

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis : MD&A)
16.1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ดำเนินธุรกิจการให้บริการสปาเพื่อสุขภาพ และธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับธุรกิจสปา รวมถึงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา โรงแรมแบบบูติค รีสอร์ท และร้านอาหาร โดยมุ่งเน้นในเรื่องคุณภาพการให้บริการ และความสะอาด ปัจจุบันบริษัทมีสาขาสปาที่เปิดดำเนินการแล้ว จำนวน 11 แห่ง ที่มีที่ตั้งที่สะดวกต่อการเดินทางไปมา ลูกค้าเข้าถึงได้ง่าย ภายในโรงแรม และสถานที่ท่องเที่ยว โดยมีสาขาอยู่ในกรุงเทพฯ เชียงใหม่ พัทยา สมุย และภูเก็ต ประกอบด้วย Let's Relax จำนวน 7 แห่ง RarinJinda Wellness Spa จำนวน 3 แห่ง และ Sabaii by Let's Relax จำนวน 1 แห่ง โดยบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจโรงแรมระรินจินดา เวลเนส สปา รีสอร์ท ขนาด 35 ห้องพัก และร้านอาหาร ดิตริมแม่น้ำปิง อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่

บริษัทได้เข้าไปลงทุนในบริษัทย่อย 2 บริษัท ในปี 2554 คือ บริษัท สยามเวลเนสแล็บ จำกัด ในเดือนมิถุนายน และบริษัท สยามเวลเนส เอ็ดยูเคชั่น จำกัด ในเดือนกรกฎาคม และในปี 2556 ได้เข้าไปลงทุนในบริษัท สยามเวลเนส รีสอร์ท จำกัด ในเดือนมีนาคม อย่างไรก็ตามบริษัทย่อยทั้ง 3 แห่งดังกล่าว เป็นบริษัทที่อยู่ภายใต้การควบคุมของผู้ถือหุ้น และ/หรือผู้บริหารกลุ่มเดียวกัน การเข้าถือหุ้นดังกล่าวเพื่อเป็นการปรับโครงสร้างกลุ่มกิจการ ดังนั้น เพื่อให้เห็นภาพรวมของการดำเนินการของบริษัทและบริษัทย่อยเสมือนกับการรวมกลุ่มกิจการมาตั้งแต่ต้น และสามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกลุ่มกิจการได้ชัดเจนยิ่งขึ้น ตามงบตรวจสอบของปี 2556 ทางผู้สอบบัญชีจึงได้จัดทำงบการเงินรวม โดยปรับปรุงงบรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ในส่วนของงบแสดงสถานะทางการเงินย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ย้อนหลังของปี 2555 เสมือนมีการรวมกิจการมาตั้งแต่ต้น เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบได้ ดังนั้นการสรุปสถานะด้านต่างๆ จะเน้นการพิจารณาตามงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยจากข้อมูลตามงบการเงินดังกล่าว โดยพิจารณาเปรียบเทียบร่วมกับงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จตามงบเสมือนรวม ในปี 2554 ที่จัดทำและปรับปรุงเพิ่มเติมโดยบริษัท ซึ่งมีข้อมูลในด้านต่างๆ สรุปได้ดังนี้

16.1.1 รายได้จากการขายและบริการ

โครงสร้างรายได้ของบริษัท และบริษัทย่อย นับตั้งแต่ปี 2554 – ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 สรุปได้ดังนี้

| โครงสร้างรายได้ | ปี 2554 | | ปี 2555 | | ปี 2556 | | ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 | | ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 | |
|--------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
| | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % | ล้านบาท | % |
| รายได้ธุรกิจสปา | 138.76 | 65.73% | 186.95 | 75.33% | 246.18 | 75.53% | 58.52 | 77.12% | 55.94 | 74.33% |
| รายได้ธุรกิจโรงแรม | 18.20 | 8.62% | 25.18 | 10.15% | 24.10 | 7.39% | 7.60 | 10.02% | 7.86 | 10.44% |
| รายได้ธุรกิจร้านอาหาร | 12.75 | 6.04% | 17.01 | 6.85% | 27.63 | 8.48% | 6.69 | 8.82% | 7.20 | 9.57% |
| รายได้จากผลิตภัณฑ์สปา | 5.29 | 2.50% | 13.83 | 5.57% | 21.75 | 6.67% | 2.64 | 3.48% | 2.92 | 3.88% |
| รายได้อื่น | 36.11 | 17.10% | 5.20 | 2.10% | 6.27 | 1.92% | 0.43 | 0.56% | 1.35 | 1.79% |
| รวมรายได้ทั้งสิ้น | 211.10 | 100.00% | 248.17 | 100.00% | 325.93 | 100.00% | 75.88 | 100.00% | 75.27 | 100.00% |

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้ที่เกิดจากธุรกิจต่างๆ ดังนี้

| รายชื่อบริษัท | ธุรกิจที่ทำ |
|--------------------------------------|---|
| บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด | รายได้จากธุรกิจสปา และจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา |
| บริษัท สยามเวลเนสรีสอร์ท จำกัด | รายได้จากธุรกิจโรงแรม และร้านอาหาร |
| บริษัท สยามเวลเนสแอนด์สปา จำกัด | รายได้จากธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา |
| บริษัท สยามเวลเนส เอ็ดยูเคชั่น จำกัด | รายได้จากธุรกิจโรงเรียนนวดแผนไทย (รวมในรายได้อื่นๆ) |

จากข้อมูลตามตารางโครงสร้างรายได้ข้างต้น จะเห็นได้ว่ารายได้หลักของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นรายได้จากธุรกิจสปา โดยในปี 2554 ถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2557 มีสัดส่วนสูงสุด โดยอยู่ที่ระดับร้อยละ 65.73 – 75.53 ของรายได้รวม โดยมีแนวโน้มที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นในแต่ละปี จากผลของการขยายสาขาของบริษัท ในขณะที่รายได้จากธุรกิจโรงแรม และร้านอาหารแม้ว่ามีแนวโน้มที่ดีขึ้น แต่ก็จำกัดด้วยธุรกิจที่มีอยู่เพียงแห่งเดียวที่จังหวัดเชียงใหม่ จึงมีอัตราการขยายตัวจำกัด ส่วนรายได้จากธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา แม้ว่าจะยังมีสัดส่วนการจำหน่ายไม่มาก เมื่อเทียบกับรายได้ของธุรกิจสปา และธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร แต่ก็มียอดการขยายตัวที่สูง จากการที่เป็นธุรกิจต่อเนื่องมาจากธุรกิจสปา เมื่อธุรกิจสปาขยายตัว การจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปาก็สามารถขยายได้ดีขึ้น

ทั้งนี้ สามารถสรุปรายละเอียดรายได้ของธุรกิจแต่ละประเภทของบริษัทและบริษัทย่อย ได้ดังนี้

- รายได้จากธุรกิจสปา

ในปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากการทำธุรกิจสปา รวมเป็นจำนวนเงิน 186.95 ล้านบาท มีรายได้เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 48.19 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 34.73 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ลูกค้ามาใช้บริการสปาของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นประกอบกับบริษัทมีรายได้เต็มปีจาก Rarinjinda Wellness Spa สาขาภูเก็ต ที่เปิดในเดือนกุมภาพันธ์ และ Let's Relax สาขา Terminal 21 ที่เปิดกิจการในเดือน ตุลาคมของปี 2554

ในปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการทำธุรกิจสปา รวมเป็นจำนวนเงิน 246.18 ล้านบาท มีรายได้เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 59.24 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึงร้อยละ 31.69 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจากทุกสาขาเดิมที่มีอยู่ และรายได้จากการเปิดสาขาเพิ่มขึ้นใหม่คือ Let's Relax สาขาสมุยในเดือนมกราคม เปิด Let's Relax สาขาแมนดารินในเดือนตุลาคม และ Sabaii by Let's Relax สาขาสีลม ที่เปิดในเดือนธันวาคมของปี 2556

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการทำธุรกิจสปา จำนวน 55.94 ล้านบาท เมื่อเทียบกับรายได้ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 มีรายได้ลดลง 2.58 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.40 แม้ว่าบริษัทจะมีรายได้ทั้งไตรมาสเพิ่มจาก Let's Relax สาขาสมุย Let's Relax สาขาแมนดาริน และ Sabaii by Let's Relax สาขาสีลม ที่เปิดในปี 2556 แต่จากผลกระทบของการชุมนุมทางการเมืองในกรุงเทพฯ หลายแห่งที่อยู่ใกล้เคียงกับสาขาสปาของบริษัท ได้แก่ Rarinjinda สาขาราชดำริ Let's Relax สาขา Terminal 21 สาขาพร้อมพงษ์ ทำให้รายได้ของสาขาดังกล่าวลดต่ำลงไปในไตรมาสนี้ เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า รวมถึงรายได้จากสาขาแมนดาริน และสีลม ที่มีรายได้ในไตรมาสนี้ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ แม้ว่าสาขาต่างจังหวัดตามแหล่งท่องเที่ยวทั้งหมดจะมีรายได้เพิ่มสูงขึ้นแต่ก็ยังน้อยกว่ารายได้ของสาขาในกรุงเทพฯ ที่ลดต่ำลง ทำให้รายได้รวมของธุรกิจสปาของบริษัท ลดต่ำลงไปเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

- รายได้จากธุรกิจโรงแรม

บริษัททยอย มีห้องพักในโรงแรมระรินจินดา เวลเนส สปา แอนด์ รีสอร์ท จำนวน 35 ห้อง มีอัตราการเข้าพักเฉลี่ยตลอดปี ในปี 2554 ถึง ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ดังนี้

| | ปี 2554 | ปี 2555 | ปี 2556 | ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 | ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------------------|---------------------|
| อัตราการเข้าพัก | 35.08% | 50.65% | 61.60% | 63.02% | 63.68% |
| ราคาห้องพักเฉลี่ย (บาท/คืน) | 3,610 | 3,607 | 3,019 | 3,266 | 3,529 |

ในปี 2555 บริษัททยอยมีรายได้จากการทำธุรกิจโรงแรม รวมเป็นจำนวน 25.18 ล้านบาท โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 6.97 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 38.31 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่โรงแรมมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในปี 2555 จากร้อยละ 35.08 เป็นร้อยละ 50.65 โดยราคาห้องพักเฉลี่ยต่อคืนลดต่ำลงเล็กน้อยที่ระดับร้อยละ 0.07 เมื่อเทียบกับปี 2554 ถือได้ว่ายังคงราคาไว้ในระดับใกล้เคียงกันกับปีก่อน

ในปี 2556 บริษัททยอยมีรายได้จากการทำธุรกิจโรงแรม รวมเป็นจำนวน 24.10 ล้านบาท โดยมีรายได้ลดลงจากปี 2555 จำนวน 1.08 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 4.29 แม้ว่าโรงแรมมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในปี 2556 จากร้อยละ 50.65 เป็นร้อยละ 61.60 แต่บริษัททยอยมีค่าห้องพักเฉลี่ยต่อคืนที่ลดลงร้อยละ 16.29 ของราคาห้องพักเฉลี่ยต่อคืนของปีก่อน ส่งผลให้รายได้ของธุรกิจโรงแรมลดต่ำลงเล็กน้อย

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัททยอยมีรายได้จากการทำธุรกิจโรงแรม รวมเป็นจำนวน 7.86 ล้านบาท โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.25 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.35 โดยมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ยร้อยละ 63.68 และมีราคาห้องพักเฉลี่ยต่อคืนเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.06 ของราคาห้องพักเฉลี่ยต่อคืนในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอัตราการเข้าพักและราคาห้องพักเฉลี่ยดีกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย ส่งผลให้รายได้จากธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

- รายได้จากธุรกิจร้านอาหาร

บริษัททยอยดำเนินกิจการร้านอาหาร Deck-1 ซึ่งจากการตั้งชื่อร้านที่แยกออกจากชื่อโรงแรม และพื้นที่ร้านอาหารอยู่ฝั่งตรงข้ามถนนกับพื้นที่โรงแรม ทำให้บรรยากาศของร้านอาหารไม่เหมือนร้านอาหารของโรงแรม ทำให้ได้ประโยชน์จากลูกค้าภายนอกเข้ามาใช้บริการมากกว่าธุรกิจโรงแรมอื่นๆ ทั่วไป ที่ส่วนใหญ่จะมีรายได้เฉพาะจากลูกค้าโรงแรมเป็นหลัก ซึ่งที่ผ่านมารายได้ของธุรกิจร้านอาหารของบริษัททยอย มีแนวโน้มที่ดีขึ้นมาโดยตลอด จากปี 2555 มีรายได้ 17.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4.26 ล้านบาท และปี 2556 มีรายได้ 27.63 ล้านบาท รายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 10.62 ล้านบาท โดยมีอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ร้อยละ 33.45 และ 62.46 ในปี 2555 และ 2556 ตามลำดับ

สำหรับในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัททยอยมีรายได้จากร้านอาหาร จำนวน 7.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 0.51 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ร้อยละ 7.61

• รายได้จากธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา

สำหรับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปาของบริษัทและบริษัทย่อย ส่วนหนึ่งเป็นการจำหน่ายให้กับลูกค้าเพื่อนำไปใช้พร้อมกับบริการนวดในสปา และอีกส่วนเป็นการจำหน่ายให้กับลูกค้าทั่วไป และลูกค้าที่มาใช้บริการ เพื่อนำไปใช้เองที่บ้าน โดยมีการวางจำหน่ายสินค้าไว้ในห้องพักรับรองลูกค้าหลังบริการสปา เพื่อเป็นรูปแบบการส่งเสริมการขายสินค้าให้กับลูกค้าเข้ามาใช้บริการสปาด้วย เนื่องจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา เป็นในรูปแบบดังกล่าว จึงจะมีการขยายตัวของรายได้ไปในแนวทางใกล้เคียงกับรายได้จากธุรกิจสปาของบริษัท โดยในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการทำธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา เป็นจำนวนเงิน 13.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.55 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ร้อยละ 161.69 และในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการทำธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา เป็นจำนวนเงิน 21.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.92 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ร้อยละ 57.22

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการทำธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา เป็นจำนวนเงิน 2.92 ล้านบาท ยังคงเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นจำนวน 0.28 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ร้อยละ 10.56

• รายได้อื่น

รายได้อื่นๆ ของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบไปด้วย รายได้จากธุรกิจโรงเรียนนวดแผนไทยของบริษัทย่อย ซึ่งปัจจุบันยังไม่ได้เปิดสอนกับบุคคลภายนอก เป็นเพียงการสอนให้กับผู้ที่สมัครเข้างานกับสปาของบริษัท ถือเป็นธุรกิจเสริมของธุรกิจสปาเท่านั้น นอกนั้นจะเป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับ กำไรจากการปรับเปลี่ยนโครงการผลประโยชน์พนักงาน และรายได้จากการปรับรายการขายบัตรสปาที่หมดอายุแล้วลูกค้าไม่ได้มาใช้บริการ ซึ่งจำนวนผันแปรไปในแต่ละปี แต่ก็มีจำนวนไม่มากนัก ยกเว้นในปี 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นๆ จำนวนมากจากกำไรจากการขายที่ดินจำนวน 33.50 ล้านบาท ทำให้มีรายได้อื่นในปีนี้จำนวนสูงกว่าปกติ

16.1.2 ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนหลักประกอบไปด้วย

- เงินเดือนพนักงาน สวัสดิการต่างๆ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เกี่ยวกับพนักงาน
- ค่าเช่า ค่าบริการพื้นที่เช่า และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาทรัพย์สิน
- ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน
- ค่าสาธารณูปโภค
- วัตถุดิบ และต้นทุนสินค้าเพื่อขาย
- วัสดุสิ้นเปลืองการขาย และบริการ

ทั้งนี้จากลักษณะของธุรกิจหลักที่เป็นธุรกิจด้านบริการ ทั้งสปา โรงแรม และร้านอาหาร ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่จึงเป็นเรื่องของค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสถานที่ทำธุรกิจทั้งด้านค่าเช่า/ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน โดยค่าใช้จ่ายหลัก ดังกล่าวคิดเป็นกว่าร้อยละ 70 ของต้นทุนทั้งหมด และส่วนใหญ่เป็นต้นทุนประเภท Fixed Cost โดยมีสัดส่วนต้นทุนด้านอื่นๆ ในแต่ละประเภท สรุปได้ดังนี้

| รายละเอียด | 2554 | 2555 | 2556 | ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 | ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------------|---------------------|
| เงินเดือนพนักงาน สวัสดิการต่างๆ | 34.21% | 35.15% | 35.99% | 32.51% | 36.43% |
| ค่าเช่า ค่าบริการ และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา | 23.57% | 25.15% | 26.37% | 28.19% | 31.92% |
| ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน | 18.56% | 14.25% | 9.75% | 9.40% | 9.63% |
| ค่าสาธารณูปโภค | 4.75% | 6.27% | 4.12% | 6.49% | 3.51% |
| วัตถุดิบ และต้นทุนสินค้าเพื่อขาย | 4.81% | 4.96% | 7.04% | 6.69% | 6.18% |
| วัสดุสิ้นเปลืองการขายและบริการ | 6.82% | 9.05% | 10.03% | 9.35% | 1.83% |
| อื่นๆ | 7.28% | 5.18% | 6.71% | 7.38% | 10.51% |
| รวม | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

โดยสามารถสรุปการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนขายและบริการ ในแต่ละปีได้ดังนี้

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนขายและต้นทุนบริการ 165.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 67.94 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้น 17.99 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.23 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าเช่า ค่าบริการ ค่าบำรุงรักษาทรัพย์สิน ที่เพิ่มขึ้นรวม 14.54 ล้านบาท เนื่องจากการขยายสาขาสาขาเพิ่มขึ้นทำให้มีค่าใช้จ่ายด้านค่าเช่าพื้นที่สาขา และจ้างพนักงานเพิ่มเติมมากขึ้น

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนขายและต้นทุนบริการ 186.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 58.36 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้น 21.50 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.02 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าเช่า ค่าบริการ ค่าบำรุงรักษาทรัพย์สิน ที่เพิ่มขึ้นรวม 16.82 ล้านบาท เนื่องจากการขยายสาขาสาขาเพิ่มขึ้นทำให้มีค่าใช้จ่ายด้านค่าเช่าพื้นที่สาขา และจ้างพนักงานเพิ่มเติมมากขึ้น

สำหรับในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนขายและต้นทุนบริการ 48.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 65.92 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้น 4.56 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.34 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าเช่า ค่าบริการ ค่าบำรุงรักษาทรัพย์สิน ที่เพิ่มขึ้นรวม 6.50 ล้านบาท เนื่องจากการขยายสาขาสาขาเพิ่มขึ้นทำให้มีค่าใช้จ่ายด้านค่าเช่าพื้นที่สาขา และจ้างพนักงานเพิ่มเติมมากขึ้น ในขณะที่มีต้นทุนวัสดุสิ้นเปลืองการขายและบริการลดต่ำลง 3.24 ล้านบาท

16.1.3 ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายหลักประกอบไปด้วย

- เงินเดือนพนักงานและผู้บริหารฝ่ายขาย สวัสดิการต่างๆ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งค่าใช้จ่ายส่วนของเงินเดือนในค่าใช้จ่ายในการขายนี้เริ่มมีการกำหนดค่าตอบแทนผู้บริหารฝ่ายขายในไตรมาส 2 ปี 2556 เป็นปีแรก
- ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย
- ค่าใช้จ่ายในการเดินทางและที่พักของพนักงานและกรรมการในการจัดซื้อและการส่งเสริมการขาย และ
- ค่านายหน้าของพนักงานบริษัททัวร์ต่างๆ ที่พาลูกค้ามาใช้บริการในสปาของบริษัท ซึ่งมีเงื่อนไขค่านายหน้ากับลูกค้าทุกรายที่ไม่เกินร้อยละ 30 ของราคาเต็มของค่าบริการ โดยหากลูกค้าได้ส่วนลดใดๆ ก็จะไปหักออก

จากค่านายหน้าดังกล่าว ทั้งนี้ไม่รวมลูกค้าที่ติดต่อเข้าใช้บริการเอง และการจองล่วงหน้าผ่านทาง Web Site ของบริษัท ซึ่งบริษัทมีสัญญามาตรฐานที่ทำกับตัวแทนทุกราย

ทั้งนี้โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในแต่ละประเภท ในแต่ละปีที่ผ่านมาดังนี้

| รายละเอียด | 2554 | 2555 | 2556 | ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 | ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|---------------------|
| เงินเดือนและสวัสดิการอื่นๆ | 4.69% | 1.68% | 26.48% | 20.81% | 23.99% |
| ค่านายหน้า | 19.62% | 21.04% | 28.79% | 20.74% | 34.00% |
| ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย | 55.27% | 46.23% | 22.53% | 21.02% | 16.46% |
| ค่าใช้จ่ายในการเดินทางและที่พัก | 13.64% | 23.20% | 16.98% | 20.01% | 12.60% |
| ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ | 6.78% | 7.85% | 5.22% | 17.42% | 12.95% |
| รวมค่าใช้จ่ายในการขาย | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

โดยสามารถสรุปการเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่ายในการขาย ในแต่ละปีได้ดังนี้

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขาย เท่ากับ 12.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.05 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 3.13 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.28 โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่านายหน้า ค่าส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายในการเดินทางจากการส่งเสริมการขาย ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทและบริษัทย่อยสอดคล้องกับรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้น ซึ่งหากเทียบกับปี 2544 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายมีสัดส่วนที่ระดับร้อยละ 5.22 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งนับเป็นสัดส่วนที่ลดลงไปเล็กน้อย

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขาย เท่ากับ 15.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.76 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2.96 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.17 โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเกิดจากเงินเดือนผู้บริหารฝ่ายขาย ที่มีการเพิ่มขึ้นในปีนี้ รวมถึงค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่บริษัทและบริษัทย่อยลดค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายลง รวมถึงค่าใช้จ่ายในการเดินทางจากการส่งเสริมการขาย เนื่องจากชื่อเสียงของบริษัทเริ่มติดตลาดแล้ว ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทและบริษัทย่อยในปีนี้ยังคงสอดคล้องกับรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้น ซึ่งหากเทียบกับปีก่อนสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายยังคงมีสัดส่วนที่ลดลงไป

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขาย เท่ากับ 5.05 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.84 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 0.46 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.95 โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่านายหน้าที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากลูกค้าทั่วไปที่จองเข้าใช้บริการเองในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 นี้มีสัดส่วนที่ลดลงจากสาขาสปาในกรุงเทพฯ ที่มีรายได้ลดลงจากปัญหาทางการเมือง บริษัทจึงต้องพึ่งพิงลูกค้าที่ส่งมาจากตัวแทนนายหน้าเพิ่มขึ้น โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายส่วนนี้เพิ่มขึ้นจากระดับร้อยละ 1.63 ของรายได้จากรูทิจสปาในไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ขึ้นมาเป็นร้อยละ 3.07 ของรายได้จากรูทิจสปาในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 นี้ ส่งผลให้ภาพรวมสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทและบริษัทย่อย มีสัดส่วนเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและบริการ

16.1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ของบริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายหลักประกอบไปด้วย

- เงินเดือนพนักงาน สวัสดิการต่างๆ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เกี่ยวกับพนักงาน
- ค่าบริการวิชาชีพต่างๆ ซึ่งประกอบด้วย ค่าจ้างการตรวจสอบ ค่าตรวจสอบบัญชี ค่าที่ปรึกษากฎหมาย และค่าที่ปรึกษาทางการเงิน
- ค่าธรรมเนียม ซึ่งเป็นค่าธรรมเนียมธนาคาร และค่าธรรมเนียมในการจ้าง และอื่นๆ

ทั้งนี้โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในแต่ละประเภท ในแต่ละปีที่ผ่านมาดังนี้

| รายละเอียด | 2554 | 2555 | 2556 | ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 | ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|---------------------|
| เงินเดือนพนักงาน และสวัสดิการต่างๆ | 59.64% | 40.86% | 41.41% | 40.09% | 42.65% |
| ค่าบริการวิชาชีพต่างๆ | 4.37% | 7.76% | 13.31% | 23.02% | 6.90% |
| ค่าธรรมเนียม | 18.46% | 8.78% | 13.98% | 13.21% | 3.02% |
| อื่นๆ | 17.54% | 42.60% | 31.31% | 23.69% | 47.43% |
| รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 33.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.93 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 10.59 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.55 โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายเฉพาะปีจากการตัดด้อยค่าทรัพย์สินจำนวน 5.64 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตัดมูลค่าสิ่งปลูกสร้างในที่ดินที่รัชดา ที่จะต้องรื้อทิ้งและจะก่อสร้างเป็นบ้านพักพนักงานของบริษัทในกรุงเทพฯ

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 35.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.17 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1.86 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.49 โดยค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้น จากเงินเดือนพนักงานและสวัสดิการต่างๆ สาเหตุเนื่องจากบริษัทเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อรองรับธุรกิจที่มากขึ้นจากการเพิ่มสาขาสปา ค่าธรรมเนียมวิชาชีพต่างๆ ที่เพิ่มขึ้นจากการเตรียมการของบริษัทในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ และค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่เพิ่มขึ้นจากการใช้วงเงินสินเชื่อด้านต่างๆ กับสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการบริหารมีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายและบริการที่น้อยลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 10.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.68 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 2.94 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.20 ทั้งนี้เป็นผลมากจากการเพิ่มจำนวนพนักงาน และผู้บริหารในสายงานบัญชี ทำให้ค่าใช้จ่ายด้านพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มสูงขึ้น และมีค่าใช้จ่ายเฉพาะปีจากการตัดด้อยค่าทรัพย์สินอีก จำนวน 2.57 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าออกแบบบ่อน้ำร้อนออนเซ็นที่เตรียมจะก่อสร้างที่ Rarinjinda Wellness Spa สาขาภูเก็ต ที่ชะลอการดำเนินการไป ทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับไตรมาสนี้มีสัดส่วนสูงกว่าปกติ

16.1.5 ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนทางการเงิน 3.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.42 ของรายได้จากการขาย ซึ่งต้นทุนทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นร้อยละ 172.44 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินมาเพื่อสนับสนุนการขยายสาขาของบริษัทเพิ่มเติม ซึ่งการใช้วงเงินสินเชื่อของสถาบันการเงินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าเงินกู้ยืมจากกรรมการ

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนทางการเงิน 4.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.25 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งต้นทุนทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.61 เมื่อเทียบกับปีก่อน แม้ว่าจะมีการชำระคืนเงินกู้ยืมกรรมการในปีนี้อย่างหมด แต่เป็นการชำระคืนไปในช่วงไตรมาสที่ 2 และเงินกู้กรรมการเป็นเงินกู้ดอกเบี้ยที่ต่ำ ในขณะที่บริษัทและบริษัทย่อย เปลี่ยนไปใช้เงินกู้จากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการขยายธุรกิจแทน ประกอบกับเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นจากการเบิกจ่าย เพิ่มขึ้นตามเงื่อนไขเงินกู้ในการขยายสาขา และก่อสร้างบ้านพักพนักงานของบริษัท รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากสัญญาเช่าซื้อ ทำให้ต้นทุนทางการเงินตลอดทั้งปีเพิ่มสูงขึ้น

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนทางการเงิน 1.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.70 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งต้นทุนทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.87 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ยังมีการใช้เงินกู้จากกรรมการอยู่บางส่วนทำให้ยังคงมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่า และบริษัทมีการใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นโดยมียอดภาระหนี้คงค้างในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 จำนวนเงินที่สูงกว่าช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ทำให้มีต้นทุนทางการเงินในปีนี้อย่างสูงขึ้น

16.1.6 กำไรสุทธิ

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 18.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.52 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งกำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้น 1.55 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.28 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งแม้ว่าบริษัทจะมีรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น ร้อยละ 17.56 แต่ก็มีค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าที่ร้อยละ 17.30 ทำให้ผลโดยรวมบริษัทมีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2554

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 60.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.84 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งกำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้น 41.96 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 229.79 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมในสัดส่วนร้อยละ 31.33 ซึ่งถ้าเปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายรวมมีการเพิ่มขึ้นสัดส่วนร้อยละ 11.99 ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวส่งผลให้บริษัทต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นสัดส่วนร้อยละ 134.34 ดังนั้นจึงส่งผลให้ภาพรวมของบริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 4.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.57 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งกำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย ลดลง 9.54 ล้านบาท คิดเป็นอัตรารีดลดลงร้อยละ 66.25 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของรายได้รวมในสัดส่วนร้อยละ 3.41 จากผลกระทบทางด้านการเมืองในประเทศ แต่มีค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้นในสัดส่วนร้อยละ 15.21 เนื่องมาจากขยายธุรกิจและสาขาเพิ่มขึ้น ดังนั้นจึงส่งผลให้ภาพรวมของบริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2556

16.2 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หลัก 3 ประเภท ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด, ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หลัก 2 ประเภท ได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และเงินมัดจำและเงินประกัน โดยทรัพย์สินหลักของบริษัทและบริษัทย่อย จะเป็นส่วนของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนในแต่ละปี ได้ดังนี้

| ส่วนประกอบของสินทรัพย์ | 2554 | 2555 | 2556 | ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------------|
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 9.81% | 17.27% | 5.62% | 5.27% |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 3.80% | 1.81% | 1.82% | 1.59% |
| สินค้าคงเหลือ | 0.93% | 2.11% | 2.71% | 2.89% |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 0.25% | 0.20% | 0.19% | 0.20% |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 14.79% | 21.39% | 10.34% | 9.96% |
| เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาวะค่าประกัน | 0.15% | 0.10% | 0.00% | 0.00% |
| สิทธิการเช่าที่ดิน | 0.07% | 1.09% | 1.06% | 0.99% |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 80.54% | 73.92% | 85.02% | 85.52% |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 1.03% | 0.91% | 0.25% | 0.42% |
| เงินมัดจำและเงินประกัน | 3.09% | 2.49% | 3.25% | 3.05% |
| อื่นๆ | 0.34% | 0.10% | 0.08% | 0.06% |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 85.21% | 78.61% | 89.66% | 90.04% |

ทั้งนี้ จะเห็นได้ว่าสินทรัพย์หลักของบริษัทและบริษัทย่อย คือ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ในส่วนของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นอาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร ที่ใช้เป็นที่ประกอบการสปาของบริษัท และประกอบกิจการโรงแรมและร้านอาหารของบริษัทย่อย ซึ่งก็เป็นไปตามลักษณะปกติของธุรกิจประเภทนี้ ทั้งนี้โครงสร้างสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อยมีการเปลี่ยนแปลงพอสรุปได้ ดังนี้

ปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 348.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 104.42 ล้านบาทจากปี 2554 โดยการเปลี่ยนแปลงหลักเกิดจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 36.23 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการของปี 2555 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 5.08 ล้านบาท จากการสำรองสินค้าในการขยายธุรกิจ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 61.03 ล้านบาท จากการซื้อที่ดินที่ราคาเพิ่มเพื่อใช้ก่อสร้างบ้านพักพนักงาน ทำการปรับปรุงราคาที่ดินที่เป็นทรัพย์สินเดิมของบริษัทตามราคาประเมินใหม่ และลงทุนในการปรับปรุงพื้นที่เช่าในส่วนที่จะเปิด Let's Relax สาขาสมุทร ที่เริ่มก่อสร้างในเดือนสิงหาคมของปีนี้

ปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 349.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.99 ล้านบาทจากปี 2555 โดยการเปลี่ยนแปลงหลักเกิดจาก สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 2.13 ล้านบาทจากการสำรองสินค้าในการขยายธุรกิจ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 39.52 ล้านบาท จากการขยายการลงทุนปรับปรุงสปาเดิม ในส่วนของบ่อน้ำร้อนอนเซ็นที่ Rarinjinda Wellness Spa สาขาเชียงใหม่ ปรับปรุงเพิ่มพื้นที่ Let's Relax สาขาพาวิลเลียน และลงทุนในการปรับปรุงพื้นที่เช่าในส่วนที่จะ

เปิด Let's Relax สาขาแมนดาริน ที่เริ่มก่อสร้างในเดือนมิถุนายน และ Sabaii by Let's Relax สาขาสีลม ในขณะที่มีเงินสดลดลง 40.53 ล้านบาท จากการนำเงินสดไปชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมกรรมกร

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 356.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.93 ล้านบาทจากสิ้นปี 2556 โดยการเปลี่ยนแปลงหลักเกิดจาก ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 7.68 ล้านบาท จากการขยายการลงทุนก่อสร้างบ้านพักพนักงานในกรุงเทพฯ และลงทุนในการปรับปรุงพื้นที่เช่าในสถานที่ที่จะเปิด Let's Relax สาขาหัวหินเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้จากส่วนประกอบของสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย มีข้อมูลสรุปข้อมูลสินทรัพย์ในแต่ละรายการที่สำคัญ ได้ดังนี้

16.2.1 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าของบริษัทและบริษัทย่อย จะประกอบไปด้วยลูกหนี้บริษัททัวร์ ตัวแทนขายห้องพักและสปา และสายการบินที่ซื้อห้องพักโรงแรมเพื่อขายเป็นแพ็คเกจพิเศษให้กับลูกค้าสายการบิน ส่วนลูกหนี้อื่นๆ จะประกอบไปด้วยลูกหนี้บัตรเครดิตต่างๆ ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ ค่าใช้จ่าย และประกันภัยจ่ายล่วงหน้า เงินทวงจ่ายต่างๆ

ทั้งนี้ในส่วนของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ของบริษัทและบริษัทย่อย จากข้อมูลตามงบการเงินของบริษัท และข้อมูลอายุลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องและกิจการอื่น มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

| ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องและกิจการอื่น อายุหนี้ค้างชำระ | งบเสมือน | | งบการเงินรวม | | | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | | |
|---|-------------|-------------|--------------|---------------|---------------|----------------------|-------------|-------------|-------------|
| | รวม | | | | | | | | |
| | 2554 | 2554 | 2555 | 2556 | 31-มี.ค.-57 | 2554 | 2555 | 2556 | 31-มี.ค.-57 |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 0.67 | 0.14 | 0.05 | 0.27 | 0.04 | 0.27 | 0.80 | 0.39 | 0.76 |
| ค้างชำระ | | | | | | | | | |
| น้อยกว่า 3 เดือน | 0.08 | 0.78 | 0.93 | - | 0.02 | 0.78 | 0.94 | - | 0.01 |
| 3 - 6 เดือน | 0.02 | 0.10 | 0.13 | - | - | 0.10 | 0.60 | - | - |
| 6 - 12 เดือน | - | - | 0.16 | - | - | - | 0.17 | - | - |
| มากกว่า 12 เดือน | - | 0.02 | 0.01 | - | - | 0.02 | 0.02 | - | - |
| รวม | 0.77 | 1.04 | 1.28 | 0.27 | 0.06 | 1.17 | 2.53 | 0.39 | 0.77 |
| หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้อง-สุทธิ | 0.77 | 1.04 | 1.28 | 0.27 | 0.06 | 1.17 | 2.53 | 0.39 | 0.77 |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ | 1.83 | 0.14 | 2.81 | 3.82 | 1.13 | 0.14 | 0.27 | 0.71 | 0.31 |
| ค้างชำระ | | | | | | | | | |
| น้อยกว่า 3 เดือน | 0.30 | 0.15 | 0.45 | 0.66 | 0.97 | 0.15 | 0.27 | 0.01 | 0.36 |
| 3 - 6 เดือน | 0.07 | 0.05 | 0.48 | 0.30 | 0.40 | 0.05 | 0.24 | - | - |
| 6 - 12 เดือน | - | - | - | 0.40 | 0.05 | - | - | - | - |
| มากกว่า 12 เดือน | - | - | - | 0.31 | 0.37 | - | - | - | - |
| รวม | 2.20 | 0.34 | 3.74 | 5.49 | 2.92 | 0.34 | 0.78 | 0.72 | 0.67 |
| หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ | - | - | - | (0.51) | (0.39) | - | - | - | - |
| ลูกหนี้การค้ากิจการอื่น-สุทธิ | 2.20 | 0.34 | 3.74 | 4.98 | 2.53 | 0.34 | 0.78 | 0.72 | 0.67 |
| ลูกหนี้การค้า-สุทธิ | 2.97 | 1.38 | 5.02 | 5.25 | 2.59 | 1.51 | 3.31 | 1.11 | 1.44 |
| ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้อง-สุทธิ | 5.22 | 5.37 | - | 0.01 | 0.01 | 5.37 | - | 0.06 | - |
| ลูกหนี้อื่น-สุทธิ | 1.07 | 0.25 | 1.27 | 1.09 | 3.08 | 0.24 | 1.06 | 0.90 | 2.70 |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ | 9.26 | 7.00 | 6.29 | 6.35 | 5.68 | 7.12 | 4.37 | 2.07 | 4.14 |
| สัดส่วนของลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและเกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน มีอัตราร้อยละ | 96.97% | 87.68% | 84.46% | 90.48% | 83.40% | 88.74% | 68.88% | 100.00% | 100.00% |

บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวนเงิน 6.29 ล้านบาท ลดลง 2.97 ล้านบาทจากปี 2554 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 6.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.06 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31

มีนาคม 2557 จำนวน 5.68 ล้านบาท ลดลง 0.67 ล้านบาท อย่างไรก็ตามจำนวนลูกหนี้ดังกล่าวถือว่าน้อยมาก เนื่องจากโดยลักษณะของธุรกิจหลักของบริษัทที่เป็นธุรกิจให้บริการสปา ที่รายได้ส่วนใหญ่รับเป็นเงินสดเมื่อให้บริการ โดยลูกหนี้การค้าที่มีบางส่วนเป็นลูกหนี้ในส่วนส่วนตัวแทนขาย และลูกหนี้บริษัทย่อยในส่วนของบริษัทโรงแรม ที่ขายผ่านตัวแทนต่างๆ

ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อย มีแนวโน้มปริมาณยอดคงค้างของลูกหนี้ลดลง โดยสัดส่วนของลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและเกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน มีอัตราร้อยละ 96.97, 84.46, 90.48 และ 83.40 ในปี 2554, 2555, 2556 และไตรมาส 1 ปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งถือว่ามีหนี้ที่มีโอกาสเสียหายไม่มาก โดยนโยบายค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทและบริษัทย่อย มีนโยบายในการตั้งสำรองหนี้สูญจากลูกหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บเงินไม่ได้ โดยพิจารณาและวิเคราะห์สถานะของลูกหนี้แต่ละรายประกอบ ลูกหนี้จะถูกตัดจำหน่ายบัญชีเมื่อทราบว่าเป็นหนี้สูญ

16.2.2 สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป, วัสดุสิ้นเปลือง, อาหารและเครื่องดื่ม และอื่นๆ ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยสามารถนำสินค้าคงเหลือดังกล่าวไปจำหน่ายได้ทันที ยกเว้นวัสดุสิ้นเปลือง โดยมีนโยบายทางบัญชีสำหรับสินค้าคงเหลือ ดังนี้

- สินค้าคงเหลือแสดงในราคาทุน (วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน) หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า
- มูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นการประมาณราคาที่จะขายได้จากการดำเนินธุรกิจปกติ หักด้วยค่าใช้จ่ายที่จำเป็นโดยประมาณในการขาย

ซึ่งสินค้าคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อย สามารถแยกรายละเอียดได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

| รายละเอียด | งบการเงินรวม | | | | งบการเงินเฉพาะกิจการ | | | |
|--------------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|----------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2554 | 2555 | 2556 | 31-มี.ค.-57 | 2554 | 2555 | 2556 | 31-มี.ค.-57 |
| สินค้าสำเร็จรูป | 1.22 | 2.45 | 2.30 | 2.01 | - | 1.29 | 2.16 | 1.94 |
| วัสดุสิ้นเปลือง | 0.88 | 4.34 | 5.38 | 6.47 | 0.88 | 4.34 | 5.31 | 6.41 |
| อาหารและเครื่องดื่ม | 0.05 | 0.20 | 0.31 | 0.35 | - | - | - | - |
| อื่นๆ | 0.12 | 0.37 | 1.80 | 1.90 | - | 0.04 | - | - |
| รวม | 2.27 | 7.35 | 9.79 | 10.73 | 0.88 | 5.67 | 7.47 | 8.35 |
| หัก ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ | | - | (0.31) | (0.44) | - | - | (0.14) | (0.14) |
| สินค้าคงเหลือ สุทธิ | 2.27 | 7.35 | 9.48 | 10.29 | 0.88 | 5.67 | 7.33 | 8.21 |

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 7.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 5.08 ล้านบาท และ ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 9.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 2.13 ล้านบาทและ ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2557 มีจำนวน 10.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 0.81 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการสั่งซื้อวัสดุสิ้นเปลือง, สินค้าสำเร็จรูป และอื่นๆ สำรองเพิ่มขึ้นในระหว่างปี เพื่อรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้น

16.2.3 สิทธิการเช่าที่ดิน

ในปี 2555 บริษัทมีสิทธิการเช่าที่ดิน จำนวน 3.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 3.64 ล้านบาท จากการจ่ายเงินล่วงหน้าพิเศษค่าทำสัญญาเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างที่สมุย เพื่อใช้ดำเนินกิจการ Let's Relax สาขาที่สมุย โดยสิ้นปี 2556 และสิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทมีสิทธิการเช่าที่ดิน จำนวน 3.71 ล้านบาท และ 3.54 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีจำนวนลดลง 0.09 ล้านบาท และ 0.17 ล้านบาทจากปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลจากการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าที่ดินตามนโยบายทางบัญชีตามระยะเวลาตามสัญญาเช่ารวมเงื่อนไขการต่ออายุสัญญาที่ระบุไว้

16.2.4 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 257.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 61.03 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากการซื้อที่ดินที่ราคาเพิ่มเพื่อใช้ก่อสร้างบ้านพักพนักงาน ทำการปรับปรุงราคาที่ดินที่เป็นทรัพย์สินเดิมของบริษัทตามราคาประเมินใหม่ และลงทุนในการปรับปรุงพื้นที่เช่าในสวนที่จะเปิด Let's Relax สาขาสมุย ที่เริ่มก่อสร้างในเดือนสิงหาคมของปีนี้

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 296.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 39.52 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากในปี 2556 บริษัทได้มีการลงทุนเพิ่มในการปรับปรุงสปาเดิมในส่วนของบ่อน้ำร้อนออนเซ็นที่ Rarinjinda Wellness Spa สาขาเชียงใหม่ ปรับปรุงเพิ่มพื้นที่ Let's Relax สาขาพาวิลเลียน และลงทุนในการปรับปรุงพื้นที่เช่าในสวนที่จะเปิด Let's Relax สาขาแมนดาริน ที่เริ่มก่อสร้างในเดือนมิถุนายน และ Sabaii by Let's Relax สาขาสีลม

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 จำนวน 304.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 7.68 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2557 นี้บริษัทมีการลงทุนเพิ่มในการก่อสร้างบ้านพักพนักงาน ในกรุงเทพฯ และและลงทุนในการปรับปรุงพื้นที่เช่าในสวนที่จะเปิด Let's Relax สาขาหัวหินเพิ่มขึ้น

16.2.5 เงินมัดจำและเงินประกัน

จากธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยที่ส่วนใหญ่ดำเนินธุรกิจบนอาคาร และพื้นที่เช่า โดยมีบริษัท เป็นผู้ดำเนินการเช่าทรัพย์สินทั้งหมด และให้บริษัทย่อยต่างๆ เช่าช่วงใช้งานต่อสำหรับธุรกิจนั้นๆ ซึ่งจากสัญญาเช่าและสัญญาบริการพื้นที่เช่า ส่วนใหญ่จะต้องมีเงินมัดจำและเงินประกันสัญญาเป็นเงินสดชำระไว้ให้กับผู้ให้เช่า จำนวนแตกต่างกันตามที่ระบุไว้ในแต่ละสัญญา ทำให้ที่ผ่านมามีบริษัทที่มีทรัพย์สินในส่วนนี้เพิ่มขึ้นตามจำนวนพื้นที่เช่าที่เพิ่มขึ้นตามการเปิดสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้น ในแต่ละปีกล่าวคือ ในปี 2555 มีเงินมัดจำและเงินประกันทั้งสิ้น 8.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 1.13 ล้านบาท ในปี 2556 มีเงินมัดจำและเงินประกันทั้งสิ้น 11.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 2.70 ล้านบาท สำหรับในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทมีเงินมัดจำและเงินประกันทั้งสิ้น 10.87 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2556 จำนวน 0.50 ล้านบาท เนื่องมาจากการเจรจาเปลี่ยนแปลงเงินมัดจำและเงินประกันจากผู้ให้เช่าบางราย มาใช้หนังสือค้ำประกันของธนาคารแทน

16.3 โครงสร้างหนี้สิน

บริษัทและบริษัทย่อย มีโครงสร้างหนี้สินตามสัดส่วนหนี้สินแต่ละประเภท สรุปได้ดังนี้

| โครงสร้างหนี้สิน | 2554 | 2555 | 2556 | ไตรมาสที่ 1 ปี 2557 |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------------|
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 0.00% | 0.00% | 11.10% | 6.84% |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 13.75% | 17.81% | 24.95% | 24.27% |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย | 0.64% | 2.51% | 6.37% | 7.53% |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 0.05% | 0.12% | 0.10% | 0.09% |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน | 0.00% | 0.00% | 1.49% | 1.40% |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน | 82.50% | 66.04% | 0.00% | 0.00% |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | 0.00% | 7.71% | 46.00% | 49.70% |
| หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน | 1.37% | 1.49% | 1.38% | 1.58% |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี | 0.00% | 2.97% | 5.45% | 5.37% |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 1.68% | 1.36% | 3.15% | 3.22% |
| หนี้สินรวม | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม | 83.70% | 74.52% | 41.26% | 41.04% |

จากตารางดังกล่าวจะเห็นได้ว่า โครงสร้างหนี้สินของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนใหญ่เกินกว่าร้อยละ 50 ของภาระหนี้สินทั้งหมดเป็นเงินกู้ยืม ซึ่งเดิมในปี 2554 และ 2555 เป็นการใช้งบประมาณจากกรรมการเพื่อใช้ในการลงทุนขยายกิจการของบริษัทและบริษัทย่อย โดยนับตั้งแต่ปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย เปลี่ยนมาใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทดแทน ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างในแต่ละปี พอจะสรุปได้ดังนี้

ปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 จำนวน 259.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 55.41 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.14 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเป็นผลกระทบหลักจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 18.14 ล้านบาท จากการขยายธุรกิจของบริษัท นอกจากนี้บริษัทและบริษัทย่อยยังทำการกู้ยืมเงินจากกรรมการ และสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น อีก 22.99 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้ในการลงทุนในทรัพย์สินจากการทำสาขาสปาเพิ่มขึ้น

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 144.12 ล้านบาท ลดลง 115.45 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 44.48 โดยผลกระทบหลักเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างทางการเงินในส่วนของหนี้สินระยะยาว โดยบริษัทและบริษัทย่อยทำการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมกรรมการคืนทั้งหมดจำนวน 183.10 ล้านบาท จากกระแสเงินสดของกิจการ และผลประกอบการในปีนั้น ทั้งนี้บริษัทมีการเบิกเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มอีก 50.50 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้ในการลงทุนในทรัพย์สินจากการทำสาขาสปาเพิ่มขึ้น โดยมีการชำระคืนตามเงื่อนไขสัญญา 4.20 ล้านบาท และบริษัทย่อยเบิกเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่ม 16.00 ล้านบาท เพื่อใช้หมุนเวียนทดแทนเงินกู้ยืมกรรมการ

สำหรับในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 จำนวน 146.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 จำนวน 2.07 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.44

16.4 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 88.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 49.01 ล้านบาท เป็นผลมาจากกำไรสุทธิในปี 2555 จำนวน 18.26 ล้านบาท และมีการปรับปรุงกำไรจากการตีราคาที่ดินของบริษัท จำนวน 38.59 ล้านบาท โดยหักส่วนของรายการปรับปรุงที่เกี่ยวกับหนี้สินภาษีเงินได้ ไป 7.69 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 205.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 116.44 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทมีการเพิ่มทุนในระหว่างปี 60.00 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในปี 2556 จำนวน 60.22 ล้านบาท

สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 210.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 จำนวน 4.86 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในไตรมาสนี้

16.5 งบกระแสเงินสด

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดจากผลกำไรก่อนภาษี และรายการทางการเงินที่ไม่ใช้เงินสด จำนวน 59.14 ล้านบาท มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากทรัพย์สินและหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 14.09 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น กระแสเงินสดที่ได้นำไปชำระดอกเบี้ยและภาษี 3.99 ล้านบาท ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 55.99 ล้านบาท ซึ่งเกือบทั้งหมดเป็นการลงทุนในอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารในการปรับปรุงสาขา และตกแต่งเตรียมเปิดสาขาใหม่ในปีนั้น และได้รับเงินเพิ่มจากกิจกรรมการจัดหาเงิน 22.99 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เพิ่มจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินที่เริ่มมีการกู้แทนการใช้เงินกู้ยืมกรรมการในปีนั้น ณ สิ้นปี บริษัทและบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น 36.23 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดจากผลกำไรก่อนภาษี และรายการทางการเงินที่ไม่ใช้เงินสด จำนวน 100.71 ล้านบาท มีกระแสเงินสดลดลงจากทรัพย์สินและหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 10.55 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มสูงขึ้น กระแสเงินสดที่ได้นำไปชำระดอกเบี้ยและภาษี 19.26 ล้านบาท ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 61.28 ล้านบาท ซึ่งเกือบทั้งหมดเป็นการลงทุนในอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารในการปรับปรุงสาขา และตกแต่งเตรียมเปิดสาขาใหม่ในปีนั้น และใช้เงินไปจากกิจกรรมการจัดหาเงิน 50.16 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมกรรมการทั้งหมด 183.10 ล้านบาท โดยเป็นส่วนที่ได้มาจากการเพิ่มทุน 60 ล้านบาท และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้น และระยะยาว รวม 66.50 ล้านบาท ณ สิ้นปี บริษัทและบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดลดลง 40.53 ล้านบาท

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดจากผลกำไรก่อนภาษี และรายการทางการเงินที่ไม่ใช้เงินสด จำนวน 16.36 ล้านบาท มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากทรัพย์สินและหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 0.01 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า ในขณะที่จำนวนลูกหนี้การค้าลดลงไปด้วยในจำนวนใกล้เคียงกัน กระแสเงินสดที่ได้นำไปชำระดอกเบี้ยและภาษี 1.29 ล้านบาท ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 16.17 ล้านบาท ซึ่งทั้งหมดเป็นการลงทุนในอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารในการก่อสร้างบ้านพักพนักงาน และตกแต่งเตรียมเปิดสาขาใหม่ในปีนั้น และมีเงินเพิ่มจากกิจกรรมการจัดหาเงิน 0.25 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการเบิกจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่ม 10 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น 6.00 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินตามเงื่อนไขไป 3.75 ล้านบาท ณ สิ้นปี บริษัทและบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดลดลง 0.84 ล้านบาท

16.6 อัตราส่วนทางการเงิน

16.6.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2555, 2556 และในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 อยู่ที่ระดับ 1.30, 0.48 และ 0.49 เท่าตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ระดับ 1.16, 0.35 และ 0.34 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้เมื่อดูจากโครงสร้างด้านสินทรัพย์หมุนเวียน จะเห็นว่าสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นเงินสด โดยมีสัดส่วนของลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และสินทรัพย์อื่นๆ มีไม่มากนัก ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่อง กับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วไม่แตกต่างกันมากนัก ทั้งนี้เป็นผลเนื่องมาจากลักษณะของธุรกิจหลักของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นธุรกิจด้านการบริการ ซึ่งส่วนใหญ่รับเงินค่าบริการเป็นเงินสด ทำให้มีลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือไม่มาก ดังนั้นสภาพคล่องของบริษัทและบริษัทย่อยจึงขึ้นกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสถานะด้านการขายและบริการในปัจจุบันเป็นหลัก ทั้งนี้ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่สูงเกินกว่า 1 เนื่องจากปีดังกล่าวมีกำไรจากผลการดำเนินงานคงค้างเป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่จำนวนมาก โดยเงินส่วนดังกล่าวได้ถูกนำไปชำระหนี้สินนี้เงินกู้ยืมจากกรรมการไปในปี 2556 ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงตามกระแสเงินสดที่ลดลง และยังคงอยู่ในระดับเดียวกันในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 อย่างไรก็ตามแม้ว่าทรัพย์สินหมุนเวียนจะมีสัดส่วนเพียงครึ่งหนึ่งของหนี้สินหมุนเวียนที่จะต้องชำระ แต่จากกระแสเงินสดจากผลประกอบการของธุรกิจตามปกติ ก็น่าจะเพียงพอให้บริษัทและบริษัทย่อยชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ตามกำหนด

16.6.2 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า และระยะเวลาถัวเฉลี่ยการเก็บหนี้

จากการที่บริษัทและบริษัทย่อย มีธุรกิจหลักจากธุรกิจสปา โรงแรม ร้านอาหาร และจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปาที่หน้าร้านสปา ซึ่งจากลักษณะธุรกิจรายได้เกือบทั้งหมดจะรับเงินเป็นเงินสด หรือเครดิตการ์ด ดังนั้นจึงมีลูกหนี้การค้าจำนวนไม่มาก ทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าค่อนข้างสูง อยู่ที่ระดับ 31.24, 50.56 และ 40.86 เท่า โดยมีระยะเวลาถัวเฉลี่ยการเรียกเก็บหนี้อยู่ที่ 12 วัน, 7 วัน และ 9 วัน ในปี 2555, 2556 และไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งเป็นลักษณะปกติของธุรกิจประเภทนี้

อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาการขายสินค้าโดยเฉลี่ย

เนื่องจากธุรกิจด้านการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา ไม่ใช่รายได้หลัก ในอดีตที่ผ่านมามียอดขายไม่ถึงร้อยละ 4 ของรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ดังนั้นสินค้าคงเหลือเพื่อจำหน่าย ของบริษัทและบริษัทย่อย จึงมีไม่มากนัก โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่เป็นวัสดุสิ้นเปลืองเพื่อใช้ในธุรกิจสปา และธุรกิจโรงแรม และวัตถุดิบในร้านอาหารที่จะมีอายุสั้น การอัตรการหมุนเวียนสูง โดยสินค้าคงเหลือดังกล่าวที่นำไปใช้ในธุรกิจก็ไม่ใช่เป็นต้นทุนหลักของธุรกิจประเภทนี้ ดังนั้นสินค้าคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อยทั้งหมดจึงมีสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับต้นทุนรวม ทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือค่อนข้างสูง อยู่ที่ระดับ 34.32, 22.17 และ 23.06 เท่า โดยมีระยะเวลาถัวเฉลี่ยการขายสินค้าอยู่ที่ 11 วัน, 16 วัน และ 16 วัน ในปี 2555, 2556 และไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งเป็นลักษณะปกติของธุรกิจประเภทนี้

อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ และอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ถาวร

บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ อยู่ที่ 0.84, 0.93 และ 0.93 เท่า และมีอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ถาวร 1.09, 1.18 และ 1.12 เท่า ในปี 2555, 2556 และไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งจากธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นการให้บริการที่จำเป็นต้องมีสถานที่ทำการถาวร และลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวนมาก แม้ว่าส่วนใหญ่แล้วบริษัทจะทำการเช่าพื้นที่เพื่อทำสถานประกอบการสปา แทนการซื้อลงทุนเอง แต่ก็ต้องมีการลงทุนปรับปรุงตกแต่งพื้นที่ให้เหมาะสมกับการทำธุรกิจ ทำให้ต้องมีเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นหลัก ดังนั้นอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ และอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ถาวร จึงอยู่ในระดับที่ไม่แตกต่างกันมากนัก โดยการค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ และค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ถาวร เพื่อก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย จะอยู่ในระดับที่ไม่สูงนัก โดยมีรายได้เพียงประมาณ 1 เท่า ของสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย โดยเมื่อเทียบกับบริษัทที่ทำธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ก็จะเป็นไปในแนวทางเดียวกัน โดยมีสัดส่วนอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ และอัตราส่วนการค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ถาวรที่ต่ำกว่า 1 ทุกบริษัท

16.6.3 อัตราส่วนแสดงความเสี่ยงในการกู้ยืม

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ระดับ 2.78 เท่า ในปี 2555 และในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย ทำการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมกรรมการทั้งหมดกว่า 183.10 ล้านบาท ในขณะที่บริษัททำการเพิ่มทุน 60.00 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเพิ่มในปีนี้ถึง 60.22 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อย ลดลงเหลือเพียง 0.70 เท่า และยังคงอยู่ในระดับเดิมในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ซึ่งระดับหนี้สินดังกล่าวถือว่าไม่สูงมากสำหรับธุรกิจบริการที่ต้องลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจำนวนมาก

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 8.20 เท่าในปี 2555 และเพิ่มขึ้นเป็น 19.92 เท่าในปี 2556 จากผลประกอบการที่ดีขึ้น แม้ว่าจะมียอดภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นจากการใช้เงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินแทนการใช้เงินกู้ยืมจากกรรมการ ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่ามาก อย่างไรก็ตามจากผลการดำเนินงานที่ตกต่ำลงจากปัญหาทางการเงินในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2557 ในขณะที่บริษัทใช้เงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นจากการลงทุนขยายสาขาสปา หลายแห่ง และการก่อสร้างบ้านพักพนักงานในกรุงเทพฯ ทำให้มีผลประกอบการที่ลดลง ขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้น ทำให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดต่ำลงในไตรมาสนี้เหลืออยู่ที่ระดับ 5.89 เท่า อย่างไรก็ตามที่ระดับดังกล่าวยังคงค่อนข้างสูง และไม่น่ามีปัญหาในเรื่องการผิดนัดชำระดอกเบี้ย

16.6.4 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้น

บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับร้อยละ 32.06 ของรายได้จากการขายและบริการ ในปี 2555 และเพิ่มขึ้นเป็น ร้อยละ 41.64 ของรายได้จากการขายและบริการ ในปี 2556 จากการขยายสาขาและผลประกอบการในสาขาเดิมที่มีอยู่ และดีขึ้นในปีนี้ แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดต่ำลงในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 เนื่องจากการสาขาในกรุงเทพฯ เกือบทั้งหมดอยู่ในพื้นที่ชุมชนทางการเมือง ทำให้สาขาสปาในกรุงเทพฯ มีรายได้ลดต่ำลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในขณะที่ต้นทุนของบริษัทส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ จากค่าจ้างพนักงานนวด และค่าเช่าพื้นที่ทำการสาธา ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดต่ำลง เหลือที่ระดับร้อยละ 34.08 ของรายได้จากการขายและบริการ

อัตรากำไรสุทธิ

อัตรากำไรสุทธิก็เป็นไปในแนวทางเดียวกันกับอัตรากำไรขั้นต้น โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.92 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2555 เป็นร้อยละ 17.59 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2556 สำหรับในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 มีอัตรากำไรสุทธิลดลงเหลือร้อยละ 6.46 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งต่ำกว่าปี 2555 ทั้งนี้มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่า ทั้งนี้เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นจากการจ้างพนักงานเพิ่มขึ้น และมีค่าใช้จ่ายในการขายผ่านนายหน้าเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นจากการใช้สินเชื่อสถาบันการเงินแทนเงินกู้ยืมกรรมการด้วย

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยและภาษีเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 32.06 ของสินทรัพย์รวม ในปี 2555 เป็นร้อยละ 41.64 ของสินทรัพย์รวม ในปี 2556 เป็นผลประกอบการของกิจการที่ดีขึ้น เมื่อเทียบกับการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น สำหรับในไตรมาสที่ 1 ปี 2557 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงเหลือเพียงร้อยละ 34.08 ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2556 ซึ่งเป็นผลกระทบมาจากรายได้ที่ลดลงจากผลการชุมนุมทางการเมืองในช่วงดังกล่าว

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

บริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนกำไรสุทธิ เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 25.71 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 38.38 ในปี 2556 แม้ว่าจะมีการเพิ่มทุน 60 ล้านบาทในปีนี้ แต่เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในปี 2556 กว่าร้อยละ 229.79 ส่งผลให้ภาพรวมอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจึงสูงขึ้น อย่างไรก็ตามในไตรมาส 1 ปี 2557 ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยได้รับผลกระทบมาจากผลการชุมนุมทางการเมือง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดต่ำลงเหลือเพียงร้อยละ 27.49