

## 16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 16.1 ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

เมื่อพิจารณาจากภาพรวมของบริษัทฯ พบว่า ตลอดระยะเวลาของการดำเนินงานในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา คือ ตั้งแต่ปี 2554 – 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการบริการทางการแพทย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง มีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Average Growth Rate) สำหรับช่วง 3 ปี ดังกล่าว ประมาณร้อยละ 15.81 โดยรายได้จากการบริการทางการแพทย์ระหว่างปี 2554 - ปี 2555 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 21.18 และระหว่างปี 2555 ถึงปี 2556 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 10.67 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าว เกิดจากอัตราการใช้บริการด้านทันตกรรมที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2556 บริษัทฯ มีอัตราการใช้บริการด้านทันตกรรมเท่ากับร้อยละ 62.52 เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และปี 2555 ซึ่งมีอัตราการใช้บริการด้านทันตกรรมเท่ากับร้อยละ 55.42 และ ร้อยละ 53.28 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงอัตราการใช้บริการด้านทันตกรรมในปี 2555 พบว่า ลดลงจากปี 2554 แต่ยังคงมีรายได้จากการบริการทางการแพทย์ที่สูงกว่า เนื่องจากในช่วงปลายปี 2554 บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมในบางสาขา ทำให้ผู้รับบริการบางรายชะลอการรักษาทางด้านทันตกรรม และมาทำรักษาในปี 2555 ทำให้รายได้จากการบริการทางการแพทย์ในปี 2555 สูงขึ้น ขณะที่ในช่วงปลายปี 2555 บริษัทฯ มีการขยายสาขาเปิดให้บริการเพิ่มเติมจำนวน 3 สาขา ทำให้จำนวนการให้บริการจริงในปี 2555 เติบโตน้อยกว่าเมื่อเทียบกับความสามารถในการให้บริการสูงสุดในปีนั้นๆ ส่งผลให้อัตราการใช้บริการด้านทันตกรรมในปี 2555 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2554 นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการขยายสาขาการให้บริการของศูนย์ทันตกรรม เพื่อให้สามารถเข้าถึงกลุ่มผู้รับบริการได้มากขึ้น โดยมุ่งเน้นการให้บริการโดยบุคลากรทันตแพทย์เฉพาะทาง ความพร้อมของเครื่องมือและอุปกรณ์ ระบบการจัดการที่เป็นมาตรฐานเดียวกันทุกสาขา การสร้างภาพลักษณ์ที่ดีในด้านของการบริการ ทั้งด้านคุณภาพ และสภาพแวดล้อมในการให้บริการ การสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ ให้แก่ผู้รับบริการ ส่งผลให้มีจำนวนผู้รับบริการเพิ่มมากขึ้น

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ ยังคงมีรายได้จากการบริการทางการแพทย์ที่เติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีอัตราการเติบโตในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับร้อยละ 0.62 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าจะเติบโตในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราการเติบโตเฉลี่ยในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมาก็ตาม ทั้งนี้ เนื่องจากสถานการณ์ทางการเมือง ทำให้การดำเนินงานของบางสาขาได้รับผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าว โดยเฉพาะอย่างยิ่งสาขาแจ้งวัฒนะ ประกอบกับบริษัทฯ ได้มีการปิดทำการสาขาโลตัสวรจักรเมื่อช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ ทำให้รายได้จากการบริการทางการแพทย์ของ 6 เดือนแรกปี 2557 เติบโตเพียงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีสาขาให้บริการด้านทันตกรรมจำนวน 20 สาขา โดยเป็นศูนย์ทันตกรรมจำนวน 19 สาขา คือ สาขาลาดพร้าว 89 สาขารามคำแหง 135 สาขารามอินทรา 37 (กม.4) สาขาแจ้งวัฒนะ สาขาศรีนครินทร์ สาขาอ่อนนุช สาขาราชพฤกษ์ สาขารังสิต สาขาสายไหม สาขาเพชรเกษม สาขาพระราม 2 สาขางามวงศ์วาน สาขาพระราม 5 สาขาบางบัวทอง สาขานวมินทร์ สาขาสะพานใหม่ สาขาเสรีไทย สาขาพร้อมพงษ์ สาขารามอินทรา กม. 10 และคลินิกทันตกรรมจำนวน 1 สาขา คือ สาขาบีคี่ ลำลูกกา ซึ่งทำเลที่ตั้งของสาขาที่ให้บริการนั้นครอบคลุมพื้นที่ชุมชนกรุงเทพมหานคร และจังหวัดใกล้เคียง เช่น จังหวัดนนทบุรี จังหวัดสมุทรปราการ จังหวัดปทุมธานี เป็นต้น

## ผลการดำเนินงาน

### รายได้

ตารางแสดงรายได้แยกตามประเภท ปี 2554 – ปี 2556 และไตรมาส 2 ปี 2556 และปี 2557

|                                     | ปี 2554 |         | ปี 2555 |         | ปี 2556 |         | 6 เดือนแรก<br>ปี 2556 |         | 6 เดือนแรก<br>ปี 2557 |         |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------------|---------|-----------------------|---------|
|                                     | ลบ.     | ร้อยละ  | ลบ.     | ร้อยละ  | ลบ.     | ร้อยละ  | ลบ.                   | ร้อยละ  | ลบ.                   | ร้อยละ  |
| จำนวนสาขาที่เปิดให้บริการ<br>(สาขา) | 15 สาขา |         | 18 สาขา |         | 20 สาขา |         | 19 สาขา               |         | 19 สาขา               |         |
| รายได้จากการบริการทางการแพทย์       |         |         |         |         |         |         |                       |         |                       |         |
| รายได้ค่ารักษาทางการแพทย์           | 248.43  | 95.77%  | 301.68  | 95.61%  | 330.02  | 94.16%  | 162.55                | 94.47%  | 164.11                | 94.74%  |
| ค่าบริการทางการแพทย์                | 5.15    | 1.99%   | 5.67    | 1.80%   | 10.19   | 2.91%   | 5.03                  | 2.92%   | 5.07                  | 2.93%   |
| รายได้ค่ายาและเวชภัณฑ์              | 0.93    | 0.36%   | 0.93    | 0.30%   | 0.93    | 0.27%   | 0.48                  | 0.28%   | 0.42                  | 0.24%   |
| รายได้ค่าวัสดุอื่น                  | 0.46    | 0.18%   | 0.19    | 0.06%   | 0.41    | 0.12%   | 0.17                  | 0.10%   | 0.21                  | 0.12%   |
| รายได้จากการขายสินค้า               | 1.67    | 0.65%   | 2.18    | 0.69%   | 2.18    | 0.62%   | 1.15                  | 0.67%   | 1.49                  | 0.86%   |
| รายได้ค่าสมาชิก                     | 1.28    | 0.49%   | 1.32    | 0.42%   | 1.56    | 0.44%   | 0.77                  | 0.45%   | 0.43                  | 0.25%   |
| รายได้ค่า X-Ray                     | 6.44    | 2.48%   | 7.79    | 2.47%   | 8.28    | 2.36%   | 4.32                  | 2.51%   | 3.95                  | 2.28%   |
| ส่วนลดจ่าย                          | (5.16)  | (1.99%) | (5.66)  | (1.79%) | (5.96)  | (1.70%) | -2.93                 | -1.71%  | -3.08                 | -1.78%  |
| รวม                                 | 259.19  | 99.92%  | 314.10  | 99.54%  | 347.61  | 99.18%  | 171.54                | 99.70%  | 172.60                | 99.64%  |
| รายได้อื่น ๆ <sup>1</sup>           | 0.20    | 0.08%   | 1.44    | 0.46%   | 2.86    | 0.82%   | 0.52                  | 0.30%   | 0.62                  | 0.36%   |
| รวมรายได้                           | 259.39  | 100.00% | 315.54  | 100.00% | 350.47  | 100.00% | 172.06                | 100.00% | 173.21                | 100.00% |

หมายเหตุ : <sup>1</sup> รายได้อื่น ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ รายได้อื่น ๆ กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน และรายได้ค่าฝึกอบรม เป็นต้น

บริษัท มีรายได้รวมในปี 2556 จำนวน 350.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และปี 2555 จำนวน 91.08 ล้านบาท และ 34.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.11 และร้อยละ 11.07 ตามลำดับ รายได้รวมในปี 2556 เป็นรายได้ค่ารักษาทางการแพทย์ จำนวน 330.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 94.16 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และปี 2555 ที่มีรายได้ค่ารักษาทางการแพทย์เท่ากับ 248.43 ล้านบาท และ 301.68 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่ารักษาทางการแพทย์ดังกล่าว มาจากอัตราการให้บริการด้านทันตกรรมที่เพิ่มขึ้น การปรับเพิ่มอัตราค่าบริการบางรายการ และการขยายสาขาศูนย์ทันตกรรมการให้บริการเพิ่มมากขึ้น ในปี 2556 บริษัท มีศูนย์ทันตกรรมเพื่อรองรับการให้บริการทั้งสิ้น จำนวน 20 สาขา เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และปี 2555 ที่มีจำนวนศูนย์ทันตกรรมจำนวน 15 สาขา และ 18 สาขา ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัท สามารถให้บริการได้ครอบคลุมพื้นที่มากขึ้น และเข้าถึงกลุ่มผู้รับบริการมากขึ้น โดยในปี 2556 บริษัท มีจำนวนครั้งที่ให้บริการทั้งสิ้น 212,691 ครั้ง เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และปี 2555 ที่มีจำนวนครั้งการรักษา เท่ากับ 158,000 ครั้ง และ 170,902 ครั้ง ตามลำดับ

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัท มีรายได้รวมจำนวน 173.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.67 โดยมีรายได้หลักจากค่ารักษาทางการแพทย์ เท่ากับ 164.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 94.74 ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.96 โดยจะเห็นได้ว่าอัตราการเติบโตของรายได้จากการรักษาทางการแพทย์ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 มีอัตราการ

เดบิตที่ค่อนข้างน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าบริษัทฯ จะมีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นจาก 2 สาขาที่ทำการเปิดใหม่ ในช่วงปลายปี 2556 คือสาขาพร้อมพงษ์ และสาขาเสรีไทย อย่างไรก็ตาม เนื่องด้วยสถานการณ์ทางการเมือง ทำให้การดำเนินงานของบางสาขาได้รับผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าว ประกอบกับบริษัทฯ ได้มีการปิดทำการสาขาโลตัสวรพหลเมื่อช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ ทำให้รายได้จากการรักษาทางการแพทย์เดบิตไม่มากนัก

จากการที่บริษัทฯ มีจำนวนผู้รับบริการทางด้านทันตกรรมมากขึ้น ทำให้รายได้ส่วนอื่นๆ ที่อ้างอิงกับการรักษาทางการแพทย์ดังกล่าวเพิ่มขึ้นด้วย เช่น รายได้ค่าบริการทางการแพทย์ รายได้ค่า X-ray รายได้ค่าสมาชิก เป็นต้น ในปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้ค่าบริการทางการแพทย์ 10.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และปี 2555 จำนวน 5.04 ล้านบาท และ 4.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 97.83 และร้อยละ 79.53 ตามลำดับ ซึ่งรายได้ค่าบริการทางการแพทย์ดังกล่าวที่เพิ่มขึ้นมาจากการให้บริการที่เพิ่มมากขึ้น รวมถึงเมื่อต้นปี 2556 บริษัทฯ ได้มีการปรับราคาค่าบริการทางการแพทย์จากเดิม 50 บาท ต่อราย เป็น 90 บาทต่อราย ในปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้ค่า X-ray จำนวน 8.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากปี 2554 และปี 2555 จำนวน 1.85 ล้านบาท และ 0.50 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 28.67 และร้อยละ 6.37 ตามลำดับ และในปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้ค่าสมาชิก 1.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และปี 2555 จำนวน 0.28 ล้านบาท และ 0.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.84 และร้อยละ 18.17 ตามลำดับ

นอกจากนี้ ในปี 2556 บริษัทฯ ยังมีรายได้อื่น อีกจำนวน 2.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.82 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และปี 2555 จำนวน 2.66 ล้านบาท และ 1.42 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นๆ ดังกล่าวประกอบด้วย กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน รายได้อื่นๆ และรายได้ค่าฝึกอบรม

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้ค่าบริการทางการแพทย์เท่ากับ 5.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.90 รายได้ค่า X-ray ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับ 3.95 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.57 เนื่องจากการให้บริการทางด้านทันตกรรมในบางประเภทการรักษาไม่จำเป็นต้องมีการ X-ray และรายได้ค่าสมาชิกในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับ 0.43 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 44.51 นอกจากนี้ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ ยังมีรายได้อื่น จำนวน 0.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.36 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.40

### ต้นทุนบริการ

#### ตารางแสดงต้นทุนบริการหลัก ปี 2554 – ปี 2556 และไตรมาส 2 ปี 2556 และปี 2557

|                                      | ปี 2554 |        | ปี 2555 |        | ปี 2556 |        | 6 เดือนแรก<br>ปี 2556 |        | 6 เดือนแรก<br>ปี 2557 |        |
|--------------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|                                      | ลบ.     | ร้อยละ | ลบ.     | ร้อยละ | ลบ.     | ร้อยละ | ลบ.                   | ร้อยละ | ลบ.                   | ร้อยละ |
| ค่าตอบแทนทันตแพทย์                   | 122.12  | 49.16% | 151.86  | 50.34% | 167.23  | 50.67% | 82.32                 | 50.64% | 83.55                 | 50.91% |
| ค่าเช่าสำนักงานและสาขา               | 21.99   | 8.85%  | 24.89   | 8.25%  | 29.77   | 9.02%  | 14.49                 | 8.91%  | 17.10                 | 10.42% |
| เงินเดือนพนักงานสาขา                 | 24.57   | 9.89%  | 29.41   | 9.75%  | 33.96   | 10.29% | 16.13                 | 9.93%  | 16.65                 | 10.14% |
| ค่าเสื่อมราคา                        | 10.67   | 4.29%  | 4.99    | 1.65%  | 7.89    | 2.39%  | 3.61                  | 2.22%  | 5.03                  | 3.06%  |
| ต้นทุนเวชภัณฑ์และวัสดุ<br>สิ้นเปลือง | 15.16   | 6.10%  | 28.63   | 9.49%  | 26.28   | 7.96%  | 12.95                 | 7.97%  | 11.49                 | 7.00%  |

|                        | ปี 2554       |               | ปี 2555       |               | ปี 2556       |               | 6 เดือนแรก<br>ปี 2556 |               | 6 เดือนแรก<br>ปี 2557 |               |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                        | ลบ.           | ร้อยละ        | ลบ.           | ร้อยละ        | ลบ.           | ร้อยละ        | ลบ.                   | ร้อยละ        | ลบ.                   | ร้อยละ        |
| ต้นทุนบริการอื่นๆ      | 24.14         | 9.72%         | 24.85         | 8.24%         | 29.79         | 9.03%         | 14.45                 | 8.89%         | 15.59                 | 9.50%         |
| <b>รวมต้นทุนบริการ</b> | <b>218.65</b> | <b>88.01%</b> | <b>264.63</b> | <b>87.72%</b> | <b>294.92</b> | <b>89.37%</b> | <b>143.96</b>         | <b>88.56%</b> | <b>149.41</b>         | <b>91.05%</b> |

หมายเหตุ : ร้อยละที่คำนวณได้ คิดจากต้นทุนบริการเปรียบเทียบกับรายได้ค่ารักษาทางการแพทย์

ในปี 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนบริการเท่ากับ 294.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และปี 2555 จำนวน 76.28 ล้านบาท และ 30.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.89 และร้อยละ 11.45 ตามลำดับ ซึ่งต้นทุนบริการที่เพิ่มขึ้นจะเป็นไปตามการให้บริการรักษาทางการแพทย์ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งมีสัดส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้จากการบริการทางการแพทย์รวมในปี 2554 - ปี 2556 เท่ากับร้อยละ 84.36 ร้อยละ 84.25 และร้อยละ 84.84 ตามลำดับ

ต้นทุนบริการหลักจะเป็นค่าตอบแทนทันตแพทย์ ในปี 2554 - ปี 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนค่าตอบแทนทันตแพทย์ จำนวน 122.12 ล้านบาท 151.86 ล้านบาท และ 167.23 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 49.16 ร้อยละ 50.34 และร้อยละ 50.67 เมื่อเทียบกับรายได้ค่ารักษาทางการแพทย์ การที่ค่าตอบแทนทันตแพทย์ดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากการขยายสาขาเพิ่มมากขึ้น ทำให้มีจำนวนทันตแพทย์เพิ่มมากขึ้น เพื่อให้เพียงพอต่อการให้บริการ ทั้งนี้ ในการให้บริการรักษาของทันตแพทย์ ต้องมีการใช้ยา เวชภัณฑ์และวัสดุสิ้นเปลือง ควบคู่กับการรักษา ซึ่งในปี 2554 - ปี 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนเวชภัณฑ์ และวัสดุสิ้นเปลือง จำนวน 15.16 ล้านบาท 28.63 ล้านบาท และ 26.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.10 ร้อยละ 9.49 และร้อยละ 7.96 เมื่อเทียบกับรายได้ค่ารักษาทางการแพทย์ ตามลำดับ การที่ต้นทุนเวชภัณฑ์ และวัสดุสิ้นเปลืองเพิ่มขึ้นก็เป็นไปตามการให้บริการที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ในปี 2556 จะเห็นได้ว่า บริษัทฯ มีต้นทุนเวชภัณฑ์และวัสดุสิ้นเปลืองลดต่ำกว่าปี 2555 เนื่องจากในช่วงครึ่งหลังของปี 2556 บริษัทฯ มีการปรับปรุงระบบการควบคุมการใช้สินค้าคงเหลือในแต่ละสาขา เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการดำเนินงานมากขึ้น

จากนโยบายการเติบโตของบริษัทฯ ภายใต้รูปแบบการขยายสาขาให้บริการนั้น ทำให้ในปี 2554 - ปี 2556 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนขยายสาขาการให้บริการศูนย์ทันตกรรมอย่างต่อเนื่อง ซึ่งพื้นที่ให้บริการส่วนใหญ่เป็นการทำสัญญาเช่าระยะยาวกับบุคคลภายนอก ส่งผลให้มีค่าเช่าเพิ่มสูงขึ้น โดยในปี 2554 - ปี 2556 บริษัทฯ มีค่าเช่าสำนักงานและสาขา รวมถึงอุปกรณ์ จำพวกเครื่องสัญญานต์เคลื่อนย้าย เครื่องมืออุปกรณ์การแพทย์ รวมทั้งสิ้นจำนวน 21.99 ล้านบาท 24.89 ล้านบาท และ 29.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.85 ร้อยละ 8.25 และร้อยละ 9.02 เมื่อเทียบกับรายได้ค่ารักษาทางการแพทย์ ตามลำดับ ในการลงทุนขยายสาขาการให้บริการ นอกจากจะมีค่าใช้จ่ายการเช่าพื้นที่และการเช่าอุปกรณ์ทางการแพทย์บางประเภทในแต่ละสาขาแล้ว ยังต้องลงทุนปรับปรุงและตกแต่งสถานที่ รวมถึงการลงทุนด้านอุปกรณ์และเครื่องมือทางการแพทย์ เพื่อให้เกิดสภาพแวดล้อมที่ดีในการให้บริการ และสามารถส่งมอบบริการที่มีคุณภาพ มีมาตรฐานให้แก่ผู้รับบริการ ทำให้บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น ในปี 2555 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนในทรัพย์สินซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ เพิ่มเติม เพื่อใช้สำหรับขยายสาขาการให้บริการ ซึ่งที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2555 เมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2555 ได้มีมติอนุมัติการซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างจาก บมจ.ธนาครกรุงศรีอยุธยา เพื่อใช้เป็นที่ตั้งของศูนย์ทันตกรรมแอลดีซี สาขาเสวิไทย จากผลการลงทุนเพื่อขยายสาขาทำให้ในปี 2554 - ปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายค่าเสื่อมราคา จำนวน 10.67 ล้านบาท 4.99 ล้านบาท และ 7.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.29 ร้อยละ 1.65 และร้อยละ 2.39 เมื่อเทียบกับรายได้ค่ารักษาทางการแพทย์ ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายค่าเสื่อมราคาในปี 2555 ลดลงจากปี 2554 เนื่องจากในปี 2555 บริษัทฯ ได้มีการกำหนดนโยบายการทบทวนมูลค่าคงเหลือและอายุการใช้งานทรัพย์สินบางประเภทของเครื่องมือ

ประกอบวิชาชีพให้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้รับบริการ ตามการขยายสาขาการให้บริการนั้น ส่งผลให้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายด้านพนักงานสาขาเพิ่มขึ้น เช่น เงินเดือน โบนัส ค่าล่วงเวลา เป็นต้น ในปี 2554 – ปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายพนักงาน จำนวน 24.57 ล้านบาท 29.41 ล้านบาท และ 33.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.89 ร้อยละ 9.75 และร้อยละ 10.29 เมื่อเทียบกับรายได้ค่ารักษาทางการแพทย์ ตามลำดับ

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนบริการเท่ากับ 149.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 5.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.79 สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากการเพิ่มขึ้นของ ค่าตอบแทนทันตแพทย์ เงินเดือนพนักงานสาขา ค่าเช่าสำนักงานและสาขา โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีค่าตอบแทนทันตแพทย์จำนวน 83.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.48 ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่ารักษาทางการแพทย์ ค่าใช้จ่ายเงินเดือน ค่าโบนัสและค่าล่วงเวลาของพนักงานในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับ 16.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 0.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.19 เนื่องจากการปรับโครงสร้างเงินเดือนใหม่ และการเพิ่มจำนวนของพนักงานเพื่อให้เพียงพอต่อการให้บริการตามการขยายสาขาการให้บริการที่มากขึ้น และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีค่าเช่าสำนักงานและสาขา 17.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 2.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.02 เนื่องจากการเช่าพื้นที่สำหรับขยายสาขาการให้บริการเพิ่มขึ้น

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

##### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 8.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 2.13 ล้านบาท แต่ลดลงจากปี 2555 จำนวน 1.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.75 และร้อยละ 17.97 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายที่สำคัญ คือค่าธรรมเนียมบัตรเครดิต และค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์ ในปี 2556 บริษัทฯ มีค่าธรรมเนียมจ่ายจากบัตรเครดิต จำนวน 5.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และปี 2555 จำนวน 2.51 ล้านบาท และ 1.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.46 และร้อยละ 25.74 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าว เกิดจากการที่ผู้รับบริการจ่ายชำระค่ารักษาทางการแพทย์ผ่านบัตรเครดิตมากขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านการประชาสัมพันธ์ในปี 2556 มีจำนวน 2.49 ล้านบาท ลดลงจากปี 2554 และ ปี 2555 จำนวน 2.45 ล้านบาท และ 2.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.61 และร้อยละ 50.86ตามลำดับ เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้มีการใช้งบประมาณค่าใช้จ่ายค่อนข้างสูงในการโฆษณาประชาสัมพันธ์ตราสินค้า เพื่อให้เป็นที่รู้จักในวงกว้าง ซึ่งก็ได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี ทำให้ในปี 2556 บริษัทฯ มีการปรับลดค่าใช้จ่ายดังกล่าว และกลับมาให้ความสำคัญในเรื่องของการขยายสาขาเพิ่มเติม เพื่อให้เข้าถึงกลุ่มผู้รับบริการมากขึ้น โดยเมื่อเปรียบเทียบค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม ในช่วงปี 2554 – ปี 2556 พบว่า บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้ เท่ากับ ร้อยละ 3.47 ร้อยละ 3.33 และร้อยละ 2.46 ตามลำดับ ซึ่งลดลงอย่างต่อเนื่อง

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 3.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเพียงเล็กน้อยจำนวน 0.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.44 ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายโดยหลักคือ ค่าธรรมเนียมบัตรเครดิต และค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีค่าธรรมเนียมจ่ายจากบัตรเครดิต จำนวน 2.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.46 ซึ่งเป็นไปตามการชำระค่าบริการรักษาทางการแพทย์ผ่านบัตรเครดิตมากขึ้น บริษัทฯ มีค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 เท่ากับ 0.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 41.86 อย่างไรก็ตาม การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขาย โดยหลักเกิดจากการลดลงของค่าใช้จ่ายเดินทาง ในช่วง

6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเดินทางจำนวน 0.12 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 177.33 โดยเมื่อเปรียบเทียบค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 พบว่า บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 2.14 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 2.08

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 29.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และปี 2555 จำนวน 3.65 ล้านบาท และ 4.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.39 และร้อยละ 16.13 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายหลักในการบริหารจะเป็น ค่าใช้จ่ายด้านพนักงานของสำนักงาน ได้แก่ เงินเดือน โบนัส ค่าล่วงเวลา เป็นต้น ซึ่งในปี 2556 มีค่าใช้จ่ายพนักงานของสำนักงานดังกล่าว จำนวน 13.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และปี 2555 จำนวน 1.68 ล้านบาท และ 1.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.33 และร้อยละ 9.30 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าว เกิดจากปรับโครงสร้างเงินเดือนใหม่และพนักงานที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังเกิดจากการปันส่วนของค่าเสื่อมราคามาเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าเช่าสำนักงาน สวัสดิการทันตกรรม วัสดุสิ้นเปลืองสำนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น ค่าน้ำ ค่าโทรศัพท์ เป็นต้น เมื่อเปรียบเทียบค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม ในช่วงปี 2554 – ปี 2556 พบว่า บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้ เท่ากับ ร้อยละ 10.45 ร้อยละ 7.91 และร้อยละ 8.27 ตามลำดับ

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 14.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 0.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.83 ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยหลัก คือ ค่าใช้จ่ายพนักงานสำนักงาน 7.29 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.55 และมีค่าเสื่อมราคาในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 จำนวน 0.54 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 48.83 ขณะที่ค่าเช่าสำนักงานเพิ่มขึ้น โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 มีค่าเช่าสำนักงานจำนวน 0.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 0.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 195.83 และค่าบริการด้านบัญชีเพิ่มขึ้น 0.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 โดยเมื่อเปรียบเทียบค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 พบว่า บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 8.37 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 7.89

### ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 1.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และปี 2555 ที่มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 0.11 ล้านบาท และ 0.20 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เพื่อใช้ในการลงทุนขยายธุรกิจ เมื่อเปรียบเทียบต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมในช่วงปี 2554 - 2556 แล้ว พบว่า บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินต่อรายได้เท่ากับร้อยละ 0.04 ร้อยละ 0.06 และร้อยละ 0.29 ตามลำดับ

ปี 2556 บริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงิน จำนวน 3.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และปี 2555 ซึ่งมีเงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงินเท่ากับ 0.006 ล้านบาท และ 0.08 ล้านบาท ตามลำดับ และในปี 2556 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 12.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และปี 2555 ที่มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 0.00 ล้านบาท และ 8.44 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 1.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.78 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการใช้วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินมากขึ้น เพื่อใช้ในการขยายธุรกิจ



โดย ณ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงิน จำนวน 2.64 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 13.96 ล้านบาท

#### อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ

ในปี 2556 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 52.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และปี 2555 ที่มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 40.55 ล้านบาท และ 49.47 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2554 – 2556 เท่ากับร้อยละ 15.64 ร้อยละ 15.75 และร้อยละ 15.16 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2554 และปี 2555 เนื่องจากสาขาใหม่ที่มีการเปิดให้บริการนั้นยังไม่สามารถสร้างรายได้ได้เต็มประสิทธิภาพ รวมถึงการปรับโครงสร้างเงินเดือนใหม่ของพนักงานสาขาเพิ่มสูงขึ้น

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 23.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 13.43 ลดจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 27.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 16.08 เนื่องจากมีการขยายสาขาเพิ่มเติมในช่วงปลายปี 2556 จำนวน 2 สาขา คือ สาขาพร้อมพงษ์ และสาขา เสรีไทย ทำให้มีต้นทุนบริการที่เพิ่มขึ้น ทั้งด้านค่าตอบแทนทันตแพทย์เวร เงินเดือนพนักงานสาขา และค่าเช่าสำนักงานและสาขา ขณะที่รายได้จากการให้บริการของสาขาดังกล่าวยังมีไม่มากนัก นอกจากนี้ยังมีค่าเช่าสาขารวมอินทรา กม. 10 และสาขาศาลายาที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ไม่มีรายได้การให้บริการเกิดขึ้น

เมื่อพิจารณากำไรสุทธิ พบว่า ในปี 2556 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 13.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 และปี 2555 ที่มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 4.38 ล้านบาท และ 11.25 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิในปี 2554 – 2556 เท่ากับร้อยละ 1.69 ร้อยละ 3.57 และร้อยละ 3.77 ตามลำดับ การที่อัตรากำไรสุทธิในปี 2556 เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2554 และปี 2555 เนื่องจากบริษัทฯ มีการขยายสาขาการให้บริการศูนย์ทันตกรรม ให้เข้าถึงกลุ่มผู้รับบริการได้มากขึ้น ทำให้มีการให้บริการเพิ่มขึ้น ส่งผลให้มีการรายได้จากการรักษาทางการแพทย์เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงรายได้อื่นๆ ที่อ้างอิงกับรายได้จากการรักษาทางการแพทย์ตามที่กล่าวข้างต้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น จึงส่งผลให้มีอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้น

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 3.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 2.16 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 8.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 5.07 โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนบริการ จากการขยายสาขาการให้บริการเพิ่มเติม รวมถึงปรับปรุง ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมเงินกู้ยืมตามวิธีการคำนวณดอกเบี้ยที่แท้จริงในไตรมาส 1 ของปี 2557 จำนวน 0.38 ล้านบาท

## 16.2 ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 144.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 84.68 ล้านบาท และ 112.59 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละของการเพิ่มขึ้น เท่ากับ ร้อยละ 70.84 และร้อยละ 28.48 ตามลำดับ สินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นที่สำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาว ซึ่งเกิดจากบริษัทฯ มีการลงทุนขยายสาขาให้บริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 152.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 7.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละของการเพิ่มขึ้นเท่ากับ 5.48 สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นดังกล่าว มาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาวจากการขยายสาขาเพิ่มขึ้นอีก 2 สาขา คือ สาขารามอินทรา ก.ม. 10 ซึ่งเปิดให้บริการเมื่อเดือนกรกฎาคม 2557 และสาขาศาลายา ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการปรับปรุงตกแต่งสถานที่ เพื่อเปิดให้บริการภายในเดือนตุลาคม 2557

### สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนรวม 18.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.95 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ซึ่งมีสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเท่ากับ 22.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.18 ของสินทรัพย์รวม สาเหตุที่ลดลงมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 3.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.90 และการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 0.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.77 และการลดลงของสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาวที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี จำนวน 0.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.89 โดยบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จำนวน 1.28 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 36.45 จากการสำรองวัสดุสิ้นเปลืองและยา เวชภัณฑ์ต่างๆ ตามจำนวนสาขาเพิ่มมากขึ้น เพื่อให้เพียงพอต่อการให้บริการ

อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบสินทรัพย์หมุนเวียนรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งมีสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเท่ากับ 17.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.25 ของสินทรัพย์รวม สาเหตุที่เพิ่มขึ้นมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ จำนวน 1.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 51.22 ซึ่งเกิดจากการสำรองวัสดุสิ้นเปลือง และยาเวชภัณฑ์ต่างๆ เพื่อให้เพียงพอต่อการให้บริการ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 0.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.44 โดยมีการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 0.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.56 ซึ่งเกิดจากการลดลงของลูกหนี้พนักงาน และค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า นอกจากนี้ ยังมีการลดลงของสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาวที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี จำนวน 0.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.17

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนรวม 11.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.46 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 7.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.26 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 3.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45.80 เนื่องจากมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากการลงทุนขยายสาขาเพิ่มเติม และการจัดปรับปรุงการแสดงรายการสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาวใหม่ โดยแสดงสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาว เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนทั้งจำนวน ทำให้สินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาวที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี ลดลงจำนวน 4.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100



### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม จำนวน 125.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 87.05 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 ซึ่งมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม เท่ากับ 62.51 ล้านบาท และ 95.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 73.82 และร้อยละ 84.75 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 76.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 จำนวน 39.94 ล้านบาท และ 17.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 108.86 และร้อยละ 17.69 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนขยายสาขาเพิ่มเติม ทำให้มีการลงทุนในที่ดิน อาคาร สิ่งปลูกสร้าง และอุปกรณ์ เครื่องมือทางการแพทย์เพิ่มเติม โดยในปี 2555 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนในทรัพย์สินซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ เพิ่มเติม เพื่อใช้สำหรับขยายสาขาการให้บริการ ซึ่งที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2555 เมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2555 ได้มีมติอนุมัติการซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างจาก บมจ.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา เพื่อใช้เป็นที่ตั้งของศูนย์ทันตกรรมแอลดีซี สาขาเสรีไทย นอกจากนี้ ยังมีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาว โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาว จำนวน 39.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 จำนวน 21.45 ล้านบาท และ 10.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 121.27 และร้อยละ 36.51 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ มีการขยายสาขาการให้บริการเพิ่มขึ้น ซึ่งก็จะเป็นไปตามนโยบายของบริษัทฯ ที่จะเน้นการเข้าพื้นที่ หรืออาคารจากบุคคลภายนอก ซึ่งสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาวส่วนใหญ่เป็นอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่ภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานระยะยาว ซึ่งประกอบด้วย อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร รวมถึงการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ ซอร์ฟแวร์คอมพิวเตอร์ เป็นต้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 0.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 จำนวน 0.14 ล้านบาท และ 0.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 65.90 และร้อยละ 95.61 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในซอร์ฟแวร์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในระบบบริหารงานในการให้บริการดีขึ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม จำนวน 141.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 92.54 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 15.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.14 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาว จำนวน 13.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 33.88 เนื่องจากการเข้าพื้นที่ดำเนินงาน เพื่อขยายสาขาการให้บริการเพิ่มเติมอีก 2 สาขา คือ สาขารามอินทรา ก.ม. 10 ซึ่งเปิดให้บริการเมื่อเดือนกรกฎาคม 2557 และสาขาสาลายา ซึ่งคาดว่าจะสามารถเปิดให้ดำเนินการได้ในเดือนตุลาคม 2557 รวมถึงการปรับปรุงการแสดงรายการสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาวใหม่ โดยแสดงสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาว เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนทั้งจำนวน จากเดิมที่ได้มีการจัดประเภทรายการเป็นสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาวที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 77.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 ซึ่งมีหนี้สินรวมเท่ากับ 60.23 ล้านบาท และ 76.99 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละของการเพิ่มขึ้น เท่ากับร้อยละ 29.03 และร้อยละ 0.94 ตามลำดับ โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในการขยายธุรกิจและเป็นเงินทุนหมุนเวียนของธุรกิจ รวมถึงการเพิ่มของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จากการซื้ออุปกรณ์ เครื่องมือทางการแพทย์ เพิ่มเติม ซึ่งได้รับเครดิตเทอมการชำระค่าสินค้าจากผู้ขาย เพื่อใช้ในการดำเนินการธุรกิจ

เมื่อเทียบสัดส่วนหนี้สินต่อรายการหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556 บริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินต่อรายการหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 71.12 ร้อยละ 68.38 และร้อยละ 53.72 ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 77.40 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 0.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.40 โดยหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบัน จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมให้กับสถาบันการเงิน

### หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนรวม 60.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 77.22 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ซึ่งมีหนี้สินหมุนเวียนรวมเท่ากับ 58.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 97.83 ของหนี้สินรวม สาเหตุที่เพิ่มขึ้นโดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 15.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 42.81 และการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงิน จำนวน 3.60 ล้านบาท รวมถึงส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 2.94 ล้านบาท ทั้งนี้ มีการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 15.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 และการลดลงของภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย จำนวน 5.75 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบสินทรัพย์หมุนเวียนรวมกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนรวมลดลง จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งมีสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเท่ากับ 67.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 87.09 ของหนี้สินรวม สาเหตุที่ลดลงโดยหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 17.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 ทั้งนี้ มีการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงิน จำนวน 3.53 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 4.94 ล้านบาท และส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 1.50 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนรวม 60.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 78.26 ของหนี้สินรวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 0.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.94 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าค้างจ่าย จำนวน 4.07 ล้านบาท และค่าแพทย์ค้างจ่าย จำนวน 0.75 ล้านบาท ขณะที่มีการลดลงของเจ้าหนี้การค้า จำนวน 2.57 ล้านบาท

### หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม จำนวน 17.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.78 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 ซึ่งมีหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม เท่ากับ 1.31 ล้านบาท และ 9.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.17 และร้อยละ 12.91 ของหนี้สินรวม หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 12.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 จำนวน 12.59 ล้านบาท และ 4.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 และร้อยละ 49.22 ตามลำดับ เนื่องจากการลงทุนขยายสาขาเพิ่มเติม ทำให้มีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ ยังมีการเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน จำนวน 0.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 จำนวน 0.43 ล้านบาท และ 0.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 142.93 และร้อยละ 706.79 ตามลำดับ รวมถึงมีการเพิ่มขึ้นของการประมาณการหนี้สินจากคดีความแรงงาน และคดีความฟ้องขับไล่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีการประมาณการหนี้สินจากคดีความ จำนวน 2.74 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม จำนวน 16.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.74 ของหนี้สินรวม ลดลงเพียงเล็กน้อยจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 0.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.40 เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 1.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.89 และการเพิ่มขึ้นของการประมาณการหนี้สินจากคดีความ จำนวน 0.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.67

### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 66.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 24.45 ล้านบาท และ 35.60 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละของการเพิ่มขึ้น เท่ากับร้อยละ 173.82 และร้อยละ 88.03 ตามลำดับ โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว จำนวน 48.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555 จำนวน 18.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60 โดยในที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2556 เมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2556 มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 18.00 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขยายธุรกิจเพิ่มเติม ทำให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ รวมเป็นจำนวน 48.00 ล้านบาท นอกจากนี้ ยังมีการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร จำนวน 18.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ซึ่งมีขาดทุนสะสม จำนวน 5.55 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่มีกำไรสะสม จำนวน 5.61 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 75.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 8.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.31 เนื่องจากมีเพิ่มทุนจำนวน 22.00 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 17.50 ล้านบาท รวมถึงการมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 จำนวน 3.74 ล้านบาท

### **สภาพคล่อง**

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556 เท่ากับ 0.38 เท่า 0.26 เท่า และ 0.31 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่อง เกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2556 พบว่า มีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจากปี 2554 แต่เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2555 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนรวม 22.17 ล้านบาท 17.17 ล้านบาท และ 18.74 ล้านบาท ตามลำดับ และหนี้สินหมุนเวียนรวม 58.92 ล้านบาท 67.05 ล้านบาท และ 59.97 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่า บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556 เท่ากับ 0.22 เท่า 0.14 เท่า และ 0.15 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2556 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงจากปี 2554 แต่เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2555

ทั้งนี้ จากข้อมูลอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า จะให้เห็นได้ว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556 เท่ากับ 152.68 เท่า 149.64 เท่า และ 176.81 เท่า ตามลำดับ ส่งผลให้มีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 2.36 วัน 2.41 วัน และ 2.04 วัน ตามลำดับ นอกจากนี้ ยังมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556 เท่ากับ 60.67 เท่า 78.94 เท่า และ 73.83 เท่า ตามลำดับ ส่งผลให้มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 5.93 วัน 4.56 วัน และ 4.88 วัน ตามลำดับ ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ เท่ากับ 6.11 เท่า 6.45 เท่า และ 6.06 เท่า ตามลำดับ ส่งผลให้มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 58.88 วัน 55.78 วัน และ 59.41 วัน ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับค่อนข้างสูง เมื่อเทียบกับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 2556 บริษัทฯ มี cash cycle เท่ากับ -50.59 วัน -48.82 วัน และ -52.50 วัน ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.19 เท่า โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจากปี 2556 เนื่องจากการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนรวม ซึ่งเกิดจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และการลดลงของสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาวที่ถึงกำหนดภายใน 1 ปี เนื่องจากบริษัทฯ ได้ปรับปรุงการแสดงรายการสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาวใหม่ โดยแสดงสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาว เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนทั้งจำนวน และเมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว พบว่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็วเท่ากับ 0.09 ลดลงจากปี 2556 ซึ่งเกิดจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด นอกจากนี้เมื่อพิจารณาข้อมูลอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า พบว่า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า เท่ากับ 247.05 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 1.46 วัน มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเท่ากับ 54.38 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย 6.62 วัน มีอัตราส่วนการหมุนเวียนเจ้าหนี้ เท่ากับ 5.71 เท่า ส่งผลให้มีระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 63.07 วัน และมี cash cycle เฉลี่ยเท่ากับ -54.99 วัน

### กระแสเงินสดสำหรับงวดปี 2556

#### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 26.25 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการที่บริษัทฯ สามารถทำกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ เท่ากับ 16.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ซึ่งมีกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับ 15.23 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2556 ยังมีรายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับจากค่าเสื่อมราคา เท่ากับ 10.35 ล้านบาท รวมถึงรายการสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาวตัดจ่าย จำนวน 4.86 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 4.10 ล้านบาท

#### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 34.47 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการขยายสาขาเพิ่มเติมของบริษัทฯ ทำให้มีเงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 17.60 ล้านบาท เงินสดจ่ายค่าทรัพย์สินบนพื้นที่เช่าระยะยาว จำนวน 15.22 ล้านบาท และเงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง 3.73 ล้านบาท ขณะที่มีเงินสดรับจากการขายอุปกรณ์ จำนวน 2.31 ล้านบาท

#### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 8.87 ล้านบาท โดยหลักมาจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และเงินสดรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน เพื่อใช้ในการขยายธุรกิจ จำนวน 8.01 ล้านบาท และ 18.00 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ยังมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น จำนวน 3.53 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้น และดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 17.91 ล้านบาท และกระแสเงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 2.35 ล้านบาท

### กระแสเงินสดสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557

#### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 11.91 ล้านบาท โดยบริษัทฯ สามารถทำกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ เท่ากับ 4.45 ล้านบาท และมีรายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับจากรายการสินทรัพย์บนพื้นที่เช่าระยะยาวตัดจ่าย จำนวน 2.61 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคา จำนวน 5.57 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีกระแสเงินสดรับจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 2.33 ล้านบาท ขณะที่มีการจ่ายจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น รวมถึงกระแสเงินสดจ่ายจากสินค้าคงเหลือ 1.13 ล้านบาท และ 1.37 ล้านบาท ตามลำดับ

#### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 17.13 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการขยายสาขาเพิ่มเติมของบริษัทฯ ทำให้มีเงินสดจ่ายค่าทรัพย์สินบนพื้นที่เช่าระยะยาว จำนวน 8.31 ล้านบาท และเงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ 7.90 ล้านบาท

#### เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 1.78 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเงินสดรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน จำนวน 22.00 ล้านบาท ขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล จำนวน 17.50 ล้านบาท นอกจากนี้ ยังมีการจ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 1.58 ล้านบาท

### 16.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนที่ 2.2 ข้อ 3 เรื่องปัจจัยความเสี่ยง ดังนี้

#### การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน

จากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สำหรับรอบบัญชีงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วรวมเท่ากับ 70.00 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหุ้นสามัญ 280.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท และกำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 เท่ากับ 3.74 ล้านบาท โดยปรับกำไรสุทธิเต็มปีจะเท่ากับ 7.48 ล้านบาท เมื่อคำนวณหาอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น จะเท่ากับ 0.0267 บาทต่อหุ้น ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 100.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 400.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้ อาจส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตลดลง และหากรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทฯ มีอัตราการเติบโตต่ำกว่าความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 ที่ผ่านมา โดยพิจารณาจากกำไรสุทธิสำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 (กรณีปรับเต็มปี) จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (Fully Diluted) จะมีค่าต่ำกว่าเท่ากับ 0.0187 บาทต่อหุ้น