

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13 ฐานะการเงินและผลการดำเนินการ

(1) งบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ของ บริษัท ไมค์ แอสเซท จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ล้านบาท

สินทรัพย์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	102.23	1.30	96.68	1.07	247.83	2.42
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	138.13	1.53	154.44	1.51
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.65	0.01	0.79	0.01	0.52	0.01
กิจการอื่น	90.86	1.16	93.65	1.03	216.95	2.12
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายใน						
หนึ่งปี - สหติ	1,379.95	17.58	1,422.05	15.71	1,443.44	14.11
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
กิจการอื่น	25.10	0.32	30.38	0.34	44.67	0.44
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่นที่ถึงกำหนด						
ชำระภายในหนึ่งปี	5.13	0.07	25.52	0.28	96.55	0.94
ลูกหนี้และเงินจ่ายล่วงหน้าพนักงาน - สหติ	3.17	0.04	5.30	0.06	4.99	0.05
สินค้าคงเหลือ-สหติ	92.29	1.18	81.21	0.90	156.81	1.53
ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	1,357.98	17.30	1,425.59	15.75	1,205.38	11.79
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง - ต้นทุนการพัฒนา	49.61	0.63	8.03	0.09	2.70	0.03
สินทรัพย์รอการขาย - สหติ	71.41	0.91	33.40	0.37	29.10	0.28
เงินลงทุนระยะสั้นในลูกหนี้	-	-	10.09	0.11	51.67	0.51
เงินฝากเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์	-	-	-	-	30.07	0.29
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	92.90	1.18	40.43	0.45	34.14	0.33
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,271.28	41.67	3,411.25	37.69	3,719.26	36.37

สินทรัพย์	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	100.05	1.27	88.70	0.98	86.64	0.85
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	1,772.70	22.58	1,871.48	20.68	2,003.86	19.59
เงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับ						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
กิจการอื่น	21.48	0.27	95.58	1.06	171.65	1.68
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	97.00	1.24	45.00	0.50	56.58	0.55
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง - ที่ดินและอาคาร	9.28	0.12	39.71	0.44	17.18	0.17
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	1,717.08	21.87	2,278.00	25.17	2,847.78	27.85
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	-	-	70.00	0.77	36.58	0.36
สิทธิประโยชน์การใช้ที่ดิน	101.35	1.29	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	541.83	6.90	947.90	10.47	894.23	8.74
เงินลงทุนระยะยาวในลูกหนี้	-	-	21.68	0.24	214.11	2.09
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี-สุทธิ	214.37	2.73	175.16	1.94	169.94	1.66
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4.91	0.06	6.84	0.08	9.03	0.09
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,580.06	58.33	5,640.06	62.31	6,507.58	63.63
รวมสินทรัพย์	7,851.34	100.00	9,051.31	100.00	10,226.84	100.00

หน่วย : ล้านบาท

หนี้สิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	784.05	9.99	677.62	7.49	344.64	3.37
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	12.80	0.16	2.49	0.03	0.57	0.01
กิจการอื่น	273.40	3.48	300.72	3.32	327.83	3.21
เจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง	60.60	0.77	95.89	1.06	71.21	0.70
เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาจะซื้อขาย	69.39	0.88	46.62	0.52	11.15	0.11

หนี้สิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2557		2558		2559	
	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์รวม
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	95.22	1.21	4.02	0.04	4.02	0.04
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากกิจการอื่น	46.25	0.59	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	574.72	7.32	218.74	2.42	195.84	1.91
หุ้นกู้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	299.36	3.81	798.62	8.82	1,229.24	12.02
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี	27.57	0.35	33.59	0.37	30.80	0.30
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	20.75	0.26	13.86	0.15	29.81	0.29
เจ้าหนี้อื่นค่าซื้อสินทรัพย์ที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้ค้ำหุ้น - กิจการอื่น	52.00	0.66	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	85.94	1.09	115.50	1.28	148.31	1.45
หนี้สินหมุนเวียนรวม	2,402.06	30.59	2,307.67	25.50	2,393.42	23.40
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี	320.78	4.09	622.57	6.88	663.30	6.49
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	45.69	0.58	44.74	0.49	40.19	0.39
หุ้นกู้-สุทธิ	597.50	7.61	1,227.43	13.56	2,166.43	21.18
หนี้สินเงินรับเพื่อประกันสัญญาค้ำประกัน	75.20	0.96	50.54	0.56	50.60	0.49
หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	25.95	0.33	30.23	0.33	30.33	0.33
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	9.93	0.11	9.93	0.11
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,065.12	13.57	1,985.44	21.83	2,960.78	28.95
รวมหนี้สิน	3,467.18	44.16	4,293.11	47.43	5,354.20	52.35
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว	1,138.23	14.50	1,252.05	13.83	1,252.05	12.24
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,377.57	17.55	1,377.57	15.22	1,377.57	13.47
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	104.97	1.34	116.17	1.28	120.88	1.18
ยังไม่จัดสรร	986.16	12.56	924.06	10.21	998.10	9.76
องค์ประกอบอื่นส่วนของผู้ถือหุ้น	(14.75)	(0.20)	46.82	0.52	46.82	0.46
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	3,592.18	45.75	3,716.67	41.06	3,795.46	37.11
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	791.98	10.09	1,041.52	11.51	1,077.22	10.53
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	4,384.16	55.84	4,758.19	52.57	4,872.64	47.65
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,851.34	100.00	9,051.31	100.00	10,226.84	100.00

รายการ	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	431.19	18.32	441.17	17.30	487.86	17.88
รายได้ดอกผลเช่าซื้อ	944.70	40.13	979.55	38.42	1,001.44	36.71
รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์	656.94	27.91	635.10	24.91	641.21	23.50
รายได้จากกิจการสนามกอล์ฟ	37.93	1.61	25.46	1.00	11.41	0.42
รายได้จากกิจการโรงแรม	150.77	6.41	167.82	6.58	236.87	8.68
รายได้ค่าบริการ	13.18	0.56	107.23	4.21	80.45	2.95
ดอกเบี้ยรับ	6.09	0.26	15.33	0.60	24.75	0.91
เงินปันผลรับ	0.54	0.02	0.70	0.03	3.40	0.12
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าและกำไรจากการขาย						
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	1.10	0.05	-	-	0.17	0.01
กำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	-	-	-	-	22.52	0.83
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า					5.14	0.19
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	5.99	0.25	17.10	0.67	59.39	2.18
รายได้อื่น	105.44	4.48	160.17	6.28	153.38	5.62
รวมรายได้	2,353.87	100.00	2,549.63	100.00	2,727.99	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	278.95	11.85	274.76	10.78	299.92	10.99
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	511.22	21.72	464.10	18.20	473.10	17.34
ต้นทุนขายและบริการจากกิจการสนามกอล์ฟ	36.20	1.54	12.48	0.49		
ต้นทุนขายและบริการจากกิจการโรงแรม	131.75	5.60	84.50	3.31	123.37	4.52
ต้นทุนค่าบริการ	10.94	0.46	116.31	4.56	119.78	4.39
ค่าใช้จ่ายในการขาย	230.81	9.81	328.11	12.87	355.12	13.02
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	722.64	30.70	764.89	30.00	825.84	30.27
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	27.28	1.16	29.06	1.14	30.09	1.10
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	75.73	3.22	72.84	2.86	77.45	2.84
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	-	-	1.90	0.07		
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	-	-	10.70	0.42		
รวมค่าใช้จ่าย	2,025.52	86.05	2,159.65	84.70	2,304.67	84.48
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	328.35	13.95	389.98	15.30	423.32	15.52
ต้นทุนทางการเงิน	(141.42)	6.01	(139.22)	5.46	(177.90)	6.52
กำไรก่อนภาษีเงินได้	186.93	7.94	250.76	9.84	245.42	9.00
ภาษีเงินได้	(45.93)	1.95	(75.52)	2.96	(60.82)	2.23

รายการ	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรสำหรับปี	141.00	5.99	175.24	6.87	184.60	6.77
การแบ่งปันกำไรสุทธิปี						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	84.19	3.58	75.58	2.96	79.02	2.90
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	56.81	2.41	99.66	3.91	105.58	3.87
	141.00	5.99	175.24	6.87	184.60	6.77

(2) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.36	1.48	1.55
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	10.72	9.64	7.53
ระยะเวลาขายสินค้าคงเหลือ (วัน)	34.05	37.88	48.46
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า(เท่า)	15.21	11.88	9.52
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	23.99	30.72	38.33
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น(%)	23.44	30.84	30.29
อัตรากำไรสุทธิ(%)	5.99	6.87	6.77
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(%)	3.29	3.83	3.83
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์(%)	4.62	5.24	5.1
อัตราผลการหมุนของสินทรัพย์(เท่า)	0.77	0.76	0.77

14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

สำหรับในปี 2559 อุตสาหกรรมเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในประเทศมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มมากกว่าปี 2558 โดยยังคงมีแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้น เนื่องจากสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้ามีการพัฒนารูปแบบและการออกแบบที่มีความหลากหลายมากขึ้น ตามสภาพเทคโนโลยีปัจจุบัน ที่มีความก้าวหน้าขึ้นไป ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่ช่วยจูงใจให้ผู้บริโภคซื้อสินค้าเพิ่มขึ้นได้ ประกอบกับการแข่งขันทางด้านราคาเพื่อเป็นกลยุทธ์ในการแข่งขันเพื่อให้เข้าถึงลูกค้าได้ครอบคลุมทุกกลุ่มชั้น

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ประจำปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 โดยในปี 2559 มีกำไรสุทธิรวมจำนวน 184.60 ล้านบาท (กำไรสุทธิเฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่จำนวน 79.02 ล้านบาท) ในขณะที่ปี 2558 มีกำไรสุทธิจำนวน 175.24 ล้านบาท ซึ่งกำไรสุทธิปี 2559 เพิ่มขึ้นถึง 9.36 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทมียอดขายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 178.36 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 โดยรายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของกลุ่มลูกค้าเช่าซื้อ และรายได้จากกิจการโรงแรมที่มีรายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน แต่อย่างไรก็ตามบริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามกันกับรายได้ จำนวน 145.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.71 เมื่อเทียบกับปีก่อน

หากวิเคราะห์รายได้จากกิจกรรมดำเนินงานนั้น ในปี 2559 บริษัทมีรายได้รวม 2,727.99 ล้านบาท กำไรสุทธิ 184.60 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 บริษัทมีรายได้รวม 2,549.63 ล้านบาท กำไรสุทธิ 175.24 ล้านบาท กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 9.36 ล้านบาท คิดเป็น 5.34% สาเหตุที่กำไรสุทธิของปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 สาเหตุหลักจากการที่รายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อเพิ่มขึ้น เนื่องจากการขยายตัวของฐานลูกค้าเช่าซื้อที่เพิ่มมากขึ้นกว่าปีก่อน ประกอบกับบริษัทขยายสาขาเพิ่มอีก 9 สาขาในปี 2559 (จำนวน 979.55 ล้านบาท ในปี 2558 และจำนวน 1,001.44 ล้านบาท ในปี 2559) และรายได้จากกิจการโรงแรมที่มียอดเพิ่มขึ้นจากการเปิดให้บริการเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนต่อขยายของโรงแรมไมด้า รีสอร์ทกาญจนาบุรีและการเปิดให้บริการของโรงแรมใหม่อีกจำนวน 2 แห่ง ในนาม โรงแรมเรดิสันบลู หัวหิน และ โรงแรมเซน นครปฐม เพื่อรองรับการให้บริการกับนักท่องเที่ยวหรือกลุ่มสัมมนาได้อย่างเพียงพอ ส่งผลให้มีรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 69.05 บาท (จำนวน 167.82 ล้านบาท ในปี 2558 และจำนวน 236.87 ล้านบาท ในปี 2559) และจากกำไรสุทธิจากการจำหน่ายสินทรัพย์ เพิ่มจำนวน 42.29 ล้านบาท (จำนวน 17.10 ล้านบาท ในปี 2558 และจำนวน 59.39 ล้านบาท ในปี 2559)

สภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

สภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม

ธุรกิจเช่าซื้อเป็นการให้บริการทางการเงินรายย่อยรูปแบบหนึ่งเช่นเดียวกับ ธุรกิจบัตรเครดิต สินเชื่อส่วนบุคคล และสินเชื่อซึ่งเกิดจากความต้องการซื้อสินค้าหรือบริการของผู้บริโภคในปัจจุบัน โดยผ่านชำระค่าสินค้า/บริการในอนาคต ซึ่งในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ธุรกิจการให้บริการทางการเงินรายย่อยโดยเฉพาะธุรกิจเช่าซื้อที่มีอัตราการเติบโตสูงอันเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว และมาตรการการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ได้ส่งผลให้ประชากรส่วนใหญ่ทั้งในและนอกภาคเกษตรมีรายได้ต่อครัวเรือนสูงขึ้นและมีกำลังซื้อเพิ่มมากขึ้น ทำให้เกิดการใช้จ่ายและการบริโภคสินค้าและบริการในประเทศเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะเครื่องใช้ไฟฟ้านั้นเป็นสินค้ากลุ่มที่ทำรายได้หลักให้ผู้ประกอบการ ธุรกิจเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าในปี 2560 คาดว่าจะมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีตามภาวะเศรษฐกิจและความต้องการใช้งานเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ยังปรับตัวสูงขึ้นจากการได้รับแรงผลักดันจากการขยายตัวของรายได้ของผู้บริโภค และการขยายตัวของที่อยู่อาศัยใหม่ที่จะขยายตัวต่อเนื่อง ที่ทำให้ความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้าสำหรับบ้านใหม่มีอยู่ต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่ราคาเครื่องใช้ไฟฟ้ามีแนวโน้มลดลง จึงไม่ส่งผลกระทบต่อค่างวดผ่อนชำระสินค้า

การดำเนินงานกรณีผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขแต่มีข้อสังเกต

เนื่องจากมีความไม่แน่นอนของผลดีความที่เกิดขึ้นกับบริษัทตั้งแต่ปี 2551 ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 44 เรื่องคดีความ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ข้อพิพาทของคดีดังกล่าวยังไม่มียุติ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทได้หารือกับที่ปรึกษากฎหมายแล้ว เชื่อว่าคดีดังกล่าวจะไม่ก่อให้เกิดความเสียหายต่อบริษัทแต่อย่างใด

สรุปภาพรวมผลการดำเนินงานของปี 2559

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีจำนวนลูกค้ารวมทั้งสิ้น จำนวน 107,770 ราย เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 4,151 ราย จากจำนวน 103,619 ราย และเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 คิดเป็นจำนวน 2,770 ราย จากจำนวน 105,000 ราย ซึ่งคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.01 และร้อยละ 2.63 ตามลำดับ

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบระหว่างปี 2558 และปี 2559

ด้านรายได้

ในปี 2559 รายได้จากการขายและรายได้จากผลเช่าซื้อมียอดเพิ่มขึ้น จากปีก่อน จำนวน 46.69 ล้านบาทและ 21.89 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีสาเหตุจากการขยายตัวของกลุ่มลูกค้าเช่าซื้อที่มีเพิ่มมากขึ้นประกอบกับบริษัทขยายสาขาเพิ่มขึ้นอีก 9 สาขา ในปี 2559 อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าการพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างหลากหลายและนำเสนอผลิตภัณฑ์รุ่นใหม่ ออกมาอย่างสม่ำเสมอ จะยังคงสามารถช่วยสร้างแรงกระตุ้นในการซื้อผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ประเภทเครื่องใช้ไฟฟ้าอยู่อย่างต่อเนื่อง แต่ในด้านของราคายังคงเป็นส่วนที่ใช้เป็นเครื่องมือในการแข่งขัน ซึ่งในส่วนใหญ่ผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่ขายจะมีราคาที่ไม่สูงมากนัก เพื่อให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าได้ทุกระดับชั้น

สำหรับรายได้รวมของปี 2558 จำนวน 2,727.99 ล้านบาทเพิ่มขึ้น จำนวน 178.36 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 มีจำนวน 2,549.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.00 โดยมีสาเหตุดังนี้

- (1) จำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้นสุทธิในปี 2559 เท่ากับ 4,151 ราย หรือมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.01 จากปี 2558 สาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนลูกค้าจากยอดการให้บริการเช่าซื้อที่มีการขยายตัวเพิ่มขึ้น

จำนวนลูกค้าเช่าซื้อ (ราย)	2558	2559	+/-
	103,619	107,770	4.01%

- (2) รายได้จากการขายในปี 2559 เท่ากับ 487.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.58 จาก 441.17 ล้านบาทในปี 2558 โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนลูกค้า และการขยายสาขาที่เพิ่มขึ้นในระหว่างปี
- (3) รายได้จากดอกผลเช่าซื้อ ในปี 2559 เท่ากับ 1,001.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.23 จาก 979.55 ล้านบาทในปี 2558 โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของยอดปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้ารายใหม่ การเพิ่มช่องทางการให้สินเชื่อกับทางลูกค้า ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของสาขาอีก 9 สาขา

- (4) รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ ในปี 2559 เท่ากับ 641.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6.11 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.96 จาก 635.10 ล้านบาทในปี 2558 เนื่องจากการขายเริ่มมีแนวโน้มขยับตัวขึ้นจากสภาวะเศรษฐกิจที่ส่งผลให้ลูกค้าส่วนใหญ่ชะลอการซื้ออสังหาริมทรัพย์ในช่วงปีก่อนสามารถที่จะเริ่มมีการซื้อขายได้เพิ่มขึ้น
- (5) รายได้จากกิจการโรงแรม ในปี 2559 เท่ากับ 236.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 69.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 41.15 จาก 167.82 ล้านบาทในปี 2558 สาเหตุเนื่องจากการเปิดให้บริการโรงแรมในกลุ่มเพิ่มขึ้นจำนวน 2 แห่ง รวมถึงส่วนต่อขยายของโรงแรมเดิมเพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของกลุ่มลูกค้าที่มาใช้บริการทั้งในส่วนของการพักผ่อนท่องเที่ยวตามนโยบายการสนับสนุนการท่องเที่ยวในประเทศไทย หรือเป็นการจัดงานประชุม หรือการอบรมสัมมนาทั้งภาครัฐและเอกชน และรวมถึงการปรับราคาค่าบริการเพิ่มขึ้น
- (6) รายได้ค่าบริการในปี 2559 เท่ากับ 80.45 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 26.78 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2559 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งได้รับงาน ลดลงจากปี 2558
- (7) รายได้จากการดำเนินงานอื่น ประกอบด้วยดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนเพื่อค้า กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินของบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ซึ่งเกิดจากการรับชำระหนี้เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และอื่น ๆ โดยรายได้จากการดำเนินงานอื่น เพิ่มขึ้น จำนวน 75.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39.04 จากปีก่อนเนื่องจากในปี 2559 บริษัทมีดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 9.42 ล้านบาท จาก 15.33 ล้านบาทปี 2558 กำไรจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า จำนวน 22.52 ล้านบาท กำไรจากการขายที่ดินของบริษัทย่อย 2 บริษัท เพิ่มขึ้นจำนวน 42.49 ล้านบาทจาก 17.10 ล้านบาทในปี 2558 และรายได้อื่น เพิ่มขึ้น 18.28 ล้านบาท จาก 133.32 ล้านบาทในปี 2558 โดยมีผลจากรายได้ค่านายหน้าประกันและรายได้จากการซื้อหนี้ของบริษัทย่อย

ด้านต้นทุน

ต้นทุนขายรวมปี 2559 จำนวน 1,016.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.72 จากปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักดังนี้

- (1) ต้นทุนขายเช่าซื้อ เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.16 โดยเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นปรับปรุงลักษณะและเทคโนโลยีของสินค้า รวมถึงการปรับราคาของสินค้าเพื่อให้เข้าถึงความต้องการของผู้บริโภคทุกกลุ่ม แต่อย่างไรก็ตามการปรับราคาของสินค้ายังคงไม่เป็นประเด็นอย่างมีสาระสำคัญ
- (2) ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.00 โดยมีสาเหตุจากการโอนบ้านในโครงการที่ก่อสร้างแล้วเสร็จ โดยเพิ่มขึ้นตามกันกับยอดขาย ประกอบกับราคาสินค้าและวัตถุดิบที่มีราคาสูงขึ้นตามสภาวะเศรษฐกิจของกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์
- (3) ต้นทุนขายและบริการกิจการสนามกอล์ฟมียอดลดลงทั้งจำนวนเนื่องจากการเปลี่ยนการให้บริการเป็นการเช่าซึ่งไม่มีต้นทุนในการดำเนินการ
- (4) ต้นทุนขายและบริการโรงแรม เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 46.00 มีสาเหตุจากการเปิดให้บริการในส่วนของโรงแรมใหม่ที่เปิดในระหว่างปี จำนวน 2 แห่ง และส่วนต่อขยายของโรงแรมเดิมเพื่อรองรับการให้บริการได้อย่างเพียงพอกับความต้องการของทุกกลุ่มลูกค้าโดยเป็นการเพิ่มตามกันกับยอดขายได้ของกลุ่มโรงแรมที่เพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้น

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 24.90 ในปี 2557 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 30.84 ในปี 2558 และลดลงเป็นร้อยละ 30.29 ซึ่งลดลงอย่างไม่เป็นสาระสำคัญ โดยเป็นผลมาจากบริษัทมีรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้นและสามารถควบคุมต้นทุนให้อยู่ในสัดส่วนคงที่ในการดำเนินการจึงส่งผลให้อัตรากำไรไม่ต่างจากปีก่อน โดยส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ดอกผลเช่าซื้อที่มีการเพิ่มรูปแบบการให้บริการเพื่อเข้าถึงลูกค้าได้มากขึ้น มีการขยายสาขาเพิ่มขึ้นอีก 9 สาขาเพื่อขยายฐานลูกค้าให้มากขึ้น และรายได้จากกิจการโรงแรมที่มีการเปิดให้บริการเพิ่มมากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในปี 2559 เท่ากับ 1,211.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.93 จากปีก่อน เป็นผลมาจากสาเหตุดังต่อไปนี้

- (1) ค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาด เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.23 เนื่องจากการค่านายหน้าเพิ่มขึ้นตามกันยอดขายที่เพิ่มขึ้น และค่าภาษีธุรกิจเฉพาะและค่าธรรมเนียมในการโอนเพิ่มขึ้นจากบริษัทย่อยที่เพิ่งเริ่มมีการโอนห้องให้กับทางลูกค้า
- (2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.97 จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจากการปรับเงินเดือนตามสภาวะเศรษฐกิจ

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในปี 2559 เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.78 เนื่องมาจากในระหว่างปีมีการออกจำหน่ายตั๋วเงินระยะสั้นและหุ้นกู้เพื่อใช้เป็นเงินหมุนเวียนในการดำเนินการทางธุรกิจ จากการขยายตัวของกลุ่มธุรกิจทั้งในส่วนของการเช่าซื้อ ที่มีการขยายสาขา, ส่วนของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่มีการเปิดตัวและเริ่มก่อสร้างในโครงการใหม่ๆ, ส่วนของกลุ่มธุรกิจโรงแรมที่มีการเปิดให้บริการและขยายเพิ่มเติมเพื่อรองรับลูกค้า

กำไร(ขาดทุน) สุทธิ

ในปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 184.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.34 จากปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่รายได้ดอกผลเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของกลุ่มลูกค้าเช่าซื้อซึ่งมีจำนวนเพิ่มจากปีก่อนประกอบกับการเพิ่มขึ้นของจำนวนสาขาในระหว่างปีอีกจำนวน 9 สาขาเพื่อรองรับการขยายตัวของกลุ่มลูกค้า และเพิ่มขึ้นจากกำไรจากการขายทรัพย์สินในระหว่างปี

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในปี 2557 – 2559 ร้อยละ 3.29, ร้อยละ 3.83, ร้อยละ 3.83 ตามลำดับ โดยในปี 2558 และ ปี 2559 มีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในอัตราที่เท่ากัน เป็นผลเนื่องจากการที่บริษัทมีสัดส่วนของรายได้ที่เพิ่มขึ้นในแนวทางเดียวกันกับปีก่อน ซึ่งมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในส่วนของการรายได้กลุ่มเช่าซื้อและรายได้จากการให้บริการประกอบกับรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นจากกำไรจากการขายทรัพย์สิน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบระหว่างปี 2557 และปี 2558

ด้านรายได้

ในปี 2558 รายได้จากการขายและรายได้ดอกลผลเช่าซื้อมียอดเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน โดยมีสาเหตุจากการขยายตัวของกลุ่มลูกค้าเช่าซื้อที่มีเพิ่มมากขึ้นประกอบกับบริษัทขยายสาขาเพิ่มขึ้นอีก 3 สาขาในปี 2558 อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าการพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างหลากหลายและนำเสนอผลิตภัณฑ์รุ่นใหม่ออกมาอย่างสม่ำเสมอ จะยังคงสามารถช่วยสร้างแรงกระตุ้นในการซื้อผลิตภัณฑ์ใหม่ๆประเภทเครื่องใช้ไฟฟ้าอยู่อย่างต่อเนื่อง แต่ในด้านของราคายังคงเป็นส่วนที่ใช้เป็นเครื่องมือในการแข่งขัน ซึ่งในส่วนใหญ่ผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่ขายจะมีราคาที่ไม่สูงมากนัก เพื่อให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าได้ทุกระดับชั้น

สำหรับรายได้รวมของปี 2558 จำนวน 2,549.63 ล้านบาทเพิ่มขึ้น จำนวน 195.76 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 มีจำนวน 2,353.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.32 โดยมีสาเหตุดังนี้

- (1) จำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้นสุทธิในปี 2558 เท่ากับ 1,381 ราย หรือมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.35 จากปี 2557 สาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนลูกค้าจากยอดการให้บริการเช่าซื้อที่มีการขยายตัวเพิ่มขึ้น

จำนวนลูกค้าเช่าซื้อ (ราย)	2557	2558	+/-
	102,238	103,619	1.35%

- (2) รายได้จากการขายในปี 2558 เท่ากับ 441.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.31 จาก 431.19 ล้านบาทในปี 2557 โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนลูกค้า ที่เริ่มมีความต้องการและกำลังการซื้อสินค้าอีกครั้ง
- (3) รายได้จากดอกลผลเช่าซื้อ ในปี 2558 เท่ากับ 979.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.69 จาก 944.70 ล้านบาทในปี 2557 โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของยอดปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้ารายใหม่ ซึ่งในกลุ่มธุรกิจเช่าซื้อที่มีการปรับเปลี่ยนรูปแบบการปล่อยสินเชื่อ เพิ่มช่องทางการให้สินเชื่อกับทางลูกค้า
- (4) รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ ในปี 2558 เท่ากับ 635.10 ล้านบาท ลดลงจำนวน 21.84 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.32 จาก 656.94 ล้านบาทในปี 2557 เนื่องจากการยอดขายที่ลดลงจากสภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ ส่งผลให้ลูกค้าส่วนใหญ่ชะลอการซื้ออสังหาริมทรัพย์
- (5) รายได้จากกิจการสนามกอล์ฟ ในปี 2558 เท่ากับ 15.32 ล้านบาท ลดลงจำนวน 21.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 58.52 จาก 36.93 ล้านบาท ในปี 2557 โดยมีสาเหตุจากการเปลี่ยนการให้บริการห้องพักและการให้บริการสนามกอล์ฟ เป็นการให้เข้ากิจการในระหว่างปี
- (6) รายได้จากกิจการโรงแรม ในปี 2558 เท่ากับ 167.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 17.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.31 จาก 150.77 ล้านบาทในปี 2557 สาเหตุเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกลุ่มลูกค้าที่มาใช้บริการเป็นการจัดงานประชุม หรือการอบรมสัมมนา รวมทั้งการเพิ่มขึ้นจากการที่มียุทธศาสตร์สนับสนุนการท่องเที่ยวในประเทศไทย และมีการปรับราคาค่าบริการเพิ่มขึ้น
- (7) รายได้ค่าบริการในปี 2558 เท่ากับ 107.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 94.05 ล้านบาท จากการในระหว่างปี 2558 บริษัททยอยมีการลงทุนเพิ่มขึ้นในส่วนของการให้บริการจัดการ

- (8) รายได้จากการดำเนินงานอื่น ประกอบด้วยรายได้ค่าเช่า ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลรับ กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ซึ่งเกิดจากการรับชำระหนี้เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และอื่น ๆ โดยรายได้จากการดำเนินงานอื่น เพิ่มขึ้น จำนวน 81.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.31 จากปีก่อนเนื่องจากปี 2558 บริษัทมีดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 9.24 ล้านบาท จาก 6.09 ล้านบาทปี 2557 กำไรจากการขายรถยนต์ที่มีอายุการใช้งานเกิน 5 ปีเพิ่มขึ้นจำนวน 11.11 ล้านบาทจาก 5.99 ล้านบาทในปี 2557 และรายได้อื่น เพิ่มขึ้น 54.73 ล้านบาท จาก 105.44 ล้านบาทในปี 2557 โดยมีผลจากการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น และรายได้ค่านายหน้าประกันและรายได้รับจากหนี้สูญได้รับคืนเพิ่มขึ้น

ด้านต้นทุน

ต้นทุนขายรวมปี 2558 จำนวน 980.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.23 จากปีก่อน โดยมีปัจจัยหลักดังนี้

- (1) ต้นทุนขายเช่าซื้อ ลดลงร้อยละ 1.50 เนื่องจากการปรับปรุงลักษณะและเทคโนโลยีของสินค้ารวมถึงการปรับราคาของสินค้าเพื่อให้เข้าถึงความต้องการของผู้บริโภคทุกกลุ่ม แต่อย่างไรก็ตามการปรับราคาของสินค้ายังคงไม่เป็นประเด็นอย่างมีสาระสำคัญ
- (2) ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์ ลดลงร้อยละ 9.42 โดยมีสาเหตุจากการที่ยอดขายลดลงจากสภาวะเศรษฐกิจของกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ทำให้ลูกค้าขอการโอนบ้าน ประกอบกับในระหว่างปียังคงมีบางโครงการอยู่ในช่วงพัฒนาและกำลังก่อสร้างทั้งโครงการปัจจุบันและโครงการใหม่ระหว่างปี
- (3) ต้นทุนขายและบริการกิจการสนามกอล์ฟ ลดลงร้อยละ 65.52 ซึ่งลดลงตามกันกับรายได้ของการให้บริการกิจการสนามกอล์ฟ โดยการเปลี่ยนการให้บริการเป็นการเช่าในระหว่างปี
- (4) ต้นทุนขายและบริการโรงแรม ลดลงคิดเป็นร้อยละ 12.91 มีสาเหตุจากการที่บริษัทสามารถบริหารงานโรงแรมได้ดีขึ้น โดยสามารถเพิ่มสัดส่วนรายได้ให้สูงขึ้นและควบคุมต้นทุนควบคู่กันเพื่อให้มีกำไรมากขึ้น

กำไรขั้นต้น

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก ร้อยละ 25.18 ในปี 2556 และร้อยละ 24.90 ในปี 2557 เป็น ร้อยละ 31.31 ในปี 2558 โดยเป็นผลมาจากบริษัทมีรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้นและสามารถควบคุมต้นทุนให้ลดลง โดยส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ดอกผลเช่าซื้อที่มีการเพิ่มรูปแบบการให้บริการเพื่อเข้าถึงลูกค้าได้มากขึ้น มีการขยายสาขาเพิ่มขึ้นอีก 3 สาขาเพื่อขยายฐานลูกค้าให้มากขึ้น และรายได้จากกิจการโรงแรมที่มีการเปิดให้บริการเพิ่มมากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเท่ากับ 1,064.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.61 จากปีก่อน เป็นผลมาจากสาเหตุดังต่อไปนี้

- (1) ค่าใช้จ่ายในการขายและการตลาด เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.92 เนื่องการค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้นตามกันยอดขายที่เพิ่มขึ้น และค่าภาษีธุรกิจเฉพาะและค่าธรรมเนียมในการโอนเพิ่มขึ้นจากบริษัทย่อยที่เพิ่งเริ่มมีการโอนห้องให้กับทางลูกค้า
- (2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.79 จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในปี 2558 ลดลงร้อยละ 1.56 เนื่องจากบริษัทยืมมีการชำระเงินคืนในระหว่างงวดจากสถาบันการเงิน กรรมการและบุคคลอื่น ที่ใช้ในการดำเนินการทางธุรกิจ จึงทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทยืมลดลง

กำไร(ขาดทุน) สุทธิ

ในปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 175.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.28 จากปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของกลุ่มลูกหนี้เข้าซื้อ ซึ่งมีจำนวนเพิ่มจากปีก่อน และเพิ่มขึ้นจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากบริษัทยืม (MIDA LAO)

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

ในปี 2558 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นร้อยละ 3.83 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 3.29 เนื่องจากในปี 2557 บริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงานลดลงและมีการเพิ่มทุนระหว่างปี 2557 ในขณะที่ปี 2558 บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในส่วนของการขายได้กลุ่มเข้าซื้อและรายได้จากการให้บริการประกอบกับรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 รายการสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัท ได้แก่ ลูกหนี้การค้า รวมลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 35.83 ของสินทรัพย์รวม (ร้อยละ 37.43 และ 41.33 ของสินทรัพย์รวมในปี 2558 และ 2557 ตามลำดับ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 10,226.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,175.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.99 จากสิ้นปี 2558 มีสาเหตุหลักดังนี้

- (1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวมลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อ มีจำนวนเพิ่มขึ้น จำนวน 276.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.17 โดยมีสาเหตุจากการขยายสาขาเพิ่มในระหว่างปีอีกจำนวน 9 สาขา ซึ่งรองรับการขยายตัวของกลุ่มลูกหนี้เข้าซื้อที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนโดยในปี 2559 มีจำนวนลูกหนี้เข้าซื้อเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 4,151 รายคิดเป็นร้อยละ 4.01
- (2) ต้นทุนพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ลดลง 220.21 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจัดประเภทรายการต้นทุนพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เป็นรายการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เพื่อให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ในการดำเนินงานที่เปลี่ยนแปลงระหว่างปี
- (3) เงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับ มียอดเพิ่มขึ้นจำนวน 76.07 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการให้บริการสินเชื่อ ของบริษัทยืม
- (4) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 569.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.01 เนื่องจากบริษัทยืมมีการปรับปรุงและก่อสร้างโรงแรม รวมทั้งซื้อทรัพย์สินสำหรับโรงแรมที่สร้างใหม่เพิ่มขึ้น
- (5) เงินลงทุนระยะยาวในลูกหนี้ มียอดเพิ่มขึ้นจำนวน 192.42 ล้านบาทจากการที่บริษัทยืมรับซื้อลดลูกหนี้ด้วยคุณภาพ

การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์มีรายการที่สำคัญดังต่อไปนี้

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด หมายความว่ารวมถึงเงินสดและเงินฝากกับสถาบันการเงินซึ่งถึงกำหนดชำระคืนภายในระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือนนับตั้งแต่วันที่ฝากและปราศจากภาระผูกพัน โดยบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ทั้งสิ้น 247.83 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับยอดคงเหลือ ณ สิ้นปี 2558 ที่มีจำนวนทั้งสิ้น 96.68 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากบริษัทมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 181.24 ล้านบาท ซึ่งรายการหลักมาจากการออกหุ้นกู้ของบริษัทและบริษัทย่อยจำนวน 270 ล้านบาท และ 740 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนลดลง 184.76 ล้านบาท สาเหตุหลักคือการจ่ายเงินเพื่อซื้อสินทรัพย์ลดลง 52.14 ล้านบาทและการลงทุนในบริษัทย่อยลดลงจำนวน 55.34 ล้านบาท

เงินลงทุนชั่วคราว

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม					
	2559			2558		
	ราคาทุน	มูลค่า ยุติธรรม	กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้น	ราคาทุน	มูลค่า ยุติธรรม	กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้น
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า						
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	48,950	43,100	(5,850)	57,909	47,137	(10,772)
กองทุนเปิดกรุงศรีตราสาร เพิ่มทรัพย์	111,041	111,335	294	90,916	90,992	76
รวม	159,991	154,435	(5,556)	148,825	138,129	(10,696)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินลงทุนชั่วคราวเป็นจำนวน 154.44 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 16.32 ล้านบาท จากจำนวน 138.12 ล้านบาท โดยมีเหตุผลจากการเพิ่มขึ้นของยอดกองทุนเปิดกรุงศรีตราสารเพิ่มทรัพย์ จำนวน 20.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.46

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ

ตารางแสดงลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ – สุทธิ

หน่วย: ล้านบาท

ลูกหนี้การค้า	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
ลูกหนี้การค้า	13.49	10.44	47.21
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1.22)	(1.22)	(0.31)
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	12.27	9.22	46.90

หน่วย: ล้านบาท

ลูกหนี้อื่น	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
ลูกหนี้อื่น			
รายได้ค้างรับ	21.50	24.09	27.42
ลูกหนี้อื่น	47.69	48.81	128.20
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	9.40	11.53	14.43
รวม	78.59	84.43	170.05
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	90.86	93.65	216.95

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 216.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 123.30 ล้านบาท มีสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า จำนวน 37.68 ล้านบาท และของลูกหนี้อื่น จำนวน 85.62 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นเนื่องจากรายได้ค้างรับเพิ่มขึ้นจำนวน 3.33 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจำนวน 2.90 ล้านบาท และลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 79.39 ล้านบาท โดยมีสาเหตุเนื่องจากยอดค้างรับจากการขายเงินลงทุนในเพื่อค้าของบริษัทย่อย และลูกหนี้กรรมสรรพากรที่เพิ่มขึ้น

ตารางแสดงลูกหนี้การค้าจำแนกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ

หน่วย: ล้านบาท

อายุหนี้	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ			
น้อยกว่า 3 เดือน	12.63	9.21	24.90
3 เดือน ถึง 6 เดือน	-	0.43	21.43
6 เดือน ถึง 12 เดือน	-	-	0.56
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	0.86	0.80	0.32
รวม	13.49	10.44	47.21
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1.22)	(1.22)	(0.31)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	12.27	9.22	46.90

ลูกหนี้การค้าเข้าซื้อ

บริษัทมีจำนวนลูกหนี้การค้าเข้าซื้อในปี 2557-2559 เป็นจำนวน 102,238 ราย ,103,619 รายและจำนวน 107,770 ราย ตามลำดับโดยมีจำนวนลูกหนี้การค้าเข้าซื้อเพิ่มขึ้น เป็นจำนวน 1,381 รายในปี 2558 และจำนวน 4,151 รายในปี 2559 โดยมีมูลค่าทั้งสิ้น 3,447.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.67 จากยอดคงเหลือ ณ สิ้นปี 2558 เนื่องจากจำนวนลูกค้าที่ทำสินเชื่อรายใหม่เพิ่มมากขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน รวมถึงการปรับช่องทางการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น ประกอบกับบริษัทขยายสาขาเพิ่มขึ้นอีก 9 สาขา จึงส่งผลให้ลูกหนี้การค้าเข้าซื้อมีมูลค่าเพิ่มขึ้น

ตารางแสดงลูกหนี้เข้าซื้อจำแนกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ

หน่วย: พันบาท

	ลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อ			อัตราร้อยละของค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ		ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ		ลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อ		
	2559	2558	2557	2559		2558	2557	2559	2558	2557
ลูกหนี้ตามสัญญาเข้าซื้อ										
บริษัทใหญ่	553,601	528,818	507,325	1 - 100	41,111	45,432	49,537	512,490	483,385	457,788
บริษัทย่อย										
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	2,002,682	1,865,244	1,809,615	1	20,101	18,822	18,174	1,982,581	1,846,423	1,791,441
ค้างชำระ										
1 - 3 เดือน	887,993	911,657	860,184	2 – 25	19,801	20,722	18,697	868,192	890,935	841,487
4 เดือน	54,171	50,696	46,094	20 – 25	11,118	10,333	9,314	43,053	40,363	36,780
5 - 6 เดือน	36,830	36,235	26,725	25	9,208	9,089	6,681	27,622	27,146	20,044
7 - 9 เดือน	34,988	16,877	11,611	50 – 75	24,752	12,128	7,427	10,236	4,749	4,184
10 - 12 เดือน	15,859	4,379	3,925	50 – 100	12,734	3,849	3,007	3,125	530	918
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	10,585	5,842	2,847	100	10,585	5,842	2,847	-	-	-
รวม	3,596,709	3,419,748	3,268,326		149,410	126,217	115,684	3,447,299	3,293,531	3,152,642

ลูกหนี้และเงินจ่ายล่วงหน้าพนักงาน - สุทธิ

(หน่วย : พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2559	2558	2559	2558
เงินจ่ายล่วงหน้าให้พนักงานขาย	47,305	48,238	45,900	46,960
เงินทดรองจ่ายพนักงาน	615	607	615	607
ลูกหนี้พนักงานทุจริต	25,914	26,260	25,914	26,260
รวม	73,834	75,105	72,429	73,827
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(68,844)	(69,806)	(68,844)	(69,806)
สุทธิ	4,990	5,299	3,585	4,021

ลูกหนี้และเงินจ่ายล่วงหน้าพนักงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 4.99 ล้านบาท มียอดลดลงจำนวน 0.31 ล้านบาท จากวันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 5.30 ล้านบาทโดยมียอดลูกหนี้พนักงานทุจริตจำนวน 25.91 ล้านบาท และ 26.26 ล้านบาท ในปี 2559 และ 2558 ตามลำดับ โดยเป็นลูกหนี้ที่เกิดจากพนักงานทุจริตจากการเก็บเงินจากลูกค้า โดยบริษัทได้มีการดำเนินการให้พนักงานที่ทุจริตมาชำระหนี้ดังกล่าว ในกรณีที่ไม่สามารถเรียกเก็บได้จะดำเนินการตามกฎหมาย โดยในปัจจุบันบริษัท มีการปรับปรุงระบบการควบคุมภายใน โดยมีการออกนโยบายการแลกเปลี่ยนพื้นที่การเก็บเงินเพื่อ Counter Check ทุก 15 วัน พนักงานเก็บเงินจะได้รับค่าคอมมิชชั่นเก็บเงินเพื่อจูงใจการทำงาน ทั้งนี้ รายงานการเก็บเงินของสาขาจะดูแลโดยผู้จัดการเขต และผู้อำนวยการฝ่ายขาย ตามลำดับ อย่างไรก็ตามทางบริษัทได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อยอดลูกหนี้พนักงานทุจริตแล้วทั้งจำนวน

สินค้ำคงเหลือ - สุทธิ

สินค้ำคงเหลือของบริษัทในปัจจุบันคือ เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน เช่น โทรทัศน์ ตู้เย็น เครื่องซักผ้า ดีวีดี เครื่องปรับอากาศ พัดลม เป็นต้น ส่วนสินค้ำคงเหลือบริษัทในเครือ ประกอบด้วย รถจักรยานยนต์ และวัสดุก่อสร้างต่างๆ

ตารางแสดงยอดสินค้ำคงเหลือ – สุทธิ

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
อุปกรณ์และเครื่องใช้ไฟฟ้า	42.08	42.10	52.11
รถจักรยานยนต์	0.61	0.39	0.25
วัสดุก่อสร้าง	38.30	24.60	21.52
วัสดุตกแต่งและอุปกรณ์	-	-	21.90
อื่นๆ	13.89	16.74	64.65
รวม	94.88	83.83	160.43
หัก: ค่าเผื่อสินค้ำล้าสมัย	(2.60)	(2.62)	(3.62)
สินค้ำคงเหลือ – สุทธิ	92.28	81.21	156.81

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมียอดสินค้ำคงเหลือสุทธิจำนวน 156.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 75.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 93.09 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2558 โดยมีสาเหตุจากการที่บริษัทมีการสำรองสินค้ำเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นตามแนวโน้มของยอดขาย และในระหว่างปีบริษัทย่อยในกลุ่มธุรกิจโรงแรมมีการจัดประเภทรายการสินทรัพย์ถาวร เป็นสินค้ำคงเหลือ ประกอบกับการซื้อวัสดุตกแต่งและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากการเปิดให้บริการโรงแรมที่เพิ่มขึ้นอีกจำนวน 2 แห่ง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมียอดสินค้ำคงเหลือสุทธิจำนวน 81.21 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.01 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2557 เนื่องจากการบริหารงานของวัสดุก่อสร้างที่มีการควบคุมการสั่งให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ตามโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง รวมถึงบริษัท ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้ำล้าสมัยประเภท จานดาวเทียม สเตอริโอ และวีดีโอ เท่ากับ 2.62 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเพียงเล็กน้อย อันเนื่องมาจากแผนการบริหารและควบคุมสต็อกสินค้ำคงเหลือจากการสั่งซื้อแบบใหม่เพื่อให้เหมาะสมกับสถานการณ์เศรษฐกิจปัจจุบัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมียอดสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 92.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.73 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2556 เนื่องจากการสั่งซื้อสินค้าประเภทเครื่องปรับอากาศ และทีวี แอลอีดี เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่มีความสนใจในสินค้าประเภทนี้เพิ่มมากขึ้น และบริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยประเภท จานดาวเทียม สเตอริโอ และวีดีโอ เท่ากับ 2.60 ล้านบาท อันเนื่องมาจากแผนการบริหารและควบคุมสต็อกสินค้าคงเหลือจากการสั่งซื้อแบบใหม่เพื่อให้เหมาะสมกับสถานการณ์เศรษฐกิจปัจจุบันและการจำหน่ายออกของสินค้ายัดคั้น ในส่วนการบริหารจัดการสินค้าเสื่อมสภาพนี้ บริษัทได้มีการทยอยขายสินค้าเป็นเงินสดให้แก่ผู้ที่สนใจ เพื่อช่วยระบายสินค้าเหล่านี้ออกไปอีกวิธีหนึ่ง อีกทั้งไม่สั่งซื้อสินค้าเหล่านี้เข้ามาอีก

สินทรัพย์รอการขาย – สุทธิ

	(หน่วย : พันบาท)			
	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2559	2558	2559	2558
ยานพาหนะ	38,614	46,645	-	-
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าของยานพาหนะ	(9,518)	(13,240)	-	-
สุทธิ	29,096	33,405	-	-

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมียอดสินทรัพย์รอการขาย จำนวน 29.10 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 4.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.17 โดยมีสาเหตุเนื่องจากราคารถยนต์มือสองในตลาดมีมูลค่าสูงขึ้น

อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายในการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อที่เข้มงวดและระมัดระวัง ทั้งยังปล่อยสินเชื่อแก่ลูกค้ารายเก่าผ่านช่องทาง MIDA OK นั้น จึงคาดว่าสัดส่วนรถยนต์ที่ถูกยึดต่อจำนวนพอร์ตรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นอาจจะไม่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อของบริษัท และบริษัทยังได้ทำการตั้งสำรองทรัพย์สินรอการขายในปี 2558 และปี 2557 ไว้ที่ 30% และในปี 2559 ตั้งสำรองไว้ที่ 25% ของราคาทรัพย์สินรอการขายสุทธิ(หลังหักค่าดอกเบี้ยที่ยังไม่ได้รับรู้) ซึ่งบริษัทได้มีการเก็บข้อมูลเป็นสถิติในแต่ละปี เพื่อวิเคราะห์การตั้งสำรองทรัพย์สินรอการขายดังกล่าว

เงินลงทุนระยะยาวอื่น

บริษัท	ลักษณะธุรกิจ	จัดตั้งขึ้นในประเทศ	(หน่วย : พันบาท)		
			มูลค่าตามบัญชีสุทธิ		
			2559	2558	2557
บริษัท สอท สปริง จำกัด	ยังไม่เริ่มดำเนินกิจการ	ไทย	-	96,101	148,101
บริษัท สมุย เพนนินซูลา จำกัด	ธุรกิจโรงแรม	ไทย	-	-	256,111
บริษัท ภูเก็ต เพนนินซูลา จำกัด	ธุรกิจโรงแรม	ไทย	204,897	204,897	204,897

(หน่วย : พันบาท)

บริษัท	ลักษณะธุรกิจ	จัดตั้งขึ้น ในประเทศ	มูลค่าตามบัญชีสุทธิ		
			2559	2558	2557
บริษัท ออราดริ่ม จำกัด	ธุรกิจโรงแรม	ไทย	45,000	45,000	45,000
บริษัท อินเทอร์เน็ตเวิลด์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	ธุรกิจก่อสร้าง	ไทย	11,577	-	45,000
รวม			261,474	345,998	654,109
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าของเงินลงทุน					
บริษัท สอท สปริง จำกัด			-	(96,101)	(96,101)
บริษัท สมุย เพนนินซูลา จำกัด			-	-	(256,111)
บริษัท ภูเก็ต เพนนินซูลา จำกัด			(204,897)	(204,897)	(204,897)
รวม			(204,897)	(300,998)	(557,109)
สุทธิ			56,577	45,000	97,000

ที่ประชุมคณะกรรมการเมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2552 ได้มีมติให้เงินลงทุนนี้เป็นเงินลงทุนทั่วไปเพื่อรอการขาย เนื่องจากข้อพิพาทที่ยังไม่ยุติมาตั้งแต่ปี 2550 ระหว่างบริษัท กับกรรมการท่านหนึ่งของ บริษัท สมุย เพนนินซูลา จำกัด และเป็นกรรมการของ บริษัท สอท สปริง จำกัด และ บริษัท ภูเก็ต เพนนินซูลา จำกัด ทำให้บริษัทไม่สามารถใช้อำนาจควบคุมบริษัทย่อย และไม่มีสิทธิพลอย่างมีสาระสำคัญต่อบริษัทรวมอีกต่อไป

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ความเป็นหนี้ของคดีข้อพิพาทไม่สามารถได้ข้อยุติตามที่ปรากฏในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 42 ประกอบกับบริษัท ภูเก็ต เพนนินซูลา จำกัด มีคดีความเกี่ยวกับหนี้สินจำนวนมากและ บริษัท ภูเก็ต เพนนินซูลา จำกัด ยังมีคดีกล่าวหาจากราชการเรื่องการบุกรุกที่สาธารณะ จากเรื่องดังกล่าว ฝ่ายบริหารของบริษัทเห็นว่าโอกาสที่จะได้ข้อยุติทั้งหมดคงใช้เวลานานและอาจมีผลเสียต่อบริษัทที่บริษัทไปลงทุน จึงมีมติให้บริษัทบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนใน บริษัท สอท สปริง จำกัด และ บริษัท ภูเก็ต เพนนินซูลา จำกัด ทั้งจำนวน

ตามรายงานการประชุมคณะกรรมการของบริษัทครั้งที่ 7/2559 เมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2559 คณะกรรมการมีมติอนุมัติให้ขายเงินลงทุนใน บริษัท สอทสปริง จำกัด ให้แก่บุคคลอื่นในราคา 200,000 บาท เนื่องจากบริษัทคาดว่าเงินลงทุนนี้จะไม่สามารถก่อให้เกิดรายได้แก่บริษัทในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าไว้แล้วทั้งจำนวน จึงทำให้บริษัทมีกำไรจากการขายเงินลงทุน 200,000 บาท โดยบันทึกอยู่ในงบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

เมื่อวันที่ 8 มกราคม 2559 บริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท อินเทอร์เน็ตเวิลด์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด ร้อยละ 9 รวมเป็นจำนวนเงิน 11.58 ล้านบาทจากผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งบริษัทได้มีการชำระเงินเต็มจำนวนแล้ว

สภาพคล่อง

(ก) อัตราส่วนสภาพคล่องและหนี้สินระยะสั้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน 1.55 เท่า เพิ่มขึ้น จาก 1.48 เท่า ณ สิ้นปี 2558 โดยในปีนี้ สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าหนี้สินหมุนเวียนโดยสินทรัพย์หมุนเวียนมียอดเพิ่มขึ้นเนื่องจาก ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น 123.30 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมแก่กิจการอื่นจำนวน 71.03 ล้านบาท สินค้าคงเหลือที่เพิ่มมากขึ้น 75.60 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน 1.48 เท่า เพิ่มขึ้น จาก 1.36 เท่า ณ สิ้นปี 2557 โดยในปีนี้ สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่าหนี้สินหมุนเวียนโดยสินทรัพย์หมุนเวียนมียอดเพิ่มขึ้นเนื่องจาก เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า จำนวน 138.13 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน 1.36 เท่า ลดลงจาก 1.83 เท่า ณ สิ้นปี 2556 โดยในปีนี้ สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียนโดยสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงเนื่องจากในปี 2557 บริษัทได้มีการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าออกไปโดยมีมูลค่า 28.14 ล้านบาท และมียอดเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัท อื่นส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ของ บริษัทย่อยลดลง จำนวน 6.68 ล้านบาทเนื่องจากการรับชำระคืนเงินกู้ยืม

(ข) สภาพคล่อง

ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา กระแสเงินสดของบริษัทส่วนใหญ่จะถูกใช้ไปในรูปของการขยายธุรกิจของบริษัทและชำระคืน เงินกู้ โดยมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ในปี 2559 บริษัทมี เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ เพิ่มขึ้นจำนวน 151.15 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2558 โดยสาเหตุ

- (1) เงินสดสุทธิจากการใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงานในปี 2559 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวนเท่ากับ 129.75 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากการที่บริษัทมีลูกหนี้การค้าลูกหนี้อื่นและลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อเพิ่มขึ้น จำนวน 124.90 ล้านบาท, จำนวน 234.01 ล้านบาทและจำนวน 451.53 ล้านบาทตามลำดับ และใช้ไปในการจ่ายชำระ ดอกเบี้ย จำนวน 174.17 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทมีต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ที่ลดลง จำนวน 203.24 ล้านบาทและสินทรัพย์รอการขายลดลง 151.97 ล้านบาท ในขณะที่ในปี 2558 บริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรม ดำเนินงานจำนวน 79.54 ล้านบาทโดยมีสาเหตุหลักคือ บริษัทมีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ จำนวน 169.44 ล้านบาท และมีต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ที่ลดลง จำนวน 176.35 ล้านบาทและในปี 2557 บริษัทมี เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวนเท่ากับ 225.13 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักคือ บริษัท มีการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ จำนวน 269.20 ล้านบาท และ 76.38 ล้านบาท ตามลำดับ
- (2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2559, ปี 2558 และ ปี 2557 มีจำนวน 695.43 ล้านบาท, จำนวน 880.19 ล้านบาท และ 361.33 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2559 ยังคงเป็นรายจ่ายจากเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลและกิจการอื่น , รายจ่ายเพื่อการซื้อสินทรัพย์และในการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าเช่นเดียวกับปีก่อนโดยมีจำนวน 161.20 ล้านบาท 647.00ล้านบาทและจำนวน 1,623.01 ล้านบาทตามลำดับ(ในปี 2558 จำนวน 93.85 ล้านบาท จำนวน 699.14 ล้านบาทและจำนวน 1,230.36 ล้านบาท ตามลำดับ) แต่อย่างไรก็ตามในปี 2559 บริษัทมียอดมีเงินสดที่รับจากการขาย เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า จำนวน 1,604.29 ล้านบาท การขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 117.31 ล้านบาท

- (3) เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2559 มีจำนวน 976.33 ล้านบาท, ในปี 2558 มีจำนวน 795.10 ล้านบาท ในปี 2557 มีจำนวน 596.47 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีออกหุ้นกู้เพิ่มขึ้นโดยในปี 2559 จำนวน 2,170 ล้านบาท และปี 2557 จำนวน 1,429.97 ล้านบาท

นอกเหนือจากรายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อที่บริษัทได้รับในแต่ละเดือนแล้ว บริษัทยังคงมีวงเงินกู้ระยะสั้นที่สามารถเบิกใช้กับสถาบันการเงินได้อีก รวมทั้งยังสามารถออกหุ้นกู้และตัวแลกเงินเพื่อระดมทุนได้อย่างต่อเนื่อง จึงจัดได้ว่าบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจทั้งในระยะสั้นและระยะยาว

แหล่งที่มาของเงินทุน

(ก) โครงสร้างเงินทุน

เนื่องจากลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นการให้เช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้า รายได้หลักของบริษัทจึงมาจากดอกเบี้ยเช่าซื้อที่บริษัทได้รับในแต่ละเดือน ซึ่งเป็นธุรกิจหลักที่สร้างรายได้ให้กับบริษัทอย่างต่อเนื่อง และรายได้จากการบริหารงานของกลุ่มธุรกิจโรงแรม โดยบริษัทมีแหล่งเงินทุนที่สำคัญจากการออกหุ้นกู้และตัวแลกเงิน เพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินงาน

ด้วยเหตุผลดังกล่าวเมื่อพิจารณาจบดุลรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทอยู่ในระดับ 1.10 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.90 เท่า ในปี 2558 และเพิ่มขึ้นจาก 0.79 เท่า ณ สิ้นปี 2557

(ข) หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 5,354.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,061.09 ล้านบาท จากสิ้นปี 2558 ที่มีจำนวนทั้งสิ้น 4,293.11 ล้านบาท ทั้งนี้ยังคงเป็นสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้ระหว่างปีเพื่อชำระหนี้เงินกู้ระยะยาว และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน โดยหนี้สินส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปของหุ้นกู้และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เนื่องจากบริษัทมีนโยบายกู้เงินระยะยาวให้สอดคล้องกับระยะเวลาการให้สินเชื่อ และลงทุนในบริษัทย่อย เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจเช่นเดียวกันกับปีก่อน

เจ้าหนี้การค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้ค่าสินค้า ซึ่งในปี 2559 บริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 38 วัน เพิ่มขึ้นจากระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 31 วัน ในปี 2558 และ 24 วัน ในปี 2557

บริษัทมีนโยบายที่จะจัดการหนี้สิน จึงให้มีการบริหารต้นทุนที่เหมาะสมโดยคำนึงถึงระยะเวลาคงกำหนดชำระคืนเงินกู้ ตลอดจนระดับความเสี่ยงที่มาจากโครงสร้างหนี้ของบริษัท

ณ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีค่างวดที่จะครบกำหนดชำระในอนาคตของพอร์ตลูกหนี้ ที่ไม่รวมหนี้สินค้างชำระรวมทั้งสิ้น 3,447.30 ล้านบาท แบ่งเป็นค่างวดที่รับชำระในแต่ละช่วงปีดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ส่วนที่รับชำระภายใน 1 ปี	1,443.44
ส่วนที่รับชำระเกินกว่า 1 ปี	2,003.86

บริษัทมีหุ้นกู้อายุ 1 ปี - 3 ปี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมียอดที่ถึงกำหนดชำระในปี 2560 จำนวน 1,229.24 ล้านบาทและส่วนที่เกินกว่า 1 ปี จำนวน 2,166.43 ล้านบาท โดยจะเห็นได้ว่ากระแสเงินสดในอนาคตจากค่างวดที่ครบกำหนดชำระของลูกหนี้เป็นจำนวนเงินที่เพียงพอในการชำระหนี้ที่มี

ภาระผูกพัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันในการจ่ายค่าเช่าที่ดิน อาคารและค่าบริการที่จะต้องจ่ายตามสัญญาตั้งนี้จ่ายชำระภายใน 1 ปี งบการเงินรวม 44.87 ล้านบาท งบเฉพาะบริษัท 9.12 ล้านบาท จ่ายชำระ ภายใน 2 ถึง 5 ปี งบการเงินรวม 22.77 ล้านบาท งบเฉพาะบริษัท 7.16 ล้านบาท

ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาก่อสร้างระยะยาวคงเหลือ จำนวน 252 ล้านบาท (งบการเงินเฉพาะของบริษัท : 108 ล้านบาท) มีหนังสือค้ำประกันซึ่งออกโดยธนาคารในนามบริษัทและบริษัทย่อยเกี่ยวกับภาระผูกพันทางปฏิบัติบางประการตามปกติธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยซึ่งประกอบด้วยหนังสือค้ำประกันเพื่อค้ำประกันการจ่ายชำระเงินให้กับเจ้าหนี้และค้ำประกันไฟฟ้าและอื่นๆ ในปี 2559 งบการเงินรวม 127.01 ล้านบาท งบการเงินเฉพาะของบริษัท 5.86 ล้านบาท

(ค) ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 1,565.06 ล้านบาท โดยมีทุนที่ออกและชำระแล้วทั้งสิ้น 1,252.05 ล้านบาท มีส่วนเกินมูลค่าหุ้นทั้งสิ้น 1,377.57 ล้านบาท และมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรทั้งสิ้นจำนวน 998.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 74.04 ล้านบาทจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ สิ้นปี 2558 ที่มีจำนวน 924.06 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลของส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมจำนวน 42.44 ล้านบาท การตั้งสำรองทางกฎหมายเพิ่มขึ้น จำนวน 4.71 ล้านบาท และบริษัทมีผลกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2559 จำนวน 184.32 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 1,252.05 ล้านบาท โดยมีทุนที่ออกและชำระแล้วทั้งสิ้น 1,252.05 ล้านบาท มีส่วนเกินมูลค่าหุ้นทั้งสิ้น 1,377.57 ล้านบาท และมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรทั้งสิ้นจำนวน 924.06 ล้านบาท ลดลงจำนวน 62.10 ล้านบาทจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ สิ้นปี 2557 เนื่องจากการเพิ่มทุนจากการจ่ายหุ้นปันผลจำนวน 113.82 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลจำนวน 12.66 ล้านบาท การตั้งสำรองทางกฎหมายเพิ่มขึ้น จำนวน 11.20 ล้านบาท และบริษัทมีผลกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2558 จำนวน 175.24 ล้านบาท

ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยชำระค่าตอบแทนในการสอบบัญชีให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด จำนวนรวมทั้งสิ้น 7,009,000 บาท