

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## (ก) ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทระหว่างปี 2556 – ปี 2558 สามารถสรุปได้ดังนี้

**งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556**

นายพิศิษฐ์ ธีระเรืองโรจน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2803 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์) แจ้งไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีว่า ได้แสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินที่แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 แสดงผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 เป็นต้นไป บริษัทถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่โดยสภาวิชาชีพบัญชี ในการจัดทำและนำเสนองบการเงิน

**งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557**

นายพิศิษฐ์ ธีระเรืองโรจน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2803 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์) แจ้งไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีว่า ได้แสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินที่แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 แสดงผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 เป็นต้นไป บริษัทถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่โดยสภาวิชาชีพบัญชี ในการจัดทำและนำเสนองบการเงิน

**งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558**

นายพิศิษฐ์ ธีระเรืองโรจน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2803 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์) แจ้งไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีว่า ได้แสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินที่แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 แสดงผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 เป็นต้นไป บริษัทถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่โดยสภาวิชาชีพบัญชี ในการจัดทำและนำเสนองบการเงิน

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

หน่วย: ล้านบาท

สรุปรายการงบการเงิน	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ
	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2557	31 ธันวาคม 2556
<b>งบกำไร(ขาดทุน) (ล้านบาท)</b>			
รายได้จากการขาย	16,863.78	15,560.85	14,302.44
รายได้รวม	17,410.93	16,058.99	14,736.69
กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	2,819.18	2,355.71	2,188.95
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี	1,240.87	1,009.91	1,178.08
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	877.72	701.26	885.02
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>			
สินทรัพย์รวม	23,033.73	21,173.60	16,046.41
หนี้สินรวม	8,118.81	7,090.78	5,745.63
ส่วนของผู้ถือหุ้น	14,914.91	14,082.82	10,300.78
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	16.72	15.14	15.30
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.04	4.37	6.01
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	6.05	5.75	9.21
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (%)	3.97	3.77	6.31
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.54	0.50	0.56
<b>ผลการดำเนินงานต่อหุ้น(บาท)</b>			
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น*	0.2519	0.2013	0.2940
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	4.2806	4.6192	3.9418
จำนวนหุ้นสามัญ(หุ้น)	3,484,281,006	3,048,750,120	2,613,217,324

**หมายเหตุ** \* ใช้จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

วันที่ 8 พฤษภาคม 2558 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนเป็น 3,484,285,851.00 บาท ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 โดยบริษัทมีทุนที่ชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 3,484,281,006.00 บาท

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ตลอดระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2556-2558 บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในสาขาเดิมหลายสาขาและการเปิดสาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยแม้ว่าในช่วงเวลาที่ผ่านมา เศรษฐกิจของประเทศไทยจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง เหตุการณ์ความไม่สงบภายในประเทศ รวมถึงภัยธรรมชาติในบางพื้นที่ซึ่ง ล้วนแล้วแต่ส่งผลกระทบต่อทุกภาคธุรกิจ แต่เหตุการณ์ดังกล่าวที่เกิดขึ้นนั้นไม่ได้ส่งผลกระทบต่อให้บริษัทเปลี่ยนแปลงแผนในระยะยาวของบริษัท ที่ต้องการจะขยายสาขาให้ครอบคลุมทั่วประเทศไทย ดังจะเห็นได้จากจำนวนสาขา ณ สิ้นปี 2558 ที่เพิ่มเป็น 38 สาขา จาก 27 สาขา ณ สิ้นปี 2556 โดย 11 สาขา ที่เปิดภายในระยะเวลา 2 ปี ที่ผ่านมา ได้แก่ สาขา บ้านตาด (จ.อุดรธานี) ลพบุรี ตรวด จันทบุรี หนองบัวลำภู เพชรบูรณ์ บุรีรัมย์ นครนายก ยโสธร บึงกาฬ และปราณบุรี (จ.ประจวบคีรีขันธ์)

สำหรับผลการดำเนินงาน ประจำปี 2558 บริษัทมีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 877.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 176.46 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 25.16 % เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นจากกลยุทธ์การเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้า house brand และยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่ โดยมีภาพรวมผลการดำเนินงานระหว่างปี 2556-2558 ดังนี้

### ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

บริษัทมีรายได้รวม ตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาตั้งแต่ปี 2556 – 2558 ดังนี้ ปี 2556 จำนวน 14,736.69 ล้านบาท ปี 2557 จำนวน 16,058.99 ล้านบาท และปี 2558 จำนวน 17,410.93 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการดำเนินงานของสาขาเดิม และการขยายสาขาเพิ่มอย่างต่อเนื่องทุกปี

#### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายสำหรับปี 2556 - 2558 เมื่อเทียบกับรายได้รวมเท่ากับ ร้อยละ 82.20 ร้อยละ 82.22 และ ร้อยละ 80.66 ตามลำดับ สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ปี 2556- 2558 เท่ากับ 1,388.42 ล้านบาท 1,843.95 ล้านบาท และ 2,125.47 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร คือการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานตามสาขาที่เปิดใหม่ และสาขาที่เพิ่มขึ้นจาก 27 สาขา ในปี 2556 เพิ่มเป็น 38 สาขา ในปี 2558

#### อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเมื่อพิจารณาเฉพาะรายได้จากการขายในปี 2556 – 2558 เท่ากับ ร้อยละ 15.30 ร้อยละ 15.14 และ ร้อยละ 16.72 ตามลำดับ

อัตรากำไรสุทธิสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีปี 2556- 2558 เมื่อเทียบกับรายได้รวมของบริษัท เท่ากับ ร้อยละ 6.01 ร้อยละ 4.37 และร้อยละ 5.04 ตามลำดับ

### สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัทในงวดบัญชีปี 2556- 2558 เท่ากับ 16,046.41 ล้านบาท 21,173.60 ล้านบาท และ 23,033.73 ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวมมีสาเหตุสำคัญมาจาก

- 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 162.39 ล้านบาท 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 282.55 ล้านบาท และ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 297.43 ล้านบาท
- 2) ลูกหนี้การค้า ณ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 13.47 ล้านบาท 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 18.90 ล้านบาท และ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 34.92 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะคงเน้นการขายสินค้าเป็นเงินสด ควบคู่ไปกับนโยบายการพิจารณาวงเงินเครดิตที่เข้มงวด อาทิ มีหนังสือค้ำประกันวงเงินเครดิตจากธนาคารที่น่าเชื่อถือ และนโยบายการติดตามการชำระหนี้อย่างใกล้ชิด ทั้งนี้เพื่อลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้
- 3) สินค้าคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 6,663.90 ล้านบาท 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 7,041.27 ล้านบาท และ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 7,579.40 ล้านบาท โดยมูลค่าสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการเปิดสาขาเพิ่มเติม
- 4) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ณ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 8,607.17 ล้านบาท 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 13,159.72 ล้านบาท และ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 13,677.31 ล้านบาท ทั้งนี้มีสาเหตุจากการลงทุนเพื่อขยายสาขาเพิ่มขึ้นทุกปี และมูลค่าสินทรัพย์เดิมเพิ่มขึ้นจากการตีราคาใหม่ในปี 2557 ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 16 เรื่องที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

### หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 5,745.63 ล้านบาท 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 7,090.78 ล้านบาท และ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 8,118.81 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่เดียวกันพบว่าอัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น 0.56 , 0.50 และ 0.54 เท่า ตามลำดับ และในปี 2557 บริษัทได้ออกหุ้นกู้จำนวน 3,000 ล้านบาท เพื่อใช้ในการดำเนินงานและการขยายสาขา แทนการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 10,300.78 ล้านบาท 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 14,082.82 ล้านบาท และ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 14,914.91 ล้านบาท โดยในปี 2558 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 3,484,285,851.00 บาท โดยเป็นทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 3,484,281,006.00 บาท และในปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 877.72 ล้านบาท ซึ่งถูกจัดสรรไปเป็นสำรองตามกฎหมายจำนวน 44.00 ล้านบาท ส่งผลให้ ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีกำไรสะสมที่จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมายเท่ากับ 228.18 ล้านบาท และส่วนของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 2,371.69 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 ประมาณ ร้อยละ 5.91

## ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยสำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต มี 4 ปัจจัยดังนี้

### 1. ความผันผวนของเศรษฐกิจภายในประเทศ

ในปัจจุบันนักวิชาการและผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจจากหลายแห่ง ได้ให้ความเห็นถึงสภาพเศรษฐกิจของประเทศไทยว่าอาจมีการชะลอตัวจากปัจจัยหลายๆ อย่าง โดยเฉพาะปัญหาระยะยาวในหลายภูมิภาคของประเทศ ที่จะส่งผลถึงรายได้และการใช้จ่ายใช้สอยของภาคประชาชนภายในประเทศ รวมถึงความเชื่อมั่นในการลงทุนของภาคเอกชน ซึ่งในช่วงที่ผ่านมา บริษัทได้ทำการติดตามสถานการณ์ต่างๆ และวิเคราะห์ผลกระทบต่อยอดขายของบริษัทอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทยังคงเชื่อมั่นในฐานการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทว่าพร้อมจะรองรับแผนระยะยาวของบริษัทที่ต้องการจะขยายสาขาให้ครอบคลุมทั่วประเทศไทย และประเทศต่างๆ ในอาเซียน นอกจากนี้บริษัทยังอยู่ในช่วงของการลงทุนสร้างศูนย์กระจายสินค้าในพื้นที่ จังหวัดพระนครศรีอยุธยา เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหาร Supply chain ซึ่งจะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในระยะยาว

### 2. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

จากการที่บริษัทได้นำเข้าสินค้าจากต่างประเทศเพื่อจำหน่าย ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญปัจจัยหนึ่งของการดำเนินธุรกิจ โดยในการประชุมผู้บริหารรายเดือนของบริษัทได้มีการติดตามสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและทางการเงิน สำหรับการประเมินความเสี่ยงและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน พร้อมทั้งกำหนดแนวทางในการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนอย่างต่อเนื่อง

### 3. การแข่งขันในอุตสาหกรรม

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีการแข่งขันของคู่แข่งหลายราย รวมถึงการที่มีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาในตลาด ทำให้การแข่งขันในการดำเนินธุรกิจของบริษัทมีความท้าทายและเข้มข้นมากยิ่งขึ้น โดยบริษัทจะยังคงมุ่งเน้นในการนำเสนอสินค้า ที่เกี่ยวกับวัสดุก่อสร้าง และที่อยู่อาศัยให้เหมาะสมกับลูกค้าเป้าหมายของบริษัท ตรงตามนโยบาย “ครบ หลากหลาย ให้บ้านคุณ” นอกจากนี้ บริษัทจะยังคงมุ่งเน้นสร้างความแตกต่างจากการบริการและความรู้ในตัวสินค้าของพนักงาน เพื่อดึงดูดให้ลูกค้าอยู่กับบริษัทในระยะยาวต่อไป

### 4. การสรรหาทรัพยากรบุคคล

ปัจจุบันบริษัทอยู่ในช่วงของการขยายกิจการให้มีสาขาคอบคลุมทั่วประเทศไทย บริษัทตระหนักดีว่าการสรรหา การพัฒนาและการดูแลรักษาให้บุคลากรในหน่วยงานต่างๆ อยู่กับบริษัทในระยะยาวเป็นเรื่องที่สำคัญเป็นอย่างมาก โดยบริษัทได้มีการพัฒนาหลักสูตรในการฝึกอบรมพนักงาน รวมถึงมีการกำหนดนโยบายการบริหารบุคคลของบริษัท ร่วมกับบริษัท เอสซีจี ดิสทริบิวชัน จำกัด ซึ่งเป็น Strategic partner ของบริษัท โดยบริษัทมีความมั่นใจเป็นอย่างยิ่งว่าจะสามารถสรรหาและพัฒนาบุคลากรเพื่อรองรับการขยายตัวในอัตราที่สูงของบริษัทได้อย่างไม่มีปัญหา