

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินปี 2555 และ 2556 ตรวจสอบโดยนายสุวิณ ปัญญาวงศ์ขันติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 3534 จากบริษัท ไพร่ชวอเตอร์ไฮสคูลเปอร์ส เอบีเอส จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทสำหรับปี 2555 และ 2556 และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทแสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 31 ธันวาคม 2556 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัทตามลำดับ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

13.1.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัท ทีวี ไดเร็ก จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะทางการเงิน

	ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	47.33	4.73	126.45	9.77
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	139.62	13.94	106.46	8.22
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและบริษัทอื่น	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทร่วมและบุคคลที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	372.65	37.20	420.13	32.44
คอนเสิร์ตระหว่างผลิต - สุทธิ	-	-	-	-
เงินมัดจำค่าซื้อสินค้า	11.05	1.10	21.42	1.65
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	10.56	1.05	7.91	0.61
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	1.90	0.19	1.25	0.10
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	583.11	58.21	683.62	52.79
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม - สุทธิ	-	-	-	-
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	27.26	2.72	154.60	11.94
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	32.26	3.22	29.67	2.29
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	299.57	29.91	353.46	27.30
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	20.82	2.08	34.10	2.63
สิทธิการเช่า - สุทธิ	0.65	0.06	0.13	0.01
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี-สุทธิ	3.47	0.35	6.40	0.49
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	34.56	3.45	32.97	2.55
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	418.59	41.79	611.33	47.21
รวมสินทรัพย์	1,001.70	100.00	1,294.95	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	255.97	25.55	127.06	9.81
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	295.89	29.54	274.93	21.23
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของ				
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	14.62	1.46	31.46	2.43
- หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิ	6.40	0.64	6.99	0.54
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	7.64	0.76	2.84	0.22
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5.77	0.58	4.90	0.38
รวมหนี้สินหมุนเวียน	586.29	58.53	448.18	34.61
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	57.77	5.77	84.90	6.56
หนี้สินจากสัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิ	7.80	0.78	2.25	0.17
ภาระผูกพันสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	8.91	0.88	14.43	1.11
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.70	0.27	3.12	0.24
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	77.18	7.70	104.70	8.08
รวมหนี้สิน	663.47	66.23	552.88	42.69

บริษัท ทีวี ไดเร็ก จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ)

	ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>				
ทุนเรือนหุ้น				
ทุนจดทะเบียน	188.00	-	246.75	-
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	188.00	18.77	235.00	18.15
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	89.06	8.89	465.06	35.91
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน	25.32	2.53	25.32	1.96
ส่วนขาดทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(13.69)	(1.37)	(13.69)	(1.06)
กำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	0.05	0.01	0.81	0.06
กำไรจากการป้องกันความเสี่ยงรอดัตถัน	-	-	-	-
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	1.53	0.15	(0.43)	(0.03)
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	12.06	1.20	16.51	1.27
ยังไม่ได้จัดสรร	40.02	4.00	6.29	0.49
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	342.35	34.18	734.87	56.75
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(4.12)	(0.41)	7.20	0.56
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	338.23	33.77	742.07	57.31
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,001.70	100.00	1,294.95	100.00

บริษัท ทีวี ไดเร็ก จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	2,237.08	99.46	2,203.23	98.74
ต้นทุนขายและบริการ	(980.84)	(43.61)	(880.86)	(39.48)
กำไรขั้นต้น	1,256.24	55.85	1,322.37	59.27
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(992.59)	(44.13)	(1,063.72)	(47.67)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(175.14)	(7.79)	(216.63)	(9.71)
กำไรจากการดำเนินงาน	88.51	3.93	42.02	1.88
รายได้เงินชดเชยสุทธิจากเหตุเพลิงไหม้คลังสินค้า	0.04	0.00	8.04	0.36
รายได้อื่น	12.19	0.54	19.98	0.90
ค่าใช้จ่ายอื่น	(8.96)	(0.40)	(0.33)	(0.01)
ต้นทุนทางการเงิน - ดอกเบี้ยจ่าย	(16.95)	(0.75)	(15.59)	(0.70)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทรวม	-	-	-	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้	74.83	3.33	54.12	2.43
ภาษีเงินได้	(27.76)	(1.23)	(16.20)	(0.73)
กำไรสำหรับปี	47.07	2.09	37.92	1.70
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น				
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน	1.06	0.05	(2.05)	(0.09)
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	0.06	0.00	0.95	0.04

	ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การเปลี่ยนแปลงหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี				
ผลกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนเพื่อขาย	(0.01)	0.00	(0.19)	(0.01)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	48.18	2.14	36.63	1.64

การแบ่งปันกำไร

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	48.97	41.21
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.90)	(3.29)
	<u>47.07</u>	<u>37.92</u>

การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	50.01	40.01
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.83)	(3.38)
	<u>48.18</u>	<u>36.63</u>

บริษัท ทีวี ไดเร็ก จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2555	ปี 2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน		
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	74.84	54.12
รายการปรับปรุง :		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	36.06	50.87
สิทธิการเช่าตัดบัญชี	0.52	0.52
ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ(กลับรายการ)	1.67	10.26
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายหนี้สูญ	4.71	0.48
ประมาณการรับคืน(กลับรายการ)	1.02	(0.16)
ค่าเผื่อนสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า(กลับรายการ)	(2.92)	(2.78)
ค่าเผื่อนสินค้าที่มีราคาทุนสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่ได้รับ	(0.09)	(0.53)
ขาดทุนจากการตรวจนับสินค้า	(0.81)	(0.43)
ขาดทุนจากการทำลายสินค้า	4.48	4.22
ขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทย่อยที่ปิดกิจการ (กลับรายการ)	-	-
ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย	6.26	-
รายได้เงินชดเชยจากเหตุเพลิงไหม้คลังสินค้า	(82.00)	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือจากเหตุเพลิงไหม้	81.79	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายเครื่องมือเครื่องใช้จากเหตุเพลิงไหม้	0.11	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายวัสดุสิ้นเปลืองจากเหตุเพลิงไหม้	0.05	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์จากการโจรกรรม	0.02	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	(0.63)
ขาดทุนจากการเลิกใช้สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2.70	0.33
ประมาณการหนี้สินค้างหนี้ที่ไม่ได้ใช้(กลับรายการ)	(0.52)	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	5.79	6.43
ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกิดจากการจำหน่ายหุ้นให้พนักงาน	1.39	-

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2555	ปี 2556
ดอกเบี้ยรับ	(1.50)	(1.36)
ต้นทุนทางการเงิน – ดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	15.97	14.49
- ดอกเบี้ยจ่ายหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	0.94	1.10
- ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมจากบุคคลและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.03	-
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	150.52	138.87
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)		
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(9.13)	23.21
สินค้าคงเหลือ	(118.91)	(50.57)
เงินมัดจำสินค้า	7.23	(10.36)
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	(2.98)	2.66
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.30	0.65
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(2.66)	1.59
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)		
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	17.55	(18.01)
เงินมัดจำค่าสินค้ารับ	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.61	0.46
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจ่าย	(1.23)	(0.91)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.31	0.42

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2555	ปี 2556
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	40.59	87.98
ดอกเบี้ยรับ	2.20	1.36
เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน – ดอกเบี้ยจ่าย	(15.32)	(16.36)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(32.86)	(24.12)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(5.39)	48.86
<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน</u>		
เงินฝากสถาบันการเงินติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(2.53)	2.58
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(88.16)	(100.46)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.38	0.46
เงินสดรับจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(9.55)	(20.03)
เงินสดรับจากส่วนลดในการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	0.22
เงินสดจ่ายชำระหนี้ให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและบริษัทอื่น	-	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและบริษัทอื่น	7.04	-
เงินสดรับให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทร่วมและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	(6.93)	-
เงินสดรับจากเงินปันผลรับ	-	-
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น(ลดลง)	-	14.70
เงินสดรับ(จ่าย)จากการลงทุนในบริษัทย่อยที่ปิดกิจการ	-	-
เงินสดรับ(จ่าย)สุทธิจากการลงทุนในบริษัทย่อย	0.96	-
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	(28.20)	(197.20)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนหลักทรัพย์เพื่อขาย	1.00	71.44
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทร่วม	-	-
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(125.98)	(228.27)
<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</u>		
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,338.05	719.50
เงินสดรับจ่ายชำระหนี้ให้กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(1,287.37)	(848.41)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(11.18)	-

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2555	ปี 2556
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – เงินสดรับเพิ่มขึ้น	31.93	68.07
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – เงินสดชำระคืน	(7.47)	(24.09)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	(3.47)	(7.11)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญในบริษัทย่อย	10.09	-
เงินสดรับสุทธิจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญ	120.25	423.00
เงินสดจ่ายเพื่อดำเนินการเพื่อการเสนอขายหุ้น	(3.61)	-
เงินสดจ่ายเงินปันผลหุ้นสามัญ	(50.53)	(70.36)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	136.68	269.59
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	1.06	(2.05)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	6.38	79.13
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	40.95	47.33
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	47.33	126.45

13.1.3 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ		ปี 2555	ปี 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.99	1.53
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.14	0.46
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	(0.01)	0.09
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	39.98	27.58
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	9.00	13.05
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	3.05	2.45
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	118.18	146.79
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	5.48	4.78
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	65.66	75.39
Cash Cycle	(วัน)	61.52	84.45
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	56.16	60.02
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	3.96	1.91
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	(6.09)	116.26
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	2.09	1.70
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	16.21	7.04
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	5.29	3.30
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	31.81	27.19
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	2.53	1.94
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.94	0.75
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	2.79	5.46
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	(0.03)	0.22
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	119.81	123.96

14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัท ทีวี ไดเรค จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 21 เมษายน 2542 ช่วงเริ่มต้นบริษัท ประกอบธุรกิจการตลาดแบบตรงโดยการสื่อสารข้อมูลเพื่อเสนอขายสินค้าหรือบริการโดยตรงต่อผู้บริโภคผ่านโทรทัศน์ (Direct Response Television: DRTV) ในระบบโทรทัศน์ภาคปกติ (Free TV) ซึ่งผู้บริโภคสามารถสั่งซื้อสินค้าหรือบริการผ่านระบบโทรศัพท์แบบโทรเข้า (Inbound Call Center) ต่อมาบริษัทได้ขยายการประกอบธุรกิจไปสู่การจำหน่ายสินค้าหรือบริการผ่านช่องทางการตลาดหลากหลายช่องทาง (Multichannel Marketing) นอกจากนี้ บริษัทได้มีการจำหน่ายสินค้าแบบขายปลีกผ่านร้านค้า TV Direct Showcase รวมทั้งจำหน่ายสินค้าแบบขายส่งแก่ลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงให้บริการรับจ้างผลิตสื่อโฆษณาและจัดหาเวลาโฆษณาให้แก่ลูกค้าซึ่งเป็นบริการเสริมให้แก่ลูกค้าของบริษัท จากการขยายการประกอบธุรกิจไปสู่การจำหน่ายสินค้าหรือบริการผ่านช่องทางการตลาดหลากหลายช่องทางดังกล่าว ประกอบกับบริษัทมีการดำเนินการกลยุทธ์การตลาดในด้านต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการคัดเลือกสินค้าที่มีคุณภาพและมีสินค้าหลากหลายประเภท โดยการศึกษาข้อมูลความต้องการของลูกค้ากลุ่มต่างๆ และนำเสนอขายสินค้าและบริการที่สอดคล้องกับรูปแบบการใช้ชีวิต (Life Style) ของลูกค้า ความรวดเร็วในการส่งมอบสินค้า การรับประกันความพึงพอใจในสินค้า โดยลูกค้ามีสิทธิยกเลิกการซื้อสินค้าภายในเวลา 30 วันนับแต่ได้รับสินค้า การจัดกิจกรรมทางการตลาด (Below-the-line) เพื่อเสนอข้อมูลเกี่ยวกับสินค้าและบริการต่อลูกค้า และการให้ความสำคัญกับการบริการหลังการขายและการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าต่อเนื่อง ส่งผลทำให้ยอดขายของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปีแรกของการดำเนินธุรกิจที่มียอดขายเพียง 64 ล้านบาท จนกระทั่งถึงปี 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,902.63 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 2,237.08 ในปี 2555 และจำนวน 2,203.23 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นอัตราการเติบโตถึงร้อยละ 17.58 และร้อยละ -1.51 ตามลำดับ

เพื่อเตรียมความพร้อมรองรับการแข่งขันจากคู่แข่งทั้งในประเทศและต่างประเทศในอนาคต บริษัทจึงเริ่มขยายการประกอบธุรกิจการตลาดแบบตรงไปในประเทศในกลุ่มอินโดไชนาในปี 2554 โดยบริษัทเข้าถือหุ้นในบริษัท ทีวีไดเรค อินโดไชนา จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ซึ่งบริษัท ทีวีไดเรค อินโดไชนา จำกัด ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น โดยปัจจุบันบริษัท ทีวีไดเรค อินโดไชนา จำกัด มีเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 4 บริษัท ประกอบด้วย

- (1) Direct Response Television Co., Ltd. ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศกัมพูชา ในสัดส่วนร้อยละ 100
- (2) TV Direct Lao Co., Ltd. ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศลาว ในสัดส่วนร้อยละ 96.88
- (3) TV Direct (Malaysia) Sdn. Bhd. ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศมาเลเซีย ในสัดส่วนร้อยละ 90.60
- (4) TVDI Vietnam Co., Ltd. ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศเวียดนาม ในสัดส่วนร้อยละ 100

โดยบริษัทย่อยดังกล่าวทั้งสิ้นแห่ง ประกอบธุรกิจการตลาดแบบตรง

ในเดือนกรกฎาคม 2554 บริษัทเริ่มประกอบธุรกิจขายสินค้าในลักษณะขายตรง (Direct Sale) แบบขั้นเดียว เพื่อเพิ่มช่องทางการตลาดของบริษัทไปสู่ลูกค้ารายย่อยต่างๆ ให้เพิ่มมากขึ้น

ในวันที่ 12 มิถุนายน 2556 บริษัทดำเนินการขยายธุรกิจ โดยร่วมทุนกับ John Mills Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทสัญชาติอังกฤษ ดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าในรูปแบบ Screen to Screen ที่ได้รับความนิยมอย่างสูงในยุโรปและอาเซียน จัดตั้ง บริษัท เจเอ็มแอล ไดเรค (ประเทศไทย) จำกัด บริษัทถือหุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 51 เพื่อเพิ่มช่องทางการขายไปสู่กลุ่มลูกค้าปลีก

และในวันที่ 26 พฤศจิกายน 2556 บริษัทดำเนินการได้จัดตั้ง บริษัท ซ็อบ แอท โฮม จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้า ผ่านช่องทางทีวี 24 ชั่วโมง บริษัทถือหุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 เพื่อรองรับการแข่งขันกับคู่แข่งจากต่างประเทศ และเปิดรับเทคโนโลยีในธุรกิจทีวี 24 ชั่วโมง

นอกเหนือจากนโยบายในการสร้างเสริมการเติบโตของรายได้อย่างมั่นคงแล้ว บริษัทยังให้ความสำคัญกับการจัดหาสินค้าและการควบคุมต้นทุนขายให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยบริษัทได้จัดตั้งฝ่ายบริหารซัพพลายเชน (Supply Chain Management) เพื่อทำหน้าที่ติดตามดูแลการเคลื่อนไหวของสินค้าที่บริษัทจำหน่าย โดยฝ่ายบริหารซัพพลายเชนมีหน้าที่วางแผนการจัดซื้อสินค้า บริหารจัดการสินค้าคงคลัง และประสานงานกับฝ่ายงานต่างๆ เช่น ฝ่ายขาย ฝ่ายการตลาด ฝ่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ ฝ่ายบัญชี ฝ่ายการเงิน เป็นต้น เพื่อติดตามข้อมูลการเคลื่อนไหวของสินค้า ข้อมูลลูกค้าในการสั่งซื้อสินค้าประเภท

ต่าง ๆ เพื่อนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้ในการประมวลผลความต้องการสินค้าของลูกค้าและใช้ในการวางแผนการสั่งซื้อสินค้าประเภทต่าง ๆ ให้เหมาะสม และบริษัทได้วางแผนการโฆษณาประชาสัมพันธ์เพื่อเสนอขายสินค้า รวมทั้งวางแผนในการเสนอขายสินค้าโดยวิธีการต่าง ๆ เช่น การปรับราคาสินค้าให้เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน เป็นต้น จากการดำเนินการดังกล่าวส่งผลให้บริษัทมีผลกำไรสุทธิจำนวน 35.34 ล้านบาท จำนวน 47.07 ล้านบาท และจำนวน 37.92 ล้านบาท ในปี 2554-2556 ตามลำดับ

(ก) รายได้

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมจำนวน จำนวน 1,905.99 ล้านบาท ในปี 2554 จำนวน 2,249.27 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 2,231.25 ล้านบาท ในปี 2556 ทั้งนี้ รายละเอียดของรายได้จากการขายและบริการ รวมทั้งรายได้อื่น สามารถสรุปได้ดังนี้

รายได้จากการขายและบริการ

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้หลักจากการจำหน่ายสินค้าและบริการผ่านช่องทางการตลาดหลากหลายช่องทาง โดยในปี 2554-2555 รายได้จากการขายและบริการผ่านช่องทางการตลาดต่างๆ ของบริษัทและบริษัทย่อยสามารถสรุปได้ดังนี้

รายได้จากการขายและบริการแบ่งตามช่องทางการตลาด	ปี 2555			ปี 2556		
	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราเติบโต (%)	ล้านบาท	สัดส่วน (%)	อัตราเติบโต (%)
การตลาดทางทีวี	943.30	42.17	8.36	874.09	39.67	(7.34)
การตลาดแบบตรง						
- ผ่านระบบโทรศัพท์แบบโทรออก	487.75	21.80	25.91	478.41	21.71	(1.91)
- ผ่านสื่อสิ่งพิมพ์	121.06	5.41	(5.00)	139.61	6.34	15.32
- ผ่านเว็บไซต์	46.93	2.10	42.56	54.71	2.48	16.58
- ผ่านศูนย์บริการทางโทรศัพท์	35.79	1.60	47.71	23.92	1.09	(33.17)
- ขายตรง (Direct Sale)	8.35	0.37	(7.53)	12.15	0.55	45.51
รวมการตลาดแบบตรง	699.88	31.29	20.46	708.80	32.17	1.27
การตลาดทั่วไป						
- ขายปลีก	304.21	13.60	11.35	306.20	13.90	0.65
- ขายส่ง	61.38	2.74	15.03	69.74	3.17	13.62
รวมการตลาดทั่วไป	365.59	16.34	11.95	375.94	17.06	2.83
การบริการ*	188.92	8.44	93.43	193.12	8.77	2.22
งานอื่นๆ**	39.39	1.76	1.76	51.28	2.33	30.19
รวมรายได้จากการขายและบริการ	2,237.08	100.00	17.58	2,203.23	100.00	(1.51)

* การบริการ หมายถึง การให้บริการรับจ้างผลิตสื่อโฆษณาและจัดหาเวลาโฆษณาให้แก่ลูกค้า การรับจ้างจัดคอนเสิร์ตหรือกิจกรรมทางการตลาดต่างๆ

** งานอื่นๆ หมายถึง รายได้จากการขายสินค้าที่ไม่ได้ผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายหลัก

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 2,237.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากจำนวน 1,902.63 ล้านบาท ในปี 2554 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 17.58 โดยรายได้จากการขายและบริการผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายหลัก 3 ช่องทาง ประกอบด้วย การตลาดทางทีวี การตลาดแบบตรง และการตลาดทั่วไป มีการเติบโตจากปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 8.36 ร้อยละ 20.46 และร้อยละ 11.95 ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังมีรายได้จากการบริการจำนวน 188.92 ล้านบาท เติบโตจากปีก่อนร้อยละ 93.43 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการจัดคอนเสิร์ตเกาหลีช่วงเดือน เมษายน 2555 จำนวน 58 ล้านบาท และมีการรับจ้างผลิตสื่อโฆษณาและจัดหาเวลาโฆษณาให้แก่ลูกค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทมีการเช่าเวลาโฆษณาจากสื่อต่างๆ เพิ่มขึ้น รวมทั้งมีการขยายสตูดิโอเพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 2,203.23 ล้านบาท ลดลงจากจำนวน 2,237.08 ล้านบาท ในปี 2555 คิดเป็นอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 1.51 โดยรายได้จากการขายและบริการผ่าน

ช่องทางการตลาดทางทีวี มีอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 7.34 ทั้งนี้เกิดจากสาเหตุเนื่องจากมีบริษัท โฮม ชอปปิ้ง รายใหญ่จากต่างประเทศ 2-3 ราย เข้ามาดำเนินธุรกิจแข่งขัน ในส่วนช่องทางการตลาดแบบตรง และการตลาดทั่วไป ยังคงมีการเติบโตจากปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 1.27 และร้อยละ 2.83 ตามลำดับ แม้ว่าสภาวะตลาดค้าปลีกในประเทศจะเข้าสู่ภาวะชะลอตัว นอกจากนี้บริษัทและบริษัทย่อยยังมีรายได้จากการบริการจำนวน 193.122 ล้านบาท เติบโตจากปีก่อนร้อยละ 2.22 แม้ว่าในปี 2556 บริษัทไม่มีรายได้จากการจัดงานคอนเสิร์ตเกาหลี แต่ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทได้เข้มงวดกับมาตรการเก็บรายได้จากการให้บริการจัดส่งแก่ลูกค้า รวมถึงการรับจ้างผลิตสื่อโฆษณาและจัดหาเวลาโฆษณาให้แก่ลูกค้าเพิ่มขึ้น

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้เงินจำนวน 12.24 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3.87 ล้านบาท รายได้จากการเคลมประกัน จำนวน 3.53 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับจำนวน 1.50 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ จำนวน 3.29 ล้านบาท เช่น รายได้จากการเคลมประกัน รายได้ค่าเช่า รายได้ค่าบริการ เป็นต้น สาเหตุหลักที่ทำให้รายได้ของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นเกิดจาก บริษัทได้รับชดเชยจากประกันเหตุการณ์น้ำท่วมในปี 2554 และผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าขึ้น

สำหรับปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้เงินจำนวน 28.02 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 3.11 ล้านบาท รายได้เงินชดเชยสุทธิจากเหตุเพลิงไหม้ปี 2555 จำนวน 8.04 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับจำนวน 1.36 ล้านบาท รายได้ชดเชยก่อสร้างอาคารล่าช้าจำนวน 1.1 ล้านบาท รายได้จากการให้เช่าฐานข้อมูล 10 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ จำนวน 4.30 ล้านบาท เช่น รายได้ค่าเช่า รายได้ค่าบริการ เป็นต้น

(ข) ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วย ต้นทุนขายและบริการ ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ดอกเบี้ยจ่าย และส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม โดยในปี 2555-2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 2,174.48 ล้านบาท และจำนวน 2,177.13 ล้านบาท ตามลำดับ ดังรายละเอียดต่อไปนี้

ต้นทุนขายและบริการ และกำไรขั้นต้น

ในปี 2555-2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 980.84 ล้านบาท และ จำนวน 880.86 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการคิดเป็น ร้อยละ 43.84 และร้อยละ 39.98 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 56.16 และ ร้อยละ 60.02 (สำหรับปี 2555 กรณีไม่นำรายได้และต้นทุนบริการงานคอนเสิร์ตเกาหลีที่บริษัทจัดเมื่อวันที่ 7 เมษายน 2555 มาคำนวณ จะแสดงอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 41.34 และอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 58.66) จะเห็นว่าบริษัทและบริษัทย่อยสามารถควบคุมอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายสินค้าให้อยู่ในอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 58-60 อย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลจากการที่บริษัทให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการด้านการควบคุมต้นทุนขายและบริการ โดยบริษัทได้ดำเนินการโครงการต่างๆ โดยสรุปดังนี้

(1) บริษัทได้จัดตั้งฝ่ายบริหารซัพพลายเชน (Supply Chain Management) เพื่อทำหน้าที่ติดตามดูแลการเคลื่อนไหวของสินค้าที่บริษัทจำหน่าย โดยฝ่ายบริหารซัพพลายเชนมีหน้าที่วางแผนการจัดซื้อสินค้า บริหารจัดการสินค้าคงคลัง และประสานงานกับฝ่ายงานต่างๆ เช่น ฝ่ายขาย ฝ่ายการตลาด ฝ่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ ฝ่ายบัญชี ฝ่ายการเงิน เป็นต้น เพื่อติดตามข้อมูลการเคลื่อนไหวของสินค้า ข้อมูลลูกค้าในการสั่งซื้อสินค้าประเภทต่างๆ เพื่อนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้ในการประมวลผลความต้องการสินค้าของลูกค้าและใช้ในการวางแผนการสั่งซื้อสินค้าประเภทต่างๆ ให้เหมาะสม ซึ่งรวมถึงการคำนึงถึงปริมาณการสั่งซื้อสินค้าในจำนวนมากพอที่จะได้รับอัตราส่วนลดในระดับสูงสุดจากผู้จัดจำหน่าย

(2) บริษัทมีนโยบายสั่งซื้อสินค้าโดยตรงจากผู้จัดจำหน่ายให้มากที่สุด เพื่อให้ได้ราคาที่สามารถสร้างความได้เปรียบด้านต้นทุนให้กับบริษัท และการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดจำหน่ายสินค้าอย่างต่อเนื่อง

(3) บริษัทให้ความสำคัญกับการจัดซื้อสินค้า และการจัดหาแหล่งสินค้าที่มีต้นทุนในการผลิตที่สามารถสร้างความได้เปรียบในด้านการแข่งขันให้กับบริษัท

(4) บริษัทให้ความสำคัญกับประสิทธิภาพในระบบการจัดการสินค้าคงคลังเพื่อควบคุมปริมาณสินค้าให้มีระดับที่เหมาะสมที่จะไม่ทำให้เกิดต้นทุนด้านการบริหารจัดการ และต้นทุนด้านการจัดเก็บสินค้าคงคลังที่สูง โดยฝ่ายบริหารซัพพลายเชนจะคอยติดตามดูแลการเคลื่อนไหวของสินค้าที่บริษัทจำหน่าย และบริษัททำสัญญากับบริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์

สต็อก จำกัด เพื่อเช่าอาคารคลังสินค้าและให้บริการดังกล่าวบริหารจัดการสินค้าคงคลัง โดยบริษัท เจดับเบิ้ลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด จะให้บริการตรวจรับสินค้าคงคลัง บริหารจัดการสินค้าคงคลัง นำสินค้าคงคลังออกจากคลังสินค้าตามคำสั่งของบริษัทเพื่อจัดเตรียมส่งให้รถรับส่งสินค้าของบริษัทที่มารับสินค้าที่อาคารคลังสินค้า และรถรับส่งสินค้าของบริษัทจะนำสินค้าดังกล่าวส่งให้จุดกระจายสินค้าของบริษัทต่อไป

(5) บริษัทนาโปรแกรมคอมพิวเตอร์ Oracle มาใช้ในการเก็บข้อมูลทางบัญชี ซึ่งโปรแกรมดังกล่าวสามารถใช้ในการจัดเก็บข้อมูลในด้านการสั่งซื้อสินค้าของบริษัทจากผู้จัดจำหน่าย การสั่งซื้อสินค้าของลูกค้า ข้อมูลสินค้าคงเหลือ เป็นต้น ซึ่งช่วยในการเก็บรวบรวมการเคลื่อนไหวของสินค้าคงเหลือ ทำให้บริษัททราบสถานะของสินค้าคงเหลือในระยะเวลาต่างๆ และสามารถนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้ในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร จำนวน 1,167.73 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 1,280.35 ล้านบาท ในปี 2556 คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 51.92 และร้อยละ 57.38 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารหลัก ประกอบด้วย ค่าเช่าเวลาสื่อโฆษณาและค่าผลิตสื่อโฆษณา คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30-32 และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30-31 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.46 สาเหตุหลักเกิดจากภาวะการแข่งขันในธุรกิจที่รุนแรงขึ้นจากการเข้ามาของบริษัทต่างชาติ และสถานะของตลาดค้าปลีกในประเทศที่ชะลอตัว ทำให้บริษัทต้องเพิ่มค่าใช้จ่าย การเช่าเวลาสื่อโฆษณา ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายพัฒนาบุคลากร ค่าระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ และค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สินที่ใช้ในการขายงาน เพื่อให้สามารถแข่งขันได้ในสภาวะการแข่งขันที่รุนแรง

ค่าใช้จ่ายอื่น

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายอื่น จำนวน 8.96 ล้านบาท ในปี 2555 และจำนวน 0.33 ล้านบาท ในปี 2556

ในปี 2555 ค่าใช้จ่ายอื่น เกิดจากการซื้อหุ้นเพิ่มทุนในบริษัทย่อย TV Direct (Malaysia) Sdn. Bhd. ทั้งจำนวน 6.26 ล้านบาท โดยคำนวณจากผลต่างราคาซื้อ กับราคาทางบัญชี ณ วันที่ซื้อ และขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ จำนวน 2.70 ล้านบาท

สำหรับปี 2556 ค่าใช้จ่ายอื่น เกิดจากผลขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ จำนวน 0.33 ล้านบาท

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2555-2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 16.95 ล้านบาท และ จำนวน 15.59 ล้านบาท ตามลำดับ ภาระดอกเบี้ยจ่ายส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยเกิดขึ้นจากการใช้เงิน P/N และ LC/TR ซึ่งเป็นวงเงินกู้ยืมประเภทหมุนเวียนในการสั่งซื้อสินค้าสำเร็จรูปจากต่างประเทศ และภาระดอกเบี้ยจ่ายในการกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์เพื่อลงทุนสินทรัพย์ถาวรในส่วนของอาคารสำนักงาน ใช้รองรับการเพิ่มพนักงานขาย และงานผลิตสื่อโฆษณาที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินในปี 2556 มีจำนวนลดลง เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียน เมื่อวันที่ 10 กรกฎาคม 2556 และได้นำเงินจากการเพิ่มทุนส่วนหนึ่งมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อลดต้นทุนทางการเงิน

(ค) กำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ในปี 2555-2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ จำนวน 48.18 ล้านบาท และจำนวน 36.63 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 2.14 และร้อยละ 1.64 ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

บริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เท่ากับ ร้อยละ 16.72 ในปี 2555 และร้อยละ 7.04 ในปี 2556 ทั้งนี้ ในปี 2554-2556 บริษัทยังมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่อง คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล เท่ากับร้อยละ 73.47 ร้อยละ 119.81 และร้อยละ 123.96 ตามลำดับ

14.2 ฐานะทางการเงิน

(ก) สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2555-2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม จำนวน 1,001.70 ล้านบาท และจำนวน 1,294.95 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทและบริษัทย่อย ได้แก่ สินค้าคงเหลือ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น โดยในปี 2555 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 37.20 ร้อยละ 29.91 และร้อยละ 13.94 ตามลำดับ และสำหรับปี 2556 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวม คิดเป็นร้อยละ 32.44 ร้อยละ 27.30 และร้อยละ 8.22 ตามลำดับ ทั้งนี้รายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ สามารถสรุป ได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า

บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 54.80 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 และจำนวน 104.89 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 โดยทั่วไปการขายสินค้าของบริษัทนั้นลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่ชำระเงินสด เมื่อส่งมอบสินค้าคิดเป็นประมาณร้อยละ 85 ของรายได้จากการขายและบริการ

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีลูกหนี้การค้าจำนวนหนึ่งที่เกิดจากการขายส่งให้กับลูกค้าประเภทตัวแทนจำหน่าย ห้างสรรพสินค้า Modern Trade ร้านขายยา และลูกค้าบริการ ซึ่งบริษัทมีนโยบายให้เครดิตเทอมในการชำระค่าสินค้า ประมาณ 30-90 วัน โดยในช่วงที่ผ่านมา ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 9.00 วัน ในปี 2555 เป็น 13.05 วัน ในปี 2556 เนื่องจาก บริษัทได้ปรับเปลี่ยนระบบการจำหน่ายสินค้าแก่ลูกค้ากลุ่มห้างสรรพสินค้า Modern Trade ร้านขายยา จากการจำหน่ายโดยตรง เป็นการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายที่มีธุรกิจกับลูกค้ากลุ่มนี้เป็นผู้ดำเนินการแทน

ระยะเวลาค้างชำระ	ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	24.34	44.42	35.83	34.13
ค้างชำระเกินกำหนด :				
1-30 วัน	7.64	13.94	16.61	15.82
31-60 วัน	0.36	0.65	2.24	2.13
61-90 วัน	1.26	2.30	0.59	0.56
91-180 วัน	2.13	3.89	15.89	15.14
181-365 วัน	4.19	7.65	10.14	9.66
มากกว่า 365 วัน	14.88	27.15	23.69	22.56
ลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	54.80	100.00	104.99	100.00
หัก : ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(18.40)		(26.69)	
หัก : ค่าเผื่อการปรับมูลค่า	-		-	
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	36.40		78.30	

ลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 สาเหตุหลักเกิดจาก ในปี 2556 บริษัทได้เพิ่มสัดส่วนการขายส่งและการให้บริการ จึงมีผลทำให้ลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายส่ง หรือลูกหนี้การค้าจากการบริการเพิ่มขึ้น หากพิจารณาจากลูกหนี้การค้าแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระตามตารางข้างต้นจะเห็นว่า ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนด ชำระของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2555-2556 มีสัดส่วนร้อยละ 44.42 และร้อยละ 34.13 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ในขณะที่ลูกหนี้ค้างชำระเกินกำหนดของบริษัทฯ มีสัดส่วน ร้อยละ 55.58 และร้อยละ 65.87 ของ ยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ โดยลูกหนี้ค้างชำระส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 180 วัน

ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 34.80 ณ สิ้นปี 2555 และร้อยละ 32.22 ณ สิ้นปี 2556 ของยอดลูกหนี้การค้าจากการอื่นก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ

ด้านนโยบายค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ บริษัทจะแบ่งการพิจารณาเป็น 2 กรณี

(1) ลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายปลีก ไม่ว่าจะเป็นการขายผ่านช่องทางการตลาดทางทีวี การตลาดแบบตรง ผ่านหน้าร้าน TV Direct Showcase หรือการขายผ่านสื่อดิจิทัลต่างๆ โดยบริษัทจะพิจารณาดังค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามรายละเอียดดังนี้

อายุหนี้ที่ค้างชำระ	นโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ
1 – 30 วัน	-
31 – 60 วัน	-
61 – 90 วัน	-
91 – 180 วัน	ร้อยละ 50
ตั้งแต่ 180 วันขึ้นไป	ร้อยละ 100

(2) สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายส่ง การขายต่างประเทศ หรือลูกหนี้การค้าจากการบริการกรณีที่เป็ยลูกค้าย่อยมูลค่านี้นี้ไม่เกิน 10,000 บาท ต่อราย บริษัทจะพิจารณาดังค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยใช้หลักการเดียวกับลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายปลีกตามที่กล่าวข้างต้น และหากเป็นลูกหนี้รายที่มีมูลหนี้เกินกว่า 10,000 บาทต่อราย บริษัทจะพิจารณาจากความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้เป็นรายๆ ไป

ณ สิ้นปี 2555-2556 บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 18.40 ล้านบาท และจำนวน 26.69 ล้านบาท ซึ่งจะเห็นว่ามูลค่าที่บริษัทตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่ำกว่ายอดลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกำหนดมากกว่า 180 วัน เนื่องจากลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายส่งและเกิดจากรายได้การบริการบางส่วนที่บริษัทไม่ได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเนื่องจากประเมินว่าจะเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้ารายบริษัทดังกล่าวได้

สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2555-2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือก่อนหักสำรองค่าเผื่อนี้สินค้าเสื่อมคุณภาพและค่าเผื่อมูลค่าสินค้า จำนวน 383.66 ล้านบาท และจำนวน 420.13 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือเกือบทั้งหมดเป็นสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างทาง ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อสินค้าคงเหลือรวม ร้อยละ 99.29 และร้อยละ 98.94 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

	ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	328.64	85.66	389.69	90.86
สินค้าระหว่างทาง	52.28	13.63	34.65	8.08
วัสดุสิ้นเปลือง	2.74	0.71	4.56	1.06
รวม	383.66	100.00	428.90	100.00
หัก : ค่าเผื่อนี้สินค้าเสื่อมและเคลื่อนไหวช้า - สินค้าสำเร็จรูป	(10.93)		(8.15)	
หัก : ค่าเผื่อนี้สินค้าที่มีราคาทุนสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ - สินค้าสำเร็จรูป	(0.08)		(0.62)	
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	372.65		420.13	

สินค้าคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อยที่มีปริมาณมากที่สุด คือ สินค้าสำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อใช้ในการจำหน่าย และสินค้าระหว่างทาง โดยสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างทางมีจำนวนเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มช่องทางการตลาดมากขึ้น จึงต้องวางแผนการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการสินค้าที่หลากหลายรวมทั้งครอบคลุมสินค้าทุกรายการให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า ประกอบกับขั้นตอนในการสั่งซื้อสินค้าของบริษัทต้องใช้เวลาประมาณ 3 เดือน ดังนั้น บริษัทจึงต้องมีสินค้าคงคลังอย่างน้อยประมาณ 3 เดือน เพื่อรองรับการขาย จากเหตุผลดังกล่าวทำให้บริษัทมีความจำเป็นต้องมีปริมาณสินค้าคงเหลืออยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ให้ความสำคัญในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลืออย่างมีประสิทธิภาพ โดยได้จัดตั้งฝ่ายบริหารซัพพลายเชน (Supply Chain Management) เพื่อทำหน้าที่ติดตามดูแลการเคลื่อนไหวของสินค้าที่บริษัทจำหน่าย โดยฝ่ายบริหารซัพพลายเชนมีหน้าที่วางแผนการจัดซื้อสินค้า บริหารจัดการสินค้าคงคลัง และประสานงานกับฝ่ายงานต่างๆ เช่น ฝ่ายขาย ฝ่ายการตลาด ฝ่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ ฝ่ายบัญชี ฝ่ายการเงิน เป็นต้น เพื่อติดตามข้อมูลการเคลื่อนไหวของสินค้า ข้อมูลลูกค้าในการสั่งซื้อสินค้าประเภทต่างๆ เพื่อนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้ในการประมวลผลความต้องการสินค้าของลูกค้าและใช้ในการวางแผนการสั่งซื้อสินค้าประเภทต่างๆ ให้เหมาะสม

ปี 2555-2556 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 118.18 วัน และ 146.79 วัน ตามลำดับ โดยในปี 2556 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากปี 2555 เนื่องจากในช่วงปลายปี 2556 บริษัทจัดเตรียมสินค้าเพื่อจำหน่ายเพิ่มขึ้นให้เพียงพอกับยอดขายที่เกิดขึ้นในช่วงต้นปี 2557 ตามแผนงานที่วางไว้

ณ สิ้นปี 2555-2556 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าจำนวน 11.01 ล้านบาท และจำนวน 8.77 ล้านบาท กรณีเทียบอัตราค่าเผื่อมูลค่าสินค้าต่อจำนวนสินค้ารวม จะเท่ากับร้อยละ 2.86 และร้อยละ 2.04 ตามลำดับ

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ณ สิ้นปี 2555-2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นสุทธิ จำนวน 112.29 ล้านบาท และจำนวน 33.27 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

	ณ 31 ธ.ค. 2555		ณ 31 ธ.ค. 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกหนี้อื่น	5.17	4.60	5.37	16.14
ลูกหนี้ค่าสินทรัพย์	-	-	-	-
ภาษีขายจ่ายล่วงหน้า	4.87	4.34	5.14	15.45
ภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	5.69	5.07	2.77	8.33
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	8.74	7.78	7.38	22.18
เงินทดรองจ่าย	0.42	9.37	0.61	1.83
ลูกหนี้จากการแลกเปลี่ยนสินค้าหรือบริการ	5.40	4.81	5.33	16.02
อื่นๆ	82.00	73.03	6.67	20.05
รวม	112.29	100.00	33.27	100.00
หัก : ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(8.14)		(10.11)	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น – สุทธิ	104.15		23.16	

ณ สิ้นปี 2555 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นที่สำคัญ ได้แก่ ค่าสินไหมทดแทนค้างรับ 82.00 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าจำนวน 8.74 ล้านบาท เช่น ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า ค่าเบี้ยประกันจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น ลูกหนี้จากการแลกเปลี่ยนสินค้าหรือบริการซึ่งมีจำนวน 5.40 ล้านบาท โดยบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้ร้อยละ 100 และลูกหนี้อื่นจำนวน 5.17 ล้านบาท โดยบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้จำนวน 2.74 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2556 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นที่สำคัญ ได้แก่ ค่าสินไหมทดแทนค้างรับ 6.67 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าจำนวน 7.38 ล้านบาท เช่น ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า ค่าเบี้ยประกันจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น ลูกหนี้จากการ

แลกเปลี่ยนสินค้าหรือบริการจำนวน 5.33 ล้านบาท โดยบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มจำนวน และลูกหนี้อื่นจำนวน 5.37 ล้านบาท โดยบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้จำนวน 4.78 ล้านบาท

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 299.57 ล้านบาท และจำนวน 353.46 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555-2556 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 29.91 และร้อยละ 27.30 ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 299.57 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 29.91 ของสินทรัพย์รวม โดยเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2554 จำนวน 76.50 ล้านบาท สาเหตุสำคัญเกิดขึ้นจากงานระหว่างก่อสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่ ประมาณ 65.32 ล้านบาท (มูลค่าโครงการ 100 ล้านบาท) การลงทุนวางระบบสาธารณูปโภคอาคารสตูดิโอแห่งที่ 2 ประมาณ 4.34 ล้านบาท การปรับปรุงชั้นใต้ดินของสำนักงานใหญ่ประมาณ 1.60 ล้านบาท และการตกแต่งปรับปรุง TV Direct Showcase ประมาณ 1.40 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 353.46 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.30 ของสินทรัพย์รวม โดยเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 จำนวน 53.89 ล้านบาท สาเหตุสำคัญเกิดขึ้นจากอาคารสำนักงานแห่งใหม่ มูลค่า 100 ล้านบาทที่ได้เปิดใช้เป็นอาคารสำหรับพนักงาน Call Center และฝ่ายจัดหาสินค้า

(ข) สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 5.39 ล้านบาท สาเหตุสำคัญเนื่องจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นถึง 118.91 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทประสบเหตุเพลิงไหม้สินค้าเสียหายในเดือนตุลาคม ทำให้ต้องมีการส่งสินค้ามาชดเชย และในช่วงปลายปีบริษัทจัดเตรียมสินค้าเพื่อจำหน่ายเพิ่มขึ้นให้เพียงพอกับยอดขายที่จะเกิดขึ้นในช่วงต้นปีถัดไปตามแผนงานที่วางไว้ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 9.13 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 125.98 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 88.81 ล้านบาท รายการหลักๆ งานระหว่างก่อสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่ ประมาณ 65.32 ล้านบาท (มูลค่าโครงการ 100 ล้านบาท) การลงทุนวางระบบสาธารณูปโภคอาคารสตูดิโอแห่งที่ 2 ประมาณ 4.34 ล้านบาท การปรับปรุงชั้นใต้ดินของสำนักงานใหญ่ประมาณ 1.60 ล้านบาท และการตกแต่งปรับปรุง TV Direct Showcase ประมาณ 1.40 ล้านบาท ส่วนที่สองเป็นการลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 27.20 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 136.68 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 39.50 ล้านบาท เป็นเงินสดรับสุทธิจากเงินกู้ระยะยาวจำนวน 20.99 ล้านบาท เป็นเงินสดรับสุทธิจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญจำนวน 120.246 ล้านบาท และเป็นเงินสดจ่ายปันผลหุ้นสามัญจำนวน 50.53 ล้านบาท จากสาเหตุดังกล่าวทำให้ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 6.38 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 48.86 ล้านบาท สาเหตุสำคัญจากการมีกำไรจากการดำเนินการก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 138.87 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 23.21 ล้านบาท แม้จะมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 50.57 ล้านบาท เพื่อจัดเตรียมสินค้าเพื่อจำหน่ายเพิ่มขึ้นให้เพียงพอกับยอดขายที่จะเกิดขึ้นในช่วงต้นปี 2557 ตามแผนงานที่วางไว้ ในขณะที่บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 228.27 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 100.46 ล้านบาท รายการหลักๆ เป็นการก่อสร้างอาคารสำนักงาน มูลค่า 100 ล้านบาท ใช้เป็นอาคารสำหรับฝ่าย Call Center และฝ่ายจัดหาสินค้า รวมทั้งนำเงินสดจากการจดทะเบียนเพิ่มทุนหุ้นสามัญ ลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย 197.20 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 269.59 ล้านบาท โดยเป็นเงินสดจ่ายสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 128.91 ล้านบาท เงินสดรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 36.87 ล้านบาท เงินสดรับสุทธิจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญจำนวน 423 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญ จำนวน 70.36 ล้านบาท จากสาเหตุดังกล่าวทำให้ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 79.13 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2555-2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.99 เท่า และ 1.53 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.14 เท่า และ 0.46 เท่า ตามลำดับ สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีส่วนต่างจากอัตราส่วนสภาพคล่องค่อนข้างมากนั้น เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์หมุนเวียนในอัตราที่สูงคิดเป็นร้อยละ 63.90 และร้อยละ 61.46 ตามลำดับ และการที่อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น สาเหตุสำคัญเนื่องจากการนำเงินสดส่วนหนึ่งจากการจดทะเบียนเพิ่มทุนไปชำระ เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อลดต้นทุนทางการเงิน ทำให้บริษัทไม่มีปัญหาสภาพคล่องและการชำระหนี้สินหมุนเวียน

เมื่อพิจารณา Cash Cycle ของบริษัทและบริษัทย่อยจะเห็นว่าแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยบริษัทและบริษัทย่อยมี Cash Cycle เท่ากับ 61.52 วัน ในปี 2555 และเท่ากับ 84.45 วันในปี 2556 สาเหตุที่ทำให้ Cash Cycle ปรับตัวเพิ่มขึ้นนั้น เกิดจาก

- (1) ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 9.00 วัน ในปี 2555 และ เท่ากับ 13.05 วัน ในปี 2556
- (2) ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 118.18 วัน ในปี 2555 และ เท่ากับ 146.79 วัน ในปี 2556 ตามลำดับ

	ปี 2555	ปี 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.99	1.53
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.14	0.46
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	9.00	13.05
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	118.18	146.79
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	65.66	75.39
Cash Cycle (วัน)	61.52	84.45

(ค) ที่มาของแหล่งเงินทุน

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2555-2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม จำนวน 663.47 ล้านบาท และจำนวน 552.88 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อพิจารณาโครงสร้างหนี้สินของบริษัทและบริษัทย่อยจะพบว่าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งหากคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวมจะเท่ากับ ร้อยละ 88.37 ณ สิ้นปี 2555 และร้อยละ 81.06 ณ สิ้นปี 2556 หนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคิดเป็นร้อยละ 38.58 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2555 และร้อยละ 22.98 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2556 ซึ่งโดยส่วนใหญ่จะเป็นเงินกู้ยืมประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Note : P/N) และ LC/TR ที่ใช้ในการสั่งซื้อสินค้าสำเร็จรูปทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ หนี้สินหมุนเวียนยังรวมถึงเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 44.60 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2555 และร้อยละ 49.73 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2556

จะเห็นว่าหนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวนลดลง โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัท คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินตามรายละเอียดที่กล่าวข้างต้น ทั้งนี้ รายละเอียดที่สำคัญของหนี้สิน มีดังนี้

- ณ สิ้นปี 2555-2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้า จำนวน 189.72 ล้านบาท และจำนวน 179.21 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ย 65.66 วัน และ 75.39 วัน ตามลำดับ สาเหตุที่เจ้าหนี้การค้าปรับตัวลดลง เนื่องจากบริษัทจัดหาสินค้าสำเร็จรูปมาจัดเก็บไว้เพื่อรองรับการขายปี 2557 ในปริมาณที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2555 ที่ต้องสั่งซื้อสินค้ามาชดเชยสินค้าที่บริษัทประสบเหตุเพลิงไหม้สินค้าเสียหายในเดือนตุลาคม 2555

- ณ สิ้นปี 2555-2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 255.97 ล้านบาท และจำนวน 127.06 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ณ 31 ธ.ค. 2555	ณ 31 ธ.ค. 2556
เงินเบิกเกินบัญชี	1.66	-
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	87.22	3.89
ทรัสต์รีซีท	167.09	123.17
รวม	255.97	127.06

ณ สิ้นปี 2555-2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวคงเหลือ จำนวน 72.39 ล้านบาท และ จำนวน 116.36 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 3 แห่ง ดังนี้

(1) เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2554 บริษัทได้ทำสัญญากู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งจำนวน 15 ล้านบาท เพื่อลงทุนก่อสร้างสตูดิโอใหม่ และเพื่อซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในกิจการ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 จำนวนเงินกู้ผูกพันตามสัญญามีมูลค่าคงค้างจำนวน 7.81 ล้านบาท บริษัทได้จัดจำนวนที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง อีกทั้งบริษัทต้องรักษาอัตราส่วนทางการเงิน Debt Service Coverage Ratio (DSCR) ให้อยู่ในอัตราไม่ต่ำกว่า 2 ต่อ 1 เท่า และสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ให้อยู่ในอัตราไม่เกิน 2.5 ต่อ 1 เท่า สำหรับงบการเงิน ณ สิ้นปีบัญชี 2554 และไม่เกิน 2 ต่อ 1 เท่า สำหรับงบการเงิน ณ สิ้นปีบัญชี 2555 และปีต่อไป ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทได้จ่ายชำระเงินคืนตามสัญญาเงินกู้ยืมเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

(2) เมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2554 บริษัทได้ทำสัญญากู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งจำนวน 40 ล้านบาท เพื่อลงทุนซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างเพื่อเป็นสำนักงานแห่งใหม่ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 จำนวนเงินกู้ผูกพันตามสัญญามีมูลค่าคงค้างจำนวน 39.95 ล้านบาท บริษัทได้จัดจำนวนที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง อีกทั้งบริษัทต้องรักษาอัตราส่วนทางการเงิน Debt Service Coverage Ratio (DSCR) ให้อยู่ในอัตราไม่ต่ำกว่า 1.5 ต่อ 1 เท่า และสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ให้อยู่ในอัตราไม่เกิน 2.0 ต่อ 1 เท่า สำหรับงบการเงินปีบัญชี 2555 รวมทั้งไม่เกิน 1.75 ต่อ 1 เท่า สำหรับงบการเงินปี 2556 จนถึงวันชำระหนี้เสร็จสิ้น (ทั้งนี้สัดส่วนหนี้สินต่อทุน จะต้องไม่ต่ำกว่าศูนย์) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวนเงินกู้ผูกพันตามสัญญาเงินกู้ยืมมีมูลค่าคงค้างจำนวน 24.18 ล้านบาท

(3) เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2555 บริษัทได้ทำสัญญากู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งจำนวน 100 ล้านบาท เพื่อลงทุนซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างเพื่อเป็นสำนักงานแห่งใหม่ โดยบริษัทได้จัดจำนวนที่ดิน พร้อมสิ่งปลูกสร้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวนเงินกู้ผูกพันตามสัญญาเงินกู้ยืมมีมูลค่าคงค้างจำนวน 92.18 ล้านบาท

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีสัดส่วน DSCR และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ดังนี้

	DSCR*		อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน**	
	31 ธ.ค. 2555	31 ธ.ค. 2556	31 ธ.ค. 2555	31 ธ.ค. 2556
งบการเงินเฉพาะ	6.81 เท่า	6.37 เท่า	1.65 เท่า	0.66 เท่า
งบการเงินรวม	5.25 เท่า	4.01 เท่า	1.94 เท่า	0.75 เท่า
ข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้	ไม่ต่ำกว่า 2 เท่า	ไม่ต่ำกว่า 2 เท่า	ไม่เกิน 2 เท่า	ไม่เกิน 2 เท่า

หมายเหตุ :

- 1) DSCR คำนวณจาก กำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ / (เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีของปีก่อน + ดอกเบี้ยจ่าย)
- 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน คำนวณจาก หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น

จะเห็นว่าบริษัทสามารถดำรง Debt Service Coverage Ratio (DSCR) ได้ตามที่ระบุไว้ในสัญญาเงินกู้ยืมตามรายละเอียดในตาราง สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท และจากงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย เท่ากับ 1.66 เท่า และ 1.94 เท่า ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท และจากงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย เท่ากับ 0.66 เท่า และ 0.75 เท่า ตามลำดับซึ่งต่ำกว่าอัตราส่วนที่กำหนดในสัญญาที่ 2 เท่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 338.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2554 จำนวน 99.88 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เสนอขายหุ้นเพิ่มทุน IPO เมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2555 โดยเพิ่มทุนหุ้นสามัญจำนวน 28.96 ล้านบาท และได้รับส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 89.06 ล้านบาท และมีผลกำไรประจำปีจำนวน 48.97 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญจำนวน 18.80 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 742.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 จำนวน 403.84 ล้านบาท เนื่องจากวันที่ 10 กรกฎาคม 2556 บริษัทได้รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มจำนวน 47.00 ล้านบาท และได้รับส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 376.00 ล้านบาท และมีผลกำไรสำหรับปีจำนวน 41.21 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญจำนวน 70.50 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.53 เท่า ณ สิ้นปี 2553 และเท่ากับ 2.26 เท่า ณ สิ้นปี 2554 สาเหตุที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเกิดจากบริษัทมีการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องทั้งในด้านของรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้น จึงเป็นเหตุให้บริษัทต้องสั่งซื้อสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นเพื่อให้เพียงพอต่อการเติบโตของรายได้ โดยในการสั่งซื้อสินค้าสำเร็จรูป ส่วนใหญ่บริษัทจะใช้เงินทุนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์ในรูปของตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Note : P/N) และ LC/TR นอกจากนี้ บริษัทยังมีการลงทุนขยายอาคารสำนักงานต่างเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจต่างๆ จึงทำให้มีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นปี 2555 และ ณ สิ้นปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.94 เท่า และเท่ากับ 0.75 เท่า ตามลำดับ เป็นผลจากการที่บริษัทมีหนี้สินลดลง และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น รายละเอียดตามที่อธิบายในหัวข้อหนี้สิน และหัวข้อส่วนของผู้ถือหุ้น

14.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชีประจำปี 2556 จ่ายให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัท คือ บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอเปอีเอส จำกัด :

- ค่าสอบบัญชี (Audit Services) : 1,775,000 บาท
- ค่าบริการอื่น (Non Audit Services) : ไม่มี