

ส่วนที่ 3 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

- งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ตรวจสอบโดยนางสาว บงกช อ่ำแสงี่ยม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3684 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินรวมประจำปี 2555 ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงินรวม งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีเดียวกัน

โดยที่ผู้สอบบัญชีได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของกลุ่มบริษัท ภายหลังจากวันที่ 31 ธันวาคม 2554 จึงไม่ได้เข้าสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันต้นปี 2555 ผู้สอบบัญชีไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่น่าพอใจในปริมาณสินค้าคงเหลือ ณ วันดังกล่าวซึ่งแสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงินรวมจำนวน 289.5 ล้านบาท เนื่องจากยอดยกมาต้นงวดของสินค้าคงเหลือรวมอยู่ในการกำหนดผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด ผู้สอบบัญชีไม่สามารถตรวจสอบได้ว่ามีรายการปรับปรุงที่อาจจำเป็นต่อกำไรสำหรับปีที่รายงานในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม และกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานที่รายงานในงบกระแสเงินสดรวม รวมถึงงบการเงินเฉพาะกิจการ

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีว่า ยกเว้นผลกระทบของรายการปรับปรุงที่อาจมีขึ้นต่องบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม และงบกระแสเงินสดรวม รวมถึงงบการเงินเฉพาะกิจการ จากเหตุการณ์ตามที่กล่าวไว้ในวรรคก่อน งบการเงินรวมนี้ได้แสดงฐานะการเงินรวม ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปี 2555 และงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ในระหว่างปี 2555 บริษัทมีรายการปรับปรุงสินค้าคงเหลือ ซึ่งไม่สามารถระบุได้ว่ามีผลกระทบต่อการปรับปรุงรายการสินค้าคงเหลือในงบการเงินสำหรับปี 2554 หรือ 2555 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้บันทึกรายการปรับปรุงสินค้าคงเหลือและต้นทุนขายในงบการเงินปี 2555 แล้ว และสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถูกต้องตามที่ควร

- งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ตรวจสอบโดยนางสาว บงกช อ่ำแสงี่ยม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3684 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินรวมประจำปี 2556 ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงินรวม งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีเดียวกัน

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีว่า ไม่สามารถเข้าสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันต้นปี 2555 หรือใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่น่าพอใจในปริมาณสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ได้ สินค้าคงเหลือต้นงวดมีผลกระทบต่อการแสดงผลการดำเนินงาน จึงไม่สามารถสรุปได้ว่าจำเป็นต้อง

ปรับปรุงผลการดำเนินงานและกำไรสะสมต้นงวด ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 หรือไม่เพียงใด ซึ่งผลการดำเนินงานดังกล่าวเป็นตัวเลขเปรียบเทียบที่แสดงในงบการเงินในงวดปัจจุบัน

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีว่า ยกเว้นผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อตัวเลขเปรียบเทียบจากเรื่องที่ถูกกล่าวไว้ในวรรคก่อน ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าว ไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 เรื่องงบการเงินระหว่างกาล ในสาระสำคัญจากการสอบทานของผู้สอบบัญชี

- งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ตรวจสอบโดยนางสาว บงกช อ่ำเสียม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3684 บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ได้ตรวจสอบงบประจำปี 2557 ประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุซึ่งประกอบด้วยสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและเรื่องอื่น ๆ

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชี ว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินรวม (หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม					
	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557	
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	28,685	2.09%	9,323	0.76%	47,516	1.61%
ลูกหนี้การค้า	739,141	53.78%	566,332	46.17%	961,206	32.47%
ลูกหนี้อื่น	13,489	0.98%	30,969	2.52%	733,968	24.79%
สินค้าคงเหลือ	339,003	24.67%	369,769	30.15%	870,053	29.39%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,340	0.46%	5,492	0.45%	29,246	0.99%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,126,658	81.98%	981,885	80.05%	2,641,989	89.25%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	860	0.03%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	40,871	2.97%	24,200	1.97%	38,810	1.31%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	195,123	14.20%	201,783	16.45%	256,211	8.66%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3,737	0.27%	11,857	0.97%	6,187	0.21%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7,273	0.53%	6,322	0.52%	12,543	0.42%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	634	0.05%	490	0.04%	3,583	0.12%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	247,638	18.02%	244,652	19.95%	318,194	10.75%
รวมสินทรัพย์	1,374,296	100.00%	1,226,537	100.00%	2,960,183	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	474,282	34.51%	527,637	43.02%	1,236,789	41.78%
เจ้าหนี้การค้า	230,778	16.79%	87,609	7.14%	296,182	10.01%
เจ้าหนี้อื่น	199,095	14.49%	110,345	9.00%	237,219	8.01%
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	11,026	0.80%	-	0.00%	332,032	11.22%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,362	0.39%	25,008	2.04%	25,008	0.84%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,023	0.07%	786	0.06%	736	0.02%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1,901	0.14%	13,142	1.07%	36,934	1.25%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21,925	1.60%	10,103	0.82%	31,324	1.06%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	945,392	68.79%	774,630	63.16%	2,196,224	74.19%

งบแสดงฐานะการเงินรวม (หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม					
	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557	
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	105,592	7.68%	80,584	6.57%	77,076	2.60%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1,135	0.08%	352	0.03%	1,039	0.04%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1,176	0.09%	2,235	0.18%	3,029	0.10%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	107,903	7.85%	83,171	6.78%	81,144	2.74%
รวมหนี้สิน	1,053,295	76.64%	857,801	69.94%	2,277,368	76.93%

งบแสดงฐานะการเงินรวม (หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม					
	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557	
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	300,000		300,000		375,000	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	225,000	16.37%	250,000	20.38%	300,000	10.13%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ					192,300	6.50%
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	1,705	0.12%	5,714	0.47%	11,800	0.40%
ยังไม่ได้จัดสรร	66,975	4.87%	85,701	6.99%	141,772	4.79%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	27,321	1.99%	27,321	2.23%	27,321	0.92%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	321,001	23.36%	368,736	30.06%	673,193	22.74%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	0.00%	-	0.00%	9,622	0.33%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	321,001	23.36%	368,736	30.06%	682,815	23.07%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,374,296	100.00%	1,226,537	100.00%	2,960,183	100.00%
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	0.143		0.147		0.224	
จำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว (ปรับเป็น Par 0.10 บาทเพื่อเปรียบเทียบ)	2,250,000,000		2,500,000,000		3,000,000,000	

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม (หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557	
รายได้จากการขาย *	1,729,257	100.00%	1,643,591	100.00%	1,863,113	100%
ต้นทุนขาย	(1,157,799)	-66.95%	(1,055,666)	-64.23%	(1,143,510)	-61.38%
กำไรขั้นต้น	571,458	33.05%	587,925	35.77%	719,603	38.62%
รายได้อื่น						
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	11,540	0.67%	-	0.00%	-	0.00%
รายได้อื่น	10,380	0.60%	6,773	0.41%	6,808	0.37%
รวมรายได้อื่น	21,920	1.27%	6,773	0.41%	6,808	0.37%
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(415,617)	-24.03%	(369,009)	-22.45%	(429,236)	-23.04%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(110,295)	-6.38%	(107,418)	-6.54%	(117,394)	-6.30%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-		(8,874)	-0.54%	(3,815)	-0.20%
รวมค่าใช้จ่าย	(525,912)	-30.41%	(485,301)	-29.53%	(550,445)	-29.54%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	67,466	3.90%	109,397	6.66%	175,966	9.44%
ต้นทุนทางการเงิน	(22,444)	-1.30%	(23,279)	-1.42%	(23,255)	-1.25%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	45,022	2.60%	86,118	5.24%	152,711	8.20%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(14,283)	-0.83%	(17,817)	-1.08%	(30,744)	-1.65%
กำไรสำหรับงวด	30,739	1.78%	68,301	4.16%	121,967	6.55%
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น						
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย			(707)	-0.04%	-	0.00%
สำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน						
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น			141	0.01%	-	0.00%
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษี			(565)	-0.03%	-	0.00%
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	30,739	1.78%	67,736	4.12%	121,967	6.55%
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	30,739	1.78%	68,301	4.16%	122,145	6.56%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	0.00%	-	0.00%	(178)	-0.01%
กำไรสำหรับงวด	30,739	1.78%	68,301	4.16%	121,967	6.55%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม (หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557	
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	30,739	1.78%	67,736	4.12%	122,145	6.56%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	0.00%	(178)	-0.01%
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	30,739	1.78%	67,736	4.12%	121,967	6.55%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.014		0.029		0.042	
จำนวนหุ้นสามัญโดยวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	2,250,000,000		2,358,904,000		2,921,918,000	

งบกระแสเงินสด (หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธ.ค. 2556	31 ธ.ค. 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับงวด	30,739	68,301	121,967
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	5,511	8,572	10,437
ค่าตัดจำหน่าย	1,619	5,057	8,339
ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	6,674	(2,977)	(1,443)
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง (กลับรายการ)	(4,899)	(3,402)	6,764
ประมาณการรับคืนสินค้า (กลับรายการ)	2,813	4,893	11,189
ประมาณการรับประกันคุณภาพสินค้า (กลับรายการ)	(154)	2,982	1,784
ผลประโยชน์พนักงาน	324	353	793
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(952)	(441)	(51)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	1,847	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(887)	9,293	(5,752)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทรวม			-
ต้นทุนทางการเงิน	22,444	23,278	23,255
ภาษีเงินได้	14,283	17,817	30,744
	79,361	133,726	208,026
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	(32,586)	175,786	(393,430)
ลูกหนี้อื่น	(3,418)	(17,480)	(693,200)
สินค้าคงเหลือ	(44,647)	(27,364)	(507,049)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,500	3,486	(23,246)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
(หน่วย : พันบาท)	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธ.ค. 2556	31 ธ.ค. 2557
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3	145	(3,093)
เจ้าหนี้การค้า	37,371	(144,241)	209,121
เจ้าหนี้อื่น	8,084	(90,319)	121,615
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9,156	(19,698)	8,249
เงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการดำเนินงาน	56,823	14,040	(1,073,007)
จ่ายภาษีเงินได้	(15,212)	(8,122)	(13,680)
เงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการดำเนินงานสุทธิ	41,611	5,918	(1,086,687)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
(หน่วย : พันบาท)	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธ.ค. 2556	31 ธ.ค. 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินให้กู้ยืมบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	-
เงินให้กู้ยืมบุคคลอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น เพิ่มขึ้น	(40,692)	(14,000)	(40,692)
เงินลงทุนระยะยาวอื่นลดลง	-	30,671	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	894	650	383
เงินสดจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(158,278)	(13,871)	(58,670)
เงินสดจ่ายในการซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	(2,910)	(13,178)	(2,652)
เงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุนสุทธิ	(200,986)	(9,727)	(75,549)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
จ่ายต้นทุนทางการเงิน	(21,679)	(23,278)	(23,255)
จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	-	(45,000)	(59,988)
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	109,525	45,135	714,355
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	11,026	4,321	332,032
จ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(14,442)	(15,348)	-
จ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลอื่น	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	94,000	-	21,500
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(3,576)	(5,362)	(25,008)
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(2,113)	(1,020)	(1,507)
เงินสดรับชำระจากการออกหุ้นสามัญ	-	25,000	242,300
เงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ	172,741	(15,552)	1,200,429

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธ.ค. 2556	31 ธ.ค. 2557
(หน่วย : พันบาท)			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	13,366	(19,361)	38,193
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	15,318	28,685	9,323
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	28,685	9,323	47,516

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธ.ค. 2556	31 ธ.ค. 2557
LIQUIDITY RATIO			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.19	1.27	1.20
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.83	0.78	0.79
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.05	-	(0.73)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.37	2.50	2.43
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	151.87	144.11	148.15
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.45	2.84	1.79
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย (วัน)	104.25	126.62	201.01
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.46	6.63	5.96
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	65.94	54.29	60.41
Cash Cycle (วัน)	190.18	216.43	288.75
PROFITABILITY RATIO			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	33.05	35.77	38.62
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	3.90	6.66	9.44
อัตรากำไรอื่น (%)	1.25	0.41	0.36
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	61.68	5.41	(617.55)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.76	4.14	6.52
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	10.20	19.80	23.23
EFFICIENCY RATIO			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	2.50	5.25	5.83
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	30.58	34.42	57.82
อัตราการใช้หนี้สินของสินทรัพย์ (เท่า)	1.42	1.27	0.89
FINANCIAL POLICY RATIO			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.28	2.33	3.34
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.62	2.02	(46.14)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.23	0.05	(6.69)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	146.40	-	49.11

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายฝ่ายจัดการ**ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา**

บริษัท คราวน์ เทค แอดวานซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ดำเนินธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าภายใต้ตราสินค้า “AJ” ตั้งตั้งแต่ปี 2544 จนถึงปัจจุบันเป็นเวลากว่า 12 ปี โดยในช่วงที่ผ่านมาจนถึงปี 2555 กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจโดยแบ่งแยกขอบเขตในการดำเนินธุรกิจดังนี้

บริษัท	ธุรกิจ
บริษัท คราวน์ เทค แอดวานซ์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยาม แอดวานซ์ อิเลคทรอนิกส์ จำกัด	ผู้จัดจำหน่ายสินค้า
บริษัท ที แอนด์ ซี แอดวานซ์ อิเลคทรอนิกส์ จำกัด บริษัท แสบปี้ อิมพอร์ต เอ็กซ์พอร์ต จำกัด	ผู้จัดหาและนำเข้าสินค้า

ในระหว่างปี 2555 ผู้บริหารได้กำหนดแนวทางการดำเนินธุรกิจใหม่ โดยรวมขอบเขตการดำเนินธุรกิจทุกอย่างเข้ามาไว้ที่บริษัท คราวน์ เทค แอดวานซ์ จำกัด (มหาชน) เพียงแห่งเดียว เพื่อลดความซ้ำซ้อนในการบริหารจัดการภายในองค์กร เช่น การเปิดรายการซื้อขายสินค้านี้ระหว่างกันจากบริษัทที่นำเข้าสินค้า และบริษัทจำหน่ายสินค้า, การคิดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานระหว่างกันจากการที่มีการเช่าพื้นที่ในการจัดเก็บสินค้า และใช้บุคลากรร่วมกันในการทำการตลาด และบัญชี โดยการดำเนินการทั้งหมดเสร็จสิ้นในช่วงต้นปี 2556 ปัจจุบัน บริษัทเป็นผู้ดำเนินการทั้งในด้านการจัดหาและนำเข้าสินค้า การจำหน่ายสินค้า และการขอใบอนุญาตในการดำเนินธุรกิจต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง และเมื่อปลายปี 2557 บริษัทเป็นหนึ่งในผู้จัดหาและจัดจำหน่ายกล่องรับสัญญาณทีวีดิจิตอล (SET TOP BOX) ในโครงการสนับสนุนประชาชนในการเปลี่ยนผ่านไปสู่การรับชมโทรทัศน์ภาคพื้นดินในระบบดิจิตอล ที่แจกคู่มือส่วนลดแลกซื้อกล่องทีวีดิจิตอลให้กับประชาชนทั่วประเทศ ของสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) และบริษัทได้มีการขยายธุรกิจใหม่ โดยร่วมทุนกับพันธมิตรในการผลิตงานลิขสิทธิ์ เช่น ภาพยนตร์ ,ละครทีวี และ สารคดี เพื่อป้อนให้กับสถานีแพร่ภาพที่ปัจจุบันมีการขยายถึง 48 ช่อง ในนามของบริษัท แสบปี้ วิชั่นส์ จำกัด (เดิมชื่อบริษัทแสบปี้ อิมพอร์ต เอ็กซ์พอร์ต จำกัด)

ในปี 2557 บริษัทดำเนินธุรกิจโดยแบ่งแยกขอบเขตในการดำเนินธุรกิจดังนี้

บริษัท	ธุรกิจ
บริษัท คราวน์ เทค แอดวานซ์ จำกัด (มหาชน)	ผู้จัดหา นำเข้าสินค้าและจัดจำหน่ายสินค้า
บริษัท แอปป์ วิชั่นส์ จำกัด	ผู้ผลิตงานลิขสิทธิ์
(เดิมชื่อบริษัทแอปป์ อิมพอร์ต เอ็กซ์พอร์ต จำกัด)	

บริษัทมียอดขายสุทธิในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2555, 2556 และ 2557) จำนวน 1,729.26 ล้านบาท 1,643.59 ล้านบาท และ 1,863.11 ล้านบาท ตามลำดับ โดยปี 2557 มียอดขายเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 219.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.36

สำหรับผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่บริษัทจัดจำหน่าย ประกอบด้วยสินค้า 2 ประเภทหลัก คือเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภทภาพและเสียง (Audio and Visual : AV Products) และเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน (Home Appliance : AP Products) โดยมีสัดส่วนการขายสินค้าในกลุ่ม AV เป็นส่วนใหญ่นับเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.93 ของยอดขายรวมในปี 2555 ร้อยละ 74.82 ของยอดขายรวมในปี 2556 และ ร้อยละ 83.41 ของยอดขายรวมในปี 2557 สำหรับสินค้าในกลุ่ม AP คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.07 ของยอดขายรวมในปี 2555 ร้อยละ 25.18 ของยอดขายรวมปี 2556 และร้อยละ 16.59 ของยอดขายรวมในปี 2557

บริษัทจัดจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายกลุ่มธุรกิจโมเดิร์นเทรดเป็นหลัก เพื่อให้ตรงกับพฤติกรรมของผู้บริโภคที่นิยมเลือกซื้อสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายดังกล่าว ทั้งนี้ การจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางกลุ่มธุรกิจโมเดิร์นเทรดและ Dealer เหล่านี้จะมีสัญญาหรือข้อตกลงระหว่างกันซึ่งกำหนดเงื่อนไขและส่วนลดทางการค้า (Discount and Rebate) ที่แตกต่างกันไป ยอดขายที่แสดงในงบการเงินของปี 2553 เป็นยอดขายที่ยังไม่ได้หักส่วนลดทางการค้าดังกล่าว ในขณะที่ยอดขายที่แสดงในงบการเงินของปี 2554 จนถึงปัจจุบันเป็นยอดขายสุทธิที่หักส่วนลดทางการค้าดังกล่าวแล้ว

บริษัทมีกำไรขั้นต้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาจำนวน 571.46 ล้านบาท 587.93 ล้านบาท และ 719.60 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 33.05 ในปี 2555 ร้อยละ 35.77 ในปี 2556 และร้อยละ 38.62 ในปี 2557 อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในช่วงระหว่างร้อยละ 33 – 39 โดยบริษัทได้วิเคราะห์การขายและปรับปรุงรายการสินค้าที่จำหน่ายในช่วงปี 2557 นี้ โดยลดการขายสินค้าที่กำไรต่ำให้น้อยลงและส่งเสริมการขายสินค้าที่มีกำไรสูงให้มากขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2557 มีสัดส่วนสูงขึ้น

บริษัทมีกำไรสุทธิในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา จำนวน 30.74 ล้านบาท 68.30 ล้านบาทและ 121.97 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.78 ในปี 2555 ร้อยละ 4.16 ในปี 2556 และร้อยละ 6.55 ในปี 2557 บริษัทได้มีการปรับปรุงกลยุทธ์ในการขาย เช่น เข้าร่วมโครงการสนับสนุนประชาชนในการเปลี่ยนผ่านไปสู่การรับชมโทรทัศน์ภาคพื้นดินในระบบดิจิทัล ที่แจกอุปกรณ์ส่วนลดแลกซื้อกล่องทีวีดิจิทัลให้กับประชาชนทั่วประเทศ ของสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ขยายช่องทางการจำหน่าย Dealer และการบริหารจัดการทุกๆ ด้านในองค์กร ทำให้สามารถลดต้นทุนและประหยัดค่าใช้จ่ายลงได้มาก ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิในปี 2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 6.55

1.การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าของบริษัท สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 กลุ่ม ดังนี้

โครงสร้างรายได้แยกตามกลุ่ม ผลิตภัณฑ์ (หน่วย : พันบาท)	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556		ปี 2557	
1. รายได้จากการขายสินค้ากลุ่ม AV	1,699,313	81.93%	1,422,184	74.82%	1,762,825	83.41%
2. รายได้จากการขายสินค้ากลุ่ม AP	374,670	18.07%	478,732	25.18%	350,573	16.59%
รายได้จากการขายก่อนหักส่วนลดและสำรองค่าเผื่อ สินค้ารับคืน	2,073,983	100.00%	1,900,916	100.00%	2,113,398	100.00%
หัก ส่วนลดจ่าย	(347,105)	(6.74)%	(258,806)	(13.61) %	(233,139)	(11.03)%
สำรองค่าเผื่อสินค้ารับคืน (สำรองเพิ่ม) / กลับรายการ	2,378	0.11%	1,481	0.08%	(17,146)	(0.81)%
รายได้จากการขายสุทธิ	1,729,257	83.38%	1,643,591	86.46%	1,863,113	88.16%

- เครื่องใช้ไฟฟ้าประเภทภาพและเสียง (Audio and Visual : AV Products) ถือเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่ทำรายได้ส่วน
ใหญ่ของบริษัทมาโดยตลอด โดยมียอดขายในปี 2555 – 2557 จำนวน 1,699.31 ล้านบาท 1,422.18 ล้านบาท
และ 1,762.83 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 81.93 ร้อยละ 74.82 และร้อยละ 83.41 ของยอดขาย
สินค้าทั้งหมดก่อนหักส่วนลดและสำรองสินค้ารับคืน ตามลำดับ โดยยอดขายสินค้าในกลุ่ม AV ในปี 2557 ปรับตัว
สูงขึ้น ในอัตราร้อยละ 23.89

- เครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน (Home Appliance: AP Products) เป็นผลิตภัณฑ์ที่บริษัทจัดหาเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคในประเทศไทย มียอดขายในปี 2555 – 2557 จำนวน 374.67 ล้านบาท 478.73 ล้านบาท และ 350.57 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 18.07 ร้อยละ 25.18 และร้อยละ 16.59 ของยอดขายสินค้าทั้งหมดก่อนหักส่วนลดและสำรองสินค้ารับคืน ตามลำดับ

เนื่องจากรายได้จากการขายรวมของบริษัท ส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 95 มาจากการจำหน่ายผ่านช่องทางจำหน่ายประเภทกลุ่มธุรกิจโมเดิร์นเทรดและ Dealer ดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ซึ่งการขายดังกล่าวอยู่ภายในสัญญาหรือข้อตกลงที่มีเงื่อนไขและส่วนลดทางการค้า ซึ่งในคู่ค้าแต่ละรายมีเงื่อนไขและอัตราที่แตกต่างกัน ทำให้บริษัทมีภาระในด้านส่วนลดจ่ายและการรับคืนสินค้าอยู่ตลอดเวลา โดยส่วนลดจ่ายในปี 2555 – 2557 มีจำนวน 347.11 ล้านบาท 258.81 ล้านบาท และ 233.14 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 16.74 ร้อยละ 13.61 และร้อยละ 11.03 ของยอดขายสินค้าทั้งหมดก่อนหักส่วนลดและสำรองสินค้ารับคืน ตามลำดับ

ในส่วนของการรับคืนสินค้านั้น โดยปกติแล้วสินค้าที่ถูกส่งคืนมาจากคู่ค้าประเภทกลุ่มธุรกิจโมเดิร์นเทรดจะเป็นสินค้าที่บริษัทจำหน่ายในช่วงระยะเวลาประมาณ 1 เดือนก่อนหน้านั้น โดยสาเหตุของสินค้าคืนเช่น ลูกค้านำสินค้ามาเปลี่ยนภายใน 7 วัน หรือบางกรณีเป็นสินค้าที่มีตำหนิ มีรอยบนตัวสินค้า หรือบรรจุภัณฑ์บุบหรือเสียหาย เป็นต้น ซึ่งสินค้าที่รับคืนกลับมานั้น ในทางบัญชีจะบันทึกหักกับยอดขายทันทีในวันที่ได้รับสินค้า อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้ารับคืน โดยคำนวณจากสถิติขอคืนสินค้าเทียบกับยอดขายในอดีตและปรับปรุงสูตรการคำนวณให้เป็นปัจจุบันในทุกๆ ไตรมาส ซึ่งจากสถิติที่มียอดการรับคืนสินค้าน้อยลง ทำให้บริษัทกลับรายการสำรองค่าเผื่อสินค้ารับคืน จำนวน 2.38 ล้านบาทในปี 2555 และจำนวน 1.48 ล้านบาทในปี 2556 และบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้ารับคืนเพิ่มขึ้นในปี 2557 จำนวน 17.15 ล้านบาท เนื่องจาก มียอดขายเพิ่มขึ้นมากในช่วง ไตรมาส 4

สำหรับการจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางการจำหน่ายอื่นๆ ของบริษัท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 5 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัท ได้แก่ การจำหน่ายผ่านการออกงานหรือการขาย Clearance และกลุ่มลูกค้าอื่นๆ ซึ่งบริษัทจะเน้นสินค้ากลุ่มที่มีการเคลื่อนไหวช้าหรือสินค้าที่มีตำหนิเพื่อทำการจำหน่ายตรงให้แก่ลูกค้า โดยบริษัทมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง โดยพิจารณาจากการตั้งค่าเผื่อสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวน้อยและค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยตามเกณฑ์ที่กำหนด ทั้งนี้ ในปี 2557 บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าในงาน Clearance ทั้งหมด 4 ครั้ง โดยไม่มีการจำหน่ายครั้งใดมีผลขาดทุนหรือมีการขายต่ำกว่าราคาทางบัญชีภายหลังการตั้งสำรอง ในส่วนของการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าอื่นๆ

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทในปี 2555 - 2557 มีจำนวน 21.92 ล้านบาท 6.77 ล้านบาท และ 6.81 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.27 ร้อยละ 0.41 และร้อยละ 0.37 ของรายได้รวมในปี 2555 – 2557 ตามลำดับ องค์ประกอบที่สำคัญ

ของรายได้อื่นคือกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นส่วนใหญ่ ส่วนอื่นๆ ได้แก่ รายการปรับปรุงค่าใช้จ่ายที่ประมาณการสูงไป ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายอุปกรณ์ รายได้ค่าเช่าพื้นที่ติดตั้งตู้ ATM เป็นต้น

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทมีองค์ประกอบที่สำคัญดังนี้

ต้นทุนขาย (หน่วย : พันบาท)	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556		ปี 2557	
ซื้อสุทธิ	1,186,354	97.76%	1,036,202	98.30%	1,729,181	97.72%
ค่าใช้จ่ายในการนำเข้าและอื่นๆ	28,067	2.31%	20,651	1.96%	39,521	2.23%
ค่าเผื่อสินค้ารับคืน	3,669	0.30%	704	0.07%	(5,958)	(0.34)%
ค่าเผื่อขาดทุนจากสินค้าล้าสมัย	(4,599)	(0.38)%	(3,402)	(0.32)%	6,764	0.38%
รวม	1,213,491	100.00%	1,054,155	100.00%	1,769,509	100.00%
รายการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงเหลือระหว่างงวด	(55,692)	(4.59)%	1,511	0.14%	(626,000)	(35.38)%
ต้นทุนขายสุทธิ	1,157,799	95.41%	1,055,666	100.14%	1,143,510	64.62%
ร้อยละของรายได้จากการขาย	66.95%		64.23%		61.38%	

ยอดซื้อสินค้าสุทธิ เป็นองค์ประกอบหลักของต้นทุนขายของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทซื้อสินค้าทั้งหมดในเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ และบันทึกต้นทุนค่าซื้อสินค้าเป็นเงินสกุลบาท ณ วันที่สินค้าอยู่ในความรับผิดชอบของบริษัทตามเงื่อนไขทางการค้าระหว่างประเทศ (Inco terms) องค์ประกอบอื่นๆ ที่สำคัญ เช่นค่าใช้จ่ายในการนำเข้าและค่าใช้จ่ายอื่นๆ จำนวนร้อยละ 1.96 – 2.31 ของต้นทุนขายรวมในระหว่างปี 2555 – 2557

รายการค่าเผื่อสินค้ารับคืน และรายการค่าเผื่อขาดทุนจากสินค้าล้าสมัย เป็นรายการปรับปรุงที่เกี่ยวข้องเนื่องมาจากการตั้งสำรองค่าเผื่อการรับคืนสินค้าและค่าเผื่อการขาดทุนจากสินค้าล้าสมัย ซึ่งการปรับปรุงรายการตั้งสำรอง หรือการกลับรายการในแต่ละรอบปีบัญชี จะส่งผลให้รายการทั้งสองรายการนี้มียอดเป็นบวกหรือลบตามการปรับปรุงรายการตั้งสำรองที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายตั้งสำรองค่าเผื่อการรับคืนสินค้าโดยตามสัดส่วนยอดขาย โดยอ้างอิงสัดส่วนมูลค่าสินค้ารับคืนและยอดขายของสินค้าแต่ละประเภทย้อนหลัง 3 ปี ซึ่งรายการดังกล่าวจะทำให้รายได้และต้นทุนขายของบริษัทลดลง

สำหรับรายการค่าเพื่อการขาดทุนจากสินค้าล้าสมัยเป็นการปรับปรุงให้สินค้าคงเหลือของบริษัทแสดงผลค่าที่เหมาะสม โดยรายละเอียดของนโยบายมีการเปิดเผยเพิ่มเติมในหัวข้อสินค้าคงเหลือ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (หน่วย : พันบาท)	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556		ปี 2557	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	415,617	24.03%	369,009	22.45%	429,235	23.04%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	110,295	6.38%	107,418	6.54%	117,395	6.30%
รวม	525,912	30.41%	476,427	28.99%	546,630	29.34%
รายได้จากการขาย	1,729,257	100.00%	1,643,591	100.00%	1,863,113	100.00%

ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2555 - 2557 จำนวน 415.62 ล้านบาท 369.01 ล้านบาท และ 429.24 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.03 ร้อยละ 22.45 และร้อยละ 23.04 ของรายได้จากการขายในแต่ละงวดตามลำดับ โดยมีรายการที่สำคัญดังนี้

- 1) ค่านายหน้าจ่าย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.68 – 39.63 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม โดยเป็นค่านายหน้าที่บริษัทจ่ายให้แก่พนักงานขาย (PC) ที่อยู่ประจำสาขาต่างๆ ของห้างกลุ่มธุรกิจโมเดิร์นเทรดและพนักงานอื่นในฝ่ายขายของบริษัท ค่านายหน้าจ่ายถือเป็นค่าใช้จ่ายที่ผันแปรโดยตรงกับรายได้ของบริษัท
- 2) ค่าโฆษณา คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.97 – 28.45 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม ซึ่งบริษัทให้ความสำคัญกับการสร้างความแข็งแกร่งของตราสินค้า AJ จึงจัดสรรงบประมาณค่าโฆษณาในอัตราค่อนข้างสูง
- 3) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.22 – 21.65 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม
- 4) ค่าขนส่งสินค้า คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.56 – 12.44 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม ซึ่งรวมทั้งส่วนของค่าใช้จายรถขนส่งของบริษัทเอง ค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างรถขนส่งและผู้ให้บริการจากภายนอก และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับศูนย์กระจายสินค้าของลูกค้าของบริษัท
- 5) ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายมีสัดส่วนร้อยละ 3.40 – 21.24 ของค่าใช้จ่ายในการขายรวม โดยเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการจัดรายการโปรโมชั่นของห้าง ค่าลงแคตตาล็อกหรือโบรชัวร์ของห้าง ค่าลงสื่อโฆษณาของห้าง เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2555 - 2557 จำนวน 110.30 ล้านบาท 107.42 ล้านบาท และ 117.39 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.38 ร้อยละ 6.54 และร้อยละ 6.30 ของรายได้จากการขายในแต่ละงวดตามลำดับ โดยมีรายการที่สำคัญดังนี้

- 1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.08 – 48.31 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม โดยในปี 2555 และปี 2556 มีสัดส่วนร้อยละ 46.66 และ 48.31 ตามลำดับ ทั้งนี้เพราะ บริษัทมีการเพิ่มจำนวนบุคลากรอย่างต่อเนื่อง และปรับเปลี่ยนอัตราค่าตอบแทนของพนักงาน เพื่อพัฒนาและปรับปรุงคุณสมบัติของบริษัทให้พร้อมต่อการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ สำหรับในปี 2557 มีอัตราการลดลง คิดเป็นร้อยละ 4.81 เมื่อเทียบกับปี 2556
- 2) ค่าใช้จ่ายสำนักงานและค่าประกันภัย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.34 – 31.06 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม โดยเฉพาะในปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 31.06 ซึ่งเพิ่มขึ้นสูงเนื่องจากบริษัทมีการประกันภัยครอบคลุมมูลค่าสินทรัพย์ซึ่งเป็นไปตามนโยบายในการบริหารความเสี่ยง และในปี 2557 มีอัตราการลดลง คิดเป็นร้อยละ 29.08 เมื่อเทียบกับปี 2556
- 3) ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.74 – 9.95 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

กำไร(ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน (หน่วย : พันบาท)	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	(ปรับปรุงใหม่)					
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	10,380	0.60%	(8,874)	(0.54)%	(3,815)	(0.20)%
รายได้จากการขาย	1,729,257	100.00%	1,643,591	100.00%	1,863,113	100.00%

ในปี 2555 บริษัทมียอดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 10.38 ล้านบาท และมียอดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และในปี 2555 และ ปี 2556 จำนวน 8.87 ล้านบาทและ 3.82 ล้านบาท ตามลำดับ

ความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถในการทำกำไร (หน่วย : พันบาท)	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2556		ปี 2557	
กำไรขั้นต้น	571,458	33.05%	587,925	35.77%	719,604	38.62%
กำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้)	67,466	3.90%	109,397	6.66%	175,966	9.44%
กำไรสุทธิ	30,739	1.78%	68,300	4.16%	121,967	6.55%
รายได้จากการขาย	1,729,257	100.00%	1,643,591	100.00%	1,863,113	100.00%

บริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2555 - 2557 จำนวน 571.46 ล้านบาท 587.93 ล้านบาท และ 719.60 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 33.05 ร้อยละ 35.77 และร้อยละ 38.62 ตามลำดับ

บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ ในปี 2555 - 2557 จำนวน 67.47 ล้านบาท 109.40 ล้านบาท และ 175.97 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 3.90 ร้อยละ 6.66 และร้อยละ 9.44 ตามลำดับ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2555 - 2557 จำนวน 30.74 ล้านบาท 68.30 ล้านบาท และ 121.97 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธির้อยละ 1.78 ร้อยละ 4.16 และร้อยละ 6.55 ตามลำดับ

ทั้งนี้ บริษัทมีการปรับปรุงในด้านการบริหารจัดการให้ดีขึ้นมาโดยตลอด ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น , กำไรจากการดำเนินงาน และ กำไรสุทธิ ในช่วง 3 ปี (ปี 2555 , 2556 และ 2557) ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยปี 2557 มีกำไรสุทธิจำนวน 121.97 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.55 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 53.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 78.58

ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

จากกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2555 - 2557 ดังกล่าว บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on equity) ในอัตราร้อยละ 10.20 ร้อยละ 19.80 และร้อยละ 23.23 ในแต่ละปีตามลำดับ ซึ่งอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องเป็นไปตามผลกำไรสุทธิของบริษัท

2.การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม

ณ วันสิ้นงวดปี 2555 – 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,374.30 ล้านบาท 1,226.54 ล้านบาท และ 2,960.18 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวมในปี 2555 เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 26.60 ในปี 2556 ปรับตัวลดลงร้อยละ 10.75 และ ในปี 2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 141.34 ทั้งนี้ องค์ประกอบที่สำคัญของสินทรัพย์รวม มีดังนี้

สินทรัพย์รวม (หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม					
	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557	
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	28,685	2.09%	9,323	0.76%	47,516	1.61%
ลูกหนี้การค้า	739,141	53.78%	566,332	46.17%	961,206	32.47%
ลูกหนี้อื่น	13,489	0.98%	30,969	2.52%	733,968	24.79%
สินค้าคงเหลือ	339,003	24.67%	369,769	30.15%	870,053	29.39%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,340	0.46%	5,492	0.45%	29,246	0.99%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,126,658	82.42%	981,885	80.05%	2,641,989	89.25%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทรวม					860	0.03%
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	40,871	2.99%	24,200	1.97%	38,810	1.31%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	195,123	14.27%	201,783	16.45%	256,211	8.66%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3,737	0.27%	11,857	0.97%	6,187	0.21%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	7,273	0.53%	6,322	0.52%	12,543	0.42%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	634	0.05%	490	0.04%	3,583	0.12%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	247,638	18.02%	244,652	19.95%	318,194	10.75%
รวมสินทรัพย์	1,374,296	100.00%	1,226,537	100.00%	2,960,183	100.00%

จากตารางข้างต้น จะเห็นได้ว่าสินทรัพย์หลักของบริษัทคือสินทรัพย์ดำเนินงาน ได้แก่ ลูกหนี้การค้า คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32.47 – 53.78 ของสินทรัพย์รวม ลูกหนี้อื่น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.98 – 24.79 และสินค้าคงเหลือ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.67 – 30.15 ของสินทรัพย์รวม โดยการขยายตัวในปี 2557 จะมาจากลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น และ สินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น เป็นหลัก สำหรับลูกหนี้การค้าเกิดจากการเร่งส่งมอบสินค้าให้แก่คู่ค้าในกลุ่มธุรกิจโมเดิร์นเทรดในช่วงก่อนวันสิ้นปี เพื่อรองรับความต้องการซื้อของผู้บริโภคในช่วงเทศกาล ลูกหนี้อื่นส่วนใหญ่เป็นเงินมัดจำค่าซื้อสินค้า สำหรับสินค้าคงเหลือส่วนหนึ่งเป็นสินค้าคงคลังรับสัญญาทีวีดิจิตอล และสินค้าปกติที่นำเข้ามาเพื่อจำหน่าย ในช่วงเทศกาล ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่สำคัญมีรายการเดียวคือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.66 – 16.45 ของสินทรัพย์รวม

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าของบริษัทในปี 2555 – 2557 มีจำนวน 739.14 ล้านบาท 566.33 ล้านบาท และ 961.21 ล้านบาท ตามลำดับ โดยทั้งหมดเป็นลูกหนี้การค้าในประเทศ ซึ่งลูกค้าของบริษัทในกลุ่มธุรกิจโมเดิร์นเทรดและกลุ่ม Dealer ได้รับเครดิตเทอมในช่วงระหว่าง 30 – 120 วันแล้วแต่ข้อตกลงเงื่อนไขการค้าของแต่ละราย โดยเฉลี่ยแล้วบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2555 – 2557 จำนวน 151.87 วัน 144.11 วัน และ 148.15 วัน ตามลำดับ ในปี 2555 – 2557 บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 6.67 ล้านบาท จำนวน 3.70 ล้านบาท และ 2.25 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.89 ร้อยละ 0.65 และร้อยละ 0.23 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากอายุของลูกหนี้ ควบคู่ไปพร้อมกับการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้และการคาดการณ์เกี่ยวกับโอกาสในการได้รับชำระหนี้จากลูกค้าในอนาคตประกอบกัน โดยลูกหนี้การค้าของบริษัทจำแนกตามอายุ มีดังนี้

ลูกหนี้การค้า (หน่วย : พันบาท)	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557	
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	523,320	70.17%	409,892	71.91%	597,424	62.01%
เกินกำหนดชำระ						
น้อยกว่า 3 เดือน	204,709	27.45%	155,272	27.24%	362,835	37.66%
3 - 6 เดือน	6,098	0.82%	1,454	0.26%	845	0.09%
6 - 12 เดือน	11,093	1.49%	1,830	0.32%	419	0.04%
มากกว่า 12 เดือน	595	0.08%	1,581	0.28%	1,936	0.20%
รวม	745,815	100.00%	570,029	100.00%	963,459	100.00%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(6,674)	(0.89)%	(3,697)	(0.65)%	(2,253)	(0.23)%
สุทธิ	739,141	99.11%	566,332	99.35%	961,206	(99.77)%

ลูกหนี้การค้าของบริษัทในปี 2555 – 2557 ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ปกติที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและเกินกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือน คิดเป็นสัดส่วนรวมกันร้อยละ 97.62 ร้อยละ 99.15 และร้อยละ 99.67 ของลูกหนี้การค้ารวมก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือนจำนวน 1.45 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือนจำนวน 3.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.26 และร้อยละ 0.60 ของลูกหนี้การค้ารวมก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือนจำนวน 0.85 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 6 เดือนจำนวน 0.42 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนจำนวน 1.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.09 ร้อยละ 0.04 และร้อยละ 0.20 ของลูกหนี้การค้ารวมก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ โดยบริษัทได้ทำการตั้งสำรองลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือนขึ้นไปไว้เป็นมูลค่า 2.25 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้ากลุ่มธุรกิจโมเดิร์นเทรด คิดเป็นมูลค่า 1.90 ล้านบาท และกลุ่ม Dealer มูลค่า 0.35 ล้านบาท และบริษัทได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้ารายดังกล่าวแล้วทั้งจำนวน

ลูกหนี้อื่นในปี 2555 – 2557 มีจำนวน 13.49 ล้านบาท 30.97 ล้านบาท และ 733.97 ล้านบาท โดยลูกหนี้อื่นของบริษัทจำแนก ตามประเภท ดังนี้

ลูกหนี้อื่น (หน่วย : พันบาท)	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557	
ผู้บริหารสำคัญ	1,108	8.22%	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	6,371	47.23%	24,307	78.49%	316,782	43.16%
ภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	4,823	35.75%	5,297	17.10%	5,507	0.75%
อื่น ๆ	1,187	8.80%	1,365	4.41%	411,679	56.09%
รวม	13,489	100.00%	30,969	100.00%	733,968	100.00%

ลูกหนี้อื่นของบริษัทในปี 2557 ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายล่วงหน้า เช่น การจ่ายเงินมัดจำค่าสินค้าและค่าใช้จ่ายล่วงหน้าอื่น ๆ จำนวน 316.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.16 ของลูกหนี้อื่นรวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 292.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1,203.25 รายการอื่น ๆ เช่น ลูกหนี้ค่าคูปอง Set top box , ส่วนลดรับ , ลูกหนี้ค่าหุ้น , อื่น ๆ จำนวน 411.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.09 ของลูกหนี้อื่นรวม เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 410.31 ล้านบาท

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัท ประกอบด้วยรายการที่สำคัญ ดังนี้

(หน่วย : พันบาท)	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557	
สินค้าสำเร็จรูป	303,642	84.91%	343,643	89.26%	538,492	60.37%
สินค้าระหว่างทาง	53,966	15.09%	41,329	10.74%	223,872	25.10%
วัตถุดิบ	-	-	-	-	129,656	14.53%
รวม	357,608	100.00%	384,972	100.00%	892,020	100.00%
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(18,605)	(5.20)%	(15,203)	(3.95)%	(21,967)	(2.46)%
สุทธิ	339,003	94.80%	369,769	96.05%	870,053	97.54%

สินค้าคงเหลือของบริษัทในปี 2555 – 2557 มียอดคงเหลือสุทธิ ณ วันสิ้นงวด จำนวน 339.00 ล้านบาท 369.77 ล้านบาท และ 870.05 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 3.45 เท่า 2.84 เท่า และ 1.79 เท่า ตามลำดับ และคิดเป็นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 104.35 วัน 126.62 วัน และ 201.01 วัน ตามลำดับ โดยบริษัทมียอดสินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นปี 2557 ค่อนข้างสูงมาก เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันสิ้นปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เพราะในช่วงไตรมาสที่ 3 และ 4 ปี 2557 บริษัทมีการนำเข้าสินค้า กล่องรับสัญญาณทีวีดิจิตอล สำหรับโครงการสนับสนุนประชาชนในการเปลี่ยนผ่านไปสู่การรับชมโทรทัศน์ภาคพื้นดินในระบบดิจิตอล

ส่วนใหญ่ของสินค้าคงเหลือของบริษัทเป็นสินค้าสำเร็จรูปในสัดส่วนร้อยละ 60.37 – 89.26 ของสินค้าคงเหลือรวม สินค้าระหว่างทางร้อยละ 10.74 – 25.10 ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 14.53 เป็นวัตถุดิบ ที่รอการประกอบ เกิดขึ้นในปี 2557

บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง สำหรับสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวน้อย (Slow Moving) คำนวณจากสถิติข้อมูลการซื้อขายสินค้าแต่ละชนิดย้อนหลัง 1 ปี พิจารณาอายุของสินค้า (Inventory Aging) ที่มีอายุมากกว่า 2 ปี ประกอบกับการคำนวณเปรียบเทียบราคาทุนกับราคาที่สามารถขายได้ (NRV) และใช้ราคาต่ำกว่า โดยค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงในปี 2555 – 2557 มีจำนวน 18.61 ล้านบาท 15.20 ล้านบาท และ 21.97 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.20 ร้อยละ 3.95 และร้อยละ 2.46 ของยอดสินค้าคงเหลือรวมในแต่ละงวด ตามลำดับ โดยบริษัทได้มีการบริหารจัดการ

สินค้าคงเหลือโดยการนำสินค้าที่ล้าสมัย หรือเป็นสินค้าเกรดบี นำมาจำหน่ายลดราคาหน้าโรงงานในงาน Clearance Sale ในระหว่างปี 2555 – 2557 หลายครั้ง รวมถึงในปี 2557 ได้มีการจัดงาน Clearance Sale ทั้งหมด 4 ครั้ง โดยไม่มีการจำหน่ายครั้งใดที่มีผลขาดทุนหรือมีการขายต่ำกว่าราคาทางบัญชีภายหลังการตั้งสำรอง

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ในปี 2555 – 2557 บริษัทมีรายละเอียดของรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ดังนี้

(หน่วย : พันบาท)	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557	
มูลค่าสุทธิทางบัญชี						
ที่ดิน	154,291	79.07%	160,180	79.38%	159,944	62.43%
อาคารและส่วนปรับปรุง	21,209	10.87%	20,157	9.99%	65,065	25.40%
เครื่องใช้สำนักงาน	4,465	2.29%	4,297	2.13%	4,598	1.79%
เครื่องมือเครื่องใช้	10,822	5.55%	9,184	4.55%	12,716	4.96%
ยานพาหนะ	4,036	2.07%	6,334	3.14%	6,439	2.51%
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างและติดตั้ง	300	0.15%	1,631	0.81%	7,448	2.91%
รวม	195,123	100.00%	201,783	100.00%	256,211	100.00%

ในช่วงปี 2555 บริษัทได้ซื้อที่ดินเพื่อใช้ก่อสร้างสำนักงานแห่งใหม่ จึงทำให้มูลค่าที่ดิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 154.29 ล้านบาท ต่อมาในปี 2556 มีการถมดินจึงทำให้ที่ดินมีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็น 160.18 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับร้อยละ 79.38 ของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์รวม และในปี 2557 มีปรับลดส่วนปรับปรุงที่ดิน ทำให้ที่ดินมีมูลค่า 159.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.43 อาคารและส่วนปรับปรุง เพิ่มขึ้น เป็น 65.07 ล้านบาท ในปี 2557 เนื่องจากมีการก่อสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่ ส่งผลให้ในปี 2557 งานระหว่างก่อสร้างและติดตั้ง เพิ่มขึ้น เป็น 7.44 ล้านบาท เนื่องจากการก่อสร้างยังไม่แล้วเสร็จ

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ในปี 2555 – 2557 บริษัทมีรายละเอียดของรายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ดังนี้

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (หน่วย : พันบาท)	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557	
ค่าลิขสิทธิ์เพลง	302	8.08%	7,756	65.41%	1,125	18.18%
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	1,043	27.91%	4,102	34.59%	5,062	81.82%
โปรแกรมคอมพิวเตอร์ระหว่างติดตั้ง	2,392	64.01%	-	0.00%	-	-
รวม	3,737	100.00%	11,857	100.00%	6,187	100.00%

ในปี 2557 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนส่วนใหญ่ เป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งบริษัทพัฒนาขึ้นในระหว่างปี 2555 และ สามารถเริ่มต้นใช้งานระบบซอฟต์แวร์ใหม่พร้อมกันทุกฝ่ายในบริษัท ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2556 สำหรับปี 2557 จำนวน 5.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 81.82 ของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนรวม เพิ่มขึ้นจากปี 2556 0.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.40

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนประเภท ลิขสิทธิ์เพลง บริษัทซื้อจากเจ้าของลิขสิทธิ์และค่ายเพลงต่างๆ เพื่อให้ได้สิทธิที่ถูกต้อง ตามกฎหมายในการบรรจุเพลงไปพร้อมกับเครื่องคาราโอเกะซึ่งเป็นสินค้าของบริษัท โดยในการทำสัญญาจะระบุเงื่อนไขการใช้ ลิขสิทธิ์ใน 2 ลักษณะ คือกำหนดจำนวนสิทธิ์ที่ได้รับในเวลาที่กำหนดหรือตามกำหนดระยะเวลาของสัญญา อย่างไรก็ตาม ใน การตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์เพลงนั้น บริษัทเลือกวิธีการตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์ตามระยะเวลาของสัญญา เนื่องจากบริษัท ประเมินว่าจำนวนสิทธิ์ที่บริษัทได้รับจากเจ้าของลิขสิทธิ์นั้นมีมากเพียงพอต่อจำนวนยอดขายเครื่องเล่นคาราโอเกะที่บริษัท คาดการณ์ไว้และคาดว่าจะครบกำหนดเวลาในสัญญาก่อนที่บริษัทจะใช้สิทธิ์ดังกล่าวจนครบจำนวน

ในปี 2557 ลิขสิทธิ์เพลง จำนวน 1.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.18 ของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนรวม ซึ่งจะมีมูลค่า ลดลงจาก ปี 2556 6.63 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 85.50 เนื่องจากมีการตัดจำหน่าย

หนี้สินรวม

ณ วันสิ้นงวดปี 2555 – 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 1,053.30 ล้านบาท 857.80 ล้านบาท และ 2,277.37 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินรวมในปี 2556 ปรับตัวลดลงจากปี 2555 จำนวน 195.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.56 สำหรับ ปี 2557 หนี้สินรวมได้ปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2556 จำนวน 1,419.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 165.49 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สิน

ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 3.28 เท่า 2.33 เท่า และ 3.34 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราที่ค่อนข้างสูง โดยที่หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นหนี้สินหมุนเวียน คือเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น เจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้อื่น และ เงินยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ องค์ประกอบที่สำคัญของหนี้สินรวม มีดังนี้

หนี้สินรวม (หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม					
	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557	
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	474,282	34.51%	527,637	43.02%	1,236,789	41.78%
เจ้าหนี้การค้า	230,778	16.79%	87,609	7.14%	296,182	10.01%
เจ้าหนี้อื่น	199,095	14.49%	110,345	9.00%	237,219	8.01%
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	11,026	0.80%	-	0.00%	332,032	11.22%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,362	0.39%	25,008	2.04%	25,008	0.84%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,023	0.07%	786	0.06%	736	0.02%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1,901	0.14%	13,142	1.07%	36,934	1.25%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21,925	1.60%	10,103	0.82%	31,324	1.06%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	945,392	68.79%	774,630	63.16%	2,196,224	74.19
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	105,592	7.68%	80,584	6.57%	77,076	2.60%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1,135	0.08%	352	0.03%	1,039	0.04%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	1,176	0.09%	2,235	0.18%	3,029	0.10%

หนี้สินรวม (หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม					
	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557	
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	107,903	7.85%	83,171	6.78%	81,144	2.74%
รวมหนี้สิน	1,053,295	76.64%	857,801	69.94%	2,277,368	76.93%

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ในปี 2555 - 2557 บริษัทมียอดเจ้าหนี้การค้า ณ วันสิ้นงวดจำนวน 230.78 ล้านบาท 87.61 ล้านบาท และ 296.18 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า 5.46 เท่า 6.63 เท่า และ 5.96 เท่า ตามลำดับ และคิดเป็นระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 65.94 วัน 54.29 วัน และ 60.41 วัน ตามลำดับ

เนื่องจากการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตในประเทศทั้งหมด ทำในเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ยอดเจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่ อยู่ในรูปของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 80.68 ร้อยละ 98.45 และร้อยละ 70.55 ของยอดเจ้าหนี้การค้ารวมในปี 2555 - 2557 ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ 6.31 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นเงินบาทเท่ากับ 208.96 ล้านบาท

ในปี 2555 - 2557 บริษัทมียอดเจ้าหนี้อื่น ณ วันสิ้นงวดจำนวน 199.10 ล้านบาท 110.34 ล้านบาท และ 237.22 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 48 - 85 เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานค้างจ่าย เช่น ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายตามสัญญาจ้าง ค่านายหน้าพนักงานขายค้างจ่าย เป็นต้น สัดส่วนร้อยละ 13 - 48 เป็นเจ้าหนี้อื่นๆ และ ในปี 2557 สัดส่วนร้อยละ 11.22 เป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันสิ้นงวด จำนวน 332.03 ล้านบาท

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

(หน่วย : พันบาท)	31 ธ.ค. 2555 (ปรับปรุงใหม่)		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557	
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	-	0.00%	2,173	0.35%	7,173	0.46%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	185,731	31.04%	237,304	37.41%	389,252	23.27%
หนี้สินทรัพย์สิน	288,551	48.22%	288,160	45.42%	839,824	50.21%
รวมเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	474,282	79.26%	527,637	83.18%	1,236,789	73.94%
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	11,026	1.84%	-	0.00%	332,032	19.85%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,362	0.90%	25,008	3.94%	25,008	1.50%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,023	0.17%	786	0.12%	736	0.04%
รวมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหมุนเวียน	491,693	82.17%	553,431	87.24%	1,594,565	95.33%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว	105,592	17.65%	80,584	12.70%	77,076	4.61%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1,135	0.19%	352	0.06%	1,039	0.06%
รวมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยไม่หมุนเวียน	106,727	17.83%	80,936	12.76%	78,115	4.67%
รวม	598,420	100.00%	634,367	100.00%	1,672,679	100.00%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	321,001		368,736		682,815	
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.86		1.72		2.45	

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทในปี 2555 – 2557 มีจำนวน 598.42 ล้านบาท 634.37 ล้านบาท และ 1,672.68 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1.86 เท่า 1.72 เท่า และ 2.45 เท่า ตามลำดับ

เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ในปี 2555 - 2557 บริษัทมียอดเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด เท่ากับ 474.28 ล้านบาท 527.64 ล้านบาท และ 1,236.79 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 79.26 ร้อยละ 83.18 และร้อยละ 73.94 ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม โดยแบ่งออกได้เป็น 3 รายการ ดังนี้

- 1) เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร มียอดคงค้าง ณ วันสิ้นงวดปี 2556 จำนวน 2.17 ล้านบาท และปี 2557 จำนวน 7.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.34 และ 0.46 ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม ตามลำดับ
- 2) เงินกู้ยืมระยะสั้น มียอดคงค้าง ณ วันสิ้นงวดปี 2555 - 2557 จำนวน 185.73 ล้านบาท 237.30 ล้านบาท และ 389.25 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นเงินกู้ยืมในรูปแบบของ Factoring และ Supply Chain ซึ่งมีลักษณะการดำเนินงานหลักประกัน
- 3) หนี้สินทรัสต์รีซีที มียอดคงค้าง ณ วันสิ้นงวดปี 2555 - 2557 จำนวน 288.55 ล้านบาท 288.16 ล้านบาท และ 839.82 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทเริ่มใช้วงเงินทรัสต์รีซีทีในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนในปี 2554 เพื่อจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ ในจำนวนดังกล่าวเป็นยอดหนี้สินเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐเทียบเป็นเงินบาทจำนวน 264.92 ล้านบาท 246.33 ล้านบาท และ 385.63 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ.สิ้นปี 2557 บริษัทมีหนี้สินทรัสต์รีซีทีที่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐจำนวน 11.65 ล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นเงินบาทเท่ากับ 385.63 ล้านบาท โดยบริษัทมีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนดังนี้

บริษัทใช้สินเชื่อประเภท Trust Receipt :T/R ประเภทที่มีเงื่อนไขในการแปลงจากสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาทได้ตลอดเวลา โดยมีหลักเกณฑ์ในการแปลงสกุลเงินจากเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาท จะพิจารณาจากความแตกต่างของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างวันที่รับสินค้าเข้าคลัง (Shipment date) กับอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันปัจจุบัน (Current date) เฉพาะกรณีที่เงินบาทอ่อนค่าลง โดยมีข้อกำหนดดังนี้

หากค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเกินกว่าร้อยละ 5 จะทำการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าสินค้านำเข้า

- หากค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเกินกว่าร้อยละ 10 จะทำการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มมูลค่าสินค้านำเข้า

ทั้งนี้ การป้องกันความเสี่ยงจะพิจารณาจากร้อยละของสินค้านำเข้าที่ป้องกันความเสี่ยงแล้วกับ Portfolio ของหนี้สินที่เกิดจากการนำสินค้านำเข้าทั้งหมด

เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ในปี 2555 และปี 2557 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันสิ้นงวดเท่ากับ 11.03 ล้านบาท และ 332.03 ล้านบาท ตามลำดับ โดยจำนวนดังกล่าวใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในปี 2555 – 2557 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวดเท่ากับ 110.95 ล้านบาท 105.59 ล้านบาท และ 102.08 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะยาวในปี 2555 จำนวน 94.00 ล้านบาท เพื่อรองรับการซื้อที่ดินของบริษัท เงินกูยืมดังกล่าวมีกำหนดชำระคืนภายใน 8 ปีครบกำหนดชำระในปี 2563

หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

ในปี 2555 – 2557 บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินสุทธิ ณ วันสิ้นงวดเท่ากับ 2.16 ล้านบาท 1.14 ล้านบาท และ 1.78 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทใช้แหล่งเงินทุนดังกล่าวส่วนใหญ่เพื่อรองรับการซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อใช้ในการขนส่งสินค้าของบริษัท

หนี้สินหมุนเวียนอื่น

ในปี 2555 – 2557 บริษัทมียอดหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันสิ้นงวดจำนวน 21.93 ล้านบาท 10.10 ล้านบาท และ 31.32 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 32 – 62 เป็นการตั้งประมาณการค่าใช้จ่ายทางบัญชี เช่น ประมาณการรับคืนสินค้า ประมาณการรับประกันคุณภาพสินค้า เป็นต้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2555 – 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันสิ้นงวดเท่ากับ 321.00 ล้านบาท 368.74 ล้านบาท และ 682.82 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2557 ในเดือนกุมภาพันธ์ บริษัทได้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนโดยทั่วไปเป็นครั้งแรกจำนวน 100 ล้านหุ้น โดยการขายหุ้นใหม่ให้แก่ผู้จองซื้อในราคาหุ้นละ 2.50 บาท (ทุน 0.50 บาทและส่วนเกินมูลค่าหุ้น 2 บาท) เป็นจำนวนเงินรวม 250 ล้านบาท บริษัทได้จดทะเบียนการเพิ่มทุนที่ชำระแล้วกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2557 รวมทุนชำระแล้ว 300 ล้านบาท และหุ้นของบริษัทเริ่มการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2557 และในการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2557 ในวันที่ 30 เมษายน 2557 ได้อนุมัติจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 10 สตางค์ นอกจากนี้ในวันที่ 27 ตุลาคม 2557 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ได้อนุมัติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากราคาทุนจดทะเบียนหุ้นละ 50 สตางค์เป็นหุ้นละ 10 สตางค์ และอนุมัติการออกขายและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ

ที่ออกใหม่ของบริษัท รุ่นที่ 1 (AJD-W1) เพื่อจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 750 ล้านหน่วย โดยไม่คิดมูลค่าและมีอัตราส่วนเท่ากับ 4 หุ้นสามัญเดิมต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยใบสำคัญแสดงสิทธิมีอายุ 5 ปี นับตั้งแต่วันที่ออกและเสนอขาย มีอัตราการใช้สิทธิอยู่ที่ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย ต่อสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญ 1 หุ้น ที่ราคาการใช้สิทธิ 2 บาท ต่อหุ้น และได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวนเงิน 75 ล้านบาท จากเดิม 300 ล้านบาท (หุ้นสามัญ 600 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท) เป็น 375 ล้านบาท (หุ้นสามัญ 3,750 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.10 บาท) และมีมติอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 750 ล้านหุ้น ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิรุ่นที่ 1 (AJD-W1) ต่อมาบริษัทได้จดทะเบียนการลดทุนจดทะเบียน การเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้น และการเพิ่มทุนจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2557

สภาพคล่อง

งบกระแสเงินสดของบริษัทในปี 2555 – 2557 โดยสรุปมีดังนี้

(หน่วย : พันบาท)	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556	ปี 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน – ก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	79,361	133,726	208,026
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิ	41,611	5,918	(1,086,687)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนสุทธิ	(200,986)	(9,727)	(75,549)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ	172,741	(15,552)	(1,200,429)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	13,366	(19,361)	38,193
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	28,685	9,323	47,516

แหล่งที่มาของกระแสเงินสดของบริษัทส่วนใหญ่มาจากกิจกรรมดำเนินงาน โดยในปี 2555 – 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 79.36 ล้านบาท 133.73 ล้านบาท และ 208.03 ล้านบาทตามลำดับ

ในปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานสุทธิจำนวน 1,086.69 ล้านบาท รายการสำคัญที่ทำให้เงินสดใช้ไปเพิ่มขึ้นจาก ลูกหนี้การค้าจำนวน 393.43 ล้านบาท ลูกหนี้อื่นจำนวน 693.20 ล้านบาท สินค้าคงเหลือจำนวน

507.05 ล้านบาท ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่มีกระแสเงินสดใช้ไปในยอดเจ้าหนี้การค้าลดลง 209.12 ล้านบาท รวมกับยอดเจ้าหนี้อื่นลดลง 121.62 ล้านบาท ถึงแม้บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 208.03 ล้านบาท แต่ก็ยังทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิมียอดเป็นลบ

ในปี 2555 – 2557 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ดังนี้

(หน่วย : พันบาท)	ปี 2555 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.19	1.27	1.20
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.83	0.78	0.79
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.05	0.01	(0.73)
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	151.87	144.11	148.15
ระยะเวลายาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	104.25	126.62	201.01
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย (วัน)	65.94	54.29	60.41
Cash Cycle (วัน)	190.28	216.43	288.75

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ระหว่าง 1.19 – 1.27 เท่า และมีอัตราสภาพคล่องหมุนเร็วกว่า 1 เท่าโดยตลอด ช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ประกอบกับอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดที่มีไม่มากนัก แสดงว่าบริษัทดำเนินการโดยมีสภาพคล่องค่อนข้างต่ำ โดยมีวงจรมีเงินสดอยู่ระหว่าง 190 – 289 วัน ซึ่งมีอัตราเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทต้องพึ่งพิงแหล่งเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เป็นแหล่งเงินทุนหลักที่ใช้หมุนเวียนในธุรกิจ อย่างไรก็ตามหลังจากบริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ เพื่อทดแทนหรือชดเชยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนทางการเงินในด้านดอกเบี้ยจ่ายลงไปได้มาก อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มเครดิตให้กับบริษัท ซึ่งส่งผลให้บริษัทสามารถต่อรองต้นทุนทางการเงินในอัตราที่ลดลงกว่าเดิมได้

รายจ่ายลงทุน

ในปี 2555 บริษัทมีรายจ่ายลงทุนที่สำคัญคือ เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 40.69 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินฝากสถาบันการเงินจำนวน 37.69 ล้านบาท ซึ่งใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันการใช้ไฟฟ้า และค้ำประกันการขายลดยุทธวิธีให้กับสถาบันการเงิน และเงินลงทุนในตราสารหนี้จำนวน 3.00 ล้านบาท ซึ่งใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันการชำระหนี้และภาระผูกพัน นอกจากนั้นแล้ว บริษัทยังมีรายจ่ายลงทุนซื้อที่ดินเพื่อใช้เป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่แห่งใหม่ในอนาคตจำนวน 136.97 ล้านบาท และลงทุนในอาคารและอุปกรณ์ของคลังสินค้าของบริษัทจำนวน 21.31 ล้านบาท และลงทุนในการพัฒนาโปรแกรมคอมพิวเตอร์ใหม่เพื่อใช้บริหารจัดการธุรกิจทั้งระบบ (ERP) จำนวน 2.91 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ 200.99 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินฝากสถาบันการเงินจำนวน 30.67 ล้านบาท มีเงินสดรับจากการขายอุปกรณ์ 0.65 ล้านบาท รายจ่ายลงทุนในการปรับปรุงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มเติมอีก 13.87 ล้านบาท และลงทุนในการพัฒนาโปรแกรมคอมพิวเตอร์ต่อเนื่องจากปีที่แล้วอีก 3.27 ล้านบาท และลิขสิทธิ์เพลงจำนวน 7.76 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจ่ายไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ 9.73 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทมีรายจ่ายลงทุนที่สำคัญ การสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่และส่วนปรับปรุงที่ดิน จำนวน 54.27 ล้านบาท เครื่องมือ เครื่องใช้และอุปกรณ์ จำนวน 4.40 ล้านบาท โปรแกรมคอมพิวเตอร์ จำนวน 2.65 ล้านบาท และเงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น 14.61 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินฝากสถาบันการเงิน เพื่อใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันการชำระหนี้ ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ 75.55 ล้านบาท

แหล่งที่มาของเงินทุน

ในปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินสด 172.74 ล้านบาท โดยได้มาจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 94.00 ล้านบาท เพื่อใช้ในการซื้อที่ดินใหม่ของบริษัท ได้มาจากการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 109.53 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 11.03 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 14.44 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 3.58 ล้านบาท และจ่ายชำระต้นทุนทางการเงินจำนวน 21.68 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสดเป็นบวก

ในปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินสด 15.55 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดได้มาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น 45.14 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน 4.32 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 25 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง

กันจำนวน 15.35 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 5.36 ล้านบาท จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 1.02 ล้านบาท จ่ายชำระต้นทุนทางการเงินจำนวน 23.28 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 45.00 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิเป็นลบ

ในปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ 1,200.43 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดที่ได้มาจากเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญจำนวน 242.30 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ทรัสต์รีซีที จำนวน 551.66 ล้านบาท การขายลดลูกหนี้ให้กับสถาบันการเงิน จำนวน 151.95 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารจำนวน 5.54 ล้านบาท เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 332.03 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 21.50 ล้านบาท และได้มีกระแสเงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวไป จำนวน 25.01 ล้านบาท จ่ายต้นทุนทางการเงิน จำนวน 23.26 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 59.99 ล้านบาท ส่งผลให้กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวก

คำตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในปี 2555 บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนประจำปีให้แก่ผู้สอบบัญชีจำนวน 2.15 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าธรรมเนียมการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2555 จำนวน 750,000 บาท ค่าธรรมเนียมการตรวจงานงบการเงินรายไตรมาส จำนวน 630,000 บาท และค่าธรรมเนียมการตรวจสอบงบการเงินของบริษัทย่อยจำนวน 770,000 บาท

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนประจำปีให้แก่ผู้สอบบัญชีจำนวน 2.38 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าธรรมเนียมการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2556 จำนวน 1.40 ล้านบาท ค่าธรรมเนียมการตรวจงานงบการเงินรายไตรมาส จำนวน 690,000 บาท และค่าธรรมเนียมการตรวจสอบงบการเงินของบริษัทย่อยจำนวน 290,000 บาท

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนประจำปีให้แก่ผู้สอบบัญชีจำนวน 2.49 ล้านบาท แบ่งเป็นค่าธรรมเนียมการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2557 จำนวน 1.59 ล้านบาท ค่าธรรมเนียมการตรวจงานงบการเงินรายไตรมาส จำนวน 720,000 บาท และค่าธรรมเนียมการตรวจสอบงบการเงินของบริษัทย่อยจำนวน 180,000 บาท

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

จากผลการดำเนินงานที่แสดงในงบการเงินของบริษัท ณ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 จะสังเกตได้ว่า ในส่วนของสินทรัพย์ บริษัทมีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ เป็นจำนวนที่สูง ในขณะที่ยอดขายเพิ่มขึ้นไม่มากนัก ดังนั้นคุณภาพของลูกหนี้จึงเป็นสาระสำคัญ ในกรณีที่มีการชำระล่าช้าออกไป แต่สามารถเรียกเก็บได้ครบถ้วนก็จะมีผลกระทบไม่มากนัก แต่ถ้าการรับชำระคืนจากลูกหนี้ไม่ครบถ้วนก็จะส่งผลกระทบโดยตรงต่อผลการดำเนินงาน เช่นเดียวกันกับสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นในจำนวนที่สูงมาก ไม่สอดคล้องกับยอดขาย ในกรณีที่สินค้าเสื่อมสภาพ หรือมีปัจจัยอื่นมากระทบทำให้ไม่สามารถขายสินค้าที่สต็อกไว้ได้ ก็จะส่งผลในเชิงลบกับผลการดำเนินงานทันที

ในส่วนของหนี้สินนั้นมีการเพิ่มขึ้นจากหนี้สินระยะสั้น 2 ประเภทหลักคือ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน การเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากสำหรับหนี้สินระยะสั้นทำให้บริษัทมีความเสี่ยงสำหรับความสามารถในการชำระหนี้สิน นอกจากนี้การกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวนมาก ผิดแผกไปจากการดำเนินธุรกิจตามปกติ ซึ่งมักจะใช้การกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นหลัก และมักจะผูกกับธุรกรรมทางการค้าโดยทั่วไป ในกรณีนี้จะเกิดความเสี่ยงกับองค์กรในกรณีที่ถูกเรียกให้ชำระหนี้สินจากผู้ให้กู้ยืม

อย่างไรก็ตามบริษัทได้ตระหนักถึงปัญหาดังกล่าวข้างต้น และอยู่ระหว่างการดำเนินกลยุทธ์ในการแก้ไขปัญหาดังกล่าวโดยเฉพาะอย่างยิ่งการเร่งระบายสต็อกสินค้าไปสู่ตลาดให้เร็วที่สุด ในขณะที่เดียวกันก็ชะลอการสั่งซื้อสินค้าจากคู่ค้า ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวก็จะช่วยให้บริษัทมีสภาพคล่องในการชำระหนี้สินระยะสั้นได้มากขึ้น