

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

ที่มา : งบการเงินเฉพาะบริษัท

หน่วย : ล้านบาท

ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
รายได้รวม	5,779.7	7,593.5	9,370.4
กำไรขั้นต้น	745.0	829.7	1,112.7
กำไรสุทธิ	144.6	252.3	363.8
สินทรัพย์รวม	1,481.9	2,827.7	3,629.2
หนี้สินรวม	869.5	1,547.9	2,194.2
ส่วนของผู้ถือหุ้น	612.4	1,279.8	1,435.0
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (Key Financial Ration)</b>			
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	2.50%	3.32%	3.88%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	23.61%	19.71%	25.35%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)	9.76%	8.92%	10.02%
กำไรต่อหุ้นขั้นต้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น) (EPS)	0.48	0.69	0.87

ที่มา : งบการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
รายได้รวม	6,055.6	8,116.30	9,995.2
กำไรขั้นต้น	704.5	1,059.2	1,331.5
กำไรสุทธิ	177.3	344.4	419.0
สินทรัพย์รวม	1,727.6	3,481.6	4,649.4
หนี้สินรวม	1,048.5	1,755.6	2,733.2
ส่วนของผู้ถือหุ้น	679.1	1,726.0	1,916.1
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (Key Financial Ration)</b>			
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม	2.93%	4.24%	4.19%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	26.11%	19.95%	21.87%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)	10.26%	9.89%	9.01%
กำไรต่อหุ้นขั้นต้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น) (EPS)	0.59	0.93	0.96

หมายเหตุ : ROE : Return On Equity

ROA : Return On Assets

EPS : Earnings Per Shar

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

### คำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงิน

#### 14.1 งบการเงิน

##### 14.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

###### 1) ผู้สอบบัญชี

ปี 2552	นายสมคิด เตียตระกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2785 บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด
ปี 2553	นางสุมาลี โชคดีอนันต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3322 บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด
ปี 2554	นางสุมาลี โชคดีอนันต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3322 บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด
ปี 2555	นางสุมาลี โชคดีอนันต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3322 บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด
ปี 2556	นางสุมาลี โชคดีอนันต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3322 บริษัท แกรนท์ ธอนตัน จำกัด

###### 2) สรุปรายงานการตรวจสอบ

ปี 2552	ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินโดยให้ความเห็นถูกต้องตามที่ ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
ปี 2553	ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินโดยให้ความเห็นถูกต้องตามที่ ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
ปี 2554	ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินโดยให้ความเห็นถูกต้องตามที่ ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
ปี 2555	ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินโดยให้ความเห็นถูกต้องตามที่ ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
ปี 2556	ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินโดยให้ความเห็นถูกต้องตามที่ ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

#### 14.1.2 ตารางสรุปงบการเงินรวม

บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 31 ธันวาคม 2556

หน่วย: ล้านบาท

ฐานะการเงิน	งบตรวจสอบ สำหรับปีสิ้นสุด					
	31 ธ.ค. 2554		31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2556	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่า	50.51	2.9	113.89	3.3	198.86	4.3
ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้การค้าบริษัทที่เกี่ยวข้อง – สุทธิ	199.05	11.5	285.85	8.2	269.99	5.8
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	506.02	29.3	901.54	25.9	1,253.02	27.0
รายได้ค้างรับ	151.82	8.8	277.85	8.0	383.25	8.2
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	7.50	0.4	51.83	1.5	87.57	1.9
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	25.44	1.5	17.86	0.5	9.62	0.2
ลูกหนี้จากการให้สินเชื่อที่ถึงกำหนดชำระ 1 ปี	2.65	0.2	18.46	0.5	18.19	0.4
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	39.48	2.3	83.71	2.4	182.61	3.9
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>982.48</b>	<b>56.9</b>	<b>1,750.98</b>	<b>50.3</b>	<b>2,403.11</b>	<b>51.7</b>
ลูกหนี้จากการให้สินเชื่อ	13.86	0.8	89.81	2.6	54.92	1.2
เงินลงทุนในลูกหนี้	359.27	20.8	547.82	15.7	723.91	15.6
เงินฝากธนาคารที่มีชื่อจำกัดการใช้	3.05	0.2	3.43	0.1	2.65	0.1
เงินลงทุนบริษัทร่วม	-	-	-	-	21.60	0.5
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน – สุทธิ	-	-	212.21	6.1	235.37	5.1
อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	205.86	11.9	589.72	16.9	737.86	15.9
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	10.29	0.6	26.45	0.8	36.78	0.8
สิทธิการเช่าอาคาร – สุทธิ	38.54	2.2	113.59	3.3	134.87	2.9
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	5.73	0.3	0.96	0.0	3.45	0.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	108.48	6.3	146.66	4.2	294.85	6.3
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>745.09</b>	<b>43.1</b>	<b>1,730.64</b>	<b>49.7</b>	<b>2,246.25</b>	<b>48.3</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,727.57</b>	<b>100.0</b>	<b>3,481.62</b>	<b>100.0</b>	<b>4,649.36</b>	<b>100.0</b>
<b>หนี้สิน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น	616.55	35.7	1,071.28	30.8	1,728.31	37.2
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	181.31	10.5	220.07	6.3	398.61	8.6
สัญญาเช่าทางการเงินชำระ 1 ปี	0.13	0.0	0.47	0.0	0.44	0.0
เงินกู้ยืมระยะยาวกำหนดชำระ 1 ปี	8.55	0.5	25.41	0.7	33.65	0.7
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	41.63	2.4	56.86	1.6	68.01	1.5
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	40.33	2.3	46.33	1.3	39.78	0.9
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9.07	0.5	34.15	1.0	33.32	0.7
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>897.56</b>	<b>52.0</b>	<b>1,454.56</b>	<b>41.8</b>	<b>2,302.12</b>	<b>49.5</b>

ฐานะการเงิน	งบตรวจสอบ สำหรับปีสิ้นสุด					
	31 ธ.ค. 2554		ฐานะการเงิน		31 ธ.ค. 2554	
	จำนวน		จำนวน		จำนวน	
หนี้สินสัญญาเช่าทางการเงิน – สุทธิ	0.20	0.0	0.85	0.0	0.41	0.0
หนี้สินตามเงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ	79.32	0.6	196.18	5.6	307.97	6.6
สำรองผลประโยชน์ของพนักงาน	16.15	0.9	19.44	0.6	19.05	0.4
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.0		8.77		8.50	0.2
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	55.27	3.2	75.01	2.2	95.24	2.0
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>150.94</b>	<b>7.7</b>	<b>301.05</b>	<b>8.4</b>	<b>431.17</b>	<b>9.3</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,048.51</b>	<b>60.7</b>	<b>1,755.62</b>	<b>50.4</b>	<b>2,733.28</b>	<b>58.8</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	420.00	24.3	420.00	12.1	420.00	9.0
ทุนชำระแล้ว	300.00	17.4	415.08	11.9	419.57	9.0
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	52.33	3.0	489.48	14.1	548.02	11.8
ใบสำคัญสิทธิที่จะซื้อหุ้น	0.0	0.0	0.89	0.0	0.0	0.0
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.0	0.0	136.34	3.9	136.34	2.9
กำไรสะสม						
- จัดสรรแล้ว : สำรองตามกฎหมาย	42.00	2.4	42.00	1.2	42.00	0.9
- ยังไม่จัดสรร	284.73	16.5	462.76	13.3	592.17	12.7
<b>องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>24.43</b>	<b>0.7</b>	<b>24.43</b>	<b>0.5</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>679.06</b>	<b>39.3</b>	<b>1,570.99</b>	<b>45.1</b>	<b>1,762.54</b>	<b>37.9</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	0.0	0.0	155.02	4.5	153.54	3.3
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,727.57</b>	<b>100.0</b>	<b>3,481.62</b>	<b>100.0</b>	<b>4,649.36</b>	<b>100.0</b>

**บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน)**  
**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**  
**สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2554 ถึง 31 ธันวาคม 2556**

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบตรวจสอบ สำหรับปีสิ้นสุด					
	31 ธ.ค. 2554		31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2556	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	5,363.20	88.6	7,297.00	89.4	8,965.72	89.7
รายได้ค่าส่งเสริมการขาย	124.14	2.1	142.10	1.7	276.37	2.8
รายได้ค่าเช่า	221.10	3.7	253.10	3.1	337.14	3.4
รายได้จากการติดตามหนี้สินและบริการอื่น	323.52	5.3	393.54	4.8	362.25	3.6
รายได้อื่น	23.60	0.4	30.62	0.4	53.71	0.5
กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.0	0.0	43.90	0.5	0.0	
<b>รวมรายได้</b>	<b>6,055.56</b>	<b>100.0</b>	<b>8,160.25</b>	<b>100.0</b>	<b>9,995.20</b>	<b>100.0</b>
<b>ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขาย</b>						
ต้นทุนขาย	4,850.06	80.1	6,486.58	79.5	7,873.68	78.8
ต้นทุนค่าบริการติดตามหนี้สิน	168.86	2.8	187.08	2.3	195.61	2.0
ต้นทุนค่าบริการและค่าเช่า	184.45	3.0	210.74	2.6	264.35	2.6
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	547.61	9.0	758.87	9.3	716.99	7.2
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	34.70	0.6	34.70	0.4	382.11	3.8
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>	<b>5,785.67</b>	<b>95.5</b>	<b>7,677.97</b>	<b>94.1</b>	<b>9,432.73</b>	<b>94.4</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงิน ได้</b>	<b>269.89</b>	<b>4.5</b>	<b>482.29</b>	<b>5.9</b>	<b>562.47</b>	<b>5.6</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	26.63	0.4	40.04	0.5	52.87	0.5
ภาษีเงินได้	71.68	1.2	97.87	1.2	90.64	0.9
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>171.59</b>	<b>2.8</b>	<b>344.37</b>	<b>4.2</b>	<b>418.96</b>	<b>4.2</b>
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์	0.50	0.0	(2.05)	0.0	0.0	0.0
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	0.00	0.00	24.43	0.4	0.0	0.0
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>171.09</b>	<b>2.8</b>	<b>366.75</b>	<b>4.7</b>	<b>418.96</b>	<b>4.2</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>						
กำไรสุทธิ (หน่วย : บาท)	0.57		0.93		0.96	

บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสดรวม

สำหรับปีสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 31 ธันวาคม 2556

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบตรวจสอบ		
	31 ธ.ค. 2554	31 ธ.ค. 2555	31 ธ.ค. 2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	243.26	442.25	509.60
ปรับปรุงกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน:			
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายสินทรัพย์	1.76	1.32	4.01
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.04)	0.04	(0.14)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์	33.45	52.19	101.66
ค่าเผื่อ (โอนกลับค่าเผื่อ) หนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ	(0.45)	11.33	22.60
ค่าเผื่อ (โอนกลับค่าเผื่อ) ผลขาดทุนจากสินค้าล้าสมัย	(8.49)	0.96	4.82
ตัดจำหน่ายสินค้างเหลือ	0.25	0.43	1.30
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์	0.00	0.00	<b>0.00</b>
รายได้ดอกเบี้ยรับ	(2.57)	(10.40)	(10.11)
ดอกเบี้ยจ่าย	26.63	40.04	52.15
สำรองการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญของ-พนักงาน	0.00	33.52	54.25
กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของสังหาริมทรัพย์เพื่อการ-ลงทุน	0.00	(43.90)	0.0
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.65	1.33	1.43
<b>เงินสดรับจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง</b>	<b>295.44</b>	<b>529.11</b>	<b>741.55</b>
<b>ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
ลูกหนี้การค้า	(12.62)	(102.01)	7.33
เงินลงทุนในลูกหนี้	(125.77)	(188.46)	(100.00)
สินค้างเหลือ	(27.43)	(396.91)	(357.61)
รายได้ค้างรับ	34.91	(125.50)	(104.82)
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	(2.32)	(44.33)	(35.74)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(10.86)	(38.49)	(98.95)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	(16.27)	7.59	8.23
เงินมัดจำ	(3.41)	(38.18)	(149.30)
ลูกหนี้จากการให้เช่าซื้อ	(16.54)	(93.98)	20.78
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้า	95.21	38.73	94.98
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	2.05	15.23	11.14
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.01	3.52	13.65
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	5.80	20.54	28.48
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	-	21.87	(16.21)

รายการ	งบตรวจสอบ		
	31 ธ.ค. 2554	31 ธ.ค. 2555	31 ธ.ค. 2556
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	(1.40)	(2.69)
เงินสืบทอดจากดอกเบี้ย	2.60	9.88	9.53
เงินสืบทอดจากดอกเบี้ย	(25.56)	(39.29)	(49.48)
ดอกเบี้ยจ่ายบันทึกเป็นต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0.0	0.0	(4.60)
จ่ายภาษีเงินได้	(32.80)	(83.93)	(99.97)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>163.39</b>	<b>(506.01)</b>	<b>60.83</b>

**บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)**

**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**

**สำหรับปีสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2554 ถึง 31 ธันวาคม 2556**

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งบตรวจสอบ		
	31 ธ.ค. 2554	31 ธ.ค. 2555	31 ธ.ค. 2556
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้เพิ่มขึ้น (ลดลง)	15.03	(0.39)	0.78
เงินสืบทอดจากการจำหน่ายสินทรัพย์	1.14	8.95	2.08
เงินสืบทอดเพื่อลงทุน-บริษัทร่วม	-	-	(21.60)
เงินสืบทอดเพื่อซื้อสิทธิการเช่า	-	(82.30)	(32.04)
เงินสืบทอดเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	(167.00)	(18.56)
เงินสืบทอดเพื่อซื้อสินทรัพย์	(175.94)	(424.09)	(255.47)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(159.78)</b>	<b>(664.83)</b>	<b>(324.81)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	40.96	454.73	657.03
จ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินและสัญญาเช่าซื้อ	(0.64)	(0.91)	(0.47)
เงินสืบทอด (จ่าย) คืนเงินกู้ยืมระยะยาว	78.06	133.72	120.04
เงินสืบทอดจากการเพิ่มทุน	-	807.06	7.89
จ่ายเงินปันผล	102.00)	(160.38)	(270.77)
จ่ายเงินปันผลโดยบริษัทย่อย	-	-	(20.25)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>16.39</b>	<b>1,234.23</b>	<b>493.46</b>
<b>เงินสดและรายได้เทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น – สุทธิ</b>	<b>20.01</b>	<b>63.38</b>	<b>84.97</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด</b>	<b>30.50</b>	<b>50.51</b>	<b>113.89</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นงวด</b>	<b>50.51</b>	<b>113.89</b>	<b>198.86</b>

#### 14.1.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบตรวจสอบ		
		2554	2555	2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.07	1.20	1.06
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.27	0.58	0.52
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	11.54	10.68	10.15
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	วัน	3.74	39.60	49.94
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น		13.94	15.63	16.62
อัตรากำไรสุทธิ		2.83	4.22	4.19
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น		26.58	20.32	21.87
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์		11.03	10.12	9.01
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.56	1.01	1.43
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	8.67	12.04	10.64
กำไรสุทธิต่อหุ้นก่อนปรับลด	บาท	0.57	0.93	0.96

#### 14.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

##### 14.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

###### รายได้

โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทธุรกิจ	2554		2555		2556	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
<b>บริษัท</b>						
1. ธุรกิจจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่						
- การจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่	5,363	88.57	7,297	89.42	8,965.72	89.70
- การส่งเสริมการขาย	124	2.05	142	1.68	276.37	2.76
รวมรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่าย	<b>5,501</b>	<b>90.84</b>	<b>7,439</b>	<b>91.10</b>	<b>9,242.09</b>	<b>92.46</b>
2. ธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก						
- IT Junctions	221	3.65	253	3.13	337.14	3.37
รวมรายได้จากธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก	<b>221</b>	<b>3.65</b>	<b>253</b>	<b>3.23</b>	<b>337.14</b>	<b>3.37</b>
<b>บริษัทย่อย</b>						
3. ธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้สินและบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ						
- การให้บริการติดตามหนี้สิน	89	1.46	106	1.29	255	2.56
- การซื้อหนี้สินมาบริหาร	215	3.55	280	3.43	97	0.97
- ธุรกิจอื่นๆที่เกี่ยวข้อง	20	0.33	8	0.09	10	0.10



โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทธุรกิจ	2554		2555		2556	
	มูลค่า	%	มูลค่า		มูลค่า	%
รวมรายได้จากธุรกิจจัดการหนี้สิน	324	5.34	394	4.82	362.25	3.63
รายได้อื่นๆ						
- รายได้อื่นๆ	24	0.39	75	0.91	53.71	0.54
รวมรายได้อื่นๆ	24	0.39	75	0.91	53.71	0.54
รายได้รวม	6,056	100	8,160	100	9,995.19	100

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจใน 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ อุปกรณ์เสริมและสินค้าเทคโนโลยี ธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก และธุรกิจติดตามเร่ร่อนหนี้และบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ

▪ **ธุรกิจจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ อุปกรณ์เสริมและสินค้าเทคโนโลยี (“ธุรกิจจัดจำหน่าย”)**

ธุรกิจจัดจำหน่ายฯ เป็นธุรกิจหลักของบริษัท รายได้ส่วนใหญ่ ได้แก่ รายได้จากการขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ทั้งในลักษณะขายส่งและขายปลีก รวมถึงการขายอุปกรณ์เสริม ส่วนที่เหลือเป็นรายได้ที่เกิดจากการขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ ได้แก่ รายได้ค่าส่งเสริมการขาย และธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดจำหน่าย

ปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ เท่ากับ 8,965.72 ล้านบาทเติบโตร้อยละ 22.87 จากปี 2555 ซึ่งเป็นผลมากระแสความนิยม Smart Phone และ Tablet ของผู้บริโภคจึงส่งผลให้บริษัทมียอดขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ ยังมีรายได้ประเภทอื่นๆ ประกอบด้วย รายได้ค่าส่งเสริมการขายซึ่งเป็นรายได้ที่บริษัทได้รับจากผู้ผลิตโทรศัพท์เคลื่อนที่ในแต่ละแบรนด์ซึ่งเป็นค่าส่งเสริมการตลาด (Marketing Support) ค่าส่งเสริมการทำกิจกรรม (Event Support) และค่าคอมมิชชั่นขาย (Sale Incentive) ซึ่งรายได้ดังกล่าวเป็นรายได้ที่บริษัทไม่สามารถจะควบคุมได้เนื่องจากเป็นรายได้ที่ผู้ผลิตโทรศัพท์เคลื่อนที่จ่ายให้บริษัทเพื่อกระตุ้นยอดขายในแต่ละแบรนด์ โดยในปี 2556 บริษัทมีรายได้ค่าส่งเสริมการขาย 276.37 ล้านบาท

▪ **ธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก**

สำหรับปี 2556 บริษัทมีรายได้จากการบริหารพื้นที่ค้าปลีกจำนวน 337.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.37 ของรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ที่มีรายได้จากการบริหารพื้นที่ค้าปลีก เท่ากับ 253 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการจัดการบริหารพื้นที่ ที่ได้รับมาใหม่และพื้นที่เดิมได้ดีขึ้นทำให้อัตราค่าเช่าต่อเดือนเพิ่มสูงขึ้นจาก 1,969 บาท/ตรม. เป็น 2,167 บาท/ตรม. ประกอบกับบริษัทได้เปิดโครงการ IT Junction เพิ่มอีก 12 สาขา ทำให้พื้นที่เพิ่มขึ้นจาก 10,282 ตรม. เป็น 12,394 ตรม.

ตารางแสดงรายละเอียดพื้นที่บริหารในส่วน IT Junction

รายการ	2554	2555	2556
จำนวนสาขา (แห่ง)	27	30	42
รายได้บริหารพื้นที่ IT Junction	221	253	337.14
จำนวนพื้นที่ (ตารางเมตร)	9,466	10,282	12,394
อัตราค่าเช่า (บาทต่อตาราง)	1,947	1,969	2,167

▪ **ธุรกิจติดตามเร่ร่อนหนี้และบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ (“ธุรกิจติดตามเร่ร่อนหนี้”)**

ธุรกิจติดตามเร่ร่อนหนี้

สำหรับปี 2556 มูลหนี้ที่บริษัทฯ ได้รับจ้างให้ติดตามระหว่างปีเท่ากับ 13,950 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 243 ล้านบาท ซึ่งอัตราความสำเร็จในการติดตามหนี้เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.59 จากปี 2555 ที่อัตรา

ความสำเร็จในการติดตามหนี้อยู่ที่ร้อยละ 2.89 โดยรายได้จากการติดตามหนี้ลดลงจากอัตราค่าบริการที่ปรับลดลง

#### ธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ

ปี 2556 บริษัทฯ มีมูลหนี้ได้มีจำนวนคงเหลือ ณ สิ้นงวด จำนวน 29,734 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,663 ล้านบาท จากปีก่อน โดยมีรายได้จากการบริหารหนี้ด้วยคุณภาพลดลงจำนวน 24.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.85 เนื่องจากการตัดเงินลงทุนในลูกหนี้เพิ่มมากขึ้นซึ่งส่งผลกระทบทำให้การรับรายได้ลดลง โดยมีอัตราความสำเร็จลดลงอยู่ที่ 2.07

#### กำไรขั้นต้น

	2554		2555		2556	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
รายได้ธุรกิจ	6,056	100.0	8,160	100.0	9,995.19	100.0
ต้นทุนขาย	5,203	86.1	6,884	84.4	8,333.64	83.38
กำไรขั้นต้น	843	13.9	1,276	15.6	1,661.55	16.62

#### ▪ ธุรกิจจัดจำหน่ายฯ

	2554		2555		2556	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
รายได้จากการขาย	5,363	97.7	7,297	98.1	8,965.72	97.01
รายได้ค่าส่งเสริมการขาย	124	2.3	142	1.9	276.37	2.99
รวมรายได้	5,487	100.0	7,439	100.0	9,242.09	100
ต้นทุนขาย	4,850	88.2	6,487	79.5	7,873.68	85.19
กำไรขั้นต้น	637	11.8	952	20.5	1,368.41	14.81

ต้นทุนหลักของธุรกิจจัดจำหน่ายฯ ได้แก่ ต้นทุนค่าสินค้าและอุปกรณ์โทรศัพท์เคลื่อนที่เป็นหลัก โดยในปี 2554-2556 ต้นทุนค่าสินค้ามีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 80 ของต้นทุนทั้งหมด ส่วนต้นทุนแรงงาน และต้นทุนค่าโฆษณา มีสัดส่วนไม่มากนัก ทั้งนี้ต้นทุนค่าซื้อสินค้า มีความสัมพันธ์ตามอุปสงค์-อุปทานของสินค้าตามกลไกของตลาดทำให้ควบคุมได้ยาก อย่างไรก็ตามที่ผ่านมา บริษัทสามารถบริหารต้นทุนการซื้อสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยอาศัยการวางแผนการตลาด และการบริหารจัดการสินค้าคงคลัง

สำหรับปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือร้อยละ 14.81 จากร้อยละ 20.5 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนสินค้าเพิ่มมากขึ้น

#### ธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก

	2554		2555		2556	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
รายได้	221	100.0	253	100.0	337.14	100.0
ต้นทุนขาย	184	83.2	211	83.39	264.35	78.41
กำไรขั้นต้น	37	16.8	42	16.6	72.79	21.59

โดยภาพรวม การดำเนินธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก ในส่วน IT Junction จะเน้นการบริหารพื้นที่อย่างมีประสิทธิภาพโดยเน้นการเลือกทำเลที่เหมาะสมในการขยายพื้นที่ ทำให้อาณาเขตพื้นที่ให้เช่าเพิ่มมากขึ้น

ต้นทุนหลักของธุรกิจ ได้แก่ ค่าเช่าพื้นที่ และมีต้นทุนรอง ได้แก่ ค่าจ้างพนักงาน ซึ่งหากพิจารณาสัดส่วนอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2556 เทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2555 พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 16.6 เป็นร้อยละ 21.59 เนื่องจากการบริหารที่มีการปรับเพิ่มค่าเช่าประกอบกับอัตราการเช่าพื้นที่ที่ปรับตัวสูงขึ้น

▪ ธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้และบริหารหนี้ด้วยคุณภาพ

	2554		2555		2556	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
รายได้บริการติดตามหนี้สิน	109	33.6	114	29.1	108	29.7
รายได้ซื้อหนี้สินมาบริหาร	215	66.4	280	70.9	255	70.3
รวมรายได้	324	100.0	394	100	363	100
ต้นทุนขาย	169	52.2	187	47.5	196	54.1
กำไรขั้นต้น	155	47.8	207	52.5	167	45.9

สำหรับปี 2556 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 45.9 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นน้อยกว่าธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้โดยอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 52.5 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 45.9 ในปี 2556

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

	2554		2555		2556	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	200	34.4	295	37.2	382	29.6
ค่าใช้จ่ายเพื่อการขาย	382	60.1	498	62.8	717	70.4
รวม	582	100.0	793	100.0	1,099	100.0
ร้อยละเทียบกับรายได้	9.62		9.72		11.0	

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท เทียบเป็นสัดส่วนร้อยละ 10 – 11 ของรายได้หลักของบริษัท โดยประกอบด้วย

- 1) ค่าใช้จ่ายในการบริหารประมาณร้อยละ 29 - 37 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายที่สำคัญคือ ค่าใช้จ่ายพนักงานของส่วนสำนักงาน และค่าเสื่อมราคา
- 2) ค่าใช้จ่ายเพื่อการขายประมาณร้อยละ 60 - 70 ซึ่งมีค่าใช้จ่ายที่สำคัญคือ ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย ค่าขนส่งสินค้า และค่าเช่าพื้นที่สาขา

**กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน**

	2554	2555	2556
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	829	1,203	1,608
- ธุรกิจจัดจำหน่ายฯ	637	954	1,368
- ธุรกิจบริหารพื้นที่ค้าปลีก	37	42	73
- ธุรกิจติดตามเร่งรัดหนี้	155	207	167
กำไรจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	269	482	562
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	171	341	400

ในปี 2556 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 562 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ที่เท่ากับ 80 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากทุกธุรกิจเพิ่มสูงขึ้นและบริษัทมีการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ดีขึ้น

### ดอกเบี้ยจ่าย

ปี 2556 บริษัทมีอัตราดอกเบี้ยจ่ายปรับเพิ่มขึ้น 13 ล้านบาท เนื่องจากมีภาระเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

กำไรสุทธิในปี 2556 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 400 ล้านบาทจากปี 2555 ที่เท่ากับ 341 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 เนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานจากทุกธุรกิจดีขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจจัดจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจให้เข้าพื้นที่ อีกทั้งจากการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

## 11.2.1 สภาพคล่องและแหล่งที่มาของเงินทุน

สำหรับในปี 2556 บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 84.97 ล้านบาท โดยแยกเป็นรายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรมดังนี้

	ปี 2556	ปี 2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(83.68)	(506.01)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(324.81)	(664.83)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	493.46	1,234.23
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	84.97	63.38

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ในปี 2556 บริษัทมีเงินสดจ่ายสุทธิในกิจกรรมการดำเนินงาน 83.68 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือและเงินลงทุนในลูกหนี้ สำหรับปี 2555 บริษัทมีเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน 506.01 ล้านบาท สาเหตุเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือและเงินลงทุนในลูกหนี้เช่นเดียวกับปี 2556
- กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ในปี 2556 บริษัทมีเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมการลงทุน 324.81 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเงินสดจ่ายค่าก่อสร้างอาคารเจมาร์ทและค่าตกแต่งสาขา ในขณะที่ปี 2555 บริษัทมีเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมการลงทุน 664.83 ล้านบาท เกิดจากซื้อดินและค่าก่อสร้างอาคารเจมาร์ท
- กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2556 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการจัดหาเงิน 493.46 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ในขณะที่ปี 2555 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 1,234.23 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน รวมทั้งจากการเพิ่มทุน

ด้านอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท เท่ากับ 1.06 เท่า ในปี 2556 เทียบกับ 1.20 เท่าในปี 2555 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น

### แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนที่สำคัญของบริษัทประกอบด้วย เงินทุนจากผู้ถือหุ้นและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 1,916.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 190.07 ล้านบาท หรือ

ร้อยละ 11.01 โดยเป็นการออกหุ้นเพิ่มทุน 62.14 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร 418.96 ล้านบาท ทั้งนี้ในระหว่างปี 2556 บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น 2 ครั้ง รวมจำนวนเงิน 291.02 ล้านบาท ในส่วนของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 1,728.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 657.03 ล้านบาท หรือร้อยละ 61.33

#### 14.2.2 ฐานะทางการเงิน

##### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 4,649 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ประกอบด้วย สินค้าคงเหลือ จำนวน 1,253 ล้านบาท เงินลงทุนในลูกหนี้ จำนวน 724 ล้านบาท ลูกหนี้การค้า จำนวน 270 ล้านบาท อาคารและอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินงานสุทธิจำนวน 738 ล้านบาท และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 235 ล้านบาท

##### ลูกหนี้การค้าและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิ และลูกหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้องรวม เท่ากับ 270 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.2 ของสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทและบริษัทย่อย

บริษัทมีนโยบายให้ลูกค้าชำระเงินสดเป็นส่วนใหญ่ เว้นแต่ลูกค้าที่มีการซื้อขายกันมาเป็นระยะเวลาที่ยาวนาน บริษัทจะให้เครดิตการค้าไม่เกิน 30 วัน ทั้งนี้บริษัทมีการประเมินความเสี่ยงจากการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้อย่างสม่ำเสมอ ตารางแสดงลูกหนี้การค้าทั่วไปแยกตามประเภทธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท

อายุ	31 ธันวาคม 2555	31 ธันวาคม 2556
ลูกหนี้จากการขายสินค้า	230.0	254.1
ลูกหนี้จากการขายสินค้าแบบผ่อนชำระ	22.3	11.00
ลูกหนี้ค่าเช่า และค่าบริการที่เกี่ยวข้อง	13.1	4.1
ลูกหนี้ค่าบริการติดตามหนี้สิน	9.1	11.2
มูลค่ารวม	274.4	280.4

บริษัทตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยประมาณการหนี้สูญที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้โดยพิจารณาจากประสบการณ์ในการเก็บหนี้และสถานะปัจจุบันของลูกหนี้ค้าง โดยมีการประเมินความเสี่ยงอย่างสม่ำเสมอ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 10.44 ล้านบาท

ตารางแสดงลูกหนี้การค้าทั่วไปจำแนกตามอายุ

หน่วย : ล้านบาท

อายุ	31 ธันวาคม 2555	31 ธันวาคม 2555
ลูกหนี้ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	213.5	193.5
ลูกหนี้ค้างชำระน้อยกว่า 3 เดือน	58.1	74.5
ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 3-6 เดือน	0.6	3.7
ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 6-12 เดือน	0.7	6.8
ลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน	1.6	1.9
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(9.9)	(10.4)
มูลค่ารวม	264.6	270.0

### **เงินลงทุนในลูกหนี้**

บริษัทมีเงินลงทุนในลูกหนี้คงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 723 ล้านบาท ของบัญชีลูกหนี้ 1,411,663 ราย คิดเป็นเงินลงทุนในลูกหนี้ต่อรายเท่ากับ 512 บาท และมีมูลหนี้คงค้างทั้งหมด 29,734 ล้านบาท คิดเป็นมูลหนี้คงค้างต่อรายเท่ากับ 21,063 บาท

### **สินค้าคงคลัง**

สินค้าคงเหลือของบริษัทประกอบด้วย โทรศัพท์เคลื่อนที่ อุปกรณ์เสริม บัตรเติมเงินและสินค้าเทคโนโลยีอื่นๆ โดยระหว่างปี 2554-2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือคิดเป็นร้อยละ 26-29 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้สินค้าคงเหลือมีจำนวนมากเนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจเป็นทั้งตัวแทนจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่และอุปกรณ์และผู้ค้าปลีกรายใหญ่ ซึ่งมีความจำเป็นที่จะต้องเก็บสินค้าในปริมาณที่เพียงพอแก่การจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม นับได้ว่าบริษัทมีการบริหารสินค้าคงคลังที่ดีจากการใช้เทคโนโลยีสารสนเทศ และการวางแผนการตลาดที่ดี มีการให้ความสำคัญกับการจัดการสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับเหมาะสมเพื่อลดความเสี่ยงจากการด้อยค่าของสินค้า

สำหรับการด้อยค่าสินค้าคงเหลือ บริษัทจะดำเนินการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยหากสินค้าคงเหลือมีอายุนาน และ/หรือมีมูลค่าทางบัญชีสูงกว่าราคาตลาดหรือราคาที่สามารถขายได้ โดยในปี 2554 บริษัทมีค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยลดลง จากจำนวน 19 ล้านบาท เป็นจำนวน 12 ล้านบาทในปี 2555 เนื่องจากบริษัทใช้นโยบายการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ ทำให้ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยลดลง จึงส่งผลให้จำนวนสำรองค่าเผื่อจากการขาดทุนสินค้าล้าสมัยลดลง สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีค่าเผื่อจำนวน 16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 เนื่องจากบริษัทมียอดขายที่สูงขึ้น จึงทำให้ต้องมีการสั่งสินค้าเพิ่มมากขึ้นเพื่อรองรับกับยอดขายที่สูงขึ้น

ตารางสรุปนโยบายการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสำหรับสินค้าล้าสมัย สินค้าเคลื่อนไหวช้า หรือเสื่อมคุณภาพ ปี 2556

อายุสินค้าคงเหลือ	อัตราร้อยละค่าเผื่อมูลค่าลดลง
181 - 270 วัน	25
271 - 365 วัน	50
> 365 วัน	100

### **อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน**

บริษัทย่อยแสดงอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนด้วยมูลค่ายุติธรรมซึ่งประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระโดยใช้เกณฑ์วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด ( Market Approach )

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 235 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้รวมต้นทุนการกู้ยืมเข้าเป็นราคาทุนของโครงการก่อสร้าง ต้นทุนการกู้ยืมนี้เป็นต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการกู้ยืมที่กู้มาโดยเฉพาะเพื่อการก่อสร้างโครงการ

### **อาคารและอุปกรณ์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีอาคารและอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2554 และ 2555 อย่างชัดเจน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีอาคารและอุปกรณ์สุทธิทั้งสิ้น 738 ล้านบาท ประกอบด้วย ที่ดิน ส่วนปรับปรุงอาคาร และเครื่องใช้สำนักงาน เป็นหลัก เนื่องจากปี 2556 บริษัทได้ก่อสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่และค่าตกแต่งสาขา

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินรวม 2,733 ล้านบาท เป็นหนี้สินหมุนเวียน 2,302 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50 ของหนี้สินรวม หนี้สินที่สำคัญประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 1,728 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้า จำนวน 399 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย จำนวน 68 ล้านบาท และเงินกู้ระยะยาว จำนวน 308 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับ 2,070 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 76 ของหนี้สินรวม และปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2555 ที่เท่ากับ 1,292 ล้านบาท สาเหตุสืบเนื่องจากบริษัทมีการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มจำนวน 119 ล้านบาทและบริษัทมีเงินกู้ยืมเงินระยะสั้นจำนวน 657 ล้านบาท

### เจ้าหนี้การค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเป็นจำนวน 399 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 220 ล้านบาท ปี 2555 ส่วนหนึ่งเป็นเพราะบริษัทมีการจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่เพิ่มสูงขึ้นและได้รับเครดิตเทอมที่นานขึ้นจากผู้จัดจำหน่ายโทรศัพท์บางแบรนด์

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีส่วนผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 1,763 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว 419.57 ล้าน มีกำไรสะสมรวมทั้งสิ้น 634 ล้านบาท หนึ่งในเมื่อวันที่ 10 เมษายน 2556 มีมติให้จ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการในรอบครึ่งปีหลังของปี 2555 ในอัตราหุ้นละ 0.56 บาท ทั้งนี้บริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว ในอัตราหุ้นละ 0.22 บาท สำหรับหุ้นจำนวน 402 ล้านหุ้น คงเหลือที่ต้องจ่ายในอัตราหุ้นละ 0.34 บาท สำหรับหุ้นจำนวน 416 ล้านหุ้น รวมเป็นเงิน 141 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2556 คณะกรรมการบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการในรอบครึ่งปีแรกของปี 2557 ในอัตราหุ้นละ 0.31 บาท รวมเป็นเงิน 129.41 ล้านบาท

### **14.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี**

ในรอบปีบัญชี 2554 - 2556 บริษัท และบริษัทย่อย มีค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี ดังต่อไปนี้

	2554	2555	2556
งบสอบทานไตรมาส 1	320,000	335,000	360,000
งบสอบทานไตรมาส 2	320,000	355,000	360,000
งบสอบทานไตรมาส 3	320,000	355,000	360,000
งบตรวจสอบประจำปี	1,200,000	1,615,000	1,670,000
<b>รวม</b>	<b>2,160,000</b>	<b>2,660,000</b>	<b>2,750,000</b>