

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวม

##### 13.1.1 งบแสดงฐานะการเงินรวม

(หน่วย : พันบาท)

	ณ วันที่					
	31 ธ.ค. 58	%	31 ธ.ค. 57	%	31 ธ.ค. 56	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,698,063	5.7	2,434,763	5.5	807,459	2.2
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,704,101	3.6	1,620,157	3.7	1,410,783	3.9
สินค้าคงเหลือ	8,364,758	17.8	8,030,816	18.1	6,505,639	18.1
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	600,292	1.3	704,975	1.6	496,942	1.4
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>13,367,214</b>	<b>28.4</b>	<b>12,790,711</b>	<b>28.9</b>	<b>9,220,823</b>	<b>25.7</b>
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	3,218,238	6.8	2,764,572	6.2	1,552,260	4.3
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	27,655,132	58.9	26,351,909	59.5	23,234,994	64.6
คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์	352,133	0.7	246,256	0.6	241,572	0.7
สิทธิการเช่า	2,157,905	4.6	1,967,320	4.4	1,532,400	4.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	240,414	0.6	192,051	0.4	159,634	0.4
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>33,623,821</b>	<b>71.6</b>	<b>31,522,108</b>	<b>71.1</b>	<b>26,720,860</b>	<b>74.3</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>46,991,035</b>	<b>100.0</b>	<b>44,312,819</b>	<b>100.0</b>	<b>35,941,683</b>	<b>100.0</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	1,360,000	3.8
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	12,733,313	27.2	12,075,365	27.3	11,056,715	30.8
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	700,000	1.5	700,000	1.6	500,000	1.4
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,000,000	8.5	2,300,000	5.2	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,001,036	4.2	1,701,197	3.8	1,414,581	3.9
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>19,434,349</b>	<b>41.4</b>	<b>16,776,562</b>	<b>37.9</b>	<b>14,331,296</b>	<b>39.9</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,100,000	2.3	1,800,000	4.1	1,600,000	4.5
หุ้นกู้	8,550,000	18.2	9,050,000	20.4	6,300,000	17.5
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	964,058	2.2	984,623	2.2	994,003	2.8
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>10,614,058</b>	<b>22.6</b>	<b>11,834,623</b>	<b>26.7</b>	<b>8,894,003</b>	<b>24.7</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>30,088,406</b>	<b>64.0</b>	<b>28,611,185</b>	<b>64.6</b>	<b>23,225,299</b>	<b>64.6</b>
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	13,151,198	28.0	12,329,315	27.8	9,589,551	26.7
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	646,323	1.4	646,323	1.5	646,323	1.8
กำไรสะสม	3,174,084	6.7	2,749,871	6.2	2,481,015	6.9
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(68,976)	(0.1)	(23,876)	(0.1)	(505)	0.0
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>16,902,629</b>	<b>36.0</b>	<b>15,701,633</b>	<b>35.4</b>	<b>12,716,384</b>	<b>35.4</b>

### 13.1.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 58	%	31 ธ.ค. 57	%	31 ธ.ค. 56	%
รายได้จากการขาย	52,512,720	93.4	47,964,749	93.7	40,006,636	93.6
รายได้อื่น	3,730,454	6.6	3,243,841	6.3	2,718,592	6.4
<b>รวมรายได้</b>	<b>56,243,174</b>	<b>100.0</b>	<b>51,208,590</b>	<b>100.0</b>	<b>42,725,228</b>	<b>100.0</b>
ต้นทุนขาย	38,999,730	69.3	35,472,882	69.3	29,346,060	68.7
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	12,259,912	21.8	11,058,323	21.6	9,196,036	21.5
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	543,681	1.0	466,016	0.9	276,621	0.6
ค่าใช้จ่ายอื่น	23,047	0.0	60,388	0.1	49,281	0.1
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>51,826,371</b>	<b>92.1</b>	<b>47,057,609</b>	<b>91.9</b>	<b>38,867,998</b>	<b>91.0</b>
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	4,416,803	7.9	4,150,981	8.1	3,857,230	9.0
ภาษีเงินได้	917,995	1.6	837,647	1.6	788,748	1.8
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>3,498,808</b>	<b>6.2</b>	<b>3,313,334</b>	<b>6.5</b>	<b>3,068,482</b>	<b>7.2</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	78,705	0.1	(23,377)	(0.0)	(348)	(0.0)
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>3,420,103</b>	<b>6.1</b>	<b>3,289,957</b>	<b>6.4</b>	<b>3,068,134</b>	<b>7.2</b>
การแบ่งปันกำไร :						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	3,498,810	6.2	3,313,328	6.5	3,068,478	7.2
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(2)	(0.0)	6	0.0	4	0.0
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)	0.27		0.25		0.23	
กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาท/หุ้น)	0.27		0.25		0.23	

### 13.1.3 งบกระแสเงินสด

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 58	31 ธ.ค. 57	31 ธ.ค. 56
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,892,810	4,912,802	5,193,441
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(4,885,841)	(7,060,909)	(9,661,515)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,717,744)	3,784,374	3,985,262
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(25,924)	(8,963)	(348)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	263,299	1,627,304	(483,159)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,434,763	807,459	1,290,618
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>2,698,062</b>	<b>2,434,763</b>	<b>807,459</b>

## 13.2 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup> (เท่า)	0.69	0.76	0.64
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>2</sup> (เท่า)	0.15	0.16	0.08
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด <sup>3</sup> (เท่า)	0.38	0.32	0.40
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>4</sup> (เท่า)	184.50	161.26	124.04
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>5</sup> (วัน)	2	2	3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>6</sup> (เท่า)	4.76	4.88	4.95
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>7</sup> (วัน)	77	75	74
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ <sup>8</sup> (เท่า)	3.80	3.88	3.83
ระยะเวลารับชำระหนี้ <sup>9</sup> (วัน)	96	94	95
Cash cycle <sup>10</sup> (วัน)	(17)	(17)	(18)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>11</sup> (%)	25.73	26.04	26.65
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>12</sup> (%)	9.45	9.63	10.33
อัตรารายได้อื่นต่อรายได้รวม <sup>13</sup> (%)	6.63	6.33	6.36
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม <sup>14</sup> (%)	6.22	6.47	7.18
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>15</sup> (%)	21.46	23.32	27.10
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>16</sup> (%)	7.66	8.26	9.93
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>17</sup> (%)	19.22	19.27	21.37
อัตรากำไรของสินทรัพย์ <sup>18</sup> (เท่า)	1.23	1.28	1.38
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>19</sup> (เท่า)	1.78	1.82	1.83
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย - Cash basis <sup>20</sup> (เท่า)	15.75	15.11	28.29
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - Cash basis <sup>21</sup> (เท่า)	0.68	0.53	0.43
อัตราการจัดเก็บเงินปันผล <sup>22</sup> (%)	93.26	95.91	97.62

หมายเหตุ

- <sup>1</sup> อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม / หนี้สินหมุนเวียนรวม
- <sup>2</sup> อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียนรวม
- <sup>3</sup> อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน / หนี้สินหมุนเวียนถัวเฉลี่ย
- <sup>4</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขาย / ลูกหนี้การค้าถัวเฉลี่ย
- <sup>5</sup> ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า
- <sup>6</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนขาย / สินค้าคงเหลือถัวเฉลี่ย
- <sup>7</sup> ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ
- <sup>8</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ต้นทุนขาย / เจ้าหนี้การค้าถัวเฉลี่ย
- <sup>9</sup> ระยะเวลารับชำระหนี้ = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้
- <sup>10</sup> Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลารับชำระหนี้
- <sup>11</sup> อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น / รายได้จากการขาย

- <sup>12</sup> อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ / รายได้จากการขาย
- <sup>13</sup> อัตรารายได้ขึ้นต่อรายได้รวม = รายได้ขึ้น / รายได้รวม
- <sup>14</sup> อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ / รายได้รวม
- <sup>15</sup> อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย
- <sup>16</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไรสุทธิ / สินทรัพย์ถาวรรวมถัวเฉลี่ย
- <sup>17</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ + ค่าเสื่อมราคา) / สินทรัพย์ถาวรสุทธิถัวเฉลี่ย
- <sup>18</sup> อัตราการหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม / สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย
- <sup>19</sup> อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
- <sup>20</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย - Cash basis = เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน / ดอกเบี้ยจ่าย
- <sup>21</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - Cash basis = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน / (การจ่ายชำระหนี้สิน + รายจ่ายลงทุน + การจ่ายปันผล)
- <sup>22</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผล = การจ่ายปันผล / กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปี 2558 ยังถูกกดดันจากปัจจัยทางเศรษฐกิจหลายด้าน โดยเฉพาะปัจจัยหลักจากราคาสินค้าเกษตรที่ปรับตัวลดลง ส่งผลให้กำลังซื้อในต่างจังหวัดลดลง ในขณะที่ผู้บริโภคในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล ซึ่งได้รับผลกระทบที่น้อยกว่า ยังคงมีกำลังซื้อที่ดีอยู่ ในช่วงครึ่งปีแรก รัฐบาลพยายามออกมาตรการต่างๆ เพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งเรื่องของการดูแลราคาสินค้าเกษตร การออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอย เช่น การลดหย่อนภาษีจากการท่องเที่ยวในประเทศ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจยังได้ผลน้อยกว่าที่คาดไว้ ในช่วงครึ่งปีหลังมีการออกมาตรการใหม่ๆ เพิ่มเติมขึ้น โดยเฉพาะในไตรมาส 4 ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคมีทิศทางปรับตัวดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของภาครัฐ อาทิ มาตรการส่งเสริมสินเชื่อที่อยู่อาศัย และการลดค่าธรรมเนียมการโอนอสังหาริมทรัพย์ โดยเฉพาะมาตรการ “ซัปป่วยชาติ” ที่ช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายของผู้บริโภค ซึ่งธุรกิจของบริษัทฯ ก็ได้รับประโยชน์จากมาตรการดังกล่าว

ภายใต้สถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่เติบโตในอัตราต่ำ บริษัทฯ ยังคงเดินหน้าขยายสาขาตามกลยุทธ์ที่วางไว้ โดยได้เปิดสาขาของโฮมโปรเพิ่ม 5 สาขา ได้แก่ สุโขทัย สมุทรสงคราม เพชรบุรี พัทลุง และชลบุรี (อมตะ) เปิดสาขาเมกา โฮม เพิ่ม 3 สาขา ได้แก่ กบินทร์บุรี มีนบุรีและอรัญประเทศ ทำให้ ณ สิ้นปี บริษัทฯ มีสาขาโฮมโปร ทั้งสิ้น 76 แห่ง เมกา โฮม 7 สาขา และโฮมโปร ที่ประเทศมาเลเซีย 1 สาขาซึ่งยังคงเป็นไปตามเป้าหมายที่ได้กำหนดไว้ที่จะเปิดสาขาโฮมโปรให้ครบ 100 สาขา เมกา โฮม 15 - 20 สาขา และโฮมโปรที่ประเทศมาเลเซีย 5 - 10 สาขา ภายในปี 2563 ผลการดำเนินงานของธุรกิจโฮมโปร ส่วนใหญ่เป็นไปตามเป้าหมาย สำหรับธุรกิจเมกา โฮม มีผลการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจ และสร้างผลงานที่ดีกว่าแผนงานที่วางไว้ ทางด้านธุรกิจโฮมโปรที่ประเทศมาเลเซีย ผลการดำเนินงานยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย เนื่องจากเป็นผู้ประกอบธุรกิจโฮมเซ็นเตอร์แห่งแรกทำให้บริษัทฯ ยังคงต้องศึกษาตลาดสินค้า ตลอดจนพฤติกรรมผู้บริโภคที่เกี่ยวข้องกับบ้านอย่างต่อเนื่อง เพื่อปรับรูปแบบของสินค้าและประโยชน์ให้ตรงกับความต้องการของลูกค้า และพร้อมที่จะเป็นสาขาต้นแบบสำหรับขยายสาขาในปีต่อไป

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพด้านการบริหารต้นทุน และค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง การเพิ่มประสิทธิภาพกำลังคนการจัดการสาขา การบริหารเงินทุนหมุนเวียน การจัดสรรเงินลงทุน และการบริหารห่วงโซ่อุปทาน ตลอดจนกระบวนการต่างๆ ส่งผลให้ในปี 2558 บริษัทฯ ยังสามารถเติบโตทั้งรายได้และกำไรสุทธิ ทั้งนี้ บริษัทฯ มองการเติบโตในระยะยาว จึงยังมีแผนการขยายสาขาให้ครอบคลุมในทุกพื้นที่ ทั้งในเขตกรุงเทพฯ และหัวเมืองต่างจังหวัดที่มีศักยภาพในการเติบโต ตลอดจนประเทศเพื่อนบ้าน รวมถึงการปรับปรุงสาขาเดิมให้มีความทันสมัย มีบรรยากาศที่น่าจับจ่ายใช้สอย ตลอดจนการศึกษากลุ่มสินค้าและบริการใหม่ๆ ที่จะสร้างความคุ้มค่าและตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้ได้มากยิ่งขึ้น

## 14.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่

### (1) มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เริ่มมีผลบังคับในปี 2558

บริษัทและบริษัทย่อยได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2557) และฉบับใหม่ที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชีซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่ม ในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2558 มาถือปฏิบัติ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความและการให้ แนวปฏิบัติทางการบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐาน การนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวมาถือปฏิบัตินี้ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย อย่างไรก็ตาม มาตรฐานรายงานทางการเงินตามที่กล่าวข้างต้นบางฉบับมีการเปลี่ยนแปลงหลักการสำคัญซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

1. มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 (ปรับปรุง 2557) เรื่องผลประโยชน์ของพนักงาน
2. มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 10 เรื่อง งบการเงินรวม
3. มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 11 เรื่อง การร่วมการงาน
4. มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 12 เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับส่วนได้เสียในกิจการอื่น
5. มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 13 เรื่อง การวัดมูลค่ายุติธรรม

ทั้งนี้ รายละเอียดของมาตรฐานทางการเงินข้างต้นได้แสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงินประจำปี 2558 แล้ว

### (2) มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่จะมีผลบังคับในอนาคต

ในระหว่างปัจจุบัน สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2558) และฉบับใหม่ รวมถึงแนวปฏิบัติทางบัญชีจำนวนหลายฉบับ ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับงบการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2559 มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ ฝ่ายบริหารของบริษัทและบริษัทย่อยเชื่อว่ามาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุงและฉบับใหม่ รวมถึงแนวปฏิบัติทางบัญชีดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการเงินเมื่อนำมาถือปฏิบัติ

## 14.3 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

ผลการดำเนินงานในปี 2558 บริษัท และบริษัทย่อย มีรายได้รวม 56,243.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.83 จากปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากสาขาที่เปิดใหม่ของโฮมโปร รายได้ของธุรกิจเมกา โฮม ทั้งสาขาเดิม และสาขาใหม่ การเพิ่มขึ้นของพื้นที่และอัตราค่าเช่าในกลุ่มธุรกิจมาร์เก็ต วิลเลจ การบริหารกระบวนการทำงานภายใน และกิจกรรมต่างๆ เพื่อลดการสูญเสีย (Lean Management) ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายโดยรวมลดลง ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 3,498.81 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.60 จากปีก่อน

## (1) รายได้จากการขาย

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2558		2557		2556	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
1. รายได้จากการขายปลีกโฮมโปร						
- สินค้าประเภท Hard Line <sup>1</sup>	39,108.8	74.5	36,965.9	77.1	32,162.4	80.4
- สินค้าประเภท Soft Line <sup>2</sup>	8,580.0	16.3	7,956.3	16.6	6,992.0	17.5
2. รายได้จากการขายให้โครงการโฮมโปร <sup>3</sup>	343.2	0.7	407.6	0.8	674.5	1.7
3. รายได้จากบริษัทย่อย	4,480.7	8.5	2,635.0	5.5	177.7	0.4
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>52,512.7</b>	<b>100.0</b>	<b>47,964.8</b>	<b>100.0</b>	<b>40,006.6</b>	<b>100.0</b>

- หมายเหตุ**
1. สินค้าประเภท Hard Line ได้แก่ สินค้าที่เกี่ยวข้องกับวัสดุก่อสร้าง สี อุปกรณ์ปรับปรุงบ้าน ห้องน้ำและสุขภัณฑ์ เครื่องครัว เครื่องใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์ไฟฟ้า และคอมไฟ
  2. สินค้าประเภท Soft Line ได้แก่ สินค้าประเภทเครื่องนอน ผ้าม่าน และสินค้าตกแต่ง
  3. รายได้จากการขายให้โครงการไม่สามารถจำแนกตามสายผลิตภัณฑ์ได้

ปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายรวม 52,512.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 4,547.97 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.48 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของธุรกิจโฮมโปรทั้งในประเทศไทย และประเทศมาเลเซีย รวมถึงธุรกิจเมกา โฮมที่มียอดขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

สำหรับรายได้จากการขายปลีกของธุรกิจ “โฮมโปร” ซึ่งสามารถแบ่งออกเป็น Hard Line และ Soft Line ยังคงมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 2,142.9 ล้านบาท และ 623.7 ล้านบาทตามลำดับ จากสาขาที่เพิ่มขึ้นในปี 2558 อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาการเติบโตของยอดขายของสาขาเดิม (Same Store Sales Growth) มีอัตราการเติบโตที่ลดลงเล็กน้อย ซึ่งเป็นผลจากการบริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวในต่างจังหวัด และการเปิดสาขาใหม่ในบริเวณที่ใกล้เคียงกับสาขาเดิม (Cannibalization) ทั้งนี้ บริษัทฯ เชื่อว่าผลกระทบดังกล่าวเป็นเรื่องปกติของการขยายสาขา สำหรับธุรกิจค้าปลีก และจะสามารถลดลงไปได้เองในระยะ 1 - 2 ปี

## (2) รายได้อื่น

ปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้อื่นทั้งสิ้น 3,730.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 486.61 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 และมีสัดส่วนต่อยอดขายอยู่ที่ร้อยละ 7.10 โดยรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงมีดังนี้

- รายได้ค่าเช่าและค่าบริการเพิ่มขึ้น 286.42 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.05 จากการปรับปรุงและขยายพื้นที่เพิ่มเติมมากกว่า 20,000 ตร.ม. ของศูนย์การค้าสุวรรณภูมิ มาร์เก็ต วิลเลจ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของพื้นที่ให้เช่าเพิ่มจากการขยายสาขาของโฮมโปรในปี 2558
- รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 200.20 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.75 จากรายได้ค่าโฆษณา ค่าสนับสนุนกิจกรรมส่งเสริมการขายจากบริษัทคู่ค้าและค่าบริการต่างๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับการขายสินค้า



### (3) ต้นทุนขาย และกำไรขั้นต้น

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายทั้งสิ้น 38,999.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 3,526.85 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.94 โดยเป็นผลมาจากการปรับตัวตามยอดขายบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 13,512.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,021.12 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 25.73 ลดลงจากปี 2557 ที่มีอัตราอยู่ที่ร้อยละ 26.04 โดยเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงส่วนผสมของกลุ่มสินค้าที่ขายของธุรกิจโฮมโปรและโครงสร้างอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเมกา โฮมที่ต่ำกว่า

### (4) ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร

ปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทั้งสิ้น 12,282.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,164.25 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.47 สัดส่วนต่อยอดขายอยู่ที่ร้อยละ 23.39 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีอัตราเท่ากับ 23.18 โดยรายละเอียดค่าใช้จ่ายในแต่ละกลุ่มมีดังนี้

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ จำนวน 10,647.81 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายในส่วนของสาขา ฝ่ายปฏิบัติการ และฝ่ายกระจายสินค้าเพิ่มขึ้น 1,022.44 ล้านบาท จากเงินเดือน ค่าสาธารณูปโภค ค่าขนส่ง ค่าใช้จ่ายทางการตลาด ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายในการขายธุรกิจเมกา โฮม และการขยายสาขาที่ประเทศมาเลเซีย
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 1,612.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 179.15 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายในส่วนของสำนักงานใหญ่เป็นหลัก
- ค่าใช้จ่ายอื่น จำนวน 23.05 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 37.34 ล้านบาท

### (5) ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน สำหรับปี 2558 จำนวน 543.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 77.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.67 เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลจากการออกหุ้นกู้ในไตรมาส 1 และ 3 เพื่อรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการวิเคราะห์และพิจารณาต้นทุนการบริหารการเงินผ่านเครื่องมือต่างๆ ทั้งการใช้จ่ายจากกระแสเงินสด การกู้เงินจากธนาคาร หรือออกหุ้นกู้ เพื่อบริหารต้นทุนสมดุลและสอดคล้องกับนโยบายของบริษัทฯ

### (6) กำไรสุทธิ

ผลการดำเนินงานในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 3,498.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 185.48 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.60

เมื่อพิจารณาเฉพาะอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราผลกำไรเท่ากับร้อยละ 6.66 ลดลงจากปีก่อนที่มีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายเท่ากับร้อยละ 6.91 โดยสาเหตุหลักมาจากการเริ่มลงทุนในธุรกิจใหม่ทั้งธุรกิจ “เมกา โฮม” และธุรกิจ “โฮมโปร ที่ประเทศมาเลเซีย” ซึ่งในช่วงแรกจะมีอัตราการกำไรที่ต่ำกว่าธุรกิจ “โฮมโปร” อย่างไรก็ตาม การลงทุนในธุรกิจใหม่ดังกล่าวก็เป็นการสร้างโอกาสในการเติบโตในระยะยาวได้ในอนาคต ทั้งนี้ในปี 2558 ธุรกิจ “เมกา โฮม” มีแนวโน้มดีขึ้นจากปีก่อน และมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ

#### (7) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 อยู่ที่ร้อยละ 21.46 ลดลงจากปีก่อนที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 23.32 จากอัตราการทำกำไรที่ลดลง รวมถึงการเพิ่มทุนเพื่อจ่ายหุ้นปันผลในเดือนพฤษภาคม 2558 ที่อัตรา 15 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นปันผล รวมเป็นจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น 821,882,579 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 6.67 ทั้งนี้ ในการจ่ายหุ้นปันผลดังกล่าว ก็เพื่อเป็นผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น และเพิ่มสภาพคล่องของการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในขณะที่บริษัทฯ ก็สามารถดำรงเงินสดไว้ใช้ในการขยายธุรกิจเพื่อเสริมสร้างการเติบโตในระยะยาวได้

#### 14.4 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

เปรียบเทียบฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 กับวันที่ 31 ธันวาคม 2557

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวมจำนวน 46,991.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2,678.22 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.04 โดยมูลค่าที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของรายการที่สำคัญดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 263.30 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากเงินฝากธนาคารคงเหลือจากการออกหุ้นกู้ในระหว่างปีและเงินสดจากการดำเนินงานคงค้างที่สาขา ณ วันสิ้นปี
- ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 40.17 ล้านบาท และลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 43.85 ล้านบาท โดยลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้ที่ค้างชำระค่าสนับสนุนการขาย ค่าเช่าพื้นที่และค่าบริการอื่นที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับตัวตามการขยายพื้นที่ให้เช่าของพื้นที่โฮมโปรและศูนย์การค้ามาร์เก็ต วิลเลจ อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้มีการวิเคราะห์ลูกหนี้ โดยแยกตามอายุหนี้ที่ค้างค้าง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นคงค้างที่มีอายุมากกว่า 12 เดือน มีจำนวน 23.77 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ที่ 15.97 ล้านบาท
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เพิ่มขึ้น 333.94 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการปรับตัวตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากธุรกิจ “โฮมโปร” “เมกา โฮม” และ “โฮมโปร” ที่ประเทศมาเลเซีย ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการสินค้าคงคลังโดยใช้ระบบคอมพิวเตอร์เพื่อช่วยในการตรวจติดตามตัววัดด้านต่างๆ เช่น สินค้าที่มีอัตราการขายช้ากว่าปกติ (Aging Inventory) เปรียบเทียบกับค่าที่ยอมรับได้ซึ่งบริษัทจะมีมาตรการจัดการ เพื่อจัดการสินค้าและป้องกันการเสื่อมสภาพหรือล้าสมัยของสินค้า รวมถึงมีแผนงานการตรวจนับสินค้าโดยมีทีมงานในการรับผิดชอบดูแล
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์-สุทธิ และสิทธิการเช่า-สุทธิ รวมเพิ่มขึ้น 1,599.68 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.60 โดยเป็นรายจ่ายลงทุนสำหรับการขยายสาขาใหม่ในปี 2558 และ 2559
- อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น 453.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.41 จากการขยายพื้นที่ให้เช่าที่ศูนย์การค้า สุวรรณภูมิมาร์เก็ต วิลเลจ

#### 14.5 สภาพคล่องทางการเงินและความเพียงพอของเงินทุน

เปรียบเทียบกระแสเงินสด สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 กับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2557

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบการเงินรวม		งบเฉพาะบริษัท	
	2558	2557	2558	2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,892.81	4,912.80	6,354.27	5,390.26
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(4,885.84)	(7,060.91)	(4,422.91)	(7,675.88)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,717.74)	3,784.73	(1,721.51)	3,779.79
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	(25.92)	(8.96)	-	-
<b>เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>263.30</b>	<b>1,627.30</b>	<b>209.86</b>	<b>1,494.18</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2,698.06 ล้านบาท สุทธิเพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 263.30 ล้านบาท เนื่องจากกิจกรรมดังนี้

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน 6,892.81 ล้านบาท ได้มาจากกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในรายการสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 7,849.59 ล้านบาท และเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของรายการสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่สำคัญ ได้แก่ รายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 89.28 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 474.60 ล้านบาทรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 692.80 ล้านบาท เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น 257.04 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 23.34 ล้านบาท ทั้งนี้ ได้มีการจ่ายดอกเบี้ย และภาษีเงินได้จำนวน 1,440.20 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 4,885.84 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายลงทุนในที่ดิน งานก่อสร้าง และสินทรัพย์สำหรับการขยายสาขาในปี 2558 และ 2559 จำนวน 4,739.77 ล้านบาท และซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ 146.08 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิได้ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,717.74 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 700 ล้านบาท ชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 2,300 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 2,218.67 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการจัดหาแหล่งเงินเพิ่มเติมโดยการออกหุ้นกู้ในไตรมาส 1 และ 3 รวมจำนวน 3,500 ล้านบาท

##### (1) อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 13,367.21 ล้านบาท มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 19,474.35 ล้านบาท ซึ่งเมื่อคิดเป็นอัตราส่วนสภาพคล่องจะอยู่ที่ 0.69 เท่า ลดลงจากปีก่อนที่มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 0.76 เท่าอย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้มีแหล่งเงินทุนระยะสั้นเพื่อรักษาสภาพคล่องทั้งในรูปแบบวงเงินเบิกเกินบัญชี และตั๋วเงินระยะสั้น วงเงินสินเชื่อการค้าระหว่างประเทศไว้อย่างพอเพียง

## (2) โครงสร้างเงินทุน

ในปี 2558 บริษัทฯ จัดหาเงินทุนสำหรับขยายกิจการจากการก่อหนี้ระยะยาว โดยมีการกู้ยืมเงินแบบไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกันจากสถาบันการเงินภายใต้วงเงินสินเชื่อ และการออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 30,088.41 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.78 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อนซึ่งมีอัตราอยู่ที่ 1.82

ตามข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ในการออกหุ้นกู้ กำหนดให้บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 1.75 เท่า สำหรับหุ้นกู้ที่ออกก่อนปี 2556 และสำหรับหุ้นกู้ที่ออกใหม่ตั้งแต่ปี 2556 กำหนดให้ต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2.50 เท่า ซึ่งบริษัทฯ ยังคงมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง ยังสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ต่ำกว่าเงื่อนไขการกู้ยืม ทั้งนี้ ในปี 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินทางการเงินจำนวน 14,377.11 ล้านบาท โดยมีอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.85 เท่า ซึ่งอัตราส่วนระหว่างปี 2556 – 2558 มีรายละเอียดดังนี้

	2558	2557	2556
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.85	0.88	0.77

## (3) ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนเท่ากับ 16,902.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,201.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.65 โดยการเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของรายการที่สำคัญดังต่อไปนี้

- หุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้น 821.88 ล้านบาท จากการเพิ่มทุนเพื่อจ่ายหุ้นปันผลในเดือน พฤษภาคม 2558
- กำไรสะสมเพิ่มขึ้น 424.21 ล้านบาท แยกเป็นกำไรสะสมที่สำรองตามกฎหมาย 176.7 ล้านบาท และที่ยังไม่ได้จัดสรรอีก 247.51 ล้านบาท

## (4) รายจ่ายการลงทุน

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายจ่ายเพื่อการลงทุนสุทธิ 4,885.84 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการก่อสร้างอาคาร ซื้อมที่ดิน ชำระค่าสิทธิการเช่าที่ดิน เพื่อขยายสาขาใหม่ทั้งในปี 2558 และปีถัดไป ทั้งธุรกิจ “โฮมโปร” “เมกาโฮม” และ “โฮมโปร มาเลเชีย” รวมทั้งการปรับปรุงสาขาเดิมให้มีความทันสมัย การเพิ่มพื้นที่การขาย และการขยายพื้นที่ให้เช่าภายในศูนย์การค้ามาร์เก็ต วิลเลจ จำนวน 4,739.77 ล้านบาทและเป็นการลงทุนในคอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์ จำนวน 146.08 ล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนมาจากเงินสดจากการดำเนินงาน และเงินทุนจากสถาบันการเงิน รวมทั้งการออกตราสารหนี้หุ้นกู้

## (5) ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุน ความสามารถในการชำระหนี้

ในปัจจุบันบริษัทฯ จัดหาแหล่งเงินทุนทั้งระยะสั้นและระยะยาว จากทั้งเงินกู้จากสถาบันการเงิน และการออกหุ้นกู้ โดยได้รับการจัดอันดับจาก TRIS rating เป็นรายปี และรายครั้งที่ออกตราสารหนี้ โดยมีเงื่อนไขการกู้ยืม (Covenant) ในเรื่องการดำรงสัดส่วนหนี้สินทางการเงินต่อทุนไม่เกิน 1.75 เท่า สำหรับหุ้นกู้ที่ออกก่อนปี 2556 และ 2.5 เท่า สำหรับหุ้นกู้ที่ออกตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นไป ณ วันที่ 5 ตุลาคม 2558 TRIS rating คงอันดับเครดิตขององค์กรไว้ที่ระดับ A+ Stable

#### 14.6 ภาระผูกพันด้านหนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 30,088.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,477.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.16 ซึ่งมูลค่าที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 1,203.10 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลของการสั่งซื้อสินค้าที่ปรับตัวตามยอดขายและสาขาที่เพิ่มขึ้น
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง 700 ล้านบาท ซึ่งเป็นการชำระคืนเงินต้นให้แก่ สถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม ในส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 700 ล้านบาท บริษัทฯ ได้มีการจัดหาแหล่งเงินกู้เพิ่มเติมจากสถาบันการเงินเพื่อเตรียมความพร้อมในการดำเนินธุรกิจต่อไป
- หุ้นกู้สุทธิเพิ่มขึ้น 1,200 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีหลักประกัน ครั้งที่ 1/2558 และ 2/2558 จำนวน 1,000 ล้านบาท และ 2,500 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีปัจจัยหลักเพื่อนำเงินไปขยายสาขา และไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในปี 2558 จำนวน 2,300 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัทฯ มีหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในปีจำนวน 4,000 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดเตรียมแนวทางในการบริหารจัดการเงินทุนไว้ล่วงหน้า โดยการเตรียมความพร้อมในการออกหุ้นกู้เพิ่มเติม

สำหรับรายละเอียดเกี่ยวกับเงินกู้ยืมระยะยาว และหุ้นกู้ได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุงบการเงิน ข้อ 19 และ 21 ตามลำดับ

#### 14.7 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2559 คาดว่าจะมีการขยายตัวเล็กน้อย จากการขับเคลื่อนของภาครัฐเป็นหลัก โดยเฉพาะการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน อาทิ โครงการรถไฟฟ้า ซึ่งคาดว่าจะผลักดันการลงทุนภาคเอกชนให้ขยายตัวตาม กอปรกับมาตรการเร่งรัดการลงทุนภาคเอกชนทั้งเรื่องมาตรการช่วยเหลือทางการเงิน SMEs การให้สิทธิประโยชน์จูงใจในการลงทุนเพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยให้บรรยากาศการลงทุนโดยรวมปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ ด้านการบริโภคโดยรวมมีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นจากการออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายเพิ่มเติม แต่ยังคงมีปัจจัยหน่วงจากรายได้ภาคเกษตรที่ยังอยู่ในระดับต่ำ เช่นเดียวกับภาคการส่งออก ที่ยังมีปัจจัยเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและความไม่แน่นอนของสถานการณ์ราคาน้ำมันและราคาสินค้าโภคภัณฑ์

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการจัดทำแผนงานประจำปี พร้อมตรวจติดตามผลจากฝ่ายบริหารเป็นประจำทุกเดือน จึงทำให้สามารถปรับเปลี่ยนหรือกำหนดแผนงาน เพื่อรองรับเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างทันท่วงที รวมถึงมีการจัดทำแผนบริหารความเสี่ยง ซึ่งได้กำหนดระดับของความเสี่ยงที่ยอมรับได้ในแต่ละปัจจัย และสามารถใช้เป็นแนวทางในการจัดการกับปัญหาที่อาจเกิดขึ้นอีกทางหนึ่ง

#### 14.8 บทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการและภาพรวมในอนาคต

จากปัญหาหลายด้านที่เกิดขึ้นในปี 2558 ทั้งปัญหาเรื่องราคาสินค้าเกษตรที่ลดลง และมูลค่าการส่งออกที่ยังคงมีแนวโน้มลดลงจากปีที่ผ่านมาส่งผลให้การลงทุนและการบริโภคในภาคเอกชนชะลอตัวลง และคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเนื้อไปในปีแรกของปี 2559

อย่างไรก็ตามจากนโยบายการลงทุนของภาครัฐ ไม่ว่าจะเป็นการเร่งแผนการสร้างรถไฟฟ้าหลายสายในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล รวมถึงแผนการสร้างรถไฟรางคู่เชื่อมจากหัวเมืองใหญ่ตามแนวชายแดนที่จะเป็นเขตเศรษฐกิจพิเศษรองรับการเป็นประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนหรือ AEC ถึงแม้ว่าจะเป็นโครงการระยะยาวก็ตาม แต่น่าจะส่งผลให้มีการขยายตัวของเมืองเพื่อรองรับการลงทุนดังกล่าวได้

จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นจะเห็นได้ว่า ถึงแม้ว่าในระยะสั้นอาจจะมีผลกระทบที่ทำให้เศรษฐกิจเติบโตได้ช้า หรืออาจชะลอตัวลง แต่ยังมีปัจจัยในระยะยาวที่เกิดจากภาครัฐ และปัจจัยทางธุรกิจที่เป็นโอกาสของบริษัทฯ ในอีกหลายด้าน ตัวอย่างเช่น

- การเปลี่ยนแปลงวิถีชีวิต และการขยายตัวของสังคมเมืองที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต
- การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคในการจับจ่ายใช้สอยที่ร้านค้าในรูปแบบสมัยใหม่ (Modern Trade)
- ภาพรวม Supply ในตลาดที่บริษัทฯ อยู่ เมื่อเทียบกับประเทศพัฒนาแล้วยังต่ำ ทำให้มีโอกาสในการขยายตัวได้
- การเป็นประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน หรือ AEC ซึ่งทำให้มีโอกาสทางการตลาดเพิ่มขึ้น

จากจุดนี้เอง บริษัทฯ ยังคงมองการขยายสาขาในประเทศอย่างต่อเนื่อง ทั้งในธุรกิจ “โฮมโปร” เพื่อรองรับกลุ่มลูกค้าที่เป็นเจ้าของบ้านซึ่งอยู่ในเขตเมือง และการขยายสาขาในธุรกิจ “เมกา โฮม” เพื่อรองรับการขยายตัวของภาคการก่อสร้างที่จะเกิดขึ้นจากการขยายตัวในอนาคตทั้งนี้ก็เพื่อรองรับการเติบโตในระยะยาวของบริษัทฯ

สำหรับธุรกิจโฮมโปร ที่ประเทศมาเลเซีย ยังคงมีผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมายมากนัก เนื่องจากบริษัทฯ ยังคงต้องมีการปรับปรุงขั้นตอน และกระบวนการ เพื่อให้เหมาะสมกับพฤติกรรมของลูกค้าที่แตกต่างกัน แต่ก็ถือเป็นปัจจัยสำคัญที่จะได้เรียนรู้ เพื่อเป็นแนวทางสำหรับการเปิดธุรกิจในประเทศในอนาคต ทั้งธุรกิจโฮมโปร และธุรกิจเมกา โฮม

ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงวิสัยทัศน์ที่จะเป็นผู้นำในธุรกิจโฮมเซ็นเตอร์ในประเทศไทย และภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยมั่นใจว่าจากการแผนงาน และการดำเนินการ จะสามารถทำให้บริษัทฯ บรรลุถึงวิสัยทัศน์ที่วางไว้ได้

## 14.9 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 ได้อนุมัติแต่งตั้งผู้สอบบัญชีจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยกำหนดค่าตอบแทนการสอบบัญชีสำหรับปี 2558 เป็นเงินไม่เกิน 3,200,000 บาท ค่าตอบแทนอื่นๆ ได้แก่ ค่าสังเกตการณ์ทำลายสินค้าประมาณ 100,000 บาท และค่าสอบบัญชีที่อาจเพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาเพิ่มเติม หรือการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทใหม่อีกไม่เกิน 1,000,000 บาท

สำหรับค่าตอบแทนที่จ่ายให้แก่ผู้สอบบัญชีในรอบปี 2558 และ 2557 ประกอบด้วยค่าตอบแทนการสอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อยและค่าบริการอื่น โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : บาท		
รายการ	2558	2557
ค่าสอบบัญชี	3,384,676	3,475,388
ค่าบริการอื่น (ค่าสังเกตการณ์การทำลายสินค้า)	100,000	100,000
<b>รวม</b>	<b>3,484,676</b>	<b>3,575,388</b>