

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวม

##### 13.1.1 งบแสดงฐานะการเงินรวม

(หน่วย : พันบาท)

	ณ วันที่					
	31 ธ.ค. 59	%	31 ธ.ค. 58	%	31 ธ.ค. 57	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,720,584	7.2	2,698,063	5.7	2,434,763	5.5
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,895,480	3.7	1,704,101	3.6	1,620,157	3.7
สินค้าคงเหลือ	9,671,545	18.7	8,364,758	17.8	8,030,816	18.1
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	612,570	1.1	600,292	1.3	704,975	1.6
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>15,900,179</b>	<b>30.7</b>	<b>13,367,214</b>	<b>28.4</b>	<b>12,790,711</b>	<b>28.9</b>
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	3,046,951	5.9	3,218,238	6.8	2,764,572	6.2
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	29,539,711	57.1	27,655,132	58.9	26,351,909	59.5
คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์	426,036	0.8	352,133	0.7	246,256	0.6
สิทธิการเช่า	2,517,422	4.9	2,157,905	4.6	1,967,320	4.4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	315,932	0.6	240,414	0.6	192,051	0.4
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>35,846,053</b>	<b>69.3</b>	<b>33,623,821</b>	<b>71.6</b>	<b>31,522,108</b>	<b>71.1</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>51,746,232</b>	<b>100.0</b>	<b>46,991,035</b>	<b>100.0</b>	<b>44,312,819</b>	<b>100.0</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,507,405	2.9	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	14,031,577	27.1	12,733,313	27.2	12,075,365	27.3
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	700,000	1.4	700,000	1.5	700,000	1.6
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,050,000	7.8	4,000,000	8.5	2,300,000	5.2
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,202,432	4.3	2,001,036	4.2	1,701,197	3.8
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>22,491,414</b>	<b>43.5</b>	<b>19,434,349</b>	<b>41.4</b>	<b>16,776,562</b>	<b>37.9</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	400,000	0.8	1,100,000	2.3	1,800,000	4.1
หุ้นกู้	10,200,000	19.7	8,550,000	18.2	9,050,000	20.4
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,164,449	2.2	964,058	2.2	984,623	2.2
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>11,764,449</b>	<b>22.7</b>	<b>10,614,058</b>	<b>22.6</b>	<b>11,834,623</b>	<b>26.7</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>34,255,863</b>	<b>66.2</b>	<b>30,088,406</b>	<b>64.0</b>	<b>28,611,185</b>	<b>64.6</b>
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	13,151,198	25.4	13,151,198	28.0	12,329,315	27.8
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	646,323	1.2	646,323	1.4	646,323	1.5
กำไรสะสม	3,748,591	7.3	3,174,084	6.7	2,749,871	6.2
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(55,743)	(0.1)	(68,976)	(0.1)	(23,876)	(0.1)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>17,490,369</b>	<b>33.8</b>	<b>16,902,629</b>	<b>36.0</b>	<b>15,701,633</b>	<b>35.4</b>

### 13.1.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 59	%	31 ธ.ค. 58	%	31 ธ.ค. 57	%
รายได้จากการขาย	56,928,369	93.1	52,512,720	93.4	47,964,749	93.7
รายได้อื่น	4,215,703	6.9	3,730,454	6.6	3,243,841	6.3
<b>รวมรายได้</b>	<b>61,144,072</b>	<b>100.0</b>	<b>56,243,174</b>	<b>100.0</b>	<b>51,208,590</b>	<b>100.0</b>
ต้นทุนขาย	42,404,650	69.4	38,999,730	69.3	35,472,882	69.3
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	13,128,917	21.5	12,259,912	21.8	11,058,323	21.6
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	503,684	0.8	543,681	1.0	466,016	0.9
ค่าใช้จ่ายอื่น	11,902	0.0	23,047	0.0	60,388	0.1
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>56,049,153</b>	<b>91.7</b>	<b>51,826,371</b>	<b>92.1</b>	<b>47,057,609</b>	<b>91.9</b>
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5,094,919	8.3	4,416,803	7.9	4,150,981	8.1
ภาษีเงินได้	969,724	1.6	917,995	1.6	837,647	1.6
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>4,125,196</b>	<b>6.7</b>	<b>3,498,808</b>	<b>6.2</b>	<b>3,313,334</b>	<b>6.5</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	13,237	0.0	78,705	0.1	(23,377)	(0.0)
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>4,138,433</b>	<b>6.8</b>	<b>3,420,103</b>	<b>6.1</b>	<b>3,289,957</b>	<b>6.4</b>
การแบ่งปันกำไร :						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	4,125,196	6.7	3,498,810	6.2	3,313,328	6.5
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	(2)	(0.0)	6	0.0
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)	0.31		0.27		0.25	

### 13.1.3 งบกระแสเงินสด

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 59	31 ธ.ค. 58	31 ธ.ค. 57
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	7,005,342	6,892,810	4,912,802
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(4,968,738)	(4,885,841)	(7,060,909)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,051,587)	(1,717,744)	3,784,374
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	37,505	(25,924)	(8,963)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,022,522	263,299	1,627,304
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,698,062	2,434,763	807,459
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>3,720,584</b>	<b>2,698,062</b>	<b>2,434,763</b>

## 13.2 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup>	(เท่า)	0.71	0.69	0.76
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>2</sup>	(เท่า)	0.18	0.15	0.16
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด <sup>3</sup>	(เท่า)	0.33	0.38	0.32
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>4</sup>	(เท่า)	176.24	184.50	161.26
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>5</sup>	(วัน)	2	2	2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>6</sup>	(เท่า)	4.70	4.76	4.88
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>7</sup>	(วัน)	78	77	75
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ <sup>8</sup>	(เท่า)	3.73	3.80	3.88
ระยะเวลารับชำระหนี้ <sup>9</sup>	(วัน)	98	96	94
Cash cycle <sup>10</sup>	(วัน)	(18)	(17)	(17)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>11</sup>	(%)	25.51	25.73	26.04
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>12</sup>	(%)	9.83	9.45	9.63
อัตรารายได้ขั้นต่อรายได้รวม <sup>13</sup>	(%)	6.89	6.63	6.33
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม <sup>14</sup>	(%)	6.75	6.22	6.47
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>15</sup>	(%)	23.99	21.46	23.32
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>16</sup>	(%)	8.36	7.66	8.26
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>17</sup>	(%)	20.40	19.22	19.27
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์ <sup>18</sup>	(เท่า)	1.24	1.23	1.28
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>19</sup>	(เท่า)	1.96	1.78	1.82
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย - Cash basis <sup>20</sup>	(เท่า)	16.86	15.75	15.11
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - Cash basis <sup>21</sup>	(เท่า)	0.52	0.68	0.53
อัตราการใช้เงินปันผล <sup>22</sup>	(%)	85.64	93.26	95.91

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> อัตรารายได้อื่นต่อรายได้รวม = รายได้อื่น / 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 2559 อยู่ในภาวะการเติบโตแบบชะลอตัว โดยถูกกดดันจากหลายปัจจัยทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะปัจจัยด้านราคาสินค้าเกษตรที่ปรับตัวลงและปัญหาระดับหนี้ภาคครัวเรือนที่สูง ส่งผลกระทบต่อกำลังการซื้อและความเชื่อมั่นผู้บริโภค สำหรับช่วงครึ่งปีแรกยอดขายจากสาขาเดิมเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจากกลุ่มสินค้าเครื่องทำความเย็น เช่น ตู้แช่ และเครื่องปรับอากาศ เป็นต้น อย่างไรก็ตามยอดขายจากสาขาเดิมในช่วงครึ่งปีหลังได้รับผลกระทบจากฤดูกาล ซึ่งถือได้ว่าเป็นปีที่มีฝนตกอย่างต่อเนื่องมากกว่าปกติ และส่งผลต่อการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค ในขณะที่ไตรมาส 4 ประเทศไทยอยู่ในช่วงเวลาไวท์ทูล ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อบรรยากาศในการจับจ่ายใช้สอยในประเทศเป็นอย่างมาก อย่างไรก็ตามภาครัฐได้พยายามออกมาตรการต่างๆ เช่น มาตรการ “ช้อป ช่วยชาติ” ที่จัดขึ้นต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 ในเดือนธันวาคม 2559 โดยส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคอยู่ในทิศทางฟื้นตัว นอกจากนี้ราคาสินค้าเกษตรอยู่ในทิศทางฟื้นตัวเช่นกันซึ่งคาดว่าจะส่งผลดีต่อกำลังซื้อในกลุ่มเกษตรกร

ภายใต้สถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวชัดเจน บริษัทฯ ยังคงเดินหน้าดำเนินธุรกิจตามที่วางแผนไว้ โดยได้ขยายสาขาโฮมโปรตามแผนงานที่วางไว้จำนวน 4 สาขา ได้แก่ สาขาชัยพฤกษ์ บางเสร์ พระราม 9 ศรีนครินทร์ และได้มีการย้ายที่ตั้ง 1 แห่ง ที่สาขาพระราม 3 เปิดสาขารูปแบบเมกา โฮม เพิ่ม 4 แห่ง ที่สาขาโรจนะ หาดใหญ่ นครราชสีมา และนครพนม และเปิดสาขาในประเทศมาเลเซีย 1 แห่ง ที่ศูนย์การค้าซัมมิท ยูเอสเจ กรุงกัวลาลัมเปอร์ ผลการดำเนินงานของธุรกิจโฮมโปร และเมกา โฮม ส่วนใหญ่ได้ตามแผนที่ตั้งไว้ สำหรับธุรกิจโฮมโปรที่มาเลเซีย ยังคงมีแผนที่จะขยายสาขาอย่างต่อเนื่องเพื่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ที่เพิ่มขึ้นในอนาคต

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพด้านการบริหารต้นทุน และค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง การเพิ่มประสิทธิภาพพนักงาน การจัดการสาขา การบริหารเงินทุนหมุนเวียน การจัดสรรเงินลงทุน และการบริหารห่วงโซ่อุปทาน ตลอดจนกระบวนการต่างๆ ส่งผลให้ในปี 2559 บริษัทฯ ยังสามารถเติบโตทั้งรายได้และกำไรสุทธิ ทั้งนี้ บริษัทฯ มองการเติบโตในระยะยาว จึงยังมีแผนการขยายสาขาทั้งในเขตกรุงเทพฯ และหัวเมืองต่างจังหวัดที่มีศักยภาพในการเติบโต ตลอดจนประเทศเพื่อนบ้าน รวมถึงการปรับปรุงสาขาเดิมให้มีความทันสมัย มีบรรยากาศที่น่าจับจ่ายใช้สอย ตลอดจนการศึกษากลุ่มสินค้าและบริการใหม่ๆ ที่จะสร้างความคุ้มค่าและตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้ได้มากยิ่งขึ้น

### 14.2 มาตรฐานการรายงานทางการเงินใหม่

#### (1) มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่เริ่มมีผลบังคับในปีปัจจุบัน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2558) และฉบับใหม่รวมถึงแนวปฏิบัติทางบัญชี ที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2559 มาถือปฏิบัติ มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความและการให้แนวปฏิบัติทางบัญชีกับผู้ใช้มาตรฐาน การนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวมาถือปฏิบัตินี้ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

## (2) มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่จะมีผลบังคับในอนาคต

ในระหว่างปีปัจจุบัน สภาวิชาชีพบัญชีได้ประกาศใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง (ปรับปรุง 2559) จำนวนหลายฉบับ ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับการเงินที่มีรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2560 มาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวได้รับการปรับปรุงหรือจัดให้มีขึ้นเพื่อให้มีเนื้อหาเท่าเทียมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินระหว่างประเทศ โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับปรุงถ้อยคำและคำศัพท์ การตีความและการให้แนวปฏิบัติทางการบัญชีกับผู้ใช้งมาตรฐาน

ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเชื่อว่ามาตรฐานการรายงานทางการเงินและการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับปรับปรุง จะไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการเงินเมื่อนำมาถือปฏิบัติ อย่างไรก็ตาม มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการเปลี่ยนแปลงหลักการสำคัญ คือมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 27 (ปรับปรุง 2559) เรื่อง งบการเงินเฉพาะกิจการ

### มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 27 (ปรับปรุง 2559) เรื่อง งบการเงินเฉพาะกิจการ

มาตรฐานฉบับปรับปรุงนี้กำหนดทางเลือกเพิ่มเติมสำหรับการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อย เงินลงทุนในการร่วมค้า และเงินลงทุนในบริษัทร่วม ในงบการเงินเฉพาะกิจการโดยเลือกบันทึกตามวิธีส่วนได้เสียได้ ตามที่อธิบายไว้ในมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 28 (ปรับปรุง 2559) เรื่อง เงินลงทุนในบริษัทร่วม และการร่วมค้า ทั้งนี้ กิจการต้องใช้วิธีการบันทึกบัญชีเดียวกันสำหรับเงินลงทุนแต่ละประเภทและหากกิจการเลือกบันทึกเงินลงทุนดังกล่าวตามวิธีส่วนได้เสียในงบการเงินเฉพาะกิจการ กิจการต้องปรับปรุงรายการดังกล่าวโดยวิธีปรับย้อนหลัง

## 14.3 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร

ผลการดำเนินงานในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวม 61,144.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.71 จากปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้สาขาเดิมและจากการขยายสาขาใหม่จำนวน 4 แห่ง ได้แก่ สาขาชัยพฤกษ์ บางเสร์ พระราม 9 ศรีนครินทร์ และได้มีการเปิดเพื่อทดแทนสาขาเดิม 1 สาขา ที่พระราม 3 สำหรับรายได้ของเมกา โฮม เพิ่มขึ้นจากการเติบโตของรายได้สาขาเดิมและจากการขยายสาขาใหม่จำนวน 4 แห่ง ได้แก่ สาขาโรจนะ หาดใหญ่ นครราชสีมา และนครพนม สำหรับรายได้โฮมโปรมาเลเซียเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของรายได้สาขาเดิมและจากการขยายสาขาใหม่จำนวน 1 แห่ง ได้แก่ ศูนย์การค้าซัมมิท ยูเอสเจ กรุงเทพมหานคร ประเทศมาเลเซีย นอกจากนี้รายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้นจากค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจากการขยายและปรับปรุงของศูนย์การค้ามาร์เก็ต วิลเลจ สาขาสุวรรณภูมิ และพื้นที่ให้เช่าเพิ่มเติมของสาขาโฮมโปร ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการบริหารกระบวนการทำงานภายใน และกิจกรรมต่างๆ เพื่อลดการสูญเสีย (Lean Management) รวมถึงต้นทุนทางการเงิน ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายโดยรวมลดลง ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 4,125.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.90 จากปีก่อน

## (1) รายได้จากการขาย

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2559		2558		2557	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
1. รายได้จากการขายปลีกโฮมโปร						
- สินค้าประเภท Hard Line <sup>1</sup>	40,700.20	71.5	39,108.8	74.5	36,965.9	77.1
- สินค้าประเภท Soft Line <sup>2</sup>	9,314.50	16.4	8,580.0	16.3	7,956.3	16.6
2. รายได้จากการขายให้โครงการโฮมโปร <sup>3</sup>	381.9	0.7	343.2	0.7	407.6	0.8
3. รายได้จากบริษัทย่อย	6,531.80	11.5	4,480.7	8.5	2,635.0	5.5
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>56,928.40</b>	<b>100.0</b>	<b>52,512.7</b>	<b>100.0</b>	<b>47,964.8</b>	<b>100.0</b>

### หมายเหตุ:

1. สินค้ากลุ่ม Hard Line ได้แก่ สินค้าที่เกี่ยวข้องกับวัสดุก่อสร้าง สี อุปกรณ์ปรับปรุงบ้าน ห้องน้ำและสุขภัณฑ์ เครื่องครัว อุปกรณ์และเครื่องใช้ไฟฟ้า
2. สินค้ากลุ่ม Soft Line ได้แก่ สินค้าประเภทเครื่องนอน ผ้าผืน เฟอร์นิเจอร์ โคมไฟ สินค้าตกแต่ง และอุปกรณ์เครื่องใช้ภายในบ้าน
3. รายได้จากการขายให้โครงการไม่สามารถจำแนกตามสายผลิตภัณฑ์ได้

ปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายรวม 56,928.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 4,415.65 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.41% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของธุรกิจโฮมโปรทั้งในประเทศไทยและประเทศมาเลเซีย จากการเติบโตของรายได้สาขาเดิมและจากการขยายสาขาใหม่ รวมถึงธุรกิจเมกาโฮมที่มียอดขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจากการเติบโตของรายได้สาขาเดิมและจากการขยายสาขาใหม่

รายได้จากการขายปลีกของธุรกิจ “โฮมโปร” ซึ่งแบ่งสินค้าออกเป็นกลุ่ม Hard Line และ Soft Line ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2559 ยอดขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 1,591.40 ล้านบาท และ 734.50 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นการเติบโตของรายได้สาขาเดิมและจากการขยายสาขาใหม่จำนวน 4 สาขา และย้ายที่ตั้ง 1 สาขา ในปี 2559

## (2) รายได้อื่น

ปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้อื่นทั้งสิ้น 4,215.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 485.25 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.01 และมีสัดส่วนต่อยอดขายอยู่ที่ร้อยละ 7.41 โดยรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงมีดังนี้

- รายได้ค่าเช่าและค่าบริการเพิ่มขึ้น 228.62 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.48 จากการปรับปรุงและขยาย เป็นผลมากรายได้ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นของพื้นที่เช่าภายในศูนย์การค้ามาร์เกต วิลเลจ โดยเฉพาะจากการขยายและ ปรับปรุงของศูนย์การค้ามาร์เกต วิลเลจ สาขาสุวรรณภูมิ รวมถึงรายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้นจากพื้นที่ให้เช่าเพิ่มเติมของสาขาโฮมโปร
- รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 256.63 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.39 จากรายได้ค่าโฆษณา ค่าสนับสนุนกิจกรรม ส่งเสริมการขายจากบริษัทคู่ค้า ค่าบริการ Home Service และค่าบริการต่างๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับการขายสินค้า



### (3) ต้นทุนขาย และกำไรขั้นต้น

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายทั้งสิ้น 42,404.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 3,404.92 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.73 โดยเป็นผลมาจากการปรับตัวตามยอดขาย

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 14,523.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,010.73 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 25.51 ลดลงจากปี 2558 ที่มีอัตราอยู่ที่ร้อยละ 25.73 โดยเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงส่วนผสมของกลุ่มสินค้าที่ขายของธุรกิจเมกาโฮมที่มีสัดส่วนที่สูงขึ้น และโครงสร้างอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเมกาโฮมที่ต่ำกว่า

### (4) ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร

ปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทั้งสิ้น 13,140.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 857.86 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.98 สัดส่วนต่อยอดขายอยู่ที่ร้อยละ 23.08 ลดลงจากปี 2558 ที่มีอัตราเท่ากับ 23.39 โดยรายละเอียดค่าใช้จ่ายในแต่ละกลุ่มมีดังนี้

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ จำนวน 11,209.47 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายในส่วน of สาขา ฝ่ายปฏิบัติการ และฝ่ายกระจายสินค้า เพิ่มขึ้น 561.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.27 จากเงินเดือน ค่าสาธารณูปโภค ค่าขนส่ง ค่าใช้จ่ายทางการตลาด ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายในการขายธุรกิจเมกาโฮม และการขยายสาขาที่ประเทศมาเลเซีย
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 1,919.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 307.34 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.06 จากค่าใช้จ่ายในส่วน of สำนักงานใหญ่เป็นหลัก
- ค่าใช้จ่ายอื่น จำนวน 11.90 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 11.15 ล้านบาท หรือร้อยละ 48.36%

### (5) ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน สำหรับปี 2559 จำนวน 503.68 ล้านบาท ลดลง 40.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.36 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจากการออกหุ้นกู้ใหม่ทดแทนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในไตรมาส 3 และ 4 นอกจากนี้บริษัทฯ มีการวิเคราะห์และพิจารณาต้นทุนการบริหารการเงิน ผ่านเครื่องมือต่างๆ ทั้งการใช้เงินจากกระแสเงินสด การกู้เงินจากธนาคาร หรือออกหุ้นกู้ เพื่อบริหารต้นทุนสมดุล และสอดคล้องกับนโยบายของบริษัทฯ

### (6) กำไรสุทธิ

ผลการดำเนินงานในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 4,125.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 626.39 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.90

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราเท่ากับร้อยละ 7.25 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีอัตราอยู่ที่ร้อยละ 6.66 โดยสาเหตุหลักมาจากการควบคุมประสิทธิภาพภายใน และต้นทุนการเงินที่ลดลง รวมถึงผลการดำเนินงานของเมกา โฮม และไฮโปร มาเลเซียที่ปรับตัวดีขึ้น

#### (7) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 อยู่ที่ยร้อยละ 23.99 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ยร้อยละ 21.46 จากอัตราการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นโดยมีปัจจัยจากสาเหตุหลักมาจากการควบคุมประสิทธิภาพภายใน และต้นทุนการเงินที่ลดลง รวมถึงผลการดำเนินงานของเมกา โฮม และโฮมโปร มาเลเซีย ปรับตัวดีขึ้น

#### 14.4 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

เปรียบเทียบฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กับวันที่ 31 ธันวาคม 2558

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวมจำนวน 51,715.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4,728.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.05 โดยมูลค่าที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของรายการที่สำคัญดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 1,022.52 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากเงินฝากธนาคารคงเหลือจากการออกหุ้นกู้ในระหว่างปีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน
- ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 35.20 ล้านบาท และลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นสุทธิ 156.17 ล้านบาท โดยลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้บัตรเครดิตที่ยังไม่ได้รับชำระจากธนาคารในช่วงสิ้นปีและลูกหนี้ที่ค้างชำระค่าสนับสนุนการขาย ค่าเช่าพื้นที่และค่าบริการอื่นที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับตัวตามการขยายพื้นที่ให้เช่าของพื้นที่โฮมโปร และศูนย์การค้ามาร์เก็ต วิลเลจ อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้มีการวิเคราะห์ลูกหนี้ โดยแยกตามอายุหนี้ที่ค้าง ค้าง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นคงค้างที่มีอายุมากกว่า 12 เดือน มีจำนวน 29.67 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ที่ 29.74 ล้านบาท
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เพิ่มขึ้น 1,306.79 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการปรับตัวตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากธุรกิจ “โฮมโปร” “เมกา โฮม” และ “โฮมโปร” ที่ประเทศมาเลเซีย ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการสินค้าคงคลังโดยใช้ระบบคอมพิวเตอร์เพื่อช่วยในการตรวจติดตามตัววัดด้านต่างๆ เช่น สินค้าที่มีอัตราการขายช้ากว่าปกติ (Aging Inventory) เปรียบเทียบกับค่าที่ยอมรับได้ ซึ่งบริษัทจะมีมาตรการจัดการ เพื่อจัดการสินค้าและป้องกันการเสื่อมสภาพหรือล้าสมัยของสินค้า รวมถึงมีแผนงานการตรวจนับสินค้า โดยมีทีมงานในการรับผิดชอบดูแล
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ – สุทธิ และสิทธิการเช่า – สุทธิ รวมเพิ่มขึ้น 2,146.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.43 โดยเป็นรายจ่ายลงทุนสำหรับการขยายสาขาใหม่ในปี 2559 และ 2560

#### 14.5 สภาพคล่องทางการเงินและความเพียงพอของเงินทุน

เปรียบเทียบกระแสเงินสด สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 กับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2558

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบการเงินรวม		งบเฉพาะบริษัท	
	2559	2558	2559	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	7,005.23	6,892.81	6,560.04	6,354.27
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(4,968.74)	(4,885.84)	(4,501.23)	(4,422.91)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,051.59)	(1,717.74)	(1,038.40)	(1,721.51)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	37.62	(25.92)	-	-
<b>เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>1,022.53</b>	<b>263.30</b>	<b>1,020.41</b>	<b>209.86</b>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 3,720.58 ล้านบาท สุทธิเพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 1,022.52 ล้านบาท เนื่องจากกิจกรรมดังนี้

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน 7,055.34 ล้านบาท ได้มาจากการดำเนินการก่อนการเปลี่ยนแปลงในรายการสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน 8,761.80 ล้านบาท และเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของรายการสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่สำคัญ ได้แก่ รายการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 205.05 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 1,455.90 ล้านบาท รายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 1,268.11 ล้านบาท เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น 108.87 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 76.94 ล้านบาท ทั้งนี้ ได้มีการจ่ายดอกเบี้ย และภาษีเงินได้จำนวน 1,503.57 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 4,968.74 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายลงทุนในที่ดิน งานก่อสร้าง และสินทรัพย์สำหรับการขยายสาขาในปี 2559 และ 2560 จำนวน 4,852.50 ล้านบาท และซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ 116.24 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิได้ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,051.59 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้เป็นการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 700 ล้านบาท ชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 4,000 ล้านบาท รวมทั้งการกู้ยืมและชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 1,507.40 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 3,549.56 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการจัดหาแหล่งเงินเพิ่มเติมโดยการออกหุ้นกู้ในไตรมาส 3 และ 4 รวมจำนวน 5,700 ล้านบาท

##### (1) อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 15,900.18 ล้านบาท มีหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 22,491.41 ล้านบาท ซึ่งเมื่อคิดเป็นอัตราส่วนสภาพคล่องจะอยู่ที่ 0.71 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 0.69 เท่า อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้มีแหล่งเงินทุนระยะสั้นเพื่อรักษาสภาพคล่องทั้งในรูปแบบเงินเบิกเกินบัญชี และตั๋วเงินระยะสั้น วงเงินสินเชื่อการค้าระหว่างประเทศไว้เพียงพอเพียง

## (2) โครงสร้างเงินทุน

ในปี 2559 บริษัทฯ จัดหาเงินทุนสำหรับขยายกิจการจากการก่อหนี้ระยะยาว โดยมีการกู้ยืมเงินแบบไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกันจากสถาบันการเงินภายใต้วงเงินสินเชื่อ และการออกหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักประกัน ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 34,225.86 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.96 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นกับปีก่อนซึ่งมีอัตราอยู่ที่ 1.78 เกิดจาก เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น รวมถึงหุ้นกู้ที่เพิ่มขึ้น

ตามข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ในการออกหุ้นกู้ กำหนดให้บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2.50 เท่า ซึ่งบริษัทฯ ยังคงมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง ยังสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ต่ำกว่าเงื่อนไขการกู้ยืม ทั้งนี้ ในปี 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินทางการเงินจำนวน 16,875.09 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.96 เท่า ซึ่งอัตราส่วนระหว่างปี 2557 – 2559 มีรายละเอียดดังนี้

	2559	2558	2557
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.96	0.85	0.88

## (3) ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนเท่ากับ 17,490.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 587.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.48 โดยการเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมเพิ่มขึ้น 574.51 ล้านบาท แยกเป็นกำไรสะสมที่สำรองตามกฎหมาย 207.40 ล้านบาท และที่ยังไม่ได้จัดสรรอีก 367.11 ล้านบาท

## (4) รายจ่ายการลงทุน

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายจ่ายเพื่อการลงทุนสุทธิ 4,968.74 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการก่อสร้างอาคาร ซื้อมที่ดิน ชำระค่าสิทธิการเช่าที่ดิน เพื่อขยายสาขาใหม่ทั้งในปี 2559 และปีถัดไป ทั้งธุรกิจ “โฮมโปร” “เมกาโฮม” และ “โฮมโปร มาเลเซีย” รวมทั้งการปรับปรุงสาขาเดิมให้มีความทันสมัย จำนวน 4,852.50 ล้านบาท และเป็นการลงทุนในคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์ จำนวน 116.24 ล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนมาจากเงินสดจากการดำเนินงาน และเงินทุนจากสถาบันการเงิน รวมทั้งการออกตราสารหนี้หุ้นกู้

## (5) ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุน ความสามารถในการชำระหนี้

ในปัจจุบันบริษัทฯ จัดหาแหล่งเงินทุนทั้งระยะสั้นและระยะยาว จากทั้งเงินกู้จากสถาบันการเงิน และการออกหุ้นกู้ โดยได้รับการจัดอันดับจาก TRIS rating เป็นรายปี และรายครั้งที่ออกตราสารหนี้ โดยมีเงื่อนไขการกู้ยืม (Covenant) ดำรงสัดส่วนหนี้สินทางการเงินต่อทุนไม่เกิน 2.5 เท่า ณ วันที่ 10 พฤศจิกายน 2559 TRIS rating คงอันดับเครดิตองค์กรไว้ที่ระดับ A+ Stable

#### 14.6 การผูกพันด้านหนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 34,225.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4,137.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.75 ซึ่งมูลค่าที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินเบิกบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 1,507.40 ล้านบาท เป็นเป็นการกู้ยืมเพื่อหมุนเวียนในกิจการ โดยบริษัทฯ ได้สำรองเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพื่อชำระหนี้ทั้งจำนวนในไตรมาส 1 ปี 2560
- เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 1,034.93 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลของการสั่งซื้อสินค้าที่ปรับตัวตามยอดขายและสาขาที่เพิ่มขึ้น
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง 700 ล้านบาท ซึ่งเป็นการชำระคืนเงินต้นให้แก่สถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม ในส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 700 ล้านบาท บริษัทฯ มีแผนที่จะชำระคืนจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และแหล่งภายนอก เช่น การออกหุ้นกู้ หรือเงินกู้ธนาคาร
- หุ้นกู้สุทธิเพิ่มขึ้น 1,700 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีหลักประกัน ครั้งที่ 1/2559 และ 2/2559 จำนวน 2,700 ล้านบาท และ 3,000 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีปัจจัยหลักเพื่อนำเงินไปขยายสาขาและได้ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในปี จำนวน 4,000 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2560 บริษัทฯ มีหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในปีจำนวน 4,050 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้มีแผนที่จะดำเนินการทำ Refinancing จากการออกหุ้นกู้ในปี 2560

สำหรับรายละเอียดเกี่ยวกับเงินกู้ยืมระยะยาว และหุ้นกู้ได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุงบการเงิน ข้อ 19 และ 21 ตามลำดับ

#### 14.7 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

เศรษฐกิจไทยในปี 2560 มีแนวโน้มขยายตัว โดยมีการใช้จ่ายจากโครงการต่างๆของภาครัฐเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก โดยเฉพาะโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ อาทิ โครงการรถไฟฟ้ารางคู่ และรถไฟฟ้าในเขตเมือง นอกจากนี้ราคาสินค้าเกษตรมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นซึ่งส่งผลดีต่อการบริโภคภายในประเทศ นอกจากนี้ปริมาณการส่งออกคาดว่าจะมีการขยายตัว โดยมีปัจจัยจากค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจโลกและนโยบายการค้านับเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2560

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการจัดทำแผนงานประจำปี พร้อมตรวจติดตามผลจากฝ่ายบริหารเป็นประจำทุกเดือน จึงทำให้สามารถปรับเปลี่ยนหรือกำหนดแผนงาน เพื่อรองรับเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างทันท่วงที รวมถึงมีการจัดทำแผนบริหารความเสี่ยง ซึ่งได้กำหนดระดับของความเสี่ยงที่ยอมรับได้ในแต่ละปัจจัย และสามารถใช้เป็นแนวทางในการจัดการกับปัญหาที่อาจเกิดขึ้นอีกทางหนึ่ง

#### 14.8 บทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการและภาพรวมในอนาคต

จากปัญหาหลายด้านที่เกิดขึ้นในปี 2559 เช่น ราคาสินค้าเกษตรยังอยู่ในระดับต่ำ การชะตัวในการบริโภคภาคครัวเรือนและการลงทุนภาคเอกชน ระดับหนี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ความอ่อนแอและความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจโลก เป็นปัจจัยที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อ

อย่างไรก็ตามรัฐบาลได้ออกมาตรการต่างๆ อาทิ โครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน มาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการลงทุนในประเทศสำหรับภาคเอกชน มาตรการเพิ่มรายได้ให้แก่ผู้มีรายได้น้อย การช่วยเสริมสภาพคล่องให้ SME ซึ่งสามารถกระตุ้นเศรษฐกิจและฟื้นความเชื่อมั่นผู้บริโภคได้ในระดับหนึ่ง

จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นจะเห็นได้ว่า ถึงแม้ว่าในระยะสั้นอาจจะมีผลกระทบที่ทำให้เศรษฐกิจเติบโตได้ช้า หรืออาจชะลอตัวลง แต่ยังมีปัจจัยในระยะยาวที่เกิดจากภาครัฐ และปัจจัยทางธุรกิจที่เป็นโอกาสของบริษัทฯ ในอีกหลายด้านตัวอย่างเช่น

- การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน เช่น รถไฟรางคู่ เพิ่มโอกาสการขยายตัวทางการค้าทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ
- การเปลี่ยนแปลงวิถีชีวิต และการขยายตัวของสังคมเมืองที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต
- การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคในการจับจ่ายใช้สอยที่ร้านค้าในรูปแบบสมัยใหม่ (Modern Trade)
- การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคในยุคดิจิทัล (Digital Economy) รวมถึงการซื้อสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์
- ภาพรวม Supply ในตลาดที่บริษัทฯ อยู่ เมื่อเทียบกับประเทศพัฒนาแล้วยังต่ำ ทำให้มีโอกาสในการขยายตัวได้
- การเป็นประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน หรือ AEC ซึ่งทำให้มีโอกาสทางการตลาดเพิ่มขึ้น

จากจุดนี้เอง บริษัทฯ ยังคงมองการขยายสาขาในประเทศอย่างต่อเนื่อง ทั้งในธุรกิจ “โฮมโปร” เพื่อรองรับกลุ่มลูกค้าที่เป็นเจ้าของบ้านซึ่งอยู่ในเขตเมือง และการขยายสาขาในธุรกิจ “เมกา โฮม” เพื่อรองรับการขยายตัวของภาคการก่อสร้างที่จะเกิดขึ้นจากการขยายตัวในอนาคต ทั้งนี้ก็เพื่อรองรับการเติบโตในระยะยาวของบริษัทฯ

สำหรับธุรกิจโฮมโปร ที่ประเทศมาเลเซีย ยังคงมีผลการดำเนินงานดีกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ โดยบริษัทฯ ยังคงมองการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องเพื่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) ที่เพิ่มขึ้นในอนาคต นอกจากนี้บริษัทฯ มีการปรับปรุงขั้นตอน และกระบวนการ เพื่อให้เหมาะสมกับพฤติกรรมของลูกค้าที่แตกต่างกัน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงวิสัยทัศน์ที่จะเป็นผู้นำในธุรกิจ Home Solution and Living Experience ในประเทศไทย และภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยมั่นใจว่าจากแผนงาน และการดำเนินการ จะสามารถทำให้บริษัทฯ บรรลุถึงวิสัยทัศน์ที่วางไว้ได้

#### 14.9 รายจ่ายเพื่อการวิจัยและพัฒนา

บริษัทฯ มีรายจ่ายเพื่อพัฒนานวัตกรรมต่างๆ เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในระยะยาว โดยมีโครงการหลัก ในปี 2559 ได้แก่

- Home Makeover นวัตกรรมแห่งการบริการ โดยมีทีมงานมืออาชีพจาก Home Service บริการให้คำปรึกษา ออกแบบ และปรับปรุงบ้าน จัดทำเป็นรายการ Reality Show เกี่ยวกับการปรับปรุงบ้านโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย โดยมีการคัดเลือกบ้านทั้งหมด 10 หลัง ที่วิถีชีวิตของคนในบ้านเปลี่ยนไป เช่น รูปแบบการใช้ชีวิตระหว่างคนรุ่นใหม่และผู้มีอายุ ที่ต่างกัน เป็นต้น โดยบริษัทฯ ได้แก้ปัญหาเหล่านี้ ซึ่งรายการนี้ได้ออกอากาศทางช่อง Voice TV เมื่อเดือนกรกฎาคม 2559 และได้มีการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง โดยมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการที่ทั้งหมดประมาณ 37 ล้านบาท

- โครงการพัฒนาผลิตภัณฑ์ Private Brand โดยบริษัทฯ มีทีมงาน เพื่อมุ่งพัฒนา ออกแบบ และสั่งผลิต สินค้าต่างๆ ภายใต้การดำเนินงานของบริษัทฯ เพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ โดยมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการที่ทั้งหมดประมาณ 30 ล้านบาท

#### 14.10 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ได้อนุมัติแต่งตั้งผู้สอบบัญชีจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยกำหนดค่าตอบแทนการสอบบัญชีสำหรับปี 2559 เป็นเงินไม่เกิน 3,415,000 บาท ค่าตอบแทนอื่นๆ ได้แก่ ค่าสังเกตการณ์ทำลายสินค้าประมาณ 100,000 บาท และค่าสอบบัญชีที่อาจเพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาเพิ่มเติม การจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท ทั้งของบริษัทฯ และบริษัทในเครือ หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆอันเกี่ยวกับการสอบบัญชีไม่เกิน 1,000,000 บาท

สำหรับค่าตอบแทนที่จ่ายให้แก่ผู้สอบบัญชีในรอบปี 2559 และ 2558 ประกอบด้วย ค่าตอบแทนการสอบบัญชีของบริษัทฯและบริษัทย่อย และค่าบริการอื่น โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : บาท		
รายการ	2559	2558
ค่าสอบบัญชี	3,415,000	3,384,676
ค่าบริการอื่น	120,000	100,000
<b>รวม</b>	<b>3,535,000</b>	<b>3,484,676</b>