

16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ปรากฏตามงบการเงินรวมของบริษัท คือการประกอบธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภคที่ไม่รวมอาหารสด ภายใต้ชื่อ “ธนพิริยะ” โดยรายได้จากการขายมาจาก 2 ส่วนคือรายได้จากการขายผ่านสาขา และรายได้จากสำนักงานใหญ่ ปัจจุบันบริษัท มีสาขารวมทั้งสิ้น 11 สาขา แบ่งออกเป็นซูเปอร์มาร์เก็ต 10 สาขา และศูนย์ค้าส่ง 1 สาขา ซึ่งทุกสาขามีที่ตั้งในจังหวัดเชียงราย รูปแบบของร้านธนพิริยะเป็นการผสมผสานที่ลงตัวระหว่างการมีสินค้าที่หลากหลายและมีราคาเยอแบบโมเดิร์นเทรด แต่มีความสะดวกแบบร้านสะดวกซื้อ ซึ่งธนพิริยะมีความตั้งใจที่จะเป็นร้านค้าชุมชนเครือข่ายไทยที่จำหน่ายสินค้าที่มีคุณภาพและให้บริการที่อบอุ่นและรู้ใจผู้บริโภค

16.1.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้

โครงสร้างรายได้	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากสาขา	617.1	65.4%	674.9	64.9%	789.4	65.7%
รายได้จากค้าส่งสำนักงานใหญ่	315.9	33.5%	361.7	34.8%	408.4	34.0%
รวมรายได้จากการขาย	932.9	98.9%	1,036.6	99.7%	1,197.8	99.7%
รายได้อื่น	10.7	1.1%	3.0	0.3%	3.9	0.3%
รวมรายได้	943.6	100.0%	1,039.6	100.0%	1,201.7	100.0%
อัตราการเติบโต	7.1%		10.2%		15.6%	

ในปี 2555 – ปี 2557 บริษัท และบริษัทย่อยมีรายได้รวม 943.6 ล้านบาท 1,039.6 ล้านบาท และ 1,201.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 7.1 ร้อยละ 10.2 และร้อยละ 15.6 ตามลำดับ บริษัท และบริษัทย่อยมีการเติบโตของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate: CAGR) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลังเท่ากับร้อยละ 12.9 ต่อปี ทั้งนี้ในปี 2557 รายได้รวมของบริษัท และบริษัทย่อยร้อยละ 65.7 เป็นรายได้จากสาขา ในขณะที่รายได้จากค้าส่งสำนักงานใหญ่คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 34.0 และรายได้อื่นๆ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.3

เนื่องด้วยบริษัท และบริษัทย่อยมีการเปิดสาขาใหม่ 1 สาขาในปี 2555 2 สาขาในปี 2556 และ 3 สาขาในปี 2557 ส่งผลให้มีสาขารวมทั้งสิ้น 10 สาขา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จากการที่มีจำนวนสาขามากขึ้นนั้นส่งผลให้แนวโน้มสัดส่วนของรายได้จากสาขาต่อรายได้รวมจะสูงขึ้นตามลำดับ ในขณะที่สัดส่วนรายได้จากค้าส่งสำนักงานใหญ่ต่อรายได้รวมคาดว่าจะลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากจำนวนสาขาของธนพิริยะมีมากขึ้นส่งผลให้ลูกค้าสามารถซื้อสินค้าทั้งปลีกและส่งจากสาขาที่อยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงได้สะดวกมากขึ้น

ประเภทธุรกิจ	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2557
รายได้จากสาขา			
จำนวนสาขาดังงวด	4	5	7
เปิด (ปิด) สาขา	1	2	3
จำนวนสาขาสิ้นงวด	5	7	10
รายได้จากสาขา	617.1	674.9	789.4
อัตราการเติบโต	24.0%	9.4%	17.0%
รายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่			
รายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่	315.9	361.7	408.4
อัตราการเติบโต	-17.2%	14.5%	12.9%

รายได้จากสาขาในปี 2555 – 2557 มีจำนวนเท่ากับ 617.1 ล้านบาท 674.9 ล้านบาท และ 789.4 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.4 ร้อยละ 64.9 และร้อยละ 65.7 ของรายได้รวม ตามลำดับ และมีอัตราการเติบโต ร้อยละ 24.0 ร้อยละ 9.4 และร้อยละ 17.0 ซึ่งเป็นผลจากการเปิดสาขา 1 สาขาในปี 2555 2 สาขา ในปี 2556 และ 3 สาขาในไตรมาส 4 ปี 2557 ซึ่งสอดคล้องกับการขยายตัวของชุมชนเมืองและการเปลี่ยนแปลงไลฟ์สไตล์ของคนเชียงใหม่ที่ใช้บริการโมเดิร์นเทรดมากขึ้น

นอกจากนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ซึ่งเป็นการขายสินค้าจำนวนมากและมีบริการจัดส่งสินค้าให้ลูกค้า โดยรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ในปี 2555 – 2557 จำนวน 315.9 ล้านบาท 361.7 ล้านบาท และ 408.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ -17.2 ร้อยละ 14.5 และ ร้อยละ 12.9 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากสาขาของธนพิริยะมีจำนวนเพิ่มอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่คาดว่าจะลดลงในอนาคตสืบเนื่องจากการขยายสาขาครอบคลุมพื้นที่ในเชียงใหม่มากขึ้น ทำให้ลูกค้าสามารถซื้อสินค้าทั้งปลีกและส่งจากสาขาที่อยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงได้สะดวกมากขึ้น

รายได้อื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบด้วย ค่าเช่าพื้นที่สำหรับตู้เอทีเอ็ม ค่าบริการลำเลียงของจากรถส่งของ เป็นต้น บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้อื่นในปี 2555 – 2557 เท่ากับ 10.7 ล้านบาท 3.0 ล้านบาท และ 3.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.1 ร้อยละ 0.3 และร้อยละ 0.3 ของรายได้รวม

ต้นทุนขาย

	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2557
รายได้จากการขาย	932.9	1,036.6	1,197.8
ต้นทุนขาย	892.8	949.4	1,065.1
สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย	95.7%	91.6%	88.9%

องค์ประกอบหลักของต้นทุนขาย คือ ต้นทุนสินค้าที่ซื้อมาเพื่อจำหน่ายในสาขาและคำสั่งสำนักงานใหญ่ ในปี 2555 – 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายเท่ากับ 892.8 ล้านบาท 949.4 ล้านบาท และ 1,065.1 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายที่ร้อยละ 95.7 ร้อยละ 91.6 และร้อยละ 88.9 ตามลำดับ การปรับตัวลดลงของสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายอย่างต่อเนื่องมาจากการเปลี่ยนของโครงสร้างรายได้จากสาขาและรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา กล่าวคือ จากการเปิดสาขาเพิ่ม

รวม 6 สาขาในช่วงปี 2555 – 2557 ทำให้สัดส่วนรายได้จากสาขามีการขายตัว รวมถึงราคาขายสินค้าโดยเฉลี่ยในสาขาจะสูงกว่าราคาขายคำสั่งของสำนักงานใหญ่ จากเหตุผลดังกล่าวส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับลดลง นอกจากนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังได้ปรับปรุงระบบการจัดซื้อให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น รวมถึงการบริหารสินค้าคงคลังเพื่อให้ทราบถึงสภาพการณ์ของสินค้าในคลังของแต่ละสาขาที่แท้จริง และปรับปรุงระบบเติมเต็มสินค้าให้แม่นยำมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถควบคุมปริมาณสินค้าที่จัดส่งไปให้แต่ละสาขาได้ทันเวลา อีกทั้งการบริหารจัดการสินค้าแบบรวมศูนย์ยังช่วยให้สามารถควบคุมต้นทุนการจัดส่งได้ดีขึ้น

กำไรขั้นต้น

ในปี 2555 - 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 40.2 ล้านบาท 87.2 ล้านบาท และ 132.7 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 4.3 ร้อยละ 8.4 และร้อยละ 11.0 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นมีการปรับตัวที่สูงขึ้นเนื่องจากเติบโตของรายได้จากสาขาและการเปลี่ยนโครงสร้างรายได้จากการขายดังที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นดีขึ้นตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายยานพาหนะ ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นต้น บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2555 – 2557 เท่ากับ 41.4 ล้านบาท 69.1 ล้านบาท และ 79.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.4 ร้อยละ 6.6 และร้อยละ 6.6 ของรายได้รวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากที่ผ่านมา 27.6 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 66.7 สาเหตุหลักมาจากค่าสาธารณูปโภคและค่าบริการวิชาชีพที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อรองรับกับการเปิดสาขาใหม่ และการปรับฐานเงินเดือนในปี 2556

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากที่ผ่านมา 10.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.5 สาเหตุหลักมาจาก ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อรองรับกับการเปิดสาขาใหม่ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้หากพิจารณาจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมในปี 2556 – 2557 จะเห็นได้ว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงอยู่ที่ร้อยละ 6.6

กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้สำหรับปี 2555 – 2557 เท่ากับ 9.4 ล้านบาท 21.2 ล้านบาท และ 56.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ร้อยละ 1.0 ร้อยละ 2.0 และร้อยละ 4.7 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้มาจากการสัดส่วนรายได้จากสาขาที่เพิ่มขึ้นและการบริหารสินค้าคงคลังได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบด้วย ดอกเบี้ยจ่ายจากเงินเบิกเกินบัญชี สำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องเป็นเงินกู้ยืมประเภทจ่ายคืนเมื่อทวงถามซึ่งไม่มีการคิดดอกเบี้ย บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินในปี 2555 – 2557 เท่ากับ 0.02 ล้านบาท 0.00 ล้านบาท และ 0.01 ล้านบาท ตามลำดับ

กำไรเบ็ดเสร็จ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2555 - ปี 2557 เท่ากับ 7.1 ล้านบาท 16.6 ล้านบาท และ 45.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 0.8 ร้อยละ 1.6 และร้อยละ 3.8 ตามลำดับ สาเหตุของการเพิ่มของกำไรเบ็ดเสร็จมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่ส่งผลให้รายได้รวมและอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นและการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ยังมีสาเหตุจากการปรับลดอัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลจากร้อยละ 23.0 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 20.0 ในปี 2556

ในปี 2555 - 2557 อัตรากำไรเงินได้ที่แท้จริง (Effective Tax Rate) คิดเป็นร้อยละ 24.6 ร้อยละ 21.5 และร้อยละ 20.2 ตามลำดับ สูงกว่าอัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลที่กำหนดไว้เล็กน้อยเนื่องจากมีค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้รับอนุญาตให้ถือเป็นรายจ่ายที่ได้รับการยกเว้นในการคำนวณภาษีเงินได้ที่ประกาศตามประมวลรัษฎากร

16.1.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 176.8 ล้านบาท และ 327.8 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 151.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 85.5 มีสาเหตุหลักมาจาก

- (1) การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 16.4 ล้านบาท เป็นผลจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น
- (2) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 48.8 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายที่เติบโตขึ้น
- (3) การเพิ่มขึ้นของสินค้างเหลือเท่ากับ 38.3 ล้านบาท ตามการเพิ่มจำนวนสาขาของบริษัทฯ
- (4) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เท่ากับ 36.1 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการลงทุนเพิ่มเติมในอาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร และเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน สำหรับการขยายสาขาใหม่ของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 383.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 55.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.9 มีสาเหตุหลักมาจาก

- (1) การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 13.8 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน
- (2) การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 9.5 ล้านบาท
- (3) การเพิ่มขึ้นของสินค้างเหลือเท่ากับ 23.5 ล้านบาท ตามการเพิ่มจำนวนสาขาของบริษัทฯ
- (4) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เท่ากับ 61.6 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการลงทุนเพิ่มเติมในที่ดิน อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร และเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน สำหรับการขยายสาขาใหม่ของบริษัทฯ

ลูกหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 1.3 ล้านบาท 40.2 ล้านบาท และ 41.1 ล้านบาท คิดเป็นเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.7 ร้อยละ 12.3 และร้อยละ 10.7 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ลูกหนี้การค้าในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 38.9 ล้านบาท และลูกหนี้การค้า เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 1.0 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2555 – 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 0.3 วัน 7.2 วัน และ 12.2 วัน ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับเกณฑ์การให้เครดิตเทอมของบริษัทฯ

ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าของคำสั่งสำนักงานใหญ่ที่ส่วนหนึ่งจะได้เครดิตเทอมไม่เกิน 30 วัน จากการขยายสาขาส่งผลให้สัดส่วนรายได้ของคำสั่งสำนักงานใหญ่จะลดลง ดังนั้น แนวโน้มของลูกหนี้การค้าและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในอนาคตจะลดลงตามลำดับ

ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ ลูกหนี้เงินยืมพนักงาน เงินมัดจำค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้า ค่าเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า และค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึง 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้อื่นจำนวน 4.2 ล้านบาท 14.0 ล้านบาท และ 3.6 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.4 ร้อยละ 4.3 และร้อยละ 0.9 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่มีนโยบายการผลิตสินค้าด้วยตนเองแต่จะซื้อสินค้าจากผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายสินค้าโดยตรง ดังนั้นสินค้าคงเหลือร้อยละ 100.0 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจึงอยู่ในรูปของสินค้าสำเร็จรูป

สินค้าคงเหลือ	31 ธันวาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2556 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2557
สินค้าสำเร็จรูป	85.9	128.7	153.0
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	(4.5)	(5.4)
รวมสินค้าคงเหลือ	85.9	124.2	147.7
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	38.8	39.8	45.9

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึง 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 85.9 ล้านบาท 124.2 ล้านบาท และ 147.7 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48.6 ร้อยละ 37.9 และร้อยละ 38.5 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินค้าคงเหลือในปี 2556 มีการเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 38.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.6 และ สินค้าคงเหลือในปี 2557 มีการเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 23.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.9 ซึ่งสาเหตุที่สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นมาจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นและการเปิดสาขาใหม่ในปี 2556 จำนวน 2 สาขา และในปี 2557 จำนวน 3 สาขา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึง 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 38.8 วัน 39.8 วัน และ 45.9 วันตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้เปิดสาขาใหม่จำนวน 3 สาขาในไตรมาส 4 ปี 2557 ส่งผลให้สำหรับระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2557 มีจำนวนวันที่มากกว่าในอดีต ทั้งนี้หากสาขาใหม่สามารถเปิดและรับรู้รายได้เต็มปี ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยจะกลับมาอยู่ในระดับปกติซึ่งจะสอดคล้องกับนโยบายการบริหารจัดการสินค้าคงคลังของบริษัทฯ และบริษัทย่อยให้มีประสิทธิภาพสูงสุด ไม่ให้มีการสำรอง

สินค้าที่หมุนเวียนซ้ำในปริมาณที่มากเกินไป และต้องไม่มีสินค้าขาดชั้นที่ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยสูญเสียโอกาสทางธุรกิจได้

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

สินทรัพย์ถาวร	31 ธันวาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธันวาคม 2556 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹⁾	ล้านบาท	ร้อยละ ¹⁾	ล้านบาท	ร้อยละ ¹⁾
ที่ดิน	4.0	2.3	26.2	8.0	56.8	14.8
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	11.1	6.3	27.7	8.5	37.4	9.8
ส่วนปรับปรุงสิทธิการเช่า	8.9	5.1	8.0	2.4	13.0	3.4
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	19.1	10.8	19.4	5.9	31.2	8.1
ยานพาหนะและส่วนต่อเติม	8.3	4.7	9.5	2.9	12.1	3.2
งานระหว่างทำ	3.2	1.8	-	-	1.8	0.5
รวม	54.6	30.9	90.7	27.7	152.4	39.8

หมายเหตุ :

1) สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึง 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 54.6 ล้านบาท 90.7 ล้านบาท และ 152.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.9 ร้อยละ 27.7 และร้อยละ 39.8 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในอาคาร เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงานตามการขยายสาขา ทั้งนี้ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 36.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 66.2 และเพิ่มขึ้นจากปี 2557 เท่ากับ 61.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 68.0

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีนโยบายคิดค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ตามวิธีเส้นตรง โดยคำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์ตามอายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจเป็นหลัก โดยอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารมีอายุการใช้งาน 20 - 30 ปี ส่วนปรับปรุงสิทธิการเช่ามีอายุการใช้งานตามอายุสัญญาเช่า เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงานมีอายุการใช้งาน 5 - 10 ปี และยานพาหนะมีอายุการใช้งาน 5 - 10 ปี ทั้งนี้ ในปี 2555 - ปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าเสื่อมราคาเท่ากับ 6.8 ล้านบาท 8.5 ล้านบาท และ 10.8 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุจากการลงทุนเพิ่มเติมในอาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน และยานพาหนะและส่วนต่อเติมเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ

สิทธิการเช่า

สิทธิการเช่าของบริษัทฯ และบริษัทย่อยทั้งหมด คือ สิทธิในการเช่าที่ดิน หรืออาคารและที่ดินสำหรับการเปิดสาขา โดยมีระยะเวลาตั้งแต่ 10 - 15 ปี ปัจจุบันมีทั้งหมด 3 สาขาที่เป็นสิทธิการเช่า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึง 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสิทธิการเช่าสุทธิจำนวน 4.9 ล้านบาท 4.3 ล้านบาท และ 7.0 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2556 สิทธิการเช่ามีการลดลงเล็กน้อยเนื่องจากการตัดจำหน่ายสำหรับงวดของสิทธิการเช่า ซึ่งจะมีการตัดจำหน่ายไปตลอดตามอายุสิทธิการเช่า และในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสิทธิการเช่าเพิ่มจากการเปิดสาขาเวียงป่าเป้า โดยในปี 2555 - 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าจำนวน 0.8 ล้านบาท 0.3 ล้านบาท และ 0.5 ล้านบาท ตามลำดับ

สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท	ปี 2556 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2557
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	6.2	57.3
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(62.5)	(63.5)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	74.9	(7.6)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	16.4	(13.8)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	24.5	40.9
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	40.9	27.1

ในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 6.2 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ (62.5) ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สำหรับการเปิดสาขาใหม่ และมีเงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 74.9 ล้านบาท มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสัรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและเงินสัรับจากการเพิ่มทุนระหว่างปี ส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิเท่ากับ 16.4 ล้านบาท และณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 40.9 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 57.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นจากเงินสัรับจากดำเนินงานและสินทรัพย์ดำเนินงานและลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่ลดลง และเงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ (63.5) ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สำหรับการเปิดสาขาใหม่ และมีเงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ (7.6) ล้านบาท เกิดจากการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวนและเงินสัรับจากการเพิ่มทุนระหว่างปี ส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิเท่ากับ (13.8) ล้านบาท และณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 27.1 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2555 - 2557 เท่ากับ 0.8 เท่า 1.1 เท่า และ 1.4 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.2 เท่า 0.4 เท่า และ 0.4 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับที่ไม่สูงมากนัก เนื่องจากลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่รับรายได้เป็นเงินสดในสัดส่วนกว่าร้อยละ 60.0 รวมถึงการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ค่อนข้างเร็ว ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวนลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือในระดับที่ค่อนข้างต่ำ รวมถึงการได้รับเครดิตเทอมจากซัพพลายเออร์เฉลี่ย 30 - 60 วัน อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 มาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายการสินทรัพย์หมุนเวียนในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นและสินค้าคงเหลือ

วงจรเงินสด (หน่วย: วัน)	31 ธันวาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2556 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2557
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	0.3	7.2	12.2
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย	38.8	39.8	45.9
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	46.7	41.8	40.2
วงจรเงินสด	(7.6)	5.2	18.0

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555 – 2557 เท่ากับ 0.3 วัน 7.2 วัน และ 12.2 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นเป็นผลมากรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้น ส่วนระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 38.8 วัน 39.8 วัน และ 45.9 วัน ตามลำดับ จากการเปิดสาขาใหม่จำนวน 3 สาขาในไตรมาส 4 ปี 2557 ส่งผลให้สำหรับระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2557 มีจำนวนวันที่มากกว่าในอดีต

และบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 46.7 วัน 41.8 วัน และ 40.2 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าที่ซัพพลายเออร์ได้ตกลงกับบริษัทฯ และบริษัทย่อยเมื่อพิจารณาวงจรเงินสด (Cash Cycle) พบว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวงจรเงินสดเท่ากับ (7.6) วัน 5.2 วัน และ 18.0 วัน ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของวงจรเงินสดในปี 2556 จากปี 2555 เป็นผลจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นประมาณ 6.9 วัน และระยะเวลาในการขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นประมาณ 1.0 วัน และบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาในการชำระหนี้ลดลงประมาณ 4.9 วัน ส่วนการเพิ่มขึ้นของวงจรเงินสดในปี 2557 จากปี 2556 เป็นผลจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นประมาณ 5.0 วัน และระยะเวลาในการขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นประมาณ 6.1 วัน และบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาในการชำระหนี้ลดลงประมาณ 1.6 วัน

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 146.0 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินที่สำคัญ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 103.9 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับ 41.0 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.8 และร้อยละ 23.2 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 206.1 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินที่สำคัญ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 128.5 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับ 73.1 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.2 และร้อยละ 22.3 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 162.7 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินที่สำคัญ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 140.0 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.5 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินรวมในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา 60.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.2 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 24.6 ล้านบาทซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ การเปิดสาขาใหม่ส่งผลให้ต้องเพิ่มสินค้าคงคลังในปริมาณที่มากขึ้น และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องจำนวน 32.1 ล้านบาท เพื่อใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจปกติ

ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และหนี้สินรวมในปี 2557 ลดลงจากปีที่ผ่านมา 43.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 21.1 มีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องจำนวน 74.5 ล้านบาท

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

หน่วย: ล้านบาท	31 ธันวาคม 2555 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2556 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธันวาคม 2557
เจ้าหนี้การค้า	103.1	117.5	120.3
เจ้าหนี้อื่น	0.8	11.0	19.7
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	103.9	128.5	140.0
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	46.7	41.8	40.2

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึง 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 103.1 ล้านบาท 117.5 ล้านบาท และ 120.3 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.3 ร้อยละ 35.8 และร้อยละ 31.4 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้าปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา 14.4 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2.8 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.0 และร้อยละ 2.4 ตามลำดับ เนื่องจากการจัดหาสินค้าเพื่อจัดจำหน่ายเพิ่มมากขึ้นรองรับการขยายตัวของธุรกิจที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2555 – ปี 2557 เท่ากับ 46.7 วัน 41.8 วัน และ 40.2 วัน ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับเครดิตทางการค้าที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับจากซัพพลายเออร์เฉลี่ย 30 – 60 วัน

เจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้แก่ โบนัสค้างจ่ายและภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย เป็นต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึง 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 0.8 ล้านบาท 11.0 ล้านบาท และ 19.7 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.5 ร้อยละ 3.3 และร้อยละ 5.1 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง

ในปี 2555 – ปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกู้ยืมเงินระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องเป็นจำนวนเงินเท่ากับ 41.0 ล้านบาท และ 73.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยใช้เงินกู้ยืมดังกล่าวเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ ในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ชำระเงินกู้ยืมเงินระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องแล้วทั้งจำนวน ส่งผลให้ยอดคงเหลือเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง ณ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับศูนย์

ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้นำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน มาปฏิบัติโดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยกำหนดโครงการผลประโยชน์พนักงานให้เป็นไปตามการจ่ายเงินชดเชยตามกฎหมายแรงงานซึ่งให้สิทธิแก่พนักงานที่เกษียณอายุและทำงานครบตามระยะเวลาที่กำหนดจะได้รับเงินชดเชยดังกล่าว ภายใต้มาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าว บริษัทฯ และบริษัทย่อยคำนวณหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์พนักงานจากการประมาณโดยผู้เชี่ยวชาญตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย และใช้ข้อสมมติฐานประกอบการคำนวณ อาทิเช่น อัตราคิดลด อัตราการขึ้นของเงินเดือนในอนาคต เป็นต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม

2556 ถึง 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเท่ากับ 0.2 ล้านบาท และ 0.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.0 และร้อยละ 0.1 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 30.8 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเท่ากับ 4.0 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 26.8 ล้านบาท และณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 121.7 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเท่ากับ 50.0 ล้านบาท ทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 5.0 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 25.1 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิระหว่างปีเท่ากับ 16.6 ล้านบาท การเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วในระหว่างปีเท่ากับ 46.0 ล้านบาท และการจ่ายปันผลระหว่างกาลจำนวนเท่ากับ 5.0 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 220.4 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเท่ากับ 145.0 ล้านบาท ทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 5.0 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 70.4 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิระหว่างปีเท่ากับ 45.4 ล้านบาท และการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วในระหว่างปีเท่ากับ 95.0 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึง 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4.7 เท่า 1.7 เท่า และ 0.7 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556 ลดลงจากปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจำนวน 46.0 ล้านบาทในปี 2556 และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557 ลดลงจากปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจำนวน 95.0 ล้านบาท และการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องจำนวน 74.5 ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ หากพิจารณาจากลักษณะการดำเนินงานธุรกิจจะเห็นว่าเจ้าหนี้การค้ำในปี 2555 – 2557 มีสัดส่วนร้อยละ 58.3 ร้อยละ 35.8 ร้อยละ 31.4 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2555 และปี 2557 จะอยู่ที่ 0.0 เท่า 0.0 เท่า และ 0.1 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ ดังนั้น บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีความคล่องตัวในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อเสริมสภาพคล่องได้

16.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินของบริษัทฯ ในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง ได้แก่

การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นจาก 600 ล้านหุ้น เป็น 800 ล้านหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 200 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.0

ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับสัดส่วนของผู้ถือหุ้น หรือจำนวนหุ้นของบริษัทฯ ลดลงในอนาคต เนื่องจากจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น ซึ่งผลกระทบดังกล่าวหากพิจารณาจากข้อมูลในอดีตปี 2557 จะเห็นได้ว่ากำไรสุทธิต่อหุ้น ลดลงจาก 0.22 บาทต่อหุ้น เหลือเท่ากับ 0.06 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ คาดว่าในระยะยาวบริษัทฯ จะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนจะนำไปลงทุนเปิดสาขาใหม่ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งบริษัทฯ จะได้รับผลประโยชน์อื่นๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาทิ ความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุน และภาพลักษณ์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้ในอนาคตบริษัทฯ จะมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะสามารถชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้