

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13.ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(ควรพิจารณาควบคู่กับงบการเงินฉบับสมบูรณ์)

บริษัท อี ฟอ์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : พันบาท

	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556
	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	122,464	-64%	339,442	-47%	641,263
เงินลงทุนชั่วคราว – สุทธิ	20,730	-85%	140,781	2,662%	5,097
ลูกหนี้การค้า – ลูกค้าทั่วไป – สุทธิ	707,350	49%	473,837	723%	57,543
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	3,900	-73%	14,410	-	-
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	726,760	31%	553,520	435%	103,524
ส่วนของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10,471	44%	7,265	-	-
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	-	-	1,133	-82%	6,133
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,644	0%	2,644	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	24,139	-65%	68,334	1,595%	4,032
สินทรัพย์ที่ถือไว้สำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิก	938	-77%	4,162	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,619,396	1%	1,605,528	96%	817,592
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ	7,121	-1%	7,173	-	-
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	52,686	-	-	-	300
เงินลงทุนในบริษัทอื่น – สุทธิ	36,000	0%	36,000	-	-
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้าระยะยาว	10,886	-20%	13,530	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	921,907	-9%	1,010,581	6,447%	15,436
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	2,076,957	1%	2,066,076	64,124%	3,217
ค่าความนิยม	2,258,659	0%	2,258,659	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	32,964	-3%	33,877	39,292%	86
สินทรัพย์ที่ได้มาจากการค้าประกัน	100,000	0%	100,000	-	-
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	42	-99%	7,106	95%	3,653
เงินประกันสัญญาเช่า	135,231	2%	131,989	-	-
ค่าธรรมเนียมทางการเงินรอตัดบัญชี	52,564	-42%	90,611	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,081	-32%	1,588	-38%	2,579
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,686,098	-1%	5,757,190	22,682%	25,271
รวมสินทรัพย์	7,305,494	-1%	7,362,718	774%	842,863

	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556
	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	467,008	925%	45,571	-	-
เจ้าหนี้การค้า – ผู้ค้าทั่วไป	407,534	32%	307,648	1,724%	16,868
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	257,155	85%	139,215	17%	118,547
เจ้าหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	15,612	29%	12,144	-	-
เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้อง	25,005	-	-	-	-
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	1,143	-84%	7,094	496%	1,190
รายได้รับล่วงหน้า	293,638	-57%	676,438	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,129	-46%	3,949	1,449%	255
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	736,842	-29%	1,031,579	-	-
ประมาณการหนี้สินภายใต้โปรแกรมส่งเสริมการขายกับลูกค้า	1,394	-69%	4,524	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	121,882	223%	37,779	2,540%	1,431
ค่านายหน้าค้างจ่าย	53,667	36%	39,585	3,275%	1,173
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	166,700	43%	116,712	3,001%	3,764
หนี้สินที่ถือไว้สำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิก	9,526	-15%	11,213	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,559,235	5%	2,433,451	1,599%	143,228
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ	11,290	579%	1,662	433%	312
เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ	1,157,842	-51%	2,368,421	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	14,202	-46%	26,279	1,749%	1,421
ผลประโยชน์ระยะยาวอื่น	-	-	16,733	-	-
ประมาณการหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น	153,951	0%	153,951	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	403,919	0%	405,889	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	7,034	-1%	7,113	5,545%	126
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,748,238	-41%	2,980,048	160,204%	1,859
รวมหนี้สิน	4,307,473	-20%	5,413,499	3,631%	145,087

	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556
	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนเรือนหุ้น – หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 0.075 บาท (ปี 2557 มูลค่าหุ้นละ 0.10 บาท)	1,035,001	0%	1,035,001	-25%	1,380,002
- ทุนจดทะเบียน 13,800,020,250 หุ้น					
- ทุนเรือนหุ้นที่ออกชำระแล้ว	690,001	0%	690,001	-25%	920,001
หุ้นสามัญ 9,200,013,500 หุ้น					
ส่วนเกินจากการลดทุน	29,845	0%	29,845	-	-
ส่วนเกินจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนในบริษัทย่อย	216,816	-	-	-	-
ส่วนเกินทุนมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	1,801
กำไร (ขาดทุน) สะสม					
- จัดสรรเพื่อเป็นการสำรองตามกฎหมาย	37,000	208%	12,000	380%	2,500
- ยังไม่ได้จัดสรร	331,472	48%	224,522	-199%	-226,526
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท	1,305,134	36%	956,368	37%	697,776
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	1,692,887	71%	992,851	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,998,021	54%	1,949,219	179%	697,776
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,305,494	-1%	7,362,718	774%	842,863

บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : พันบาท

	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556
	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน
รายได้					
รายได้จากการขาย	1,916,121	64%	1,165,317	1,321%	82,032
รายได้จากการให้บริการ	2,587,811	808%	284,931	274%	76,196
รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ	4,503,932	211%	1,450,248	817%	158,228
หัก: ต้นทุนขายและบริการ					
ต้นทุนขาย	(1,213,321)	60%	(759,600)	1,378%	51,401
ต้นทุนการให้บริการ	(1,999,204)	992%	(183,113)	251%	52,176
รวมต้นทุนขายและบริการ	(3,212,525)	241%	(942,713)	810%	103,577
กำไรขั้นต้น	1,291,407	154%	507,535	829%	54,651
ดอกเบี้ยรับ	3,780	-60%	9,445	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-100%	25,481	-	-
รายได้อื่น	22,316	343%	5,038	-60%	12,537
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(376,041)	188%	(130,567)	1,494%	8,189
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(350,356)	215%	(111,117)	261%	30,823
ต้นทุนทางการเงิน	(240,445)	1,187%	(18,689)	24,819%	75
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	350,661	22%	287,126	922%	28,101
หัก: ภาษีเงินได้	(99,377)	162%	(37,890)	2205%	1,644
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงาน	251,284	1%	249,236	842%	26,457
กำไรสำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	-100%	2,211	-	-
กำไรสำหรับปี	251,284	0%	251,447	850%	26,457
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับ					
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์	13,555	338,975%	-4	-	-
ประกันภัย- สุทธิจากภาษี					
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	264,839	5%	251,443	850%	26,457
การแบ่งปันกำไรสำหรับปี					
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	210,392	19%	258,596	877%	26,457
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	40,892	672%	(7,149)	-	-
	251,284	0%	251,447	850%	26,457
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี					
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	223,947	13%	258,592	877%	26,457
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	40,892	672%	(7,149)	-	-
	264,839	-5%	251,443	850%	26,457
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	0.0229	19%	0.0281	539%	0.0044
กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาทต่อหุ้น)	0.0157	18%	0.0192	336%	0.0044

บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

หน่วย : พันบาท

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	350,661	287,126	28,101
รายการปรับปรุงเพื่อกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็น			
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	214,081	30,685	18,311
ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมทางการเงิน	38,047	2,998	-
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราว	(316)	111	(78)
กำไรที่เกิดขึ้นจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	(2)	(2,271)	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	1,513	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	9,247	7,110	-
กำไรจากการขายอุปกรณ์	(4,498)	(6)	(3)
ค่าเผื่อด้อยค่า (กลับรายการค่าเผื่อด้อยค่า) ของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	7,860	(3,451)	-
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	(2,127)	-	(5,379)
ค่าเผื่อนี้สงสยจะสูญ	115	730	331
ค่าเผือสินค้าล้าสมัย	8,705	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(25,481)	-
ประมาณการหนี้สินภายใต้โปรแกรมส่งเสริมการขายกับลูกค้า	(3,130)	-	-
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	2,692	1,048	210
ตัดจ่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	3,383	-	-
ดอกเบี้ยรับ	(3,780)	(9,445)	(6,075)
ดอกเบี้ยจ่าย	240,445	18,689	75
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)การดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์			
และหนี้สินดำเนินงาน	862,896	307,843	35,493
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า - ลูกค้าทั่วไป	(252,311)	(385,648)	(10,074)
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	10,510	(14,410)	-
สินค้าคงเหลือ	(181,945)	(253,941)	3,456
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	1,133	5,000	-
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	2,644	220	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	44,171	37,305	137
เงินประกันสัญญาเช่า	(3,242)	(1,188)	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	507	991	866
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า - ผู้ค้าทั่วไป	99,196	170,301	(148,188)
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	117,940	20,668	118,547
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	3,468	12,144	-

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
รายได้รับล่วงหน้า	(382,800)	(23,872)	-
ค่านายหน้าค้างจ่าย	14,082	16,930	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	32,952	10,516	(148)
สินทรัพย์และหนี้สินสำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิกสุทธิ	(1,180)	2,211	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(553)	(832)	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(79)	168	(11)
เงินสดที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) การดำเนินงาน	367,389	(95,594)	78
รับคืนภาษีเงินได้	3,653	-	2,992
จ่ายดอกเบี้ย	(239,721)	(14,299)	(84)
จ่ายภาษีเงินได้	(56,373)	(12,706)	(2,740)
เงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	74,948	(122,599)	246
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง	(52,686)	300	5,298
เงินสดรับจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	15,529	1,810	-
ขายเงินลงทุนชั่วคราว	277,369	502,245	-
ซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(157,000)	(565,358)	(5,000)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์	(119,361)	(10,042)	(195)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(23,329)	(11,303)	(1,912)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	6,779	126	10
รับดอกเบี้ย	3,780	14,439	4,829
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	915,100	35,000	-
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(276)	(3,577,743)	(7,471)
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทอื่น	-	(36,000)	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	865,905	(3,646,526)	(4,441)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพิ่มขึ้น	420,614	45,571	-
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(11,032)	(680)	(256)
จ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้น	-	(883,978)	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	(3,780)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น (ลดลง)	25,000	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	(1,505,316)	3,400,000	-
เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุมในบริษัทย่อย	-	1,000,000	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	4,900	-	640,000
จ่ายเงินปันผล	(91,997)	-	-
จ่ายค่าธรรมเนียมทางการเงิน	-	(93,609)	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(1,157,831)	3,467,304	635,964
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(216,978)	(301,821)	631,769
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	339,442	641,263	9,494
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	122,464	339,442	641,263

บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.63	0.66	5.77
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.33	0.40	5.04
อัตราส่วนการชำระหนี้			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.30	5.77	0.21
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.46	16.36	375.68
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	28.67	35.00	34.54
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.64	16.15	15.49
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	8.06	7.45	6.25
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	18.75	29.42	7.26
อัตราส่วนแสดงการดำเนินงาน			
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.51	5.24	4.17
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	48.60	69.71	87.49
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	4.65	2.86	7.45
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.02	2.87	1.00
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	72.73	127.20	364.81
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.62	0.36	0.38

หมายเหตุ : คำนวณโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ
(ควรพิจารณาควบคู่กับการเงินฉบับสมบูรณ์)

หน่วย : พันบาท

งบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556
	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	27,675	-76%	113,651	-82%	619,768
เงินลงทุนชั่วคราว – สุทธิ	20,590	-80%	105,236	1,965%	5,097
ลูกหนี้การค้า – ลูกค้าทั่วไป – สุทธิ	576,772	54%	375,645	1,244%	27,953
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	3,550	-55%	7,936	-	-
ลูกหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้อง	137,335	-10%	151,909	-	-
เงินให้กู้ยืม – บริษัทย่อย	50,000	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	461,056	78%	258,351	-	-
ส่วนของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10,411	43%	7,265	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,739	-61%	12,292	281%	3,224
สินทรัพย์ที่ถือไว้สำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิก	938	-77%	4,162	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,293,066	25%	1,036,447	58%	656,042
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ	7,121	-1%	7,173	-	-
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	52,686	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	1,840,505	18%	1,559,391	1,894%	78,191
เงินลงทุนในบริษัทอื่น – สุทธิ	36,000	0%	36,000	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	96,217	1,471%	6,123	-44%	10,851
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	26,380	107%	12,758	1,308%	906
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	-	-	7,035	93%	3,653
ค่าธรรมเนียมทางการเงินรอตัดบัญชี	19,031	-44%	34,232	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	697	-50%	1,408	-41%	2,399
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,078,637	25%	1,664,120	1,633%	96,000
รวมสินทรัพย์	3,371,703	25%	2,700,567	259%	752,042

หน่วย : พันบาท

งบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556
	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	440,477	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า – ผู้ค้าทั่วไป	290,032	70%	170,261	1,204%	13,053
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	257,774	96%	131,721	946%	12,594
เจ้าหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	17,731	33%	13,309	-	-
เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	30,007	-	-	-	-
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์	-	-	1,560	31%	1,190
รายได้รับล่วงหน้า	229	2,190%	10	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,423	435%	266	4%	255
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	210,526	-66%	610,526	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	103,018	-	-	-	-
ค่านายหน้าค้างจ่าย	22,599	48%	15,319	1,715%	844
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	54,489	300%	13,629	430%	2,573
หนี้สินที่ถือไว้สำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิก	9,526	-15%	11,213	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,437,831	49%	967,814	3,072%	30,509
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ	10,357	22,415%	46	-85%	312
เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ	578,947	-27%	789,474	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1,906	42%	1,339	4%	1,288
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3,056	524%	490	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	252	190%	87
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	594,266	-25%	791,601	46,824%	1,687
รวมหนี้สิน	2,032,097	15%	1,759,415	5,365%	32,196
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนเรือนหุ้น – หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 0.075 บาท (ปี 2556 มูลค่าหุ้นละ 0.10 บาท)	1,035,001	0%	1,035,001	-25%	1,380,002
- ทุนจดทะเบียน 13,800,020,250 หุ้น ¹					
- ทุนจดทะเบียน 4,320,000,000 หุ้น ในปี 2555 (หุ้นละ 0.10 บาท) ²					
- ทุนเรือนหุ้นที่ออกชำระแล้ว	690,001	0%	690,001	-25%	920,001
หุ้นสามัญ 9,200,013,500 หุ้น @ 0.10 บาท (ปี 2556) ³					
- หุ้นสามัญ 2,800,00,900 หุ้น @ 0.10 บาท (ปี 2555) ⁴					
ส่วนเกินจากการลดทุน	29,845	0%	29,845	-	-

งบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556
	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน
ส่วนเกินทุนมูลค่าหุ้นสามัญ					1,801
กำไร (ขาดทุน) สะสม					
- จัดสรรเพื่อเป็นการสำรองตามกฎหมาย	37,000	208%	12,000	380%	2,500
- ยังไม่ได้จัดสรร	582,760	178%	209,306	-202%	(204,456)
รวมส่วนของผูถือหุ้นบริษัท	1,339,606	42%	941,152	31%	719,846
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม					
รวมส่วนของผูถือหุ้น	1,339,606	42%	941,152	31%	719,846
หนี้สินและส่วนของผูถือหุ้น	3,371,703	25%	2,700,567	259%	752,042

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ

หน่วย : พันบาท

	ปี 2558		ปี 2557		ปี 2556
	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน	Δ%	จำนวนเงิน
รายได้					
รายได้จากการขาย	1,697,728	75%	967,811	3,355%	28,009
รายได้จากการให้บริการ	-	-	7,609	-89%	68,533
รวมรายได้	1,697,728	74%	975,420	910%	96,542
หัก: ต้นทุนขายและบริการ					
ต้นทุนขาย	(1,069,951)	72%	(622,676)	4,449%	13,688
ต้นทุนการให้บริการ	-	-	(6,724)	-86%	46,947
รวมต้นทุนขายและบริการ	(1,069,951)	70%	(629,400)	938%	60,635
กำไรขั้นต้น	627,777	81%	346,020	864%	35,907
หัก: ค่าใช้จ่ายขาย, ทัวไปและบริหาร					
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	434,924	-	-	-	-
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,501	-61%	9,031	51%	5,996
เงินปันผลรับ	-	-	-	-100%	8,000
รายได้อื่น	960	-61%	2,445	2,123%	110
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(216,828)	153%	(85,613)	3,076%	2,696
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(122,085)	175%	(44,420)	77%	25,084
ต้นทุนทางการเงิน	(95,460)	1,303%	(6,805)	8,973%	75
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	632,789	187%	220,658	896%	22,158
ภาษีเงินได้	(143,084)	29,101%	(490)	-	-
กำไรสุทธิหลังภาษี	489,705	122%	220,168	894%	22,158
กำไรสำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	-100%	1,142	-	-
กำไรสำหรับปี	489,705	121%	221,310	899%	22,158
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับ					
การประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย-สุทธิจากภาษี	746	-18,750%	(4)	746	-
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	490,451	122%	221,306	899%	22,158
การแบ่งปันกำไรสำหรับปี					
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	489,705	121%	221,310	899%	22,158
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-
	489,705	121%	221,310	899%	22,158
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี					
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	490,451	122%	221,306	899%	22,158
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-
	490,451	122%	221,306	899%	22,158
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	0.0532	121%	0.0241	551%	0.0037
กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาทต่อหุ้น)	0.0365	123%	0.0164	343%	0.0037

งบกระแสเงินสด เฉพาะบริษัท

หน่วย : พันบาท

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	632,789	220,658	22,158
รายการปรับปรุงเพื่อกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็น			
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	13,014	10,598	14,999
ตัดจำหน่ายค่าธรรมเนียมทางการเงิน	15,201	1,268	-
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราว	(316)	(139)	(78)
กำไรที่เกิดขึ้นจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	(38)	(2,271)	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	1,423	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	766	-
ค่าเผื่อน้ำสงสัยสูญ	248	-	(13)
ค่าเผื่อน้ำสงสัยสูญ	888	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(454,504)	-	-
กำไร (ขาดทุน) จากการขายอุปกรณ์	-	-	(3)
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	1,207	131	162
ตัดจ่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	3,383	-	-
เงินปันผลรับ	-	-	(8,000)
ดอกเบี้ยรับ	(3,501)	(9,031)	(5,996)
ดอกเบี้ยจ่าย	95,460	6,805	75
เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์			
และหนี้สินดำเนินงาน	305,254	228,785	23,304
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า - ลูกหนี้ทั่วไป	(220,058)	(350,356)	(19,657)
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	4,386	(7,936)	437
ลูกหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	14,574	(151,909)	-
สินค้าคงเหลือ	(203,593)	(274,599)	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7,666	(5,315)	122
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	711	991	866
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า - ผู้ค้าทั่วไป	119,081	165,729	(6,606)
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	126,053	119,127	12,594
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	4,422	13,309	-
รายได้รับล่วงหน้า	219	10	-
ค่านายหน้าค้างจ่าย	7,280	14,475	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	40,753	12,093	(149)
สินทรัพย์และหนี้สินสำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิกสุทธิ	1,537	1,139	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(126)	-

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(252)	168	(11)
เงินสดที่ได้มาจาก (ใช้ไปใน) การดำเนินงาน	208,033	(234,415)	10,900
รับคืนภาษีเงินได้	3,653	-	2,992
จ่ายดอกเบี้ย	(95,354)	(6,298)	(84)
จ่ายภาษีเงินได้	(37,500)	(9,789)	(2,403)
เงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	78,832	(250,502)	11,405
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(52,686)	-	-
เงินสดรับจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	15,589	1,810	-
ขายเงินลงทุนชั่วคราว	102,000	422,629	-
ซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(17,000)	(520,358)	(5,000)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	(81,145)	(4,084)	(40)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(18,305)	(12,844)	(613)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	-	-	10
เงินปันผลรับ	-	-	8,000
รับดอกเบี้ย	3,501	10,187	4,754
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น	(50,000)	-	900
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	979,000	35,000	-
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(805,610)	(1,516,200)	(44,391)
เงินสดจ่ายเงินลงทุนในบริษัทอื่น	-	(36,000)	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	75,344	(1,619,860)	(36,380)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพิ่มขึ้น	439,744	-	-
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(7,372)	(255)	(256)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องลดลง	30,000	-	(3,780)
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(610,527)	1,400,000	-
จ่ายเงินปันผล	(91,997)	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	640,000
จ่ายค่าธรรมเนียมทางการเงิน	-	(35,500)	-
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(240,152)	1,364,245	635,964
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(85,976)	(506,117)	610,989
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	113,651	619,768	8,779
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	27,675	113,651	619,768

ඩඩඩඩඩඩූූූූූූූූ

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

(Management Discussion and Analysis: MD&A)

14.1 วิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

1) ผลประกอบการของบริษัท

ตารางแสดงผลประกอบการเปรียบเทียบ (ปี 2558 กับ ปี 2557) สรุปได้ดังนี้

หน่วย : พันบาท

รายการ	ปี 2558	ปี 2557	%เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	1,916,121	1,165,317	64%
รายได้จากการให้บริการ	2,587,811	284,931	808%
รวมรายได้จากการขายและให้บริการ	4,503,932	1,450,248	211%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	591,106	305,815	93%
อัตรากำไร	13%	21%	
กำไรสุทธิสำหรับปี	251,284	251,447	0%
อัตรากำไร	6%	17%	
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	210,392	258,596	-19%
อัตรากำไร	5%	18%	

ภาพรวมผลประกอบการของบริษัทและบริษัทย่อย ในปี 2558 มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 4,504 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 211 เมื่อเทียบกับปี 2557 ทั้งนี้เป็นการเติบโตของรายได้จากการขายจากกลุ่มธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์และรายได้จากการให้บริการจากกลุ่มธุรกิจบริการเสริมความงาม

ในเดือนธันวาคม 2557 บริษัทได้ขยายการลงทุนไปในกลุ่มธุรกิจบริการเสริมความงาม โดยเป็นการลงทุนผ่านบริษัทย่อย บจก.ดับบลิวซีไอ โฮลดิ้ง (WCIH) ในสัดส่วนร้อยละ 60 เพื่อไปลงทุนในหุ้นสามัญของ บจก.วุฒิศักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป (WCIG) โดยบริษัทได้กู้ยืมเงินจากสถาบันทางการเงินจำนวน 1,400 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย MLR-1 ระยะเวลาในการผ่อนชำระไม่เกิน 5 ปี และเงินสดของบริษัท จำนวน 100 ล้านบาท ในการซื้อหุ้นสามัญของ WCIH จำนวน 60 ล้านหุ้น ในราคา 25 บาทต่อหุ้น และ WCIH ได้กู้ยืมเงินจากสถาบันทางการเงินจำนวน 2,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย MRL ระยะเวลาในการผ่อนชำระไม่เกิน 5 ปี เพื่อนำไปซื้อและให้เงินกู้ยืม

แก่ WCIG สำหรับในปี 2558 บริษัทได้มีการขายหุ้นสามัญของ WCIH ให้กับบุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้อง จำนวน 17.8 ล้านหุ้น ในราคา 55 บาทต่อหุ้น และได้ซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ WCIH จำนวน 16 ล้านหุ้น ในราคา 50 บาทต่อหุ้น ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทยังคงสัดส่วนการถือหุ้นของ WCIH ร้อยละ 50.17

สำหรับปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปีจำนวน 251 ล้านบาท (คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6 ของรายได้จากการขายและบริการ) ซึ่งใกล้เคียงกับกำไรสุทธิสำหรับปี 2557 ถึงแม้ว่ารายได้รวมของปี 2558 จะเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีภาระดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันทางการเงิน และภาระทางภาษี

2) สรุปผลประกอบแยกตามกลุ่มธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท

รายได้ตามกลุ่มธุรกิจ	ปี 2558	ปี 2557	%เปลี่ยนแปลง
ตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์	1,929	1,189	62%
กำไรขั้นต้น	696	407	71%
อัตรากำไรขั้นต้น	36%	34%	
บริการสื่อโฆษณา	-	25	(100%)
กำไรขั้นต้น	-	9	(100%)
อัตรากำไรขั้นต้น	-	36%	
บริการเสริมความงาม	2,587	276	837%
กำไรขั้นต้น	588	100	488%
อัตรากำไรขั้นต้น	23%	36%	
อื่น ๆ	15	9	67%
กำไรขั้นต้น	11	-	100%
อัตรากำไรขั้นต้น	73%	N/A	

■ ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์

บริษัทและบริษัท สเปซเมต จำกัด (บริษัทย่อย) ซึ่งรายได้จากการขายและบริการในกลุ่มธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ ในปี 2558 เพิ่มขึ้น 62% เมื่อเทียบกับปี 2557 เนื่องจาก เนื่องจาก บริษัทได้เป็นตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์เพิ่มมากขึ้น

ในปี 2558 กำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์จำนวน 696 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 71 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 เนื่องจากมียอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็นร้อยละ 34 ใกล้เคียงกันทั้ง 2 ปี คือ ของปี 2557 และ 2558

■ ธุรกิจบริการเสริมความงาม

ธุรกิจบริการเสริมความงาม ดำเนินการโดย บริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป จำกัด (ถือหุ้นโดยบริษัท ดับบลิวซีไอ โฮลดิ้ง จำกัด (บริษัทย่อย)) และบริษัท สยามสเนล จำกัด (บริษัทย่อย) ซึ่งรายได้จากการขายและบริการในกลุ่มธุรกิจบริการความงาม จำนวน 2,587 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 837 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 เนื่องจากทางบริษัทได้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท วุฒิสักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป จำกัด ในปี 2557 ณ วันที่ 3 ธันวาคม 2557 บริษัทจึงได้รับรู้รายได้ของธุรกิจบริการความงามสำหรับงวด 1 เดือน หรือเดือนธันวาคมของปี 2557 จำนวน 276 ล้านบาท แต่ในปี 2558 บริษัทรับรู้รายได้จากธุรกิจบริการเสริมความงามเต็มปี

กำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจบริการเสริมความงาม ปี 2558 มีจำนวน 588 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 23 ลดลงจากปี 2557 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 36 เนื่องจากธุรกิจมีรายได้ลดลงในขณะนั้นต้นทุนการให้บริการค่อนข้างคงที่ และสัดส่วนรายได้ของธุรกิจบริการความงามต่อรายได้รวมเท่ากับ 57%

3) รายการหลักในงบกำไรขาดทุนบริษัทและบริษัทย่อยปี 2558 และปี 2557

รายการ	ปี 2558		ปี 2557		%
	พันบาท	%	พันบาท	%	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	1,916,121	43%	1,165,317	80%	64%
รายได้จากการให้บริการ	2,587,811	57%	284,931	20%	808%
ต้นทุนขายและบริการ	3,212,525	71%	942,713	65%	241%
กำไรขั้นต้น	1,291,407	29%	507,535	35%	154%
กำไรและรายได้อื่น ๆ	26,096	1%	39,964	3%	-35%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	376,041	8%	130,567	9%	188%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	350,356	8%	111,117	8%	215%
ต้นทุนทางการเงิน	240,445	5%	18,689	1%	1,187%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	350,661	8%	287,126	20%	22%

รายการ	ปี 2558		ปี 2557		% เปลี่ยนแปลง
	พันบาท	%	พันบาท	%	
ภาษีเงินได้	99,377	2%	37,890	3%	162%
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงาน	251,284	6%	249,236	17%	1%
กำไรสำหรับการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	-	2,211	0%	NA.
กำไรสำหรับปี	251,284	6%	251,447	17%	0%
กำไรจากการประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัย – สุทธิภาษี	13,555	0%	(4)	0%	338,975%
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	264,839	6%	251,443	17%	5%

การแบ่งปันกำไร

ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	210,392	258,596	-19%
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	40,892	(7,149)	672%

■ รายได้จากการขายและให้บริการ

ปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการ เป็นเงิน 1,916,121 ล้านบาทและ 2,587,811 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีอัตราการเติบโตเมื่อเทียบกับปี 2557 เป็นร้อยละ 64 และร้อยละ 808 ตามลำดับ อันเป็นผลจากการเติบโตของธุรกิจตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ และในปี 2557 บริษัทรับรู้รายได้จากการให้บริการจากธุรกิจบริการเสริมความงามเพียง 1 เดือน ในขณะที่ปี 2558 บริษัทรับรู้รายได้จากธุรกิจนี้เต็มปี

■ กำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 1,291,407 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 154 เมื่อเทียบกับปีก่อน สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2558 และปี 2557 เท่ากับร้อยละ 29 และ 35 ตามลำดับ

■ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นเงิน 376,041 ล้านบาทและ 350,356 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 188 และร้อยละ 215 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปีก่อนเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการดำเนินงานด้านธุรกิจอุปกรณ์และเครื่องมือทางการแพทย์อย่างเต็มตัว รวมถึงการดำเนินงานธุรกิจบริการเสริมความงาม ซึ่งทำให้มีการใช้ค่าใช้จ่ายด้านกิจกรรมด้านการตลาดมากกว่าปีก่อน โดยในปี 2558 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายด้านบริหาร คิดเป็นร้อยละ 8 และร้อยละ 8 ตามลำดับเมื่อเทียบกับรายได้รวม

■ **ต้นทุนทางการเงิน**

ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินรวม 240,445 ล้านบาท ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับรายได้รวม โดยต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทและบริษัทย่อยจากการกู้ยืมเงินจากสองธนาคารพาณิชย์ในประเทศ เป็นจำนวนเงิน 3,400 ล้านบาท เพื่อนำมาลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ บจก.วุฒิศักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป โดยมีอัตราดอกเบี้ย MLR – 1.000% ต่อปี ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2558 เท่ากับ 3.30 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2557 แต่เพิ่มขึ้นจาก 2556 อย่างมีนัยสำคัญ (ปี 2557 เท่ากับ 5.77 เท่าและ ปี 2556 เท่ากับ 0.21 เท่า)

■ **กำไรสุทธิ**

ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 251 ล้านบาท (คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6 ของรายได้จากการขายและบริการ) ซึ่งใกล้เคียงกับกำไรสุทธิสำหรับปี 2557 ถึงแม้ว่ารายได้รวมของปี 2558 จะเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีภาระดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันทางการเงิน และภาระทางภาษีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 210 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับปีก่อน

สำหรับอัตรากำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2558, 2557 และ 2556 เท่ากับร้อยละ 4.64, 16.15 และ 15.49 ตามลำดับ

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวนทั้งสิ้น 7,305 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน จำนวน 57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 โดยมีรายละเอียดเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อน ดังนี้

■ **ลูกหนี้การค้า**

ลูกหนี้การค้า จำนวน 711 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 223 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นตามการเจริญเติบโตของยอดขาย ทั้งนี้ในธุรกิจเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์นั้น ลูกค้าส่วนใหญ่จะเป็นสถานพยาบาลภาครัฐ จึงไม่มีโอกาสที่บัญชีลูกหนี้การค้าจะเป็นหนี้สูญ จะมีเฉพาะส่วนลูกค้าที่เป็นภาคเอกชนเท่านั้น ที่มีโอกาสเป็นหนี้สูญอยู่บ้าง โดยบริษัทได้มีนโยบายด้านการกำหนดค่าเผื่อสำรองหนี้สูญไว้ดังนี้ “เพื่อให้งานด้านการดูแลลูกหนี้ของบริษัทฯ มีการติดตามหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ลดปัญหาหนี้สูญ มีแนวทางปฏิบัติที่ชัดเจน มีการกำหนดค่าเผื่อสำรองหนี้สูญจะช่วยให้การบันทึกบัญชีมีความถูกต้องตามมาตรฐานบัญชี

การกำหนดค่าเผื่อสำรองหนี้สูญ

1. ลูกหนี้ภาครัฐ รัฐวิสาหกิจ ได้แก่ โรงพยาบาล มหาวิทยาลัย สถาบันการศึกษา องค์กรอิสระ 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 727 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 173 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31 สินค้าที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทได้รับการแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากต่างประเทศหลายรายการ ซึ่งมีจำนวนเพิ่มขึ้น ในขณะที่ K & W ซึ่งเป็นตัวแทนจำหน่ายเดิมนั้น ได้ลดหรือทยอยหยุดการเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากต่างประเทศดังกล่าวลง การที่บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายนั้น จะต้องรับผิดชอบในส่วนที่เป็นอะไหล่เก็บไว้สำรองด้วย เพื่อจะรองรับการบริการซ่อมแซมผลิตภัณฑ์ที่อาจมีการเสียหายหรือสึกหรอตามกรอบที่ได้มี Warranty กับลูกค้าไว้ ซึ่งจะเห็นได้ว่างบการเงินได้มีการเปลี่ยนแปลงในสินค้าสำเร็จรูป จำนวน 184 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทได้ออกประกาศภายในถึงนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าที่ลดลง โดยบริษัทได้กำหนดอายุของสินค้าโดยนับจากวันที่ได้รับสินค้าตามใบส่งสินค้า ดังนี้

1. สินค้าประเภท เครื่องมือแพทย์และเครื่องมือห้องชันสูตรโรค รวมทั้งส่วนประกอบของเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ต่าง ๆ

อายุเกิน 3 – 5 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 10
อายุ 6 – 10 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 40
อายุเกิน 10 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 100

2. สินค้าประเภท ของใช้สิ้นเปลือง (Medical Supply, Consumable)

อายุเกิน 3 – 5 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 10
อายุ 6 – 10 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 40
อายุเกิน 10 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 100

3. สินค้าประเภท อะไหล่ (Spare Part)

อายุเกิน 8 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 10
อายุ 9 – 12 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 30
อายุ 13 – 15 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 60
อายุเกิน 15 ปี	ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 100

4. สินค้าประเภท กลุ่ม I-Health

อายุ 3 – 5 ปี ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 20

อายุเกิน 5 ปี ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า สะสมร้อยละ 100

5. สินค้าชำรุดไม่สามารถใช้งานได้และไม่อยู่ในสภาพพร้อมขาย ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า ในอัตราร้อยละ 100

6. กลุ่มสินค้าที่มีการกำหนดวันหมดอายุจากผู้ผลิต ถ้าหมดอายุแล้ว ให้สำรองมูลค่าลดลงของสินค้า ในอัตราร้อยละ 100

จึงเป็นผลให้ในปี 2558 อัตรามูลหนี้สินค้างเหลือเท่ากับ 5.02 เท่า ซึ่งมากกว่าปี 2557 ที่อัตรามูลหนี้สินค้างเหลือเท่ากับ 2.87 เท่า

■ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นในปี 2558 จำนวน 24 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 65 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นส่วนใหญ่เป็นเงินสำรองจ่ายและเงินมัดจำ

■ ค่าความนิยม

ค่าความนิยมในปี 2558 และปี 2557 จำนวน 2,259 ล้านบาท เป็นมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดพิจารณาจากการคำนวณมูลค่าจากการใช้การคำนวณจัดทำโดยผู้ประเมินอิสระโดยใช้ประมาณการกระแสเงินสดก่อนภาษีซึ่งอ้างอิงจากประมาณการทางการเงินครอบคลุมระยะเวลา 5 ปี ซึ่งได้รับอนุมัติจากผู้บริหารโดยใช้ประมาณการของอัตราการเติบโตเฉลี่ยของส่วนงานที่หน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดนั้นดำเนินงานอยู่และมีอัตราคิดลดที่ร้อยละ 11.20 ต่อปี ผู้บริหารได้พิจารณาแล้วว่าค่าความนิยมดังกล่าวไม่ด้อยค่า

■ การด้อยค่า

การด้อยค่าของสินทรัพย์: บริษัทและบริษัทย่อยจะประเมินว่ามีข้อบ่งชี้ของสินทรัพย์ที่มีการด้อยค่าหรือไม่ หากมีข้อบ่งชี้ว่ามีการด้อยค่า บริษัทและบริษัทย่อยจะประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์หากราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน บริษัทและบริษัทย่อยปรับปรุงลดมูลค่าของสินทรัพย์นั้นลดลงให้เท่ากับมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน และรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์ หมายถึงราคาขายสุทธิหรือมูลค่าจากการใช้ของสินทรัพย์นั้นแล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า

■ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในปี 2558 จำนวน 921 ล้านบาท ลดลง 88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9 ลดลงตามการหักค่าเสื่อมราคาตามปกติ ซึ่งที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เป็นของ WCIG เนื่องจากบริษัทได้ซื้อกิจการ WCIG ซึ่งประกอบธุรกิจเกี่ยวกับบริการด้านความงามและธุรกิจแฟรนไชส์ซึ่งมีมูลค่ายุติธรรมของที่ดิน อาคารและ

อุปกรณ์ที่รับมา ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2557 ซึ่งเป็นวันใกล้เคียงที่สุดกับวันที่ซื้อ WCIG โดยมีราคาประมาณ 1,033 ล้านบาท

■ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนในปี 2558 จำนวน 2,076 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นของ 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 และต้องได้รับอนุญาตเพื่อใช้เครื่องหมายการค้าดังกล่าวจากบุคคลอื่น ภายใต้วิธี Royalty Saving หรือ Royalty Relief.

การประเมินมูลค่าเครื่องหมายการค้า คำนวณจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของค่าความจงรักภักดี (Royalty Stream) หลังหักภาษี ทั้งนี้อัตราค่าความจงรักภักดี (Royalty rate) ที่นำมาใช้ในการคำนวณมาจากอัตราค่าธรรมเนียมการใช้เครื่องหมายการค้าของบริษัทที่อยู่ในธุรกิจที่ใกล้เคียง ซึ่งในครั้งนี้ 15 ที่ปรึกษาธุรกิจได้อ้างอิงอัตราค่าความจงรักภักดี (Royalty Rate) จาก Royalty Source 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) และค่าธรรมเนียมแฟรน

ไซส์ของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ดูแลร่างกาย (Personal Care Related Franchise) จาก Royalty Source 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

ในการประเมินมูลค่านี้ 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 ดังนั้นในการ ประเมินการนี้ บจก.15 ที่ปรึกษาธุรกิจได้ให้สมมติฐานว่ากระแสรายได้ร้อยละ 50 จะมาจากฐาน ลูกค้าของ WCIG ซึ่งอ้างอิงจากการสัมภาษณ์และข้อมูลจากฝ่ายบริหารของ WCIG หลังจากนั้น นำกระแสรายได้ดังกล่าวมาหักด้วยต้นทุนสินค้าและบริการ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าเสื่อม ราคา 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 ซึ่งผู้ได้รับสัญญาจะต้องเปิด สาขาแฟรนไชส์เพิ่มอีก 5 สาขา และ WCIG มีแผนที่จะขยายธุรกิจแฟรนไชส์ไปในประเทศในภูมิภาค อาเซียน ดังนั้นในการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนครั้งนี้ นอกเหนือจากบจก. 15 ที่ปรึกษา ธุรกิจจะพิจารณาเครื่องหมายการค้าในต่างประเทศ ตามที่ระบุในข้อตกลงตามสัญญาแฟรนไชส์แล้ว ก็ยังได้พิจารณารวมถึงโอกาสในการขยายธุรกิจต่างประเทศในอนาคต โดยใช้วิธี Income Approach-Multiperiod Excess Earnings Methods (MPEEM)

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

■ 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

■ ค่าธรรมเนียมทางการเงินรอตัดบัญชี

ค่าธรรมเนียมทางการเงินรอตัดบัญชีในปี 2558 จำนวน 53 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 42 ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ให้ได้มาซึ่งธุรกิจของ บจก.วุฒิศักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป

หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวนทั้งสิ้น 4,307 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีก่อน จำนวน 1,106 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20 โดยมีรายละเอียดเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อน ดังนี้

■ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร ณ สิ้นสุดปี 2558 จำนวน 467 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 925 เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน เนื่องจากในปี 2558 บริษัทได้ออกและเสนอขายตั๋วแลกเงินระยะสั้นจากสถาบันจำนวน 250 ล้านบาท อัตราคิดลด 4.25 ระยะเวลาไม่เกิน 270 วัน เพื่อมาชำระเงินกู้ยืมธนาคาร เพื่อลดภาระดอกเบี้ยจ่าย เนื่องจากอัตราคิดลดจากตั๋วแลกเงินน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยจากธนาคาร

■ เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปีในปี ณ สิ้นสุดปี 2558 จำนวน 737 ล้านบาท ลดลงจำนวน 295 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29 เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน เนื่องจากมีการชำระคืนเงินต้นในช่วงปี 2558 ที่ผ่านมา

■ ประมาณการหนี้สินภายใต้โปรแกรมส่งเสริมการขายกับลูกค้า

ประมาณการหนี้สินภายใต้โปรแกรมส่งเสริมการขาย ณ สิ้นสุดปี 2558 จำนวน 1 ล้านบาท ลดลงจำนวน 3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69 เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีก่อน 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) มูลค่ายุติธรรมของสิ่งตอบแทนที่ได้รับหรือค้างรับจากรายการขายเริ่มแรก ต้องปันส่วนระหว่างคะแนนสะสมและส่วนประกอบอื่น ๆ ของรายการขายนั้น รายได้และต้นทุนของคะแนนจะรับรู้เมื่อลูกค้ามาใช้สิทธิและบริษัทได้ปฏิบัติตามสัญญาภาระผูกพันที่จะจัดหารางวัลนั้น

โดยนโยบายการบัญชีสำหรับโปรแกรมสิทธิพิเศษแก่ลูกค้าของ WCIG เป็นดังนี้ :

- 1) WCIG มีโปรแกรมสิทธิพิเศษแก่ลูกค้า ลูกค้าจะได้รับรางวัลเป็นคะแนนสะสม (คะแนน) ลูกค้าสามารถนำคะแนนใช้บริการจาก WCIG ได้
- 2) มูลค่ายุติธรรมของสิ่งตอบแทนที่ได้รับหรือค้างรับจากการขายเริ่มแรก จะต้องปันส่วนระหว่างคะแนนและส่วนประกอบอื่น ๆ ของรายการขายนั้น
- 3) การปันส่วนไปยังคะแนนใช้วิธีการประมาณ โดยอ้างอิงจากมูลค่ายุติธรรมของรางวัลที่ลูกค้าใช้สิทธิแลกซึ่งมูลค่ายุติธรรมนี้ประมาณโดยใช้มูลค่าบริการปรับปรุงด้วยอัตราที่คาดว่าจะไม่ใช่สิทธิ โดยรับรู้เป็นรายได้รับรู้และจะรับรู้เป็นรายได้ เมื่อลูกค้ามาใช้สิทธิและ WCIG ได้ปฏิบัติตามสัญญาภาระผูกพัน
- 4) จำนวนที่รับรู้เป็นรายได้ขึ้นอยู่กับจำนวนของคะแนนที่ลูกค้าได้ใช้สิทธิในการแลกใช้บริการ ซึ่งต้องสัมพันธ์กับจำนวนรวมของคะแนนที่คาดว่าจะมีการใช้สิทธิ
- 5) นอกจากนี้รายได้รับรู้จะรับรู้ในกำไรหรือขาดทุน เมื่อมีความเป็นไปได้ว่าลูกค้าจะไม่นำคะแนนมาใช้สิทธิอีกต่อไป

■ ค่านายหน้าค้ำจ่าย

ค่านายหน้าค้ำจ่าย จำนวน 54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36 ซึ่งค่านายหน้าค้ำจ่ายที่ปรากฏในงบการเงินที่เป็นงบเฉพาะบริษัท การตั้งค่านายหน้าค้ำจ่ายจะจ่ายให้กับผู้แทนขาย (Sales Representative) โดยคำนวณจากยอดขายและรายได้ค่าบริการก่อนภาษีมูลค่าเพิ่มโดยรวมแล้ว จะต้องไม่เกินร้อยละ 5 ของรายได้ ส่วนในการจ่ายค่านายหน้านั้น บริษัทจะจ่ายจากยอดเงินที่ได้รับชำระแล้วเท่านั้น (Cash Basis) ดังนั้นค่านายหน้าค้ำจ่ายจะมียอดแปรผันโดยตรงกับลูกหนี้ค้างชำระ โดยบริษัทได้ประกาศนโยบายการจ่ายเงินค่าคอมมิชชั่นและเงินรางวัลการขายสินค้าให้พนักงาน ดังนี้ "ในการจ่ายเงินค่าคอมมิชชั่น เงินรางวัลจากรายได้ของการขายสินค้า บริการต่าง ๆ มีหลักการระเบียบปฏิบัติดังนี้

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

■ เงินกู้ยืมระยะยาว

เงินกู้ยืมระยะยาว ณ สิ้นสุดปี 2558 จำนวน 1,158 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1,211 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 51 เนื่องจากภายใน 2558 บริษัทได้มีการชำระเงินกู้ยืมจากธนาคารทั้งตามกำหนดและก่อนกำหนดการชำระเงินของธนาคาร เพื่อเป็นการลดภาระของดอกเบี้ยจ่าย

การเปลี่ยนแปลงของเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีดังนี้

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะของบริษัท	
	2558	2557	2558	2557
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม	3,400,000	-	1,400,000	-
บวก กู้เพิ่มเติม	-	3,400,000	-	1,400,000
หัก จ่ายชำระ	(1,505,316)	-	(610,527)	-
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม	1,894,684	3,400,000	789,473	1,400,000

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,305 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 349 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36

■ การบริหารจัดการภาระผูกพันและภาระนอกสมดุล

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

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดปี 2558 จำนวน 122 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 217 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64

- เงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงาน จำนวน 74 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน จำนวน 866 ล้านบาท
- เงินสดที่ใช้ไปกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,158 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทได้ชำระเงินกู้ยืมจากธนาคาร ที่กู้ยืมมาสำหรับซื้อธุรกิจ WCIG

อัตราส่วนทางการเงิน

	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.63	0.66	5.77
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.33	0.40	5.04
อัตราส่วนการชำระหนี้			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.30	5.77	0.21
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.46	16.36	375.68
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	28.67	35.00	34.54
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.64	16.15	15.49
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	8.06	7.45	6.25
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	18.75	29.42	7.26
อัตราส่วนแสดงการดำเนินงาน			
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.51	5.24	4.17
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	48.60	69.71	87.49
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	4.65	2.86	7.45
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์คงเหลือ (เท่า)	5.02	2.87	1.00
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	72.73	127.20	364.81
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.62	0.36	0.38

■ อัตราส่วนสภาพคล่อง

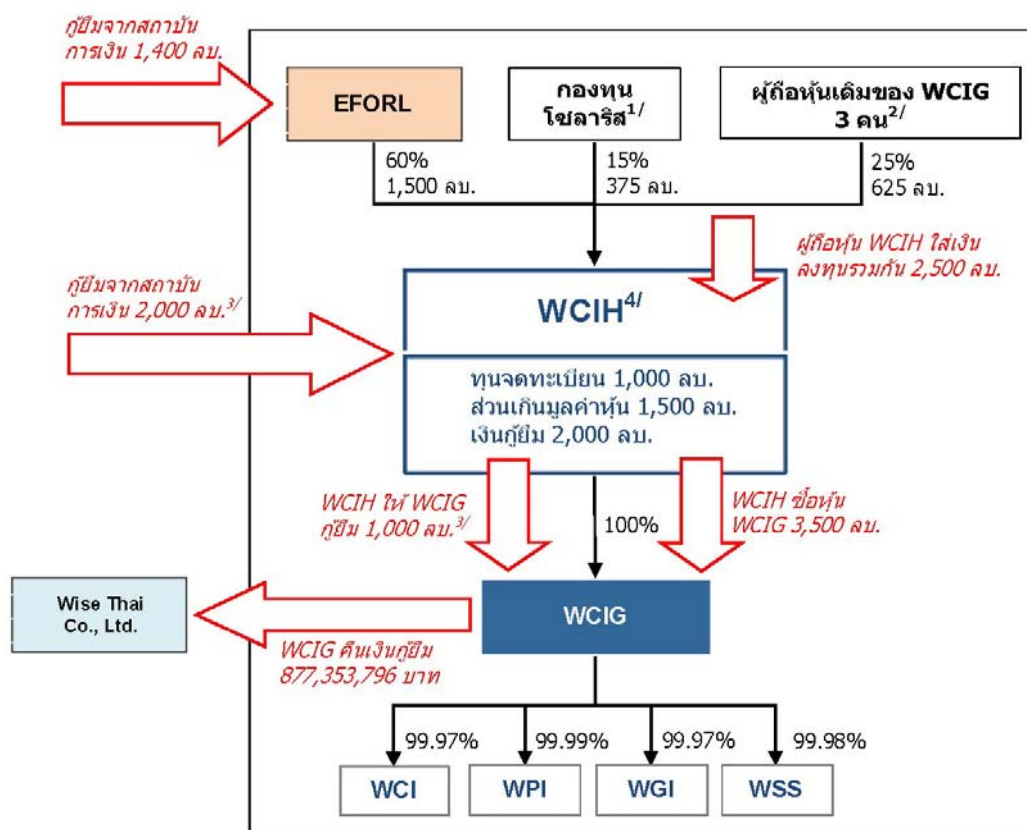
ปี 2558 สภาพคล่องของบริษัทลดลงเท่ากับ 0.63 เท่า ซึ่งในปี 2557 บริษัทมีสภาพคล่องเท่ากับ 0.66 เท่า และในปี 2556 เท่ากับ 5.77 เท่า เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากธนาคารเพื่อซื้อธุรกิจ WCIG ทำให้หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทมีการบริหารจัดการเกี่ยวกับเงินทุนเพิ่มเติมโดยวิธีอื่น เพื่อรองรับการชำระคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยในปี 2559 โดยบริษัทคาดว่าจะได้รับเงินจากการแปรสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ EFORL-W2 อีกจำนวน 460 ล้านบาท ในปีเดือนสิงหาคม 2559

■ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทใช้แหล่งเงินทุนสำหรับการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ WCIG รวมประมาณ 4,500 ล้านบาท มาจาก 2 ส่วนหลักๆ คือ

- (1) ส่วนของทุน WCIG จำนวน 2,500 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนจำนวน 1,000 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 1,500 ล้านบาท โดยบริษัทถือหุ้นใน WCIG สัดส่วนร้อยละ 60 ดังนั้น บริษัทจะมีเงินทุนใน WCIG จำนวน 1,500 ล้านบาท โดยเงินลงทุนดังกล่าวบริษัทจะใช้เงินสดคงเหลือของบริษัท จำนวน 100 ล้านบาทและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในวงเงินไม่เกิน 1,400 ล้านบาท
- (2) WCIG กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท โดยมีเงื่อนไขสำคัญได้แก่ ระยะเวลาในการผ่อนชำระคืนไม่เกิน 5 ปี และอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอัตราดอกเบี้ย MLR ของธนาคารที่ใช้อ้างอิง และบริษัทจะเข้าค้ำประกันเงินกู้ยืมดังกล่าวไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 หรือเท่ากับสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน WCIG

โครงสร้างการเข้าซื้อกิจการ WCIG



จึงทำให้จากเดิมปี 2556 มี D/E Ratio เพียง 0.21 เท่า เป็น 5.77 เท่าในปี 2557 และลดลงเป็น 3.30 เท่าในปี 2558 เนื่องจากในระหว่างปีบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการชำระเงินกู้ยืมจากธนาคาร

■ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย

อัตราส่วนส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในปี 2558 เท่ากับ 2.46 เท่า ลดลงจากปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 16.36 เท่า และปี 2556 เท่ากับ 375.68 เท่า เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยเข้าทำรายซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นของ WCIG บริษัทใช้แหล่งเงินทุนซึ่งเป็นเงินกู้ยืมสถาบันการเงินซึ่งทำให้บริษัทและบริษัทมีภาระหนี้เพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทจะมีเงินสดรับจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ (EFORL-W2) ประมาณ 460 ล้านบาท โดย EFORL-W2 มีกำหนดการใช้สิทธิครั้งเดียวในวันที่ 22 สิงหาคม 2559 มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 4,599,606,717 หน่วย ราคาใช้สิทธิ 0.10 บาท อัตราการใช้สิทธิ 1 หุ้นสามัญ ต่อ 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 โลหะเจริญทรัพย์และคุณปริชา นันทน์ภูมิธิต จะค้ำประกันวงเงิน A 1 จนกว่าภาระหนี้ลดลงน้อยกว่า

หัวข้อ	รายละเอียด
	500 ล้านบาท 4. บริษัท อี พอร์ แอล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด คำประกันหนี้

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"> 1. ผู้กู้ต้องไม่สร้างภาระหนี้เพิ่มขึ้น 2. ผู้กู้ต้องไม่ลงทุนใดๆ นอกเหนือจากการลงทุนตามธุรกิจปกติ ยกเว้นแต่จะได้รับการผ่อนผันเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้ให้กู้ 3. ผู้กู้ต้องไม่นำหลักประกันไปค้ำประกันเงินกู้อื่นเพิ่มเติม 4. ผู้กู้ต้องไม่กู้หรือให้กู้ หรือค้ำประกัน หรือออกหนังสือค้ำประกันเพื่อค้ำประกันหนี้ให้กับบุคคลใดที่นอกเหนือจากได้รับอนุญาตตามที่ระบุไว้ในสัญญาฉบับนี้
7. Financial Covenants	: <ol style="list-style-type: none"> 1. D/E Ratio ไม่เกิน 1.0:1 2. Debt Service Coverage ratio ไม่น้อยกว่า 1.1 : 1
9. Security Interest	: <ol style="list-style-type: none"> 1. จำนำหุ้น WCIG 100% 2. เฉพาะกรณีที่ผู้กู้ผิดนัดชำระหนี้ (Event of Default) : โอนสิทธิในเงินปันผลของ WCIG ในสัดส่วนร้อยละ 100 ให้กับธนาคาร (Conditional Assignment) 3. บุคคลค้ำประกันโดย คุณณกรณ์ กรณ์ศิริณ ค้ำประกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ก่อตั้ง จนกว่าเงินกู้คงค้างต่ำกว่า 1,000 ล้านบาท หรือร้อยละ 50 ของวงเงินกู้ 4. ผู้ก่อตั้ง รับรองว่าจะไม่ทำธุรกิจแข่งกับ WCIH หรือ WCIG ตลอดอายุเงินกู้ และ E for L ค้ำประกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 หรือเท่ากับสัดส่วนที่ถือใน WCIH

14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

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 3)
- ภาระหนี้สินและดอกเบี้ย (ระดับ 3)
- การไม่มีอำนาจควบคุมเบ็ดเสร็จในกิจการของ บจก.วุฒิศักดิ์ คลินิก อินเตอร์กรุ๊ป (ระดับ 1)
- การแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจเสริมความงามในอนาคต (ระดับ 3) และ
- ธุรกิจผันผวนจากปัจจัยภายนอก (ระดับ 2)

