

## ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13.ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(ควรพิจารณาควบคู่กับงบการเงินฉบับสมบูรณ์)

บริษัท อี พอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : พันบาท

	ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	339,442	5%	641,263	76%	9,494	16%
เงินลงทุนชั่วคราว – สุทธิ	140,781	2%	5,097	1%	19	0%
ลูกหนี้การค้า – ลูกค้าทั่วไป – สุทธิ	473,837	6%	57,543	7%	10,162	17%
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	14,410	0%	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	553,520	8%	103,524	12%	-	-
ส่วนของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	7,265	0%	-	-	-	-
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	1,133	0%	6,133	1%	-	-
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,644	0%	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	68,334	1%	4,032	0%	59	0%
สินทรัพย์ที่ถือไว้สำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิก	4,162	0%	-	-	-	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,605,528</b>	<b>22%</b>	<b>817,592</b>	<b>97%</b>	<b>19,734</b>	<b>32%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ	7,173	0%	-	-	-	-
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้			300	0%	500	1%
เงินลงทุนในบริษัทอื่น – สุทธิ	36,000	0%	-	-	-	-
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าระยะยาว	13,530	0%	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	1,028,367	14%	15,436	2%	30,390	50%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	2,066,076	28%	3,217	0%	2,630	4%
ค่าความนิยม	2,244,430	30%	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	33,877	0%	86	0%	-	-
สินทรัพย์ที่ได้มาจากการค้าประกัน	100,000	1%	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	7,106	0%	3,653	0%	4,337	7%
ค่าธรรมเนียมทางการเงินรอตัดบัญชี	90,611	1%	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,588	0%	2,579	0%	3,265	5%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>5,760,747</b>	<b>78%</b>	<b>25,271</b>	<b>3%</b>	<b>41,122</b>	<b>68%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>7,366,275</b>	<b>100%</b>	<b>842,863</b>	<b>100%</b>	<b>60,856</b>	<b>100%</b>

หน่วย : พันบาท

	ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	45,571	1%	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า – ผู้ค้าทั่วไป	307,648	4%	16,868	2%	22,391	37%
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	139,215	2%	118,547	14%	-	-
เจ้าหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	12,144	0%	-	-	-	-
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	7,094	0%	1,190	0%	1,143	2%
รายได้รับล่วงหน้า	676,438	9%	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจาก กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	3,855	6%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,949	0%	255	0%	226	0%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี	1,031,579	14%	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินภายใต้โปรแกรมส่งเสริม การขายกับลูกค้า	4,524	0%	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	37,779	1%	1,431	0%	-	-
ค่านายหน้าค้างจ่าย	39,585	1%	1,173	0%	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	116,712	2%	3,764	0%	149	0%
หนี้สินที่ถือไว้สำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิก	11,213	0%	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,433,451</b>	<b>33%</b>	<b>143,228</b>	<b>17%</b>	<b>27,764</b>	<b>46%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ	1,662	0%	312	0%	528	1%
เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ	2,368,421	32%	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	26,279	0%	1,421	0%	1,108	2%
ผลประโยชน์ระยะยาวอื่น	16,733	0%	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น	153,951	2%	-	-	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	409,446	6%	-	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	7,113	0%	126	0%	137	0%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,983,605</b>	<b>41%</b>	<b>1,859</b>	<b>0%</b>	<b>1,773</b>	<b>3%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>5,417,056</b>	<b>74%</b>	<b>145,087</b>	<b>17%</b>	<b>29,537</b>	<b>49%</b>

	ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น – หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 0.075 บาท (ปี 2556 มูลค่าหุ้นละ 0.10 บาท)	1,035,001		1,380,002 <sup>1</sup>		432,000 <sup>2</sup>	
- ทุนจดทะเบียน 13,800,020,250 หุ้น <sup>1</sup>						
- ทุนจดทะเบียน 4,320,000,000 หุ้น ในปี 2555 (หุ้นละ 0.10 บาท) <sup>2</sup>						
- ทุนเรือนหุ้นที่ออกชำระแล้ว	690,001	9%	920,001 <sup>3</sup>	109%	280,001 <sup>4</sup>	460%
หุ้นสามัญ 9,200,013,500 หุ้น @ 0.10 บาท (ปี 2556) <sup>3</sup>						
- หุ้นสามัญ 2,800,00,900 หุ้น @ 0.10 บาท (ปี 2555) <sup>4</sup>						
ส่วนเกินจากการลดทุน	29,845	0%				
ส่วนเกินทุนมูลค่าหุ้นสามัญ			1,801	0%	1,801	3%
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
- จัดสรรเพื่อเป็นการสำรองตามกฎหมาย	12,000	0%	2,500	0%	2,500	4%
- ยังไม่ได้จัดสรร	206,655	3%	(226,526)	(27%)	(252,983)	(416%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท	938,501	13%	697,776	83%	31,319	51%
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	1,010,718	14%	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,949,219	26%	697,776	83%	31,319	51%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,366,275	100%	842,863	100%	60,856	100%

บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : พันบาท

	ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	1,165,317	80%	82,032	52%	-	0%
รายได้จากการให้บริการ	284,931	20%	76,196	48%	77,510	100%
<b>รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ</b>	<b>1,450,248</b>	<b>100%</b>	<b>158,288</b>	<b>100%</b>	<b>77,510</b>	<b>100%</b>
<b>หัก: ต้นทุนขายและบริการ</b>						
ต้นทุนขาย	759,600	52%	51,401	32%	-	0%
ต้นทุนการให้บริการ	183,113	13%	52,176	33%	76,188	98%
<b>รวมต้นทุนขายและบริการ</b>	<b>942,713</b>	<b>65%</b>	<b>103,577</b>	<b>65%</b>	<b>76,188</b>	<b>98%</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>507,535</b>	<b>35%</b>	<b>54,651</b>	<b>35%</b>	<b>1,322</b>	<b>2%</b>
เงินปันผลรับและรายได้อื่น ๆ	39,964	3%	12,537	8%	9,693	13%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	130,567	9%	8,189	5%	22,486	29%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	111,117	8%	30,823	19%	52,797	68%
ต้นทุนทางการเงิน	18,689	1%	75	0%	1,161	1%
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>287,126</b>	<b>20%</b>	<b>28,101</b>	<b>16%</b>	<b>(65,429)</b>	<b>(84%)</b>
หัก: ภาษีเงินได้	37,890	3%	1,644	1%	-	0%
<b>กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงาน</b>	<b>249,236</b>	<b>17%</b>	<b>26,457</b>	<b>17%</b>	<b>(65,429)</b>	<b>(84%)</b>
กำไรสำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิก	2,211	0%	-	0%	0	0%
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>251,447</b>	<b>17%</b>	<b>26,457</b>	<b>17%</b>	<b>(65,429)</b>	<b>(84%)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับ</b>						
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์	(4)	0%	-	-	-	-
ประกันภัย- สูญเสียจากภาษี						
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>251,443</b>	<b>17%</b>	<b>26,457</b>	<b>17%</b>	<b>(65,429)</b>	<b>(84%)</b>

**บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**
**งบกระแสเงินสด**

หน่วย : พันบาท

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	289,337	28,101	(65,429)
<b>รายการปรับปรุงเพื่อกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็น</b>			
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	30,685	18,311	44,386
ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมทางการเงิน	2,998	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	7,110	-	2,305
กำไรจากการขายอุปกรณ์	(6)	(3)	(1,160)
กลับรายการค่าเผื่อด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(3,451)	-	-
กำไรจากการด้อยค่าราคาซื้อ	-	(5,379)	-
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) หนี้สงสัยจะสูญ	730	331	1,239
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราว	111	(78)	(1)
กำไรที่เกิดขึ้นจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	(2,271)	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	19,121
ขาดทุนจากการคืนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	210
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(25,481)	-	(255)
กำไรจากการยกหนี้	-	-	(6,929)
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	1,048	210	165
ดอกเบี้ยรับ	(9,445)	(6,075)	(91)
ดอกเบี้ยจ่าย	18,689	75	1,161
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)การดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์</b>			
<b>และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>310,054</b>	<b>35,493</b>	<b>(5,278)</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
ลูกหนี้การค้า - ลูกหนี้ทั่วไป	(385,648)	(10,074)	(2,716)
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	(14,410)	-	-
สินค้าคงเหลือ	(253,941)	3,456	-
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	5,000	-	-
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	220	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	37,305	137	3,128
เงินประกันสัญญาเช่า	(1,188)	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	991	866	160
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้า - ผู้ค้าทั่วไป	170,301	(148,188)	7,945
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	20,668	118,547	-
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	12,144	-	-
เจ้าหนี้ค่าเช่าซื้อทรัพย์สิน	-	-	(92)

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
รายได้รับล่วงหน้า	(23,872)	-	255
ค่านายหน้าค้างจ่าย	16,930	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,516	(148)	43
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(832)	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	168	(11)	(15)
<b>เงินสดที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) การดำเนินงาน</b>	<b>(95,594)</b>	<b>78</b>	<b>3,430</b>
รับคืนภาษีเงินได้	-	2,992	6,654
จ่ายดอกเบี้ย	(14,299)	(84)	(42)
จ่ายภาษีเงินได้	(12,706)	(2,740)	(1,277)
<b>เงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(122,599)</b>	<b>246</b>	<b>8,765</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง	300	5,298	-
เงินสดรับจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	1,810	-	-
ขายเงินลงทุนชั่วคราว	502,245	-	-
ซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(565,358)	(5,000)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์	(10,042)	(195)	(2,341)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(11,303)	(1,912)	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	126	10	1,509
รับดอกเบี้ย	14,439	4,829	101
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	35,000	-	-
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(3,577,743)	(7,471)	-
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทอื่น	(36,000)	-	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(3,646,526)</b>	<b>(4,441)</b>	<b>(731)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพิ่มขึ้น	45,571	-	-
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(680)	(256)	(4,755)
จ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้น	(883,978)	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(3,780)	(35,258)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	3,780
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	3,400,000	-	-
เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	1,000,000	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	640,000	-
เงินสดรับจากการเลิกบริษัทย่อย	-	-	594
เงินสดรับจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ	-	-	2
จ่ายค่าธรรมเนียมทางการเงิน	(93,609)	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>3,467,304</b>	<b>635,964</b>	<b>(35,637)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(301,821)	631,769	(27,603)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	641,263	9,494	37,097
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>339,442</b>	<b>641,263</b>	<b>9,494</b>

บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.66	5.77	0.71
(รวมสินทรัพย์หมุนเวียน/รวมหนี้สินหมุนเวียน)			
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.40	5.04	0.71
(เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนชั่วคราว + ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ/รวมหนี้สินหมุนเวียน)			
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios)</b>			
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.24	4.17	9.26
(ขายสุทธิ/ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ (เฉลี่ย))			
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	69.71	87.49	39.40
(365/อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า)			
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	2.86	7.45	1.52
(รวมรายได้/(ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ+สินทรัพย์ภายใต้ สัญญาสัมปทาน (เฉลี่ย))			
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.22	1.29	3.62
(ต้นทุนขายสินค้า/เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้าสุทธิ (เฉลี่ย))			
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	113.33	283.60	100.88
(365/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า)			
วงจรเงินสด (วัน)	83.57	168.70	-61.48
(ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย+ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย- ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย)			

	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.87	1.00	N/A
(ต้นทุนขายสินค้า/สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย))			
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	127.20	364.81	N/A
(365/อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.36	0.38	0.79
(รวมรายได้/รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย))			
<b>อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม (Leverage Ratios)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น - เท่า	5.77	0.21	0.94
(รวมหนี้สิน/รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่)			
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย - เท่า	16.36	375.68	-55.36
(กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้/ดอกเบี้ยจ่าย)			
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น - %	35.00	34.54	1.71
(รายได้จากการขาย-ต้นทุนสินค้าขาย/รายได้จากการขาย)			
อัตรากำไรสุทธิ - %	16.15	15.49	-75.03
(กำไร (ขาดทุน) สุทธิ/รายได้รวม)			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) - %	7.45	6.25	-58.09
(กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้/รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย))			
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) - %	29.42	7.26	-102.18
(กำไร (ขาดทุน) สุทธิ/รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย))			



งบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ  
(ควรพิจารณาควบคู่กับการเงินฉบับสมบูรณ์)

หน่วย : พันบาท

งบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ	ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	113,651	4%	619,768	82%	8,779	10%
เงินลงทุนชั่วคราว – สุทธิ	105,236	4%	5,097	1%	19	0%
ลูกหนี้การค้า – ลูกค้าทั่วไป – สุทธิ	375,645	14%	27,953	4%	8,466	10%
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	7,936	0%	-	-	437	1%
ลูกหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้อง	151,909	6%	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่	-	-	-	-	905	1%
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน						
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	258,351	10%	-	-	-	-
ส่วนของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ที่ถึง	7,265	0%	-	-	-	-
กำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12,292	0%	3,224	0%	44	0%
สินทรัพย์ที่ถือไว้สำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิก	4,162	0%				
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,036,447</b>	<b>38%</b>	<b>656,042</b>	<b>87%</b>	<b>18,650</b>	<b>22%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ	7,173	0%	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	1,559,391	58%	78,191	10%	33,800	39%
เงินลงทุนในบริษัทอื่น – สุทธิ	36,000	1%	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	6,123	0%	10,851	1%	25,655	30%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	12,758	0%	906	0%	456	1%
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	7,035	0%	3,653	0%	4,243	5%
ค่าธรรมเนียมทางการเงินรอตัดบัญชี	34,232	1%	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,408	0%	2,399	0%	3,265	4%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,664,120</b>	<b>62%</b>	<b>96,000</b>	<b>13%</b>	<b>67,419</b>	<b>78%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,700,567</b>	<b>100%</b>	<b>752,042</b>	<b>100%</b>	<b>86,069</b>	<b>100%</b>

หน่วย : พันบาท

งบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ	ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>หนี้สินและผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้า – ผู้ค้าทั่วไป	170,261	6%	13,053	2%	21,252	25%
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	131,721	5%	12,594	2%		
เจ้าหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	13,309	0%				
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	1,560	0%	1,190	0%	1,143	1%
รายได้รับล่วงหน้า	10	0%				
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน					3,855	4%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	266	0%	255	0%	226	0%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	610,526	23%				
ค่านายหน้าค้างจ่าย	15,319	1%	844	0%		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	13,629	1%	2,573	0%	149	0%
หนี้สินที่ถือไว้สำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิก	11,213	0%				
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>967,814</b>	<b>36%</b>	<b>30,509</b>	<b>4%</b>	<b>26,625</b>	<b>31%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ	46	0%	312	0%	528	1%
เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ	789,474	29%				
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1,339	0%	1,288	0%	1,091	1%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	490	0%				
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	252	0%	87	0%	137	0%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>791,601</b>	<b>29%</b>	<b>1,687</b>	<b>0%</b>	<b>1,756</b>	<b>2%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,759,415</b>	<b>65%</b>	<b>32,196</b>	<b>4%</b>	<b>28,381</b>	<b>33%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น – หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 0.075 บาท (ปี 2556 มูลค่าหุ้นละ 0.10 บาท)	1,035,001		1,380,002 <sup>1</sup>		432,000 <sup>2</sup>	
- ทุนจดทะเบียน 13,800,020,250 หุ้น <sup>1</sup>						
- ทุนจดทะเบียน 4,320,000,000 หุ้น ในปี 2555 (หุ้นละ 0.10 บาท) <sup>2</sup>						
- ทุนเรือนหุ้นที่ออกชำระแล้ว	690,001	26%	920,001 <sup>3</sup>	122%	280,001 <sup>4</sup>	325%
หุ้นสามัญ 9,200,013,500 หุ้น @ 0.10 บาท (ปี 2556) <sup>3</sup>						
- หุ้นสามัญ 2,800,00,900 หุ้น @ 0.10 บาท (ปี 2555) <sup>4</sup>						
ส่วนเกินจากการลดทุน	29,845	1%				
ส่วนเกินทุนมูลค่าหุ้นสามัญ			1,801	0%	1,801	2%
กำไร (ขาดทุน) สะสม						

งบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ	ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
- จัดสรรเพื่อเป็นการสำรองตามกฎหมาย	12,000	0%	2,500	0%	2,500	3%
- ยังไม่ได้จัดสรร	209,306	8%	(204,456)	(27%)	(226,614)	(263%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท	941,152	35%	719,846	96%	57,688	67%
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม						
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	941,152	35%	719,846	96%	57,688	67%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,700,567	100%	752,042	100%	86,069	100%

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ

หน่วย : พันบาท

	ปี 2557		ปี 2556		ปี 2555	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	967,811	98%	28,009	25%	-	0%
รายได้จากการให้บริการ	7,609	1%	58,794	53%	62,328	90%
<b>รวมรายได้</b>	<b>975,420</b>	<b>100%</b>	<b>86,803</b>	<b>100%</b>	<b>62,328</b>	<b>100%</b>
<b>หัก: ต้นทุนขายและบริการ</b>						
ต้นทุนขาย	622,676	64%	13,688	16%	-	0%
ต้นทุนการให้บริการ	6,724	1%	46,947	54%	59,606	96%
<b>รวมต้นทุนขายและบริการ</b>	<b>629,400</b>	<b>65%</b>	<b>60,635</b>	<b>70%</b>	<b>59,606</b>	<b>96%</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>346,020</b>	<b>35%</b>	<b>26,168</b>	<b>30%</b>	<b>2,722</b>	<b>4%</b>
<b>หัก: ค่าใช้จ่ายขาย, ทิ้งไปและบริหาร</b>						
เงินปันผลรับและรายได้อื่น ๆ	11,476	1%	23,845	27%	6,768	11%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	85,613	9%	2,696	3%	19,763	32%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	44,424	5%	25,084	29%	46,366	74%
ต้นทุนทางการเงิน	6,805	1%	75	0%	1,207	2%
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี</b>	<b>220,654</b>	<b>23%</b>	<b>22,158</b>	<b>26%</b>	<b>(57,846)</b>	<b>(93%)</b>
ภาษีเงินได้	490	0%	-	0%	-	0%
กำไรสุทธิหลังภาษี	220,164	23%	22,158	23%	(57,846)	(93%)
กำไรสำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิก	1,142	0%	0	0%		0%
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>221,306</b>	<b>23%</b>	<b>22,158</b>	<b>26%</b>	<b>(57,846)</b>	<b>(93%)</b>
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับ						
การประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์	(4)	0%	0	0%		0%
ประกันภัย- สุทธิจากภาษี						
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>221,302</b>	<b>23%</b>	<b>22,158</b>	<b>26%</b>	<b>(57,846)</b>	<b>(93%)</b>

## งบกระแสเงินสด เฉพาะบริษัท

หน่วย : พันบาท

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	221,800	22,158	(57,846)
<b>รายการปรับปรุงเพื่อกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็น</b>			
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	10,598	14,999	34,098
ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมทางการเงิน	1,268	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	766	-	2,305
กำไร (ขาดทุน) จากการขายอุปกรณ์	-	(3)	(1,160)
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) หนี้สงสัยจะสูญ	-	(13)	1,239
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราว	(139)	(78)	(1)
กำไรที่เกิดขึ้นจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	(2,271)	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	19,121
กำไรจากการขายและเช่ากลับคืนรถตัดหญ้าซีไอออนเป็นรายได้	-	-	(255)
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	131	162	162
เงินปันผลรับ	-	(8,000)	-
ดอกเบี้ยรับ	(9,031)	(5,996)	(487)
ดอกเบี้ยจ่าย	6,805	75	1,207
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน</b>			
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>229,927</b>	<b>23,304</b>	<b>(1,617)</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
ลูกหนี้การค้า – ลูกค้าทั่วไป	(350,356)	(19,657)	(2,144)
ลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้อง	(7,936)	437	(364)
ลูกหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้อง	(151,909)	-	-
สินค้าคงเหลือ	(274,599)	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(5,315)	122	3,131
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	991	866	160

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้า – ผู้ค้าทั่วไป	165,729	(6,606)	7,441
เจ้าหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้อง	119,127	12,594	(1,911)
เจ้าหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้อง	13,309	-	-
เจ้าหนี้ค่าเช่าซื้อทรัพย์สิน	-	-	669
รายได้รับล่วงหน้า	10	-	255
ค่านายหน้าค้างจ่าย	14,475	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12,093	(149)	15
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(126)	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	165	(11)	(15)
<b>เงินสดที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) การดำเนินงาน</b>	<b>(234,415)</b>	<b>10,900</b>	<b>5,620</b>
รับคืนภาษีเงินได้		2,992	6,654
จ่ายดอกเบี้ย	(6,268)	(84)	(89)
จ่ายภาษีเงินได้	(9,789)	(2,403)	(1,250)
<b>เงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(250,502)</b>	<b>11,405</b>	<b>10,935</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	1,810	-	-
ขายเงินลงทุนชั่วคราว	422,629	-	-
ซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(520,358)	(5,000)	
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	(4,084)	(40)	(1,847)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(12,844)	(613)	
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	-	10	1,509
เงินปันผลรับ	-	8,000	
รับดอกเบี้ย	10,187	4,754	1,474
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทที่เกี่ยวข้องลดลง	-	900	24,370
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	35,000	-	-
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(1,516,200)	(44,391)	(23,800)
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทอื่น	(36,000)	-	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(1,619,860)</b>	<b>(36,380)</b>	<b>1,706</b>

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพิ่มขึ้น	-	-	-
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	(255)	(256)	(4,755)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	(35,258)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องลดลง	-	(3,780)	3,780
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	1,400,000	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	640,000	-
เงินสดรับจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญ	-	-	2
จ่ายค่าธรรมเนียมทางการเงิน	(35,500)	-	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>1,364,245</b>	<b>635,964</b>	<b>(36,231)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(506,117)</b>	<b>610,989</b>	<b>(23,590)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>	<b>619,768</b>	<b>8,779</b>	<b>32,369</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>113,651</b>	<b>619,768</b>	<b>8,779</b>

**ඩඩඩඩඩඩූූූූූූූ**

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### (Management Discussion and Analysis: MD&A)

#### 14.1 วิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

##### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

##### 1) ผลประกอบการของบริษัท

ตารางแสดงผลประกอบการเปรียบเทียบ (ปี 2557 กับ ปี 2556) สรุปได้ดังนี้

หน่วย : พันบาท

รายการ	ปี 2557	ปี 2556	%เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	1,165,317	82,032	1,321%
รายได้จากการให้บริการ	284,931	76,196	274%
รวมรายได้จากการขายและให้บริการ	<b>1,450,248</b>	<b>158,228</b>	<b>817%</b>
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	308,022	28,176	993%
อัตรากำไร	21%	16%	
กำไรสุทธิสำหรับปี	<b>251,443</b>	<b>26,457</b>	<b>850%</b>
อัตรากำไร	17%	15%	
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	240,725	26,457	810%
อัตรากำไร	16%	15%	

ภาพรวมผลประกอบการของบริษัทและบริษัทย่อย ในปี 2557 มีรายได้จากการขายและบริการรวม 1,450 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 817 เมื่อเทียบกับปี 2556 ทั้งนี้ส่วนใหญ่มาจากการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการจากกลุ่มธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์

ในเดือนธันวาคม 2557 บริษัทได้ขยายการลงทุนไปในกลุ่มธุรกิจเสริมความงาม โดยเป็นการลงทุนผ่าน บจก.ดับบลิวซีไอ โฮลดิ้ง (บริษัทย่อย) ในสัดส่วนร้อยละ 60 เพื่อไปลงทุนใน บจก.วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป ทำให้บริษัทมีรายได้จากบริการเสริมความงามในปี 2557 เพิ่มขึ้นจำนวน 276 ล้านบาท

สำหรับปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิรวม 251 ล้านบาท (คิดเป็นอัตรากำไรสุทธिर้อยละ 17 ของรายได้จากการขายและบริการ) เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 850 จากปี 2556 (ซึ่งมีกำไรสุทธิรวม 26 ล้านบาท) สาเหตุหลักเกิด



จากบริษัทเริ่มลงทุนในกลุ่มธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2556 ทำให้บริษัทรับรู้รายได้จากธุรกิจนี้เพียงครึ่งหลังของปี 2556 คือไตรมาสที่ 3 และ 4 เท่านั้น ในขณะที่บริษัทรับรู้รายได้จากธุรกิจนี้ตลอดทั้งปี 2557 อีกทั้งบริษัทยังได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์และเครื่องมือแพทย์ชั้นนำเพิ่มขึ้นหลายยี่ห้อ ผสมกับการขยายการลงทุนในธุรกิจเสริมความงามในปลายปี 2557 นี้เอง ทำให้กำไรสุทธิของปี 2557 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (มีกำไรเพิ่มขึ้น 225 ล้านบาท)

## 2) สรุปผลประกอบแยกตามกลุ่มธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท

รายได้ตามกลุ่มธุรกิจ	ปี 2557	ปี 2556	%เปลี่ยนแปลง
ตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์	1,181	83	1,323%
กำไรขั้นต้น	407	31	1,213%
อัตรากำไรขั้นต้น	34%	37%	
บริการสื่อโฆษณา	25	55	(55%)
กำไรขั้นต้น	9	12	(25%)
อัตรากำไรขั้นต้น	36%	22%	
เสริมความงาม (1 เดือน ในปี 2557)	276	-	N/A
กำไรขั้นต้น	100	-	N/A
อัตรากำไรขั้นต้น	36%	N/A	
อื่น ๆ	9	20	(55%)
กำไรขั้นต้น	-	3	
อัตรากำไรขั้นต้น	N/A	15%	

### ■ ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์

ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ ดำเนินการโดยบริษัทและบริษัทย่อย (“บจก. สเปซเมด”) ซึ่งรายได้จากการขายและบริการในกลุ่มธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ในปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1,323 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทเริ่มลงทุนในกลุ่มธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ในไตรมาสที่ 3 ปี 2556 จึงทำให้ปี 2556 นั้น บริษัทรับรู้รายได้จากธุรกิจนี้เพียงครึ่งปีหลัง (ไตรมาสที่ 3 และ 4) ในขณะที่บริษัทรับรู้รายได้ในธุรกิจนี้เต็มปีในปี 2557

ปี 2557 กำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ คิดเป็น 407 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1,213 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 แต่เมื่อพิจารณาในเชิงอัตรากำไรขั้นต้นจะเห็นว่าในปี 2557 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็นร้อยละ 34 ซึ่งมีสัดส่วนที่น้อยลงเมื่อเทียบกับปี 2556 (อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 37) สาเหตุหลักมาจากต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น และเงินบาทไทยมีค่าอ่อนลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา

#### ■ ธุรกิจบริการสื่อโฆษณา

ธุรกิจบริการสื่อโฆษณา ดำเนินงานโดยบริษัทและบริษัทย่อย (บจก.เอนโม) มีรายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณาในปี 2557 ลดลงอัตราร้อยละ 55 เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากบริษัทมีนโยบายและพันธกิจเน้นการดำเนินธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ ซึ่งมีแนวโน้มที่ดีและขนาดตลาดที่เข้าถึงได้มีขนาดใหญ่กว่า

บริษัทได้ขายหุ้นสามัญทั้งหมดของ บจก.เอนโม เมื่อวันที่ 18 กันยายน 2557

ในปี 2557 กำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจสื่อโฆษณา มีจำนวน 9 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับปี 2556 แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 จะสูงกว่าปี 2556 (ร้อยละ 36 เทียบกับร้อยละ 22) แต่ถือว่ามีนัยสำคัญอยู่ในเกณฑ์ต่ำ เนื่องจากยอดขายได้และกำไรขั้นต้นของธุรกิจนี้ไม่สูงนัก

#### ■ ธุรกิจเสริมความงาม

ธุรกิจเสริมความงาม ดำเนินการโดย บจก.วุฒิสกดี คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป (ถือหุ้นโดยบริษัทย่อย – บจก.ดับบลิวซีโอ โฮลดิ้ง)

วันที่ 3 ธันวาคม 2557 บจก.ดับบลิวซีโอ โฮลดิ้ง (บริษัทย่อย) ได้ซื้อหุ้นสามัญของ บจก.วุฒิสกดี คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป บริษัทจึงรับรู้รายได้ของธุรกิจเสริมความงามในเดือนธันวาคมเพียงเดือนเดียวสำหรับปี 2557 ดังนั้นรายได้จากการธุรกิจเสริมความงามสำหรับงวด 1 เดือนของปี 2557 จึงมีเพียง 276 ล้านบาท

กำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจเสริมความงาม สำหรับงวด 1 เดือน หรือธันวาคมของปี 2557 มีจำนวน 100 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 36 และสัดส่วนรายได้ของธุรกิจเสริมความงามต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 19

รายการ	ปี 2557		ปี 2556		% เปลี่ยนแปลง
	พันบาท	%	พันบาท	%	
รายได้จากการขาย	1,165,317	80%	82,032	52%	1,321%
รายได้จากการให้บริการ	284,931	20%	76,196	48%	274%
ต้นทุนขายและบริการ	(942,713)	(65%)	(103,577)	(65%)	810%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>507,535</b>	<b>35%</b>	<b>54,651</b>	<b>35%</b>	<b>829%</b>
กำไรและรายได้อื่น ๆ	39,964 <sup>1</sup>	3%	12,537 <sup>2</sup>	8%	219%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(130,567)	(9%)	(8,189)	(5%)	1,494%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(111,117)	(8%)	(30,823)	(19%)	261%
ต้นทุนทางการเงิน	(18,689)	(1%)	(75)	(0%)	24,819%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>287,126</b>	<b>20%</b>	<b>28,101</b>	<b>18%</b>	<b>922%</b>
ภาษีเงินได้	(37,890)	(3%)	(1,644)	(1%)	2,205%
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงาน	249,236	17%	26,457	17%	842%
กำไรสำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิก	211	0%	-	-	NA.
กำไรจากการประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัย - สุทธิภาษี	(4)	0%			
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>251,447</b>	<b>17%</b>	<b>26,457</b>	<b>17%</b>	<b>850%</b>
การแบ่งปันกำไร					
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	240,725		26,457		810%
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	10,718		-		NA.

#### ■ รายได้จากการขายและให้บริการ

ปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการ เป็นเงิน 1,165 ล้านบาทและ 285 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งมีอัตราการเติบโตเมื่อเทียบกับปี 2556 เป็นร้อยละ 1,321 และร้อยละ 274 ตามลำดับ อันเป็นผลจากการเติบโตของธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์และธุรกิจเสริมความงาม

#### ■ กำไรขั้นต้น

<sup>1</sup> กำไรและรายได้อื่น ๆ ปี 2557 มาจากกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย- บจก.เอนโม (25.5 ล้านบาท) รายได้ดอกเบี้ยรับ (9.4 ล้านบาท) และรายได้อื่น (5 ล้านบาท).

<sup>2</sup> กำไรและรายได้อื่น ๆ ปี 2556 มาจากกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ (5.4 ล้านบาท) รายได้ดอกเบี้ยรับ (6.1 ล้านบาท) และรายได้อื่น ๆ (1 ล้านบาท).

สำหรับปี 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้น เป็นเงิน 508 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 829 เมื่อเทียบกับปีก่อน สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 และปี 2556 เท่ากับร้อยละ 35.00 และ 34.54 ตามลำดับ

#### ■ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นเงิน 131 ล้านบาทและ 111 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นถึงร้อยละ 520 เมื่อเทียบกับปีก่อนเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการดำเนินงานด้านธุรกิจอุปกรณ์และเครื่องมือทางการแพทย์อย่างเต็มตัว รวมถึงการดำเนินงานธุรกิจเสริมความงาม ซึ่งทำให้มีการใช้ค่าใช้จ่ายด้านกิจกรรมด้านการตลาดมากกว่าปีก่อน โดยในปี 2557 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขาย และค่าใช้จ่ายด้านบริหาร คิดเป็นร้อยละ 9 และร้อยละ 8 ตามลำดับเมื่อเทียบกับรายได้รวม

#### ■ ต้นทุนทางการเงิน

ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินรวม 19 ล้านบาท ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.29 เมื่อเทียบกับรายได้รวม โดยต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทและบริษัทย่อยจากการกู้ยืมเงินจากสองธนาคารพาณิชย์ในประเทศ เป็นจำนวนเงิน 3,400 ล้านบาท เพื่อนำมาลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ บจก.วุฒิ ศักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป โดยมีอัตราดอกเบี้ย MLR – 1.000% ต่อปี ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557 เท่ากับ 5.77 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2556 และ 2555 อย่างมีนัยสำคัญ (ปี 2556 เท่ากับ 0.21 เท่าและ ปี 2555 เท่ากับ 0.94 เท่า)

#### ■ กำไรสุทธิ

ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 251 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 850 จากปี 2556 กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 241 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 810 เมื่อเทียบกับปีก่อน

สำหรับอัตรากำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2557, 2556 และ 2555 เท่ากับร้อยละ 35.00, 34.54 และ 1.71 ตามลำดับ

#### การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนทั้งสิ้น 7,366 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน จำนวน 6,523 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 773.96 โดยมีรายละเอียดเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อน ดังนี้

#### ■ ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้า จำนวน 488 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 431 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 748.49 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นตามการเจริญเติบโตของยอดขาย ทั้งนี้ในธุรกิจเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์นั้น ลูกค้าส่วนใหญ่จะเป็นสถานพยาบาลภาครัฐ จึงไม่มีโอกาสที่บัญชีลูกหนี้การค้าจะเป็นหนี้สูญ จะมีเฉพาะส่วนลูกค้าที่เป็นภาคเอกชนเท่านั้น ที่มีโอกาสเป็นหนี้สูญอยู่บ้าง โดยบริษัทได้มีนโยบายด้านการกำหนดค่าเผื่อสำรองหนี้สูญไว้ดังนี้ “เพื่อให้งานด้านการดูแลลูกหนี้ของบริษัทฯ มีการติดตามหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ลดปัญหาหนี้สูญ มีแนวทางปฏิบัติที่ชัดเจน มีการกำหนดค่าเผื่อสำรองหนี้สูญจะช่วยให้การบันทึกบัญชีมีความถูกต้องตามมาตรฐานบัญชี

### การกำหนดค่าเผื่อสำรองหนี้สูญ

1. ลูกหนี้ภาครัฐ รัฐวิสาหกิจ ได้แก่ โรงพยาบาล มหาวิทยาลัย สถาบันการศึกษา องค์การอิสระ เป็นต้น ให้กำหนดค่าเผื่อสำรองหนี้สูญจากอายุลูกหนี้เกินกว่า 18 เดือน นับจากวันที่ในใบกำกับภาษี.
2. ลูกหนี้ภาคเอกชน ให้กำหนดค่าเผื่อสำรองหนี้สูญจากอายุลูกหนี้เกินกว่า 12 เดือน นับจากวันที่ในใบกำกับภาษี.
3. ข้อยกเว้นจากข้อ 1 ข้อ 2 กรณีอายุลูกหนี้เกินกว่ากำหนด แต่มีหลักฐานการติดตามหนี้เพียงพอว่าหนี้ดังกล่าวสามารถจัดเก็บหนี้ค่าสินค้าได้ ให้พิจารณากำหนดระยะเวลาเฉพาะกรณี โดยให้มีการลงนามจากผู้จัดการ.”

ดังนั้นบัญชีลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนของบริษัท คิดเป็นจำนวน 6 ล้านบาทตามที่ปรากฏในงบการเงินนั้น ถือเป็นจำนวนที่ปกติและเป็นลักษณะเฉพาะของธุรกิจด้านตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์.

### ■ สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือ จำนวน 554 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 104 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 434.68 สินค้าที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทได้รับการแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากต่างประเทศหลายรายการ ซึ่งมีจำนวนเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ K & W ซึ่งเป็นตัวแทนจำหน่ายเดิมนั้น ได้ลดหรือทยอยหยุดการเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากต่างประเทศดังกล่าวลง การที่บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายนั้นนั้น จะต้องรับผลิตภัณฑ์ในส่วนที่เป็นอะไหล่เก็บไว้สำรองด้วย เพื่อจะรองรับการบริการซ่อมแซมผลิตภัณฑ์ที่อาจมีการเสียหรือสึกหรอตามกรอบที่ได้มี Warranty กับลูกค้าไว้ ซึ่งจะเห็นได้ว่างบการเงินที่มีการเปลี่ยนแปลงในสินค้าสำเร็จรูป จำนวน 270.69 ล้านบาท กอปรกับบริษัทได้ออกประกาศภายในถึงนโยบายด้านการกำหนดสินค้าเสื่อมคุณภาพไว้ดังนี้ “เพื่อให้การควบคุมระบบปฏิบัติงานของคลังสินค้า มีการบริหารจัดการอย่างมีประสิทธิภาพ ลดความเสียหายจากมูลค่าสินค้าที่เสื่อมคุณภาพ ทำให้การบันทึกบัญชีมูลค่าสินค้ามีความถูกต้องตามมาตรฐานบัญชี

### การกำหนดสินค้าเพื่อจำหน่ายเสื่อมคุณภาพ

1. สินค้าอายุเกิน 3 ปี นับจากวันที่ใบกำกับภาษี ให้ตัดมูลค่าเสื่อมร้อยละ 100
2. สินค้าที่ชำรุดไม่สามารถใช้งานและไม่สามารถจำหน่ายได้ให้ตัดมูลค่าเสื่อมร้อยละ 100
3. สินค้าหมดอายุให้ตัดมูลค่าเสื่อมร้อยละ 100

#### 4. การตัดสินค้าเสื่อมคุณภาพให้ผู้ที่เกี่ยวข้องลงนามร่วมกัน ได้แก่ ผู้จัดการคลังสินค้า ผู้จัดการบัญชี กรรมการผู้จัดการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหารเป็นผู้อนุมัติ”

จึงทำให้อะไหล่ที่เก็บสำรองเป็นสินค้าสำเร็จรูปที่ยังมีอายุไม่ถึงเกณฑ์ตามนโยบายที่กำหนด ยังไม่ถูกตัดจ่ายออกจากบัญชีสินค้าสำเร็จรูป.

จึงเป็นผลให้ในปี 2557 อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเท่ากับ 2.87 เท่า ซึ่งมากกว่าปี 2556 ที่อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเท่ากับ 1.00 เท่า

#### ■ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากการได้มาซึ่ง WCIG สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่เป็นเงินสำรองจ่ายและเงินมัดจำ

#### ■ ค่าความนิยม

การซื้อธุรกิจวัดมูลค่าต้นทุนด้วยผลรวมของสิ่งตอบแทนที่โอนให้ซึ่งวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ซึ่งคำนวณจากมูลค่าจากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินของ WCIG และบริษัทย่อย ผลแตกต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมของสิ่งตอบแทนโอนให้กับสินทรัพย์สุทธิของ WCIG ตามมูลค่ายุติธรรม จะแสดงเป็นค่าความนิยม

	(หน่วย : พันบาท)
สิ่งตอบแทนที่โอนให้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557	4,500,000
หัก มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มา	2,814,344*
รวม	1,685,656
บวก หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี – สุทธิ	397,680
<b>ค่าความนิยม (Goodwill)</b>	<b>2,083,336</b>

หมายเหตุ: \*มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มาคำนวณจากสินทรัพย์สุทธิของ WCIG ตามมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 เท่ากับ 744.21 ล้านบาท รวมกับสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรม ได้แก่ เครื่องหมายการค้า ฐานลูกค้า และสิทธิการขยายกิจการในต่างประเทศ (International Expansion Opportunities) ซึ่งมีจำนวน 1,506.46 ล้านบาท 12.18 ล้านบาท และ 523.70 ล้านบาท บวกด้วย เงินที่ WCIG จะกู้ยืมให้แก่ WCIG เพื่อนำไปชำระหนี้เงินกู้ยืมของ WCIG แก่ Wise Thai จำนวน 1,000 ล้านบาท บวกสินทรัพย์ที่ได้มาจากการค้ำประกัน (Warranty) จำนวน 100 ล้านบาท หักลบด้วยประมาณการหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากภาระผูกพันเกี่ยวกับภาษีที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัท จำนวน 153.95 ล้านบาท และหักลบด้วยค่านิยมเดิมของ WCIG จำนวน 918.26 ล้านบาท

#### ■ การด้อยค่า

การด้อยค่าของสินทรัพย์: บริษัทและบริษัทย่อยจะประเมินว่ามีข้อบ่งชี้ของสินทรัพย์ที่มีการด้อยค่าหรือไม่ หากมีข้อบ่งชี้ว่ามีการด้อยค่า บริษัทและบริษัทย่อยจะประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์ หากราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน บริษัทและบริษัทย่อยปรับปรุงลดมูลค่าของสินทรัพย์นั้นลงให้เท่ากับมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน และรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์ หมายถึงราคาขายสุทธิหรือมูลค่าจากการใช้ของสินทรัพย์นั้นแล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า.

#### ■ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 1,013 ล้านบาท บริษัทได้ซื้อกิจการ WCIG ซึ่งประกอบธุรกิจเกี่ยวกับบริการด้านความงามและธุรกิจแฟรนไชส์ซึ่งมีมูลค่ายุติธรรมของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่รับมา ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2557 ซึ่งเป็นวันใกล้เคียงที่สุดกับวันที่ซื้อ WCIG โดยมีราคาประมาณ 1,033 ล้านบาท

#### ■ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 2,066 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,063 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการซื้อกิจการ WCIG โดยบริษัทได้ให้ บจก.15 ที่ปรึกษาธุรกิจ ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ประเมินราคามูลค่าสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนของ WCIG โดยประกอบด้วย:

- ก. เครื่องหมายการค้า (ในประเทศ) (Domestic Trademarks)
- ข. ฐานลูกค้า (Customer Base) และ
- ค. สิทธิการขยายกิจการในต่างประเทศ หรือ โอกาสในการขยายธุรกิจในต่างประเทศ (International Expansion Opportunities)

รายละเอียดโดยสังเขปของเกณฑ์แต่ละรายการมีดังนี้:

- ก. **เครื่องหมายการค้า (ในประเทศ) (Domestic Trademarks)** จัดเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเกี่ยวกับตลาด (Marketing-related Intangible Asset) ซึ่ง WCIG ดำเนินธุรกิจคลินิกเสริมความงาม โดยใช้เครื่องหมายการค้า “วุฒิศักดิ์” (Wuttisak) บจก. 15 ที่ปรึกษาธุรกิจ ได้เลือกใช้วิธีประเมินมูลค่าเครื่องหมายการค้าด้วยวิธี Royalty Saving หรือ Royalty Relief โดยใช้อัตราค่าความจงรักภักดี (Royalty Rate) ซึ่งถือเป็นสัดส่วนค่าธรรมเนียมที่ต้องจ่ายเพื่อใช้เครื่องหมายการค้า ในกรณีที่บริษัทใด ๆ ไม่ได้เป็นเจ้าของเครื่องหมายการค้า นั้น ๆ และต้องได้รับอนุญาตเพื่อใช้เครื่องหมายการค้า ดังกล่าวจากบุคคลอื่น ภายใต้วิธี Royalty Saving หรือ Royalty Relief.

การประเมินมูลค่าเครื่องหมายการค้า คำนวณจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของค่าความจงรักภักดี (Royalty Stream) หลังหักภาษี ทั้งนี้อัตราค่าความจงรักภักดี (Royalty rate) ที่นำมาใช้ในการคำนวณมาจากอัตราค่าธรรมเนียมการใช้เครื่องหมายการค้าของบริษัทที่อยู่ในธุรกิจที่ใกล้เคียง ซึ่งในครั้งนี้ 15 ที่ปรึกษาธุรกิจได้อ้างอิงอัตราค่าความจงรักภักดี (Royalty Rate) จาก RoyaltySource Intellectual Property Database (ซึ่งเป็นบริการของ AUS Consultants, Inc.)



### การประเมินมูลค่าและสมมติฐานที่สำคัญ

การประเมินมูลค่าเครื่องหมายการค้าของ WCIG บจก. 15 ที่ปรึกษาธุรกิจได้ประมาณการกระแสรายได้ของ WCIG สำหรับปี 2557-2561 โดยคาดว่าจะรายได้จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.73 ร้อยละ 10.02 และร้อยละ 10.02 ต่อปี ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องข้อมูลในอดีตและตามประมาณการของฝ่ายบริหารของ WCIG นอกจากนี้ บจก. 15 ที่ปรึกษาธุรกิจกำหนดให้อัตราการเติบโตของรายได้ในระยะยาว (Terminal Growth) เท่ากับร้อยละ 3.00 ต่อปี.

นอกจากนี้ บจก. 15 ที่ปรึกษาธุรกิจได้ประมาณการ Royalty Rate เท่ากับร้อยละ 5.334 ของรายได้ (อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักค่าธรรมเนียมการใช้เครื่องหมายการค้าของธุรกิจร้านค้าปลีกที่ขายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสุขภาพ (Health Related Retail Store Licenses) และค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์ของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ดูแลร่างกาย (Personal Care Related Franchise) จาก RoyaltySource โดยค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก Royalty Rate ของเครื่องหมายการค้าที่นำมาอ้างอิง.

- ข. **ฐานลูกค้า (Customer Base)** ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา WCIG ได้สร้างฐานลูกค้าขึ้นมาระดับหนึ่ง โดยลูกค้าของ WCIG แบ่งเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ ลูกค้าใหม่ (New Customers) และลูกค้าเก่า (Return Customers) การรักษาระดับความพึงพอใจของลูกค้าและการสร้างฐานลูกค้าเป็นส่วนที่สำคัญต่อรายได้ของ WCIG ดังนี้

ในการประเมินมูลค่านี้อ บจก. 15 ที่ปรึกษาธุรกิจใช้ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ WCIG พบว่าในปี 2555 จำนวนลูกค้าใหม่และลูกค้าเก่าคิดเป็นร้อยละ 20.62 และร้อยละ 79.38 ของจำนวนลูกค้าทั้งหมดตามลำดับ ในปี 2556 จำนวนลูกค้าใหม่และลูกค้าเก่าคิดเป็นร้อยละ 17.39 และร้อยละ 82.61 ของจำนวนลูกค้าทั้งหมดตามลำดับ ทั้งนี้ WCIG ได้พยายามที่จะพัฒนาและรักษา ระดับความพึงพอใจของลูกค้า โดยการนำเสนอโปรโมชั่นและบริการที่ดึงดูดลูกค้า ดังนั้นในการประมาณการนี้ บจก. 15 ที่ปรึกษาธุรกิจได้ให้สมมติฐานว่ากระแสรายได้ร้อยละ 50 จะมาจากฐานลูกค้าของ WCIG ซึ่งอ้างอิงจากการสัมภาษณ์และข้อมูลจากฝ่ายบริหารของ WCIG หลังจากนั้นนำกระแสรายได้ดังกล่าวมาหักด้วยต้นทุนสินค้าและบริการ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าเสื่อมราคา และภาษีเงินได้นิติบุคคล รวมถึงหักค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการใช้ทรัพย์สิน ได้แก่ เงินทุนหมุนเวียน สินทรัพย์ถาวร เครื่องหมายการค้า และพนักงาน.

นอกจากนี้ บจก. 15 ที่ปรึกษาธุรกิจ ได้ประมาณการระยะเวลาความจงรักภักดีของฐานลูกค้า (Survivorship of Customer Base) ที่ 7 ปี ซึ่งประมาณการจากมาตรฐานของอุตสาหกรรม (Industry Benchmark) และ.

- ค. **สิทธิการขยายกิจการในต่างประเทศ หรือ โอกาสในการขยายธุรกิจในประเทศ (International Expansion Opportunities)** ตามสัญญาแฟรนไชส์และแผนธุรกิจของ WCIG (ตามแผนธุรกิจปี 2557 ของ WCIG) มีข้อตกลงตามสัญญาแฟรนไชส์ ซึ่งผู้ได้รับสัญญาจะต้องเปิดสาขาแฟรนไชส์เพิ่มอีก 5 สาขา และ WCIG มีแผนที่จะขยายธุรกิจแฟรนไชส์ไปในประเทศในภูมิภาคอาเซียน ดังนั้นในการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนครั้งนี้ นอกเหนือจากบจก. 15 ที่ปรึกษา



ธุรกิจจะพิจารณาเครื่องหมายการค้าในต่างประเทศ ตามที่ระบุในข้อตกลงตามสัญญาแฟรนไชส์แล้ว ก็ยังได้พิจารณา รวมถึงโอกาสในการขยายธุรกิจต่างประเทศในอนาคต โดยใช้วิธี Income Approach-Multiperiod Excess Earnings Methods (MPEEM).

รายได้จากธุรกิจแฟรนไชส์ จะประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์ (Franchise Fee) ค่า Royalty Fee และรายได้จากการขายสินค้าให้กับสาขาแฟรนไชส์ ทั้งนี้ จากประมาณการของ WCIG กำหนดให้รายได้จากธุรกิจแฟรนไชส์เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปี.

รายละเอียดรายการสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน (Intangible Assets) ของบริษัท หลังการเข้าทำรายการ มีดังนี้  
หน่วย : ล้านบาท

ที่	ชื่อสินทรัพย์	มูลค่าหลังทำรายการ	หมายเหตุ/เกณฑ์การตัดจ่ายและการคำนวณการด้อยค่าจากรายงานของผู้สอบบัญชี
1	ค่าความนิยม (WCIG)	2,083.34	ตัดจ่าย (Amortization) แบบเส้นตรงภายใน 99 ปี
2	เครื่องหมายการค้า	1,506.46	ตราสินค้า ชื่อทางการค้าหรือบริการเฉพาะกิจการหรือกลุ่มกิจการที่ได้รับความนิยมและการยอมรับจากกลุ่มลูกค้าในเชิงพาณิชย์ โดยไม่มีการตัดจำหน่าย และมีการทดสอบการด้อยค่าทุกปี
3	ฐานลูกค้า	12.18	
4	สิทธิการขยายกิจการในต่างประเทศ (International Expansion Opportunities)	523.70	สิทธิการขยายกิจการในต่างประเทศมาจากการรวมธุรกิจที่สามารถรับรู้แยกเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนรับรู้ด้วยมูลค่ายุติธรรม โดยบริษัทจะมีการทบทวนราคาตามบัญชีใหม่ในแต่ละปีและปรับปรุงหากการด้อยค่าเกิดขึ้น.
5	สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	14.08	
6	Computer Software		ตัดจ่าย (Amortization) 3-5 ปี

#### ■ สินทรัพย์ที่ได้มาจากการค้าประกัน

WCIG รับรู้หนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นที่รับมาจากการรวมธุรกิจ ณ วันที่ซื้อ จำนวน 153.95 ล้านบาท ซึ่งผู้ขาย (ผู้ลงทุน WCIG) ได้ทำสัญญาเพื่อรับประกันความไม่แน่นอนจากหนี้สินดังกล่าวจำนวน 100 ล้านบาท มีระยะเวลา 2 ปี นับแต่วันที่ซื้อ WCIG จึงรับรู้สินทรัพย์ที่ได้มาจากการค้าประกันจำนวน 100 ล้านบาท ณ วันที่ซื้อ.

#### ■ ค่าธรรมเนียมทางการเงินรอดักบัญชี

ค่าธรรมเนียมทางการเงินรอดตัดบัญชี จำนวน 91 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายที่ได้มาซึ่งธุรกิจของ บจก.วุฒิศักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป (“WCIG”) โดยการกู้ยืมเงินธนาคารเพื่อซื้อหุ้นสามัญของ WCIG โดยสัญญาการกู้ยืมเงินมีระยะเวลา 5 ปี การตัดจำหน่ายจึงระยะเวลา 5 ตามสัญญาเงินกู้

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนทั้งสิ้น 7,366 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน จำนวน 6,523 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 773.96 โดยมีรายละเอียดเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อน ดังนี้

■ **ประมาณการหนี้สินภายใต้โปรแกรมส่งเสริมการขายกับลูกค้า**

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 บริษัท วุฒิศักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป จำกัด (WCIG) ได้ถือปฏิบัติตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 13 (TFRIC 13) เรื่อง โปรแกรมสิทธิพิเศษแก่ลูกค้า

TFRIC 13 ได้ให้แนวทางในการบันทึกบัญชีสำหรับกิจการที่มีภาระผูกพันภายใต้โปรแกรมสิทธิพิเศษแก่ลูกค้าที่กิจการจะต้องจัดหาสินค้าหรือบริการฟรีหรือให้ส่วนลดในสินค้าหรือบริการ (รางวัล) ในอนาคต TFRIC 13 กำหนดให้กิจการรับรู้คะแนนสะสมแยกเป็นส่วนประกอบที่ระบุได้แยกต่างหากจากรายการขายที่กิจการให้คะแนนสะสม (รายการขายเริ่มแรก) มูลค่ายุติธรรมของสิ่งตอบแทนที่ได้รับหรือค่างรับจากรายการขายเริ่มแรก ต้องปันส่วนระหว่างคะแนนสะสมและส่วนประกอบอื่น ๆ ของรายการขายนั้น รายได้และต้นทุนของคะแนนจะรับรู้เมื่อลูกค้ามาใช้สิทธิและบริษัทได้ปฏิบัติตามสัญญาภาระผูกพันที่จะจัดหารางวัลนั้น

โดยนโยบายการบัญชีสำหรับโปรแกรมสิทธิพิเศษแก่ลูกค้าของ WCIG เป็นดังนี้:

- 1) WCIG มีโปรแกรมสิทธิพิเศษแก่ลูกค้า ลูกค้าจะได้รับรางวัลเป็นคะแนนสะสม (คะแนน) ลูกค้าสามารถนำคะแนนใช้บริการจาก WCIG ได้
- 2) มูลค่ายุติธรรมของสิ่งตอบแทนที่ได้รับหรือค่างรับจากรายการขายเริ่มแรก จะต้องปันส่วนระหว่างคะแนนและส่วนประกอบอื่น ๆ ของรายการขายนั้น
- 3) การปันส่วนไปยังคะแนนใช้วิธีการประมาณ โดยอ้างอิงจากมูลค่ายุติธรรมของรางวัลที่ลูกค้าใช้สิทธิแลก ซึ่งมูลค่ายุติธรรมนี้ประมาณโดยใช้มูลค่าบริการปรับปรุงด้วยอัตราที่คาดว่าจะไม่ใช่สิทธิ โดยรับรู้เป็นรายได้รอรับรู้ และจะรับรู้เป็นรายได้ เมื่อลูกค้ามาใช้สิทธิและ WCIG ได้ปฏิบัติตามสัญญาภาระผูกพัน
- 4) จำนวนที่รับรู้เป็นรายได้ขึ้นอยู่กับจำนวนของคะแนนที่ลูกค้าได้ใช้สิทธิในการแลกใช้บริการ ซึ่งต้องสัมพันธ์กับจำนวนรวมของคะแนนที่คาดว่าจะมีการใช้สิทธิ

5) นอกจากนี้รายได้รอรับรู้จะรับรู้ในกำไรหรือขาดทุน เมื่อมีความเป็นไปได้ว่าลูกค้าจะไม่นำคะแนนมาใช้สิทธิอีกต่อไป

#### ■ ค่านายหน้าค้ำจ่าย

ค่านายหน้าค้ำจ่าย จำนวน 40 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 97 ซึ่งค่านายหน้าค้ำจ่ายที่ปรากฏในงบการเงินที่เป็นงบเฉพาะบริษัท การตั้งค่านายหน้าค้ำจ่ายจะจ่ายให้กับผู้แทนขาย (Sales Representative) โดยคำนวณจากยอดขายและรายได้ค่าบริการก่อนภาษีมูลค่าเพิ่มโดยรวมแล้ว จะต้องไม่เกินร้อยละ 5 ของรายได้ ส่วนในการจ่ายค่านายหน้านั้น บริษัทจะจ่ายจากยอดเงินที่ได้รับชำระแล้วเท่านั้น (Cash Basis) ดังนั้นค่านายหน้าค้ำจ่ายจะมียอดแปรผันโดยตรงกับลูกหนี้ค้ำชำระ โดยบริษัทได้ประกาศนโยบายการจ่ายเงินค่าคอมมิชชั่นและเงินรางวัลการขายสินค้าให้พนักงาน ดังนี้ "ในการจ่ายเงินค่าคอมมิชชั่น เงินรางวัลจากรายได้ของการขายสินค้า บริการต่าง ๆ มีหลักการระเบียบปฏิบัติดังนี้"

1. การคำนวณจ่ายค่าคอมมิชชั่น เงินรางวัลจากการขายสินค้า การบริการ ให้ตัดจากยอดรายได้ก่อนภาษีมูลค่าเพิ่ม รวมแล้วต้องไม่เกินร้อยละ 5 ของรายได้
2. การจ่ายเงินค่าคอมมิชชั่น เงินรางวัลต่อเมื่อได้รับการชำระค่าสินค้าเรียบร้อยแล้ว จะจ่ายให้ภายในเดือนถัดไป"

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,949 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 1,251 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.20

#### ■ การบริหารจัดการภาระผูกพันและภาระนอกงบดุล

จากกรณีที่บริษัทได้เข้าซื้อกิจการ WCIG บริษัทได้จ้างที่ปรึกษาเพื่อทำ Tax due diligence ในการพิจารณาปัจจัยเสี่ยงเพื่อใช้ในการต่อรองราคาซื้อขาย ภาระความเสี่ยงที่ถูกยกขึ้นมาเป็นเพียงการคาดการณ์ปัจจัยเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อราคาซื้อขาย โดยที่ปรึกษาได้ประเมินค่าความเสี่ยงไว้ประมาณ 153.95 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้หารือกับที่ปรึกษาดังกล่าวถึงโอกาสที่อาจจะเกิดขึ้น และเพื่อยึดหลัก conservative จึงต่อรองไว้เพียง 100 ล้านบาทเท่านั้น ซึ่งหลังจากที่บริษัทเข้ามาบริหารกิจการดังกล่าว บริษัทได้ปรับปรุงและแก้ไขไม่ให้เกิดความเสี่ยงดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว

#### การวิเคราะห์กระแสเงินสด

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดปี 2557 จำนวน 339 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 302 ล้านบาท

- เงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงาน จำนวน 123 ล้านบาท

- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 3,647 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทลงทุนในบริษัทย่อย 3,578 ล้านบาท และรายจ่ายด้านการลงทุน ในส่วนของ WCIG ด้วยระหว่างปี 2556 – 2557 มีวัตถุประสงค์เพื่อเปิดสาขาให้รองรับกับลูกค้าที่เพิ่มขึ้นในทำเลที่เหมาะสมต่าง ๆ และเป็นรายจ่ายในการตกแต่งสาขา รายจ่ายการลงทุนขึ้นอยู่กับขนาดสาขา สุทธิแล้วมีการเปิดสาขาเพิ่มขึ้นอีก 7 สาขา (ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล 3 สาขา ต่างจังหวัด 4 สาขา) โดยมีแหล่งเงินทุนมาจากกำไรสุทธิประจำปี 2556 และเงินสดรับสุทธิจากการลงทุนระยะสั้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : พันบาท

สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	
ยอดยกมา ราคาทุน ณ 1 ม.ค.2556	12,177.29
เพิ่มขึ้นระหว่างปี	59,915.42
โอน (ออก) ไปเป็นส่วนปรับปรุงพื้นที่เช่า ซึ่งจะมีการตัดค่าเสื่อมราคาต่อไป	(43,175.40)
ราคาตามบัญชี-สิ้นปี ณ 31 ธันวาคม 2556	28,917.31

- เงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 3,467 ล้านบาท บาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทได้กู้ยืมเงินจากธนาคาร เพื่อซื้อธุรกิจ WCIG

## การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios Analysis)

## อัตราส่วนทางการเงิน

	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.66	5.77	0.71
(รวมสินทรัพย์หมุนเวียน/รวมหนี้สินหมุนเวียน)			
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.40	5.04	0.71
(เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนชั่วคราว + ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ/รวมหนี้สินหมุนเวียน)			
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios)</b>			
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.24	4.17	9.26
(ขายสุทธิ/ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ (เฉลี่ย))			
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	69.71	87.49	39.40
(365/อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า)			
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	2.86	7.45	1.52
(รวมรายได้/(ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ+สินทรัพย์ภายใต้ สัญญาสัมปทาน (เฉลี่ย))			
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.22	1.29	3.62
(ต้นทุนขายสินค้า/เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้าสุทธิ (เฉลี่ย))			
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	113.33	283.60	100.88
(365/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า)			
วงจรเงินสด (วัน)	83.57	168.70	-61.48
(ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย+ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย- ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย)			

	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.87	1.00	N/A
(ต้นทุนขายสินค้า/สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย))			
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	127.20	364.81	N/A
(365/อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.36	0.38	0.79
(รวมรายได้/รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย))			
<b>อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม (Leverage Ratios)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น – เท่า	5.77	0.21	0.94
(รวมหนี้สิน/รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่)			
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย – เท่า	16.36	375.68	-55.36
(กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้/ดอกเบี้ยจ่าย)			
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น - %	35.00	34.54	1.71
(รายได้จากการขาย-ต้นทุนสินค้าขาย/รายได้จากการขาย)			
อัตรากำไรสุทธิ - %	16.15	15.49	-75.03
(กำไร (ขาดทุน) สุทธิ/รายได้รวม)			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) - %	7.45	6.25	-58.09
(กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้/รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย))			
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) - %	29.42	7.26	-102.18
(กำไร (ขาดทุน) สุทธิ/รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย))			

## ■ อัตราส่วนสภาพคล่อง

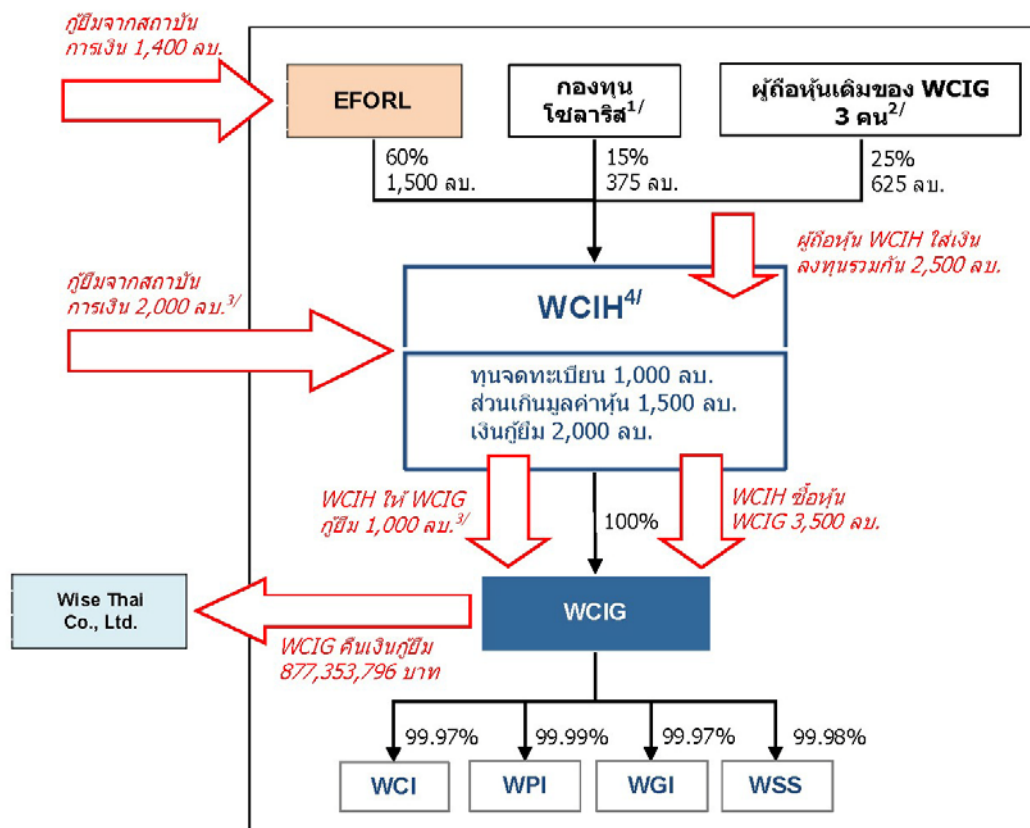
ปี 2557 สภาพคล่องของบริษัทลดลงเท่ากับ 0.66 เท่า ซึ่งในปี 2556 บริษัทมีสภาพคล่องเท่ากับ 5.77 เท่า เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากธนาคารเพื่อซื้อธุรกิจ WCIG ทำให้หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทมีการบริหารจัดการเกี่ยวกับเงินทุนเพิ่มเติมโดยวิธีอื่น เพื่อรองรับการชำระคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ย ในปี 2558 และ 2559 และบริษัทคาดว่าจะได้รับเงินจากการแปรสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ EFORL-W2 อีกจำนวน 460 ล้านบาท ในปี 2559

## ■ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทใช้แหล่งเงินทุนสำหรับการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ WCIG รวมประมาณ 4,500 ล้านบาท มาจาก 2 ส่วนหลักๆ คือ

- (1) ส่วนของทุน WCIH จำนวน 2,500 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนจำนวน 1,000 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 1,500 ล้านบาท โดยบริษัทถือหุ้นใน WCIH สัดส่วนร้อยละ 60 ดังนั้นบริษัทจะมีเงินทุนใน WCIH จำนวน 1,500 ล้านบาท โดยเงินลงทุนดังกล่าวบริษัทจะใช้เงินสดคงเหลือของบริษัท จำนวน 100 ล้านบาทและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในวงเงินไม่เกิน 1,400 ล้านบาท (แบ่งเป็น Facility A1 วงเงิน 1,000 ล้านบาท ระยะเวลาในการผ่อนชำระคืนไม่เกิน 5 ปี และ Facility A2 วงเงิน 400 ล้านบาท ชำระคืนภายใน 31 ธันวาคม 2558)
- (2) WCIH จะกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท โดยมีเงื่อนไขสำคัญได้แก่ ระยะเวลาในการผ่อนชำระคืนไม่เกิน 5 ปี และอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอัตราดอกเบี้ย MLR ของธนาคารที่ใช้อ้างอิง และบริษัทจะเข้าค้ำประกันเงินกู้ยืมดังกล่าวไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 หรือเท่ากับสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน WCIH

## โครงสร้างการเข้าซื้อกิจการ WCIG



จึงทำให้จากเดิมปี 2556 มี D/E Ratio เพียง 0.21 เท่า เป็น 5.77 เท่าในปี 2557

- อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย

อัตราส่วนส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 16.36 เท่า ลดลงจากปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 375.68 เท่า และบริษัทมีภาระหนี้ที่ต้องชำระ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยเข้าทำรายซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นของ WCIG บริษัทใช้แหล่งเงินทุนซึ่งเป็นเงินกู้ยืมสถาบันการเงินซึ่งทำให้บริษัทและบริษัทมีภาระหนี้เพิ่มขึ้นโดยรวม 3,400 ล้านบาท ซึ่งกำหนดระยะเวลาในการชำระหนี้เงินกู้ยืม 5 ปี นั้น แม้มีระยะเวลาในการชำระคืน 1 ปี จำนวน 400 ล้านบาท บริษัทมีนโยบายใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท โดยพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท งวด 6 เดือน สิ้น สุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และปรับการคำนวณเป็นรายปี (Annualize) บริษัท มีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ประมาณ 185 ล้านบาท ต่อปี และ บริษัทจะมีเงินสดรับจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ (EFORL-W2) ประมาณ 460 ล้านบาท โดย EFORL-W2 มีกำหนดการใช้สิทธิครั้งเดียวในวันที่ 22 สิงหาคม 2559 มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 15 กันยายน 2557 จำนวน 4,599,606,717 หน่วย ราคาใช้สิทธิ 0.10 บาท อัตราการใช้สิทธิ 1 หุ้นสามัญต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ



อีกทั้ง บริษัทมีแผนการจัดหาแหล่งเงินทุนด้วยวิธีอื่นเพิ่มเติม หากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่เพียงพอสำหรับการชำระหนี้ โดยพิจารณาดำเนินการตามเงื่อนไขในสัญญากู้ยืม ดังนั้น บริษัทเชื่อมั่นว่าจะไม่มีปัญหาในการชำระหนี้เงินกู้แต่ประการใด

#### สรุปสาระสำคัญของข้อเสนอจากสถาบันการเงิน

หัวข้อ		รายละเอียด
1. ผู้กู้	:	บริษัท อี พอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน)
2. วงเงินกู้ยืม	:	ไม่เกิน 1,400 ล้านบาท - วงเงิน A1 : ไม่เกิน 1,000 ล้านบาท - วงเงิน A2 : ไม่เกิน 400 ล้านบาท
3. การจัดสรรวงเงิน	:	KBANK จะจัดวงเงินสินเชื่อไม่เกิน 50 % ของวงเงิน CIMB จะจัดวงเงินสินเชื่อไม่เกิน 50 % ของวงเงิน
4. การจ่ายชำระคืนเงินต้น	:	- วงเงิน A1 ชำระคืนเงินต้นภายในวันที่ 30 ก.ย. 2562 - วงเงิน A2 ชำระคืนเงินต้นภายในวันที่ 30 ธ.ค. 2558
5. อัตราดอกเบี้ย	:	MLR-1% ต่อปี
7. Negative Covenants	:	1. ผู้กู้ต้องไม่สร้างภาระหนี้เพิ่มขึ้น นอกเหนือจากหนี้ที่เกิดขึ้นตามการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัท 2. ผู้กู้ต้องไม่ลงทุนใดๆ นอกเหนือจากการลงทุนตามธุรกิจปกติ ยกเว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ให้กู้ 3. ผู้กู้ต้องไม่นำหลักประกันไปค้ำประกันเงินกู้อื่นเพิ่มเติม 4. ผู้กู้ต้องไม่กู้หรือให้กู้ หรือค้ำประกัน หรือออกหนังสือค้ำประกัน เพื่อค้ำประกันหนี้ให้กับบุคคลใดที่นอกเหนือจากได้รับอนุญาตตามที่ระบุไว้ในสัญญาฉบับนี้
8. Financial Covenants	:	1. D/E Ratio ไม่เกิน 1.75:1 2. Debt Service Coverage Ratio ไม่น้อยกว่า 1.2 : 1
9. Security Interest	:	1. จำนำหุ้นของบริษัทย่อยในสัดส่วนร้อยละ 60 % ของทุนจดทะเบียน 2. เฉพาะกรณีที่ผู้กู้ผิดนัดชำระหนี้ (Event of Default) : โอนสิทธิในเงินปันผลของ WCIH ในสัดส่วนร้อยละ 60 ให้กับธนาคาร (Conditional Assignment) 3. บุคคลค้ำประกัน : คุณจักรกฤษณ์ โลหะเจริญทรัพย์และคุณปรีชา นันทน์ภูมิธิต จะค้ำประกันวงเงิน A 1 จนกว่าภาระหนี้ลดลงน้อยกว่า 500 ล้านบาท 4. บริษัท อี พอร์ แอล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ค้ำประกันหนี้

สรุปสาระสำคัญของข้อเสนอจากสถาบันการเงินของบริษัทย่อย (บริษัท ดับบลิวซีไอ โฮลดิ้ง จำกัด)

หัวข้อ		รายละเอียด
1. ผู้กู้/ผู้ค้ำประกัน	:	WCIH เป็นผู้กู้ และมี WCIG และ บริษัทย่อยของ WCIG เป็นผู้ค้ำประกัน
2. วงเงินกู้ยืม	:	ไม่เกิน 2,000 ล้านบาท
3. การจ่ายชำระคืนเงินต้น	:	ชำระคืนเงินต้นคืนภายในวันที่ 30 ก.ย. 2562
4. การจัดสรรวงเงิน		KBANK จะจัดวงเงินสินเชื่อไม่เกิน 50 % ของวงเงิน CIMB จะจัดวงเงินสินเชื่อไม่เกิน 50 % ของวงเงิน
5. อัตราดอกเบี้ย	:	MLR % ต่อปี
6. Negative Covenants	:	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. ผู้กู้ต้องไม่สร้างภาระหนี้เพิ่มขึ้น</li> <li>2. ผู้กู้ต้องไม่ลงทุนใดๆ นอกเหนือจากการลงทุนตามธุรกิจปกติ ยกเว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ให้กู้</li> <li>3. ผู้กู้ต้องไม่นำหลักประกันไปค้ำประกันเงินกู้อื่นเพิ่มเติม</li> <li>4. ผู้กู้ต้องไม่กู้หรือให้กู้ หรือค้ำประกัน หรือออกหนังสือค้ำประกันเพื่อค้ำประกันหนี้ให้กับบุคคลใดที่นอกเหนือจากได้รับอนุญาตตามที่ระบุไว้ในสัญญาฉบับนี้</li> </ol>
7. Financial Covenants	:	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. D/E Ratio ไม่เกิน 1.0:1</li> <li>2. Debt Service Coverage ratio ไม่น้อยกว่า 1.1 : 1</li> </ol>
9. Security Interest	:	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. จำนำหุ้น WCIG 100%</li> <li>2. เหตุการณ์ที่ผู้กู้ผิดนัดชำระหนี้ (Event of Default) : โฉนดสิทธิในเงินปันผลของ WCIG ในสัดส่วนร้อยละ 100 ให้กับธนาคาร (Conditional Assignment)</li> <li>3. บุคคลค้ำประกันโดย คุณณกรณ์ กรณศิริภู ค้ำประกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ก่อตั้ง จนกว่าเงินกู้คงค้างต่ำกว่า 1,000 ล้านบาท หรือร้อยละ 50 ของวงเงินกู้</li> <li>4. ผู้ก่อตั้ง รับรองว่าจะไม่ทำธุรกิจแข่งกับ WCIH หรือ WCIG ตลอดอายุเงินกู้ และ E for L ค้ำประกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 หรือเท่ากับสัดส่วนที่ถือใน WCIH</li> </ol>

14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมี

## นัยสำคัญในอนาคต

สืบเนื่องมาจากปัจจัยความเสี่ยงและการบริหารความเสี่ยงดังที่แสดงในบทที่ 3 นั้น ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทคำนึงถึงระดับความสามารถในการบริหารจัดการกับปัจจัยหรือเหตุการณ์ดังกล่าวไว้ด้วย ซึ่งบริษัทได้กำหนดเกณฑ์ลำดับความสำคัญ (Prioritize) ไว้ดังนี้ :-

ระดับ 5	หมายถึง	สำคัญที่สุด
ระดับ 4	หมายถึง	สำคัญมาก
ระดับ 3	หมายถึง	สำคัญ
ระดับ 2	หมายถึง	สำคัญปานกลาง
ระดับ 1	หมายถึง	สำคัญน้อย

- การเป็นตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ (ระดับ 5).
- การปฏิบัติตามกฎหมายและระเบียบข้อบังคับ (ระดับ 3).
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (ระดับ 3).
- การพึ่งพิงบุคลากร (ระดับ 4).
- ภาระหนี้สินและดอกเบี้ย (ระดับ 3).
- การไม่มีอำนาจควบคุมเบ็ดเสร็จในกิจการของ บจก.วุฒิศักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป (ระดับ 2).
- การแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจเสริมความงามในอนาคต (ระดับ 3) และ
- ธุรกิจผันผวนจากปัจจัยภายนอก (ระดับ 4).

XXXXXXXXXXXXXXXXXXXX