

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 ความเห็นของผู้สอบบัญชี

##### ผู้สอบบัญชี

ปี 2559 - ปี 2560

นายวิชาติ โลกศกระวี

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4451

บริษัทสำนักงาน อีวาย จำกัด

##### ปี 2561

นางสาวกมลทิพย์ เลิศวิทย์วรเทพ

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4377

บริษัทสำนักงาน อีวาย จำกัด

##### สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

ปี 2559 – 2561

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า ได้ตรวจสอบงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2560 และ 2559 งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีเห็นว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2560 และ 2559 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท ไอที ซีดี จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

##### 13.2 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

|   | 2558          |        | 2559          |        | 2560          |        | 2561          |        |
|---|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
|   | จำนวนเงิน     | %      | จำนวนเงิน     | %      | จำนวนเงิน     | %      | จำนวนเงิน     | %      |
| ฐานะทางการเงิน                                |               |        |               |        |               |        |               |        |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                            |               |        |               |        |               |        |               |        |
| เงินสดและเงินฝากธนาคาร                        | 467,214,697   | 27.94  | 529,678,453   | 29.27  | 285,129,657   | 18.77  | 276,360,359   | 18.50  |
| ลูกหนี้การค้า-สุทธิ                           | 124,854,877   | 7.47   | 155,218,304   | 8.58   | 101,151,165   | 6.66   | 95,195,763    | 6.37   |
| ลูกหนี้อื่น                                   | 75,293,000    | 4.50   | 48,058,438    | 2.66   | 33,078,940    | 2.18   | 25,903,833    | 1.73   |
| สินค้าคงเหลือ – สุทธิ                         | 614,456,273   | 36.75  | 719,399,898   | 39.75  | 757,621,790   | 49.87  | 695,908,895   | 46.58  |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                        | 6,636,317     | 0.40   | 7,408,228     | 0.41   | 8,197,448     | 0.54   | 13,131,476    | 0.88   |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                         | 1,288,455,164 | 77.06  | 1,459,763,321 | 80.66  | 1,185,179,000 | 78.02  | 1,106,500,326 | 74.07  |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                         |               |        |               |        |               |        |               |        |
| เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน               | 12,500,000    | 0.75   | 12,500,000    | 0.69   | 12,500,000    | 0.82   | 12,500,000    | 0.84   |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม                         | 98,312,241    | 5.88   | 108,715,493   | 6.01   | 101,627,512   | 6.69   | 109,536,657   | 7.33   |
| อุปกรณ์                                       | 183,056,297   | 10.95  | 132,713,762   | 7.33   | 123,975,987   | 8.16   | 149,078,592   | 9.98   |
| สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน – ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ | 3,027,406     | 0.18   | 2,517,182     | 0.14   | 2,123,226     | 0.14   | 10,188,265    | 0.68   |
| เงินมัดจำ                                     | 80,572,950    | 4.82   | 83,551,968    | 4.62   | 85,169,852    | 5.61   | 97,522,804    | 6.53   |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี                | 6,104,403     | 0.37   | 9,914,516     | 0.55   | 8,562,524     | 0.56   | 8,568,877     | 0.57   |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                      | 383,573,297   | 22.94  | 349,912,921   | 19.34  | 333,959,101   | 21.98  | 387,395,195   | 25.93  |
| รวมสินทรัพย์                                  | 1,672,028,461 | 100.00 | 1,809,676,242 | 100.00 | 1,519,138,101 | 100.00 | 1,493,895,521 | 100.00 |
| หนี้สินหมุนเวียน                              |               |        |               |        |               |        |               |        |
| เจ้าหนี้การค้า                                | 547,780,371   | 32.76  | 643,128,055   | 35.54  | 574,394,885   | 37.81  | 558,983,385   | 37.42  |
| เจ้าหนี้อื่น                                  | 62,887,100    | 3.76   | 105,415,831   | 5.83   | 83,945,522    | 5.53   | 80,228,937    | 5.37   |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                          | 3,527,962     | 0.21   | 3,431,624     | 0.19   | 3,136,882     | 0.21   | 3,051,495     | 0.20   |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                           | 614,195,433   | 36.73  | 751,975,509   | 41.55  | 661,477,289   | 43.54  | 642,263,817   | 42.99  |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                           |               |        |               |        |               |        |               |        |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน              | 12,827,261    | 0.77   | 14,802,975    | 0.82   | 18,498,623    | 1.22   | 21,863,614    | 1.46   |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน                        | 12,827,261    | 0.77   | 14,802,975    | 0.82   | 18,498,623    | 1.22   | 21,863,614    | 1.46   |
| รวมหนี้สิน                                    | 627,022,694   | 37.50  | 766,778,484   | 42.37  | 679,975,912   | 44.76  | 664,127,431   | 44.46  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                             |               |        |               |        |               |        |               |        |
| ทุนเรือนหุ้น                                  |               |        |               |        |               |        |               |        |
| ทุนจดทะเบียน                                  |               |        |               |        |               |        |               |        |
| หุ้นสามัญ 303,798,859 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท | 366,798,859   |        | 366,798,859   |        | 303,798,859   |        | 303,798,859   |        |
| ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว                      |               |        |               |        |               |        |               |        |
| หุ้นสามัญ 286,398,859 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท | 349,398,859   | 20.90  | 349,398,859   | 19.31  | 286,398,859   | 18.85  | 286,398,859   | 19.17  |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                            | 368,384,650   | 22.03  | 368,384,650   | 20.36  | 368,384,650   | 24.25  | 368,384,650   | 24.66  |
| กำไรสะสม                                      |               |        |               |        |               |        |               |        |
| จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย                   | 36,679,886    | 2.19   | 36,679,886    | 2.03   | 36,679,886    | 2.41   | 36,679,886    | 2.46   |
| ยังไม่ได้จัดสรร                               | 290,542,372   | 17.38  | 288,434,363   | 15.94  | 147,698,794   | 9.72   | 138,304,695   | 9.26   |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                          | 1,045,005,767 | 62.50  | 1,042,897,758 | 57.63  | 839,162,189   | 55.24  | 829,768,090   | 55.54  |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                | 1,672,028,461 | 100.00 | 1,809,676,242 | 100.00 | 1,519,138,101 | 100.00 | 1,493,895.521 | 100.00 |

|   | 2558              |             | 2559              |             | 2560              |             | 2561              |             |
|---|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
|   | จำนวนเงิน         | %           | จำนวนเงิน         | %           | จำนวนเงิน         | %           | จำนวนเงิน         | %           |
| ผลประกอบการ   |                   |             |                   |             |                   |             |                   |             |
| รายได้  |                   |             |                   |             |                   |             |                   |             |
| รายได้จากการขายและบริการ  | 4,959,958.354     | 98.66       | 4,928,450,991     | 98.60       | 4,933,829,496     | 98.64       | 5,050,376,688     | 98.93       |
| กำไรเสมือนขายจริงจากการลดสัดส่วนเงินลงทุนบริษัทร่วม                           | -                 | -           | -                 | -           | -                 | -           |                   |             |
| รายได้อื่น  | 67,398,704        | 1.34        | 70,028,646        | 1.40        | 68,186,125        | 1.36        | 54,593,957        | 1.07        |
| รวมรายได้   | 5,027,357.058     | 100.00      | 4,998,479,637     | 100.00      | 5,002,015,621     | 100.00      | 5,104,970,645     | 100.00      |
| ค่าใช้จ่าย  |                   |             |                   |             |                   |             |                   |             |
| ต้นทุนขายและบริการ  | 4,470,802.081     | 88.93       | 4,420,588,970     | 88.44       | 4,384,297,502     | 87.65       | 4,470,313,688     | 87.57       |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริการ  | 536,918,475       | 10.68       | 564,020,120       | 11.28       | 547,691,902       | 10.95       | 599,421,672       | 11.74       |
| รวมค่าใช้จ่าย   | 5,007,720,556     | 99.61       | 4,984,609,090     | 99.72       | 4,931,989,404     | 98.60       | 5,069,735,360     | 99.31       |
| กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม                                  |                   |             |                   |             |                   |             |                   |             |
| ค่าใช้จ่ายทางทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล                                | 19,636,502        | 0.39        | 13,870,547        | 0.28        | 70,026,217        | 1.40        | 35,235,285        | 0.69        |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม  | 2,233,164         | 0.04        | 723,252           | 0.01        | 6,304,019         | 0.13        | 13,858,408        | 0.27        |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล                                   | 21,869,666        | 0.44        | 14,593,799        | 0.29        | 76,330,236        | 1.53        | 49,093,693        | 0.96        |
| ดอกเบี้ยจ่าย  | -                 | -           | -                 | -           | -                 | -           | -                 | -           |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้   | 21,869,666        | 0.44        | 14,593,799        | 0.29        | 76,330,236        | 1.53        | 49,093,693        | 0.96        |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล  | (473,944 )        | (0.01)      | (768,135 )        | (0.02)      | (12,948,656 )     | (0.26)      | (6,935,997 )      | (0.14)      |
| <b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>   | <b>22,343,610</b> | <b>0.44</b> | <b>15,361,934</b> | <b>0.31</b> | <b>63,381,580</b> | <b>1.27</b> | <b>42,157,696</b> | <b>0.83</b> |
| กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น   |                   |             |                   |             |                   |             |                   |             |
| รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง                       |                   |             |                   |             |                   |             |                   |             |
| ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย                             | (618,858 )        | (0.01)      | -                 | -           | (1,426,544 )      | (0.03)      | -                 | -           |
| หัก ผลกระทบของภาษีเงินได้   | 123,772           | 0.00        | -                 | -           | 285,309           | 0.01        | -                 | -           |
|   | (495,086 )        |             | -                 | -           | (1,141,235 )      | (0.02)      | -                 | -           |
| ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของบริษัทร่วม                                  |                   |             |                   |             |                   |             |                   |             |
| ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย                             | (311,734 )        | (0.01)      | -                 | -           | -                 | 0.00        | -                 | -           |
| รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง - สุทธิจากภาษีเงินได้ | (806,820 )        | (0.02)      | -                 | -           | (1,141,235 )      | (0.02)      | -                 | -           |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี   | (806,820 )        | (0.02)      | -                 | -           | (1,141,235 )      | (0.02)      | -                 | -           |
| <b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>   | <b>21,536,790</b> | <b>0.43</b> | <b>15,361,934</b> | <b>0.31</b> | <b>62,240,345</b> | <b>1.24</b> | <b>42,157,696</b> | <b>0.83</b> |
| กำไรต่อหุ้น (บาท)   |                   |             |                   |             |                   |             |                   |             |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน  |                   |             |                   |             |                   |             |                   |             |
| กำไรสุทธิ   | 0.064             |             | 0.044             |             | 0.136             |             | 0.147             |             |
| จำนวนหุ้นสามัญอยู่ด้วยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)                                | 349,398,859       |             | 349,398,859       |             | 310,735,845       |             | 286,398,859       |             |
| กำไรต่อหุ้นปรับลด   |                   |             |                   |             |                   |             |                   |             |
| กำไรสุทธิ   | 0.064             |             | 0.044             |             | 0.136             |             | 0.147             |             |
| จำนวนหุ้นสามัญอยู่ด้วยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)                                | 349,398,859       |             | 349,398,859       |             | 310,735,845       |             | 286,398,859       |             |

**บริษัท ไอที ซีดี จำกัด**  
**งบกระแสเงินสด**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ถึง 2561**

(หน่วย : พันบาท)

|  | งบตรวจสอบ     |               |                |               |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
|  | 2558          | 2559          | 2560           | 2561          |
| <b>กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>                   |               |               |                |               |
| กำไรสุทธิก่อนภาษี  | 21,870        | 14,594        | 76,330         | 49,094        |
| รายการปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ(จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน |               |               |                |               |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย                                      | 64,778        | 59,700        | 51,481         | 49,723        |
| ค่าเผ่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น(ลดลง)                                | -             | -             | 53             | (37)          |
| ค่าเผอลินค้าล้าสมัยเพิ่มขึ้น(ลดลง)                                 | (934)         | 4,337         | (317)          | 1,672         |
| ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่าย / ตัดจำหน่ายอุปกรณ์                    | (175)         | (1,960)       | 2,234          | 4,065         |
| ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์เพิ่มขึ้น                            | -             | 13,190        | 314            | 150           |
| ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือ                                | 508           | 52            | 890            | 13            |
| ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย                         | -             | 210           | -              | -             |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม                               | (2,233)       | (723)         | (6,304)        | (13,858)      |
| กำไรเสมือนขายจริงจากการลดสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทร่วม              | -             | -             | -              | -             |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน                                   | 1,758         | 1,976         | 2,269          | 3,941         |
| ดอกเบี้ยรับ  | (8,297)       | (6,878)       | (3,791)        | (2,911)       |
| <b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน</b>                     |               |               |                |               |
| <b>สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>                                | <b>77,275</b> | <b>84,498</b> | <b>123,159</b> | <b>93,324</b> |
| สินทรัพย์จากการดำเนินงานลดลง(เพิ่มขึ้น) :                          |               |               |                |               |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น  | (18,867)      | (19,034)      | 58,657         | 471           |
| สินค้าคงเหลือ  | (75,898)      | (114,612)     | (44,999)       | 52,380        |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น   | (1,297)       | 1,510         | (789)          | 6,339         |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น  | (1,997)       | (2,979)       | (1,618)        | (13,825)      |
| หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) :                           |               |               |                |               |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น                                      | 122,734       | 96,516        | (90,203)       | (19,128)      |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น   | (3,455)       | 41,263        | (295)          | (85)          |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน                                   | -             | -             | -              | (576)         |

|  |           |          |           |          |
|--|-----------|----------|-----------|----------|
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน                            | 98,495    | 87,162   | 43,912    | 118,900  |
| จ่ายภาษีเงินได้                                      | (12,328)  | (13,305) | (13,437)  | (16,058) |
| เงินสดรับจากภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายได้รับคืน     | -         | 23,466   | 12,158    | 10,215   |
| เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน               | 86,167    | 97,323   | 42,633    | 113,057  |
| <b>กระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน</b>           |           |          |           |          |
| เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง                   | (122,136) | 30,617   | 298,641   | 21,359   |
| เงินสดรับจากการชำระคืนเงินลงทุนจากบริษัทร่วม         | -         | -        | -         | 1,309    |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น                       | (18,000)  | (12,000) | 12,000    | -        |
| เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม                            | 2,320     | 2,320    | 1,392     | 4,640    |
| ดอกเบี้ยรับ  | 8,302     | 7,088    | 4,097     | 3,234    |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์                        | 292       | 1,984    | 103       | 28       |
| ซื้ออุปกรณ์และคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์                   | (43,924)  | (16,782) | (38,797)  | (79,486) |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน                  | (173,146) | 13,227   | 277,436   | (48,916) |
| <b>กระแสเงินสดจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>       |           |          |           |          |
| เงินสดจ่ายหุ้นทุนซื้อคืน                             | -         | -        | (252,000) | -        |
| จ่ายเงินปันผล  | -         | (17,470) | (13,975)  | (51,552) |
| เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในการจัดหาเงิน                    | -         | (17,470) | (265,976) | (51,552) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ | (86,979)  | 93,080   | 54,093    | 12,589   |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด           | 173,577   | 86,598   | 179,678   | 233,771  |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นสุดงวด       | 86,598    | 179,678  | 233,771   | 246,360  |
| <b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>             |           |          |           |          |
| รายการที่มีใช้เงินสด                                 |           |          |           |          |
| โอนสินค้าคงเหลือไปเป็นอุปกรณ์                        | 5,478     | 5,279    | 6,204     | 7,648    |
| โอนอุปกรณ์ไปเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน                  | -         | 13,190   | -         | -        |

**การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน**  
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ถึง 2561**

|   | 2558     | 2559     | 2560     | 2561     |
|---|----------|----------|----------|----------|
| <b><u>อัตราส่วนสภาพคล่อง ( Liquidity ratio )</u></b>                      |          |          |          |          |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)   | 2.10     | 1.94     | 1.79     | 1.72     |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)   | 0.96     | 0.91     | 0.58     | 0.58     |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)                                      | 0.16     | 0.14     | 0.06     | 0.17     |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า - รวม (เท่า)                              | 42.14    | 35.19    | 38.49    | 51.44    |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย - รวม (วัน)  | 9        | 10       | 9        | 7        |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า - ขายส่ง (เท่า)                           | 13.85    | 11.12    | 14.92    | 12.94    |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย - ขายส่ง (วัน)                                     | 26       | 32       | 24       | 28       |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)                                    | 7.72     | 6.63     | 5.94     | 6.15     |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)   | 47       | 54       | 61       | 59       |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)                                   | 9.26     | 7.42     | 7.20     | 7.89     |
| ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)  | 39       | 48       | 50       | 46       |
| Cash Cycle (วัน)  | 34       | 38       | 35       | 41       |
| <b><u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)</u></b>    |          |          |          |          |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)  | 9.86     | 10.30    | 11.14    | 11.49    |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)  | (0.96)   | (1.14)   | 0.04     | (0.38)   |
| อัตรากำไรอื่น (%)   | 1.39     | 1.42     | 1.49     | 1.34     |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)   | (180.41) | (173.30) | 2,316.85 | (584.01) |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)  | 0.44     | 0.31     | 1.27     | 0.83     |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)   | 2.16     | 1.47     | 6.74     | 5.05     |
| <b><u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</u></b>   |          |          |          |          |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)   | 1.40     | 0.88     | 3.81     | 2.80     |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)   | 45.83    | 47.54    | 89.50    | 67.30    |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)   | 3.14     | 2.87     | 3.01     | 3.39     |
| <b><u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</u></b> |          |          |          |          |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)                               | 0.60     | 0.74     | 0.81     | 0.80     |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน(cash basis) (เท่า)                      | 1.40     | 3.16     | 0.47     | 1.59     |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)   | 78       | 91       | 81       | -        |

|  |             |             |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>                                     |             |             |             |             |
| มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)                                    | 1.00        | 1.00        | 1.00        | 1.00        |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)                              | 2.99        | 2.98        | 2.93        | 2.90        |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) - มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท | 0.064       | 0.044       | 0.136       | 0.147       |
| เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)                                   | 0.05        | 0.04        | 0.18        | -           |
| จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)                     | 349,398,859 | 349,398,859 | 310,735,845 | 286,398,859 |
| <b>อัตราการเติบโต</b>                                    |             |             |             |             |
| สินทรัพย์รวม (%)   | 9.37        | 8.23        | (16.05)     | (1.66)      |
| หนี้สินรวม (%)   | 24.07       | 22.29       | (11.32)     | (2.33)      |
| รายได้จากการขายและบริการ (%)                             | (0.30)      | (0.64)      | 0.11        | 2.36        |
| ต้นทุนการขายและบริการ (%)                                | (0.13)      | (1.12)      | (0.82)      | 1.96        |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (%)                          | (6.48)      | 5.05        | (2.89)      | 9.45        |
| กำไรสุทธิ (%)  | 297.20      | (31.25)     | 312.59      | (33.49)     |

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

##### ผลการดำเนินงาน

##### รายได้

รายได้หลักของบริษัท มาจากการขายสินค้า คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98.76 ของรายได้รวมของบริษัท โดยสินค้าหลักกลุ่มคอมพิวเตอร์ กลุ่มอุปกรณ์ต่อพ่วง กลุ่มแอ็คเซสเซอร์ และกลุ่มอื่น ๆ ที่รวมถึง สมาร์ทโฟน และ โทรศัพท์แท็บเล็ต คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 95.28 ของรายได้รวมของบริษัท สำหรับรายได้ค่าบริการคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 3.43 ของรายได้รวมของบริษัท ในระยะ 4 ปีที่ผ่านมา

ในปี 2559 รายได้จากการขายและบริการลดลง ซึ่งคิดเป็นอัตราเติบโตลดลงร้อยละ 0.64 สืบเนื่องจากยอดขายที่ลดลงของสาขาเดิมที่มีอยู่ แม้มีการขยายสาขาเพิ่ม ในปี 2559 บริษัท มีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 104 สาขา โดยมีการเปิดสาขาเพิ่มขึ้น 11 สาขา และปิดดำเนินการ 1 สาขา ส่วนรายได้จากการขายและบริการในปี 2560 มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.11 แม้ว่าจะมีการเปิดสาขาเพิ่มขึ้น 7 สาขา และปิดดำเนินการ 9 สาขา โดยมีสาขาทั้งสิ้น 102 สาขา สำหรับปี 2561 บริษัท ได้เปิดสาขาเพิ่มอีก 41 สาขา และปิดดำเนินการ 13 สาขา โดยมีสาขาทั้งสิ้น 130 สาขา แต่เนื่องจากความต้องการสินค้าไอที ยังคงถูกกระทบจากการเติบโตของสมาร์ทโฟน ทำให้อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 2.36 โดยบริษัท ได้เริ่มมีการปรับปรุงรูปแบบของสาขาเดิมที่มีอยู่ให้มีพื้นที่เล็กลง และสาขาที่เปิดใหม่ก็มีการกำหนดขนาดพื้นที่ที่เหมาะสม โดยมีพื้นที่ระหว่าง 20-200 ตารางเมตร เท่านั้น และเน้นขายสินค้าที่กำลังเป็นที่นิยมของตลาดประเภทสมาร์ทโฟนและแท็บเล็ต นอกเหนือจากสินค้าหลักเดิมในหมวดโน้ตบุ๊ก คอมพิวเตอร์

##### ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

นับตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นมา อัตราการขยายตัวของต้นทุนในการขายและบริการลดลงเป็นอัตราเฉลี่ยร้อยละ 0.03 แม้ว่าอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการในช่วงระยะเวลาเดียวกัน

นับตั้งแต่ปี 2558 ถึงปี 2560 บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็นร้อยละ 9.86 ร้อยละ 10.30 และร้อยละ 11.14 ตามลำดับ และในปี 2561 บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็นร้อยละ 11.49

ในปี 2558 ถึงปี 2560 และในปี 2561 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นสัดส่วนอัตราส่วนเฉลี่ยร้อยละ 11.17 ของรายได้รวมของบริษัท ทั้งนี้ ในช่วงระยะเวลาดังกล่าวค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารหลักประกอบด้วยค่าใช้จ่ายพนักงานประมาณร้อยละ 23.19ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทั้งหมด ค่าเช่าพื้นที่ประมาณร้อยละ 35.95 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทั้งหมด และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ซึ่งได้แก่ ค่าเสื่อมราคา ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายบัตรเครดิต เป็นต้น ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 22.74 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทั้งหมด ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัท เห็นว่า เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัท ในสภาวะปัจจุบัน บริษัท จำเป็นต้องบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้มีประสิทธิภาพและรัดกุมให้มากที่สุด ดังนั้น บริษัท จึงมีนโยบายที่จะลดอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมของบริษัท ให้ลดลงในอนาคต

ที่ผ่านมา บริษัท ไม่ได้ใช้แหล่งเงินทุนในการดำเนินงานจากการกู้ยืมเป็นหลัก ในอดีตบริษัท มีเงินกู้ยืมจากธนาคาร หากแต่ในระยะเวลา 10 ปีที่ผ่านมา บริษัท นำเงินที่ได้รับจากผลการดำเนินงานมาลดภาระหนี้ได้ทั้งหมด นับตั้งแต่ปี 2543 บริษัท ไม่มีภาระหนี้สินที่เป็นเงินกู้ยืมจากธนาคารหรือสถาบันการเงินแต่อย่างใด



## กำไรสุทธิ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 15.36 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 31.25 จากผลการดำเนินงานของปี 2558 แม้ว่ารายได้จากการขายและบริการมีอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 0.64 อันเป็นผลจากความต้องการสินค้าไอทียังคงได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการเติบโตของสมาร์ทโฟน อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นสะท้อนถึงการแข่งขันในอุตสาหกรรมไอทีที่ลดความรุนแรงลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.05 อันเป็นผลจากการเปิดสาขาเพิ่ม 11 สาขา และปิดดำเนินการ 1 สาขา และการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ประเภทซอฟต์แวร์ระบบปฏิบัติการจำนวน 13.19 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2559 สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 63.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 312.59 จากผลการดำเนินงานของปี 2559 โดยที่รายได้จากการขายและบริการมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.11 อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นสะท้อนถึงการแข่งขันในอุตสาหกรรมไอทีที่ลดความรุนแรงลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการมีอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 2.89 อันเป็นผลจากการเปิดสาขาเพิ่ม 7 สาขา และปิดดำเนินการ 9 สาขา

สำหรับปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 42.16 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 33.49 จากผลการดำเนินงานของปี 2560 โดยที่รายได้จากการขายและบริการมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 2.36 อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นสะท้อนถึงการแข่งขันในอุตสาหกรรมไอทีที่ลดความรุนแรงลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.45 อันเป็นผลจากการเปิดสาขาเพิ่ม 41 สาขา และปิดดำเนินการ 13 สาขา

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2558 ถึงปี 2560 เท่ากับ 1,672.03 ล้านบาท 1,809.68 ล้านบาท และ 1,519.14 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2560 ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 78 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนร้อยละ 22 ทั้งนี้ พบว่าสินทรัพย์หมุนเวียนกว่าร้อยละ 50 เป็นสินค้าคงเหลือสุทธิและสินทรัพย์หมุนเวียนกว่าร้อยละ 19 เป็นเงินสดและเงินฝากธนาคาร

ณ สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,494 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 1.66 อันเป็นผลมาจากการลดลงของสินค้าคงเหลือสุทธิ นอกจากนี้ ลูกหนี้การค้าสุทธิลดลงจาก 101 ล้านบาทเป็น 95 ล้านบาท ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2561 ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 74 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนร้อยละ 26 โดยที่สินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 47 เป็นสินค้าคงเหลือสุทธิและสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 19 เป็นเงินสดและเงินฝากธนาคาร

### ลูกหนี้การค้าสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และปี 2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้ารวมเท่ากับ 101.15 ล้านบาท และ 95.20 ล้านบาทตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีนโยบายการตั้งสำรองหนี้สูญที่เข้มงวดดังนี้ ลูกหนี้การค้าชำระที่มีอายุเกิน 3 เดือน บริษัทฯ จะตั้งสำรองร้อยละ 50 ของยอดหนี้การค้าชำระ และสำหรับลูกหนี้การค้าชำระที่มีอายุเกิน 6 เดือน บริษัทฯ จะตั้งสำรองร้อยละ 100 ของยอดหนี้การค้าชำระ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีลูกหนี้ที่มีอายุเกิน 3 เดือน เท่ากับ 105,260 บาท และลูกหนี้การค้าชำระที่มีอายุเกิน 6 เดือน เท่ากับ 0 บาท และมีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญไว้แล้ว 52,630 บาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.05 ของลูกหนี้ทั้งหมด

ปัจจุบัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้ที่มีอายุเกิน 3 เดือนเท่ากับ 0 บาท และลูกหนี้ค้างชำระที่มีอายุเกิน 6 เดือนเท่ากับ 15,480 บาท โดยมีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญไว้แล้ว 15,480 บาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.02 ของลูกหนี้ทั้งหมด

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ เน้นการขายปลีกเป็นหลักซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 98 ของรายได้จากการขายและบริการอีกทั้งสัดส่วนรายได้จากการค้าปลีกจะมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นในอนาคต ซึ่งจะมีส่วนช่วยเพิ่มสภาพคล่องและผลกำไรของบริษัทฯ ให้มีสัดส่วนสูงขึ้น ในขณะที่เดียวกันจะเป็นการลดความเสี่ยงในการรับภาระการสำรองหนี้สูญ ซึ่งโดยรวมจะส่งผลให้บริษัทฯ มีฐานะการเงินที่ดีขึ้น นอกจากนี้ ลูกค้าขายส่งของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกค้าเดิมของบริษัทฯ ที่มีประวัติการซื้อขายสินค้าและประวัติการชำระเงินที่ดี ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่คาดว่าบริษัทฯ จะได้รับความเสียหายอย่างมีนัยสำคัญจากการเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ ในปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ตั้งสำรองหนี้สูญครบทั้งจำนวนแล้ว

ในปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของลูกค้าค้างส่งของบริษัทฯ อยู่ระหว่าง 24 ถึง 32 วัน

### สินค้าคงเหลือสุทธิ

ณ สิ้นปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 614.46 ล้านบาท 719.40 ล้านบาท 757.62 ล้านบาท และ 695.91 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สินค้าคงเหลือสุทธิประกอบด้วยอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ คิดเป็นร้อยละ 46 อุปกรณ์ต่อพ่วงคิดเป็นร้อยละ 7 แอ็กเซสเซอร์คิดเป็นร้อยละ 32 และสินค้าอื่น ๆ คิดเป็นร้อยละ 15 โดยการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือเป็นผลสะท้อนถึงจำนวนสาขาที่เปิดเพิ่มขึ้นในแต่ละปี โดยในปี 2558 บริษัทฯ เปิดสาขาเพิ่มขึ้น 11 สาขา และปิดดำเนินการ 1 สาขา ในปี 2559 บริษัทฯ เปิดสาขาเพิ่มขึ้น 11 สาขา และปิดดำเนินการ 1 สาขา และในปี 2560 บริษัทฯ เปิดสาขาเพิ่มขึ้น 7 สาขา ปิดดำเนินการ 9 สาขา และในปี 2561 บริษัทฯ เปิดสาขาเพิ่มขึ้น 41 สาขา และปิดดำเนินการ 13 สาขา

จากการที่บริษัทฯ เป็นบริษัทฯ ผู้จัดจำหน่ายสินค้าประเภทไอที ซึ่งเป็นสินค้าที่มีเทคโนโลยีสูงและมีการพัฒนาเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการที่สินค้าคงเหลือที่เสื่อมความนิยมและล้าสมัย ดังนั้น ผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญในการบริหารสินค้าคงเหลือให้รัดกุมและมีประสิทธิภาพสูงสุด โดยบริษัทฯ มีหน่วยงานที่ดูแลรับผิดชอบสินค้าแต่ละหมวดสินค้าโดยเฉพาะ ซึ่งแต่ละหน่วยงานจะศึกษา ตรวจสอบ ติดตามคุณลักษณะของสินค้า และความต้องการของลูกค้ากลุ่มเป้าหมายที่มีต่อสินค้านั้น จากนั้นจึงนำเอาข้อมูลมาใช้ในการวางแผนการสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้า ตลอดจนติดตามทิศทางการเปลี่ยนแปลงของความต้องการของลูกค้าของบริษัทฯ เพื่อประกอบการตัดสินใจดำเนินแผนงานทางการตลาดที่เหมาะสม เช่น หากบริษัทฯ พบว่าสินค้าบางตัวที่มีอยู่เริ่มมีความล้าสมัยหรือลูกค้าเสื่อมความนิยม หรือบริษัทฯ ทราบว่าบริษัทฯ ผู้ผลิตสินค้ามีแผนการเสนอสินค้ารุ่นใหม่ออกสู่ตลาด บริษัทฯ อาจพิจารณาจัดรายการส่งเสริมการขายเพื่อระบายสินค้าที่ล้าสมัยหรือเสื่อมความนิยม หรือที่คาดว่าจะล้าสมัยหรือเสื่อมความนิยมในอนาคตอันใกล้เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 บริษัทฯ ได้นำ Software ใหม่ชื่อ Epicor มาใช้แทนระบบเดิมโดยเป็นการนำระบบ POS (Point of Sale) มาใช้ในการบริหารงาน โดยเชื่อมโยงเข้ากับระบบบัญชีในลักษณะ Near real time และมีการพัฒนาระบบการวิเคราะห์ข้อมูลรวมถึงระบบการสื่อสารภายในองค์กร ทำให้ผู้บริหารของบริษัทฯ รับทราบข้อมูลที่ทันสมัย ถูกต้อง และรวดเร็ว เพื่อที่จะสามารถนำข้อมูลมาใช้ในการจัดหาสินค้า และ/หรือบริหารสินค้าคงเหลือให้มีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น

ในปี 2548 บริษัทฯ มีการกำหนดนโยบายในการตั้งสำรองสินค้าคงเหลือล้าสมัยให้เข้มงวดขึ้น โดยบริษัทฯ จะตั้งสำรองสินค้าคงเหลือล้าสมัย สำหรับสินค้าอายุเกิน 6 เดือน แต่ไม่เกิน 9 เดือน เท่ากับร้อยละ 25 ของสินค้าคงเหลือและสำหรับสินค้าอายุเกิน 9 เดือน แต่ไม่เกิน 1 ปี เท่ากับร้อยละ 50 ของสินค้าคงเหลือ และสำหรับสินค้าอายุเกิน 1 ปี บริษัทฯ จะตั้งสำรองสินค้าคงเหลือล้าสมัย

ทั้งจำนวน ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2559 และ 2560 บริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเท่ากับ 14.18 ล้านบาท และ 13.86 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็น ร้อยละ 1.93 และร้อยละ 1.79 ของสินค้าคงเหลือในงวดนั้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเท่ากับ 15.50 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2.18 ของสินค้าคงเหลือ

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 47 วันในปี 2558 เท่ากับ 54 วันในปี 2559 และเท่ากับ 61 วัน ในปี 2560 และเท่ากับ 59 วัน ในปี 2561 และมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเท่ากับ 7.72 เท่าในปี 2558 เท่ากับ 6.63 เท่า ในปี 2559 เท่ากับ 5.94 เท่า ในปี 2560 และเท่ากับ 6.15 เท่า ในปี 2561 จะเห็นว่าบริษัทฯ มีการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือในอัตราส่วนที่ค่อนข้างสูง ดังนั้น บริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ จะไม่มีการระงับการตั้งสำรองสินค้าล้าสมัยในสัดส่วนที่สูงอย่างมีนัยสำคัญ

### สภาพคล่อง

ในปี 2558 ถึงปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 2.10 เท่า 1.94 เท่า 1.79 เท่า และ 1.72 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.96 เท่า 0.91 เท่า 0.58 และ 0.58 เท่า ตามลำดับ ในปี 2558 ถึงปี 2561 สภาพคล่องของบริษัทฯ อยู่ในอัตราที่สูงเนื่องจากบริษัทฯ มีการเพิ่มทุนชำระแล้ว 12 ครั้งให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ประชาชนทั่วไป กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ และนักลงทุน เฉพาะเจาะจงเพื่อรองรับการขยายสาขาของบริษัทฯ และยอดขายที่เติบโตขึ้นในอัตราที่สูง ในปี 2561 สภาพคล่องของบริษัทฯ ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ ได้ซื้อคืนหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนรวม 63 ล้านหุ้น มูลค่ารวมของหุ้นที่ซื้อคืนเป็นจำนวน 252 ล้านบาท

ในปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นบวกเท่ากับ 86.17 ล้านบาท บริษัทฯ มีรายได้ลดลงร้อยละ 0.3 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 297.20 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.03 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 173.15 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 86.98 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558เท่ากับ 86.60 ล้านบาท

ในปี 2559 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นบวกเท่ากับ 97.32 ล้านบาท บริษัทฯ มีรายได้ลดลงร้อยละ 0.64 กำไรสุทธิลดลงร้อยละ 31.25 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.08 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 13.23 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 93.08 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 179.68 ล้านบาท

ในปี 2560 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นบวกเท่ากับ 42.63 ล้านบาท บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.11 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 312.59 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.31 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 277.44 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 54.09 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560เท่ากับ 233.77 ล้านบาท

ในปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นบวกเท่ากับ 113.60 ล้านบาท บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.36 กำไรสุทธิลดลงร้อยละ 33.49 สินค้าคงเหลือลดลงร้อยละ 8.15 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 48.92 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 12.59 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 246.36 ล้านบาท

## หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 664.13 ล้านบาท ลดลงคิดเป็นร้อยละ 2.33 ของหนี้สินรวมในปี 2560 สาเหตุที่บริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลง เนื่องจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการซื้อสินค้าจากบริษัทฯ ผู้ผลิตในต่างประเทศ ดังนั้นในแต่ละปีบริษัทฯ จะมีภาระหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศอยู่จำนวนหนึ่ง ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราอย่างเคร่งครัด โดยบริษัทฯ จะทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าของภาระหนี้ที่เป็นเงินตราต่างประเทศทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าคงเหลืออยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 208,573 เหรียญสหรัฐอเมริกา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีภาระผูกพันในการใช้เงินฝากประจำประเภท 3 เดือน มูลค่า 12.50 ล้านบาท เพื่อค้ำประกันการออกหนังสือค้ำประกัน (L/G) ซึ่งมีมูลค่ารวม 11.50 ล้านบาท และ 200,000 เหรียญสหรัฐอเมริกา เพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ

## แหล่งที่มาของเงินทุน

จากอดีตที่ผ่านมา บริษัทฯ ใช้แหล่งที่มาของเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และจากเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงาน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วเท่ากับ 286,398,859 บาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 829.77 ล้านบาท ซึ่งลดลงคิดเป็นร้อยละ 1.12 ของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2560 เนื่องจากกำไรสะสมลดลง 9.39 ล้านบาท อันเป็นผลจากโครงการซื้อหุ้นคืนจากผู้ถือหุ้นในปี 2561 และมีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทฯ รวมลงทุนเท่ากับ 13.86 ล้านบาท

## ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นในปี 2558 ปี 2559 ปี 2560 และปี 2561 พบว่า บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.60 เท่า 0.74 เท่า 0.81 เท่า และ 0.80 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนดังกล่าวใกล้เคียงกับปี 2560 หนี้สินรวมลดลงคิดเป็นร้อยละ 2.33 ของหนี้สินรวมในปี 2560 และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอันเป็นผลจากโครงการซื้อหุ้นคืนจากผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้ถือว่ายังต่ำเมื่อเทียบกับบริษัทฯ อื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน

## ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ตามที่บริษัทฯ มีแผนที่จะเปิดสาขาทั้งในกรุงเทพมหานครและจังหวัดใหญ่ในหลายจังหวัด โดยภายในปี 2561 บริษัทฯ ได้ตั้งเป้าที่จะเปิดสาขาเพิ่มขึ้นอีก 5 สาขาทั่วประเทศ ซึ่งในการเปิดสาขาดังกล่าวบริษัทฯ ได้วางแผนที่จะใช้เงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงานซึ่งเพียงพอต่อการลงทุน ทั้งนี้ ในการขยายสาขา บริษัทฯ คาดว่า บริษัทฯ จะสามารถเพิ่มยอดขายและกำไรสุทธิให้สูงขึ้น โดยไม่ส่งผลกระทบต่อยอดขายของแต่ละสาขาที่มีอยู่เดิมในปัจจุบันให้ลดลง เนื่องจาก บริษัทฯ มีนโยบายเปิดสาขาใหม่เพื่อให้ครอบคลุมพื้นที่ให้บริการใหม่ที่ไม่ซ้ำซ้อนกับพื้นที่ให้บริการของสาขาเดิมที่มีอยู่ อีกทั้งอัตราการเติบโตของความต้องกรสินค้าคอมพิวเตอร์ในประเทศไทยยังคงมีอัตราที่สูง และอัตราการใช้คอมพิวเตอร์ต่อประชากรในประเทศยังอยู่ในอัตราส่วนที่ต่ำ