

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

- งบการเงินประจำปีของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ตรวจสอบโดย นายชนันท์ภรณ์ สติระประภากุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 6554 ได้ตรวจสอบงบการเงินรวมประจำปี 2553 ประกอบด้วย งบดุลรวม งบกำไรขาดทุนรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการประจำปี 2552 และ 2553

โดยที่ผู้สอบบัญชีได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทเพื่อตรวจสอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ในระหว่างปี 2552 จึงไม่ได้เข้าร่วมสังเกตการณ์ตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2551 จำนวนเงินประมาณ 22.40 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าของสินค้าคงเหลือดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายสำหรับปี 2552 และไม่สามารถหาวิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในปริมาณสินค้าคงเหลือดังกล่าวได้

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีว่า ยกเว้นผลของรายการปรับปรุงซึ่งอาจมีขึ้นถ้าผู้สอบบัญชีสามารถตรวจสอบให้เป็นที่พอใจในปริมาณสินค้าคงเหลือดังกล่าว งบการเงินรวมนี้ได้แสดงฐานะการเงินรวม ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปี 2553 และงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

- งบการเงินประจำปีของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ตรวจสอบโดย นายศิวพรรค แสงอรุณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 10407 ได้ตรวจสอบงบการเงินรวมประจำปี 2554 ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงินรวม งบกำไรขาดทุนรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีเดียวกัน

โดยที่ผู้สอบบัญชีได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทเพื่อตรวจสอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ในระหว่างปี 2554 จึงไม่ได้เข้าร่วมสังเกตการณ์ตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2553 จำนวนเงินประมาณ 131.55 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าของสินค้าคงเหลือดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายสำหรับปี 2554 และไม่สามารถหาวิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในปริมาณสินค้าคงเหลือดังกล่าวได้

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีว่า ยกเว้นผลของรายการปรับปรุงซึ่งอาจมีขึ้นถ้าผู้สอบบัญชีสามารถตรวจสอบให้เป็นที่พอใจในปริมาณสินค้าคงเหลือดังกล่าว งบการเงินรวมนี้ได้แสดงฐานะการเงินรวม ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปี 2554 และงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

- งบการเงินประจำปีของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ตรวจสอบโดย นางสาวบงกช อ่ำเสียม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3684 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินรวมประจำปี 2555 ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงินรวม งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีเดียวกัน

โดยที่ผู้สอบบัญชีได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของกลุ่มบริษัท ภายหลังจากวันที่ 31 ธันวาคม 2554 จึงไม่ได้เข้าสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันต้นปี 2555 ผู้สอบบัญชีไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในปริมาณสินค้าคงเหลือ ณ วันดังกล่าวซึ่งแสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงินรวมจำนวน 289.5 ล้านบาท เนื่องจากยอดยกมาต้นงวดของสินค้าคงเหลือรวมอยู่ในการกำหนดผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด ผู้สอบบัญชีไม่สามารถตรวจสอบได้ว่ามีรายการปรับปรุงที่อาจจำเป็นต่อกำไรสำหรับปีที่รายงานในงบกำไรขาดทุน

เบ็ดเสร็จรวม และกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานที่รายงานในงบกระแสเงินสดรวม รวมถึงงบการเงินเฉพาะกิจการ

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีว่า ยกเว้นผลกระทบของรายการปรับปรุงที่อาจมีขึ้นต่อกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม และงบกระแสเงินสดรวม รวมถึงงบการเงินเฉพาะกิจการ จากเหตุการณ์ตามที่กล่าวไว้ในวรรคก่อน งบการเงินรวมนี้ได้แสดงฐานะการเงินรวม ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวมสำหรับปี 2555 และงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ในระหว่างปี 2555 บริษัทมีรายการปรับปรุงสินค้าคงเหลือ ซึ่งไม่สามารถระบุได้ว่ามีผลกระทบต่อการปรับปรุงรายการสินค้าคงเหลือในงบการเงินสำหรับปี 2554 หรือ 2555 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้บันทึกรายการปรับปรุงสินค้าคงเหลือและต้นทุนขายในงบการเงินปี 2555 แล้ว และสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถูกต้องตามที่ควร

- งบการเงินระหว่างกาลของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 สอบทานโดยนางสาวบงกช อ่ำเสงี่ยม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3684 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ได้สอบทานงบการเงินรวมสำหรับงวดดังกล่าว ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงินรวม งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม และได้สอบทานงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดเดียวกัน

โดยที่ผู้สอบบัญชีได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของกลุ่มบริษัท ภายหลังจากวันที่ 31 ธันวาคม 2554 จึงไม่สามารถเข้าสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันต้นปี 2555 หรือใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในปริมาณสินค้าคงเหลือ ณ วันดังกล่าวได้ สินค้าคงเหลือต้นงวดมีผลกระทบต่อผลการแสดงผลการดำเนินงาน ผู้สอบบัญชีจึงไม่สามารถสรุปได้ว่าจำเป็นต้องปรับปรุงผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 และกำไรสะสมต้นงวด ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 หรือไม่เพียงใด ซึ่งผลการดำเนินงานดังกล่าวเป็นตัวเลขเปรียบเทียบที่แสดงในงบการเงินระหว่างกาลในงวดปัจจุบัน

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีว่า ยกเว้นผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อตัวเลขเปรียบเทียบจากเรื่องดังกล่าวในวรรคก่อน ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าว ไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 เรื่องงบการเงินระหว่างกาล ในสาระสำคัญจากการสอบทานของผู้สอบบัญชี

12.2 ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินรวม (หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม							
	31 ธ.ค. 2553 (จัดประเภทรายการใหม่)		31 ธ.ค. 2554 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2555		30 ก.ย. 2556 (งวด 9 เดือน)	
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	21,965	2.25%	15,318	1.41%	28,685	2.10%	20,923	1.89%
ลูกหนี้การค้า	588,142	60.11%	713,228	65.70%	739,141	54.07%	425,921	38.50%
ลูกหนี้อื่น	12,833	1.31%	10,070	0.93%	13,489	0.99%	34,813	3.15%
สินค้าคงเหลือ	302,912	30.96%	289,456	26.66%	339,003	24.80%	382,036	34.54%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,121	0.42%	12,479	1.15%	6,340	0.46%	5,763	0.52%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	929,974	95.05%	1,040,552	95.86%	1,126,658	82.42%	869,456	78.60%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	179	0.02%	179	0.02%	40,871	2.99%	27,200	2.46%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	40,755	4.17%	41,970	3.87%	195,123	14.27%	192,880	17.44%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	6,445	0.66%	2,203	0.20%	3,737	0.27%	10,748	0.97%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,062	0.11%	637	0.06%	7,907	0.05%	5,902	0.53%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	48,441	4.95%	44,990	4.14%	247,638	17.58%	236,730	21.40%
รวมสินทรัพย์	978,414	100.00%	1,085,542	100.00%	1,374,296	100.00%	1,106,186	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	353,315	36.11%	365,666	33.69%	474,282	34.69%	474,966	42.94%
เจ้าหนี้การค้า	195,549	19.99%	193,385	17.81%	230,778	16.88%	48,529	4.39%
เจ้าหนี้อื่น	130,253	13.31%	190,245	17.53%	199,095	14.56%	102,032	9.22%
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่าย	3,280	0.34%	14,442	1.33%	11,026	0.81%	-	0.00%
จากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน								
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,576	0.37%	3,576	0.33%	5,362	0.39%	21,436	1.94%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	651	0.07%	511	0.05%	1,023	0.07%	848	0.08%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	30,940	3.16%	7,036	0.65%	1,901	0.14%	8,047	0.73%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12,350	1.26%	10,110	0.93%	21,925	1.60%	9,824	0.89%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	729,914	74.60%	784,971	72.31%	945,392	69.16%	665,682	60.18%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	20,530	2.10%	16,954	1.56%	105,592	7.72%	86,836	7.85%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1,095	0.11%	1,342	0.12%	1,135	0.08%	552	0.05%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	551	0.06%	852	0.08%	1,176	0.09%	1,440	0.13%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	22,176	2.27%	19,148	1.76%	107,903	7.89%	88,828	8.03%
รวมหนี้สิน	752,090	76.87%	804,119	74.08%	1,053,295	77.05%	754,510	68.21%

งบแสดงฐานะการเงินรวม (หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม							
	31 ธ.ค. 2553 (จัดประเภทรายการใหม่)		31 ธ.ค. 2554 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2555		30 ก.ย. 2556 (งวด 9 เดือน)	
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	225,000		300,000		300,000		300,000	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	225,000	23.00%	225,000	20.73%	225,000	16.46%	250,000	22.60%
กำไร (ขาดทุน) สะสม								
ทุนสำรองตามกฎหมาย	-	0.00%	-	0.00%	1,705	0.12%	1,705	0.15%
ยังไม่ได้จัดสรร	(25,997)	-2.66%	29,102	2.68%	66,975	4.37%	72,650	6.57%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	27,321	2.79%	27,321	2.52%	27,321	2.00%	27,321	2.47%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	226,324	23.13%	281,423	25.92%	321,001	22.95%	351,676	31.79%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	226,324	23.13%	281,423	25.92%	321,001	22.95%	351,676	31.79%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	978,414	100.00%	1,085,542	100.00%	1,374,296	100.00%	1,106,186	100.00%
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	0.50		0.63		0.70		0.70	
จำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว (ปรับเป็น Par 0.50 บาทเพื่อเปรียบเทียบ)	450,000,000		450,000,000		450,000,000		500,000,000	

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม (หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่							
	31 ธ.ค. 2553		31 ธ.ค. 2554 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2555		30 ก.ย. 2556 (งวด 9 เดือน)	
	รายได้จากการขาย *	1,665,251	100.00%	1,707,404	100.00%	1,729,257	100.00%	1,197,318
ต้นทุนขาย	(949,363)	-57.01%	(1,104,741)	-64.70%	(1,157,799)	-66.95%	(739,917)	-61.80%
กำไรขั้นต้น	715,888	42.99%	602,663	35.30%	571,458	33.05%	457,401	38.20%
รายได้อื่น								
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	23,583	1.42%	-	0.00%	11,540	0.67%	973	0.08%
รายได้อื่น	2,051	0.12%	71	0.00%	10,380	0.60%	4,999	0.42%
รวมรายได้อื่น	25,634	1.54%	71	0.00%	21,920	1.27%	5,972	0.50%
ค่าใช้จ่าย								
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(534,498)	-32.10%	(414,837)	-24.30%	(415,617)	-24.03%	(290,950)	-24.30%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(79,043)	-4.75%	(87,248)	-5.11%	(110,295)	-6.38%	(90,056)	-7.52%
รวมค่าใช้จ่าย	(613,542)	-36.84%	(502,084)	-29.41%	(525,912)	-30.41%	(381,006)	-31.82%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	127,980	7.69%	100,649	5.89%	67,466	3.90%	82,367	6.88%
ต้นทุนทางการเงิน	(16,294)	-0.98%	(18,720)	-1.10%	(22,444)	-1.30%	(18,307)	-1.53%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	111,686	6.71%	81,929	4.80%	45,022	2.60%	64,060	5.35%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(38,565)	-2.32%	(26,831)	-1.57%	(12,717)	-0.74%	(13,385)	-1.12%
กำไรสำหรับงวด	73,121	4.39%	55,098	3.23%	32,305	1.87%	50,675	4.23%
การแบ่งปันกำไร								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	73,121	4.39%	55,098	3.23%	32,305	1.87%	50,675	4.23%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
ควบคุม								
กำไรสำหรับงวด	73,121	4.39%	55,098	3.23%	32,305	1.87%	50,675	4.23%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.16		0.12		0.07		0.11	
จำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว (ปรับเป็น Par 0.50 บาทเพื่อเปรียบเทียบ)	450,000,000		450,000,000		450,000,000		500,000,000	

* หมายเหตุ: รายได้จากการขายในปี 2553 เป็นรายได้ที่ไม่รวมส่วนลดการค้าจำนวน 261.04 ล้านบาท ซึ่งอยู่ในรายการค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ซึ่งหากหักส่วนลดการค้าแล้วจะทำให้รายได้จากการขายสุทธิเท่ากับ 1,404.21 ล้านบาท

งบกระแสเงินสดรวม	งบการเงินรวม			
	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่			
(หน่วย : พันบาท)	31 ธ.ค. 2553	31 ธ.ค. 2554 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธ.ค. 2555	30 ก.ย. 2556 (งวด 9 เดือน)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรสำหรับงวด	73,121	55,098	32,305	50,675
รายการปรับปรุง				
ค่าเสื่อมราคา	5,204	4,837	5,511	6,354
ค่าตัดจำหน่าย	1,891	4,433	1,619	3,099
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	6,674	(2,726)
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง (กลับรายการ)	1,916	(15,073)	(4,899)	(5,200)
ประมาณการรับคืนสินค้า (กลับรายการ)	12,178	(3,050)	2,813	16,266
ประมาณการรับประกันคุณภาพสินค้า (กลับรายการ)	-	(1,973)	(154)	2,031
ผลประโยชน์พนักงาน	-	301	324	347
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(179)	(108)	(952)	(441)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	1,847	-
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(1,310)	3,453	(887)	914
ต้นทุนทางการเงิน	15,664	18,720	22,444	18,307
ภาษีเงินได้	38,565	26,831	12,717	13,385
	147,050	93,469	79,361	103,011
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน				
ลูกหนี้การค้า	(62,951)	(125,086)	(32,586)	315,947
ลูกหนี้อื่น	(5,073)	2,763	(3,418)	(21,324)
สินค้าคงเหลือ	(146,841)	28,529	(44,647)	(37,834)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(3,374)	(8,364)	3,500	3,215
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	12,710	425	3	200
เจ้าหนี้การค้า	(90,546)	(3,889)	37,371	(180,983)
เจ้าหนี้อื่น	54,589	59,993	8,084	(101,815)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(3,253)	2,783	9,156	(30,480)
เงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการดำเนินงาน	(97,690)	50,622	56,823	49,937
จ่ายภาษีเงินได้	(12,924)	(50,729)	(15,212)	(8,073)
เงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการดำเนินงานสุทธิ	(110,614)	(107)	41,611	41,864

งบกระแสเงินสดรวม	งบการเงินรวม			
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่			
(หน่วย : พันบาท)	31 ธ.ค. 2553	31 ธ.ค. 2554 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธ.ค. 2555	30 ก.ย. 2556 (งวด 9 เดือน)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินให้กู้ยืมบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	38,004	-	-	-
เงินให้กู้ยืมบุคคลอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	9,224	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(14,000)	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่นลดลง (เพิ่มขึ้น)	475	(1)	(40,692)	<u>13,671</u>
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	238	132	894	<u>650</u>
เงินสดจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(3,976)	(5,006)	(158,278)	<u>(4,132)</u>
เงินสดจ่ายในการซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	(3,732)	(191)	(2,910)	<u>(4,917)</u>
เงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุนสุทธิ	26,233	(5,067)	(200,986)	<u>5,272</u>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
จ่ายต้นทุนทางการเงิน	(18,050)	(18,720)	(21,679)	<u>(18,936)</u>
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท				<u>(45,000)</u>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	30,860	10,622	109,525	<u>(1,496)</u>
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	14,442	11,026	<u>4,321</u>
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	(87,513)	(3,280)	(14,442)	<u>(15,347)</u>
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลอื่น	(8,870)	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	25,000	-	94,000	-
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(12,905)	(3,576)	(3,576)	<u>(2,682)</u>
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(1,046)	(962)	(2,113)	<u>(758)</u>
เงินสดรับชำระจากการเพิ่มทุน	175,000	-	-	<u>25,000</u>
เงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ	102,476	(1,474)	172,741	<u>(54,898)</u>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	18,096	(6,647)	13,366	<u>(7,762)</u>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	3,870	21,965	15,318	28,685
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	21,965	15,318	28,685	<u>20,923</u>

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่			
	31 ธ.ค. 2553	31 ธ.ค. 2554 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธ.ค. 2555	30 ก.ย. 2556 (annualized)
LIQUIDITY RATIO				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.27	1.33	1.19	<u>1.31</u>
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.85	0.94	0.83	<u>0.72</u>
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.14)	(0.00)	0.05	<u>0.08</u>
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.96	2.61	2.37	<u>3.42</u>
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	121.44	137.73	151.87	<u>105.33</u>
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.99	3.54	3.45	<u>2.37</u>
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	90.22	101.72	104.25	<u>152.19</u>
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.93	5.68	5.46	<u>14.83</u>
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	91.56	63.37	65.94	<u>24.27</u>
Cash Cycle (วัน)	120.10	176.08	190.18	<u>233.26</u>
PROFITABILITY RATIO				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	42.99	35.30	33.05	<u>38.20</u>
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	7.69	5.89	3.90	<u>6.88</u>
อัตรากำไรอื่น (%)	1.52	0.00	1.25	<u>0.50</u>
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	(86.43)	(0.11)	61.68	<u>50.83</u>
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.32	3.23	1.84	<u>4.21</u>
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	56.38	21.70	10.86	<u>20.41</u>
EFFICIENCY RATIO				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	8.17	5.34	2.63	<u>5.83</u>
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	191.53	144.90	31.90	<u>39.29</u>
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.89	1.65	1.43	<u>1.38</u>
FINANCIAL POLICY RATIO				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.32	2.86	3.36	<u>2.15</u>
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(5.41)	2.70	2.62	<u>2.64</u>
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	(0.84)	(0.01)	0.23	<u>0.57</u>
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	139.30	=

12.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท คราวน์ เทค แอดวานซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ดำเนินธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าภายใต้ตราสินค้า “AJ” ตั้งแต่ปี 2544 จนถึงปัจจุบันเป็นเวลากว่า 12 ปี โดยในช่วงที่ผ่านมาจนถึงปี 2555 กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจโดยแบ่งแยกขอบเขตในการดำเนินธุรกิจดังนี้

บริษัท	ธุรกิจ
บริษัท คราวน์ เทค แอดวานซ์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยาม แอดวานซ์ อิเลคทรอนิกส์ จำกัด	ผู้จัดจำหน่ายสินค้า
บริษัท ที แอนด์ ซี แอดวานซ์ อิเลคทรอนิกส์ จำกัด บริษัท แสบบี้ อิมพอร์ต เอ็กซ์พอร์ต จำกัด	ผู้จัดหาและนำเข้าสินค้า

ในระหว่างปี 2555 ผู้บริหารได้กำหนดแนวทางการดำเนินธุรกิจใหม่ โดยรวมขอบเขตการดำเนินธุรกิจทุกอย่างเข้ามาไว้ที่บริษัท คราวน์ เทค แอดวานซ์ จำกัด (มหาชน) เพียงแห่งเดียว เพื่อลดความซ้ำซ้อนในการบริหารจัดการภายในองค์กร เช่น การเปิดรายการซื้อขายสินค้าระหว่างกันจากบริษัทที่นำเข้าสินค้า และบริษัทจำหน่ายสินค้า, การคิดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานระหว่างกันจากการที่มีการเข้าพื้นที่ในการจัดเก็บสินค้า และใช้บุคลากรร่วมกันในการทำการตลาด และบัญชี โดยการดำเนินการทั้งหมดเสร็จสิ้นในช่วงต้นปี 2556 ที่ผ่านมา ปัจจุบัน บริษัทเป็นผู้ดำเนินการทั้งในด้านการจัดหาและนำเข้าสินค้า การจำหน่ายสินค้า และการขอใบอนุญาตในการดำเนินธุรกิจต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

บริษัทมียอดขายสุทธิในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาและในงวด 9 เดือนของปี 2556 จำนวน 1,665.25 ล้านบาท 1,707.40 ล้านบาท 1,729.26 ล้านบาท และ 1,197.32 ล้านบาท ตามลำดับ

ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่บริษัทจัดจำหน่าย ประกอบด้วยสินค้า 2 ประเภทหลัก คือเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภทภาพและเสียง (Audio and Visual : AV Products) และเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน (Home Appliance : AP Products) โดยมีสัดส่วนการขายสินค้าในกลุ่ม AV เป็นส่วนใหญ่คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.93 ของยอดขายรวมในปี 2555 และร้อยละ 72.88 ของยอดขายรวมในงวด 9 เดือนของปี 2556 โดยบริษัทได้ให้ความสำคัญมากขึ้นกับสินค้าในกลุ่ม AP โดยจัดหาสินค้าที่มีคุณภาพดีและสามารถจำหน่ายในราคาที่เหมาะสมกับกลุ่มผู้บริโภคเป้าหมายให้มากยิ่งขึ้นทุกปี ส่งผลให้สัดส่วนการขายสินค้าในกลุ่ม AP เปลี่ยนแปลงจากร้อยละ 18.07 ของยอดขายรวมในปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 27.12 ในงวด 9 เดือนของปี 2556

บริษัทจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายกลุ่มธุรกิจโมเดิร์นเทรดเป็นหลัก เพื่อให้ตรงกับพฤติกรรมของผู้บริโภค ที่นิยมเลือกซื้อสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายดังกล่าว ทั้งนี้ การจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางกลุ่มธุรกิจโมเดิร์นเทรด และ Dealer เหล่านี้จะมีสัญญาหรือข้อตกลงระหว่างกันซึ่งกำหนดเงื่อนไขและส่วนลดทางการค้า (Discount and Rebate) ที่แตกต่างกันไป ยอดขายที่แสดงในงบการเงินของปี 2553 เป็นยอดขายที่ยังไม่ได้หักส่วนลดทางการค้าดังกล่าว ในขณะที่ยอดขายที่แสดงในงบการเงินของปี 2554 จนถึงปัจจุบันเป็นยอดขายสุทธิที่หักส่วนลดทางการค้าดังกล่าวแล้ว

บริษัทมีกำไรขั้นต้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาและในงวด 9 เดือนของปี 2556 จำนวน 715.89 ล้านบาท 602.66 ล้านบาท 571.46 ล้านบาท และ 457.40 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 42.99 ในปี 2553 ร้อยละ 35.30 ในปี 2554 ร้อยละ 33.05 ในปี 2555 และร้อยละ 38.20 ในงวด 9 เดือนของปี 2556 สาเหตุที่อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2553 สูงกว่าปีอื่นนั้น เนื่องจากยอดขายที่แสดงในงบการเงินของปีดังกล่าว เป็นยอดขายที่ไม่รวมส่วนลดทางการค้า จึงแสดงยอดสูงกว่ายอดขายสุทธิของปีต่อมา หากปรับปรุงยอดรายได้จากการขายให้เป็นยอดสุทธิหลังหักส่วนลดจ่ายเช่นเดียวกันกับปีอื่นๆ แล้ว

อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2553 จะอยู่ประมาณร้อยละ 31 ซึ่งในช่วงปี 2554 ถึงปัจจุบัน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 33 – 38 โดยบริษัทได้วิเคราะห์การขายและปรับปรุงรายการสินค้าที่จำหน่ายในช่วงปี 2556 นี้ โดยลดการขายสินค้าที่กำไรต่ำให้น้อยลงและส่งเสริมการขายสินค้าที่มีกำไรสูงให้มากขึ้น **ประกอบกับแนวโน้มสัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่ม AP ที่ปรับตัวสูงขึ้น** ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในงวด 9 เดือนของปี 2556 มีสัดส่วนสูงขึ้นอย่างมาก

บริษัทมีกำไรสุทธิในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาและในงวด 9 เดือนของปี 2556 จำนวน 73.12 ล้านบาท 55.10 ล้านบาท 32.31 ล้านบาท และ 50.68 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.39 ในปี 2553 ร้อยละ 3.23 ในปี 2554 ร้อยละ 1.87 ในปี 2555 และร้อยละ 4.23 ในงวด 9 เดือนของปี 2556 โดยการที่กำไรสุทธิในปี 2554 และ 2555 ปรับตัวลดลงนั้น เป็นไปตามกำไรขั้นต้นที่ลดลงประกอบกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการลงทุนและปรับปรุงพัฒนาในหลายๆ ด้านในช่วงระหว่างปี 2555 เช่นการปรับปรุงระบบการจัดเก็บสินค้าในคลัง เปลี่ยนแปลงระบบซอฟต์แวร์ในการบริหารจัดการธุรกิจให้ครอบคลุมทุกฝ่ายงานในบริษัท ซึ่งเริ่มใช้ตั้งแต่ต้นปี 2556 เป็นต้นมา ทำให้ผู้บริหารสามารถรับทราบข้อมูลที่ทันสมัย และปรับปรุงกลยุทธ์ในการขายและการบริหารจัดการทุกๆ ด้านในองค์กรได้อย่างทันเวลา ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการดำเนินธุรกิจที่รวมจากเดิมแยกเป็น 4 บริษัทมารวมไว้ที่บริษัทเดียว ทำให้สามารถประหยัดค่าใช้จ่ายที่ซ้ำซ้อนลงได้มาก ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิในงวด 9 เดือนของปี 2556 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 4.23

12.3.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าของบริษัท สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 กลุ่ม ดังนี้

โครงสร้างรายได้แยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ (หน่วย : พันบาท)	ปี 2553		ปี 2554 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2555		ปี 2556 (งวด 9 เดือน)	
	1. รายได้จากการขายสินค้ากลุ่ม AV	1,453,562	86.06%	1,749,841	85.58%	1,699,313	81.93%	1,018,469
2. รายได้จากการขายสินค้ากลุ่ม AP	235,440	13.94%	294,779	14.42%	374,670	18.07%	379,022	27.12%
รายได้จากการขายก่อนหักส่วนลดและสำรองค่าเผื่อสินค้ารับคืน	1,689,002	100.00%	2,044,620	100.00%	2,073,983	100.00%	1,397,492	100.00%
หัก ส่วนลดจ่าย	(11,573)	-0.69%	(340,501)	-16.65%	(347,105)	-16.74%	(203,573)	(14.57) %
สำรองค่าเผื่อสินค้ารับคืน (สำรองเพิ่ม) / กลับรายการ	(12,178)	-0.72%	3,285	0.16%	2,378	0.11%	3,399	0.24
รายได้จากการขายสุทธิ	1,665,251	98.59%	1,707,404	83.51%	1,729,257	83.38%	1,197,318	85.68%

เครื่องใช้ไฟฟ้าประเภทภาพและเสียง (Audio and Visual : AV Products) ถือเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่ทำรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาโดยตลอด โดยมียอดขายในปี 2553 – 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 จำนวน 1,453.56 ล้านบาท 1,749.84 ล้านบาท 1,699.31 ล้านบาท และ 1,018.47 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 86.06 ร้อยละ 85.58 ร้อยละ 81.93 และร้อยละ 72.88 ของยอดขายสินค้าทั้งหมดก่อนหักส่วนลดและสำรองสินค้ารับคืน ตามลำดับ โดยยอดขายสินค้าในกลุ่ม AV ในปี 2554 เพิ่มขึ้นจากปี 2553 ร้อยละ 20.38 เนื่องจากมีสินค้าใหม่ในกลุ่มเครื่องเล่นคาราโอเกะ แต่ยอดขายในปี 2555 กลับปรับตัวลดลงเล็กน้อยในอัตราร้อยละ -2.89 เนื่องจากการขายสินค้ากลุ่มเครื่องเล่นดีวีดีและกลุ่มเครื่องเสียงปรับตัวลดลง แต่มียอดขายของสินค้ากลุ่มเครื่องเล่นคาราโอเกะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาชดเชย ทั้งนี้ สินค้าในกลุ่ม AV สามารถแบ่งออกได้เป็น 4 กลุ่มย่อย ได้แก่

- 1) กลุ่มเครื่องเล่นดีวีดีและเครื่องเล่นดีวีดีแบบพกพา ประกอบด้วยสินค้าประเภทเครื่องเล่นดีวีดี (DVD Player) เครื่องเล่นบลูเรย์ (Blu-ray Payer) เครื่องเล่นดีวีดีแบบพกพา (Portable DVD Player) ซึ่งมีขนาดเล็กและมีจอแสดงภาพในตัว นอกจากนั้นแล้ว ยังรวมถึงเครื่องเล่นวีซีดี (VCD Player) และเครื่องเล่นวีซีดีแบบพกพา (Portable VCD Player) ซึ่งในอดีตเคยมียอดขายสูงกว่าเครื่องเล่นดีวีดี ก่อนที่ตลาดผู้บริโภคจะเปลี่ยนแปลงมาเป็นสินค้าใหม่ และบริษัทได้หยุดการขายไปในปี 2555 ที่ผ่านมา ยอดขายของสินค้ากลุ่มนี้เป็นสินค้าหลักที่สร้างชื่อเสียงให้กับบริษัทและตราสินค้า AJ จนเป็นที่รู้จักกันทั่วไป และผู้บริโภคให้ความเชื่อมั่นต่อตราสินค้า AJ จนถึงทุกวันนี้ โดยมียอดขายในปี 2553 – 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.53 ร้อยละ 43.48 ร้อยละ 41.93 และร้อยละ 41.21 ของยอดขายสินค้าทั้งหมดก่อนหักส่วนลดและสำรองสินค้ารับคืน ตามลำดับ
- 2) กลุ่มเครื่องเสียง ลำโพง และชุดโฮมเธียเตอร์ ประกอบด้วยสินค้าประเภทเครื่องขยายเสียง (Amplifier) ลำโพง (Speakers) ชุดโฮมเธียเตอร์ (Home Theater) วิทยุ (Radio) และชุดเครื่องเสียงขนาดเล็ก (Mini Compo and Micro Compo) ซึ่งสินค้าในกลุ่มนี้ บริษัทมียอดขายควบคู่ไปกับสินค้ากลุ่มเครื่องเล่นดีวีดีมาโดยตลอด เนื่องจากเป็นสินค้าที่ผู้บริโภคนิยมซื้อเพื่อนำไปใช้ประกอบกัน โดยมียอดขายในปี 2553 – 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 31.13 ร้อยละ 27.95 ร้อยละ 25.42 และร้อยละ 20.39 ของยอดขายสินค้าทั้งหมดก่อนหักส่วนลดและสำรองสินค้ารับคืน ตามลำดับ
- 3) กลุ่มเครื่องเล่นคาราโอเกะและชุดเครื่องเสียงคาราโอเกะ ประกอบด้วยเครื่องเล่นคาราโอเกะ (Karaoke Player) ซึ่งบริษัทจำหน่ายพร้อมเพลงที่มีลิขสิทธิ์ถูกต้องกว่า 13,000 เพลง และชุดเครื่องเสียงคาราโอเกะ (Karaoke Home Theater) ซึ่งบริษัทจัดสินค้าเครื่องเล่นคาราโอเกะและชุดเครื่องเสียงขายรวมกัน สินค้าในกลุ่มนี้เป็นสินค้าใหม่ที่บริษัทเริ่มจำหน่ายในปี 2554 ซึ่งเป็นสินค้าที่สั่งซื้อจากผู้ผลิตในประเทศเกาหลีรายหนึ่ง และบริษัทประสบความสำเร็จในการขายสินค้ากลุ่มเครื่องเล่นคาราโอเกะอย่างมาก โดยมียอดขายในปี 2553 – 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.27 ร้อยละ 13.33 ร้อยละ 13.56 และร้อยละ 9.89 ของยอดขายสินค้าทั้งหมดก่อนหักส่วนลดและสำรองสินค้ารับคืน ตามลำดับ
- 4) กลุ่มสินค้าอื่น ประกอบด้วยเครื่องรับโทรทัศน์ชนิดต่างๆ (TV, LCD TV, LED TV) และไมโครโฟน (Microphone) โดยมียอดขายในปี 2553 – 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.14 ร้อยละ 0.83 ร้อยละ 1.02 และร้อยละ 1.38 ของยอดขายสินค้าทั้งหมดก่อนหักส่วนลดและสำรองสินค้ารับคืน ตามลำดับ

เครื่องใช้ไฟฟ้าประเภทที่สอง คือเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน (Home Appliance: AP Products) เป็นผลิตภัณฑ์ที่บริษัทจัดหามาเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคในประเทศไทย และสามารถทำยอดขายเติบโตเพิ่มขึ้นโดยตลอด โดยมียอดขายในปี 2553 – 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 จำนวน 235.44 ล้านบาท 294.78 ล้านบาท 374.67 ล้านบาท และ 379.02 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.94 ร้อยละ 14.42 ร้อยละ 18.07 และร้อยละ 27.12 ของยอดขายสินค้าทั้งหมดก่อนหักส่วนลดและสำรองสินค้ารับคืน ตามลำดับ โดยยอดขายสินค้าในกลุ่ม AP ในปี 2554 เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.20 และยอดขายในปี 2555 เพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 27.10 โดยที่ยอดขายในงวด 9 เดือนของปี 2556 ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง มีสาเหตุมาจากบริษัทได้เน้นการทำตลาดสินค้าในกลุ่ม AP ให้มากขึ้นตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา โดยเพิ่มช่องทางการจำหน่ายที่นำสินค้ากลุ่มนี้เสนอขายต่อผู้บริโภค และเพิ่มรายการสินค้าน่าสนใจใหม่ๆ ที่ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ สินค้าในกลุ่ม AP สามารถแบ่งออกได้เป็น 3 กลุ่มย่อย ได้แก่

- 1) กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในครัวเรือนขนาดเล็ก ประกอบด้วยสินค้าประเภทเครื่องปั่น (Blender) กาต้มน้ำ (Electric Kettle) กระทะไฟฟ้า (Electric Pan) เต้าแม่เหล็กไฟฟ้า (Induction Cooker) เตารีด (Iron) เต้าไมโครเวฟ (Microwave Oven) หม้อหุงข้าว (Rice Cooker) และกระติกน้ำร้อน (Thermo Pot) ยอดขายของสินค้ากลุ่มนี้เติบโตอย่างสม่ำเสมอ โดยมียอดขายในปี 2553 – 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.52 ร้อยละ 6.84 ร้อยละ 8.87 และร้อยละ 9.70 ของยอดขายสินค้าทั้งหมดก่อนหักส่วนลดและสำรองสินค้ารับคืน ตามลำดับ
- 2) กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในครัวเรือนขนาดใหญ่ ประกอบด้วยสินค้าประเภทตู้เย็น (Refrigerator) เครื่องซักผ้าชนิดถังคู่ (Twin Tub Washing Machine) และแอร์เคลื่อนที่ (Portable Air Conditioner) ยอดขายของสินค้ากลุ่มนี้เติบโตอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อบริษัทแนะนำผลิตภัณฑ์แอร์เคลื่อนที่เข้าสู่ตลาดในปี 2555 โดยมียอดขายในปี 2553 – 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.49 ร้อยละ 6.83 ร้อยละ 9.15 และร้อยละ 17.42 ของยอดขายสินค้าทั้งหมดก่อนหักส่วนลดและสำรองสินค้ารับคืน ตามลำดับ
- 3) กลุ่มสินค้าอื่น ประกอบด้วยสินค้าที่บริษัทเลิกจำหน่ายแล้ว ได้แก่ จักรยานยนต์ไฟฟ้า และโทรศัพท์มือถือ โดยมียอดขายในปี 2553 – 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.93 ร้อยละ 0.75 ร้อยละ 0.05 และร้อยละ 0.01 ของยอดขายสินค้าทั้งหมดก่อนหักส่วนลดและสำรองสินค้ารับคืน ตามลำดับ

เนื่องจากรายได้จากการขายรวมของบริษัท ส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 95 มาจากการจำหน่ายผ่านช่องทางจำหน่ายประเภทกลุ่มธุรกิจโมเดิร์นเทรดและ Dealer ดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ซึ่งการขายดังกล่าวอยู่ในสัญญาหรือข้อตกลงที่มีเงื่อนไขและส่วนลดทางการค้า ซึ่งในคู่ค้าแต่ละรายมีเงื่อนไขและอัตราที่แตกต่างกัน ทำให้บริษัทมีภาระในส่วนลดจ่ายและการรับคืนสินค้าอยู่ตลอดเวลา โดยส่วนลดจ่ายในปี 2553 – 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 มีจำนวน 11.57 ล้านบาท 340.50 ล้านบาท 347.11 ล้านบาท และ 203.57 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.69 ร้อยละ 16.65 ร้อยละ 16.74 และร้อยละ 14.57 ของยอดขายสินค้าทั้งหมดก่อนหักส่วนลดและสำรองสินค้ารับคืน ตามลำดับ

ในส่วนของการรับคืนสินค้านั้น โดยปกติแล้วสินค้าที่ถูกส่งคืนมาจากคู่ค้าประเภทกลุ่มธุรกิจโมเดิร์นเทรดจะเป็นสินค้าที่บริษัทจำหน่ายไปในช่วงระยะเวลาประมาณ 1 เดือนก่อนหน้านั้น โดยสาเหตุของสินค้าคืนเช่น ลูกค้าผู้บริโภคนำสินค้ามาเปลี่ยนภายใน 7 วัน หรือบางกรณีเป็นสินค้าที่มีตำหนิ มีรอยบนตัวสินค้า หรือบรรจุภัณฑ์บุบหรือเสียหาย เป็นต้น ซึ่งสินค้าที่รับคืนกลับมานั้น ในทางบัญชีจะบันทึกหักกับยอดขายทันทีในวันที่ได้รับสินค้า อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้ารับคืนตั้งแต่ปี 2553 จำนวน 12.18 ล้านบาท โดยคำนวณจากสถิติยอดรับคืนสินค้าเทียบกับยอดขายในอดีตและปรับปรุงสูตรการคำนวณให้เป็นปัจจุบันในทุกๆ ไตรมาส ซึ่งจากสถิติที่มียอดการรับคืนสินค้าน้อยลง ทำให้บริษัทกลับรายการสำรองค่าเผื่อสินค้ารับคืนจำนวน 3.29 ล้านบาทในปี 2554 จำนวน 2.38 ล้านบาทในปี 2555 และจำนวน 3.40 ล้านบาทในงวด 9 เดือนของปี 2556

สำหรับการจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายอื่นๆ ของบริษัท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 5 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัท ได้แก่ การจำหน่ายผ่านการออกงานหรือการขาย Clearance และกลุ่มลูกค้าอื่นๆ ซึ่งบริษัทจะเน้นสินค้ากลุ่มที่มีการเคลื่อนไหวช้าหรือสินค้าที่มีตำหนิเพื่อทำการจำหน่ายตรงให้แก่ลูกค้า โดยบริษัทมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง พิจารณาจากการตั้งค่าเผื่อสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวน้อยและค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยตามเกณฑ์ที่กำหนด ทั้งนี้ ในช่วง 9 เดือนของปี 2556 บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าในงาน Clearance ทั้งหมด 5 ครั้ง โดยไม่มีการจำหน่ายครั้งใดมีผลขาดทุนหรือมีการขายต่ำกว่าราคาทางบัญชีภายหลังการตั้งสำรอง ในส่วนของการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าอื่นๆ นั้น บริษัทเคยมีการจำหน่ายในราคาต่ำกว่าราคาทางบัญชีในปี 2555 ซึ่งเป็นการจำหน่ายสินค้าที่เป็นสินค้าที่

เคลื่อนไหวซ้ำพร้อมสินค้าที่มีตำหนิอันเกิดจากการจัดเก็บซึ่งเป็นผลต่อเนื่องจากเหตุการณ์น้ำท่วมในปี 2554 โดยบริษัทมีการเคลื่อนย้ายสินค้าที่มีอยู่ในคลังอย่างเร่งด่วน และบริษัทยังไม่ได้ใช้ชั้นวางสินค้าในการจัดเก็บสินค้าที่ได้มาตรฐาน ให้แก่บุคคลสัญชาติกัมพูชาซึ่งเป็นบุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้องในลักษณะการขายเหมาตามสภาพสินค้าและไม่มีการรับประกัน ตลอดจนผู้ซื้อต้องทำการขนส่งสินค้าเองเป็นมูลค่า 63.41 ล้านบาท และมีผลขาดทุนเกิดขึ้นประมาณ 22 ล้านบาท ทั้งนี้บุคคลสัญชาติกัมพูชารายดังกล่าว มีรายการซื้อสินค้าจากบริษัทในปี 2554 มูลค่า 11.83 ล้านบาท และในงวด 9 เดือนของปี 2556 เป็นมูลค่า 27.52 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาการให้เครดิต 60 วันและบริษัทได้รับชำระเงินทั้งหมดแล้ว ซึ่งนอกจากรายการในปี 2555 ดังที่กล่าวในข้างต้นนั้น บริษัทไม่เคยมีการขายสินค้าได้ในราคาต่ำกว่าราคาทางบัญชีให้กับบุคคลดังกล่าว

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทในปี 2553 - 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 มีจำนวน 25.63 ล้านบาท 0.07 ล้านบาท 21.92 ล้านบาท และ 5.97 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรอื่นร้อยละ 1.52 ร้อยละ 0.00 ร้อยละ 1.25 และร้อยละ 0.50 ของรายได้รวมในปี 2553 - 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 ตามลำดับ องค์ประกอบที่สำคัญของรายได้อื่นคือกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นส่วนใหญ่ ส่วนอื่นๆ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายอุปกรณ์ รายได้ค่าเช่าพื้นที่ติดตั้งตู้ ATM เป็นต้น โดยที่กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2553 - 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 92.00 ร้อยละ 0.00 ร้อยละ 52.65 และร้อยละ 16.29 ของรายได้อื่นทั้งหมดในแต่ละงวดตามลำดับ

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทมีองค์ประกอบที่สำคัญดังนี้

ต้นทุนขาย (หน่วย : พันบาท)	ปี 2553		ปี 2554 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2555		ปี 2556 (งวด 9 เดือน)	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ซื้อสุทธิ	1,060,525	97.10%	1,015,886	97.18%	1,186,354	97.76%	774,003	99.54%
ค่าใช้จ่ายในการนำเข้าและอื่นๆ	31,679	2.90%	28,401	2.72%	28,067	2.31%	6,382	0.82%
ค่าเผื่อสินค้ารับคืน	-	0.00%	(13,951)	-1.33%	3,669	0.30%	2,387	0.31%
ค่าเผื่อขาดทุนจากสินค้าล้าสมัย	-	0.00%	15,058	1.44%	(4,599)	-0.38%	(5,200)	-0.67%
รวม	1,092,204	100.00%	1,045,394	100.00%	1,213,491	100.00%	777,572	100.00%
รายการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงเหลือระหว่างงวด	(142,841)	-13.08%	59,347	5.68%	(55,692)	-4.59%	(37,656)	-4.48%
ต้นทุนขายสุทธิ	949,363	86.92%	1,104,741	105.68%	1,157,799	95.41%	739,917	95.16%
ร้อยละของรายได้จากการขาย	57.01%		64.70%		66.95%		61.80%	

ยอดซื้อสินค้าสุทธิ เป็นองค์ประกอบหลักของต้นทุนขายของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทซื้อสินค้าทั้งหมดในเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ และบันทึกต้นทุนค่าซื้อสินค้าเป็นเงินสกุลบาท ณ วันที่สินค้าอยู่ในความรับผิดชอบของบริษัทตามเงื่อนไขทางการค้าระหว่างประเทศ (Inco terms) องค์ประกอบอื่นๆ ที่สำคัญ เช่น ค่าใช้จ่ายในการนำเข้าและค่าใช้จ่ายอื่นๆ จำนวนประมาณ 28.07 - 31.68 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.31 - 2.90 ของต้นทุนขายรวมในระหว่างปี 2553 - 2555 โดยในงวด 9 เดือนของปี 2556 มีค่าใช้จ่ายในการนำเข้าและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ลดลงเหลือเพียง 6.38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.82 ของต้นทุนขายรวม เนื่องจากบริษัทได้ปรับปรุงวิธีการบันทึกต้นทุนสินค้าโดยแบ่งรหัสบัญชีค่าใช้จ่ายให้มีความละเอียดมากยิ่งขึ้น และบันทึกส่วนค่าใช้จ่ายในการนำเข้าทางตรงเข้าเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนสินค้าในยอดซื้อสินค้าสุทธิทันที ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการนำเข้าและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่คงเหลือหลังจากการบันทึกส่วนแล้วมีจำนวนน้อยลง

รายการค่าเผื่อสินค้ารับคืน และรายการค่าเผื่อขาดทุนจากสินค้าล้าสมัย เป็นรายการปรับปรุงที่เกี่ยวข้องมาจากการตั้งสำรองค่าเผื่อการรับคืนสินค้าและค่าเผื่อการขาดทุนจากสินค้าล้าสมัย ซึ่งการปรับปรุงรายการตั้งสำรอง หรือการกลับรายการในแต่ละรอบปีบัญชี จะส่งผลให้รายการทั้งสองรายการนี้มียอดเป็นบวกหรือลบตามการปรับปรุงรายการตั้งสำรองที่เกี่ยวข้องกัน **ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายตั้งสำรองค่าเผื่อการรับคืนสินค้าโดยตามสัดส่วนยอดขาย โดยอ้างอิงสัดส่วนมูลค่าสินค้ารับคืนและยอดขายของสินค้าแต่ละประเภทย้อนหลัง 3 ปี** ซึ่งรายการดังกล่าวจะทำให้รายได้และต้นทุนขายของบริษัทลดลง **สำหรับรายการค่าเผื่อการขาดทุนจากสินค้าล้าสมัยเป็นการปรับปรุงให้สินค้าคงเหลือของบริษัทแสดงมูลค่าที่เหมาะสม โดยรายละเอียดของนโยบายมีการเปิดเผยเพิ่มเติมในหัวข้อสินค้าคงเหลือ** รายการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงเหลือระหว่างงวด เป็นยอดสุทธิจากการปรับปรุงยอดสินค้าคงเหลือต้นงวดเป็นยอดสินค้าคงเหลือปลายงวด และรายการปรับปรุงอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ในปี 2553 บริษัทมียอดสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ วันสิ้นปีสูงถึง 302.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอดสุทธิ ณ วันต้นปีถึง 144.92 ล้านบาท ซึ่งเมื่อรวมกับรายการปรับปรุงอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องแล้ว ทำให้รายการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงเหลือระหว่างงวด ในปี 2553 มียอดติดลบ 142.84 ล้านบาท ในปีที่ต่อๆ มา บริษัทสามารถบริหารจัดการการสั่งซื้อสินค้าและบริหาร**สต็อก** คงเหลือ ณ วันสิ้นงวดได้ดีขึ้น ทำให้รายการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงเหลือระหว่างงวดในปี 2554 – งวด **9 เดือน**ของปี 2556 มียอดไม่สูงมากนัก

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (หน่วย : พันบาท)	ปี 2553		ปี 2554 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2555		ปี 2556 (งวด 9 เดือน)	
	ค่าใช้จ่ายในการขาย	534,498	32.10%	414,837	24.30%	415,617	24.03%	290,950
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	79,043	4.75%	87,248	5.11%	110,295	6.38%	90,056	7.52%
รวม	613,542	36.84%	502,084	29.41%	525,912	30.41%	381,006	31.82%
รายได้จากการขาย	1,665,251	100.00%	1,707,404	100.00%	1,729,257	100.00%	1,197,318	100.00%

ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2553 - 2555 และงวด **9 เดือน**ของปี 2556 จำนวน 534.50 ล้านบาท 414.84 ล้านบาท 415.62 ล้านบาท และ **290.95** ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.10 ร้อยละ 24.30 ร้อยละ 24.03 และร้อยละ **24.30** ของรายได้จากการขายในแต่ละงวดตามลำดับ โดยมีรายการที่สำคัญดังนี้

- 1) ค่านายหน้าจ่าย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.69 – 43.30 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม โดยเป็นค่านายหน้าที่บริษัทจ่ายให้แก่พนักงานขาย (PC) ที่อยู่ประจำสาขาต่างๆ ของห้าง**กลุ่มธุรกิจโมเดิร์นเทรด**และพนักงานอื่นในฝ่ายขายของบริษัท ค่านายหน้าจ่ายถือเป็นค่าใช้จ่ายที่ผันแปรโดยตรงกับรายได้ของบริษัท
- 2) ค่าโฆษณา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.47 – 28.45 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม ซึ่งบริษัทให้ความสำคัญกับการสร้างความแข็งแกร่งของตราสินค้า AJ จึงจัดสรรงบประมาณค่าโฆษณาในอัตราค่อนข้างสูง
- 3) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.71 – **20.27** ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม
- 4) ค่าขนส่งสินค้า คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.97 – **12.06** ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม ซึ่งรวมทั้งส่วนของค่าใช้จ่ายรถขนส่งของบริษัทเอง ค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างรถขนส่งและผู้ให้บริการจากภายนอก และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับศูนย์กระจายสินค้าของคู่ค้าของบริษัท
- 5) ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายในปี 2553 มีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 52.52 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม เนื่องจากบริษัทบันทึกส่วนลดจ่ายเป็นส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 – งวด **9 เดือน**

ของปี 2556 ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายมีสัดส่วนร้อยละ 3.40 – 8.91 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวมเท่านั้น โดยเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการจัดรายการโปรโมชั่นของห้าง ค่าลงแคตตาล็อกหรือโบรชัวร์ของห้าง ค่าลงสื่อโฆษณาของห้าง เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2553 - 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 จำนวน 79.04 ล้านบาท 87.25 ล้านบาท 110.30 ล้านบาท และ 90.06 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.75 ร้อยละ 5.11 ร้อยละ 6.38 และร้อยละ 7.52 ของรายได้จากการขายในแต่ละงวดตามลำดับ โดยมีรายการที่สำคัญดังนี้

- 1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.27 – 46.66 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม โดยในปี 2554 มีอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.55 เมื่อเทียบกับปี 2553 และในปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 46.46 เมื่อเทียบกับปี 2554 ทั้งนี้ บริษัทมีการเพิ่มจำนวนบุคลากรในแต่ละปีอย่างต่อเนื่อง และปรับเพิ่มอัตราค่าตอบแทนของพนักงาน เพื่อพัฒนาและปรับปรุงคุณสมบัติของบริษัทให้พร้อมต่อการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- 2) ค่าใช้จ่ายสำนักงานและค่าประกันภัย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.34 – 28.80 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม
- 3) ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.75 – 18.07 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม ทั้งนี้ บริษัทมีการลงทุนในการปรับปรุงคลังสินค้า และพัฒนาซอฟต์แวร์บริหารจัดการของบริษัทในช่วงปี 2555 และเริ่มใช้งานในช่วงต้นปี 2556 นี้ ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายในงวด 9 เดือนของปี 2556 มีจำนวนและสัดส่วนสูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับปี 2555 ที่ผ่านมา
- 4) ในปี 2553 บริษัทมียอดขาดทุนจากสินค้าล้าสมัยจำนวน 5.32 ล้านบาท ในปี 2554 บริษัทมียอดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 5.39 ล้านบาท และในปี 2555 บริษัทมียอดขาดทุนจากการ Write-off ทรัพย์สินจำนวน 1.40 ล้านบาท

ความสามารถในการทำกำไร

บริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2553 - 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 จำนวน 715.89 ล้านบาท 602.66 ล้านบาท 571.46 ล้านบาท และ 457.40 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 42.99 ร้อยละ 35.30 ร้อยละ 33.05 และร้อยละ 38.20 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2553 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึงร้อยละ 42.99 เนื่องจากรายได้จากการขายในปีดังกล่าว ไม่ได้หักส่วนลดจ่าย ทำให้แสดงกำไรขั้นต้นในอัตราสูงกว่าปีอื่นๆ หากปรับปรุงยอดรายได้จากการขายให้เป็นยอดสุทธิหลังหักส่วนลดจ่ายเช่นเดียวกันกับปีอื่นๆ แล้ว อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2553 จะอยู่ประมาณร้อยละ 31 สำหรับในปี 2555 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงเล็กน้อย เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าที่เคลื่อนไหวหรือสินค้าที่มีตำหนิในราคาที่ต่ำกว่าราคาทุนซึ่งเกิดจากปัญหาน้ำท่วมในปี 2554 อย่างไรก็ตาม ในปีต่อๆ มา บริษัทมีการปรับปรุงในด้านการบริหารจัดการให้ดีขึ้นมาโดยตลอด ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นเป็นร้อยละ 38.20 ในงวด 9 เดือนของปี 2556 นี้

บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี ในปี 2553 - 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 จำนวน 127.98 ล้านบาท 100.65 ล้านบาท 67.47 ล้านบาท และ 82.37 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 7.69 ร้อยละ 5.89 ร้อยละ 3.90 และร้อยละ 6.88 ตามลำดับ ซึ่งการที่บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2554 – 2555 นั้น ส่วนหนึ่งเป็นผลต่อเนื่องมาจากการปรับตัวลดลงของกำไรขั้นต้น อีกส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการลงทุน การพัฒนาและปรับปรุงคุณสมบัติในด้านต่างๆ ของบริษัทให้พร้อมต่อการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายต่างๆ สูงขึ้นอย่างมาก เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยในแต่ละปี

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2553 - 2555 และงวด **9 เดือน**ของปี 2556 จำนวน 73.12 ล้านบาท 55.10 ล้านบาท 32.31 ล้านบาท และ **50.68** ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.32 ร้อยละ 3.23 ร้อยละ 1.84 และร้อยละ **4.23** เมื่อเทียบกับรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งการที่บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2554 - 2555 นั้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น อีกส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ จากยอดเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 353.31 ล้านบาท ณ วันสิ้นปี 2553 เพิ่มขึ้นเป็น **474.97** ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจาก 11.29 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 18.72 ล้านบาทในปี 2554 และเพิ่มเป็น 22.44 ล้านบาทในปี 2555 และในงวด **9 เดือน**ของปี 2556 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน **18.31** ล้านบาท

ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

จากกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2553 - 2555 และงวด **9 เดือน**ของปี 2556 ดังกล่าว บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on equity) ในอัตราร้อยละ 56.38 ร้อยละ 21.70 ร้อยละ 10.86 และร้อยละ **20.41** ในแต่ละงวดตามลำดับ โดยที่บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วในปี 2553 จาก 100 ล้านบาทเป็น 225 ล้านบาท ทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ยในปีดังกล่าวมีอัตราสูง อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 - 2555 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นได้ปรับตัวลดลงตามกำไรสุทธิของบริษัท และปรับตัวเพิ่มขึ้นในงวด **9 เดือน**ของปี 2556 นี้

ในระหว่างปี 2553 - 2555 ที่ผ่านมา บริษัทไม่เคยจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ในงวด **9 เดือน**ของปี 2556 คณะกรรมการของบริษัทได้มีมติอนุมัติการจ่ายปันผลระหว่างกาลจากกำไรสะสม ในอัตราร้อยละ 0.20 บาท เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 45 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีอัตราการจ่ายปันผลในอัตราร้อยละ 139.30 ของกำไรสุทธิในปี 2555

12.3.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม

ณ วันสิ้นงวดปี 2553 – 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 978.41 ล้านบาท 1,085.54 ล้านบาท 1,367.02 ล้านบาท และ 1,106.19 ล้านบาทตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวมในปี 2554 และ 2555 เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 10.95 และ 25.93 และปรับตัวลดลงร้อยละ 19.08 ในงวด 9 เดือนของปี 2556 ทั้งนี้ องค์ประกอบที่สำคัญของสินทรัพย์รวม มีดังนี้

สินทรัพย์รวม (หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม							
	31 ธ.ค. 2553 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2554 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2555		30 ก.ย. 2556 (งวด 9 เดือน)	
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	21,965	2.25%	15,318	1.41%	28,685	2.10%	20,923	1.89%
ลูกหนี้การค้า	588,142	60.11%	713,228	65.70%	739,141	54.07%	425,921	38.50%
ลูกหนี้อื่น	12,833	1.31%	10,070	0.93%	13,489	0.99%	34,813	3.15%
สินค้าคงเหลือ	302,912	30.96%	289,456	26.66%	339,003	24.80%	382,036	34.54%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,121	0.42%	12,479	1.15%	6,340	0.46%	5,763	0.52%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	929,974	95.05%	1,040,552	95.86%	1,126,657	82.42%	869,456	78.60%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	179	0.02%	179	0.02%	40,871	2.99%	27,200	2.46%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	40,755	4.17%	41,970	3.87%	195,123	14.27%	192,880	17.44%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	6,445	0.66%	2,203	0.20%	3,737	0.27%	10,748	0.97%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,062	0.11%	637	0.06%	7,907	0.05%	5,902	0.53%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	48,441	4.95%	44,990	4.14%	247,638	17.58%	236,730	21.40%
รวมสินทรัพย์	978,414	100.00%	1,085,542	100.00%	1,374,296	100.00%	1,106,186	100.00%

จากตารางข้างต้น จะเห็นได้ว่าสินทรัพย์หลักของบริษัทคือสินทรัพย์ดำเนินงาน ได้แก่ ลูกหนี้การค้า คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.50 – 65.70 ของสินทรัพย์รวม และสินค้าคงเหลือ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.80 – 35.01 ของสินทรัพย์รวม โดยการขยายตัวในปี 2554 และปี 2555 จะมาจากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก ซึ่งเกิดจากการเร่งส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าในกลุ่มกลุ่มธุรกิจไมโครเทคโนโลยี ในช่วงก่อนวันสิ้นปี เพื่อรองรับความต้องการซื้อของผู้บริโภคในช่วงเทศกาล ซึ่งส่งผลต่อเนื่องให้ยอดสินค้าคงเหลือมีจำนวนต่ำด้วย แต่ยอดลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีจำนวนและสัดส่วนที่น้อยกว่าอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากวันสิ้นงวดดังกล่าวไม่ใช่ช่วงเทศกาล ทำให้บริษัทไม่มีการเร่งส่งมอบสินค้า และส่งผลให้ยอดสินค้าคงเหลือมีจำนวนสูงกว่าไปด้วย ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่สำคัญมีรายการเดียวคือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.87 – 17.44 ของสินทรัพย์รวม โดยบริษัทมีการลงทุนในรายการดังกล่าวจำนวนมากในปี 2555 เพื่อพัฒนาและปรับปรุงความสามารถในการบริหารจัดการธุรกิจให้ดียิ่งขึ้น และเตรียมความพร้อมในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีเงินลงทุนระยะยาวอื่นจำนวน 27.20 ล้านบาท ซึ่งได้แก่ เงินฝากประจำสถาบันการเงินและเงินลงทุนในตราสารหนี้ จำนวน 24.20 ล้านบาท และ 3.00 ล้านบาท ตามลำดับ ที่บริษัทฝากไว้หรือลงทุนเพื่อค้ำประกันเงินกู้ยืมของบริษัท

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าของบริษัทในปี 2553 – 2555 และงวด **9 เดือน** ของปี 2556 มีจำนวน 588.14 ล้านบาท 713.23 ล้านบาท 739.14 ล้านบาท และ **425.92** ล้านบาทตามลำดับ โดยทั้งหมดเป็นลูกหนี้การค้าในประเทศ ซึ่งลูกค้าของบริษัทในกลุ่ม **กลุ่มธุรกิจโมเดิร์นเทรด** และกลุ่ม Dealer ได้รับเครดิตเทอมในช่วงระหว่าง 30 – 120 วันแล้วแต่ข้อตกลงเงื่อนไขการค้าของแต่ละราย โดยเฉลี่ยแล้วบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2553 – 2555 และงวด **9 เดือน** ของปี 2556 จำนวน 121.44 วัน 137.73 วัน 151.87 วัน และ **105.33** วัน ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อการรับคืนสินค้าจำนวน 5.06 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2554 – ปัจจุบัน บริษัทบันทึกบัญชีค่าเผื่อการรับคืนสินค้าโดยแสดงเป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการขาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 30 **กันยายน** 2556 บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 6.67 ล้านบาทและ **3.95** ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.89 และร้อยละ **0.91** ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ **โดยพิจารณาจากอายุของลูกหนี้ ควบคู่ไปพร้อมกับ** การวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้และการคาดการณ์เกี่ยวกับ **โอกาสในการได้รับชำระหนี้จากลูกค้านอนาคตก** ประกอบกัน **ทั้งนี้ในกรณีที่บริษัทพิจารณาเห็นควรตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จะใช้หลักเกณฑ์เบื้องต้นสำหรับการคำนวณค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ดังต่อไปนี้**

- หนี้เกินกำหนดชำระ **90** – 180 วัน ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 25
- หนี้เกินกำหนดชำระ 181 – 365 วัน ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 50
- หนี้เกินกำหนดชำระมากกว่า 365 วัน ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 100

โดยลูกหนี้การค้าของบริษัทจำแนกตามอายุ มีดังนี้

(หน่วย : พันบาท)	31 ธ.ค. 2553		31 ธ.ค. 2554		31 ธ.ค. 2555		30 ก.ย. 2556	
	(ปรับปรุงใหม่)		(ปรับปรุงใหม่)					
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	438,860	73.98%	543,455	76.20%	523,320	70.17%	247,868	57.66%
เกินกำหนดชำระ								
น้อยกว่า 3 เดือน	143,904	24.26%	165,369	23.19%	204,709	27.45%	177,139	41.21%
3 - 6 เดือน	1,490	0.25%	3,031	0.42%	6,098	0.82%	863	0.20%
6 - 12 เดือน	1,204	0.20%	1,337	0.19%	11,093	1.49%	2,597	0.60%
มากกว่า 12 เดือน	7,746	1.31%	36	0.01%	595	0.08%	1,402	0.33%
รวม	593,204	100.00%	713,228	100.00%	745,815	100.00%	429,869	100.00%
หัก ค่าเผื่อการรับคืนสินค้า	(5,062)	-0.85%	-	0.00%	-	0.00%	-	-
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	0.00%	-	0.00%	(6,674)	-0.89%	(3,948)	-0.92%
สุทธิ	588,142	99.15%	713,228	100.00%	739,141	99.11%	425,921	99.08%

ลูกหนี้การค้าของบริษัทในปี 2553 – 2555 และในงวด **9 เดือน** ของปี 2556 ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ปกติที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและเกินกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือน คิดเป็นสัดส่วนรวมกันร้อยละ 98.24 ร้อยละ 99.38 ร้อยละ 97.62 และร้อยละ **98.87** ของลูกหนี้การค้ารวม **ก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ** ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือนจำนวน 6.10 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือนจำนวน 11.09 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.82 และร้อยละ 1.49 ของลูกหนี้การค้ารวม **ก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ** ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือนจำนวน 0.86 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือนจำนวน 2.60 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนจำนวน 1.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.20 ร้อยละ 0.60 และร้อยละ 0.33 ของลูกหนี้การค้ารวมก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ โดยบริษัทได้ทำการตั้งสำรองลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือนขึ้นไปไว้เป็นมูลค่า 3.73 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้ากลุ่มธุรกิจไมเคิร์นเทรค คิดเป็นมูลค่า 3.46 ล้านบาท โดยลูกหนี้ส่วนหนึ่งได้รับชำระแล้ว และอีกส่วนหนึ่งอยู่ระหว่างการสอบสวนข้อมูลของลูกค้านี้เนื่องจากเอกสารใบวางบิลสูญหายในระหว่างที่เกิดปัญหาน้ำท่วมในปี 2554 ซึ่งบริษัทคาดว่าจะได้รับชำระภายในปี 2556 โดย ณ 25 ธันวาคม 2556 ลูกหนี้กลุ่มดังกล่าวมียอดคงค้างเท่ากับ 2.93 ล้านบาท และบริษัทได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้ารายดังกล่าวแล้วทั้งจำนวน

ลูกหนี้อื่นในปี 2553 – 2555 และในงวด 9 เดือนของปี 2556 มีจำนวน 12.83 ล้านบาท 10.07 ล้านบาท 13.49 ล้านบาท และ 34.81 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นรายการค่าใช้จ่ายล่วงหน้า และภาษีลูกหัก ณ ที่จ่าย รวมกันประมาณร้อยละ 75 – 90 ของลูกหนี้อื่นทั้งหมด

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัท ประกอบด้วยรายการที่สำคัญ ดังนี้

(หน่วย : พันบาท)	31 ธ.ค. 2553		31 ธ.ค. 2554		31 ธ.ค. 2555		30 ก.ย. 2556	
	(ปรับปรุงใหม่)		(ปรับปรุงใหม่)					
สินค้าสำเร็จรูป	307,343	98.72%	255,777	81.73%	303,642	84.91%	362,369	91.64%
สินค้าระหว่างทาง	4,000	1.28%	57,183	18.27%	53,966	15.09%	33,073	8.36%
รวม	311,343	100.00%	312,960	100.00%	357,608	100.00%	395,442	100.00%
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(8,431)	-2.71%	(23,504)	-7.51%	(18,605)	-5.20%	(13,405)	-3.39%
สุทธิ	302,912	97.29%	289,456	92.49%	339,003	94.80%	382,036	96.61%

สินค้าคงเหลือของบริษัทในปี 2553 – 2555 และในงวด 9 เดือนของปี 2556 มียอดคงเหลือสุทธิ ณ วันสิ้นงวดจำนวน 302.91 ล้านบาท 289.46 ล้านบาท 339.00 ล้านบาท และ 382.04 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 3.99 เท่า 3.54 เท่า 3.45 เท่า และ 2.37 เท่าตามลำดับ และคิดเป็นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 90.22 วัน 101.72 วัน 104.25 วัน และ 152.19 วัน ตามลำดับ โดยบริษัทมียอดสินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นงวด 9 เดือนของปี 2556 ค่อนข้างสูงเมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันสิ้นปี เนื่องจากช่วงสิ้นปีเป็นช่วงเทศกาลขายสินค้า ซึ่งบริษัทจะเร่งผลิตต้นยอดขายและส่งมอบสินค้าให้กับลูกค้าในกลุ่มธุรกิจไมเคิร์นเทรคและกลุ่ม Dealer จำนวนมาก ส่งผลให้ยอดสินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นปีมียอดต่ำกว่าสินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นงวด 9 เดือน ประกอบกับ ในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 3 ปี 2556 บริษัทมีการนำเข้าอะไหล่ เช่น หัวอ่านเครื่องดีวีดี เมนบอร์ดเครื่องดีวีดี เป็นมูลค่ารวมประมาณ 46 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทเล็งเห็นโอกาสในการดำเนินธุรกิจ ในการขายอะไหล่ดังกล่าวให้แก่ศูนย์ซ่อมบริการ เนื่องจากอะไหล่ของบริษัทเป็นอะไหล่คุณภาพดีและสามารถนำไปใช้กับสินค้าของผู้ผลิตรายอื่นได้ด้วย ทำให้บริษัทมีการสั่งซื้ออะไหล่เพิ่มขึ้นจากในอดีตปี 2554 และ 2555 ที่บริษัททำการซื้ออะไหล่เพื่อใช้งานภายในองค์กรเท่านั้น ทั้งนี้ ณ สิ้นงวด 9 เดือนปี 2556 บริษัทยอดอะไหล่คงเหลือ 43.54 ล้านบาท และมีการเบิกใช้และขายอะไหล่ในระหว่างงวดไปแล้วประมาณ 0.34 ล้านบาท ทั้งนี้อะไหล่ที่นำเข้าดังกล่าวเป็นชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มาตรฐานที่มีอายุการจัดเก็บนานกว่า 2 ปีขึ้นไป

ส่วนใหญ่ของสินค้าคงเหลือของบริษัทเป็นสินค้าสำเร็จรูปในสัดส่วนร้อยละ 82 – 99 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมด ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 1 – 18 เป็นสินค้าระหว่างทาง ซึ่งบริษัทพิจารณาถึงเงื่อนไขการค้าระหว่างประเทศ (Inco terms) และ

ทำการปรับปรุงสินค้าระหว่างทาง ณ วันสิ้นงวดบัญชี ทั้งนี้ในส่วนของสินค้าสำเร็จรูปนั้นได้รวมถึงสินค้าตัวอย่างสำหรับวางโชว์ในห้างต่างๆ ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีสินค้าตัวอย่างกระจายอยู่ที่ห้างโมเดิร์นเทรด ซึ่งบันทึกเป็นสินค้าคงคลังของบริษัท เป็นมูลค่า 1.20 ล้านบาท ปัจจุบัน บริษัทได้มีการตั้งสำรองด้วยค่าของสินค้าคงคลังดังกล่าว เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่กำหนดให้พนักงานขายของบริษัทที่ดูแลสินค้าอยู่ในแต่ละจุดจำหน่าย ทำการเปลี่ยนตัวโชว์อย่างสม่ำเสมอทุกเดือน เพื่อให้สินค้ายังคงอยู่ในสภาพดีและพร้อมจำหน่าย ทำให้ในกรณีที่สินค้าดังกล่าวมิได้เข้าเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้น บริษัทจึงมิได้ทำการตั้งสำรองค่าเผื่อลดลงของสินค้าคงคลังในส่วนของสินค้าตัวโชว์

ปัจจุบันบริษัทบันทึกสินค้าคงคลังด้วยวิธี FIFO และมีการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงสำหรับสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวน้อย (Slow Moving) และโดยคำนวณจากสถิติข้อมูลการซื้อขายสินค้าแต่ละชนิดย้อนหลัง 3 ปี ประกอบกับการคำนวณเปรียบเทียบราคากับราคาที่เราคาดว่าจะขายได้ (NRV) โดยมีหลักเกณฑ์เบื้องต้นสำหรับการคำนวณค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง มีดังนี้

- สินค้าที่ไม่มีการซื้อย้อนหลัง 3 ปี และไม่มีการขายในระหว่างปี จะทำการตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 75 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ
- สินค้าที่มีการซื้อขายในช่วงเวลาหนึ่งปีในจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนสินค้าคงเหลือ จะตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 50 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ
- สินค้าที่มีการซื้อขายในช่วงเวลาหนึ่งปีมากกว่าร้อยละ 10 แต่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของจำนวนสินค้าคงเหลือ ให้ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 25 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ

โดยค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงในปี 2553 – 2555 และในงวด 9 เดือนของปี 2556 มีจำนวน 8.43 ล้านบาท 23.50 ล้านบาท 18.61 ล้านบาท และ 13.41 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.71 ร้อยละ 7.51 ร้อยละ 5.20 และร้อยละ 3.39 ของยอดสินค้าคงเหลือรวมในแต่ละงวด ตามลำดับ โดยบริษัทได้มีการปรับปรุงในด้านบริหารจัดการสินค้าคงเหลือที่ดีขึ้นมาโดยตลอด ประกอบกับการพิจารณานำสินค้าที่ล้าสมัย หรือเป็นสินค้าเกรดบี นำมาจำหน่ายลดราคาหน้าโรงงานในงาน Clearance Sale ในระหว่างปี 2554 – 2555 หลายครั้ง รวมถึงในงวด 9 เดือน 2556 ได้มีการจัดงาน Clearance Sale ทั้งหมด 5 ครั้ง โดยไม่มีการจำหน่ายครั้งใดมีผลขาดทุนหรือมีการขายต่ำกว่าราคาทางบัญชีภายหลังการตั้งสำรอง ส่งผลให้การคำนวณค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงมีจำนวนน้อยลงตามลำดับ

ทั้งนี้เพื่อให้มูลค่าสินค้าคงคลังที่แสดงในงบการเงินสะท้อนมูลค่าที่แท้จริง นอกจากการคำนึงถึงการเคลื่อนไหวช้า และการเปรียบเทียบราคากับราคาที่เราคาดว่าจะขายได้ (NRV) แล้ว บริษัทจะมีการคำนึงถึงอายุของสินค้าคงคลังซึ่งรวมถึงสินค้าสำเร็จรูปและอะไหล่ด้วย โดยสำหรับงบการเงินปี 2556 บริษัทจะมีการเพิ่มเติมนโยบายบัญชีตั้งสำรองในเรื่องอายุสินค้าคงคลัง ซึ่งผู้บริหารพิจารณาอัตราการตั้งสำรองจากมูลค่าที่เราคาดว่าจะจำหน่ายได้อาศัยจากประสบการณ์การดำเนินงานธุรกิจดังนี้

- สินค้าที่มีอายุเกินกว่า 2 ปี ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 10 ของมูลค่าสินค้า
- สินค้าที่มีอายุเกินกว่า 3 ปี ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 30 ของมูลค่าสินค้า
- สินค้าที่มีอายุเกินกว่า 5 ปี ตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 60 ของมูลค่าสินค้า

เนื่องจากบริษัทมีการปรับเปลี่ยนระบบบริหารจัดการสินค้าคงคลังและมีการถ่ายโอนข้อมูลจากระบบบัญชีเดิม ทำให้อุดสินค้าคงคลังที่ซื้อเข้ามาในปี 2555 มีการบันทึกเป็นสินค้ายกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 ทั้งจำนวน โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีสินค้าที่บันทึกยกมา ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 มีมูลค่าคงเหลือเท่ากับ 69 ล้านบาทโดยส่วนใหญ่เป็นสินค้าในกลุ่ม AV ซึ่ง ณ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทจะดำเนินการตรวจสอบอายุที่แท้จริงของสินทรัพย์รายการดังกล่าว เพื่อตั้ง

สำรวจตามนโยบายที่กำหนด โดยสินค้าดังกล่าวหากเป็นสินค้าที่กรณีที่เกิดขึ้นกว่า 2 ปีจะต้องทำการตั้งสำรวจเป็นมูลค่า 6.9 ล้านบาท อย่างไรก็ตามสินค้ารายการดังกล่าวมีการตั้งสำรวจในส่วนของสินค้าไม่เคลื่อนไหวแล้วเป็นมูลค่า 9.03 ล้านบาท

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ในปี 2553 – 2555 และในงวด 9 เดือนของปี 2556 บริษัทมีรายละเอียดของรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ดังนี้

(หน่วย : พันบาท)	31 ธ.ค. 2553 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2554 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2555		30 ก.ย. 2556	
	มูลค่าสุทธิทางบัญชี							
ที่ดิน	17,325	42.51%	17,325	41.28%	154,291	79.07%	154,356	80.03%
อาคารและส่วนปรับปรุง	16,915	41.50%	15,872	37.82%	21,209	10.87%	20,220	10.48%
เครื่องใช้สำนักงาน	2,889	7.09%	5,045	12.02%	4,465	2.29%	4,801	2.49%
เครื่องมือเครื่องใช้	371	0.91%	700	1.67%	10,822	5.55%	9,868	5.12%
ยานพาหนะ	3,255	7.99%	2,868	6.83%	4,036	2.07%	2,911	1.51%
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างและติดตั้ง	-	0.00%	160	0.38%	300	0.15%	724	0.38%
รวม	40,755	100.00%	41,970	100.00%	195,123	100.00%	192,880	100.00%

ในช่วงปี 2553 – 2554 บริษัทไม่มีการลงทุนที่สำคัญในสินทรัพย์ถาวร โดยมีมูลค่าสุทธิทางบัญชีจำนวน 40.76 ล้านบาท ณ วันสิ้นปี 2553 จำนวน 41.97 ล้านบาท ณ วันสิ้นปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 195.12 ล้านบาท ณ วันสิ้นปี 2555 และจำนวน 192.88 ล้านบาท ณ วันสิ้นงวด 9 เดือนของปี 2556

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 30 กันยายน 2556 สินทรัพย์ถาวรส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นที่ดิน ซึ่งบริษัทซื้อในระหว่างปี 2555 เพื่อใช้เป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่แห่งใหม่ในอนาคต โดยมีสัดส่วนร้อยละ 79.07 และร้อยละ 80.03 ของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ รายการที่สำคัญอื่นๆ ได้แก่ อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร ซึ่งบริษัทได้ลงทุนพัฒนาในส่วนของคลังสินค้าในระหว่างปี 2555 ทำให้มีมูลค่าสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 15.87 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 21.21 ล้านบาท และ 20.22 ล้านบาท ณ วันสิ้นงวดปี 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 ตามลำดับ และรายการเครื่องมือเครื่องใช้ในคลังสินค้า ซึ่งบริษัทได้ลงทุนอุปกรณ์การจัดเก็บสินค้า และรถโฟล์คลิฟท์เพื่อใช้ในการบริหารจัดการสินค้าในคลัง ทำให้มีมูลค่าสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 0.70 ล้านบาทในปี 2554 เป็น 10.82 ล้านบาทและ 9.87 ล้านบาท ณ วันสิ้นงวดปี 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 ตามลำดับ

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ในปี 2553 – 2555 และในงวด 9 เดือนของปี 2556 บริษัทมีรายละเอียดของรายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ดังนี้

(หน่วย : พันบาท)	31 ธ.ค. 2553 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2554 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2555		30 ก.ย. 2556	
	ค่าลิขสิทธิ์เพลง	-	0.00%	-	0.00%	302	8.08%	7,257
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	6,445	100.00%	2,203	100.00%	1,043	27.91%	3,492	32.49%
โปรแกรมคอมพิวเตอร์ระหว่างติดตั้ง	-	0.00%	-	0.00%	2,392	64.01%	-	0.00%
รวม	6,445	100.00%	2,203	100.00%	3,737	100.00%	10,749	100.00%

ในช่วงปี 2553 – 2554 บริษัทไม่มีการลงทุนที่สำคัญในสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน โดยมีมูลค่าสุทธิทางบัญชีจำนวน 6.45 ล้านบาท ณ วันสิ้นปี 2553 จำนวน 2.20 ล้านบาท ณ วันสิ้นปี 2554 และเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 3.74 ล้านบาท ณ วันสิ้นปี 2555 และจำนวน 10.75 ล้านบาท ณ วันสิ้นงวด 9 เดือนของปี 2556

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 สิทธิทรัพย์สินที่ไม่มีตัวตนส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นลิขสิทธิ์เพลง ซึ่งบริษัทซื้อจากเจ้าของลิขสิทธิ์และค่ายเพลงต่างๆ ในระหว่างปี 2555 และในช่วงต้นปี 2556 เพื่อให้ได้สิทธิที่ถูกต้องตามกฎหมายในการบรรจุเพลงไปพร้อมกับเครื่องคาราโอเกะซึ่งเป็นสินค้าของบริษัท โดยในการทำสัญญาจะระบุเงื่อนไขการใช้ลิขสิทธิ์ใน 2 ลักษณะ คือ กำหนดจำนวนสิทธิ์ที่ได้รับในเวลาที่กำหนดหรือตามกำหนดระยะเวลาของสัญญา อย่างไรก็ตาม ในการตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์เพลงนั้น บริษัทเลือกวิธีการตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์ตามระยะเวลาของสัญญา เนื่องจากบริษัทประเมินว่าจำนวนสิทธิ์ที่บริษัทได้รับจากเจ้าของลิขสิทธิ์นั้นมีมากเพียงพอต่อจำนวนยอดขายเครื่องเล่นคาราโอเกะที่บริษัทคาดการณ์ไว้และคาดว่าจะครบกำหนดเวลาในสัญญา ก่อนที่บริษัทจะใช้สิทธิ์ดังกล่าวจนครบจำนวน ซึ่งบริษัท ได้มีการตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์ 9 เดือนของปี 2556 เป็นมูลค่า 8.56 ล้านบาทสำหรับลิขสิทธิ์เพลงที่ใช้กับเครื่องคาราโอเกะ และ 0.87 ล้านบาทสำหรับลิขสิทธิ์เพลงในการโฆษณาซึ่งปัจจุบันบริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายดังกล่าวอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร อย่างไรก็ตาม สำหรับงบการเงินปี 2556 นั้น บริษัทจะทำการจัดกลุ่มค่าใช้จ่ายดังกล่าวจากโดยย้ายค่าลิขสิทธิ์มูลค่า 8.56 ล้านบาทเข้าสู่ต้นทุนขาย และ 0.87 ล้านบาทเข้าสู่ค่าใช้จ่ายในการขายแทนส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปรับตัวลดลงเล็กน้อยแต่กำไรสุทธิยังคงเท่าเดิม ทั้งนี้ หากทำการปรับปรุงในงวด 9 เดือนของปี 2556 จะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงจากร้อยละ 38.20 เป็นร้อยละ 37.50

ส่วนที่เหลือของสิทธิที่ไม่มีตัวตนคือโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งบริษัทพัฒนาขึ้นในระหว่างปี 2555 และสามารถเริ่มต้นใช้งานระบบซอฟต์แวร์ใหม่พร้อมกันทุกฝ่ายในบริษัท ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2556 เป็นต้นมา

หนี้สินรวม

ณ วันสิ้นงวดปี 2553 – 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 175.09 ล้านบาท 804.12 ล้านบาท 1,053.30 ล้านบาท และ 902.08 ล้านบาทตามลำดับ โดยหนี้สินรวมในปี 2554 และ 2555 เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 6.92 และ 30.99 และปรับตัวลดลงร้อยละ 14.36 ในงวด 9 เดือนของปี 2556 และบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 3.32 เท่า 2.86 เท่า 3.36 เท่า และ 2.91 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่ค่อนข้างสูง โดยที่หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นหนี้สินหมุนเวียน คือเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น

ทั้งนี้ องค์ประกอบที่สำคัญของหนี้สินรวม มีดังนี้

หนี้สินรวม (หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม							
	31 ธ.ค. 2553 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2554 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2555		30 ก.ย. 2556 (งวด 9 เดือน)	
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	353,315	36.11%	365,666	33.69%	474,282	34.69%	474,966	42.94%
เจ้าหนี้การค้า	195,549	19.99%	193,385	17.81%	230,778	16.88%	48,529	4.39%
เจ้าหนี้อื่น	130,253	13.31%	190,245	17.53%	199,095	14.56%	102,032	9.22%
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่าย จากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	3,280	0.34%	14,442	1.33%	11,026	0.81%	-	0.00%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	3,576	0.37%	3,576	0.33%	5,362	0.39%	21,436	1.94%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	651	0.07%	511	0.05%	1,023	0.07%	848	0.08%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	30,940	3.16%	7,036	0.65%	1,901	0.14%	8,047	0.73%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12,350	1.26%	10,110	0.93%	21,925	1.60%	9,824	0.89%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	729,914	74.60%	784,971	72.31%	945,392	69.16%	665,682	60.18%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	20,530	2.10%	16,954	1.56%	105,592	7.72%	86,836	7.85%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1,095	0.11%	1,342	0.12%	1,135	0.08%	552	0.05%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	551	0.06%	852	0.08%	1,176	0.09%	1,440	0.13%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	22,176	2.27%	19,148	1.76%	107,903	7.89%	88,828	8.03%
รวมหนี้สิน	752,090	76.87%	804,119	74.08%	1,053,295	77.05%	754,510	68.21%

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ในปี 2553 – 2555 และในงวด 9 เดือนของปี 2556 บริษัทมียอดเจ้าหนี้การค้า ณ วันสิ้นงวดจำนวน 195.55 ล้านบาท 193.39 ล้านบาท 230.78 ล้านบาท และ 48.53 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า 3.93 เท่า 5.68 เท่า 5.46 เท่า และ 14.83 เท่า ตามลำดับ และคิดเป็นระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 91.56 วัน 63.37 วัน 65.94 วัน และ 24.27 วันตามลำดับ ทั้งนี้ ยอดเจ้าหนี้การค้า ณ วันสิ้นปี 2553 – 2555 มีจำนวนสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการสั่งซื้อสินค้าจำนวนมากในช่วงปลายปี เพื่อนำมาจำหน่ายในช่วงเทศกาล และยอดเจ้าหนี้การค้า ณ วันสิ้นงวด 9 เดือนของปี 2556 มีจำนวนลดลงเหลือเพียง 48.53 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมียอดสั่งซื้อสินค้าในช่วงกลางปี้น้อยกว่าช่วงสิ้นปี ดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตในต่างประเทศทั้งหมด ทำในเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ยอดเจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่ อยู่ในรูปของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.31 ร้อยละ 94.41 ร้อยละ 80.68 และร้อยละ 94.73 ของยอดเจ้าหนี้การค้ารวมในปี 2553 – 2555 และในงวด 9 เดือนของปี 2556 ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ 1.46 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นเงินบาทเท่ากับ 45.97 ล้านบาท

ในปี 2553 – 2555 และในงวด 9 เดือนของปี 2556 บริษัทมียอดเจ้าหนี้อื่น ณ วันสิ้นงวดจำนวน 130.25 ล้านบาท 190.25 ล้านบาท 199.10 ล้านบาท และ 102.03 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 60 – 85 เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานค้างจ่าย เช่น ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายตามสัญญาจ้าง ค่านายหน้าพนักงานขายค้างจ่าย เป็นต้น

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

(หน่วย : พันบาท)	31 ธ.ค. 2553 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2554 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2555		30 ก.ย. 2556	
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	1,046	0.27%	2,869	0.71%	-	0.00%	-	0.00%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	352,269	92.11%	292,063	72.56%	185,731	31.04%	223,336	38.20%
หนี้สินทรัสต์รีซีที	-	0.00%	70,734	17.57%	288,551	48.22%	251,630	43.04%
รวมเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	353,315	92.38%	365,666	90.85%	474,282	79.26%	474,966	81.24%
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	3,280	0.86%	14,442	3.59%	11,026	1.84%	-	0.00%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,576	0.94%	3,576	0.89%	5,362	0.90%	21,436	3.67%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	651	0.17%	511	0.13%	1,023	0.17%	848	0.14%
รวมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหมุนเวียน	360,822	94.35%	384,195	95.45%	491,693	82.17%	497,249	85.05%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาว	20,530	5.37%	16,954	4.21%	105,592	17.65%	86,836	14.85%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1,095	0.29%	1,342	0.33%	1,135	0.19%	552	0.09%
รวมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยไม่หมุนเวียน	21,625	5.65%	18,296	4.55%	106,727	17.83%	87,388	14.95%
รวม	382,447	100.00%	402,491	100.00%	598,420	100.00%	584,637	100.00%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	226,324		281,423		313,728		351,676	
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.69		1.43		1.91		1.66	

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทในปี 2553 – 2555 และในงวด 9 เดือนของปี 2556 มีจำนวน 382.45 ล้านบาท 402.49 ล้านบาท 598.42 ล้านบาท และ 584.64 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1.69 เท่า 1.43 เท่า 1.91 เท่า และ 1.66 เท่า ตามลำดับ ซึ่งในปี 2553 – 2554 เป็นอัตราที่อยู่ในเกณฑ์ปกติสำหรับธุรกิจการค้าทั่วไป แต่ในปี 2555 และในงวด 9 เดือนของปี 2556 มีอัตราที่ค่อนข้างสูง เนื่องจากบริษัทมีการใช้แหล่งเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ ขณะเดียวกัน บริษัทก็มีการกู้ยืมเงินระยะยาวเพิ่มขึ้นในปี 2555 เพื่อใช้รองรับการลงทุนซื้อที่ดินแห่งใหม่ของบริษัทด้วย ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สิน ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก รายการที่สำคัญของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย มีดังนี้

เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ในปี 2553 – 2555 และในงวด 9 เดือนของปี 2556 บริษัทมียอดเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวดเท่ากับ 353.32 ล้านบาท 365.67 ล้านบาท 474.28 ล้านบาท และ 474.97 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 92.38 ร้อยละ 90.85 ร้อยละ 79.26 และร้อยละ 81.24 ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม โดยแบ่งออกได้เป็น 3 รายการ ดังนี้

- 1) เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร มียอดคงค้าง ณ วันสิ้นงวดปี 2553 และ 2554 จำนวน 1.05 และ 2.87 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ณ วันสิ้นงวดปี 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 บริษัทไม่มียอดคงค้างในบัญชีนี้แต่อย่างใด
- 2) เงินกู้ยืมระยะสั้น มียอดคงค้าง ณ วันสิ้นงวดปี 2553 – 2556 และงวด 9 เดือนของปี 2556 จำนวน 352.27 ล้านบาท 292.06 ล้านบาท 185.73 ล้านบาท และ 223.34 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมในรูปแบบของ Factoring ซึ่งมีลูกหนี้การค้าเป็นหลักประกัน
- 3) หนี้สินทรัสต์รีซีที มียอดคงค้าง ณ วันสิ้นงวดปี 2553 – 2556 และงวด 9 เดือนของปี 2556 จำนวน 0.00 ล้านบาท 0.07 ล้านบาท 288.55 ล้านบาท และ 251.63 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทเริ่มใช้วงเงินทรัสต์รีซีทีในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนในปี 2554 เพื่อจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ ในจำนวนดังกล่าวเป็นยอดหนี้สินเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐจำนวน 0.00 ล้านบาท 0.07 ล้านบาท 264.29 ล้านบาท และ 232.38 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีหนี้สินทรัสต์รีซีทีที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐจำนวน 4.81 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นเงินบาทเท่ากับ 151.58 ล้านบาท โดยบริษัทมีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนดังนี้

บริษัทใช้สินเชื่อประเภท Trust Receipt :T/R ประเภทที่มีเงื่อนไขในการแปลงจากสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาทได้ตลอดเวลา โดยมีหลักเกณฑ์ในการแปลงสกุลเงินจากเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาท จะพิจารณาจากความแตกต่างของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างวันที่รับสินค้าเข้าคลัง (Shipment date) กับอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันปัจจุบัน (Current date) เฉพาะกรณีที่เงินบาทอ่อนค่าลง โดยมีข้อกำหนดดังนี้

- หากค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเกินกว่าร้อยละ 5 จะทำการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าสินค้านำเข้า
- หากค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเกินกว่าร้อยละ 10 จะทำการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มมูลค่าสินค้านำเข้า

ทั้งนี้ การป้องกันความเสี่ยงจะพิจารณาจากร้อยละของสินค้านำเข้าที่ป้องกันความเสี่ยงแล้วกับ Portfolio ของหนี้สินที่เกิดจากการนำเข้าสู่สินค้าทั้งหมด

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ในปี 2553 – 2555 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันสิ้นงวดเท่ากับ 3.28 ล้านบาท 14.44 ล้านบาท 11.03 ล้านบาท ตามลำดับ โดยจำนวนดังกล่าวใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งได้ทำการจ่ายชำระคืนเงินกู้แล้วทั้งหมดภายในงวด 9 เดือนปี 2556

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ในปี 2553 – 2555 และในงวด **9 เดือน**ของปี 2556 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวดเท่ากับ 24.11 ล้านบาท 20.53 ล้านบาท 110.95 ล้านบาท และ **108.27** ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะยาวในปี 2553 จำนวน 25.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ เงินกู้ยืมดังกล่าวมีกำหนดชำระคืนภายใน 7 ปีครบกำหนดชำระในปี 2560 และบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะยาวในปี 2555 จำนวน 94.00 ล้านบาท เพื่อรองรับการซื้อที่ดินของบริษัท เงินกู้ยืมดังกล่าวมีกำหนดชำระคืนภายใน 8 ปีครบกำหนดชำระในปี 2563

หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

ในปี 2553 – 2555 และในงวด **9 เดือน**ของปี 2556 บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินสุทธิ ณ วันสิ้นงวดเท่ากับ 1.75 ล้านบาท 1.85 ล้านบาท 2.16 ล้านบาท และ **1.40** ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทใช้แหล่งเงินทุนดังกล่าวเพื่อรองรับการซื้อรถยนต์เพื่อใช้ในการขนส่งสินค้าของบริษัท

หนี้สินหมุนเวียนอื่น

ในปี 2553 – 2555 และในงวด **9 เดือน**ของปี 2556 บริษัทมียอดหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันสิ้นงวดจำนวน 12.35 ล้านบาท 10.11 ล้านบาท 21.93 ล้านบาท และ **9.82** ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 32 – 87 เป็นการตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายทางบัญชี เช่น ประมาณการรับคืนสินค้า ประมาณการรับประกันคุณภาพสินค้า เป็นต้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2553 – 2555 และในงวด **9 เดือน**ของปี 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันสิ้นงวดเท่ากับ 226.32 ล้านบาท 281.42 ล้านบาท **321.00** ล้านบาท และ **351.68** ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน **250.00** ล้านบาท และมีส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันจำนวน 27.32 ล้านบาทตั้งแต่ปี 2553 จนถึงปัจจุบัน บริษัทมีกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีกำไรสุทธิในช่วงปี 2553 – 2555 โดยในงวด **9 เดือน**ของปี 2556 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 45.00 ล้านบาท มีการปรับปรุงกำไรสะสมเพิ่มขึ้นเนื่องจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีจำนวน 7.27 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิจำนวน **50.68** ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม**เพิ่มขึ้น 37.95** ล้านบาท

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2556 เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2556 ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับทุนของบริษัท ดังนี้

- 1) อนุมัติการลดทุนจดทะเบียนที่ยังไม่ได้ออกจำหน่าย จำนวนเงิน 75 ล้านบาท ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทลดลงเป็น 225 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 225 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท
- 2) อนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้น (Par Value) จากเดิมหุ้นละ 1 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทเป็น 225 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 450 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท
- 3) อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวนเงิน 75 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 150 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 300 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 600 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท

- 4) อนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 50 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (RO) และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 100 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชน (IPO) ภายหลังจากที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ต่อมาเมื่อวันที่ 26 สิงหาคม 2556 บริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนที่ชำระแล้วต่อกระทรวงพาณิชย์ โดยมีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 250 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 500 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท

สภาพคล่อง

งบกระแสเงินสดของบริษัทในปี 2553 – 2555 และในงวด 9 เดือนของปี 2556 โดยสรุปมีดังนี้

(หน่วย : พันบาท)	ปี 2553	ปี 2554 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2555	ปี 2556 (งวด 9 เดือน)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน – ก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	147,050	93,469	79,361	103,011
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ	(110,614)	(107)	41,610	41,864
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ	26,233	(5,067)	(200,986)	5,272
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ	102,476	(1,474)	172,741	(54,898)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	18,096	(6,647)	13,366	(7,762)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	21,965	15,318	28,684	20,923

แหล่งที่มาของกระแสเงินสดของบริษัทส่วนใหญ่มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน โดยในปี 2553 – 2555 และในงวด 9 เดือนของปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 147.05 ล้านบาท 93.47 ล้านบาท 79.36 ล้านบาท และ 103.01 ล้านบาทตามลำดับ อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิของบริษัทส่วนใหญ่เป็นยอดใช้ไป

โดยในปี 2553 บริษัทมียอดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานสุทธิสูงถึง 110.61 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมียอดจ่ายซื้อสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 146.84 ล้านบาท ยอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 62.95 ล้านบาท และยอดเจ้าหนี้การค้าลดลง 90.55 ล้านบาท ส่งผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิมียอดเป็นลบ

ในปี 2554 บริษัทมียอดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานสุทธิจำนวน 0.10 ล้านบาท เนื่องบริษัทมียอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 125.09 ล้านบาท และยอดเจ้าหนี้การค้าลดลง 3.89 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดได้มาจากยอดสินค้าคงเหลือลดลง 28.53 ล้านบาท และยอดเจ้าหนี้อื่นลดลง 59.99 ล้านบาท ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมียอดเป็นบวก แต่บริษัทมีการจ่ายชำระภาษีเงินได้ในปีดังกล่าวสูงถึง 50.73 ล้านบาท ส่งผลให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิมียอดเป็นลบ

ในปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิจำนวน 41.61 ล้านบาท เนื่องบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 79.36 ล้านบาท รวมกับยอดเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 37.37 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปในยอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 32.59 ล้านบาท และยอดจ่ายซื้อสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 44.65 ล้านบาท ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิมียอดเป็นบวก

ในงวด 9 เดือนของปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิจำนวน 41.87 ล้านบาท เนื่องบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 103.01 ล้านบาท และมียอดลูกหนี้การค้าลดลง 315.95 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปในยอดเจ้าหนี้การค้าลดลง 180.98 ล้าน

บาท **รวมกับยอดเจ้าหนี้อื่นลดลง 101.82** ล้านบาท และยอดจ่ายซื้อสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น **37.83** ล้านบาท ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิมียอดเป็น**บวก**

ในปี 2553 – 2555 และในงวด **9 เดือน**ของปี 2556 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ดังนี้

(หน่วย : พันบาท)	ปี 2553	ปี 2554 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2555	ปี 2556 (งวด 9 เดือน)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.27	1.33	1.19	1.31
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.85	0.94	0.83	0.72
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.14)	(0.00)	0.05	0.08
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	121.44	137.73	151.87	105.33
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	90.22	101.72	104.25	152.19
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	91.56	63.37	65.94	24.27
Cash Cycle (วัน)	120.10	176.08	190.18	233.26

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ระหว่าง 1.19 – 1.33 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วดำกว่า 1 เท่าโดยตลอด ช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ประกอบกับอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดที่มีไม่มากนัก แสดงว่าบริษัทดำเนินกิจการโดยมีสภาพคล่องค่อนข้างต่ำ โดยมีวงจรมีเงินสดอยู่ระหว่าง 120 – **234** วัน ซึ่งมีอัตราเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทต้องพึ่งพิงแหล่งเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เป็นแหล่งเงินทุนหลักที่ใช้หมุนเวียนในธุรกิจ อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทจะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ เพื่อทดแทนหรือชดเชยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนทางการเงินในด้านดอกเบี้ยจ่ายลงไปได้มาก อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มเครดิตให้กับบริษัท ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทสามารถต่อรองต้นทุนทางการเงินในอัตราที่ลดลงกว่าเดิมได้ในอนาคต

รายจ่ายลงทุน

ในปี 2553 บริษัทมีรายจ่ายลงทุนในการซื้อหุ้นของบริษัทย่อยเพื่อปรับโครงสร้างกิจการ เป็นเงินจำนวน 14.00 ล้านบาท รายจ่ายลงทุนในการซื้ออุปกรณ์จำนวน 3.98 ล้านบาท และรายจ่ายลงทุนในการซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์จำนวน 3.73 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการเรียกคืนเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 38.00 ล้านบาท และเรียกคืนเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลอื่นจำนวน 9.22 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ 26.23 ล้านบาท

ในปี 2554 บริษัทมีรายจ่ายลงทุนที่สำคัญเพียงรายการเดียว คือการซื้ออุปกรณ์จำนวน 5.00 ล้านบาท

ในปี 2555 บริษัทมีรายจ่ายลงทุนที่สำคัญคือ เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 40.69 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินฝากสถาบันการเงินจำนวน 37.87 ล้านบาท ซึ่งใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันการใช้ไฟฟ้า และค้ำประกันการขายลดลูกหนี้ให้กับสถาบันการเงิน และเงินลงทุนในตราสารหนี้จำนวน 3.00 ล้านบาท ซึ่งใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันการชำระหนี้และภาระผูกพัน นอกจากนั้นแล้ว บริษัทยังมีรายจ่ายลงทุนซื้อที่ดินเพื่อใช้เป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่แห่งใหม่ในอนาคตจำนวน 136.97 ล้านบาท และลงทุนในอาคารและอุปกรณ์ของคลังสินค้าของบริษัทจำนวน 21.31 ล้านบาท และลงทุนในการพัฒนาโปรแกรมคอมพิวเตอร์ใหม่เพื่อใช้บริหารจัดการธุรกิจทั้งระบบ (ERP) จำนวน 2.91 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ 200.99 ล้านบาท

ในงวด **9 เดือน**ของปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการลดลงของเงินฝากสถาบันการเงินจำนวน **13.67** ล้านบาท **มีเงินสดรับจากการขายอุปกรณ์ 0.65 ล้านบาท** รายจ่ายลงทุนในการปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์เพิ่มเติมอีก **4.92**

ล้านบาท และลงทุนในการพัฒนาโปรแกรมคอมพิวเตอร์ต่อเนื่องจากปีที่แล้วอีก **4.92** ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ **5.27** ล้านบาท

แหล่งที่มาของเงินทุน

ในปี 2553 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินสดสุทธิ 102.48 ล้านบาท โดยได้มาจากการเพิ่มทุนจำนวน 175.00 ล้านบาท ได้มาจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 25.00 ล้านบาท และได้มาจากการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 30.86 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 87.51 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลอื่นจำนวน 8.87 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 12.90 ล้านบาท และจ่ายชำระต้นทุนทางการเงินจำนวน 18.05 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสดสุทธิเป็นบวก

ในปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสดสุทธิ 1.47 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดได้มาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 10.62 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 14.44 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 3.28 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 3.58 ล้านบาท และจ่ายชำระต้นทุนทางการเงินจำนวน 18.72 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสดสุทธิเป็นลบเล็กน้อย

ในปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินสดสุทธิ 172.74 ล้านบาท โดยได้มาจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 94.00 ล้านบาท เพื่อใช้ในการซื้อที่ดินใหม่ของบริษัท ได้มาจากการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 109.53 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 11.03 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 14.44 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 3.58 ล้านบาท และจ่ายชำระต้นทุนทางการเงินจำนวน 21.68 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสดสุทธิเป็นบวก

ในงวด **9 เดือน** ของปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสดสุทธิ **54.90** ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดได้มาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น **ลดลง 1.50** ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น **4.32** ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน **25 ล้านบาท** ในขณะที่บริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน **15.35** ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน **2.68** ล้านบาท **จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 0.76 ล้านบาท** จ่ายชำระต้นทุนทางการเงินจำนวน **18.94** ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 45.00 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสดสุทธิเป็นลบ

12.4 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนประจำปีให้แก่ผู้สอบบัญชีจำนวน 2.15 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าธรรมเนียมการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2555 จำนวน 750,000 บาท ค่าธรรมเนียมการตรวจทานงบการเงินรายไตรมาส จำนวน 630,000 บาท และค่าธรรมเนียมการตรวจสอบงบการเงินของบริษัทย่อยจำนวน 770,000 บาท

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนประจำปีให้แก่ผู้สอบบัญชีจำนวน 2.38 ล้านบาท แบ่งเป็น ค่าธรรมเนียมการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2556 จำนวน 1.40 ล้านบาท ค่าธรรมเนียมการตรวจทางงบการเงินรายไตรมาส จำนวน 690,000 บาท และค่าธรรมเนียมการตรวจสอบงบการเงินของบริษัทย่อยจำนวน 290,000 บาท

12.5 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้อย่างครบถ้วนจำนวนหุ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอีก 100 ล้านหุ้น เมื่อรวมกับหุ้นเพิ่มทุนที่จำหน่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในเดือนสิงหาคม 2556 จำนวน 50 ล้านหุ้น ส่งผลให้จำนวนทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้นจากเดิม 450 ล้านหุ้น รวมเป็น 600 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.00 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทลดลงในอนาคต เนื่องจากจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น ซึ่งผลกระทบดังกล่าวหากพิจารณาจากข้อมูลอดีตในปี 2555 จะเห็นได้ว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นของปี 2555 จะลดลงจาก 0.07 บาทต่อหุ้น เหลือ 0.05 บาทต่อหุ้น (คำนวณแบบ Fully Diluted ที่ราคาพาร์หุ้นละ 0.50 บาท)

อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่าในระยะยาวบริษัทจะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในครั้งนี้อย่างเต็มที่ โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นจะนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ และช่วยลดต้นทุนทางการเงินได้ บริษัทจะได้รับผลประโยชน์อื่นๆจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อาทิ ความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุน และภาพพจน์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้ในอนาคตบริษัทจะมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้

13. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

- ไม่มี -