

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 เอ็ดดูเคชั่น 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 – งวด 6 เดือน ปี 2557 สรุปได้ดังนี้

โครงสร้างรายได้	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556		งวด 6 เดือน ปี 2556		งวด 6 เดือน ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ธุรกิจสปา	138.76	65.73%	186.95	75.33%	246.18	75.53%	116.99	78.15%	111.79	76.68%
รายได้ธุรกิจโรงแรม	18.20	8.62%	25.18	10.15%	24.10	7.39%	12.94	8.64%	13.60	9.33%
รายได้ธุรกิจร้านอาหาร	12.75	6.04%	17.01	6.85%	27.63	8.48%	11.39	7.61%	11.79	8.09%
รายได้จากผลิตภัณฑ์สปา	5.29	2.50%	13.83	5.57%	21.75	6.67%	5.19	3.47%	5.61	3.85%
รายได้อื่น	36.11	17.10%	5.20	2.10%	6.27	1.92%	3.18	2.13%	2.98	2.05%
รวมรายได้ทั้งสิ้น	211.10	100.00%	248.17	100.00%	325.93	100.00%	149.69	100.00%	145.78	100.00%

หมายเหตุ : โครงสร้างรายได้ และสัดส่วนตามตาราง คำนวณจากตัวเลขจำนวนเต็มตามโปรแกรม Excel โดยการบิดเศษเพียงตัวเลขที่แสดงเพียง 2 ทศนิยม ดังนั้นหากบวกตัวเลขตามตารางดังกล่าวเป็นยอดรวมอาจทำให้จำนวนทศนิยมมีการคลาดเคลื่อนได้

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้ที่เกิดจากธุรกิจต่างๆ ดังนี้

รายชื่อบริษัท	ธุรกิจที่ทำ
บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจสปา และจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา
บริษัท สยามเวลเนสรีสอร์ท จำกัด	ธุรกิจโรงแรม และร้านอาหาร
บริษัท สยามเวลเนสแอนด์สปา จำกัด	ธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา
บริษัท สยามเวลเนส เอ็ดดูเคชั่น จำกัด	ธุรกิจโรงเรียนนวดแผนไทย

จากข้อมูลตามตารางโครงสร้างรายได้ข้างต้น จะเห็นได้ว่ารายได้หลักของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นรายได้จากธุรกิจสปา โดยในปี 2554 ถึงงวด 6 เดือน ปี 2557 มีสัดส่วนสูงสุด โดยอยู่ที่ระดับร้อยละ 65.73 – 76.68 ของรายได้รวม โดยมีแนวโน้มที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นในแต่ละปี จากผลของการขยายสาขาของบริษัท ในขณะที่รายได้จากธุรกิจโรงแรม และร้านอาหารแม้ว่ามีแนวโน้มที่ดีขึ้น แต่ก็จำกัดด้วยธุรกิจที่มีอยู่เพียงแห่งเดียวที่จังหวัดเชียงใหม่ จึงมีอัตราการขยายตัวจำกัด ส่วนรายได้จากธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา แม้ว่าจะมีสัดส่วนการจำหน่ายไม่มาก เมื่อเทียบกับรายได้ของธุรกิจสปา และธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร แต่ก็มียอดการขยายตัวที่สูง จากการที่เป็นธุรกิจต่อเนื่องมาจากธุรกิจสปา เมื่อธุรกิจสปาขยายตัว การจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา ก็สามารถขายได้ดีขึ้น สำหรับธุรกิจโรงเรียนนวดแผนไทยเป็นเพียงธุรกิจเสริมที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อย โดยรายได้ทั้งหมดชำระมาจากบริษัทเป็นค่าเรียนนวดที่ชำระแทนให้กับพนักงานเทอราพิสต์ ซึ่งเป็นเงื่อนไขภายใต้สัญญาจ้างทำของกับบริษัทตามระยะเวลาที่กำหนด ดังนั้นในแง่ของการเงินรวมจึงไม่มีรายได้ในส่วนนี้

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

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการทำธุรกิจสปา จำนวน 111.79 ล้านบาท เมื่อเทียบกับรายได้งวด 6 เดือน ปี 2556 มีรายได้ลดลง 5.20 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.45 แม้ว่าบริษัทจะมีรายได้เต็มครั้งแรก 2557 เพิ่มจาก Let's Relax สาขาสมุย Let's Relax สาขาแมนดาริน และ Sabaii by Let's Relax สาขาสีลม ที่เปิดในปี 2556 แต่จากผลกระทบของการชุมนุมทางการเมืองในกรุงเทพฯ หลายแห่งที่อยู่ใกล้เคียงกับสาขาของบริษัท ได้แก่ Rarinjinda สาขาราชดำริ Let's Relax สาขา Terminal 21 สาขาพร้อมพงษ์ ทำให้รายได้ของสาขาดังกล่าวลดต่ำลงไป ไตรมาส 1 และผลกระทบต่อเนื่องจากการรัฐประหารในไตรมาส 2 ที่ส่งผลกระทบต่อนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ยกเลิกการเดินทางเข้ามาในประเทศไทย ทำให้รายได้ของสาขาเดิมในกรุงเทพฯ ลดลงไป ในงวด 6 เดือนนี้ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า รวมถึงรายได้จากสาขาใหม่ที่เปิดช่วงครึ่งปีหลังของปี 2556 คือสาขาแมนดาริน และสีลม ที่มีรายได้ในงวด 6

เดือนของปี 2557 นี้ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์จากผลกระทบด้านการเมืองดังกล่าวด้วย แม้ว่าสาขาต่างจังหวัดตามแหล่งท่องเที่ยวทั้งหมดจะมีรายได้เพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยแต่ก็ยังน้อยกว่ารายได้ของสาขาในกรุงเทพฯ ที่ลดต่ำลง ทำให้รายได้รวมของธุรกิจสปาของบริษัท ลดต่ำลงไปเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

- รายได้จากธุรกิจโรงแรม

บริษัทย่อย มีห้องพักในโรงแรมระรินจินดา เวลเนส สปา แอนด์ รีสอร์ท จำนวน 35 ห้อง มีอัตราการเข้าพักเฉลี่ยตลอดปี ในปี 2554 ถึง งวด 6 เดือน ปี 2557 ดังนี้

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	งวด 6 เดือน ปี 2556	งวด 6 เดือน ปี 2557
อัตราการเข้าพัก	35.08%	50.65%	61.60%	59.59%	60.05%
ราคาห้องพักเฉลี่ย (บาท/คืน)	3,610	3,607	3,019	2,911	3,176

ในปี 2555 บริษัทย่อยมีรายได้จากการทำธุรกิจโรงแรม รวมเป็นจำนวน 25.18 ล้านบาท โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 6.97 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 38.31 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่โรงแรมมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นในปี 2555 จากร้อยละ 35.08 เป็นร้อยละ 50.65 โดยราคาค่าห้องพักเฉลี่ยต่อคืนลดต่ำลงเล็กน้อยที่ระดับร้อยละ 0.07 เมื่อเทียบกับปี 2554 ถือได้ว่ายังคงราคาไว้ในระดับใกล้เคียงกันกับปีก่อน

ในปี 2556 บริษัทย่อยมีรายได้จากการทำธุรกิจโรงแรม รวมเป็นจำนวน 24.10 ล้านบาท โดยมีรายได้ลดลงจากปี 2555 จำนวน 1.08 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 4.29 แม้ว่าโรงแรมมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นในปี 2556 จากร้อยละ 50.65 เป็นร้อยละ 61.60 แต่บริษัทย่อยมีค่าห้องพักเฉลี่ยต่อคืนที่ลดลงร้อยละ 16.29 ของราคาห้องพักเฉลี่ยต่อคืนของปีก่อน จากการที่ปีนี้บริษัทย่อยมีการจำหน่ายห้องพักผ่านตัวแทนจำหน่ายล่วงหน้าจำนวนมาก ซึ่งบริษัทย่อยขายได้ราคาต่ำกว่าการขายตรงผ่าน Web Site ส่งผลให้รายได้ของธุรกิจโรงแรมลดต่ำลงเล็กน้อย

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2557 บริษัทย่อยมีรายได้จากการทำธุรกิจโรงแรม รวมเป็นจำนวน 13.60 ล้านบาท โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 0.66 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.13 โดยมีอัตราการเข้าพักเฉลี่ยร้อยละ 60.05 และมีราคาห้องพักเฉลี่ยต่อคืนเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.10 ของราคาห้องพักเฉลี่ยต่อคืนในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอัตราการเข้าพักและราคาห้องพักเฉลี่ยดีกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย จากผลการควบคุมการขายห้องพักผ่านตัวแทนในระดับที่เหมาะสมขึ้น ส่งผลให้รายได้จากธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

- รายได้จากธุรกิจร้านอาหาร

บริษัทย่อยดำเนินกิจการร้านอาหาร Deck-1 ซึ่งจากการตั้งชื่อร้านที่แยกออกจากชื่อโรงแรม และพื้นที่ร้านอาหารอยู่ฝั่งตรงข้ามถนนกับพื้นที่โรงแรม ทำให้บรรยากาศของร้านอาหารไม่เหมือนร้านอาหารของโรงแรม ทำให้ได้ประโยชน์จากลูกค้าภายนอกเข้ามาใช้บริการมากกว่าธุรกิจโรงแรมอื่นๆ ทั่วไป ที่ส่วนใหญ่จะมีรายได้เฉพาะจากลูกค้าโรงแรมเป็นหลัก ซึ่งที่ผ่านมารายได้ของธุรกิจร้านอาหารของบริษัทย่อย 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

สำหรับในงวด 6 เดือน ปี 2557 บริษัทย่อยมีรายได้จากร้านอาหาร จำนวน 11.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 0.41 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ร้อยละ 3.58

- รายได้จากรุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา

สำหรับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปาของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นการจำหน่ายให้กับลูกค้าทั่วไป และลูกค้าที่มาใช้บริการ เพื่อนำไปใช้เองที่บ้าน โดยมีการวางจำหน่ายสินค้าไว้ในห้องพักรับรองลูกค้าหลังบริการสปา เพื่อเป็นรูปแบบการส่งเสริมการขายสินค้าให้กับลูกค้าเข้ามาใช้บริการสปาด้วย เนื่องจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา เป็นในรูปแบบดังกล่าว จึงจะมีการขยายตัวของรายได้ไปในแนวทางใกล้เคียงกับรายได้จากรุรกิจสปาของบริษัท 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

สำหรับสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการทำธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา เป็นจำนวนเงิน 5.61 ล้านบาท ยังคงเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นจำนวน 0.42 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ร้อยละ 8.03

- รายได้อื่น

รายได้อื่นๆ ของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบไปด้วย รายได้จากดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการขายขาดและเศษวัสดุจากร้านอาหาร เงินส่งคืนจากรายการส่งเสริมการขายของบัตรเครดิต การหักเงินประกัน และการปรับปรุงค่าปรับต่างๆ ของพนักงานบริษัทและบริษัทย่อย และการปรับปรุงรายการขายบัตรเครดิตที่หมดอายุแล้ว ลูกค้าไม่ได้มาใช้บริการ ซึ่งจำนวนผันแปรไปในแต่ละปี แต่ก็มีจำนวนไม่มากนัก สำหรับในปี 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นๆ พิเศษเพิ่มมาจากกำไรจากการขายที่ดินจำนวน 33.50 ล้านบาท ทำให้มีรายได้อื่นในปีนี้จำนวนสูงกว่าปกติ และในปี 2556 ก็มีรายได้พิเศษเพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงโครงการผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 2.04 ล้านบาท ที่เกิดจากการเปลี่ยนการจ้างพนักงานเทอราพิสต์ ไปเป็นสัญญาจ้างทำของในปีนี้

16.1.2 ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนหลักประกอบไปด้วย

- เงินเดือนพนักงาน สวัสดิการต่างๆ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เกี่ยวกับพนักงาน
- ค่าเช่า ค่าบริการพื้นที่เช่า และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาทรัพย์สิน
- วัตถุดิบ ต้นทุนสินค้า และวัสดุสิ้นเปลืองการขายและบริการ
- ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน
- ค่าสาธารณูปโภค และ
- อื่นๆ ได้แก่ ค่าเบี้ยประกันภัย ค่ายารักษาความปลอดภัย และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด

ทั้งนี้จากลักษณะของธุรกิจหลักที่เป็นธุรกิจด้านบริการ ทั้งสปา โรงแรม และร้านอาหาร ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่จึงเป็นเรื่องของค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสถานที่ทำธุรกิจทั้งด้านค่าเช่า/ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน โดยค่าใช้จ่ายหลัก ดังกล่าวคิดเป็นกว่าร้อยละ 70 ของต้นทุนทั้งหมด และส่วนใหญ่เป็นต้นทุนประเภท Fixed Cost ซึ่งในปี

2554-2556 อยู่ในระดับประมาณ 92-95 ล้านบาท และมีสัดส่วน Variable Cost .ในปี 2554-2556 ที่ระดับประมาณร้อยละ 29-32 ของรายได้จากการขายและบริการ โดยมีสัดส่วนต้นทุนด้านอื่นๆ ในแต่ละประเภท สรุปได้ดังนี้

รายละเอียด	2554	2555	2556	งวด 6 เดือน ปี 2556	งวด 6 เดือน ปี 2557
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	147.08	165.06	186.56	86.59	98.40
ต้นทุนคงที่	62.46%	57.03%	50.81%	51.15%	55.13%
ต้นทุนผันแปร	37.54%	42.97%	49.19%	48.85%	44.87%
เงินเดือนพนักงาน สวัสดิการต่างๆ	34.21%	35.15%	36.47%	34.16%	35.47%
ค่าเช่า ค่าบริการ และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา	23.72%	25.34%	26.38%	28.36%	28.38%
วัตถุดิบ ต้นทุนสินค้า วัสดุสิ้นเปลืองการขายและบริการ	16.56%	16.67%	21.35%	18.22%	16.63%
ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน	18.56%	14.25%	9.75%	9.83%	11.15%
ค่าสาธารณูปโภค	4.75%	6.27%	4.12%	7.21%	6.76%
อื่นๆ	2.21%	2.33%	1.94%	2.22%	1.61%
รวม	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

หมายเหตุ : โครงสร้างสัดส่วนต้นทุนตามตาราง และการวิเคราะห์ต้นทุน คำนวณจากตัวเลขจำนวนเต็มตามโปรแกรม Excel โดยการบิดเศษเพียงตัวเลขที่แสดงเพียง 2 ทศนิยม ดังนั้นหากบวกตัวเลขตามตารางดังกล่าวเป็นยอดรวมอาจทำให้จำนวนทศนิยมมีการคลาดเคลื่อนได้

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 14.64 ล้านบาท เนื่องจากการขยายสาขาสาขาเพิ่มขึ้นทำให้มีค่าใช้จ่ายด้านค่าเช่าพื้นที่สาขา และค่าจ้างพนักงานเทอราพิสต์เพิ่มมากขึ้น

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนขายและต้นทุนบริการ 186.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 58.36 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้น 21.49 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.02 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าเช่า ค่าบริการ ค่าบำรุงรักษาทรัพย์สิน ที่เพิ่มขึ้นรวม 17.42 ล้านบาท เนื่องจากการขยายสาขาสาขาเพิ่มขึ้นทำให้มีค่าใช้จ่ายด้านค่าเช่าพื้นที่สาขาเพิ่มขึ้น และแม้ว่าบริษัทจะเปลี่ยนแปลงสัญญาจ้างพนักงานเทอราพิสต์มาเป็นสัญญาจ้างทำของในปี 2556 นี้ โดยจะได้ส่วนแบ่งตามรายได้จากการนวดสปา แต่ที่จากเงื่อนไขสัญญาจ้างเดิมที่กำหนดเงินเดือนขั้นต่ำไว้จำนวนน้อย โดยพนักงานจะได้รับรายได้ตามส่วนแบ่งรายได้จากการนวดสปาเช่นเดียวกันแต่ไม่ต่ำกว่าเงินเดือนดังกล่าว ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงสัญญาจ้างดังกล่าว จึงไม่มีผลกระทบต่อต้นทุนในส่วนนี้ และจากรายได้เพิ่มมากขึ้นก็ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายด้านพนักงานเทอราพิสต์เพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วยเช่นกัน และในปี 2556 นี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชีในการตัดค่าเสื่อมราคาของอาคารบทรพย์สินเช่าที่เชียงใหม่ ที่จัดทำสัญญาเช่าใหม่ระยะเวลา 30 ปี จึงมีการเปลี่ยนแปลงระยะเวลาการตัดค่าเสื่อมราคาของอาคารโรงแรมและส่วนปรับปรุงอาคารสปาบนที่เช่าจาก 20 ปี เป็น 30 ปี และค่าเสื่อมราคาของอาคารห้องอาหารจาก 10 ปี เป็น 30 ปี เช่นเดียวกัน ส่งผลให้ภาระค่าเสื่อมราคาในปีนี้ลดลงไป 5.73 ล้านบาท ประกอบกับรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มสูงขึ้นมากในปีนี้ จากการที่ต้นทุนส่วนใหญ่เป็น Fixed Cost จำนวน 94.79 ล้านบาท โดยมี Variable Cost อยู่ที่ประมาณ

ร้อยละ 28.71 ของรายได้จากการขายและบริหาร ทำให้สัดส่วนต้นทุนขายและบริการ เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและบริหาร มีสัดส่วนที่ลดลงถึงร้อยละ 9.58 เมื่อเทียบกับปีก่อน

สำหรับในงวด 6 เดือน ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนขายและบริการ 98.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 68.91 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้น 11.81 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.63 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าเช่า ค่าบริการ ค่าบำรุงรักษาทรัพย์สิน ที่เพิ่มขึ้นรวม 8.69 ล้านบาท เนื่องจากการขยายสาขาสปาเพิ่มขึ้นทำให้มีค่าใช้จ่ายด้านค่าเช่าพื้นที่สาขา และมีการจ้างพนักงานเพิ่มมากขึ้น

16.1.3 ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายหลักประกอบไปด้วย

- เงินเดือนพนักงานและผู้บริหารฝ่ายขาย สวัสดิการต่างๆ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งค่าใช้จ่ายส่วนของเงินเดือนในค่าใช้จ่ายในการขายนี้เริ่มมีการกำหนดค่าตอบแทนผู้บริหารฝ่ายขายในไตรมาส 2 ปี 2556 เป็นปีแรก
- ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย
- ค่าใช้จ่ายในการเดินทางและที่พักของพนักงานและกรรมการในการจัดบูธและการส่งเสริมการขาย
- ค่านายหน้าของพนักงานบริษัททัวร์ต่างๆ ที่พาลูกค้ามาใช้บริการในสปาของบริษัท ซึ่งมีเงื่อนไขค่านายหน้ากับลูกค้าทุกรายที่ไม่เกินร้อยละ 30 ของราคาเต็มของค่าบริการ โดยหากลูกค้าได้ส่วนลดใดๆ ก็จะไปหักออกจากค่านายหน้าดังกล่าว ทั้งนี้ไม่รวมลูกค้าที่ติดต่อเข้าใช้บริการเอง และการจองล่วงหน้าผ่านทาง Web Site ของบริษัท ซึ่งบริษัทมีสัญญามาตรฐานที่ทำกับตัวแทนทุกราย และ
- อื่นๆ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง วัสดุสิ้นเปลือง ค่ารับรอง และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดอื่นๆ

ทั้งนี้โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในแต่ละประเภท ในแต่ละปีที่ผ่านมาดังนี้

รายละเอียด	2554	2555	2556	งวด 6 เดือน ปี 2556	งวด 6 เดือน ปี 2557
ค่าใช้จ่ายในการขาย (ล้านบาท)	9.13	12.26	15.22	9.67	10.47
เงินเดือนและสวัสดิการอื่นๆ	5.19%	1.68%	26.51%	20.32%	23.53%
ค่านายหน้า	19.62%	21.04%	28.79%	25.26%	28.94%
ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย	55.27%	46.23%	22.53%	23.44%	20.72%
ค่าใช้จ่ายในการเดินทางและที่พัก	13.64%	23.20%	16.98%	15.68%	8.51%
อื่นๆ	6.28%	7.85%	5.18%	15.30%	18.29%
รวมค่าใช้จ่ายในการขาย	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

หมายเหตุ : โครงสร้างสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายตามตาราง และการวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในการขาย คำนวณจากตัวเลขจำนวนเต็มตามโปรแกรม Excel โดยการปิดเศษเพียงตัวเลขที่แสดงเพียง 2 ทศนิยม ดังนั้นหากบวกตัวเลขตามตารางดังกล่าวเป็นยอดรวมอาจทำให้จำนวนทศนิยมมีการคลาดเคลื่อนได้

โดยสามารถสรุปการเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่ายในการขาย ในแต่ละปีได้ดังนี้

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขาย เท่ากับ 12.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.05 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 3.13 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.34 โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่านายหน้า ค่าส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายในการเดินทางจากการส่งเสริมการขาย ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทและบริษัทย่อยสอดคล้องกับรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้น ซึ่งหากเทียบกับปี 2554 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 ซึ่งหากเทียบกับปีก่อนสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายและบริการ ยังคงมีสัดส่วนที่ลดลงไป

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขาย เท่ากับ 10.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.33 ของรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 0.79 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.19 โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเกิดจากค่านายหน้าที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากลูกค้าทั่วไปที่เข้าใช้บริการในงวด 6 เดือน ปี 2557 นี้ มีสัดส่วนที่ลดลงจากสาขาสาขาในกรุงเทพฯ จากปัญหาทางการเมือง บริษัทจึงต้องพึ่งพิงลูกค้าที่ส่งมาจากตัวแทนนายหน้าเพิ่มขึ้นในสาขาที่เสียงใหม่และภูเก็ต เพื่อสร้างรายได้ทดแทนให้กับสาขาที่มีรายได้ลดลงไป โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายส่วนนี้เพิ่มขึ้นจากระดับร้อยละ 2.09 ของรายได้จากธุรกิจสปาในงวด 6 เดือน ปี 2556 ขึ้นมาเป็นร้อยละ 2.71 ของรายได้จากธุรกิจสปาในงวด 6 เดือน ปี 2557 นี้ ในขณะที่บริษัทและบริษัทย่อยลดค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายลง รวมถึงลดค่าใช้จ่ายในการเดินทางจากการส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ภาพรวมค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มสูงขึ้นเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน

16.1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ของบริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายหลักประกอบไปด้วย

- เงินเดือนพนักงาน สวัสดิการต่างๆ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เกี่ยวกับพนักงาน
- ค่าบริการวิชาชีพต่างๆ ซึ่งประกอบด้วย ค่าจ้างการตรวจสอบ ค่าตรวจสอบบัญชี ค่าที่ปรึกษากฎหมาย และค่าที่ปรึกษาทางการเงิน
- ค่าธรรมเนียม ซึ่งเป็นค่าธรรมเนียมธนาคาร และค่าธรรมเนียมในการจ้าง
- ค่าเช่า/ค่าบริการ/ค่าบำรุงรักษา
- ค่าเสื่อมราคา และตัดจำหน่ายสินทรัพย์
- ค่าเดินทาง และที่พัก และ
- อื่นๆ ได้แก่ ค่ารักษาความปลอดภัย ค่าเครื่องเขียนแบบพิมพ์ ค่ารับรอง ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา ค่าสาธารณูปโภค ภาษีมูลค่าเพิ่มไม่ขอคืน หนี้สงสัยจะสูญ และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดอื่นๆ

ทั้งนี้โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในแต่ละประเภท ในแต่ละปีที่ผ่านมาดังนี้

รายละเอียด	2554	2555	2556	งวด 6 เดือน ปี 2556	งวด 6 เดือน ปี 2557
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ล้านบาท)	23.25	33.83	35.69	13.77	19.12
เงินเดือนพนักงาน และสวัสดิการต่างๆ	56.94%	36.63%	36.95%	42.56%	46.46%
ค่าบริการวิชาชีพต่างๆ	4.37%	7.76%	13.31%	14.22%	8.26%
ค่าธรรมเนียม	18.46%	8.78%	13.98%	8.96%	4.60%
ค่าเช่า/ค่าบริการ/ค่าบำรุงรักษา	2.66%	1.00%	3.85%	4.63%	5.55%
ค่าเสื่อมราคา	3.11%	3.51%	8.60%	7.73%	7.35%
ค่าเดินทาง และที่พัก	2.70%	4.23%	5.08%	7.55%	5.06%
อื่นๆ	11.76%	38.09%	18.24%	14.35%	22.72%
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

หมายเหตุ : โครงสร้างสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารตามตาราง และการวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในการบริหาร คำนวณจากตัวเลขจำนวนเต็มตามโปรแกรม Excel โดยการปิดเศษเพียงตัวเลขที่แสดงเพียง 2 ทศนิยม ดังนั้นหากบวกตัวเลขตามตารางดังกล่าวเป็นยอดรวมอาจทำให้จำนวนทศนิยมมีการคลาดเคลื่อนได้

โดยสามารถสรุปการเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในแต่ละปีได้ดังนี้

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 33.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.93 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 10.59 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.55 สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ที่มีสัดส่วนเพิ่มสูงขึ้นมากในปีนี้เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายเฉพาะปีจากการตัดด้อยค่าทรัพย์สิน จำนวน 5.64 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตัดมูลค่าสิ่งปลูกสร้างเดิมในที่ดินที่รัชดาที่จะต้องรื้อทิ้งและจะก่อสร้างเป็นบ้านพักพนักงานของบริษัทในกรุงเทพฯ

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 ที่เพิ่มขึ้นจากการใช้วงเงินสินเชื่อต่างๆ กับสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการบริหารมีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายและบริการที่น้อยลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 19.12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.39 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 5.35 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.83 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มจำนวนพนักงาน และผู้บริหารในสายงานบัญชี ทำให้ค่าใช้จ่ายด้านพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มสูงขึ้น และมีค่าใช้จ่ายเฉพาะในค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ จากการตัดด้อยค่าทรัพย์สินอีก จำนวน 2.57 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าออกแบบบ่อน้ำร้อนออนเซ็นที่เตรียมจะ

ก่อสร้างที่ Rarinjinda Wellness Spa สาขาภูเก็ต ที่ชะลอการดำเนินการไป ทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวด 6 เดือนของปี 2557 นี้มีสัดส่วนสูงกว่าปกติ

16.1.5 ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนทางการเงิน 3.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.42 ของรายได้จากการขาย ซึ่งต้นทุนทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นร้อยละ 171.27 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินมาเพื่อสนับสนุนการขยายสาขาของ บริษัทเพิ่มเติม ซึ่งการใช้วงเงินสินเชื่อของสถาบันการเงินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าเงินกู้ยืมจากกรรมการ

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนทางการเงิน 4.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.25 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งต้นทุนทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.80 เมื่อเทียบกับปีก่อน แม้ว่าจะมีการชำระคืนเงินกู้ยืมกรรมการในปีน้ไปแล้วทั้งหมด แต่เป็นการชำระคืนไปในช่วงไตรมาสที่ 2 และเงินกู้กรรมการเป็นเงินกู้ดอกเบี้ยที่ต่ำ ในขณะที่บริษัทและบริษัทย่อย เปลี่ยนไปใช้เงินกู้จากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการขยายธุรกิจแทน ประกอบกับเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นจากการเบิกจ่าย เพิ่มขึ้นตามเงื่อนไขเงินกู้ในการขยายสาขา และก่อสร้างบ้านพักพนักงานของบริษัท รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากสัญญาเช่าซื้อ ทำให้ต้นทุนทางการเงินตลอดทั้งปีเพิ่มสูงขึ้น

ในงวด 6 เดือน ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนทางการเงิน 2.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.80 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งต้นทุนทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.54 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจาก ณ 30 มิถุนายน 2556 บริษัทยังมีการใช้เงินกู้จากกรรมการ อยู่จำนวน 71.91 ล้านบาท ที่มีอัตราดอกเบี้ยเพียงร้อยละ 2 ต่อปี ทำให้ยังคงมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่า ในขณะที่ใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินที่บริษัทและบริษัทย่อยใช้อยู่ปัจจุบันมีต้นทุนเฉลี่ยที่ประมาณร้อยละ 5.48 ต่อปี และบริษัทมีการใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นโดยมียอดภาระหนี้คงค้าง ณ 30 มิถุนายน 2557 จำนวน 103.93 ล้านบาท สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 ที่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินมีภาระคงค้างเพียง 48.40 ล้านบาททำให้มีต้นทุนทางการเงินในปีน้เพิ่มสูงขึ้น

16.1.6 กำไรสุทธิ

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 18.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.51 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งกำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้น 1.54 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.22 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งแม้ว่าบริษัทจะมีรายได้จากการขายและบริการ เพิ่มขึ้นในปีน้ ถึง 67.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 38.84 แต่เนื่องจากปี 2554 บริษัทมีกำไรจากการขายทรัพย์สินเป็นรายได้อื่นอยู่เป็นจำนวนถึง 33.50 ล้านบาท ทำให้กำไรสุทธิของปี 2555 นี้ เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 60.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.84 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งกำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้น 41.96 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 229.86 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการ ที่เพิ่มขึ้นถึง 76.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.57 ในขณะที่โครงสร้างต้นทุนขายและบริการ ที่มี Fixed Cost อยู่ที่ประมาณ 94.79 ล้านบาทซึ่งยังคงใกล้เคียงกับปีก่อนแม้ว่าจะมีจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายด้านค่าเสื่อมราคาของอาคารและการปรับปรุงอาคารบนที่เช่าที่เชียงใหม่จากค่าเสื่อมราคาที่ 10-20 ปี เป็น 30 ปี ตามระยะเวลาการเช่า ทำให้ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินลดลงไป ในระดับใกล้เคียงกับค่าเช่าสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้น โดยมี Variable Cost ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 28.71

ของรายได้จากการขายและบริการ เมื่อรายได้ในปีเพิ่มขึ้นสูงกว่าปีก่อน รายได้ส่วนเพิ่มนี้จึงมีกำไรขั้นต้นกว่าร้อยละ 70 ของรายได้ดังกล่าว ดังนั้นแม้ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะเพิ่มขึ้นแต่จำนวนไม่มากเมื่อเทียบกับผลกำไรขั้นต้นส่วนเพิ่มดังกล่าวจึงส่งผลให้ภาพรวมของบริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นสูงมากเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555

ในงวด 6 เดือน ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 6.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.39 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งกำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย ลดลง 20.21 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 76.31 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของรายได้จากการขายและบริการ จำนวน 3.71 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 2.53 จากผลกระทบทางด้านการเมืองในประเทศ แต่มีค่าใช้จ่ายด้านค่าเช่าพื้นที่ ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน ที่เป็น Fixed Cost เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มสาขาสาขาในช่วงปลายปีที่ผ่านมา รวมถึงปรับปรุงขยายพื้นที่สาขา และเปิดสาขาใหม่ช่วงต้นปีนี้ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายโดยรวมของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นถึง 20.60 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 17.99 ดังนั้นจึงส่งผลให้ภาพรวมของบริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับงวด 6 เดือน 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 2 ปี 2557
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9.81%	17.27%	5.62%	4.56%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	3.80%	1.81%	1.82%	1.67%
สินค้าคงเหลือ	0.93%	2.11%	2.71%	2.35%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.25%	0.20%	0.19%	0.62%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	14.79%	21.39%	10.34%	9.19%
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	0.15%	0.10%	0.00%	0.00%
สิทธิการเช่าที่ดิน	0.07%	1.09%	1.06%	0.91%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	80.54%	73.92%	85.02%	86.20%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1.03%	0.91%	0.25%	0.42%
เงินมัดจำและเงินประกัน	3.09%	2.49%	3.25%	3.27%
อื่นๆ	0.34%	0.10%	0.08%	0.02%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	85.21%	78.61%	89.66%	90.81%

หมายเหตุ : โครงสร้างสัดส่วนสินทรัพย์ตามตาราง และการวิเคราะห์สินทรัพย์ คำนวณจากตัวเลขจำนวนเต็มตามโปรแกรม Excel โดยการปิดเศษเพียงตัวเลขที่แสดงเพียง 2 ทศนิยม ดังนั้นหากบวกตัวเลขตามตารางดังกล่าวเป็นยอดรวมอาจทำให้จำนวนทศนิยมมีการคลาดเคลื่อนได้

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 และลงทุนในการปรับปรุงพื้นที่เช่าในส่วนของ Let's Relax สาขาสมุย 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 ในส่วนของบ่อน้ำร้อนออนเซ็นที่ Rarinjinda Wellness Spa สาขาเชียงใหม่ ปรับปรุงเพิ่มพื้นที่ Let's Relax สาขาพาวิลเลียน และลงทุนในการปรับปรุงพื้นที่เช่าในส่วนของ Let's Relax สาขาแมนดาริน ที่เริ่มก่อสร้างในเดือนมิถุนายน และ Sabaii by Let's Relax สาขาสิลม ในขณะที่มีเงินสดลดลง 40.53 ล้านบาท จากการนำเงินสดไปชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมกรรมการ

สำหรับสิ้นสุุดไตรมาสที่ 2 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 370.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.79 ล้านบาทจากสิ้นปี 2556 โดยการเปลี่ยนแปลงหลักเกิดจาก ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 22.04 ล้านบาท จากการขยายการลงทุนก่อสร้างบ้านพักพนักงานในกรุงเทพฯ และลงทุนในการปรับปรุงพื้นที่เช่าในส่วนของ Let's Relax สาขาหัวหิน และ Let's Relax สาขาสยามแสควร์วันเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ จากส่วนประกอบของสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย มีข้อมูลสรุปข้อมูลสินทรัพย์ในแต่ละรายการที่สำคัญ ได้ดังนี้

16.2.1 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าของบริษัทและบริษัทย่อย จะประกอบไปด้วยลูกหนี้บริษัททัวร์ ตัวแทนขายห้องพักและสปา และสายการบินที่ซื้อห้องพักโรงแรมเพื่อขายเป็นแพ็คเกจพิเศษให้กับลูกค้าสายการบิน ส่วนลูกหนี้อื่นๆ จะประกอบไปด้วยลูกหนี้บัตรเครดิตต่างๆ ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ ค่าใช้จ่าย และประกันภัยจ่ายล่วงหน้า เงินทดรองจ่ายต่างๆ

ทั้งนี้ ในส่วนของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ของบริษัทและบริษัทย่อย จากข้อมูลตามงบการเงินของบริษัท และข้อมูลอายุลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องและกิจการอื่น มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องและกิจการอื่น อายุหนี้ค้างชำระ	งบเสมือนรวม	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	2554	2554	2555	2556	30 มิย. 57	2554	2555	2556	30 มิย. 57
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	0.67	0.14	0.05	0.27	0.07	0.27	0.80	0.39	0.36
ค้างชำระ									
น้อยกว่า 3 เดือน	0.08	0.78	0.93	-	0.02	0.78	0.94	-	-
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	-	-

หน่วย : ล้านบาท

ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องและ กิจการอื่น อายุหนี้ค้างชำระ	งบเสมือน รวม	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	2554	2554	2555	2556	30 มิย. 57	2554	2555	2556	30 มิย. 57
รวม	0.77	1.04	1.28	0.27	0.09	1.17	2.53	0.39	0.36
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้อง-สุทธิ	0.77	1.04	1.28	0.27	0.09	1.17	2.53	0.39	0.36
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	1.83	0.14	2.81	3.82	1.26	0.14	0.27	0.71	0.51
ค้างชำระ									
น้อยกว่า 3 เดือน	0.30	0.15	0.45	0.66	0.96	0.15	0.27	0.01	0.43
3 - 6 เดือน	0.07	0.05	0.48	0.30	0.05	0.05	0.24	-	0.02
6 - 12 เดือน	-	-	-	0.40	0.07	-	-	-	-
มากกว่า 12 เดือน	-	-	-	0.31	0.06	-	-	-	0.00
รวม	2.20	0.34	3.74	5.49	2.40	0.34	0.78	0.72	0.96
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	(0.51)	(0.10)	-	-	-	(0.00)
ลูกหนี้การค้ากิจการอื่น-สุทธิ	2.20	0.34	3.74	4.98	2.30	0.34	0.78	0.72	0.96
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	2.97	1.38	5.02	5.25	2.39	1.51	3.31	1.11	1.32
ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้อง-สุทธิ	5.22	5.37	-	0.01	0.01	5.37	-	0.06	0.01
ลูกหนี้อื่น-สุทธิ	1.07	0.25	1.27	1.09	3.76	0.24	1.06	0.90	3.08
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	9.26	7.00	6.29	6.35	6.16	7.12	4.37	2.07	4.41
สัดส่วนของลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนด ชำระและเกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน มีอัตราร้อยละ	96.97%	87.68%	84.46%	90.48%	96.65%	88.74%	68.88%	100.00%	98.48%

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 30 มิถุนายน 2557 จำนวน 6.16 ล้านบาท ลดลง 0.19 ล้านบาท อย่างไรก็ตามจำนวนลูกหนี้ดังกล่าวถือว่าน้อยมาก เนื่องจากโดยลักษณะของธุรกิจหลักของบริษัทที่เป็นธุรกิจให้บริการสปา ที่รายได้ส่วนใหญ่รับเป็นเงินสดเมื่อให้บริการ โดยลูกหนี้การค้าที่มีบางส่วนเป็นลูกหนี้ในส่วนของตัวแทนขาย และลูกหนี้บริษัทย่อยในส่วนของธุรกิจโรงแรม ที่ขายผ่านตัวแทนต่างๆ

ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อย มีแนวโน้มปริมาณยอดคงค้างของลูกหนี้ลดลง โดยสัดส่วนของลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและเกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน มีอัตราร้อยละ 84.46, 90.48 และ 96.65 ในปี 2555, 2556 และไตรมาส 2 ปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งถือว่ามีหนี้ที่มีโอกาสเสียหายไม่มาก โดยนโยบายค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ บริษัทและบริษัทย่อย มีนโยบายในการตั้งสำรองหนี้สูญจากลูกหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บเงินไม่ได้ โดยพิจารณาและวิเคราะห์สถานะของลูกหนี้แต่ละรายประกอบ ลูกหนี้จะถูกตัดจำหน่ายบัญชีเมื่อทราบว่าเป็นหนี้สูญ

16.2.2 สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป, วัสดุสิ้นเปลือง, อาหารและเครื่องดื่ม และอื่นๆ ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยสามารถนำสินค้านี้ไปจำหน่ายได้ทันที ยกเว้นวัสดุสิ้นเปลือง โดยมีนโยบายทางบัญชีสำหรับสินค้านี้ ดังนี้

- สินค้าคงเหลือแสดงในราคาทุน (วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน) หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า
- มูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นการประมาณราคาที่จะขายได้จากการดำเนินธุรกิจปกติ หักด้วยค่าใช้จ่ายที่จำเป็นโดยประมาณในการขาย

ซึ่งสินค้าคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อย สามารถแยกรายละเอียดได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายละเอียด	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	2554	2555	2556	30 มิย.-57	2554	2555	2556	30 มิย.-57
สินค้าสำเร็จรูป	1.22	2.45	2.30	1.76	-	1.29	2.16	2.05
วัสดุสิ้นเปลือง	0.88	4.34	5.38	5.46	0.88	4.34	5.31	5.40
อาหารและเครื่องดื่ม	0.05	0.20	0.31	0.32	-	-	-	-
อื่นๆ	0.12	0.37	1.80	1.78	-	0.04	-	-
รวม	2.27	7.35	9.79	9.32	0.88	5.67	7.47	7.45
หัก ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ		-	(0.31)	(0.63)	-	-	(0.14)	(0.31)
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	2.27	7.35	9.48	8.69	0.88	5.67	7.33	7.14

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 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการสั่งซื้อวัสดุสิ้นเปลือง, สินค้าสำเร็จรูป และอื่นๆ สำรองเพิ่มขึ้นในระหว่างปี เพื่อรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้นและ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2557 มีจำนวน 8.69 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 0.79 ล้านบาท เป็นผลมาจากสินค้าสำเร็จรูปเพื่อขายมีปริมาณลดลง เนื่องจากเริ่มมีการทดสอบการใช้ระบบหน้าร้านใหม่ตั้งแต่เดือนเมษายน 2557 ทำให้การควบคุมปริมาณสินค้าสำเร็จรูปเพื่อจำหน่ายหน้าร้านแต่ละสาขาได้ดีขึ้นทำให้ปริมาณสินค้าสำเร็จรูปลดลงเล็กน้อย

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 2 ปี 2557 บริษัทมีสิทธิการเช่าที่ดิน จำนวน 3.71 ล้านบาท และ 3.37 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีจำนวนลดลง 0.09 ล้านบาท และ 0.34 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 สาเหตุเนื่องจากการซื้อที่ดินที่รัชดาเพิ่มเพื่อใช้ก่อสร้างบ้านพักพนักงาน ทำการปรับปรุงราคาที่ดินที่เป็นทรัพย์สินเดิมของบริษัทตามราคาประเมินใหม่ และลงทุนในการปรับปรุงพื้นที่เช่าในส่วนที่จะเปิด 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

และลงทุนในการปรับปรุงพื้นที่เช่าในส่วนที่จะเปิด Let's Relax สาขาแมนดาริน ที่เริ่มก่อสร้างในเดือนมิถุนายน และ Sabaii by Let's Relax สาขาสีลม

สำหรับณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 จำนวน 319.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 22.04 ล้านบาท สาเหตุเนื่องจากในงวด 6 เดือนปี 2557 นี้บริษัทมีการลงทุนเพิ่มในการก่อสร้างบ้านพักพนักงาน ในกรุงเทพฯ และและลงทุนในการปรับปรุงพื้นที่เช่าในส่วนที่จะเปิด Let's Relax สาขาหัวหิน และ Let's Relax สาขาสยามแสควร์วันเพิ่มขึ้น

16.2.5 เงินมัดจำและเงินประกัน

จากธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยที่ส่วนใหญ่ดำเนินธุรกิจบนอาคาร และพื้นที่เช่า โดยมีบริษัท เป็นผู้ดำเนินการเช่าทรัพย์สินทั้งหมด และให้บริษัทย่อยต่างๆ เช่าช่วงใช้งานต่อสำหรับธุรกิจนั้นๆ ซึ่งจากสัญญาเช่าและสัญญาบริการพื้นที่เช่า ส่วนใหญ่จะต้องมีเงินมัดจำและเงินประกันสัญญาเป็นเงินสดชำระไว้ให้กับผู้ให้เช่า จำนวนแตกต่างกันตามที่ระบุไว้ในแต่ละสัญญา ทำให้ที่ผ่านมามีบริษัทจึงมีทรัพย์สินในส่วนนี้เพิ่มขึ้นตามจำนวนพื้นที่เช่าที่เพิ่มขึ้นตามการเปิดสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้น 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 สำหรับณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2557 บริษัทมีเงินมัดจำและเงินประกันทั้งสิ้น 12.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 0.72 ล้านบาท

16.3 โครงสร้างหนี้สิน

บริษัทและบริษัทย่อย มีโครงสร้างหนี้สินตามสัดส่วนหนี้สินแต่ละประเภท สรุปได้ดังนี้

โครงสร้างหนี้สิน	2554	2555	2556	ไตรมาสที่ 2 ปี 2557
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.00%	0.00%	11.10%	5.03%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	13.75%	17.81%	24.95%	18.07%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.64%	2.51%	6.37%	1.16%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.05%	0.12%	0.10%	0.01%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.00%	0.00%	1.49%	0.97%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	82.50%	66.04%	0.00%	0.00%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0.00%	7.71%	46.00%	47.29%
หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	1.37%	1.49%	1.38%	1.32%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.00%	2.97%	5.45%	3.95%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.68%	1.36%	3.15%	2.06%
เงินปันผลค้างจ่าย	0.00%	0.00%	0.00%	20.14%
หนี้สินรวม	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม	83.70%	74.52%	41.26%	53.67%

หมายเหตุ : โครงสร้างสัดส่วนหนี้สินตามตาราง และการวิเคราะห์หนี้สิน คำนวณจากตัวเลขจำนวนเต็มตามโปรแกรม Excel โดยการปิดเศษเพียงตัวเลขที่แสดงเพียง 2 ทศนิยม ดังนั้นหากบวกตัวเลขตามตารางดังกล่าวเป็นยอดรวมอาจทำให้จำนวนทศนิยมมีการคลาดเคลื่อนได้

จากตารางดังกล่าวจะเห็นได้ว่า โครงสร้างหนี้สินของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนใหญ่เกินกว่าร้อยละ 50 ของภาระหนี้สินทั้งหมดเป็นเงินกู้ยืม ซึ่งเดิมในปี 2554 และ 2555 เป็นการใช้จ่ายเงินกู้ยืมจากกรรมการเพื่อใช้ในการลงทุนขยายกิจการของบริษัทและบริษัทย่อย โดยนับตั้งแต่ปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย เปลี่ยนมาใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทดแทนทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างในแต่ละปี 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 จากการขายธุรกิจของบริษัท นอกจากนี้บริษัทและบริษัทย่อยยังทำการกู้ยืมเงินจากกรรมการ และสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น อีก 22.99 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้ในการลงทุนในทรัพย์สินจากการทำสาขาสปาเพิ่มขึ้น

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 144.12 ล้านบาท ลดลง 115.44 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 44.48 โดยผลกระทบหลักเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างทางการเงินในส่วนของหนี้สินระยะยาว โดยบริษัทและบริษัทย่อยทำการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมกรรมการคืนทั้งหมดจำนวน 183.10 ล้านบาท จากกระแสเงินสดของกิจการ การเพิ่มทุนในบริษัทย่อยเพื่อชำระหนี้ และเงินสดจากผลประกอบการในปีนี้ ทั้งนี้บริษัทมีการเบิกเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มอีก 50.50 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้ในการลงทุนในทรัพย์สินจากการทำสาขาสปาเพิ่มขึ้น โดยมีการชำระคืนตามเงื่อนไขสัญญา 4.20 ล้านบาท และบริษัทย่อยเบิกเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่ม 16.00 ล้านบาท เพื่อใช้หมุนเวียนทดแทนเงินกู้ยืมกรรมการ

สำหรับในงวด 6 เดือนปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 จำนวน 198.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 จำนวน 54.52 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.83 เป็นผลมาจากการที่บริษัทเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่เหลือเพื่อใช้ในการดำเนินการก่อสร้างสาขา เพิ่มขึ้น 35.00 ล้านบาท ในขณะที่ชำระคืนตามเงื่อนไขไป 7.37 ล้านบาท ทำให้มีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 27.63 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทย่อยมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นไปจำนวน 6 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทได้ประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 40 ล้านบาท ซึ่งยังไม่ได้ชำระและตั้งเป็นหนี้สินเพิ่มในส่วนของเงินปันผลค้างจ่ายในบัญชี ทำให้สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 53.70

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

สำหรับ ณ สิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 171.47 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2556 จำนวน 33.73 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลกำไรของปี 2556 ที่ผ่านมามีจำนวน 40 ล้านบาท

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 ซึ่งส่วนใหญ่เพิ่มจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินที่เริ่มมีการกู้ยืมการใช้จ่ายเงินกู้ยืมกรรมการในปี ณ สิ้นปี บริษัทและบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น 36.23 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดจากผลกำไรก่อนภาษี และรายการทางการเงินที่ไม่ใช้เงินสด จำนวน 100.71 ล้านบาท มีกระแสเงินสดลดลงจากทรัพย์สินและหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 10.55 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงเจ้าหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มสูงขึ้น กระแสเงินสดที่ได้นำไปชำระดอกเบี้ยและภาษี 19.26 ล้านบาท ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 56.28 ล้านบาท ซึ่งเกือบทั้งหมดเป็นการลงทุนในอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารในการปรับปรุงสาขา และตกแต่งเตรียมเปิดสาขาใหม่ในปีนั้น และใช้เงินไปจากกิจกรรมการจัดหาเงิน 55.16 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมกรรมการทั้งหมด 183.10 ล้านบาท โดยเป็นส่วนที่ได้มาจากการเพิ่มทุน 55 ล้านบาท และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้น และระยะยาว รวม 66.50 ล้านบาท ณ สิ้นปี บริษัทและบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดลดลง 40.53 ล้านบาท

ในงวด 6 เดือน ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดจากผลกำไรก่อนภาษี และรายการทางการเงินที่ไม่ใช้เงินสด จำนวน 26.27 ล้านบาท มีกระแสเงินสดลดลงจากทรัพย์สินและหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 1.74 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น กระแสเงินสดที่ได้นำไปชำระดอกเบี้ยและภาษี 12.14 ล้านบาท ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 36.58 ล้านบาท ซึ่งทั้งหมดเป็นการลงทุนในอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารในการก่อสร้างบ้านพักพนักงาน และตกแต่งเตรียมเปิด Let's Relax สาขาหัวหิน และสยามสแควร์วัน และมีเงินเพิ่มจากกิจกรรมการจัดหาเงิน 21.42 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการเบิกจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่ม 35 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น 6.00 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินตามเงื่อนไขไป 7.58 ล้านบาท ณ สิ้นปี บริษัทและบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดลดลง 2.76 ล้านบาท

16.6 อัตราส่วนทางการเงิน

16.6.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด

บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2555, 2556 และในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 อยู่ที่ระดับ 1.30, 0.48 และ 0.31 เท่าตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ระดับ 1.16, 0.35 และ 0.21 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้เมื่อดูจากโครงสร้างด้านสินทรัพย์หมุนเวียน จะเห็นว่าสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นเงินสด โดยมีสัดส่วนของลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และสินทรัพย์อื่นๆ มีไม่มากนัก ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่อง กับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วไม่แตกต่างกันมากนัก ทั้งนี้เป็นผลเนื่องมาจากลักษณะของธุรกิจหลักของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นธุรกิจด้านการบริการ ซึ่งส่วนใหญ่รับเงินค่าบริการเป็นเงินสด ทำให้มีลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือไม่มาก ดังนั้นสภาพคล่องของบริษัทและบริษัทย่อยจึงขึ้นกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสถานะด้านการขายและบริการในปัจจุบันเป็นหลัก ทั้งนี้ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่สูงเกินกว่า 1 เนื่องมาจากปีดังกล่าวมีกำไรจากผลการ

ดำเนินงานคงค้าง และมีการเบิกจ่ายเงินกู้ระยะยาวในช่วงปลายปี ทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงค้างอยู่จำนวนมาก โดยเงินสดดังกล่าวได้ถูกนำไปชำระหนี้เงินกู้ยืมจากกรรมการไปในปี 2556 ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องลดต่ำลงตามกระแสเงินสดที่ลดลง และลดลงอีกเล็กน้อย ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 อย่างไรก็ตามแม้ว่าทรัพย์สินหมุนเวียนจะมีสัดส่วนเพียงไม่ถึงครึ่งหนึ่งของหนี้สินหมุนเวียนที่จะต้องชำระ แต่จากอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2555 และ 2556 ก็อยู่ที่ระดับ 1.60 และ 1.07 เท่าตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่ากระแสเงินสดจากผลประกอบการของธุรกิจตามปกติ ก็เพียงพอให้บริษัทและบริษัทย่อยชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ตามกำหนด

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า และระยะเวลาถัวเฉลี่ยการเก็บหนี้

จากการที่บริษัทและบริษัทย่อย มีธุรกิจหลักจากธุรกิจสปา โรงแรม ร้านอาหาร และจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปาที่หน้าร้านสปา ซึ่งจากลักษณะธุรกิจรายได้เกือบทั้งหมดจะรับเงินเป็นเงินสด หรือเครดิตการ์ด ดังนั้นจึงมีลูกหนี้การค้าจำนวนไม่มาก ทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าค่อนข้างสูง อยู่ที่ระดับ 31.24, 50.56 และ 39.06 เท่า โดยมีระยะเวลาถัวเฉลี่ยการเรียกเก็บหนี้อยู่ที่ 12 วัน, 7 วัน และ 9 วัน ในปี 2555, 2556 และไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งเป็นลักษณะปกติของธุรกิจประเภทนี้

อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาการขายสินค้าโดยเฉลี่ย

เนื่องจากธุรกิจด้านการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา ไม่ใช่รายได้หลัก ในอดีตที่ผ่านมามียอดขายไม่ถึงร้อยละ 7 ของรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ดังนั้นสินค้าคงเหลือเพื่อจำหน่าย ของบริษัทและบริษัทย่อย จึงมีไม่มากนัก โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่เป็นวัสดุสิ้นเปลืองเพื่อใช้ในธุรกิจสปา และธุรกิจโรงแรม และวัตถุดิบในร้านอาหารที่จะมีอายุสั้น การจัดการหมุนเวียนสูง โดยสินค้าคงเหลือดังกล่าวที่นำไปใช้ในธุรกิจก็ไม่ใช่เป็นต้นทุนหลักของธุรกิจประเภทนี้ ดังนั้นสินค้าคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อยทั้งหมดจึงมีสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับต้นทุนรวม ทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือค่อนข้างสูง อยู่ที่ระดับ 34.32, 22.17 และ 25.01 เท่า โดยมีระยะเวลาถัวเฉลี่ยการขายสินค้าอยู่ที่ 10 วัน, 16 วัน และ 14 วัน ในปี 2555, 2556 และไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งเป็นลักษณะปกติของธุรกิจประเภทนี้

16.6.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้น

บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับร้อยละ 32.06 ของรายได้จากการขายและบริการ ในปี 2555 และเพิ่มขึ้นเป็น ร้อยละ 41.64 ของรายได้จากการขายและบริการ ในปี 2556 จากการขยายสาขาและผลประกอบการในสาขาเดิมที่มีอยู่ และดีขึ้นในปีนี้ แต่อัตรากำไรขั้นต้นลดต่ำลงในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 เนื่องจากการสาขาในกรุงเทพฯ เกือบทั้งหมดอยู่ใกล้กับที่ชุมนุมทางการเมือง ทำให้สาขาสปาในกรุงเทพฯ มีรายได้ลดต่ำลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ต้นทุนของบริษัทส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ จากค่าเช่า ค่าบริการ แลค่าบำรุงรักษาพื้นที่ในการทำการสาขา ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน และค่าจ้างพนักงานประจำ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดต่ำลง เหลือที่ระดับร้อยละ 31.09 ของรายได้จากการขายและบริการ

อัตรากำไรสุทธิ

อัตรากำไรสุทธิก็เป็นไปในแนวทางเดียวกันกับอัตรากำไรขั้นต้น โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.36 ของรายได้รวม ในปี 2555 เป็นร้อยละ 18.48 ของรายได้รวมในปี 2556 สำหรับในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 มีอัตรากำไรสุทธิลดลงเหลือร้อยละ

4.30 ของรายได้รวม ทั้งนี้เป็นผลมาจากรายได้ที่ต่ำลงจากการชุมนุมทางการเมือง ในขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นจากสาขาสาขาที่ขยายเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นจากการจ้างพนักงานเพิ่มขึ้น รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการใช้สินเชื่อสถาบันการเงินแทนเงินกู้ยืมกรรมการด้วย

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

บริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนกำไรสุทธิ เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 26.36 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 40.32 ในปี 2556 แม้ว่าจะมีการเพิ่มทุน 60 ล้านบาทในปีนี้ แต่เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในปี 2556 กว่าร้อยละ 229.86 ส่งผลให้ภาพรวมอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจึงสูงขึ้น อย่างไรก็ตามในไตรมาส 2 ปี 2557 ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยได้รับผลกระทบมาจากผลการชุมนุมทางการเมือง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดต่ำลงเหลือเพียงร้อยละ 23.38

16.6.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร

โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.17 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 17.26 ในปี 2556 จากผลประกอบการของกิจการที่ดีขึ้น เมื่อเทียบกับการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น สำหรับในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงเหลือเพียงร้อยละ 11.13 ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2556 ซึ่งเป็นผลกระทบมาจากรายได้ที่ลดลงจากผลการชุมนุมทางการเมืองในช่วงดังกล่าว ในขณะที่มีการลงทุนเพิ่มสูงขึ้น

ทั้งนี้ในส่วนของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ก็เป็นไปในแนวทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรที่ร้อยละ 18.80, 29.34 และ 21.49 ในปี 2555, 2556 และไตรมาส 2 ปี 2557 ตามลำดับ เนื่องจากโครงสร้างทรัพย์สินในการประกอบธุรกิจสปา และโรงแรมของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นการลงทุนในทรัพย์สินถาวรเป็นส่วนใหญ่

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อยู่ที่ 0.84, 0.93 และ 0.90 เท่า ในปี 2555, 2556 และไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งจากธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นการให้บริการที่จำเป็นต้องมีสถานที่ทำการถาวร และลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวนมาก แม้ว่าส่วนใหญ่แล้วบริษัทจะทำการเช่าพื้นที่เพื่อทำสถานประกอบการสปา แทนการซื้อลงทุนเอง แต่ก็ต้องมีการลงทุนปรับปรุงตกแต่งพื้นที่ให้เหมาะสมกับการทำธุรกิจ ทำให้ต้องมีเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นหลัก ดังนั้นอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร จึงอยู่ในระดับที่ไม่แตกต่างกันมากนัก โดยการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร เพื่อก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย จะอยู่ในระดับที่ไม่สูงนัก โดยมีรายได้เพียงประมาณ 1 เท่า ของสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย โดยเมื่อเทียบกับบริษัทที่ทำธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ก็จะเป็นไปในแนวทางเดียวกัน โดยมีสัดส่วนอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรที่ต่ำกว่า 1 ทุกบริษัท

16.6.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ระดับ 2.92 เท่า ในปี 2555 และในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อย ทำการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมกรรมการทั้งหมดกว่า 183.10 ล้านบาท ในขณะที่บริษัททำการเพิ่มทุน 60.00 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเพิ่มในปีนี้อย่างถึง 60.22 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อย ลดลงเหลือเพียง 0.70 เท่า สำหรับในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวน 40 ล้านบาท ซึ่งยังไม่ได้ชำระออกไป ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง และมีหนี้สินเงินปันผลเพิ่มขึ้น ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เพิ่มสูงขึ้นเป็น 1.16 เท่า แต่อย่างไรก็ตามระดับหนี้สินดังกล่าวถือว่าไม่สูงมากสำหรับธุรกิจบริการที่ต้องลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจำนวนมาก

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 21.19 เท่าในปี 2555 และเพิ่มขึ้นเป็น 22.53 เท่าในปี 2556 จากผลประกอบการที่ดีขึ้น แม้ว่าจะมียอดภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นจากการใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินแทนการใช้จ่ายเงินกู้ยืมจากกรรมการ ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่ามาก อย่างไรก็ตามจากผลการดำเนินงานที่ตกต่ำลงจากปัญหาทางการเงินในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ในขณะที่บริษัทใช้เงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นจากการลงทุนขยายสาขาสาขา หลายแห่ง และการก่อสร้างบ้านพักพนักงานในกรุงเทพฯ ทำให้มีผลประกอบการที่ลดลง ขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มสูงขึ้น ทำให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดต่ำลงในไตรมาสนี้เหลืออยู่ที่ระดับ 9.54 เท่า อย่างไรก็ตามที่ระดับดังกล่าวยังคงค่อนข้างสูง และไม่น่ามีปัญหาในเรื่องการผิดนัดชำระดอกเบี้ย