

16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ปรากฏตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ มาจากการประกอบธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภคที่ไม่รวมอาหารสด ภายใต้ชื่อ “ธนพิริยะ” โดยรายได้จากการขายมาจาก 2 ส่วน คือ รายได้จากการขายผ่านสาขา และรายได้จากการค้าส่งสำนักงานใหญ่ ปัจจุบันบริษัทฯ มีสาขารวมทั้งสิ้น 12 สาขา แบ่งออกเป็นซูเปอร์มาร์เก็ต 11 สาขา และศูนย์ค้าส่ง 1 สาขา ซึ่งทุกสาขามีที่ตั้งในจังหวัดเชียงราย รูปแบบของร้านธนพิริยะเป็นการผสมผสานที่ลงตัวระหว่างการมีสินค้าที่หลากหลายและมีราคาเยียมเยาแบบโมเดิร์นเทรดแต่มีความสะดวกแบบร้านสะดวกซื้อ ซึ่งธนพิริยะมีความตั้งใจที่จะเป็นร้านค้าชุมชนเชื้อสายไทยที่จำหน่ายสินค้าที่มีคุณภาพและให้บริการที่อบอุ่นและรู้ใจผู้บริโภค

สำหรับการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานนั้น บริษัทฯ ได้จัดประเภทรายได้จากการขายและการให้บริการ และรายได้อื่นเพื่อประกอบการวิเคราะห์กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นให้สะท้อนกับธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งมากยิ่งขึ้น ซึ่งการจัดประเภทดังกล่าวทำให้ตัวเลขของรายได้จากการขายและการให้บริการ รายได้อื่น และกำไรขั้นต้นไม่ตรงกับงบการเงินฉบับตรวจสอบปี 2555 – 2557 และงบการเงินฉบับสอบทาน 9 เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2558 รายละเอียดดังนี้

- รายได้จากการขายและการให้บริการ ประกอบด้วย รายได้จากสาขาและรายได้จากการค้าส่งสำนักงานใหญ่
- รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้ค่าส่งเสริมการขาย รายได้ค่าเช่า รายได้ค่าธรรมเนียม กำไรจากการขายเงินลงทุน ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

	2555		2556		2557		2557 (ม.ค.-ก.ย.)		2558 (ม.ค.-ก.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	932.9	100.0	1,023.0	100.0	1,172.6	100.0	871.7	100.0	935.1	100.0
ต้นทุนขายและการให้บริการ	892.0	95.6	949.4	92.8	1,065.1	90.8	794.8	91.2	851.5	91.1
กำไรขั้นต้น	40.9	4.4	73.7	7.2	107.5	9.2	76.9	8.8	83.6	8.9

ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ มีรายได้ที่มีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง หากพิจารณาจากงบการเงินงวดบัญชีปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจาก 932.9 ล้านบาท เป็น 1,023.0 ล้านบาท และ 1,172.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate: CAGR) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลัง เท่ากับร้อยละ 12.1 ต่อปี ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ มีสาเหตุหลักจากการเปิดสาขาเพิ่มในช่วงระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสอดคล้องกับการขยายตัวของชุมชนเมืองและการเปลี่ยนแปลงไลฟ์สไตล์ของคนเชียงรายที่ใช้บริการโมเดิร์นเทรดมากขึ้น การเปิดสาขาใหม่อย่างต่อเนื่องส่งผลให้ร้านธนพิริยะสามารถเข้าถึงลูกค้าเป้าหมายในจังหวัดเชียงรายได้มากขึ้น และจากการที่บริษัทฯ เข้าใจในวิถีชีวิตของคนในพื้นที่เป็นอย่างดี จึงเป็นที่มาของการให้บริการที่มีความแตกต่างจากร้านโมเดิร์นเทรดอื่นๆ รวมถึงความยืดหยุ่นในการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ทางการตลาดให้สอดคล้องกับสถานการณ์ได้ทันเวลาที่ ซึ่งถือว่าเป็นความได้เปรียบในการแข่งขัน (Competitive Advantage) ส่งผลให้ผลประกอบการของธนพิริยะสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

จากการเปิดสาขาเพิ่มรวม 6 สาขาในช่วงปี 2555 – 2557 ทำให้สัดส่วนรายได้จากสาขามีการขายตัว รวมถึงราคาขายสินค้าโดยเฉลี่ยในสาขาจะสูงกว่าราคาขายคำสั่งสำนักงานใหญ่ เนื่องจากการขายสินค้าในปริมาณมาก จากเหตุผลดังกล่าวส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับลดลง บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 – 2557 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เท่ากับร้อยละ 4.4 ร้อยละ 7.2 และร้อยละ 9.2 ตามลำดับ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิทุกปีต่อเนื่องมาโดยตลอด เมื่อพิจารณาจากงบการเงินงวดบัญชีปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 9.5 ล้านบาท 16.6 ล้านบาท และ 45.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.0 ร้อยละ 1.6 และร้อยละ 3.8 ตามลำดับ

สำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 935.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งมีรายได้จากการขายเท่ากับ 871.7 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.3 บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จเท่ากับ 22.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.3 ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อนหน้าซึ่งมีกำไรเบ็ดเสร็จเท่ากับ 33.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.7 โดยสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานจากการปรับฐานเงินเดือนและการเพิ่มจำนวนบุคลากรเพื่อรองรับกับการเปิดสาขาใหม่ และค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่จำนวน 3 สาขาในไตรมาส 4 ปี 2557 1 สาขาในไตรมาส 2 ปี 2558 และอีก 1 สาขาในไตรมาส 3 ปี 2558

บริษัทฯ สามารถสรุปการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2555 – 2557 และงวด 9 เดือนแรกปี 2558 สิ้นสุด 30 กันยายน 2558 ได้ดังนี้

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและการให้บริการ

โครงสร้างรายได้	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากสาขา	608.0	64.3	661.4	63.6	764.2	63.6
รายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่	324.9	34.3	361.7	34.8	408.4	34.0
รวมรายได้จากการขาย	932.9	98.6	1,023.0	98.4	1,172.6	97.6
รายได้อื่น ¹⁾	13.4	1.4	16.6	1.6	29.1	2.4
รายได้รวม	946.3	100.0	1,039.6	100.0	1,201.7	100.0
อัตรากำไรเบ็ดเตล็ด (ร้อยละ)	n/a		9.9		15.6	

ในปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีรายได้รวม 946.3 ล้านบาท 1,039.6 ล้านบาท และ 1,201.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรเบ็ดเตล็ดร้อยละ 9.9 และร้อยละ 15.6 ตามลำดับจากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ รายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2555 – 2557 ร้อยละ 64.3 ร้อยละ 63.6 และร้อยละ 63.6 ตามลำดับ เป็นรายได้จากสาขา ในขณะที่รายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 34.3 ร้อยละ 34.8 และร้อยละ 34.0 ของรายได้รวม ตามลำดับ และรายได้อื่น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.4 ร้อยละ 1.6 และร้อยละ 2.4 ของรายได้รวมตามลำดับ

โครงสร้างรายได้	2557 (ม.ค. - ก.ย.)		2558 (ม.ค. - ก.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากสาขา	560.5	62.8	696.9	72.4
รายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่	311.2	34.9	238.2	24.7
รวมรายได้จากการขาย	871.7	97.6	935.1	97.1
รายได้อื่น ¹⁾	21.3	2.4	27.5	2.9
รายได้รวม	893.0	100.0	962.5	100.0
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	n/a		7.8	

หมายเหตุ:

1) รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้ค่าส่งเสริมการขาย รายได้ค่าเช่า รายได้ค่าธรรมเนียม ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวม 962.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 7.8 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้รวมของบริษัทฯ ร้อยละ 72.4 เป็นรายได้จากสาขา ในขณะที่รายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่และรายได้อื่นเท่ากับร้อยละ 24.7 และร้อยละ 2.9 ของรายได้รวม ตามลำดับ

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ รายได้จากสาขาและรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ สำหรับรายได้จากสาขา ประกอบด้วย รายได้จากการขายสินค้าในซูเปอร์มาร์เก็ตและศูนย์ค้าส่ง เนื่องด้วยบริษัทฯ มีการเปิดสาขาใหม่จำนวน 1 สาขาในปี 2555 2 สาขาในปี 2556 3 สาขาในปี 2557 และ 2 สาขาในงวด 9 เดือนแรกปี 2558 ส่งผลให้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีสาขารวมทั้งสิ้น 12 สาขา จากการที่มีจำนวนสาขามากขึ้นนั้น ส่งผลให้แนวโน้มสัดส่วนของรายได้จากสาขาต่อรายได้รวมจะสูงขึ้นตามลำดับ ในขณะที่สัดส่วนรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ต่อรายได้รวมคาดว่าจะลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากจำนวนสาขาของธนพิริยะมีมากขึ้นทำให้ลูกค้าสามารถซื้อสินค้าทั้งปลีกและส่งจากสาขาที่อยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงได้สะดวกมากขึ้น

ส่วนรายได้คำสั่งสำนักงานใหญ่ หมายถึง รายได้จากการขายสินค้าผ่านพนักงานขายสำนักงานใหญ่ ซึ่งลูกค้าสามารถซื้อสินค้าจำนวนมากในราคาขายส่ง และบริษัทฯ ยังมีบริการจัดส่งสินค้าให้กับลูกค้าเพื่ออำนวยความสะดวกอีกด้วย

ในรอบบัญชีปี 2555 – 2557 และงวด 9 เดือนแรกปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายดังนี้

ประเภทรายได้	2555	2556	2557	2557 (ม.ค.-ก.ย.)	2558 (ม.ค.-ก.ย.)
รายได้จากสาขา					
จำนวนสาขาดันงวด	4	5	7	7	10
เปิด (ปิด) สาขา	1	2	3	-	2
จำนวนสาขาสิ้นงวด	5	7	10	7	12
รายได้จากสาขา	608.0	661.4	764.2	560.5	696.9
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	n/a	8.8	15.6	n/a	24.3
รายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่					
รายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่	324.9	361.7	408.4	311.2	238.2
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	n/a	11.3	12.9	n/a	(23.5)

รายได้จากสาขาในปี 2555 – 2557 มีจำนวนเท่ากับ 608.0 ล้านบาท 661.4 ล้านบาท และ 764.2 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 8.8 และร้อยละ 15.6 ตามลำดับจากปีก่อนหน้า เป็นผลจากการเปิดสาขาจำนวน 1 สาขาในปี 2555 2 สาขา ในปี 2556 และ 3 สาขาในไตรมาส 4 ปี 2557 ซึ่งสอดคล้องกับการขยายตัวของชุมชนเมืองและการเปลี่ยนแปลงไลฟ์สไตล์ของคนเชียงใหม่รายที่ให้บริการโมเดิร์นเทรดมากขึ้น นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ซึ่งเป็นการขายสินค้าจำนวนมากและมีบริการจัดส่งสินค้าให้ลูกค้า โดยรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ในปี 2555 – 2557 มีจำนวนเท่ากับ 324.9 ล้านบาท 361.7 ล้านบาท และ 408.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 11.3 และร้อยละ 12.9 ตามลำดับจากปีก่อนหน้า เนื่องจากสาขาของธนพิริยะมีจำนวนเพิ่มอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่คาดว่าจะลดลงในอนาคตสืบเนื่องจากการขยายสาขาครอบคลุมพื้นที่ในเชียงใหม่มากขึ้น ทำให้ลูกค้าสามารถซื้อสินค้าทั้งปลีกและส่งจากสาขาที่อยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงได้สะดวกมากขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากสาขาและรายได้คำสั่งสำนักงานใหญ่เท่ากับ 696.9 ล้านบาท และ 238.2 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้จากสาขาเพิ่มขึ้น 136.4 ล้านบาทจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 24.3 ซึ่งสาเหตุหลักของการเติบโตมาจากรายได้จากสาขาที่เปิดในไตรมาส 4 ปี 2557 ได้แก่ สาขาเวียงป่าเป้า สาขาห้วยไคร้ และสาขาแม่จัน และสาขาพานและสาขาแม่ฟ้าหลวงที่เปิดในไตรมาส 2 และไตรมาส 3 ปี 2558 ตามลำดับ และสำหรับรายได้คำสั่งสำนักงานใหญ่ที่ลดลง 73.0 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นอัตราการเติบโตที่ลดลงร้อยละ (23.5) ซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของลูกค้าส่งต่างอำเภอที่หันมาใช้บริการตรงที่สาขาที่เปิดใหม่ที่อยู่ใกล้บ้านและร้านค้าแทน เนื่องจากสามารถซื้อและรับสินค้าที่สาขาได้รวดเร็วขึ้น ส่งผลให้รายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ลดลง

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้ค่าส่งเสริมการขาย รายได้ค่าเช่า รายได้ค่าธรรมเนียม กำไรจากการขายเงินลงทุน ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น บริษัทฯ มีรายได้อื่นในปี 2555 – 2557 เท่ากับ 13.4 ล้านบาท 16.6 ล้านบาท และ 29.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 1.4 ร้อยละ 1.6 และร้อยละ 2.4 ของรายได้รวม

สำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 21.3 ล้านบาท และ 27.5 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 2.4 และร้อยละ 2.9 ของรายได้รวม

ต้นทุนขายและการให้บริการ

(หน่วย: ล้านบาท)	2555	2556	2557	2557 (ม.ค.- ก.ย.)	2558 (ม.ค.- ก.ย.)
รายได้จากการขาย	932.9	1,023.0	1,172.6	871.7	935.1
ต้นทุนขาย	892.0	949.4	1,065.1	794.8	851.5
สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย	95.6	92.8	90.8	91.2	91.1
รายได้จากการขาย (ร้อยละ)					

องค์ประกอบหลักของต้นทุนขาย คือ ต้นทุนสินค้าที่ซื้อมาเพื่อจำหน่ายในสาขาและคำสั่งสำนักงานใหญ่ ในปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 892.0 ล้านบาท 949.4 ล้านบาท และ 1,065.1 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายร้อยละ 95.6 ร้อยละ 92.8 และร้อยละ 90.8 ตามลำดับ การปรับตัวลดลงของสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายอย่างต่อเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของรายได้

จากสาขาและรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา กล่าวคือ จากการเปิดสาขาเพิ่มรวม 6 สาขา ในช่วงปี 2555 – 2557 ทำให้สัดส่วนรายได้จากสาขามีการขยายตัว รวมถึงราคาขายสินค้าโดยเฉลี่ยในสาขา จะสูงกว่าราคาขายของคำสั่งสำนักงานใหญ่ จากเหตุผลดังกล่าวส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับลดลง บริษัทฯ ยังได้ปรับปรุงระบบการจัดซื้อให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น รวมถึงการบริหารสินค้าคงคลังเพื่อให้ทราบถึงสภาพการณ์ของสินค้าในคลังของแต่ละสาขาที่แท้จริง และปรับปรุงระบบเติมเต็มสินค้าให้แม่นยำมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถควบคุมปริมาณสินค้าที่จัดส่งไปให้แต่ละสาขาได้ทันเวลา อีกทั้งการบริหารจัดการสินค้าแบบรวมศูนย์ยังช่วยให้สามารถควบคุมต้นทุนการจัดส่งได้ดีขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนขายรวม 851.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายร้อยละ 91.1 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายร้อยละ 91.2 มีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของสัดส่วนรายได้จากสาขาและรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2555 - 2557 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 40.9 ล้านบาท 73.7 ล้านบาท และ 107.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 4.4 ร้อยละ 7.2 และร้อยละ 9.2 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นมีการปรับตัวที่สูงขึ้นมา โดยตลอดเนื่องจากการเติบโตของรายได้จากสาขา และการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของรายได้จากการขายและการปรับปรุงการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นดีขึ้นตามลำดับ

สำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 83.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 8.9 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 8.8 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนโครงสร้างของรายได้ตามที่อธิบายไว้ในหัวข้อต้นทุนขายและการให้บริการ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2555 – 2557 เท่ากับ 42.3 ล้านบาท 69.1 ล้านบาท และ 79.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.5 ร้อยละ 6.6 และร้อยละ 6.6 ของรายได้รวม ตามลำดับ ในช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 57.5 ล้านบาท และ 81.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.4 และร้อยละ 8.5 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2555 – 2557 เท่ากับ 19.4 ล้านบาท 32.4 ล้านบาท และ 43.5 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในปี 2556 เพิ่มขึ้นร้อยละ 67.5 จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคของซูเปอร์มาร์เก็ตและศูนย์ค้าส่ง ได้แก่ ค่าไฟฟ้า ค่าเช่า เป็นต้น ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่ ได้แก่ สาขาแม่สายและสาขาป่าก่อ และค่าใช้จ่ายยานพาหนะ ได้แก่ ค่าน้ำมัน ค่าซ่อมแซมยานพาหนะ เป็นต้น รวมถึงค่าใช้จ่ายโบนัสให้แก่พนักงาน ในปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.2 จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานตามการเพิ่มจำนวนบุคลากรเพื่อรองรับการเปิดสาขาใหม่ในปี 2557 อีกจำนวน 3 สาขา ได้แก่ สาขาเวียงป่าเป้า สาขาห้วยไคร้ และสาขาแม่จัน โดยเฉพาะบุคลากรประจำสาขาจาก 136 คนในปี 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 176 คนในปี 2557 รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย และค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่

สำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 44.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 34.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.8 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อรองรับกับการเปิดสาขาใหม่ รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามการขยายสาขา ได้แก่ ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555-2557 เท่ากับ 22.9 ล้านบาท 36.6 ล้านบาท และ 36.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.8 จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักเกิดจากการปรับโครงสร้างเงินเดือนใหม่ของพนักงานและการปรับขึ้นเงินเดือนของผู้บริหารบางส่วน รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนอื่นๆ ได้แก่ เงินโบนัส ค่าสวัสดิการ ค่าเบี้ยเลี้ยง เป็นต้น ในปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงร้อยละ 1.0 จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักเกิดจากเงินโบนัสและค่าสวัสดิการที่ลดลงเมื่อเทียบกับเงินโบนัสและค่าสวัสดิการในปี 2556

สำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 37.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 23.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับโครงสร้างเงินเดือนใหม่ของพนักงานและการปรับขึ้นเงินเดือนของผู้บริหารบางส่วน และการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนอื่นๆ เช่น เงินโบนัส ค่าสวัสดิการ เป็นต้น เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้สำหรับปี 2555 – 2557 เท่ากับ 12.0 ล้านบาท 21.2 ล้านบาท และ 56.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ร้อยละ 1.3 ร้อยละ 2.0 และร้อยละ 4.7 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้มาจากการสัดส่วนรายได้จากสาขาที่เพิ่มขึ้นและการบริหารสินค้าคงคลังได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เท่ากับ 40.8 ล้านบาท และ 29.3 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ร้อยละ 4.6 และร้อยละ 3.0 ตามลำดับ โดยกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ในงวด 9 เดือนแรกปี 2558 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 11.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.2 จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารตามที่กล่าวในข้างต้น

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ประกอบด้วย ดอกเบี้ยจ่ายจากเงินเบิกเกินบัญชี ทั้งนี้ สำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องเป็นเงินกู้ยืมประเภทจำนองเมื่อทวงถามซึ่งไม่มีการคิดดอกเบี้ย บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินในปี 2555 – 2557 เท่ากับ 0.02 ล้านบาท 0.00 ล้านบาท และ 0.01 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 และ 2556 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมจากกรรมการจำนวน 82.9 ล้านบาท และ 73.1 ล้านบาท ตามลำดับ และบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวทั้งหมดในรอบปี 2557

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 1.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 0.00 ล้านบาท เกิดจากการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อเสริมสภาพคล่องในการดำเนินกิจการ

กำไรเบ็ดเสร็จและอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2555 - 2557 เท่ากับ 9.5 ล้านบาท 16.6 ล้านบาท และ 45.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.0 ร้อยละ 1.6 และร้อยละ 3.8 ตามลำดับ สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของกำไรเบ็ดเสร็จมาจากผลการดำเนินงานที่เติบโตจากการเปิดสาขาใหม่ ส่งผลให้รายได้รวมและอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ ยังมีสาเหตุมาจากการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจากร้อยละ 23.0 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 20.0 ในปี 2556

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จเท่ากับ 22.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 2.3 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรเบ็ดเสร็จเท่ากับ 33.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.7 ทั้งนี้กำไรเบ็ดเสร็จที่ปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารเพื่อรองรับการเปิดสาขาใหม่ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคต่างๆ เป็นต้น

ในปี 2555 - 2557 และงวด 9 เดือนแรกปี 2558 บริษัทฯ มีอัตราภาษีเงินได้ที่แท้จริง (Effective Tax Rate) คิดเป็นร้อยละ 20.5 ร้อยละ 21.5 ร้อยละ 20.2 และร้อยละ 19.0 ตามลำดับ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่สามารถเป็นรายจ่ายในการคำนวณภาษีเงินได้ที่ประกาศตามประมวลรัษฎากร

การแสดงผลกระทบของกำไรเบ็ดเสร็จและอัตรากำไรสุทธิจากรายการปรับปรุงค่าเช่าสินทรัพย์จากกรรมการและค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ

1) รายการปรับปรุงค่าเช่าสินทรัพย์จากกรรมการ

เนื่องจากในปี 2558 บริษัทฯ ได้ปรับปรุงอัตราค่าเช่าสินทรัพย์จากกรรมการของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามอัตราค่าเช่าอ้างอิงผู้ประเมินราคาอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. (ตามรายละเอียดในส่วนที่ 2 หัวข้อ 14 รายการระหว่างกัน) ดังนั้น เพื่อแสดงให้เห็นถึงผลกระทบจากปรับปรุงค่าเช่าที่ดินและสิ่งปลูกสร้างดังกล่าวให้เป็นอัตราค่าเช่าของผู้ประเมินราคาอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. จึงได้แสดงการปรับปรุงรายการค่าเช่าดังกล่าวในปี 2555 - 2557 รายละเอียดดังนี้

วัตถุประสงค์การเช่า	อัตราค่าเช่า ปี 2555 (บาทต่อเดือน)	อัตราค่าเช่า ปี 2556 (บาทต่อเดือน)	อัตราค่าเช่า ปี 2557 (บาทต่อเดือน)	อัตราค่าเช่าตาม ราคาประเมิน (บาทต่อเดือน)
ที่ตั้งสาขาหอนาฬิกา	29,167	30,000	60,000	75,000
ที่ตั้งศูนย์ค้าส่งเด่นห้าโฮลเซล	ไม่มีการคิดค่าเช่า	ไม่มีการคิดค่าเช่า	ไม่มีการคิดค่าเช่า	33,000
ที่ตั้งศูนย์กระจายสินค้ารอบเวียง	20,000	20,000	20,000	64,000
ที่ตั้งโกดัง 2	60,000	60,000	60,000	14,000
ที่ตั้งโกดัง 3	ยังไม่มีการเช่า	ยังไม่มีการเช่า	ยังไม่มีการเช่า	18,800
ที่ตั้งโกดัง 4	ไม่มีการคิดค่าเช่า	ไม่มีการคิดค่าเช่า	ไม่มีการคิดค่าเช่า	10,000

2) รายการปรับปรุงค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ

ในปี 2555 - 2556 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการซึ่งไม่ได้คิดอัตราดอกเบี้ยเท่ากับ 82.9 ล้านบาท และ 73.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2557 บริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้ยืมกรรมการดังกล่าวทั้งหมดแล้ว ทั้งนี้ เพื่อแสดงให้เห็นถึงผลกระทบจากปรับปรุงค่าใช้จ่ายทางการเงินที่แท้จริงในกรณีที่เงิน

กัฏยัมกรรมการดังกล่าวมักการคดดอกเบี่ย จึ่งได้แสดงการปรบปร่งค่าใช้จ่ายทางการเงินโดยคดอัตราดอกเบี่ยจากค่าเฉลี่ยอัตราต้นทุนทางการเงินที่บริษัท ได้รับจากธนาคารพาณิชย์ 2 แห่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เท่ากับร้อยละ 6.0

ตารางแสดงการเปรียบเทียบผลกระทบจากรายการปรบปร่งค่าเช่าสินทรัพย์จากกรรมการและค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกิดจากเงินกัฏยัมระยะสั้นจากกรรมการ ปี 2555 – 2557 และงวด 9 เดือนแรกปี 2557 และ 2558

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงิน เฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม		
	2555	2556	2557	2557 (ม.ค.-ก.ย.)	2558 (ม.ค.-ก.ย.)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	11.9	21.2	56.9	40.8	27.7
รายการปรบปร่ง					
ค่าเช่าสินทรัพย์จากกรรมการส่วนเพิ่ม	0.7	1.0	0.8	0.6	-
ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกิดจากเงินกัฏยัมระยะสั้นจากกรรมการ	2.8	4.7	2.2	1.6	-
กำไร (ขาดทุน) ภาษีเงินได้	1.7	3.4	10.9	7.4	5.3
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	6.8	12.0	43.0	31.2	22.4
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น					
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย - สุทธิจากภาษี	-	-	0.0	0.0	(0.0)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	6.8	12.0	43.0	31.2	22.4
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	0.7	1.2	3.6	3.5	2.3

จากการปรบปร่งค่าเช่าสินทรัพย์จากกรรมการและค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกิดขึ้นจากเงินกัฏยัมระยะสั้นจากกรรมการส่งผลให้กำไรเบ็ดเสร็จและอัตรากำไรสุทธิในปี 2555 – 2557 และงวด 9 เดือนแรกปี 2557 และ 2558 มีผลกระทบ ดังนี้

- ในปี 2555 กำไรเบ็ดเสร็จหลังรายการปรบปร่งเท่ากับ 6.8 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 0.7 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิในงบการเงินปี 2555 เท่ากับ 9.5 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.0
- ในปี 2556 กำไรเบ็ดเสร็จหลังรายการปรบปร่งเท่ากับ 12.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.2 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิในงบการเงินงวดบัญชีปี 2556 เท่ากับ 16.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.6
- ในปี 2557 กำไรเบ็ดเสร็จหลังรายการปรบปร่งเท่ากับ 43.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.6 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิในงบการเงินงวดบัญชีปี 2557 เท่ากับ 45.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.8

- งวด 9 เดือนแรกปี 2557 กำไรเบ็ดเสร็จหลังรายการปรับปรุงเท่ากับ 31.2 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.5 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิในงบการเงินงวดบัญชี 9 เดือนแรกปี 2557 เท่ากับ 33.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.7
- งวด 9 เดือนแรกปี 2558 ไม่มีผลกระทบจากรายการปรับปรุง เนื่องจากบริษัทฯ ได้ปรับปรุงอัตราค่าเช่าที่ดินและสิ่งปลูกสร้างจากกรรมการให้เป็นไปตามอัตราค่าเช่าอ้างอิงผู้ประเมินราคาอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. แล้วเมื่อวันที่ 1 มกราคม 2558 และตั้งแต่ปี 2558 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการแล้ว

16.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 209.4 ล้านบาท และ 327.8 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จาก 1 มกราคม 2556 เท่ากับ 118.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 56.5 มีสาเหตุหลักมาจาก

- (1) การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 16.4 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น
- (2) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 6.6 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายที่เติบโตขึ้นตามการขยายการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ
- (3) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือเท่ากับ 41.3 ล้านบาท ตามการเพิ่มจำนวนสาขา ทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องสำรองสินค้าในคลังสำนักงานใหญ่และสาขาให้มีความเพียงพอต่อการจำหน่ายในแต่ละวัน
- (4) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เท่ากับ 43.1 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มเติมในอาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร และเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน สำหรับการขยายสาขาใหม่ของบริษัทฯ ได้แก่ สาขาแม่สาย และสาขาปากอ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 383.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 55.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.9 มีสาเหตุหลักมาจาก

- (1) การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 13.8 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน
- (2) การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 9.5 ล้านบาท
- (3) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือเท่ากับ 23.5 ล้านบาท ตามการเพิ่มจำนวนสาขาของบริษัทฯ จึงต้องมี การสำรองสินค้าให้มีความเพียงพอต่อการจำหน่ายในแต่ละวัน
- (4) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เท่ากับ 61.6 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มเติมในที่ดิน อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร และเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน สำหรับการขยายสาขาใหม่ของบริษัทฯ ได้แก่ สาขาเวียงป่าเป้า สาขาห้วยไคร้ และสาขาแม่จัน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 399.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 16.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.3 มีสาเหตุหลักมาจาก

- (1) การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 18.7 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพื่อเปิดสาขาพาน สาขาแม่ฟ้าหลวง และศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่
- (2) การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 3.8 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าตามสัดส่วนรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ต่อรายได้รวมที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง
- (3) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือเท่ากับ 0.9 ล้านบาท จากการเปิดสาขาใหม่ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการสำรองสินค้าให้มีความเพียงพอต่อการจำหน่าย
- (4) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เท่ากับ 38.2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สำหรับสาขาพาน สาขาแม่ฟ้าหลวง และศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่

สินทรัพย์หมุนเวียน

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2556 ถึง 2557 และ 30 กันยายน 2558 เท่ากับ 24.5 ล้านบาท 40.9 ล้านบาท 27.1 ล้านบาท และ 8.4 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 11.7 ร้อยละ 12.5 ร้อยละ 7.1 และร้อยละ 2.1 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าของคำสั่งสำนักงานใหญ่ที่ได้รับเครดิตเทอมไม่เกิน 30 วัน โดย ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2556 ถึง 2557 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 39.0 ล้านบาท 40.2 ล้านบาท และ 41.1 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.6 ร้อยละ 12.3 และร้อยละ 10.7 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ หากพิจารณาจากประสิทธิภาพการจัดเก็บหนี้ในปี 2555 – 2557 บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 14.9 วัน 13.8 วัน และ 12.2 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุหลักเกิดจากการขยายสาขาของบริษัทฯ ส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ลดลง และแนวโน้มของลูกหนี้การค้าและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในอนาคตจะลดลงตามลำดับ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 29.4 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.4 ของสินทรัพย์รวม ลูกหนี้การค้าลดลงจาก 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 11.8 ล้านบาท เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ต่อรายได้รวมลดลงอย่างต่อเนื่อง หากพิจารณาจากประสิทธิภาพการจัดเก็บหนี้จะพบว่า บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในงวด 9 เดือนแรกปี 2558 เท่ากับ 9.9 วัน ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ลดลงจาก 31 ธันวาคม 2557 มีสาเหตุมาจากสัดส่วนรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ที่ลดลง

ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ ได้แก่ ลูกหนี้เงินยืมพนักงาน เงินมัดจำค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้า ค่าเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า และค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2556 ถึง 2557 และ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้อื่นจำนวน 8.6 ล้านบาท 14.0 ล้านบาท 3.6 ล้านบาท และ 11.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.1 ร้อยละ 4.3 ร้อยละ 0.9 และร้อยละ 2.9 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึง 2557 และ 30 กันยายน 2558 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นและลดลงของเงินมัดจำค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้าซึ่งเป็นเงินมัดจำระยะสั้นที่บริษัทฯ ชำระค่าสินค้าบางประเภทให้แก่ซัพพลายเออร์

สินค้าคงเหลือ

บริษัทฯ ไม่มีนโยบายการผลิตสินค้าด้วยตนเองแต่จะซื้อสินค้าจากผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายสินค้าโดยตรง ดังนั้นสินค้าคงเหลือร้อยละ 100.0 ของบริษัทฯ จึงอยู่ในรูปของสินค้าสำเร็จรูป

(หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 30 กันยายน	
	2555	2556	2557	2558
สินค้าสำเร็จรูป	85.9	128.7	153.0	154.0
หัก: สำรองเผื่อสินค้าสูญหาย	(3.0)	(4.5)	(5.4)	(5.4)
รวมสินค้าคงเหลือ	82.9	124.2	147.7	148.6
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	33.4	39.3	45.9	47.0

ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2556 ถึง 2557 และ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 82.9 ล้านบาท 124.2 ล้านบาท 147.7 ล้านบาท และ 148.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.6 ร้อยละ 37.9 ร้อยละ 38.5 และร้อยละ 37.2 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจาก 1 มกราคม 2556 จำนวน 41.3 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 23.5 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นและการสำรองสินค้าคงเหลือเพื่อรองรับการเปิดสาขาใหม่ในปี 2556 จำนวน 2 สาขา และในปี 2557 จำนวน 3 สาขา ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 สินค้าคงเหลือมีจำนวนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเท่ากับ 0.9 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากการเพิ่มระดับสินค้าคงคลังให้มีความเพียงพอเพื่อจำหน่ายในสาขาที่เปิดใหม่

บริษัทฯ แสดงราคาสินค้าสำเร็จรูปในราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่ได้รับแล้วแต่ราคาอาจจะต่ำกว่า และได้ตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสำหรับสินค้าสูญหายเท่าที่จำเป็นประมาณร้อยละ 3.5 ของมูลค่าสินค้าสำเร็จรูป บริษัทฯ มีนโยบายการจัดเก็บและควบคุมสินค้าในคลังสำนักงานใหญ่และแต่ละสาขาผ่านระบบโปรแกรมคอมพิวเตอร์แบบรวมศูนย์ นอกจากนี้ พนักงานสาขาฝ่ายคลังที่รับผิดชอบดูแลและควบคุมสินค้าคงคลังตั้งแต่การเบิกและโอนย้ายระหว่างสาขาและสำนักงานใหญ่ การนำสินค้าจัดวางบนชั้นวาง จนถึงการตรวจนับสินค้าอย่างสม่ำเสมอและมีแบบแผนในการตรวจนับที่ชัดเจน ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2556 ถึง 2557 และ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 33.4 วัน 39.3 วัน 45.9 วัน และ 47.0 วัน ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ ได้เปิดสาขาใหม่จำนวน 3 สาขาในไตรมาส 4 ปี 2557 1 สาขาในไตรมาส 2 ปี 2558 และอีก 1 สาขาในไตรมาส 3 ปี 2558 ในวันที่ 21 สิงหาคม 2558 ส่งผลให้ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2557 และงวด 9 เดือนแรกปี 2558 มีจำนวนวันที่มากกว่าในอดีต ทั้งนี้หากสาขาใหม่สามารถเปิดและรับรู้รายได้เต็มปี ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยจะกลับมาอยู่ในระดับปกติซึ่งจะสอดคล้องกับนโยบายการบริหารจัดการสินค้าคงคลังของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพสูงสุด โดยการนำระบบเดิมเดิมของสาขามาช่วยจัดการสต็อกสินค้าในแต่ละสาขา ซึ่งระบบดังกล่าวจะมีการวิเคราะห์การหมุนเวียนของสินค้าแต่ละประเภทโดยแต่ละสาขาจะมีผลการคำนวณการหมุนเวียนของสินค้าแต่ละชนิดที่แตกต่างกันไป เพื่อลดภาระการเก็บสต็อกสินค้าในคลังสินค้าในขณะที่ทำให้เกิดความเพียงพอต่อการจำหน่ายสินค้าในแต่ละวัน อีกทั้งไม่ให้มีการสำรองสินค้าที่หมุนเวียนช้าในปริมาณที่มากเกินไป และต้องไม่มีสินค้าขาดชั้นที่ทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสทางธุรกิจได้

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน	
	2555		2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹⁾	ล้านบาท	ร้อยละ ¹⁾	ล้านบาท	ร้อยละ ¹⁾	ล้านบาท	ร้อยละ ¹⁾
ที่ดิน	4.0	1.9	26.2	8.0	56.8	14.8	74.9	18.8
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	11.1	5.3	27.7	8.5	37.4	9.8	52.2	13.1
ส่วนปรับปรุงสิทธิการเช่า	8.9	4.3	8.0	2.4	13.0	3.4	12.3	3.1
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	12.2	5.8	19.4	5.9	31.2	8.1	35.7	8.9
ยานพาหนะและส่วนต่อเติม	8.2	3.9	9.5	2.9	12.1	3.2	15.2	3.8
งานระหว่างทำ	3.2	1.5	-	-	1.8	0.5	0.2	0.0
รวม	47.6	22.7	90.7	27.7	152.4	39.8	190.6	47.7

หมายเหตุ :
1) สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2556 ถึง 2557 และ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 47.6 ล้านบาท 90.7 ล้านบาท 152.4 ล้านบาท และ 183.4 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 22.7 ร้อยละ 27.7 ร้อยละ 39.8 และร้อยละ 44.4 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ บริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประเภทนี้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพื่อขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นจาก 1 มกราคม 2556 จำนวน 43.1 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการปรับโครงสร้างกลุ่มโดยบริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญร้อยละ 99.99 ของบริษัท ธนภูมิ พร็อพเพอร์ตี้ 2013 จำกัด ส่งผลให้บริษัทฯ มีสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 61.6 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนในอาคารและส่วนปรับปรุง และเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงานของ 3 สาขาใหม่ คือ สาขาเวียงป่าเป้า สาขาห้วยไคร้ และสาขาแม่จัน รวมถึงการเพิ่มจำนวนรถยนต์ขนส่งตามการเพิ่มจำนวนสาขาใหม่

ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 38.2 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนในอาคารสาขาพานและสาขาแม่ฟ้าหลวงซึ่งเป็นสาขาที่ 11 และ 12 ของบริษัทฯ รวมถึงการซื้อที่ดินเพิ่มเติมเพื่อก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่

บริษัทฯ มีนโยบายคิดค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ตามวิธีเส้นตรง โดยคำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์ตามอายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจเป็นหลัก โดยอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารมีอายุการใช้งาน 20 - 30 ปี ส่วนปรับปรุงสิทธิการเช่ามีอายุการใช้งานตามอายุสัญญาเช่า เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงานมีอายุการใช้งาน 5 - 10 ปี และยานพาหนะมีอายุการใช้งาน 5 - 10 ปี ทั้งนี้ ในปี 2555 - 2557 และงวด 9 เดือนแรกปี 2558 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาเท่ากับ 6.8 ล้านบาท 8.5 ล้านบาท 10.8 ล้านบาท และ 10.8 ล้านบาท ตามลำดับ

สิทธิการเช่า

สิทธิการเช่าของบริษัทฯ ทั้งหมด คือ สิทธิในการเช่าที่ดินและอาคารสำหรับการเปิดสาขา โดยมีระยะเวลาตั้งแต่ 10 - 15 ปี ปัจจุบันบริษัทฯ มี 3 สาขาที่เป็นสิทธิการเช่า ได้แก่ สาขาศรีทรายมูล สาขาบ้านดู่ และสาขาเวียงป่าเป้า

ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2556 ถึง 2557 และ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีสิทธิการเช่าสุทธิจำนวน 4.7 ล้านบาท 4.3 ล้านบาท 7.0 ล้านบาท และ 6.5 ล้านบาท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 สิทธิการเช่าสุทธิมีการลดลงเล็กน้อยจาก 1 มกราคม 2556 เนื่องจากการตัดจำหน่ายสำหรับงวดของสิทธิการเช่า ซึ่งจะมีการตัดจำหน่ายไปตลอดตามอายุสิทธิการเช่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสิทธิการเช่าสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งเกิดจากการเปิดสาขาเวียงป่าเป้า และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 สิทธิการเช่าสุทธิลดลงจาก 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากการตัดจำหน่ายสำหรับงวดของสิทธิการเช่า

ในปี 2555 - 2557 และงวด 9 เดือนแรกปี 2558 บริษัทฯ มีค่าตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าจำนวน 0.8 ล้านบาท 0.3 ล้านบาท 0.5 ล้านบาท และ 0.5 ล้านบาท ตามลำดับ

สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	2556	2557	2558 (ม.ค.-ก.ย.)
เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงาน	6.2	57.3	4.2
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(62.5)	(63.5)	(51.2)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	74.9	(7.6)	28.4
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	16.4	(13.8)	(18.7)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	24.5	40.9	27.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	40.9	27.1	8.4

ปี 2556 บริษัทฯ เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 6.2 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ (62.5) ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สำหรับการเปิดสาขาใหม่ และมีเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 74.9 ล้านบาท มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสัรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและเงินสัรับจากการเพิ่มทุนระหว่างปี ส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิเท่ากับ 16.4 ล้านบาท และปี 2556 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 40.9 ล้านบาท

ปี 2557 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 57.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นจากเงินสัรับจากกิจกรรมดำเนินงานและสินทรัพย์ดำเนินงานและลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่ลดลง และเงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ (63.5) ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สำหรับการเปิดสาขาใหม่ และมีเงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ (7.6) ล้านบาท เกิดจากการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันทั้งจำนวนและเงินสัรับจากการเพิ่มทุนระหว่างปี ส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสด (ลดลง) สุทธิเท่ากับ (13.8) ล้านบาท และปี 2557 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 27.1 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2558 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 4.2 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน และเงินสดสุทธิ(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ (51.2) ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในที่ดินและอาคารสำหรับการเปิดสาขาพาน สาขาแม่ฟ้าหลวง และศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ และมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 28.4 ล้านบาท เกิดจากการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นเงินหมุนเวียนในกิจการจำนวน 71.2 ล้านบาท มีเงินสดรับจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่กลุ่มพนักงานและผู้มีอุปการคุณจำนวน 17.2 ล้านบาทในเดือนเมษายน 2558 และจ่ายเงินปันผลจำนวน 60.0 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสด(ลดลง)สุทธิเท่ากับ (18.7) ล้านบาท และงวด 9 เดือนแรกปี 2558 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 8.4 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องปี 2555 ถึง 2557 และงวด 9 เดือนแรกปี 2558 เท่ากับ 0.8 เท่า 1.1 เท่า 1.4 เท่า และ 1.0 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.3 เท่า 0.4 เท่า 0.4 เท่า และ 0.2 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ในระดับที่ไม่สูงมากนัก เนื่องจากลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ ที่รับรายได้เป็นเงินสดในสัดส่วนกว่าร้อยละ 60.0 รวมถึงการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ค่อนข้างเร็ว ทำให้บริษัทฯ มีจำนวนลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือในระดับที่ค่อนข้างต่ำ รวมถึงการได้รับเครดิตเทอมจากซัพพลายเออร์เฉลี่ย 30 – 60 วัน อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 มาจากการปรับเพิ่มขึ้นของรายการสินทรัพย์หมุนเวียนในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นและสินค้าคงเหลือ สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นในปี 2557 เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่เหลือทั้งจำนวน อัตราส่วนสภาพคล่องที่ลดลงในงวด 9 เดือนแรกปี 2558 มาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

วงจรเงินสด (หน่วย: วัน)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 กันยายน
	2555	2556	2557	2558
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	14.9	13.8	12.2	9.9
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย	33.4	39.3	45.9	47.0
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	40.9	41.5	40.2	35.4
วงจรเงินสด	7.4	11.5	18.0	21.5

บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยปี 2555 ถึง 2557 และงวด 9 เดือนแรกปี 2558 เท่ากับ 14.9 วัน 13.8 วัน 12.2 วัน และ 9.9 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีการลดลงอย่างต่อเนื่องตามสัดส่วนรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ที่ลดลง ส่วนระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 33.4 วัน 39.3 วัน 45.9 วัน และ 47.0 วัน ตามลำดับ จากการเปิดสาขาใหม่จำนวน 3 สาขาในไตรมาส 4 ปี 2557 1 สาขาในไตรมาส 2 ปี 2558 และอีก 1 สาขาในไตรมาส 3 ปี 2558 ส่งผลให้ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2557 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2558 มีจำนวนวันที่มากกว่าในอดีต และบริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 40.9 วัน 41.5 วัน 40.2 วัน และ 35.4 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามเครดิตเทอมที่ซัพพลายเออร์ได้ตกลงกับบริษัทฯ

เมื่อพิจารณาวงจรเงินสด (Cash Cycle) พบว่าบริษัทฯ มีวงจรเงินสดเท่ากับ 7.4 วัน 11.5 วัน 18.0 วัน และ 21.5 วัน ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของวงจรเงินสดในปี 2556 จาก ปี 2555 เป็นผลจากบริษัทฯ มีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นประมาณ 5.8 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นประมาณ 0.6 วัน ในขณะที่

บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงประมาณ 1.1 วัน การเพิ่มขึ้นของวงจรกิจเงินในปี 2557 จาก ปี 2556 เป็นผลจากบริษัทฯ มีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นประมาณ 6.7 วัน ในขณะที่บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงประมาณ 1.5 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยลดลงประมาณ 1.3 วัน

วงจรกิจเงินสดในงวด 9 เดือนแรกปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เป็นผลมาจากระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยประมาณ 1.0 วันจากการเปิดสาขาใหม่ 1 สาขาในไตรมาส 2 ปี 2558 และอีก 1 สาขาในไตรมาส 3 ปี 2558 ซึ่งบริษัทฯ จำเป็นต้องสำรองสินค้าสำหรับสาขาที่เปิดใหม่เพื่อให้มีความเพียงพอต่อการจำหน่าย ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงเท่ากับ 2.3 วันตามสัดส่วนรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ที่ลดลง และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยลดลงเท่ากับ 4.8 วัน ซึ่งเป็นไปตามแนวทางการกำหนดเครดิตเทอมระหว่างซัพพลายเออร์และบริษัทฯ

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 186.9 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินที่สำคัญได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 102.2 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับ 82.9 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48.8 และร้อยละ 39.6 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 206.1 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินที่สำคัญได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 128.5 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับ 73.1 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.2 และร้อยละ 22.3 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก 1 มกราคม 2556 จำนวน 19.1 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 26.3 ล้านบาทซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ และการเปิดสาขาใหม่ส่งผลให้ต้องเพิ่มสินค้าคงคลังในปริมาณที่มากขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 162.7 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินที่สำคัญได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 140.0 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.5 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยหนี้สินรวมลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 43.4 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องจำนวน 74.5 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 199.4 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินที่สำคัญได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 114.4 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีเท่ากับ 83.3 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.6 และร้อยละ 20.8 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ โดยหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 36.7 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการเบิกใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อเป็นสภาพคล่องในการดำเนินกิจการ

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ไม่มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินแต่อย่างใด ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 12.1 ล้านบาท และ 83.3 ล้านบาท ตามลำดับ

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

(หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 กันยายน
	2555	2556	2557	2558
เจ้าหนี้การค้า	101.3	117.5	120.3	102.9
เจ้าหนี้อื่น	0.8	11.0	19.7	11.5
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	102.2	128.5	140.0	114.4
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	40.9	41.5	40.2	35.4

ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2556 ถึง 2557 และ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 101.3 ล้านบาท 117.5 ล้านบาท 120.3 ล้านบาท และ 102.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48.4 ร้อยละ 35.8 ร้อยละ 31.4 และร้อยละ 25.7 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 1 มกราคม 2556 เท่ากับ 16.2 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 2.8 ล้านบาท เนื่องจากการจัดหาสินค้าสำหรับจัดจำหน่ายเพิ่มมากขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ

เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ลดลงจาก 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 17.4 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการสำรองสินค้าในสต็อกเพิ่มขึ้นตามการขยายสาขาในไตรมาส 4 ปี 2557 จำนวน 3 สาขา อีกทั้งบริษัทฯ จะเพิ่มระดับสินค้าคงคลังตั้งแต่สิ้นปี 2557 เพื่อจำหน่ายในวันเทศกาลต่างๆ ทำให้เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ อยู่ในระดับที่สูงในช่วงสิ้นปี ทั้งนี้ บริษัทฯ มีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2555 – 2557 และงวด 9 เดือนแรกปี 2558 เท่ากับ 40.9 วัน 41.5 วัน 40.2 วัน และ 35.4 วัน ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับเครดิตเทอมที่บริษัทฯ ได้รับจากซัพพลายเออร์เฉลี่ย 30 – 60 วัน

เจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ ได้แก่ โบนัสค้างจ่าย ค่าเช่าค้างจ่าย และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เป็นต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึง 2557 และ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 11.0 ล้านบาท 19.7 ล้านบาท และ 11.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 3.3 ร้อยละ 5.1 และร้อยละ 2.9 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากโบนัสค้างจ่ายให้แก่พนักงาน และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากค่าเช่าค้างจ่ายจากการเช่าสินทรัพย์ในกรรมสิทธิ์ของกรรมการ และเจ้าหนี้ซื้อสินทรัพย์ซึ่งเป็นที่ดินที่ตั้งของสาขาแม่สาย

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง

ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีกู้ยืมเงินระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องเป็นจำนวนเงินเท่ากับ 82.9 ล้านบาท และ 73.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ ใช้เงินกู้ยืมดังกล่าวเพื่อรองรับการขยายธุรกิจและเป็นสภาพคล่องในการดำเนินการ ทั้งนี้ ในปี 2557 บริษัทฯ ได้ชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องแล้วทั้งหมด ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง

ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ในปี 2556 บริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน มาปฏิบัติโดยบริษัทฯ กำหนดโครงการผลประโยชน์พนักงานให้เป็นไปตามการจ่ายเงินชดเชยตามกฎหมายแรงงานซึ่งให้สิทธิแก่พนักงานที่เกษียณอายุและทำงานครบตามระยะเวลาที่กำหนดจะได้รับเงินชดเชยดังกล่าว ภายใต้มาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าว บริษัทฯ คำนวณหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์พนักงานจากการประมาณโดย

ผู้เชี่ยวชาญตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย และใช้ข้อสมมติฐานประกอบการคำนวณ อาทิเช่น อัตราคิดลด อัตราการขึ้นของเงินเดือนในอนาคต เป็นต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึง 2557 และ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเท่ากับ 0.2 ล้านบาท 0.2 ล้านบาท และ 0.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 0.0 ร้อยละ 0.1 และร้อยละ 0.1 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 22.5 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเท่ากับ 4.0 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 18.5 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 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 มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 220.4 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเท่ากับ 145.0 ล้านบาท ทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 5.0 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 70.4 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิระหว่างปีเท่ากับ 45.4 ล้านบาท และการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วในระหว่างปีเท่ากับ 95.0 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 200.1 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเท่ากับ 150.0 ล้านบาท ทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 9.4 ล้านบาท กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 28.5 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเท่ากับ 12.2 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นผลจากการเพิ่มทุนชำระแล้วเท่ากับ 17.2 ล้านบาทและการจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 60.0 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2556 ถึง 2557 และ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 8.3 เท่า 1.7 เท่า 0.7 เท่า และ 1.0 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลดลงจาก 1 มกราคม 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทฯ จำนวน 46.0 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลงจาก 31 ธันวาคม 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจำนวน 95.0 ล้านบาท และการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องจำนวน 74.5 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและสร้างสภาพคล่องในการดำเนินงาน

ทั้งนี้ หากพิจารณาจากลักษณะการดำเนินธุรกิจจะเห็นว่าเจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2556 ถึง 2557 และ 30 กันยายน 2558 มีสัดส่วนร้อยละ 48.4 ร้อยละ 35.8 ร้อยละ 31.4 และร้อยละ 25.7 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2555 - 2557 และงวด 9 เดือนแรกปี 2558 จะเท่ากับ 0.0 เท่า 0.0 เท่า 0.1 เท่า และ 0.4 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ ดังนั้น บริษัทฯ ยังมีความคล่องตัวในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อเสริมสภาพคล่องได้

16.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินของบริษัทฯ ในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้ว ในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง ได้แก่

การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ 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 และในช่วง 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558 จะเห็นได้ว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นลดลงจาก 0.04 บาทต่อหุ้น เหลือเท่ากับ 0.03 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ คาดว่าในระยะยาวบริษัทฯ จะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนจะนำไปลงทุนเปิดสาขาใหม่ การสร้างศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งบริษัทฯ จะได้รับผลประโยชน์อื่นๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาทิ ความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุน และภาพลักษณ์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้ในอนาคต บริษัทฯ จะมีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะสามารถชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้