

**16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: MD&A)****16.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน****1) ภาพรวมการดำเนินงาน**

บริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบธุรกิจให้บริการออกแบบและตกแต่งอย่างครบวงจร (One-Stop-Shop Solution) ในงานตกแต่งภายใน (Interiors) งานแสดงสินค้าและนิทรรศการ (Exhibitions) งานพิพิธภัณฑ์ (Museums) และการตลาดทางเลือก (Alternative Marketing) ภายใต้เครือข่ายของพันธมิตรทางธุรกิจของ Kingsmen Creatives Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำในธุรกิจออกแบบและตกแต่งอย่างครบวงจรจากประเทศสิงคโปร์ และมีเครือข่ายกว่า 19 สำนักงานกระจายอยู่ใน 14 ประเทศในทวีปเอเชียแปซิฟิก และตะวันออกกลาง

รายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเป็นรายได้จากการให้บริการซึ่งสามารถจำแนกเป็น 4 ประเภท ได้แก่ งานตกแต่งภายใน (Interiors) งานแสดงสินค้าและนิทรรศการ (Exhibitions) การตลาดทางเลือก (Alternative Marketing) และงานพิพิธภัณฑ์และสวนสนุก (Museums & Thematic Park)

- รายได้จากงานตกแต่งภายใน (Interior) เป็นรายได้ที่เกิดจากการให้บริการออกแบบ ผลิตและติดตั้งงานตกแต่งภายใน รวมไปถึงการจัดการจัดหาอุปกรณ์ตกแต่งภายใน และเฟอร์นิเจอร์ให้แก่ร้านค้าปลีกในศูนย์การค้า ร้านอาหาร และสำนักงานต่างๆ
- รายได้จากงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ (Exhibitions) เป็นรายได้ที่เกิดจากการให้บริการให้แก่ผู้จัดงานแสดงสินค้าและนิทรรศการในฐานะผู้รับเหมา (Contractor) ซึ่งรวมถึงบริการวางแผน ออกแบบ ผลิต และติดตั้งบูธแสดงสินค้า ตลอดจนการบริหารจัดการบูธแสดงสินค้าในระหว่างการจัดงานและการรื้อถอนบูธแสดงสินค้าเมื่อการจัดงานแล้วเสร็จ และการให้บริการแก่ผู้จัดงานแสดงสินค้าและนิทรรศการในฐานะผู้รับเหมาอย่างเป็นทางการ (Official Contractor) ซึ่งรวมถึงบริการวางแผนงาน (Floor Plan) ออกแบบ ผลิตและติดตั้งงานส่วนกลาง เช่น คูหามาตรฐาน (Standard Booth) ชุมทางเข้างาน เวที ป้ายบอกทาง และส่วนตกแต่งอื่นของงาน รวมไปถึงการให้บริการอื่นๆ เช่น งานระบบไฟฟ้า และการให้เช่าเฟอร์นิเจอร์
- รายได้จากงานการตลาดทางเลือก (Alternative Marketing) เป็นรายได้จากการให้บริการในฐานะผู้จัดกิจกรรมทางการตลาด (Marketing Event Organizer) ซึ่งรวมถึงการออกแบบ ผลิตและติดตั้งบูธกิจกรรม รวมถึงการหาสถานที่ออกงานกิจกรรมทางการตลาด การสรรหาผู้นำเสนอสินค้า การสรรหาผู้เข้าชมงาน การวางแผนโฆษณา กิจกรรมก่อนการออกงาน และการวิเคราะห์ข้อมูลผู้เข้าชมงาน รวมถึงรายได้จากการให้บริการในฐานะผู้จัดงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ (Show Manager) ในการวางแผนงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ การสรรหาผู้เข้าชมงาน (Exhibitors) การขายบูธ การสรรหาผู้เข้าชมงาน การวางแผนด้านสื่อโฆษณางาน และการบริหารจัดการงานทั้งหมด
- รายได้จากงานพิพิธภัณฑ์และสวนสนุก (Museums & Thematic Park) เป็นรายได้จากการให้บริการอย่างครบวงจรแก่เจ้าของ โครงการพิพิธภัณฑ์และสวนสนุก ตั้งแต่การวางแผน ออกแบบ ผลิตงาน โครงการ บริหารจัดการ โครงการ ออกแบบพัฒนาเนื้อหา ออกแบบสื่อภาพและเสียง ออกแบบสภาพแวดล้อม และการออกแบบกิจกรรมต่างๆ ให้ผู้เข้าชมพิพิธภัณฑ์และสวนสนุกได้เข้าร่วม

รายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ จะไปในทิศทางเดียวกันกับภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทย ในด้านธุรกิจงานตกแต่งภายใน จะเติบโตไปพร้อมกับอุตสาหกรรมค้าปลีก การขยายตัวของศูนย์การค้า และแผนการขยายร้านค้าปลีกของลูกค้าทางด้านธุรกิจงานแสดงสินค้าและนิทรรศการและการตลาดทางเลือก จะเติบโตไปพร้อมกับอุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมทางการเงิน อุตสาหกรรมศูนย์การจัดงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ อุตสาหกรรมไมซ์(MICE) รวมถึงแนวโน้มในการใช้งบประมาณทางการตลาดของผู้ประกอบการต่างๆ ที่เป็นลูกค้าหลักของบริษัทฯ ในขณะที่ธุรกิจงานพิพิธภัณฑ์และสวนสนุก จะเติบโตตามนโยบายในการพัฒนาพิพิธภัณฑ์และศูนย์การเรียนรู้ของรัฐบาลเป็นหลัก

## 2) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในปี 2555 - 2557 บริษัทฯมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 667.4 ล้านบาท 855.3 ล้านบาท และ 823.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate: CAGR) ร้อยละ 11.1 ระหว่างปี 2555 – 2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 416.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 352.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.1 โดยรายได้จากการให้บริการประกอบด้วย รายได้จากธุรกิจงานตกแต่งภายใน (Interiors) ร้อยละ 48-55 รายได้จากธุรกิจงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ (Exhibitions) ร้อยละ 33-41 รายได้จากธุรกิจการตลาดทางเลือก (Alternative Marketing) ร้อยละ 9-10 และรายได้จากธุรกิจงานพิพิธภัณฑ์และสวนสนุก (Museums & Thematic Park) ร้อยละ 1-3

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯในปี 2555 – 2557 เท่ากับร้อยละ 21.4 ร้อยละ 18.1 และร้อยละ 17.0 ตามลำดับ และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 24.5 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 14.0

กำไรสุทธิของบริษัทฯในปี 2555 – 2557 มีจำนวน 46.4 ล้านบาท 55.9 ล้านบาท และ 19.7 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.8 ในปี 2555 ร้อยละ 6.5 ในปี 2556 และร้อยละ 2.4 ในปี 2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 34.2 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 8.2 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุนจำนวน (0.2) ล้านบาท

เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินของบริษัทฯ พบว่า สินทรัพย์รวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2555 – 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 218.6 ล้านบาท 348.6 ล้านบาท 356.3 ล้านบาท และ 384.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 51-60 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเติบโตตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ซึ่งเป็นผลจากการรับงานที่มากขึ้นในแต่ละปี รองลงมาคือที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 12-19 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการลงทุนซื้อเครื่องจักรที่ทันสมัยสำหรับโรงงานผลิตเฟอร์นิเจอร์ลำลูกกาตลอด 6 ในปี 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558

หนี้สินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 155.4 ล้านบาท 244.5 ล้านบาท 257.5 ล้านบาท และ 283.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่จะเป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 82 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2555 – 2557 และลดลงเป็นร้อยละ 50 ของหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 นอกจากนี้บริษัทฯมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจตามการเติบโตของบริษัทฯ โดยบริษัทฯและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินจำนวน 25.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2557 และเพิ่มขึ้นเป็น 121.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43 ของหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2555 - 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 63.2 ล้านบาท 104.1 ล้านบาท 98.8 ล้านบาท และ 101.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯและบริษัทย่อยอยู่ในระดับทรงตัว เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลในแต่ละปี โดยบริษัทฯ มีอัตราการจ่ายเงินปันผลในปี 2555 – 2557 ที่ร้อยละ 86.19 ร้อยละ 53.64 และร้อยละ 81.5 ของกำไรสุทธิ ตามลำดับ อย่างไรก็ตามในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯมีกำไรสุทธิจำนวน 34.2 ล้านบาท ขณะเดียวกันมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 91.1 ล้านบาท ได้รับเงินชำระหุ้นเพิ่มทุนเพิ่มเติมจำนวน 14.5 ล้านบาท และได้รับเงินล่วงหน้าค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 45 ล้านบาทซึ่งบริษัทฯได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วในเดือนกรกฎาคม 2558

### รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากจำนวน 667.4 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 855.3 ล้านบาทในปี 2556 และลดลงเล็กน้อยเป็น 823.8 ล้านบาทในปี 2557 หรือเพิ่มขึ้น/(ลดลง)ร้อยละ 28.1 และร้อยละ (3.7) ในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 416.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 352.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.1

บริษัทฯและบริษัทย่อย มีรายได้จากการให้บริการซึ่งสามารถจำแนกออกได้ทั้งหมด 4 ธุรกิจ ได้แก่ 1) ธุรกิจตกแต่งภายใน (Interiors) 2) ธุรกิจแสดงสินค้าและนิทรรศการ (Exhibitions) 3) ธุรกิจการตลาดทางเลือก (Alternative Marketing) 4) ธุรกิจพิพิธภัณฑ์และสวนสนุก (Museums & Thematic Park) โดยรายได้จากการให้บริการของบริษัทฯและบริษัทย่อย ในปี 2555 - 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 และ 2558 มีรายละเอียดดังนี้

	งบการเงินเฉพาะกิจการ								งบการเงินรวม	
	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		ม.ค.-มิ.ย. 2557		ม.ค.-มิ.ย. 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจตกแต่งภายใน (Interiors)	323.0	48.4	474.9	55.5	419.2	50.9	184.5	52.4	156.7	37.7
ธุรกิจแสดงสินค้าและนิทรรศการ (Exhibitions)	277.1	41.5	282.6	33.0	328.6	39.9	140.4	39.9	208.7	50.2
ธุรกิจการตลาดทางเลือก (Alternative Marketing)	64.2	9.6	89.7	10.5	73.0	8.8	25.7	7.3	42.5	10.2
ธุรกิจพิพิธภัณฑ์และสวนสนุก (Museums & Thematic Park)	3.1	0.5	8.1	0.9	3.0	0.4	1.6	0.5	8.1	1.9
<b>รวมรายได้จากการให้บริการ</b>	<b>667.4</b>	<b>100.0</b>	<b>855.3</b>	<b>100.0</b>	<b>823.8</b>	<b>100.0</b>	<b>352.2</b>	<b>100.0</b>	<b>416.0</b>	<b>100.0</b>

### รายได้จากธุรกิจงานตกแต่งภายใน (Interiors)

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจงานตกแต่งภายใน (Interiors) ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 48-55 ของรายได้จากการให้บริหารรวม โดยในปี 2555 – 2557 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจงานตกแต่งภายใน (Interiors) จำนวน 323.0 ล้านบาท 474.9 ล้านบาท และ 419.2 ล้านบาทตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้น/(ลดลง)ร้อยละ 47.0 และร้อยละ (11.7) ในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ

รายได้จากธุรกิจงานตกแต่งภายในในปี 2556 เทียบกับปี 2555 เพิ่มขึ้นจำนวนมาก เนื่องจากการส่งมอบงานตกแต่งภายในร้านต่างๆในจำนวนที่มากขึ้น เช่น ร้าน Uniqlo ร้าน Mango ร้าน Mark&Spencer และร้าน Cath Kidston ซึ่งเป็นผลมาจากการได้รับงานต่อเนื่องจากลูกค้าเดิมเนื่องจากบริษัทสามารถรักษามาตรฐานระดับสูงได้ การแนะนำลูกค้าใหม่หลายรายจากเครือข่าย Kingsmen และการขยายตัวอย่างรวดเร็วของศูนย์การค้าแห่งใหม่ทั้งในพื้นที่กรุงเทพฯและในพื้นที่ต่างจังหวัด

รายได้จากธุรกิจงานตกแต่งภายในในปี 2557 เทียบกับปี 2556 ลดลง เนื่องจากสถานการณ์ชุมนุมทางการเมืองในพื้นที่กรุงเทพฯที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2556 ต่อเนื่องจนถึงช่วงกลางปี 2557 ซึ่งส่งผลกระทบต่อแผนการก่อสร้างศูนย์การค้าแห่งใหม่ในบริเวณพื้นที่กรุงเทพฯให้เปิดตัวช้าลง และผู้ประกอบการค้าปลีกชะลอแผนการขยายร้านค้าออกไป ทำให้บริษัทฯ ส่งมอบงานตกแต่งภายในร้านน้อยลง

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจงานตกแต่งภายในจำนวน 156.7 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 184.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ (15.1) เนื่องจากบริษัทฯมีการส่งมอบงานให้แก่ลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งในช่วงต้นปี 2557 จึงทำให้รายได้สูงในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 และในขณะเดียวกันในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 รายได้ของบริษัทฯลดลงเนื่องจากลูกค้ามีการส่งมอบพื้นที่การทำงานให้บริษัทฯล่าช้า ทำให้งานบางส่วนถูกเลื่อนไปส่งมอบในงวดถัดไป โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯมีงานที่ยังไม่ได้ส่งมอบสำหรับธุรกิจงานตกแต่งภายในจำนวน 175.5 ล้านบาท

### รายได้จากธุรกิจงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ (Exhibitions)

บริษัทมีรายได้จากธุรกิจงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ (Exhibitions) ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 33-41 ของรายได้จากการให้บริหารรวม โดยในปี 2555 – 2557 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ (Exhibitions) จำนวน 277.1 ล้านบาท 282.6 ล้านบาท และ 328.6 ล้านบาทตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 และร้อยละ 16.3 ในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ

รายได้จากธุรกิจงานแสดงสินค้าและนิทรรศการในปี 2556 เทียบกับปี 2555 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของงบประมาณในการออกแบบและผลิตบูธแสดงสินค้าของลูกค้า ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มธุรกิจยานยนต์ในงาน Motor Show และงาน Motor Expo อาทิเช่น บูธ BMW บูธ MINI และ บูธ Nissan นอกจากนี้ บริษัทฯเข้าประมูลและได้รับงานออกแบบและผลิตบูธแสดงสินค้าให้แก่ลูกค้าใหม่ เช่น บูธ Mazda

รายได้จากธุรกิจงานแสดงสินค้าและนิทรรศการในปี 2557 เทียบกับปี 2556 เพิ่มขึ้นสูง เนื่องจากลูกค้าในกลุ่มธุรกิจยานยนต์ยังคงใช้งบประมาณในการออกแบบและผลิตบูธแสดงสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อกระตุ้นยอดขายจากภาวะธุรกิจยานยนต์ซบเซา โดยการออกงานแสดงสินค้ายังเป็นกลยุทธ์ทางการตลาดที่คุ้มค่าและให้ประสิทธิผลสูงสุดสำหรับธุรกิจยานยนต์ นอกจากนี้การจัดงานแสดงสินค้าและนิทรรศการในกลุ่มธุรกิจยานยนต์ที่เป็นงานใหญ่ 2 งานคือ งาน Motor

Show และงาน Motor Expo จะจัดที่ศูนย์แสดงสินค้าและนิทรรศการอิมแพค เมืองทองธานี ซึ่งทำให้งานไม่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ชุมนุมทางการเมืองในพื้นที่กรุงเทพฯ ที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2556 ต่อเนื่องจนถึงช่วงกลางปี 2557 แม้ว่างานแสดงสินค้าและนิทรรศการบางงานที่เป็นงานขนาดเล็กได้ถูกยกเลิกไป แต่คิดเป็นมูลค่างานที่น้อย ซึ่งบริษัทฯมิได้รับผลกระทบดังกล่าว

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจงานแสดงสินค้าและนิทรรศการจำนวน 208.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 140.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.6 เนื่องจากศักยภาพการแข่งขันและคุณภาพการส่งมอบงานของบริษัทฯดี จึงทำให้บริษัทฯได้ลูกค้ารายใหม่ในงาน Motor Show มากขึ้น อาทิเช่น บูธ Honda บูธ AirStream บูธ MG บูธ Subaru เป็นต้น

เนื่องจากธุรกิจงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ (Exhibitions) จะมีงานใหญ่ 2 งาน คือ งาน Motor Show ซึ่งจัดในไตรมาส 1 ของทุกปี และ งาน Motor Expo ซึ่งจัดในไตรมาส 4 ของทุกปี ซึ่งเป็นงานที่บริษัทฯให้บริการออกแบบและผลิตบูธแสดงสินค้าให้แก่ลูกค้าหลายราย ทำให้รายได้จากธุรกิจงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ (Exhibitions) ของบริษัทฯ ในช่วงไตรมาส 1 และไตรมาส 4 จะสูงกว่าไตรมาส 2 และไตรมาส 3 ของทุกปี

#### ธุรกิจการตลาดทางเลือก (Alternative Marketing)

บริษัทฯมีรายได้จากธุรกิจการตลาดทางเลือก (Alternative Marketing) ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 9-10 ของรายได้จากการให้บริการรวม โดยในปี 2555 – 2557 บริษัทฯมีรายได้จากธุรกิจการตลาดทางเลือก (Alternative Marketing) จำนวน 64.2 ล้านบาท 89.7 ล้านบาท และ 73.0 ล้านบาทตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้น/(ลดลง)ร้อยละ 39.7 และร้อยละ (18.6) ในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ

รายได้จากธุรกิจการตลาดทางเลือกในปี 2556 เทียบกับปี 2555 เพิ่มขึ้นสูง เนื่องจากบริษัทฯมีการทำกิจกรรมทางการตลาดให้แก่กลุ่มลูกค้าธุรกิจยานยนต์มากขึ้น ส่วนใหญ่เป็นการทำประชาสัมพันธ์สินค้า (Roadshow) ในกรุงเทพฯและต่างจังหวัด

รายได้จากธุรกิจการตลาดทางเลือกในปี 2557 เทียบกับปี 2556 ลดลง เนื่องจากสถานการณ์ชุมนุมทางการเมืองทำให้กิจกรรมทางการตลาดของกลุ่มลูกค้าธุรกิจยานยนต์ เช่น การเปิดตัวสินค้า ถูกยกเลิกไปบางส่วน

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจการตลาดทางเลือกจำนวน 42.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 25.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 65.4 เนื่องจากกลุ่มธุรกิจยานยนต์มีการทำประชาสัมพันธ์สินค้า (Roadshow) มากขึ้น และบริษัทฯได้งานกิจกรรมทางการตลาด นอกเหนือจากการออกแบบและผลิตโครงสร้างของลูกค้าที่มาใช้บริการในงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ

#### ธุรกิจงานพิพิธภัณฑ์และสวนสนุก (Museums & Thematic Park)

บริษัทฯมีรายได้จากธุรกิจงานพิพิธภัณฑ์และสวนสนุก (Museums & Thematic Park) ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 1-3 ของรายได้จากการให้บริการรวม โดยในปี 2555 – 2557 บริษัทฯมีรายได้จากธุรกิจการตลาดทางเลือก (Alternative Marketing) จำนวน 3.1 ล้านบาท 8.1 ล้านบาท และ 3.0 ล้านบาทตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้น/(ลดลง)ร้อยละ 161.3 และร้อยละ (63.0) ในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ

รายได้จากธุรกิจงานพิพิธภัณฑและสวนสนุกในปี 2556 เทียบกับปี 2555 เพิ่มขึ้นสูง เนื่องจากบริษัทฯ เข้าประมูลและได้รับงานที่มีมูลค่าค่อนข้างสูงจำนวน 2 งานในปี 2556

รายได้จากธุรกิจงานพิพิธภัณฑและสวนสนุกในปี 2557 เทียบกับปี 2556 ลดลง เนื่องจากสถานการณ์ชุมนุมทางการเมืองทำให้งบประมาณลดลง แม้ว่าในปี 2557 บริษัทฯ ได้งานจำนวน 2 งานก็ตาม

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากธุรกิจงานพิพิธภัณฑและสวนสนุกจำนวน 8.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 1.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 406.3 เนื่องจากบริษัทฯ ได้งานใหญ่จากลูกค้าภาครัฐรายหนึ่งซึ่งมีมูลค่าประมาณ 6.8 ล้านบาท

ทั้งนี้ หากพิจารณารายได้ตามประเภทธุรกิจของลูกค้าในปี 2555 - 2557 บริษัทฯ มีรายได้ส่วนใหญ่จากลูกค้ากลุ่มธุรกิจค้าปลีก ร้อยละ 46-53 และลูกค้ากลุ่มธุรกิจยานยนต์ ร้อยละ 26-32 เนื่องจากลูกค้ากลุ่มธุรกิจค้าปลีกยังคงมีการลงทุนขยายและปรับปรุงร้านค้าอย่างต่อเนื่อง และลูกค้ากลุ่มธุรกิจยานยนต์มีงบประมาณการออกงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ และ จัดกิจกรรมทางการตลาดอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทฯ มีรายได้ส่วนที่เหลือจากลูกค้ากลุ่มธุรกิจการเงิน ร้อยละ 4-5 ลูกค้ากลุ่มธุรกิจอื่น ร้อยละ 13-16 และลูกค้าภาครัฐ ร้อยละ 2-3 ซึ่งบริษัทฯ เชื่อว่าลูกค้ากลุ่มดังกล่าวจะมีงบประมาณเพิ่มขึ้นในการออกงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ และจัดกิจกรรมทางการตลาดในอนาคต

นอกจากนี้ รายได้จากกาให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2555 - 2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ส่วนใหญ่เป็นรายได้ที่เกิดจากการออกแบบและผลิตงานในประเทศไทย สำหรับรายได้ที่เกิดจากการออกแบบและผลิตงานในประเทศเมียนมาร์นั้น ยังคงเป็นสัดส่วนที่น้อย เนื่องจากบริษัทฯ ได้เริ่มจัดตั้งบริษัทย่อย คือ Kingsmen Myanmar Company Limited ในประเทศเมียนมาร์ ในวันที่ 9 มกราคม 2558

### รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ในปี 2555-2557 มีจำนวน 10.3 ล้านบาท 8.9 ล้านบาท และ 2.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 บริษัทฯ ได้รับเงินชดเชยค่าประกันความเสียหายน้ำท่วมที่โกดังและสถานที่ผลิตชิ้นงานย่อยสลายจากบริษัทประกันภัยจำนวน 10.0 ล้านบาท จากเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ปี 2554 และในปี 2556 บริษัทฯ ได้รับคืนค่าปรับจำนวน 7.9 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ไม่สามารถส่งมอบงานตกแต่งภายในสำนักงานให้แก่ลูกค้ารายหนึ่งได้ตามเวลาที่กำหนดซึ่งเป็นผลมาจากเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ปี 2554 แต่เนื่องจากบริษัทฯ และลูกค้ารายดังกล่าวตกลงพิจารณาร่วมกันแล้วว่าเป็นเหตุสุดวิสัย และบริษัทฯ ก็ได้ส่งมอบงานแล้วเสร็จหลังจากนั้น ทำให้บริษัทฯ ได้ขอคืนค่าปรับดังกล่าว และบันทึกเป็นรายได้อื่นในปี 2556

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้อื่นจำนวน 1.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 0.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.1 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยรับจากเงินฝากประจำ

ทั้งนี้ รายได้อื่นในปี 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ที่สำคัญประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา และกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน เป็นต้น

### ต้นทุนกาให้บริการ

ต้นทุนกาให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2555-2557 มีจำนวน 524.6 ล้านบาท 700.5 ล้านบาท และ 684.0 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้น/(ลดลง)ร้อยละ 33.5 และร้อยละ (2.4) ในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนกาให้บริการจำนวน 314.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 302.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8

ต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯและบริษัทย่อยในปี 2555 - 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 และ 2558 มีรายละเอียดดังนี้

	งบการเงินเฉพาะกิจการ								งบการเงินรวม	
	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		ม.ค.-มิ.ย. 2557		ม.ค.-มิ.ย. 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนการผลิตชิ้นงาน	239.9	45.7	354.4	50.6	370.6	54.2	174.1	57.5	165.6	52.7
ค่าจ้างผู้รับเหมาช่วง	284.7	54.3	346.1	49.4	313.4	45.8	128.7	42.5	148.7	47.3
<b>ต้นทุนการให้บริการรวม</b>	<b>524.6</b>	<b>100.0</b>	<b>700.5</b>	<b>100.0</b>	<b>684.0</b>	<b>100.0</b>	<b>302.8</b>	<b>100.0</b>	<b>314.3</b>	<b>100.0</b>
รายได้จากการให้บริการ	667.4		855.3		823.8		352.2		416.0	
<b>ต้นทุนการให้บริการรวมต่อรายได้จากการให้บริการ</b>		<b>78.6</b>		<b>81.9</b>		<b>83.0</b>		<b>86.0</b>		<b>75.5</b>

หมายเหตุ: 1/ ต้นทุนการผลิตชิ้นงาน ประกอบด้วยได้แก่ ค่าวัสดุอุปกรณ์ ค่าแรง และค่าวัสดุต่างๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง ค่าเบี้ยประกันภัย ค่าเช่า และต้นทุนบริการอื่นๆ

ต้นทุนการผลิตชิ้นงานส่วนใหญ่คือ ค่าวัสดุอุปกรณ์ ซึ่งมีสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 69 ของต้นทุนการผลิตชิ้นงาน ค่าแรงมีสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 9 ของต้นทุนการผลิตชิ้นงาน และค่าวัสดุต่างๆมีสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 22 ของต้นทุนการผลิตชิ้นงานในปี 2555-2557

ในการให้บริการแก่ลูกค้าของบริษัทฯนั้น บริษัทฯมีนโยบายที่จะผลิตชิ้นงานด้วยตนเอง (In-house production) เป็นอันดับแรก และบริษัทฯจะว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงในกรณีที่งานมีปริมาณมาก และในส่วนที่เป็นงานระบบต่างๆ ทำให้สัดส่วนของค่าจ้างผู้รับเหมาช่วงต่อต้นทุนการให้บริการรวม มีแนวโน้มลดลงจากร้อยละ 54.3 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 45.8 ในปี 2557 และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นร้อยละ 47.3 ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558

หากพิจารณาสัดส่วนต้นทุนการให้บริการรวมต่อรายได้จากการให้บริการในปี 2555-2557 บริษัทฯมีต้นทุนการให้บริการในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 78.6 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 81.9 ในปี 2556 และเป็นร้อยละ 83.0 ในปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก การเพิ่มขึ้นของค่าแรงจากการรับจำนวนคนงานเพิ่มขึ้นในส่วนการผลิตชิ้นงาน เนื่องจากนโยบายที่จะผลิตชิ้นงานด้วยตนเอง (In-house production) มากขึ้น และการปรับเงินเดือนของพนักงานเดิม นอกจากนี้ในปี 2556-2557 บริษัทฯรับงานจากลูกค้ารายหนึ่งในงานตกแต่งภายในซึ่งมีมูลค่าสูงและเป็นงานที่ซับซ้อน จึงทำให้บริษัทฯได้รับอัตรากำไรค่อนข้างต่ำ โดยการตัดสินใจรับงานดังกล่าวนี้ บริษัทฯเล็งเห็นโอกาสที่จะพัฒนาความรู้ความเชี่ยวชาญการทำงานซึ่งทำให้บริษัทฯสามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพซึ่งทำให้บริษัทฯมีอัตรากำไรที่ดีกว่าเดิม และอาจได้รับงานต่อเนื่องจากลูกค้ารายดังกล่าวในอนาคต

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการในสัดส่วนร้อยละ 75.5 ลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีสัดส่วนร้อยละ 86.0 เนื่องจากบริษัทฯบริหารต้นทุนได้ดีขึ้นจากความชำนาญที่มากขึ้นของทีมโครงการและช่างฝีมือในส่วนของการปฏิบัติงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ และมีการออกแบบและผลิตโครงสร้างบุธแสดงสินค้าให้สามารถนำกลับมาใช้ได้ในระยะยาวเพื่อลดต้นทุน นอกจากนี้ บริษัทฯยังมีอำนาจการต่อรองที่ดีขึ้นในการจัดซื้อวัตถุดิบและการจัดจ้างผู้รับเหมาช่วง

### กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯในปี 2555-2557 มีจำนวน 142.8 ล้านบาท 154.8 ล้านบาท และ 139.7 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 21.4 ร้อยละ 18.1 และร้อยละ 17.0 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงอย่างต่อเนื่องเกิดจากนโยบายที่จะผลิตชิ้นงานด้วยตนเอง (In-house production) มากขึ้น ทำให้ค่าแรงเพิ่มขึ้นจากการรับจำนวนคนงานเพิ่มขึ้นในส่วนการผลิต ทั้งนี้ บริษัทฯ เชื่อว่าต้นทุนที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวถือเป็นการลงทุนในช่วงฝีมือเพื่อผลประโยชน์ของบริษัทฯในระยะยาว นอกจากนี้ในปี 2556-2557 บริษัทฯรับงานจากลูกค้ารายหนึ่งในงานตกแต่งภายในซึ่งมีมูลค่าสูงและเป็นงานที่ซับซ้อน จึงทำให้บริษัทฯได้รับอัตรากำไรค่อนข้างต่ำ โดยการตัดสินใจรับงานดังกล่าวนั้น บริษัทฯเล็งเห็นโอกาสที่จะพัฒนาความรู้ความเชี่ยวชาญการทำงานซึ่งทำให้บริษัทฯสามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพซึ่งทำให้บริษัทฯมีอัตรากำไรที่ดีกว่าเดิม และอาจได้รับงานต่อเนื่องจากลูกค้ารายดังกล่าวในอนาคต ซึ่งบริษัทฯคาดว่าจะสามารถทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นได้ในอนาคต

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 กำไรขั้นต้นของบริษัทฯและบริษัทย่อยมีจำนวน 101.8 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 24.5 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นจำนวน 49.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 14.0 การเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯบริหารต้นทุนได้ดีขึ้นจากความชำนาญที่มากขึ้นของทีมโครงการและช่างฝีมือในส่วนของธุรกิจงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ และมีการออกแบบและผลิตโครงสร้างบูรแสดงสินค้าให้สามารถนำกลับมาใช้ได้ในระยะยาวเพื่อลดต้นทุน นอกจากนี้ บริษัทฯยังมีอำนาจการต่อรองที่ดีขึ้นในการจัดซื้อวัตถุดิบและการจัดจ้างผู้รับเหมาช่วง

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯในปี 2555-2557 มีจำนวน 90.7 ล้านบาท 91.7 ล้านบาท และ 114.8 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการเท่ากับร้อยละ 13.6 ร้อยละ 10.7 และร้อยละ 13.9 ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯมีจำนวน 57.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการเท่ากับร้อยละ 13.9 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 49.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการเท่ากับร้อยละ 14.0 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	งบการเงินเฉพาะกิจการ								งบการเงินรวม	
	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557		ม.ค.-มิ.ย. 2557		ม.ค.-มิ.ย. 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1/</sup>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7.8	1.2	9.7	1.1	14.5	1.8	5.6	1.6	9.1	2.2
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	82.9	12.4	82.0	9.6	100.3	12.2	43.7	12.4	48.8	11.7
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>90.7</b>	<b>13.6</b>	<b>91.7</b>	<b>10.7</b>	<b>114.8</b>	<b>13.9</b>	<b>49.3</b>	<b>14.0</b>	<b>57.9</b>	<b>13.9</b>

หมายเหตุ: 1/ ร้อยละของค่าใช้จ่ายต่อรายได้จากการให้บริการ



### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯในปี 2555-2557 มีจำนวน 7.8 ล้านบาท 9.7 ล้านบาท และ 14.5 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.2 ร้อยละ 1.1 และร้อยละ 1.8 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯและบริษัทย่อยมีจำนวน 9.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.2 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 5.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.6 โดยค่าใช้จ่ายในการขายหลัก คือ ค่าใช้จ่ายพนักงานบริหาร โครงการ/การตลาด ซึ่งมีสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 85 ของค่าใช้จ่ายในการขาย และในส่วนที่เหลือจะเป็นค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย เช่น ค่าโฆษณา ค่ารับรองลูกค้า ค่าสื่อประชาสัมพันธ์บริษัทฯต่างๆ เป็นต้น

สำหรับปี 2556 และปี 2557 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขาย มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานจากการรับพนักงานบริหาร โครงการ/การตลาด เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับงานในอนาคต และการปรับเงินเดือนของพนักงานเดิม

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการขายมีจำนวนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานจากการรับพนักงานบริหาร โครงการ/การตลาด เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับงานในอนาคต

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯในปี 2555-2557 มีจำนวนเท่ากับ 82.9 ล้านบาท 82.0 ล้านบาท และ 100.3 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.4 ร้อยละ 9.6 และร้อยละ 12.2 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯและบริษัทย่อยมีจำนวน 48.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.7 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 43.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.4 โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารหลัก คือ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ซึ่งมีสัดส่วนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 64 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนที่เหลือ ได้แก่ ค่าเช่า ค่าธรรมเนียมการใช้ตราสินค้า Kingsmen ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสำนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ค่าซ่อมแซมสำนักงาน และค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองต่างๆ เป็นต้น

ในปี 2556 การลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ซึ่งเป็นผลมาจากการจัดประเภทค่าใช้จ่ายโดยนำค่าใช้จ่ายบุคลากรบางฝ่ายในส่วนที่เกี่ยวข้องโดยตรงของฝ่ายปฏิบัติการเข้าเป็นต้นทุนการให้บริการ แม้ว่าบริษัทฯมีค่าธรรมเนียมการใช้ตราสินค้า Kingsmen เพิ่มขึ้นจากการปรับสูตรอัตราค่าธรรมเนียมใหม่

สำหรับปี 2557 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ซึ่งเป็นผลมาจากการรับพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขายตัวของฐานลูกค้า และการปรับเงินเดือนของพนักงานเดิม นอกจากนี้ บริษัทฯมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจำนวน 5.8 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชีในปี 2557

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการบริหารมีจำนวนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากการรับพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขายตัวของฐานลูกค้า

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ในปี 2555-2557 มีจำนวน 1.1 ล้านบาท 1.6 ล้านบาท และ 2.5 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการกู้ยืมเงินในจำนวนที่เพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนตามการเติบโตของบริษัทฯ โดย ณ สิ้นปี 2555-2557 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน เป็นจำนวนรวมเท่ากับ 15.1 ล้านบาท 37.2 ล้านบาท และ 35.8 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 2.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 1.2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นในระหว่างงวด โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเป็นจำนวนรวมเท่ากับ 132.6 ล้านบาท

### ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ ในปี 2555-2557 มีจำนวน 14.9 ล้านบาท 14.6 ล้านบาท และ 5.3 ล้านบาท ตามลำดับ ภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2556 มีจำนวนใกล้เคียงกับปี 2555 ถึงแม้ว่าบริษัทฯ มีกำไรก่อนภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจาก 61.3 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 70.5 ล้านบาทในปี 2556 ก็ตาม เนื่องจากการลดลงของอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจากร้อยละ 23 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 20 ในปี 2556 และในปี 2557 บริษัทฯ มีภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง เนื่องจากกำไรก่อนภาษีเงินได้ลดลง

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 8.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน (0.1) ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 42.9 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ขณะที่มิขาดทุนก่อนภาษีเงินได้จำนวน (0.3) ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน

### กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2555-2557 มีจำนวน 46.4 ล้านบาท 55.9 ล้านบาท และ 19.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 6.8 ร้อยละ 6.5 และร้อยละ 2.4 ตามลำดับ

ในปี 2556 การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ มีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากธุรกิจงานตกแต่งภายใน (Interiors) ซึ่งเติบโตสูงถึงร้อยละ 47.0 ถึงแม้ต้นทุนการให้บริการปรับตัวสูงขึ้นและมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 21.4 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 18.1 ในปี 2556 ซึ่งเป็นผลจากนโยบายที่จะผลิตชิ้นงานด้วยตนเอง (In-house production) มากขึ้น ทำให้ค่าแรงเพิ่มขึ้นจากการรับจำนวนคนงานเพิ่มขึ้นในส่วนการผลิต และการปรับเงินเดือนของพนักงานเดิม แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ก็สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารได้ ทำให้มีกำไรก่อนภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจาก 61.3 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 70.5 ล้านบาทในปี 2556 ในขณะที่ภาษีเงินได้นิติบุคคลมีจำนวนใกล้เคียงกัน เนื่องจากการลดลงของอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจากร้อยละ 23 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 20 ในปี 2556

สำหรับปี 2557 การลดลงของกำไรสุทธิ มีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการให้บริการ และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของรายได้จากธุรกิจงานตกแต่งภายใน (Interiors) ที่ลดลงร้อยละ (11.7) แม้ว่าถูกชดเชยบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ (Exhibitions) ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.3 ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นมาก มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ซึ่งเป็นผลมา

จากการรับพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของฐานลูกค้า และการปรับเงินเดือนของพนักงานเดิม นอกจากนี้ และมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจำนวน 5.8 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชีในปี 2557 จึงทำให้กำไรสุทธิลดลงมากในปี 2557

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 34.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุนสุทธิ (0.2) ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 8.2 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตราขาดทุนสุทธิร้อยละ (0.1) สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯบริหารต้นทุนได้ดีขึ้นจากความชำนาญที่มากขึ้นของทีมโครงการและช่างฝีมือในส่วนของธุรกิจงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ และมีการออกแบบและผลิตโครงสร้างบุธแสดงสินค้าให้สามารถนำกลับมาใช้ได้ในระยะยาวเพื่อลดต้นทุน นอกจากนี้ บริษัทฯยังมีอำนาจการต่อรองที่ดีขึ้นในการจัดซื้อวัตถุดิบและการจัดจ้างผู้รับเหมาช่วง

### 3) การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 218.6 ล้านบาท 348.6 ล้านบาท 356.3 ล้านบาท และ 384.8 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.5 ร้อยละ 2.2 และร้อยละ 8.0 ณ สิ้นปี 2556-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของสินทรัพย์รวม มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จากการลงทุนโรงงานผลิตเฟอร์นิเจอร์ลำลูกกาคลอง 6 ในปี 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 นอกจากนี้ บริษัทฯได้ทำสัญญาระยะยาวกับลูกค้ารายหนึ่งให้ออกแบบและผลิตบุธแสดงสินค้าที่สามารถนำกลับมาใช้ในระยะยาวได้ โดยบริษัทฯบันทึกเป็นรายการต้นทุนการให้บริการรอการตัดบัญชีในสินทรัพย์จำนวน 19.4 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558

สินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯและบริษัทย่อย ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งมีจำนวน 114.6 ล้านบาท 202.3 ล้านบาท 212.4 ล้านบาท และ 208.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 52.4 ร้อยละ 58.0 ร้อยละ 59.6 และร้อยละ 54.3 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ตามลำดับ รองลงมาได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งมีจำนวน 41.2 ล้านบาท 40.6 ล้านบาท 50.2 ล้านบาท และ 62.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.8 ร้อยละ 11.7 ร้อยละ 14.1 และร้อยละ 16.3 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ตามลำดับ

ทั้งนี้ ในปี 2555-2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 21.8 ร้อยละ 19.7 ร้อยละ 5.6 และร้อยละ 18.4 ตามลำดับ

รายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์รวม สรุปได้ดังนี้

#### ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 114.6 ล้านบาท 202.3 ล้านบาท 212.4 ล้านบาท และ 208.8 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 52.4 ร้อยละ 58.0 ร้อยละ 59.6 และร้อยละ 54.3 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

	งบการเงินเฉพาะกิจการ						งบการเงินรวม	
	31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557		30 มิ.ย. 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ลูกหนี้การค้า</b>								
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	28.3	24.7	103.3	51.1	143.0	67.3	70.0	33.5
เกินกำหนดชำระ								
น้อยกว่า 3 เดือน	34.8	30.4	21.8	10.8	19.1	9.0	25.7	12.3
3 - 6 เดือน	7.3	6.4	2.8	1.4	5.8	2.7	9.0	4.3
7 - 12 เดือน	0.2	0.2	2.9	1.4	0.8	0.4	2.5	1.2
มากกว่า 12 เดือน	3.4	3.0	3.0	1.5	7.0	3.3	6.7	3.2
รวมลูกหนี้การค้า	73.9	64.5	133.9	66.2	175.8	82.8	113.9	54.5
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1.8)	(1.6)	(1.8)	(0.9)	(6.1)	(2.9)	(6.6)	(3.2)
<b>รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ</b>	<b>72.1</b>	<b>62.9</b>	<b>132.1</b>	<b>65.3</b>	<b>169.7</b>	<b>79.9</b>	<b>107.3</b>	<b>51.4</b>
<b>ลูกหนี้อื่น</b>								
รายได้ค้างรับ	39.3	34.3	59.4	29.4	31.2	14.7	88.2	42.2
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	-	-	2.9	1.4	8.2	3.9	9.1	4.4
เงินทวงจ่าย	1.5	1.3	2.8	1.4	0.7	0.3	1.1	0.5
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	1.2	1.0	0.9	0.4	2.9	1.4	2.5	1.2
ลูกหนี้อื่น	0.5	0.4	4.2	2.1	1.1	0.5	1.9	0.9
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ - รายได้ค้างรับ	-	-	-	-	(1.4)	(0.7)	(1.4)	(0.7)
<b>รวมลูกหนี้อื่น - สุทธิ</b>	<b>42.5</b>	<b>37.1</b>	<b>70.2</b>	<b>34.7</b>	<b>42.7</b>	<b>20.1</b>	<b>101.5</b>	<b>48.6</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ</b>	<b>114.6</b>	<b>100.0</b>	<b>202.3</b>	<b>100.0</b>	<b>212.4</b>	<b>100.0</b>	<b>208.8</b>	<b>100.0</b>

### ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้า - สุทธิของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 72.1 ล้านบาท 132.1 ล้านบาท 169.7 ล้านบาท และ 107.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เนื่องจากธุรกิจงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ (Exhibitions) จะมีงานใหญ่ 2 งาน คือ งาน Motor Expo และงาน Motor Show ซึ่งจะจัดในไตรมาส 4 และไตรมาส 1 ของทุกปี ตามลำดับ ซึ่งทำให้ลูกหนี้การค้าอยู่ในระดับสูงในช่วงไตรมาส 4 และไตรมาส 1 ของทุกปี และจะลดลงในไตรมาส 2

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555-2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 เท่ากับ 43 วัน 44 วัน 68 วัน และ 62 วัน ตามลำดับ โดยบริษัทฯและบริษัทย่อยให้เครดิตทอมแก่ลูกหนี้การค้าเฉลี่ยประมาณ 30-60 วัน นับจากวันวางบิล ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็น ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและเกินกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือนรวมประมาณร้อยละ 84-93 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด โดยลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือนนั้น เป็นผลมาจากบริษัทฯ จะได้รับชำระเงินจากลูกค้าตามรอบการจ่ายเช็คของลูกค้าในแต่ละครั้ง

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีนโยบายตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญครอบคลุมลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน และพิจารณาลูกหนี้รายตัวสำหรับลูกหนี้ที่มีข้อบ่งชี้ว่าไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ โดย ณ สิ้นปี 2555-2557

และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้จำนวน 1.8 ล้านบาท 1.8 ล้านบาท 6.1 ล้านบาท และ 6.6 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญนั้น ไม่ครอบคลุมลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนทั้งจำนวน เนื่องจากมีลูกหนี้การค้ำบางรายที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน แต่ได้ทยอยจ่ายชำระเงินให้แก่บริษัทฯ บริษัทฯจึงไม่ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้รายดังกล่าว

#### ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่น - สุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 42.5 ล้านบาท 70.2 ล้านบาท 42.7 ล้านบาท และ 101.5 ล้านบาท ตามลำดับ ลูกหนี้อื่นส่วนใหญ่เป็น รายได้ค้างรับซึ่งเป็นงานในส่วนที่ทำแล้วเสร็จและบริษัทฯรับรู้รายได้แล้วแต่ยังมิได้ส่งมอบและยังมิได้วางบิล และลูกหนี้เงินประกันผลงานซึ่งเป็นเงินประกันผลงานที่ลูกค้าได้หักไว้และบริษัทฯจะได้รับคืนเมื่อถึงกำหนดเวลา โดยลูกหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับงานตกแต่งภายในใหม่ของลูกค้าบางรายในระหว่างงวดและอยู่ระหว่างดำเนินการ ซึ่งบริษัทฯจะส่งมอบงานในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทฯและบริษัทย่อยมีนโยบายตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยสำหรับรายได้ค้างรับที่เกินกว่า 12 เดือน โดย ณ สิ้นปี 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับรายได้ค้างรับจำนวน 1.4 ล้านบาท

#### เงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 จำนวน 0.3 ล้านบาท 0.3 ล้านบาท 28.8 ล้านบาท และ 29.3 ล้านบาท ตามลำดับ เงินฝากประจำดังกล่าวใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันวงเงินสินเชื่อต่างๆที่มีกับทางสถาบันการเงิน ทั้งนี้ เงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกันมีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2557 เนื่องจาก บริษัทฯ ได้ขอกวงเงินสินเชื่อเพิ่มกับสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ

#### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 จำนวน 41.2 ล้านบาท 40.6 ล้านบาท 50.2 ล้านบาท และจำนวน 62.8 ล้านบาท โดยคิดเป็นร้อยละ 18.8 ร้อยละ 11.7 ร้อยละ 14.1 และ ร้อยละ 16.3 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

สำหรับปี 2557 การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนซื้อเครื่องจักรเช่น เครื่องตัดไม้ เครื่องไสไม้ เครื่องปั๊มลม เป็นต้น สำหรับโรงงานผลิตเฟอร์นิเจอร์ลำลูกกากล่อง 6 มูลค่ารวมประมาณ 5.7 ล้านบาท

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนต่อเนื่องสำหรับโรงงานผลิตเฟอร์นิเจอร์ลำลูกกากล่อง 6 โดยลงทุนซื้อเครื่องจักร CNC และเครื่องจักร Hydraulic ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯสามารถผลิตชิ้นงานที่มีคุณภาพในระยะเวลาที่รวดเร็วขึ้นได้ นอกจากนี้ยังมีการต่อขยายโรงงานเพิ่มเติมในส่วนห้องทำสี เพื่อรองรับการทำสีชิ้นงาน มูลค่ารวมประมาณ 15.7 ล้านบาท

#### ต้นทุนการให้บริการอาคารตัดบัญชี

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีต้นทุนการให้บริการอาคารตัดบัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 จำนวน 19.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.0 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นผลมาจาก บริษัทฯได้ทำสัญญาระยะยาวกับลูกค้ารายหนึ่งให้ออกแบบและ

ผลิตภัณฑ์แสดงสินค้าที่สามารถนำกลับมาใช้ใหม่ได้เป็นระยะเวลา 5 ปีสำหรับงาน Motor Expo และงาน Motor Show ซึ่งจะจัดในไตรมาส 4 และไตรมาส 1 ของทุกปี ตามลำดับ โดยบริษัทฯจะทยอยบันทึกเป็นต้นทุนการให้บริการในงบกำไรขาดทุนในไตรมาสที่ 1 และ 4 ของทุกปี

### ภาษีเงินได้รอเรียกคืน

ภาษีเงินได้รอเรียกคืนของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 18.8 ล้านบาท 10.1 ล้านบาท 26.4 ล้านบาท และ 29.3 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 8.6 ร้อยละ 2.9 ร้อยละ 7.4 และร้อยละ 7.6 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยภาษีเงินได้รอเรียกคืนเกิดจากบริษัทฯถูกหักภาษีหัก ณ ที่จ่าย เป็นจำนวนที่สูงกว่าภาษีเงินได้นิติบุคคลในแต่ละปี โดยในปี 2557 ภาษีเงินได้รอเรียกคืนเพิ่มขึ้นสูงเนื่องจากภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่ลดลง แม้ว่ารายได้จะใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าก็ตาม

### เงินประกันและเงินมัดจำ

เงินประกันและเงินมัดจำของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 10.2 ล้านบาท 26.5 ล้านบาท 16.3 ล้านบาท และ 18.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.7 ร้อยละ 7.6 ร้อยละ 4.6 และร้อยละ 4.8 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เงินประกันและเงินมัดจำส่วนใหญ่เป็น เงินมัดจำตามสัญญาเช่าต่างๆ เงินประกันพื้นที่เพื่อรับประกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นต่อทรัพย์สินจากการเข้าติดตั้งงานตกแต่งภายในในศูนย์การค้าและการเข้าติดตั้งงานแสดงสินค้าและนิทรรศการในศูนย์แสดงสินค้าโดยเงินประกันดังกล่าวจะได้คืนหลังการติดตั้งแล้วเสร็จ เงินมัดจำจ่ายล่วงหน้าในกรณีสั่งซื้อสินค้า และเช็คค่าประกันผลงานล่วงหน้าของผู้รับเหมาช่วง

### หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 244.5 ล้านบาท 257.5 ล้านบาท และ 283.4 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.3 ร้อยละ 5.3 และร้อยละ 10.0 ณ สิ้นปี 2556-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของหนี้สินรวม มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ตามการขยายตัวของธุรกิจของบริษัทฯ

หนี้สินที่สำคัญของบริษัทฯและบริษัทย่อย ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ซึ่งมีจำนวน 127.1 ล้านบาท 199.3 ล้านบาท 212.4 ล้านบาท และ 140.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.8 ร้อยละ 81.5 ร้อยละ 82.5 และร้อยละ 49.7 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ตามลำดับ และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งมีจำนวน 15.1 ล้านบาท 37.2 ล้านบาท 35.8 ล้านบาท และ 132.6 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.7 ร้อยละ 15.2 ร้อยละ 13.9 และร้อยละ 46.8 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ตามลำดับ

รายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของหนี้สินรวม สรุปได้ดังนี้

### เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 จำนวน 127.1 ล้านบาท 199.3 ล้านบาท 212.4 ล้านบาท และ 140.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 81.8 ร้อยละ 81.5 ร้อยละ 82.5 และร้อยละ 49.7 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

	งบการเงินเฉพาะกิจการ						งบการเงินรวม	
	31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557		30 มิ.ย. 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้า	107.9	84.9	173.0	86.8	190.5	89.7	115.4	82.0
เจ้าหนี้อื่น	19.2	15.1	26.3	13.2	21.9	10.3	25.4	18.0
<b>เจ้าหนี้การค้าและ เจ้าหนี้อื่น</b>	<b>127.1</b>	<b>100.0</b>	<b>199.3</b>	<b>100.0</b>	<b>212.4</b>	<b>100.0</b>	<b>140.8</b>	<b>100.0</b>

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 107.9 ล้านบาท 173.0 ล้านบาท 190.5 ล้านบาท และ 115.4 ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้ค่าวัสดุอุปกรณ์ที่บริษัทฯจัดซื้อมาเพื่อผลิตชิ้นงานให้แก่ลูกค้า และเจ้าหนี้ค่าจ้างผู้รับเหมาช่วง โดยเจ้าหนี้การค้าที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เนื่องจากธุรกิจงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ (Exhibitions) จะมีงานใหญ่ 2 งาน คือ งาน Motor Expo และงาน Motor Show ซึ่งจะจัดในไตรมาส 4 และไตรมาส 1 ของทุกปี ตามลำดับ ซึ่งทำให้เจ้าหนี้การค้าอยู่ในระดับสูงในช่วงไตรมาส 4 และไตรมาส 1 ของทุกปี และจะลดลงในไตรมาส 2 นอกจากนี้ บริษัทฯมีการหักกลบหนี้กับบริษัทในเครือ Kingsmen และจ่ายส่วนต่างทำให้เจ้าหนี้การค้ากับกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงถึง 36.4 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2555-2557 และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 เท่ากับ 80 วัน 72 วัน 96 วัน และ 88 วัน ตามลำดับ

เจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 19.2 ล้านบาท 26.3 ล้านบาท 21.9 ล้านบาท และ 25.4 ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้อื่นส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เจ้าหนี้กรมสรรพากร และเจ้าหนี้อื่นๆ

#### หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 จำนวน 15.1 ล้านบาท 37.2 ล้านบาท 35.8 ล้านบาท และ 132.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.7 ร้อยละ 15.2 ร้อยละ 13.9 และร้อยละ 46.8 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

	งบการเงินเฉพาะกิจการ						งบการเงินรวม	
	31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557		30 มิ.ย. 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงิน	-	-	25.0	67.2	25.0	69.8	121.8	91.9
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระในปี	1.5	9.9	1.6	4.3	2.0	5.6	1.9	1.4
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระในปี	1.3	8.6	1.2	3.2	1.3	3.6	1.8	1.4
เงินกู้ยืมระยะยาว	9.6	63.6	7.9	21.2	6.5	18.2	5.6	4.2
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	2.7	17.9	1.5	4.0	1.0	2.8	1.5	1.1
<b>หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย</b>	<b>15.1</b>	<b>100.0</b>	<b>37.2</b>	<b>100.0</b>	<b>35.8</b>	<b>100.0</b>	<b>132.6</b>	<b>100.0</b>

สำหรับปี 2556 การเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย มีสาเหตุจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 25 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนตามการเติบโตของบริษัทฯ

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 การเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย มีสาเหตุจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 96.8 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนตามการเติบโตของบริษัทฯ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯมีสัญญาเงินกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงินในประเทศ 3 แห่ง เป็นวงเงินรวม 203.5 ล้านบาท โดยเป็นวงเงินเบิกเกินบัญชี ตัวสัญญาใช้เงิน เงินกู้ระยะยาว เล็ตเตอร์ออฟการ์รันตี และเล็ตเตอร์ออฟเครดิต ซึ่งส่วนใหญ่นำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ซึ่งวงเงินทั้งหมดดังกล่าวค้ำประกันโดยที่ดินและเงินฝากประจำของบริษัทฯ ที่ดินของกรรมการบางท่าน และกรรมการบางท่านค้ำประกันส่วนบุคคล นอกจากนี้ สัญญาเงินกู้ยืมเงินดังกล่าว มิได้กำหนดให้บริษัทฯต้องดำรงอัตราส่วนทางการเงินใดๆ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 63.2 ล้านบาท 104.1 ล้านบาท 98.8 ล้านบาท และ 101.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯและบริษัทย่อยอยู่ในระดับทรงตัว เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลในแต่ละปี โดยบริษัทฯ มีอัตราการจ่ายเงินปันผลในปี 2555 – 2557 ที่ร้อยละ 86.19 ร้อยละ 53.64 และร้อยละ 81.5 ของกำไรสุทธิ ตามลำดับ อย่างไรก็ตามในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯมีกำไรสุทธิจำนวน 34.2 ล้านบาท ขณะเดียวกันมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 91.1 ล้านบาท ได้รับเงินชำระหุ้นเพิ่มทุนเพิ่มเติมจำนวน 14.5 ล้านบาท และได้รับเงินล่วงหน้าค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 45 ล้านบาทซึ่งบริษัทฯได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วในเดือนกรกฎาคม 2558

### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 81.4 ร้อยละ 66.9 ร้อยละ 19.4 และร้อยละ 68.3 ตามลำดับ การลดลงของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2557 เป็นผลมาจากผลประกอบการที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการให้บริการ และอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นลดลงเล็กน้อย ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ซึ่งเป็นผลมาจากการรับพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของฐานลูกค้า และการปรับเงินเดือนของพนักงานเดิม

### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 2.46 เท่า 2.35 เท่า 2.61 เท่า และ 2.79 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับสูงเนื่องจากหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งจะหมุนเวียนไปตามปริมาณงานและเครดิตเทอมของบริษัทฯ

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 0.24 เท่า 0.36 เท่า 0.36 เท่า และ 1.31 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนตามการเติบโตของบริษัทฯ



## การวิเคราะห์สภาพคล่อง

	งบการเงินเฉพาะกิจการ			งบการเงินรวม
	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557	ม.ค.-มิ.ย. 2558
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	38.3	42.0	25.9	(55.6)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(16.5)	(9.6)	(47.8)	(15.9)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(28.4)	1.2	(27.4)	63.6
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(6.6)</b>	<b>33.6</b>	<b>(49.3)</b>	<b>(7.9)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	34.3	27.7	61.3	12.0
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>27.7</b>	<b>61.3</b>	<b>12.0</b>	<b>4.1</b>

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงานในปี 2555-2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน 38.3 ล้านบาท 42.0 ล้านบาท 25.9 ล้านบาท และ (55.6) ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในทรัพย์สินและหนี้สินดำเนินงาน โดยมีจำนวน 73.4 ล้านบาท 82.7 ล้านบาท 43.4 ล้านบาท และ 51.3 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นสภาพคล่องที่เกิดจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องในทุกปี อย่างไรก็ตามการชำระคืนเจ้าหนี้การค้าจำนวน 72.0 ล้านบาท และผลิตบุชแสดงสินค้าที่สามารถนำกลับมาใช้ใหม่ได้เป็นระยะเวลา 5 ปีสำหรับลูกค้านำหนึ่งมูลค่าประมาณ 19.4 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ส่งผลให้กระแสเงินสดสุทธิของกิจกรรมดำเนินงานติดลบ 55.6 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2555-2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน (16.5) ล้านบาท (9.6) ล้านบาท (47.8) ล้านบาท และ (15.9) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 บริษัทฯมีการลงทุนซื้อที่ดินลำลูกกาคลอง 9 มูลค่า 17.8 ล้านบาท และในปี 2557 บริษัทฯได้นำเงินฝากประจำไปค้ำประกันวงเงินกู้ใหม่ของบริษัทฯ จำนวน 25 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 17.8 ล้านบาท และ 15.8 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเครื่องจักรในโรงงานผลิตเฟอร์นิเจอร์ลำลูกกาคลอง 6

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงินในปี 2555-2557 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 จำนวน (28.4) ล้านบาท 1.2 ล้านบาท (27.4) ล้านบาท และ 63.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 บริษัทฯกู้ยืมเงินระยะยาวจำนวน 11.5 ล้านบาทเพื่อจ่ายซื้อที่ดินลำลูกกาคลอง 9 ในขณะที่มีการจ่ายคืนเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 13.0 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล 25.5 ล้านบาท ในปี 2556 บริษัทฯกู้ยืมเงินระยะสั้นจำนวน 25.0 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและมีการจ่ายเงินปันผล 20.8 ล้านบาท ในปี 2557 บริษัทฯได้รับเงินเพิ่มทุนจำนวน 5.0 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผล 30.0 ล้านบาท และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 บริษัทฯมีการจ่ายเงินปันผล 91.1 ล้านบาท ในขณะที่ได้รับเงินชำระหุ้นเพิ่มทุนเพิ่มเติมจำนวน 14.5 ล้านบาทและได้รับเงินล่วงหน้าค่าหุ้นเพิ่มทุน 45.0 ล้านบาทซึ่งบริษัทฯได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วในเดือนกรกฎาคม 2558 นอกจากนี้ บริษัทฯได้กู้ยืมเงินระยะสั้นจำนวน 96.8 ล้านบาทเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนตามการเติบโตของบริษัทฯ

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2555-2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.1 เท่า 1.2 เท่า 0.9 เท่า และ 0.8 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.0 เท่า 1.1 เท่า 0.9 เท่า และ 0.8 เท่า ตามลำดับ

### 16.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต การออกเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้ จำนวนหุ้นของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2558 ที่มีจำนวน 750,000,000 หุ้น เป็น 1,000,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาทต่อหุ้น หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 250,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.0 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งอาจส่งผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earning per share) ของบริษัทฯ ในอนาคตลดลงหากกำไรสุทธิของบริษัทฯ มีการเติบโตในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้น เนื่องจากจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้น และอาจส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on equity) ของบริษัทฯ ในอนาคตลดลงหากกำไรสุทธิของบริษัทฯ มีการเติบโตในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นเนื่องจากการได้รับเงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้