

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

16.1 การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

16.1.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินที่ผ่านมา

ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในช่วงแรก บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจร้านขนมหวานและเครื่องดื่มภายใต้ชื่อ “ร้านอาฟเตอร์ ยู” โดยมีการบันทึกบัญชีภายใต้ชื่อ 2 บริษัท คือ บริษัท อาฟเตอร์ ยู จำกัด และ บริษัท อาฟเตอร์ ยู 2007 จำกัด ต่อมาในระหว่างปี 2555-2556 บริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้าง โดยการซื้อสินทรัพย์ของทั้ง 3 สาขาในราคาตามบัญชี จาก อาฟเตอร์ ยู 2007 เพื่อให้การดำเนินงานร้านอาฟเตอร์ ยู ทั้งหมดอยู่ภายใต้ชื่อบริษัทฯ ซึ่งได้มีการดำเนินการปรับโครงสร้างแล้วเสร็จ และมีการบันทึกบัญชีทุกสาขาภายใต้ชื่อบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2556 เป็นต้นมา ทำให้งบการเงินปี 2556 ที่จัดทำโดยผู้สอบบัญชีสะท้อนฐานะทางการเงินแต่อาจยังไม่สะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงของบริษัทฯ ดังนั้นฝ่ายบริหารจึงได้จัดทำงบการเงินเสมือนปี 2556 ในส่วนของงบกำไรขาดทุนขึ้น เพื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ที่แท้จริง และใช้ในการวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงินเพื่อเปรียบเทียบกับข้อมูลงบการเงินปี 2557-2558 โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.4.15 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ หัวข้อที่ 15.2 ตารางสรุปงบการเงินรวมสำหรับปี 2556 – 2558

ในส่วนของการดำเนินงานในปี 2556 บริษัทฯ มีสาขาที่เปิดให้ดำเนินกิจการทั้งสิ้นอยู่แล้ว 7 สาขา และไม่ได้มีการเปิดสาขาใหม่ แต่ได้กลับมาให้บริการร้านอาฟเตอร์ ยู สาขาเซ็นทรัลเวิลด์ หลังจากที่ต้องปิดดำเนินการไป เนื่องจากเหตุการณ์ไฟไหม้ ทำให้มีร้านอาฟเตอร์ ยู ที่เปิดดำเนินการในปี 2556 ทั้งหมด 8 สาขา

ในปี 2557 บริษัทฯ ได้มีการขยายธุรกิจของบริษัทฯ โดยการเปิดร้านอาฟเตอร์ ยู 2 สาขา คือ สาขาเดอะมอลล์บางกะปิ และสาขาสยามสแควร์วัน และได้ขยายธุรกิจไปสู่ร้านไอศกรีมโฮมเมด ภายใต้เครื่องหมายการค้าครัม (Crumb) ที่เซ็นทรัลเอ็มบาสซี ทำให้ในปี 2557 บริษัทฯ มีร้านอาฟเตอร์ ยู ที่เปิดดำเนินการทั้งสิ้น 10 สาขาและร้านไอศกรีมครัมอีก 1 สาขา

อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของร้านไอศกรีมดังกล่าวไม่เป็นไปตามที่ประมาณการไว้ ฝ่ายบริหารจึงได้ตัดสินใจปิดดำเนินการและมีการบันทึกผลขาดทุนจากการปิดดำเนินการและยกเลิกสัญญาเช่าก่อนกำหนดของร้านไอศกรีมดังกล่าวในปี 2558 ที่ผ่านมา ซึ่งการบันทึกข้างต้นไม่ได้ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ในปี 2558 บริษัทฯ มีการขยายกิจการอย่างต่อเนื่อง ทั้งการเปิดสาขาให้ครอบคลุมบริเวณชานเมืองของกรุงเทพฯ ที่มีกำลังซื้อสูง การสร้างโรงงานเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตและรองรับการเติบโตของบริษัทฯ และการตั้งบริษัทย่อย เพื่อจัดหาวัตถุดิบและอุปกรณ์ในการผลิต ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีร้านอาฟเตอร์ ยู ที่เปิดดำเนินการทั้งสิ้น 15 สาขา มีโรงงานแห่งใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมสินสาคร จังหวัดสมุทรสาคร มีบริษัทย่อย 1 บริษัท ในชื่อบริษัท ออรัม แอนด์ ออรัม จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจซื้อขาย นำเข้าวัตถุดิบและอุปกรณ์ในการผลิต ส่งผลให้บริษัทฯ มีหนี้เงินกู้ระยะยาวจากธนาคารเพิ่มขึ้น เพื่อใช้ในการก่อสร้างโรงงาน และมีการบันทึกสินทรัพย์เพิ่มขึ้น พร้อมกับเริ่มรับรู้ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ดังกล่าว และต้องมีการจัดทำงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ ขึ้นเป็นปีแรก

ในปี 2559 บริษัทฯ ได้มีการขยายไปสู่ธุรกิจใหม่ซึ่งเป็นการต่อยอดจากธุรกิจเดิม คือธุรกิจร้านน้ำแข็งใส ภายใต้เครื่องหมายการค้าเมโกรี โดยเปิดสาขาแรกที่เดอะคอมมอนส์ ซอยทองหล่อ 17 ในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 และได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากผู้บริโภค

16.1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

สายผลิตภัณฑ์/กลุ่มธุรกิจ	ดำเนินการโดย	งวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
		2556		2557		2558		2558		2559	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย											
1. รายได้จากร้านขนมหวาน	บริษัทฯ	188.1	99.6	305.4	98.1	406.7	98.1	82.9	97.6	137.0	98.7
2. รายได้จากการจัดงานนอกสถานที่และการรับจ้างผลิต	บริษัทฯ	0.7	0.3	5.7	1.8	7.7	1.8	2.0	2.4	1.4	1.0
รายได้จากการขายรวม		188.8	99.9	311.1	99.9	414.4	99.9	84.9	100.0	138.4	99.7
รายได้อื่น		0.1	0.1	0.5	0.1	0.5	0.1	0.0	0.0	0.4	0.3
รวม		188.9	100.0	311.6	100.0	414.9	100.0	84.9	100.0	138.8	100.0

จำนวนสาขาของบริษัทฯ

	หน่วย	งวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม
		2556	2557	2558	2559
จำนวนสาขาที่เปิดใหม่สุทธิ	สาขา	-*	2	5	1
จำนวนสาขา ณ สิ้นงวด	สาขา	8	10	15	16
อัตราการเติบโตของรายได้จากการขาย – สาขาเดิม (Same-Store Sales Growth: SSSG)	ร้อยละ	N/A	26.7	9.2	16.7
อัตราการเติบโตของรายได้จากการขาย	ร้อยละ	N/A	64.8	33.2	63.0

หมายเหตุ *ในปี 2556 บริษัทฯ ไม่ได้มีการเปิดสาขาใหม่ แต่มีการปรับโครงสร้างกลุ่ม โดยโอนซื้อสินทรัพย์ในการดำเนินงานทั้งหมดของอาฟเตอร์ยู 2007 จำนวน 2 สาขาได้แก่ สาขาอินท์-อินเตอร์เซค พระราม 3 และสาขาสีลมคอมเพล็กซ์ เข้ามาในบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2556 และบริษัทฯ ได้กลับมาเปิดดำเนินการสาขาเซ็นทรัลเวิลด์อีกครั้ง ภายหลังจากเหตุการณ์ไฟไหม้ โดยการคำนวณอัตราการเติบโตของรายได้จากการขาย-สาขาเดิม จะพิจารณาสาขาเซ็นทรัลเวิลด์เป็นสาขาใหม่ที่เกิดขึ้นในปี 2556

ทั้งนี้ ตารางจำนวนสาขาข้างต้นไม่รวมการเปิดสาขาของร้านไอศกรีมโฮมเมด ครัม (Crumb) ที่เซ็นทรัลเวิลด์ในปี 2557 เนื่องจากผลการดำเนินการไม่เป็นไปตามที่ประมาณการไว้ และได้มีการปิดร้านในปี 2558 ดังนั้นสาขาของร้านไอศกรีมครัม จะไม่ถูกรวมในการคำนวณ SSSG

รายได้ของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการขาย และรายได้อื่น โดยรายได้เกือบทั้งหมดเป็นรายได้ที่มาจากการขายทั้งจากร้านขนมหวานและจากการจัดงานนอกสถานที่และการรับจ้างผลิตสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทฯ เติบโตอย่างก้าวกระโดดจาก 188.8 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 311.1 ล้านบาท และ 414.4 ล้านบาท ในปี 2557 และ 2558 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 48.1 ต่อปี เนื่องมาจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่นิยมรับประทานอาหารนอกบ้านเพิ่มมากขึ้น ความนิยมของผู้บริโภคในขนมหวานของบริษัทฯ โดยเฉพาะของหวานที่เป็นที่นิยม อาทิ สีนค้ำกลุ่มฮันนีโทส เป็นต้น รวมทั้งความนิยมในของหวานชนิดเดิมที่อาจมีการปรับเปลี่ยนประกอบเพียงเล็กน้อย เช่น สีนค้ำกลุ่มฮันนีโทส เมนูอาหารเช้าที่ทำจากแพนเค้ก เป็นต้น หรือของหวานชนิดใหม่ที่จะออกจำหน่ายให้แก่ลูกค้าอยู่เป็นประจำตลอดปีหรือที่ออกจำหน่ายตามฤดูกาลเท่านั้น เช่น มะยงชิดปั่น เป็นต้น ซึ่งสะท้อนได้จากการเพิ่มขึ้นทั้งจากรายได้จากสาขาเดิมและรายได้จากสาขาใหม่

ในปี 2557 รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จาก 188.8 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 311.1 ล้านบาท ในปี 2557 คิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 64.8 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากทั้งรายได้จากสาขาใหม่และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากสาขาเดิม โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้ส่วนใหญ่มาจากการเปิดสาขาใหม่จำนวน 2 สาขา ได้แก่ สาขาเดอะมอลล์บางกะปิ และสาขาสยามสแควร์วัน ซึ่งเป็นพื้นที่ที่เป็นแหล่งรวมของวัยรุ่นและวัยทำงาน ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของร้านอาฟเตอร์ยู และรายได้จากสาขาเดิมที่เพิ่มขึ้นในอัตราการเติบโตของรายได้จากสาขาเดิม ร้อยละ 26.7

สำหรับปี 2558 รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท ยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 311.1 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 414.4 ล้านบาท ในปี 2558 คิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 33.2 สาเหตุหลักมาจาก รายได้จากจำนวนสาขาที่เพิ่มมากขึ้น โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีการขยายสาขาเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เพื่อให้ครอบคลุมการขยายตัวของเขตเมือง จากจำนวน 10 สาขา ณ สิ้นปี 2557 เป็น 15 สาขา ณ สิ้นปี 2558 สาขาที่เพิ่มขึ้นในปี 2558 ได้แก่ สาขาคริสตัลราชพฤกษ์ สาขาท่ามหาราช สาขาเมกะบางนา สาขาเดอะมอลล์บางแค และสาขาฟิวเจอร์พาร์ครังสิต นอกจากนี้ จากการที่บริษัทฯ มีการนำเสนอเมนูขนมหวานชนิดใหม่ๆ ให้แก่ลูกค้าอยู่เป็นประจำ ในปี 2558 บริษัทฯ ได้มีการนำเสนอ น้ำแข็งไสคากิโกรี ซึ่งได้รับการตอบรับจากผู้บริโภคเป็นอย่างดี จนได้รับการบรรจุบนเมนูหลักของร้านอาฟเตอร์ยู เห็นได้จากการที่มีผู้บริโภคให้ความสนใจมารอต่อคิวเพื่อรับประทานเป็นจำนวนมาก ซึ่งทำให้ในปี 2558 บริษัทฯ มีอัตราการเติบโตของรายได้จากสาขาเดิมร้อยละ 9.2 แสดงให้เห็นว่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ สามารถครองใจผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 84.9 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็น 138.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 63.0 เนื่องมาจากการเติบโตของยอดขายในแต่ละสาขาที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 ส่วนใหญ่จากการที่มีเมนูน้ำแข็งไสคากิโกรี และจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอีก 5 สาขา

ในปี 2556-2558 กลุ่มบริษัท มีรายได้อื่น ซึ่งประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยรับ เงินชดเชยความเสียหายจากบริษัทประกันภัย และรายได้อื่นๆ เท่ากับ 0.1 ล้านบาท 0.5 ล้านบาท และ 0.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 272.0 ในปี 2557 และร้อยละ 19.0 ในปี 2558 โดยรายได้อื่นเพิ่มขึ้นในปี 2557 และปี 2558 เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยรับเป็นหลัก สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัท มีรายได้อื่นเท่ากับ 0.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 0.0 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า

ในปี 2556-2558 กลุ่มบริษัท มีรายได้รวมเติบโตอย่างต่อเนื่องจาก 188.9 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 311.6 ล้านบาท และ 414.9 ล้านบาท ในปี 2557 และปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 64.9 ในปี 2557 และร้อยละ 33.2 ในปี 2558 หรือคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 48.2 ต่อปี และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัท มีรายได้รวมเติบโตอย่างก้าวกระโดดจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้รวม 84.9 ล้านบาท เป็น 138.8 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 63.5 ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องและรวดเร็ว และได้รับการตอบรับจากกลุ่มผู้บริโภคได้เป็นอย่างดี

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย วัตถุดิบ บรรจุภัณฑ์ สินค้าสำเร็จรูป วัสดุและอุปกรณ์ต่างๆ เงินเดือนและค่าแรงของพนักงานฝ่ายผลิต ค่าเสื่อมราคาของโรงงานอุปกรณ์เครื่องครัวเครื่องใช้ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสถานที่ของฝ่ายผลิต ทั้งนี้ ต้นทุนขายหลักกว่าร้อยละ 80 เป็นวัตถุดิบ โดยต้นทุนขายได้เพิ่มขึ้นจาก 97.5 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 113.7 ล้านบาท ในปี 2557 และ 156.3 ล้านบาท ในปี 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามสัดส่วนรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น เนื่องมาจากการเติบโตของยอดขายของร้านอาฟเตอร์ยู

หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นกำหนดเป็นอย่างอื่น	งวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2556	2557	2558	2558	2559
รายได้จากการขาย	188.8	311.1	414.4	84.9	138.4
ต้นทุนขาย	97.5	113.7	156.3	32.8	51.0
กำไรขั้นต้น	91.3	197.5	258.1	52.1	87.4
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	48.4	63.5	62.3	61.4	63.2

ในปี 2556-2558 กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 91.3 ล้านบาท 197.5 ล้านบาท และ 258.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 48.4 ร้อยละ 63.5 และร้อยละ 62.3 ของรายได้จากการขายตามลำดับ โดยกลุ่มบริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ในปี 2557 เนื่องมาจากความพยายามในการควบคุมต้นทุนการผลิตด้วยวิธีการต่างๆ เช่น การลดต้นทุนของเสียจากการผลิต การประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) อันเนื่องมาจากการผลิตที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มอำนาจต่อรองกับผู้ขายสินค้า เป็นต้น ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่ากลุ่มบริษัท มีการบริหารจัดการต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2558 อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 63.5 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 62.3 ในปี 2558 อันเนื่องมาจากต้นทุนสินค้ามีการปรับเพิ่มสูงขึ้นในปี 2558

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 กำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 87.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 63.2 ซึ่งเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 61.4 แสดงให้เห็นว่ากลุ่มบริษัท สามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ดีขึ้น โดยเฉพาะการบริหารจัดการวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต ซึ่งเป็นสัดส่วนที่สำคัญในต้นทุนขายของกลุ่มบริษัท

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย	งวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2556		2557		2558		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานของสาขา	26.6	46.2	47.0	49.3	61.8	50.6	13.1	46.8	20.1	50.5
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสถานที่และอุปกรณ์	21.8	38.0	32.4	34.1	37.6	30.8	10.2	36.4	12.1	30.3
ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค (ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์)	5.1	8.9	6.1	6.4	8.3	6.8	1.7	6.0	2.6	6.5
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ	4.0	6.9	9.7	10.2	14.4	11.8	3.0	10.7	5.0	12.6
รวมค่าใช้จ่ายในการขาย	57.5	100.0	95.2	100.0	122.2	100.0	28.0	100.0	39.8	100.0
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม	30.4		30.6		29.4		33.0		28.7	

ค่าใช้จ่ายในการขายโดยหลัก ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงานประจำสาขา ค่าเช่าสถานที่ร้านอาฟเตอร์ยู และอุปกรณ์ ค่าสาธารณูปโภคที่เกี่ยวข้อง และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในการขาย อาทิ ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย ค่างานพิมพ์ ค่าออกแบบ ตกแต่งร้าน ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ในสาขา เป็นต้น โดยในปี 2556-2558 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจาก 57.5 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 95.2 ล้านบาทในปี 2557 และ 122.2 ล้านบาทในปี 2558 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.4 ร้อยละ 30.6 และร้อยละ 29.4 ของรายได้รวม ในปี 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น แต่สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายค่อนข้างคงที่ที่ระดับประมาณร้อยละ 29 - 30 เมื่อเทียบกับรายได้รวม สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 แม้ว่ากลุ่มบริษัท จะมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า อันเนื่องมาจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น ทำให้ต้องมีการจ้างพนักงานประจำสาขาและเช่าสถานที่ที่เพิ่มขึ้น แต่อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม อยู่ที่ร้อยละ 28.7 ของรายได้รวม ซึ่งดีขึ้นกว่างวดเดียวกันของปีก่อนหน้าที่อยู่ที่ร้อยละ 33.0 เนื่องจากกลุ่มบริษัท มีการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยผู้บริหารของบริษัทฯ ได้มีการพิจารณาตรวจสอบ และ

ควบคุมค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เป็นประจำทุกเดือน ตั้งแต่ช่วงปี 2558 เป็นต้นมา เพื่อควบคุมและลดต้นทุนในทุกๆ ส่วน ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	งวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						งวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2556		2557		2558		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายพนักงานในสำนักงานใหญ่	10.6	43.2	25.3	60.9	34.5	59.2	6.8	62.1	9.2	62.6
ค่าที่ปรึกษาและค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	0.3	1.3	4.6	11.1	4.7	8.0	1.2	10.9	1.3	8.6
ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาเช่าก่อนกำหนด	-	-	-	-	4.1	7.0	-	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินและค่าตัดจำหน่าย	5.2	21.4	2.5	6.0	2.9	5.1	0.7	6.3	0.6	3.9
ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา	1.1	4.4	1.9	4.7	3.3	5.6	0.7	6.5	0.7	4.6
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ	7.3	29.6	7.2	17.3	8.8	15.2	1.6	14.2	3.0	20.4
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	24.5	100.0	41.5	100.0	58.3	100.0	10.9	100.0	14.7	100.0
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม	13.3		13.3		14.1		12.9		10.6	
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม (ไม่นับรวมขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาเช่าก่อนกำหนด)	13.3		13.3		13.1		12.9		10.6	

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงานในสำนักงานใหญ่ ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา ค่าที่ปรึกษาและค่าธรรมเนียมวิชาชีพ ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินและค่าตัดจำหน่าย และการขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาเช่าก่อนกำหนด ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ อาทิ ค่าเช่าอาคารสำนักงาน โรงงาน และคลังเก็บสินค้า ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายสำนักงานและเบ็ดเตล็ด ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับภาษีอากร เป็นต้น โดยในปี 2556-2558 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจาก 24.5 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 41.5 ล้านบาทในปี 2557 และ 58.3 ล้านบาทในปี 2558 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.3 ร้อยละ 13.3 และร้อยละ 14.1 ของรายได้รวม ในปี 2556 2557 และ 2558 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น โดยหลักเนื่องมาจากบริษัทฯ ต้องมีการจ้างพนักงานในสำนักงานใหญ่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับปริมาณงานที่เพิ่มขึ้นตามสาขาและยอดขายที่เติบโต ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2558 มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นมากกว่าปีก่อนหน้า เนื่องมาจากบริษัทฯ ได้มีการบันทึกผลขาดทุนจากการปิดดำเนินการและยกเลิกสัญญาเช่าก่อนกำหนดของร้านไอศกรีมโฮมเมด ครัม (Crumb) ที่เซ็นทรัลเอ็มบาสซี่ จำนวน 4.1 ล้านบาท โดยเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากค่าแรงในการรื้อถอน ค่าปรับจากผู้ให้เช่า และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ตกแต่งที่เคลื่อนย้ายไม่ได้ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว โดยหักค่าใช้จ่ายส่วนนี้ออกจากค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2558 จะทำให้บริษัทฯ ยังคงมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมอยู่ที่ร้อยละ 13.1 ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2556 และ 2557 สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจาก 10.9 ล้านบาท เป็น 14.7 ล้านบาท เนื่องมาจากบริษัทฯ ต้องมีการจ้างพนักงานในสำนักงานใหญ่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับปริมาณงานที่เพิ่มขึ้นตามสาขาและยอดขายที่เติบโต อย่างไรก็ตามอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมลดลงจากร้อยละ 12.9 เป็นร้อยละ 10.6 เนื่องจากสัดส่วนการเพิ่มขึ้นของยอดขายมากกว่าสัดส่วนการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในปี 2556-2558 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเท่ากับ 2.4 ล้านบาท 4.1 ล้านบาท และ 5.7 ล้านบาท ตามลำดับ และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 เท่ากับ 0.9 ล้านบาท และ 1.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.8-1.4 ของรายได้รวม

ซึ่งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการเงิน เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะยาวจากธนาคาร เพื่อใช้ในการซื้อที่ดินและก่อสร้างอาคารโรงงาน และการซื้ออุปกรณ์ โดยมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ MLR-1 ต่อปี และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้จากบุคคลภายนอก ที่มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.0 ต่อปี โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ หัวข้อที่ 5.4.3 สัญญากู้เงินจากบุคคลภายนอก เพื่อนำมาใช้ในการชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงินบางส่วน ใช้เป็นเงินทุนในการเปิดสาขาใหม่ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ในปี 2556-2558 กลุ่มบริษัท มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามผลกำไรที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 1.4 ล้านบาท 11.4 ล้านบาท และ 15.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราภาษีเงินได้ต่อกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ เท่ากับร้อยละ 20.3 ร้อยละ 19.9 และร้อยละ 20.7 ตามลำดับ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 2.4 ล้านบาท และ 6.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตราภาษีเงินได้ต่อกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ร้อยละ 19.7 และร้อยละ 18.8 ซึ่งเป็นไปตามอัตราภาษีเงินได้ของนิติบุคคลที่คิดที่อัตราร้อยละ 20.0

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

จากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกลุ่มบริษัท จากการเปิดสาขาใหม่ในพื้นที่ศูนย์การค้าและคอมมูนิตีมีมอลล์ที่สำคัญ และการออกเมนูขนมหวานใหม่ เช่น น้ำแข็งไสคากิโกรี ที่ได้รับการตอบรับและความนิยมจากผู้บริโภคเป็นอย่างดี เป็นต้น รวมทั้งการจัดการต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้กลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และก้าวกระโดดจาก 5.5 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 45.8 ล้านบาท ในปี 2557 และ 57.5 ล้านบาทในปี 2558 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.0 ร้อยละ 14.7 และร้อยละ 13.9 ในปี 2556-2558 ตามลำดับ ถึงแม้ว่าในปี 2558 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ จะปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากปี 2557 เนื่องมาจากต้นทุนสินค้าที่มีการปรับราคาเพิ่มสูงขึ้น แต่อัตราเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ก็ยังคงสูงอยู่ถึงร้อยละ 220.8 ต่อปี

เช่นเดียวกันกับปี 2558 จากการออกเมนูน้ำแข็งไสใหม่ที่ได้รับการตอบรับจากผู้บริโภคเป็นอย่างดี และการเปิดสาขาใหม่ตั้งแต่ช่วงมีนาคม – ธันวาคม 2558 ถึง 5 สาขา ทำให้กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท เติบโตอย่างก้าวกระโดดจาก 9.8 ล้านบาท ของงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เป็น 26.1 ล้านบาท ของงวดเดียวกันในปี 2559 และจากการบริหารจัดการต้นทุนจากการขาย ค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทำให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด จากร้อยละ 11.6 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เป็นร้อยละ 18.8 ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559

16.1.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดยกลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 202.5 ล้านบาท 201.2 ล้านบาท 363.8 ล้านบาท และ 386.0 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จากการบันทึกบัญชีอาคารและอุปกรณ์ในการก่อสร้างโรงงานใหม่เป็นสินทรัพย์ของบริษัทฯ

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 72.0 ล้านบาท 33.0 ล้านบาท 82.3 ล้านบาท และ 96.1 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของกลุ่มบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 54.2 ในปี 2557 เนื่องจากการใช้เงินสดไปในการก่อสร้างและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการเปิดสาขาใหม่ร้านออฟเตอร์ ยู จำนวน 2 สาขา และ 'ไอศกรีมโฮมเมดแบรนด์ ครัม (Crumb)' อีก 1 สาขา รวมทั้งการใช้เงินในการชำระคืนเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นร้อยละ 149.4 ในปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ มีการบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินให้มีประสิทธิภาพ โดยบริษัทฯ ได้มีการกู้ยืมเงินจากบุคคลภายนอกจำนวน 100.0 ล้านบาท ในเดือนสิงหาคม 2558 โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ หัวข้อที่ 5.4.3 สัญญากู้เงินจากบุคคลภายนอก เพื่อจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งมีต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่า ใช้ในการก่อสร้างและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการเปิดสาขาใหม่ในปี 2558 ที่ผ่านมา ซึ่งบริษัทฯ ยังเหลือเงินสดอีกส่วนหนึ่งเพื่อใช้รองรับและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการเปิดสาขาใหม่ที่กำลังจะเกิดขึ้นในอนาคตอันใกล้ แทนการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยที่แพงกว่า ในขณะที่ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 13.8 ล้านบาทจากสิ้นปี 2558 อันเนื่องมาจากเงินสดที่ได้มาจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

เนื่องจากธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ เป็นการขายหน้าร้านเป็นหลัก รายได้กว่าร้อยละ 98.0-99.0 รับเงินสดจากลูกค้าทั้งหมด ซึ่งเป็นลักษณะปกติของธุรกิจร้านขายขนมหวานและเครื่องดื่ม มีการขายอีกเพียงร้อยละ 1.0-2.0 ที่เป็นการรับจัดงานนอกสถานที่และรับจ้างผลิต ซึ่งมีการให้เครดิตกับลูกค้าบางรายขึ้นอยู่กับข้อตกลงทางการค้า ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีสัดส่วนลูกหนี้การค้าที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับยอดขายของกลุ่มบริษัทฯ โดยมียอดลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 เพียง 0.0 ล้านบาท 2.9 ล้านบาท 0.6 ล้านบาท และ 0.5 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 1-2 วัน นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทฯ ยังมีลูกหนี้อื่น จำนวน 0.0 ล้านบาท 2.2 ล้านบาท 1.0 ล้านบาท และ 1.0 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นลูกหนี้จากรายการทดรองจ่ายจากกรรมการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และเงินประกันค่าตกแต่ง

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป ได้แก่ ขนมเค้ก คูกี้ คุกกี้ คุกกี้ คุกกี้ และสินค้าอื่นๆ ที่วางขายหน้าร้าน สินค้าระหว่างผลิต วัตถุดิบ เช่น นม เนย ผลไม้ เป็นต้น และวัสดุสิ้นเปลือง

สินค้าคงเหลือ	ณ 31 ธันวาคม 2556		ณ 31 ธันวาคม 2557		ณ 31 ธันวาคม 2558		ณ 31 มีนาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	1.6	23.2	1.8	18.3	3.7	25.0	3.7	20.4
สินค้าระหว่างผลิต	0.1	1.2	0.1	0.5	0.1	1.0	0.2	1.2
วัตถุดิบ	2.8	41.8	5.8	58.7	7.8	53.0	10.4	57.0
วัสดุสิ้นเปลือง	2.3	33.8	2.4	23.6	3.1	20.9	3.9	21.4
รวม	6.8	100.0	10.1	101.1	14.7	100.0	18.3	100.0
หัก สินค้าเสื่อมสภาพ	-	-	(0.1)	(1.1)	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือสุทธิ	6.8	100.0	10.0	100.0	14.7	100.0	18.3	100.0
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	4.6		5.4		6.3		6.6	

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือจำนวน 6.8 ล้านบาท 10.0 ล้านบาท 14.7 ล้านบาท และ 18.3 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 3.4 ร้อยละ 5.0 ร้อยละ 4.1 และร้อยละ 4.7 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ มีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 5 - 7 วัน โดยสินค้าคงเหลือหลักกว่าร้อยละ 50 ของสินค้าคงเหลือทั้งหมดเป็นวัตถุดิบ ซึ่งเป็นไปตามลักษณะธุรกิจปกติของบริษัทฯ ที่ต้องมีการสำรองวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตและการให้บริการในร้านอย่างต่อเนื่อง และระยะเวลาการขายสินค้าเหมาะสมกับสภาพธุรกิจที่วัตถุดิบและสินค้าต่างๆ จะต้องมีความสดและใหม่อยู่เสมอ

ทั้งนี้ สินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างผลิตแสดงมูลค่าตามราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ราคาทุนดังกล่าววัดมูลค่าตามวิธีต้นทุนมาตรฐานซึ่งใกล้เคียงกับต้นทุนจริง ในขณะที่สินค้าซื้อมาเพื่อขาย วัตถุดิบ และวัสดุสิ้นเปลืองแสดงมูลค่าตามราคาทุน (วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน : FIFO) หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า และจะถือเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนการผลิตเมื่อมีการเบิกใช้

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิจำนวน 106.4 ล้านบาท 125.3 ล้านบาท 235.8 ล้านบาท และ 240.3 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 52.5 ร้อยละ 62.3 ร้อยละ 64.8 และร้อยละ 62.3 ของสินทรัพย์รวม โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ หัวข้อที่ 5.1 สินทรัพย์ถาวรหลัก

ในปี 2557 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิมีมูลค่าสุทธิเพิ่มขึ้น 18.9 ล้านบาท โดยหลักเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของระบบสาธารณูปโภค เครื่องครัวและเครื่องมือเครื่องใช้ เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน และสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างและติดตั้งจากการเปิดสาขาใหม่ 2 สาขาในปี 2557 และจากการเริ่มก่อสร้างสาขาใหม่ที่จะเปิดในช่วงต้นปี 2558 ทำให้ต้องมีการตกแต่งและซื้ออุปกรณ์เครื่องครัวและเครื่องมือเครื่องใช้เพิ่มเติม เพื่อใช้ในการให้บริการ

ในปี 2558 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิมีมูลค่าสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 110.5 ล้านบาท โดย 94.9 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นของอาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร รวมทั้งระบบสาธารณูปโภค เนื่องจากการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่แล้วเสร็จในเดือนธันวาคม 2558 ทำให้มีการบันทึกบัญชีส่วนของอาคารและระบบสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้น สำหรับส่วนที่เหลือเป็นการเพิ่มขึ้นของเครื่องครัวและเครื่องมือเครื่องใช้ และเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน จากการซื้ออุปกรณ์ใหม่เพื่อใช้ในโรงงานแห่งใหม่บางส่วน และจากการเปิดสาขาใหม่ของร้านออฟเตอร์ยู ในปี 2558 จำนวน 5 สาขา

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิมีมูลค่าสุทธิเพิ่มขึ้น 4.5 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นจากการรับรู้ส่วนปรับปรุงโรงงานแห่งใหม่บางส่วนในช่วงต้นปี 2559 และการบันทึกส่วนตกแต่งและอุปกรณ์ สำหรับร้านเมโกรีที่เปิดให้บริการในเดือนกุมภาพันธ์ 2559

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายคำนวณค่าเสื่อมราคาจากราคาทุนของสินทรัพย์ โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์โดยประมาณ ซึ่งมีการคิดอายุของอาคารที่ 30 ปี ส่วนปรับปรุงอาคาร ระบบสาธารณูปโภค เครื่องครัวและเครื่องมือเครื่องใช้ เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน และยานพาหนะ คิดอายุการใช้งาน 5 ปี ทำให้กลุ่มบริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาสำหรับปี 2556 2557 และ 2558 จำนวน 9.3 ล้านบาท 13.1 ล้านบาท และ 16.6 ล้านบาท ตามลำดับ

เงินประกันการเช่า

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 พื้นที่ให้บริการของร้านออฟเตอร์ ยู ทั้ง 15 สาขา และร้านเมโกรี 1 สาขา เป็นพื้นที่เช่าในศูนย์การค้าและคอมมูนิตีมอลล์ทั้งหมด โดยมีอายุสัญญาเช่าเฉลี่ย 3-9 ปี โดยพื้นที่เช่าทุกแห่งมีเงื่อนไขให้บริษัทฯ จะต้องวางเงินประกันการเช่าเพื่อประกันความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้น ซึ่งโดยเฉลี่ยมีการวางเงินประกันเป็นจำนวน 3-8 เดือนของค่าเช่า โดยจะต้องชำระเงินประกันในวันเริ่มต้นสัญญา หรือในสัญญาบางฉบับอาจแบ่งชำระเงินประกันออกเป็น งวดๆ และเงินดังกล่าวจะได้รับคืนเมื่อไม่มีการต่อสัญญาภายใน 30 วัน ดังนั้นเงินประกันการเช่าจึงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในระหว่างปี 2556-2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ตามจำนวนสาขาของร้านขนมหวานที่เพิ่มขึ้น ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินประกันการเช่าทั้งสิ้น 10.8 ล้านบาท 14.5 ล้านบาท 19.2 ล้านบาท และ 19.4 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.4 ร้อยละ 7.2 ร้อยละ 5.3 และร้อยละ 5.0 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

อย่างไรก็ดี ในระหว่างปี 2558 บริษัทฯ ได้ถูกยึดเงินประกันการเช่า จำนวน 1.2 ล้านบาท เนื่องมาจากการปิดให้บริการของร้านไอศกรีมโฮมเมดครัม (Crumb) ที่เซ็นทรัลเวิลด์ซึ่งกำหนด เนื่องจากผลประกอบการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ 31 มีนาคม 2559 หนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลทั่วไป เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร ภาษีเงินได้ค้างจ่าย และเงินปันผลค้างจ่าย ซึ่งมีจำนวนหนี้สินรวมทั้งสิ้น 187.1 ล้านบาท 95.0 ล้านบาท 246.8 ล้านบาท และ 299.4 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลทั่วไป และเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 25.9 ล้านบาท 22.9 ล้านบาท 47.5 ล้านบาท และ 31.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแยกลักษณะของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นได้ดังนี้

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	ณ 31 ธันวาคม 2556		ณ 31 ธันวาคม 2557		ณ 31 ธันวาคม 2558		ณ 31 มีนาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้า	5.6	21.5	10.1	44.2	15.6	32.9	17.4	55.8
เจ้าหนี้อื่น	20.3	78.4	12.8	55.9	31.8	67.2	13.8	44.2
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	0.8	3.0	9.2	40.3	12.3	26.0	6.2	19.9
เจ้าหนี้ค้างงานก่อสร้างและ								
ซื้ออุปกรณ์	-	-	0.7	3.3	11.0	23.3	4.9	15.6
เจ้าหนี้อื่นๆ	19.5	75.4	2.8	12.3	8.5	17.9	2.7	8.7
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	25.9	100.0	22.9	100.0	47.5	100.0	31.2	100.0
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	10.5		24.8		29.6		29.4	

ณ สิ้นงวดปี 2556 - 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เจ้าหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ที่ทำให้กลุ่มบริษัทฯ ต้องมีการสั่งซื้อวัตถุดิบ และสินค้าที่ใช้ในการผลิตเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทฯ คำนึงถึงการบริหารจัดการ Cash cycle โดยเฉพาะการจัดการการชำระหนี้ให้นานยิ่งขึ้น โดยจะเห็นจากระยะเวลาชำระหนี้ของกลุ่มบริษัทฯ ยาวนานขึ้นจาก 10.5 วันในปี 2556 เป็น 24.8 วันในปี 2557 29.6 วันในปี 2558 และ 29.4 วัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559

สำหรับเจ้าหนี้อื่น ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เจ้าหนี้ค้างงานก่อสร้างและซื้ออุปกรณ์ และเจ้าหนี้อื่นๆ เช่น เงินประกันค่าก่อสร้าง โดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 20.3 ล้านบาท 12.8 ล้านบาท 31.8 ล้านบาท และ 13.8 ล้านบาท ณ สิ้นงวดปี 2556-2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ตามลำดับ ซึ่งโดยหลักการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2558 เกิดจากเจ้าหนี้ที่เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างในการสร้างโรงงานแห่งใหม่ให้กับบริษัทฯ และเจ้าหนี้อื่นมีมูลค่าลดลงอย่างเห็นได้ชัด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการก่อสร้างโรงงานเสร็จเรียบร้อยแล้วในเดือนธันวาคม 2558 ที่ผ่านมา ส่วนค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเป็นค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจากเงินโบนัส เงินชดเชยจากการย้ายโรงงาน ค่าปรับจากการชำระคืนเงินกู้ยืมก่อนกำหนดจากธนาคาร เป็นต้น โดยมีมูลค่าลดลง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เนื่องจากการจ่ายชำระค่าใช้จ่ายดังกล่าว

เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี 2556-2557 บริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินจากกรรมการบริษัทท่านหนึ่งในวงเงินกู้ 14.0 ล้านบาท โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.3.14 รายการระหว่างกัน หัวข้อที่ 14.2.2 รายละเอียดรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นในปี 2558 และจะไม่เกิดขึ้นในอนาคตอย่างไรก็ตาม ในระหว่างปี 2558 บริษัทฯ ได้มีการกู้ยืมเงินจากบุคคลภายนอก ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยถูกกว่าการกู้ยืมเงินจากกรรมการท่านดังกล่าวและธนาคาร ดังนั้นบริษัทฯ จึงใช้เงินกู้จากบุคคลภายนอกชำระคืนเงินกู้พร้อมดอกเบี้ยของกรรมการทั้งจำนวน จึงทำให้รายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันหมดไป

เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลภายนอก

ในเดือนสิงหาคม 2558 บริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินจากบุคคลภายนอก 2 ท่าน ในวงเงินรวมทั้งสิ้น 100.0 ล้านบาท เพื่อใช้ในการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารและบุคคลที่เกี่ยวข้อง ใช้ในการก่อสร้าง และเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการเปิดสาขาใหม่ในปี 2558 ที่ผ่านมา ทั้งนี้บริษัทฯ ยังเหลือเงินสดอีกส่วนหนึ่งเพื่อใช้รองรับการเปิดสาขาใหม่ที่กำลังจะเกิดขึ้นอนาคตอันใกล้ แทนการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทฯ มียอดหนี้คงค้างเงินต้นรวมดอกเบี้ยทั้งสิ้น 101.4 ล้านบาท และ 102.4 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ เงินกู้ยืมดังกล่าวมีเงื่อนไขให้สิทธิบุคคลดังกล่าว ในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน IPO ตามสูตรการคำนวณที่ระบุในสัญญาเงินกู้ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ หัวข้อที่ 5.4.3 สัญญากู้เงินจากบุคคลภายนอก

เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร

ในระหว่างปี 2556-2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 บริษัทฯ ได้มีการเข้าทำสัญญากู้ยืมเงินพร้อมทยอยเบิกใช้วงเงินจากธนาคารจำนวนทั้งสิ้น 4 วงเงิน ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 มียอดเงินกู้คงค้างกับธนาคารทั้งสิ้น 51.6 ล้านบาท 44.1 ล้านบาท 45.5 ล้านบาท และ 75.3 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2556 บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเงินกู้กับธนาคารจำนวน 2 วงเงิน วงเงินรวมทั้งสิ้น 55.1 ล้านบาท เพื่อใช้ในการซื้อที่ดินสำหรับการก่อสร้างโรงงานและสำนักงานแห่งใหม่ของบริษัทฯ และมีการทยอยผ่อนชำระเงินกู้ดังกล่าวเรื่อยมา จึงทำให้มียอดเงินคงค้าง ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 51.6 ล้านบาท และสิ้นปี 2557 จำนวน 44.1 ล้านบาท

ต่อมาในเดือนมิถุนายน 2558 บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินอีก 2 วงเงิน เพื่อใช้ในการก่อสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่วงเงินรวมทั้งสิ้น 65.0 ล้านบาท หลังจากนั้น ในเดือนสิงหาคม 2558 เมื่อบริษัทฯ ได้กู้ยืมเงินจากบุคคลภายนอกตามที่กล่าวไปแล้วข้างต้น บริษัทฯ จึงได้ใช้เงินดังกล่าวชำระคืนเงินกู้จำนวน 1 วงเงินที่ได้กู้ไปในปี 2556 พร้อมชำระค่าปรับจากการชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด เนื่องจากเงินกู้จากบุคคลภายนอกมีอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่า ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยลดลง เมื่อเทียบกับที่ต้องชำระค่าปรับจากการชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดแล้ว บริษัทฯ ก็ยังคงมีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ต่ำกว่าการกู้ยืมเงินจากธนาคาร ดังนั้นเมื่อหักลบส่วนที่ชำระคืนไป 1 วงเงินและส่วนที่ทยอยผ่อนชำระไปแล้ว ทำให้เงินกู้ยืมระยะยาว ณ วันสิ้นงวดปี 2558 มีจำนวน 45.5 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ช่วงต้นปี 2559 บริษัทฯ ได้มีการเบิกเงินกู้ยืมธนาคารจนครบทั้งจำนวน เพื่อใช้ชำระค่าก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่สร้างแล้วเสร็จในเดือนธันวาคม 2558 แก่ผู้รับเหมา จึงทำให้ยอดคงค้างเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 75.3 ล้านบาท โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.2.5 ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ หัวข้อที่ 5.4.4 สัญญากู้เงินจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง

ประมาณการต้นทุนการรื้อถอน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีการประมาณการต้นทุนการรื้อถอนจำนวน 2.6 ล้านบาท 3.9 ล้านบาท 5.4 ล้านบาท และ 5.7 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ มีภาระผูกพันตามเงื่อนไขในสัญญาเช่าในการรื้อถอนสิ่งตกแต่งและติดตั้ง และปรับปรุงพื้นที่เช่าคืนแก่ผู้ให้เช่าเมื่อสิ้นอายุสัญญาเช่า ส่งผลให้ต้นทุนการรื้อถอนเพิ่มขึ้นตามพื้นที่เช่าและจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 2558 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 15.5 ล้านบาท 106.2 ล้านบาท 117.0 ล้านบาท และ 86.6 ล้านบาท ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2557 เกิดจากการที่บริษัทฯ ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 5.0 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 50.0 ล้านบาทในปี 2557 และจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมอย่างมีนัยสำคัญจาก 10.5 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 56.2 ล้านบาทในปี 2557 โดยสาเหตุหลักมาจากผลกำไรสุทธิในปี 2557 ที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดจาก 5.5 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 45.8 ล้านบาทในปี 2557

ในปี 2558 บริษัทฯ ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนอีกจำนวน 4.0 ล้านบาท ทำให้มีทุนจดทะเบียน ณ สิ้นปี 2558 ทั้งสิ้น 54.0 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมจำนวน 50.8 ล้านบาท เมื่อเทียบกับที่มีกำไรสุทธิเข้ามาจำนวน 57.5 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2558 เพิ่มขึ้นเป็น 117.0 ล้านบาท โดยการจ่ายเงินปันผลข้างต้นได้มีการจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 25.4 ล้านบาท เมื่อเดือนธันวาคม 2558 และส่วนที่เหลืออีก 25.4 ล้านบาท ได้ดำเนินการจ่ายให้ผู้ถือหุ้นเสร็จสิ้นเมื่อเดือนมีนาคม 2559 ที่ผ่านมา

ต่อมาที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2559 ได้มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนอีกจำนวน 2.0 ล้านบาท เพื่อจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) ของบริษัทฯ ซึ่งได้มีการรับชำระและจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วเมื่อเดือนเมษายน 2559 โดยจะสะท้อนผลการเพิ่มทุนดังกล่าวในงบการเงินระหว่างกลางงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นยังได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมปี 2558 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 104.5 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 56.4 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการจ่ายภายในเดือนมิถุนายน 2559 เมื่อหักลบการจ่ายเงินปันผลกับส่วนที่เพิ่มขึ้นจากกำไรที่ได้จากผลการดำเนินงานงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเหลือ 86.6 ล้านบาท

16.1.4 การวิเคราะห์กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	งวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		งวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2557	2558	2558	2559
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	52.9	93.1	13.8	26.7
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(36.7)	(112.1)	(17.6)	(17.1)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(55.2)	68.3	(2.6)	4.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(39.0)	49.3	(6.4)	13.8
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	72.0	33.0	33.0	82.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	33.0	82.3	26.6	96.1

หมายเหตุ เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างธุรกิจในปี 2555-2556 ทำให้การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในปี 2556 ในส่วนของงบแสดงฐานะทางการเงิน จะอ้างอิงจากงบการเงินที่จัดทำโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอ้างอิงจากงบการเงินเสมือนที่จัดทำโดยบริษัทฯ ทำให้ไม่สามารถเปรียบเทียบงบกระแสเงินสดปี 2556 เทียบกับปี 2557-2558 ได้

จากการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ส่งผลให้ในปี 2557 และ 2558 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นเป็น 33.0 ล้านบาท และ 82.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดที่สำคัญดังนี้

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานสำหรับปี 2557 และ 2558 เท่ากับ 52.9 ล้านบาท และ 93.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่เพิ่มขึ้น เนื่องมาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น และลูกหนี้การค้าที่ลดลง ซึ่งแสดงให้เห็นว่ากลุ่มบริษัทฯ มีการบริหารจัดการในกิจกรรมดำเนินงานได้อย่างดีและมีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน 13.8 ล้านบาท และ 26.7 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นหลักเป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนสำหรับปี 2557 และ 2558 เท่ากับ (36.7) ล้านบาท และ (112.1) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีการใช้เงินไปในการลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงานแห่งใหม่ พร้อมกับการลงทุนในการซื้ออุปกรณ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อใช้ในการผลิต ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (17.6) ล้านบาท และ (17.1) ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปใกล้เคียงกัน เนื่องมาจากการใช้เงินลงทุนในการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ รวมทั้งการตกแต่งสาขาใหม่ และซื้ออุปกรณ์สำหรับการเปิดสาขาใหม่ จำนวน 1 สาขาในงวดสามเดือนแรกปี 2558 และ 1 สาขาในงวดสามเดือนแรกปี 2559 ซึ่งมีมูลค่าการลงทุนใกล้เคียงกัน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2557 และ 2558 เท่ากับ (55.2) ล้านบาท และ 68.3 ล้านบาท ตามลำดับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2558 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สาเหตุหลักเกิดจากการที่บริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินจากบุคคลภายนอกจำนวน 100.0 ล้านบาท ถึงแม้ว่าในปีดังกล่าว บริษัทฯ จะมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 25.4 ล้านบาท

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และ 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (2.6) ล้านบาท และ 4.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ณ ช่วงสามเดือนของปี 2559 โดยหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมจากการธนาคาร เพื่อใช้ในการชำระค่าก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่

16.1.5 สภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้

สภาพคล่อง

กลุ่มบริษัทฯ สภาพคล่องเพิ่มสูงขึ้นดังจะเห็นได้จาก อัตราสภาพคล่องที่เพิ่มสูงขึ้นจากระดับต่ำกว่า 1 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 1.2 เท่า 1.0 เท่า และ 1.0 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 31 มีนาคม 2559 ตามลำดับ เช่นเดียวกับ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วที่เพิ่มขึ้นจากระดับ 0.5 เท่า เป็น 0.9 เท่า 0.8 เท่า และ 0.8 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 2558 และ 31 มีนาคม 2559 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญในการบริหารสภาพคล่องทางการเงิน ความสามารถในการชำระหนี้ และต้นทุนทางการเงินให้มีประสิทธิภาพและก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ

หากพิจารณาวงจรเงินสดหมุนเวียน (Cash Cycle) ของบริษัทฯ ในปี 2557 – ไตรมาส 1 ปี 2559 จะพบว่า บริษัทฯ มีวงจรเงินสดอยู่ในระดับดี โดยมีวงจรเงินสดติดลบ ที่ (18) วัน (22) วัน และ (23) วัน ตามลำดับ เนื่องด้วยลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ ที่รับรายได้การขายเป็นเงินสดจากลูกค้าทันที รวมทั้งสินค้าคงเหลือที่เป็นวัตถุดิบที่ต้องมีอัตราหมุนเวียนค่อนข้างเร็ว ทำให้จำนวนลูกหนี้และสินค้าคงเหลืออยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ด้านหนี้สินหมุนเวียน บริษัทฯ ได้เครดิตจากเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อวัตถุดิบและสินค้าที่ใช้ในการผลิต ระยะเวลาเฉลี่ย 0 - 30 วัน

ความสามารถในการชำระหนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ สูงถึง 12.1 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ มีการกู้ยืมจากธนาคาร เพื่อใช้ในการซื้อที่ดินในการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ และที่ดินสำหรับก่อสร้างสำนักงานแห่งใหม่ ในขณะที่มีทุนจดทะเบียนที่ค่อนข้างต่ำหากเทียบกับขนาดของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าบริษัทฯ อยู่ในช่วงการขยายสาขาและก่อสร้างโรงงานเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ บริษัทฯ ตระหนักถึงโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมของบริษัทฯ ความสามารถในการชำระหนี้และต้นทุนทางการเงิน บริษัทฯ จึงได้ดำเนินการหาแหล่งเงินทุนจากส่วนทุนเป็นหลัก โดยเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วจาก 5.0 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 เป็น 50.0 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 และ 54.0 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในการเปิดสาขาใหม่และก่อสร้างโรงงานแต่อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับการเพิ่มทุน ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงมาเหลือเพียง 0.9 เท่า 2.1 เท่า และ 3.5 เท่า ในปี 2557 2558 และ 31 มีนาคม 2559 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่า อัตราส่วนดังกล่าวจะปรับตัวลดลง ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม ซึ่งจะทำให้ฐานทุนของบริษัทฯ ขยายเพิ่มขึ้น ทำให้โครงสร้างเงินทุนแข็งแกร่งขึ้นและพร้อมต่อการขยายธุรกิจในอนาคต

อย่างไรก็ดี หากพิจารณาถึงความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทฯ ในปี 2557 และ 2558 จะพบว่า ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้น เนื่องจากยอดขายที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้น ดังจะเห็นได้จากอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 16.7 เท่าในปี 2557 เป็น 34.8 เท่า ในปี 2558 และ 39.6 เท่าในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559

สำหรับอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ในปี 2557 2558 และ 31 มีนาคม 2559 ของบริษัทฯ เท่ากับ 0.4 เท่า 0.5 เท่า และ 0.6 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 1 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ อยู่ในช่วงขยายสาขาอย่างรวดเร็วเพื่อให้ครอบคลุมการขยายตัวของเมือง มีการลงทุนสร้างโรงงานเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ และการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ส่งผลให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่เพียงพอ บริษัทฯ จึงได้ดำเนินการกู้ยืมเงินระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์และจากบุคคลภายนอกในการสร้างโรงงานดังกล่าว โดยบริษัทฯ มิได้มีข้อกำหนดหรือเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (Debt-Covenant Ratio) ใดๆ กับผู้ให้กู้แต่อย่างใด

ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่า เงินที่รับได้จากการเสนอขายหลักทรัพย์หลักทรัพย์ในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม จะส่งผลให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอในการดำเนินงานและมีความสามารถในการชำระภาระผูกพันที่ดีขึ้น

16.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนที่ 2.2.3 ปัจจัยความเสี่ยง มีดังนี้

16.2.1 การออกและเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและตามโครงการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ผู้บริหารและ/หรือพนักงาน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นไม่เกิน 240.0 ล้านหุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 0.1 บาท จากเดิม 560.0 ล้านหุ้น เป็นไม่เกิน 800.0 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นไม่เกินร้อยละ 30.0 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

หุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทฯ ลดลง เนื่องจากส่วนของผู้อถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานการคำนวณนั้นเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้อถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น

ทั้งนี้ ตามมาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 2 เรื่อง การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share Based Payment) กำหนดให้บริษัทฯ ต้องประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญที่ให้กับกรรมการ ผู้บริหาร และ/หรือพนักงานของบริษัทฯ ตามโครงการ ESOP และบันทึกส่วนต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญและราคาเสนอขายเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน ดังนั้น การเสนอขายหลักทรัพย์ให้กับผู้บริหาร และ/หรือพนักงานของบริษัทฯ ตามโครงการข้างต้น ราคา IPO จะถือว่าเป็นราคายุติธรรมในกรณีนี้ ส่วนต่างระหว่างราคา IPO กับราคาเสนอขายที่ 0.10 บาทต่อหุ้น หรือที่ร้อยละ 50 ของราคา IPO แล้วแต่กรณี จะถูกบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ ในไตรมาสที่บริษัทฯ เสนอขายหลักทรัพย์ให้กับผู้บริหาร และ/หรือพนักงานของบริษัทฯ ทั้งนี้ ซึ่งจะส่งผลให้กำไรสุทธิตามงบการเงินของบริษัทฯ อาจลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับงบการเงินในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

อย่างไรก็ตาม คาดว่าในระยะยาวบริษัทฯ จะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในครั้งนี้ โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นจะนำไปใช้ในขยายธุรกิจของบริษัทฯ เช่น ลงทุนก่อสร้างโรงงานใหม่และอุปกรณ์การผลิต เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตขยายสาขาในเขตกรุงเทพมหานคร ปริมณฑล และต่างจังหวัด และลงทุนก่อสร้างอาคารฝึกอบรมพนักงาน ศูนย์กระจายสินค้าและสำนักงานแห่งใหม่เพื่อให้เพียงพอต่อการขยายตัวของบริษัทฯ ข้าราชการเงินกู้ยืม และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน นอกจากนี้ บริษัทฯ จะได้รับผลประโยชน์อื่นๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียน เช่น ความคล่องตัวในการจัดหาเงินทุน และภาพพจน์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้และกำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้น ขัดแย้งกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้