนี้ บริษัทมีการตรวจสอบอายุของสินค้าคงเหลืออย่างสม่ำเสมอและบริหารจัดการสินค้าตามอายุคงเหลือของสินค้าแต่ละประเภท (รายละเอียดในส่วนที่ 2 หัวข้อ 3.2.4 นโยบายการบริหารจัดการสินค้า) ส่งผลให้สินค้าสำเร็จรูปและบรรจุก๊าซที่อยู่ในคลังปกติของบริษัทร้อยละ 98 เป็นสินค้าที่มีอายุไม่เกิน 1 ปี ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงเรื่องสินค้าเสื่อมสภาพต่ำ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2553 – สิ้นปี 2554 และ ณ 30 กันยายน 2555 มีจำนวนเท่ากับ 94.80 ล้านบาท 148.15 ล้านบาท และ 169.82 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.62 ร้อยละ 41.97 และร้อยละ 45.75 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลักของบริษัท ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ โดย ณ สิ้นปี 2553 - สิ้นปี 2554 และ ณ 30 กันยายน 2555 มีจำนวน 60.54 ล้านบาท 94.64 ล้านบาท และ 109.81 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 56.32 และร้อยละ 16.03 ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในเครื่องใช้สำนักงานและเครื่องตกแต่งสำหรับการขยายสาขาร้านค้าปลีก บิวตี้ บุฟเฟต์ และ บิวตี้ คอทเทจ นอกจากนี้ในปี 2554 บริษัททำการเพิ่มทุนเพื่อซื้อที่ดินอันเป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่มูลค่า 19.24 ล้านบาท จึงทำให้ยอดรวมของสินทรัพย์ถาวรของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่สำคัญอื่นๆ ได้แก่ สิทธิการเช่าระยะยาวของร้านค้าปลีกมาบุญครอง 1 ตัดจำหน่ายเป็นระยะเวลา 7 ปี ตามวิธีเส้นตรง โดยสัญญาจะสิ้นสุดลงในปี 2556 ทั้งนี้บริษัทได้ทำการต่ออายุสัญญาดังกล่าวอีกเป็นระยะเวลา 10 ปี ซึ่งสัญญาฉบับใหม่จะสิ้นสุดลงในปี 2566 นอกจากนี้ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นๆ ได้แก่ เงินมัดจำการเช่าซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการขยายสาขาและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนซึ่งได้แก่โปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัท

ทั้งนี้ ในการระดมทุนจากประชาชนทั่วไปในครั้งนี้ บริษัทคาดว่าจะนำเงินส่วนหนึ่งมาทำการลงทุนเพื่อการขยายสาขาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ รวมทั้งลงทุนเพื่อการปรับปรุงระบบการดำเนินงานภายใน เช่น ระบบโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ขยายคลังสินค้า ส่วนฝึกอบรม เป็นต้น เพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต ซึ่งคาดว่าจะทำให้บริษัทมีสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

สภาพคล่อง

(1) สภาพคล่องกระแสเงินสด

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทในปี 2553 – ปี 2554 และงวด 9 เดือนปี 2555 เป็นบวกอย่างต่อเนื่องเท่ากับ 57.93 ล้านบาท 146.56 ล้านบาท และ 62.02 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนปี 2553 – ปี 2554 และงวด 9 เดือนปี 2555 มีจำนวน (14.75) ล้านบาท (20.48) ล้านบาท และ (24.77) ล้านบาท ตามลำดับ เกือบทั้งหมดเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอันได้แก่การสร้างอาคาร การซื้ออุปกรณ์และเครื่องตกแต่งสำนักงาน และการลงทุนซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำหรับใช้ในการบริหารงาน สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2553 – ปี 2554 และงวด 9 เดือนปี 2555 มีจำนวน (38.16) ล้านบาท (36.94) ล้านบาท และ (55.35) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2553 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินติดลบ เนื่องจากมีชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 10 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมกรรมการเป็นจำนวน 23.18 ล้านบาท สำหรับในปี 2554 บริษัทยังคงมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินติดลบ เนื่องจากมีการชำระคืนเงินกู้ยืมกรรมการเป็นจำนวน 33.04 ล้านบาท โดยถึงแม้มีการเพิ่มทุนจำนวน 50 ล้านบาท แต่เป็นการเพิ่มทุนแบบไม่กระทบเงินสด เนื่องจากส่วนหนึ่งเป็นการรับชำระค่าหุ้นโดยการรับโอนที่ดินจากกรรมการและอีกส่วนหนึ่งเป็นการเพิ่มทุนโดยการชำระคืนเงินกู้ยืมกรรมการ ส่วนในงวด 9 เดือนปี 2555 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวนรวม 215.75 ล้านบาท และมีการเพิ่มทุนเป็นจำนวน 162.50 ล้านบาท

(2) อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2553 – ปี 2554 และงวด 9 เดือนปี 2555 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.34 เท่า 1.77 เท่า และ 3.09 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ที่ดี เนื่องจากบริษัทมีการดำรงเงินสดจากการดำเนินงานไว้ค่อนข้างมาก โดยอัตราส่วนสภาพคล่องใน งวด 9 เดือน ปี 2555 เพิ่มขึ้นมีนัยสำคัญเนื่องจากการชำระคืนภาษีเงินได้ค้างจ่ายไปบางส่วน แต่เมื่อพิจารณาจากวงจรกิจจการ จะเห็นได้ว่าวงจรกิจจการของบริษัทมีระยะเวลาเพิ่มขึ้น โดยในช่วง ปี 2553 – ปี 2554 และงวด 9 เดือนปี 2555 บริษัทมีวงจรกิจจการเท่ากับ 62 วัน 107 วัน และ 109 วัน ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องมาจากการระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นและระยะเวลาการชำระหนี้ลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับการบริหารวงจรกิจจการระยะยาวดังกล่าว จึงทำให้บริษัทไม่มีการพึ่งพาเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2553 – สิ้นปี 2554 และ ณ 30 กันยายน 2555 มีจำนวน 144.20 ล้านบาท 125.57 ล้านบาท และ 74.47 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญของบริษัทประกอบด้วย

(1) เจ้าหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2553 – สิ้นปี 2554 และ ณ 30 กันยายน 2555 มีจำนวนรวมเท่ากับ 28.50 ล้านบาท 34.08 ล้านบาท และ 35.66 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.22 ร้อยละ 9.65 และร้อยละ 9.61 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยระยะเวลาชำระหนี้เท่ากับ 64 วัน 64 วัน และ 59 วัน ตามลำดับ

(2) เจ้าหนี้อื่น ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เจ้าหนี้กรรมสรรพากร เจ้าหนี้ค่าทรัพย์สิน ได้แก่ ค่าเช่าอาคาร และเครื่องใช้สำนักงานต่างๆ ณ สิ้นปี 2553 – สิ้นปี 2554 และ ณ 30 กันยายน 2555 มีจำนวนเท่ากับ 24.55 ล้านบาท 29.72 ล้านบาท และ 22.20 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.11 ร้อยละ 8.42 และร้อยละ 5.98 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

หนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัท ณ สิ้นปี 2553 – สิ้นปี 2554 และ ณ 30 กันยายน 2555 มีจำนวนเท่ากับ 75.32 ล้านบาท 10.46 ล้านบาท และ 9.33 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2554 บริษัทมีการชำระคืนเงินกู้ยืมจากกรรมการจำนวน 63.80 ล้านบาท จึงทำให้หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงจาก ณ สิ้นปี 2553 อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเงินกู้ยืมกรรมการคงเหลือ ณ สิ้นปี 2554 จำนวน 0.95 ล้านบาท บริษัทได้ชำระคืนแล้วทั้งจำนวนในไตรมาสที่ 2 ของปี 2555 นอกจากนี้ หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆของบริษัท ได้แก่ เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน ซึ่งเป็นการเช่าซื้อรถยนต์ของผู้บริหาร เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงินเพื่อนำไปชำระค่าสิทธิการเช่าร้านค้าปลีก บิวตี้บุฟเฟต์ ที่ตั้งอยู่ในห้างสรรพสินค้ามาบุญครอง ซึ่งการกู้ยืมเงินระยะยาวดังกล่าวเป็นเงื่อนไขของผู้ให้เช่า และหนี้สินไม่หมุนเวียนที่เกิดจากภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน ซึ่งเป็นการประมาณการค่าชดเชยผลประโยชน์ของพนักงานหลังจากออกจากงานและบำเหน็จตามข้อกำหนดของพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน พ.ศ.2541 ในการให้ผลประโยชน์เมื่อเกษียณและผลประโยชน์ระยะยาวอื่นแก่พนักงานตามสิทธิและอายุงาน ตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้ในปี 2554

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2553 และ สิ้นปี 2554 มีจำนวน 43.09 ล้านบาท และ 227.07 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2554 เพิ่มขึ้นจากปี 2553 อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากในช่วงปลายปี 2554 บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 5 ล้านบาท เป็น 55 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นการรับโอนที่ดินอันเป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่จากกรรมการบริษัท ประกอบกับกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลประกอบการของบริษัท สำหรับ ณ 30 กันยายน 2555 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 296.74 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2554 เนื่องจากผลประกอบการที่มีกำไรซึ่งทำให้กำไรสะสมเพิ่มขึ้น รวมทั้งมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 55 ล้านบาท เป็น 300 ล้านบาท โดยเป็นทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 217.50 ล้านบาท ประกอบกับมีการจ่ายปันผลระหว่างกาลจากกำไรสะสมจำนวนรวม 215.75 ล้านบาท ทำให้กำไรสะสมลดลงเหลือ 79.24 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2553 และ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 3.35 เท่า และ 0.55 เท่า ตามลำดับ โดยลดลงเนื่องจากการส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนและจากกำไรสะสม สำหรับ ณ 30 กันยายน 2555 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

หุ้น เท่ากับ 0.25 เท่า ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทใช้แหล่งเงินทุนในการดำเนินธุรกิจส่วนใหญ่จากส่วนของผู้อถือหุ้น ทำให้มีความเสี่ยงด้านการเงินต่ำและมีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ

ทั้งนี้ ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2555 บริษัทได้มีการปรับมูลค่าที่ตราไว้จาก 100 บาทต่อหุ้น เป็น 1 บาทต่อหุ้น รวมทั้งมีการแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน โดยจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 82.50 ล้านหุ้นเพื่อเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป รวมถึงผู้บริหารและพนักงานของบริษัท

คำตอบแทนของผู้สอบบัญชี

งบการเงินของบริษัทได้รับการตรวจสอบและสอบทานโดย นางสาวสมจินตนา พลหิรัญรัตน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5599 บริษัทสอบบัญชี ดี โย เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด มีค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2554 เป็นจำนวนรวมประมาณ 0.80 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทได้มีการว่าจ้างบริษัทสอบบัญชี ดี โย เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ให้ทำการตรวจสอบงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ตรวจสอบโดย นางสาวสมจินตนา พลหิรัญรัตน์ โดยมีค่าใช้จ่ายเป็นจำนวน 0.25 ล้านบาท

12.2.6 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินของบริษัทในอนาคต

การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ณ วันที่ 15 สิงหาคม 2555 บริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 300 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 300 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเป็นหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 217.50 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 217.50 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ในงวด 9 เดือน ปี 2555 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 122.92 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.57 บาทต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 46.93 (คำนวณจากหุ้นจดทะเบียน 217.50 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ต่อผู้บริหารและพนักงานบริษัทและต่อประชาชนทั่วไปจำนวนรวม 82.50 ล้านหุ้น บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วเป็น 300 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 300 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท หากพิจารณาผลการเพิ่มทุนดังกล่าวโดยคำนวณปรับลดเต็มที่ (Fully Diluted) จะส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทในงวด 9 เดือนปี 2555 ลดลงเป็น 0.41 บาทต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงเป็นร้อยละ 40.55 ทั้งนี้ ภายหลังจากเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและพนักงานของบริษัท บริษัทจะนำเงินทุนไปขยายสาขาเพื่อส่งเสริมการขาย และใช้เป็นค่าใช้จ่ายทางการตลาดสำหรับการเปิดช่องทาง การจัดจำหน่ายทางร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ หรือ โมเดิร์นเทรด ซึ่งบริษัทคาดว่าจะทำให้ผลการดำเนินงานในอนาคตมีการเติบโต และมีผลกำไรเพิ่มขึ้นเพียงพอที่จะสามารถลดผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้

ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงช่องทางการจัดจำหน่าย

เนื่องจากในไตรมาส 2 ปี 2555 บริษัทได้ เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้แนวคิด เมด อิน เนเจอร์ โดยจำหน่ายผ่านช่องทางร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ หรือ โมเดิร์นเทรด ซึ่งช่องทางการขายดังกล่าวจะมีต้นทุนขายที่มากกว่าการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางร้านค้าปลีก ซึ่งเป็นช่องทางหลักของบริษัทในปัจจุบัน ซึ่งหากบริษัทมีสัดส่วนการขายผ่านช่องทางนี้จำนวนมากขึ้นอาจส่งผลให้แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลง อย่างไรก็ตาม การจัดจำหน่ายสินค้าทั้งในลักษณะของการขายขาดและฝากขาย จะช่วยลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงานขาย ค่าเช่า ค่าฝึกอบรม ค่าคอมมิชชั่น เป็นต้น ซึ่งทำให้อัตรากำไรสุทธิของการจัดจำหน่ายผ่านโมเดิร์นเทรดอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับผลิตภัณฑ์อื่นๆของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าจะการจำหน่ายสินค้าผ่านโมเดิร์นเทรดจะสามารถเข้าถึงผู้บริโภคได้ในวงกว้างมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้รายได้รวมและกำไรสุทธิของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นในอนาคต