



บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

---

### ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### 13.1 รายงานการตรวจสอบบัญชี

ประจำงวด	ผู้สอบบัญชี	สรุปรายงานการตรวจสอบ
ปี 2555	นายบุญเลิศ แก้วพันธุ์พฤกษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4165 บริษัท บีพีอาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์ จำกัด	ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชี อย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินแสดงฐานะทางการเงินรวม ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ผู้สอบบัญชีระบุเรื่องบริษัทและบริษัทย่อยได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีสำหรับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดยเปลี่ยนวิธีแสดงราคาที่ดินจากวิธีราคาทุนเป็นวิธีราคาตีใหม่
ปี 2556	นายบุญเลิศ แก้วพันธุ์พฤกษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4165 บริษัท บีพีอาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์ จำกัด	ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชี อย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินแสดงฐานะทางการเงินรวม ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินรวม โดยไม่ได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ผู้สอบบัญชีให้ข้อสังเกตเกี่ยวกับเหตุการณ์ดังต่อไปนี้ ก) มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงิน เนื่องจากการนำมาตราฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ ที่มีผลบังคับใช้มาถือปฏิบัติ และการเปลี่ยนแปลงประมาณการอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์ ข) บริษัทได้เข้าลงทุนในบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง ซึ่งเคยถูกถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ดังนั้นจึงถือเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ผู้บริหารได้ปรับปรุงย้อนหลัง งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และวันที่ 1 มกราคม 2555 ของบริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัดและบริษัทย่อย ที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบเพื่อสะท้อนผลของการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ทั้งนี้ งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 จัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร ไม่ได้ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี
ปี 2557	นายบุญเลิศ แก้วพันธุ์พฤกษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4165 บริษัท บีพีอาร์ ออดิท แอนด์ แอดไวเซอร์ จำกัด	ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นในรายงานสอบบัญชี อย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินแสดงฐานะทางการเงินรวม ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### 13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

**บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**งบแสดงฐานะทางการเงิน**  
**ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557**

หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะบริษัท					
	2555 ตรวจสอบ ปรับปรุงใหม่	%	2556 ตรวจสอบ จัดประเภทใหม่	%	2557 ตรวจสอบ	%	2555 ตรวจสอบ ปรับปรุงใหม่	%	2556 ตรวจสอบ จัดประเภทใหม่	%	2557 ตรวจสอบแล้ว	%
<b>สินทรัพย์</b>												
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	60,165	17.27%	19,633	5.63%	104,039	17.32%	46,297	17.99%	12,832	3.51%	89,819	14.42%
เงินลงทุนชั่วคราว	-	0.00%	-	0.00%	100,000	16.64%	-	0.00%	-	0.00%	100,000	16.05%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น												
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,278	0.37%	284	0.08%	53	0.01%	2,527	0.98%	451	0.12%	351	0.06%
กิจการอื่น	5,014	1.44%	6,069	1.74%	8,402	1.40%	1,842	0.72%	1,617	0.44%	5,816	0.93%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับกับบริษัทย่อย	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	5,024	0.81%
สินค้าคงเหลือ	7,354	2.11%	9,479	2.72%	7,483	1.25%	5,665	2.20%	7,343	2.01%	6,886	1.11%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	691	0.20%	663	0.19%	1,028	0.17%	502	0.20%	540	0.15%	992	0.16%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>74,502</b>	<b>21.39%</b>	<b>36,128</b>	<b>10.36%</b>	<b>221,005</b>	<b>36.78%</b>	<b>56,833</b>	<b>22.08%</b>	<b>22,783</b>	<b>6.23%</b>	<b>208,888</b>	<b>33.53%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>												
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	360	0.10%	-	0.00%	-	0.00%	360	0.14%	-	0.00%	-	0.00%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	3,000	1.17%	101,705	27.79%	101,705	16.33%
สิทธิการเช่าที่ดิน	3,803	1.09%	3,710	1.06%	4,642	0.77%	3,803	1.48%	3,710	1.01%	4,642	0.75%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	257,469	73.92%	296,985	85.16%	359,515	59.83%	182,482	70.91%	226,157	61.69%	292,256	46.91%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3,170	0.91%	260	0.07%	209	0.03%	1,850	0.72%	-	0.00%	-	0.00%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น												
เงินมัดจำและเงินประกัน	8,672	2.49%	11,368	3.26%	14,521	2.42%	8,672	3.37%	11,368	3.11%	14,521	2.33%
อื่นๆ	350	0.10%	269	0.08%	964	0.16%	346	0.13%	265	0.07%	964	0.15%

หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะบริษัท					
	2555 ตรวจสอบ ปรับปรุงใหม่	%	2556 ตรวจสอบ จัดประเภทใหม่	%	2557 ตรวจสอบ	%	2555 ตรวจสอบ ปรับปรุงใหม่	%	2556 ตรวจสอบ จัดประเภทใหม่	%	2557 ตรวจสอบแล้ว	%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	273,824	78.61%	312,592	89.64%	379,851	63.22%	200,513	77.92%	343,205	93.77%	414,088	66.47%
รวมสินทรัพย์	348,326	100.00%	348,720	100.00%	600,856	100.00%	257,346	100.00%	365,988	100.00%	622,976	100.00%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>												
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>												
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	0.00%	16,000	4.59%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น												
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7,370	2.12%	2,888	0.83%	1,561	0.26%	8,261	3.21%	3,950	1.08%	3,257	0.52%
กิจการอื่น	38,850	11.15%	33,075	9.48%	39,413	6.56%	33,894	13.17%	27,074	7.40%	34,189	5.49%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00%	443	0.13%	468	0.08%	-	0.00%	443	0.12%	468	0.08%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4,200	1.21%	13,200	3.79%	12,240	2.04%	4,200	1.63%	13,200	3.61%	12,240	1.96%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	6,507	1.87%	9,186	2.63%	2,662	0.44%	6,267	2.44%	8,452	2.31%	1,068	0.17%
เงินปันผลค้างจ่าย	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	316	0.09%	141	0.04%	39	0.01%	60	0.02%	12	0.00%	12	0.00%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>57,243</b>	<b>16.43%</b>	<b>74,933</b>	<b>21.49%</b>	<b>56,383</b>	<b>9.38%</b>	<b>52,682</b>	<b>20.47%</b>	<b>53,131</b>	<b>14.49%</b>	<b>51,234</b>	<b>8.22%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>												
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00%	1,709	0.49%	1,242	0.21%	-	0.00%	1,709	0.47%	1,242	0.20%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	171,415	49.21%	-	0.00%	-	0.00%	81,315	31.60%	-	0.00%	-	0.00%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	15,800	4.54%	53,100	15.23%	44,809	7.46%	15,800	6.14%	53,100	14.51%	44,809	7.19%
หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	3,863	1.11%	1,996	0.57%	3,760	0.63%	3,613	1.40%	1,521	0.42%	3,210	0.52%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7,719	2.22%	7,247	2.08%	6,497	1.08%	7,719	3.00%	7,247	1.98%	6,497	1.04%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3,525	1.01%	4,535	1.30%	5,201	0.87%	3,241	1.26%	4,196	1.15%	4,771	0.77%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>202,322</b>	<b>58.08%</b>	<b>68,587</b>	<b>19.67%</b>	<b>61,509</b>	<b>10.24%</b>	<b>111,688</b>	<b>43.40%</b>	<b>67,773</b>	<b>18.52%</b>	<b>60,529</b>	<b>9.72%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>259,565</b>	<b>74.52%</b>	<b>143,520</b>	<b>41.16%</b>	<b>117,892</b>	<b>19.62%</b>	<b>164,370</b>	<b>63.87%</b>	<b>120,904</b>	<b>33.03%</b>	<b>111,763</b>	<b>17.94%</b>

หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะบริษัท					
	2555 ตรวจสอบ ปรับปรุงใหม่	%	2556 ตรวจสอบ จัดประเภทใหม่	%	2557 ตรวจสอบ	%	2555 ตรวจสอบ ปรับปรุงใหม่	%	2556 ตรวจสอบ จัดประเภทใหม่	%	2557 ตรวจสอบแล้ว	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น												
ทุนเรือนหุ้น												
ทุนจดทะเบียน												
หุ้นสามัญ 400,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	40,000	11.48%	40,000	11.47%	-	0.00%	40,000	15.54%	40,000	10.93%	-	0.00%
หุ้นสามัญ 600,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	-	0.00%	60,000	17.21%	-	0.00%	-	0.00%	60,000	16.39%	-	0.00%
หุ้นสามัญ 570,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.25 บาท	-	0.00%	-	0.00%	142,500	23.72%	-	0.00%	-	0.00%	142,500	22.87%
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว												
หุ้นสามัญ 400,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	40,000	11.48%	40,000	11.47%	-	0.00%	40,000	15.54%	40,000	10.91%	-	0.00%
หุ้นสามัญ 600,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	-	0.00%	60,000	17.21%	-	0.00%	-	0.00%	60,000	16.39%	-	0.00%
หุ้นสามัญ 570,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.25 บาท	-	0.00%	-	0.00%	142,500	23.72%	-	0.00%	-	0.00%	142,500	22.87%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	0.00%	38,706	11.10%	278,906	46.42%	-	0.00%	38,706	10.58%	278,906	44.77%
กำไรสะสม												
จัดสรรเป็นสำรองตามกฎหมาย	-	0.00%	-	0.00%	4,836	0.80%	-	0.00%	-	0.00%	4,836	0.78%
ยังไม่ได้จัดสรร	23,301	6.69%	81,323	23.32%	69,313	11.54%	22,101	8.59%	74,982	20.49%	51,337	8.24%
องค์ประกอบอื่นส่วนของผู้ถือหุ้น	30,232	8.68%	(14,830)	-4.25%	(12,592)	-2.10%	30,875	12.00%	31,396	8.58%	33,634	5.40%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	93,533	26.85%	205,199	58.84%	482,963	80.38%	92,976	36.13%	245,084	66.86%	511,213	82.06%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(4,772)	-1.37%	1	0.00%	1	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	88,761	25.48%	205,200	58.84%	482,964	80.38%	92,976	36.13%	245,084	66.86%	511,213	82.06%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	348,326	100.00%	348,720	100.00%	600,856	100.00%	257,346	100.00%	365,988	100.00%	622,976	100.00%

หมายเหตุ: - งบตรวจสอบปี 2555 เป็นงบที่ปรับปรุงใหม่เพื่อเปรียบเทียบกับงบตรวจสอบปี 2556 โดยการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันบันทึกบัญชีเสมือนว่าเป็นการรวมส่วนได้เสีย ซึ่งสอดคล้องกับแนวปฏิบัติที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องแนวปฏิบัติสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ทั้งนี้ บริษัท สยามเวลเนสแล็บ จำกัด และบริษัท สยามเวลเนสรีสอร์ท จำกัด เป็นบริษัทที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน ดังนั้นในการจัดทำงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 จึงถือเสมือนว่าเป็นบริษัทย่อยของบริษัทมาโดยตลอด

บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
สำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557

(หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะบริษัท					
	2555 ตรวจสอบ ปรับปรุงใหม่	%	2556 ตรวจสอบ จัดประเภทใหม่	%	2557 ตรวจสอบ	%	2555 ตรวจสอบแล้ว ปรับปรุงใหม่	%	2556 ตรวจสอบแล้ว จัดประเภทใหม่	%	2557 ตรวจสอบแล้ว	%
<b>รายได้</b>												
รายได้จากการขาย	24,884	10.03%	40,562	12.44%	38,192	11.12%	6,926	3.36%	11,043	3.98%	13,703	4.62%
รายได้จากการบริการ	218,082	87.88%	279,184	85.66%	300,221	87.44%	193,354	93.78%	255,325	92.00%	271,642	91.57%
รายได้อื่น	5,204	2.10%	6,186	1.90%	4,945	1.44%	5,896	2.86%	11,149	4.02%	11,297	3.81%
<b>รวมรายได้</b>	<b>248,170</b>	<b>100.00%</b>	<b>325,933</b>	<b>100.00%</b>	<b>343,358</b>	<b>100.00%</b>	<b>206,176</b>	<b>100.00%</b>	<b>277,517</b>	<b>100.00%</b>	<b>296,642</b>	<b>100.00%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>												
ต้นทุนขาย	9,002	3.63%	26,599	8.16%	24,901	7.25%	4,363	2.12%	7,852	2.83%	8,694	2.93%
ต้นทุนบริการ	156,060	62.88%	159,747	49.01%	200,443	58.38%	132,939	64.48%	150,630	54.28%	193,120	65.10%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	12,262	4.94%	20,614	6.32%	18,333	5.34%	9,805	4.76%	18,121	6.53%	15,793	5.32%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	33,835	13.63%	30,662	9.41%	37,814	11.01%	26,472	12.84%	24,182	8.71%	31,756	10.71%
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	8,690	3.50%	8,597	2.64%	16,408	4.78%	8,690	4.21%	8,597	3.10%	16,408	5.53%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>219,849</b>	<b>88.59%</b>	<b>246,219</b>	<b>75.54%</b>	<b>297,899</b>	<b>86.76%</b>	<b>182,269</b>	<b>88.40%</b>	<b>209,383</b>	<b>75.45%</b>	<b>265,771</b>	<b>89.59%</b>
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>28,321</b>	<b>11.41%</b>	<b>79,714</b>	<b>24.46%</b>	<b>45,459</b>	<b>13.24%</b>	<b>23,907</b>	<b>11.60%</b>	<b>68,134</b>	<b>24.55%</b>	<b>30,871</b>	<b>10.41%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	3,456	1.39%	4,002	1.23%	5,532	1.61%	1,636	0.79%	2,808	1.01%	5,209	1.76%
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>24,865</b>	<b>10.02%</b>	<b>75,712</b>	<b>23.23%</b>	<b>39,927</b>	<b>11.63%</b>	<b>22,271</b>	<b>10.80%</b>	<b>65,327</b>	<b>23.54%</b>	<b>25,662</b>	<b>8.65%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6,609	2.66%	15,492	4.75%	6,680	1.95%	5,656	2.74%	13,193	4.75%	3,929	1.32%
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด</b>	<b>18,256</b>	<b>7.36%</b>	<b>60,220</b>	<b>18.48%</b>	<b>33,247</b>	<b>9.68%</b>	<b>16,615</b>	<b>8.06%</b>	<b>52,134</b>	<b>18.79%</b>	<b>21,733</b>	<b>7.33%</b>
กำไรจากการตีราคาที่ดิน	38,594	15.55%	652	0.20%	2,797	0.81%	38,594	18.72%	652	0.23%	2,797	0.94%
กำไร(ขาดทุน)จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์												
ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	(151)	-0.06%	871	0.27%	(525)	-0.15%	(151)	-0.07%	934	0.34%	(677)	-0.23%
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	(7,689)	-3.10%	(305)	-0.09%	(456)	-0.13%	(7,689)	-3.73%	(317)	-0.11%	(424)	-0.14%
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จสำหรับปี</b>	<b>49,010</b>	<b>19.75%</b>	<b>61,438</b>	<b>18.85%</b>	<b>35,063</b>	<b>10.21%</b>	<b>47,369</b>	<b>22.98%</b>	<b>53,403</b>	<b>19.24%</b>	<b>23,429</b>	<b>7.90%</b>

(หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะบริษัท					
	2555 ตรวจสอบ ปรับปรุงใหม่	%	2556 ตรวจสอบ จัดประเภทใหม่	%	2557 ตรวจสอบ	%	2555 ตรวจสอบแล้ว ปรับปรุงใหม่	%	2556 ตรวจสอบแล้ว จัดประเภทใหม่	%	2557 ตรวจสอบแล้ว	%
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) สำหรับปี												
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	17,802	7.17%	57,325	17.59%	33,247	9.68%	16,615	8.06%	52,134	18.79%	21,733	7.33%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	454	0.18%	2,895	0.89%	-	0.00%		0.00%		0.00%	-	0.00%
	18,256	7.36%	60,220	18.48%	33,247	9.68%	16,615	8.06%	52,134	18.79%	21,733	7.33%
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม												
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	48,556	19.57%	58,543	17.96%	35,063	10.21%	47,369	22.98%	53,402	19.24%	23,429	7.90%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	454	0.18%	2,895	0.89%	-	0.00%		0.00%		0.00%	-	0.00%
	49,010	19.75%	61,438	18.85%	35,063	10.21%	47,369	22.98%	53,402	19.24%	23,429	7.90%
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน												
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่(บาท)	44.505		0.17		0.08		41.538		0.15		0.05	

หมายเหตุ: \*จำนวนหุ้นสามัญ โดยวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในปี 2556 ปรับจำนวนตามการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นจาก 100.00 บาทต่อหุ้น เป็น 0.25 บาทต่อหุ้นเพื่อการเปรียบเทียบ

บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557

(หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะบริษัท		
	2555 ตรวจสอบแล้ว ปรับปรุงใหม่	2556 ตรวจสอบแล้ว	2557 ตรวจสอบแล้ว	2555 ตรวจสอบแล้ว ปรับปรุงใหม่	2556 ตรวจสอบแล้ว	2557 ตรวจสอบแล้ว
<b>กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>						
กำไรก่อนภาษีเงินได้	24,865	75,712	39,927	22,273	65,327	25,663
รายการปรับกระทบยอดกำไรเป็นเงินสดรับ (จ่าย)						
จากกิจกรรมดำเนินงาน :						
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	24,420	21,127	27,846	13,579	15,088	23,134
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	-	742	(150)	-	237	3
ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมคุณภาพ	-	307	762	-	135	482
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	5,638	-	2,565	5,638	-	2,565
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่าย/ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0	158	336	-	33	336
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	155	-	-	-	-	-
กำไรจากการลดขนาดโครงการผลประโยชน์	-	(2,045)	-	-	(2,045)	-
ต้นทุนทางการเงิน	3,456	4,002	5,532	1,636	2,808	5,209
ดอกเบี้ยรับ	(146)	(219)	(435)	(115)	(152)	(444)
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	756	929	1,092	520	784	897
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน</b>						
<b>สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	59,144	100,713	77,475	43,531	82,215	57,845
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4,705	994	231	4,012	2,076	99
กิจการอื่น	(1,877)	(1,819)	(1,968)	(1,265)	(12)	(3,988)
สินค้าคงเหลือ	(5,088)	(2,431)	1,234	(4,786)	(1,813)	(25)



(หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะบริษัท		
	2555 ตรวจสอบแล้ว ปรับปรุงใหม่	2556 ตรวจสอบแล้ว	2557 ตรวจสอบแล้ว	2555 ตรวจสอบแล้ว ปรับปรุงใหม่	2556 ตรวจสอบแล้ว	2557 ตรวจสอบแล้ว
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(79)	28	(365)	(138)	(37)	(452)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(640)	(2,615)	(5,673)	(1,272)	(2,614)	(5,677)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4,177	305	(884)	5,055	(1,546)	(693)
กิจการอื่น	12,586	(5,775)	2,778	14,833	(6,821)	3,555
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	206	(175)	(102)	40	(47)	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	95	937	577	181	883	486
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	73,229	90,162	73,303	60,191	72,284	51,150
จ่ายดอกเบี้ย	(1,923)	(8,596)	(5,738)	-	(5,398)	(5,004)
จ่ายภาษีเงินได้	(2,068)	(10,656)	(14,358)	(1,897)	(9,947)	(12,487)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>69,238</b>	<b>70,910</b>	<b>53,207</b>	<b>58,294</b>	<b>56,939</b>	<b>33,659</b>
<b>กระแสเงินสด (ใช้ไปใน) จากกิจกรรมลงทุน</b>						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	-	360	-	-	360	-
รับดอกเบี้ย	148	219	220	115	152	207
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	-	-	(100,000)	-	-	(100,000)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	-	(5,500)
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	500
ซื้อสิทธิการเช่าที่ดิน	(3,763)	(550)	(64)	-	(550)	(64)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	2	1,686	-	2	1,686
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(52,374)	(56,310)	(87,649)	(54,787)	(54,305)	(86,506)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(55,989)</b>	<b>(56,279)</b>	<b>(185,807)</b>	<b>(54,672)</b>	<b>(54,341)</b>	<b>(189,677)</b>
<b>กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	16,000	(16,000)	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ลดลง	-	(1,048)	(443)	-	(1,048)	(443)

(หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะบริษัท		
	2555 ตรวจสอบแล้ว ปรับปรุงใหม่	2556 ตรวจสอบแล้ว	2557 ตรวจสอบแล้ว	2555 ตรวจสอบแล้ว ปรับปรุงใหม่	2556 ตรวจสอบแล้ว	2557 ตรวจสอบแล้ว
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	24,687	11,685	-	24,687	11,685	-
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(21,697)	(183,100)	-	(18,742)	(93,000)	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	20,000	50,500	80,500	20,000	50,500	80,500
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	(4,200)	(89,751)	-	(4,200)	(89,751)
รับเงินเพิ่มทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	55,000	-	-	-	-
เงินสืบทอดจากการออกหุ้นสามัญ	-	-	42,500	-	-	42,500
เงินสืบทอดจากส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	246,500	-	-	246,500
ต้นทุนทางตรงในการออกหุ้นสามัญ	-	-	(6,300)	-	-	(6,300)
จ่ายเงินปันผล	-	-	(40,000)	-	-	(40,000)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไปใน) จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>22,990</b>	<b>(55,163)</b>	<b>217,006</b>	<b>25,945</b>	<b>(36,063)</b>	<b>233,006</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>36,239</b>	<b>(40,532)</b>	<b>84,406</b>	<b>29,567</b>	<b>(33,465)</b>	<b>76,987</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	23,926	60,165	19,633	16,730	46,297	12,832
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>60,165</b>	<b>19,633</b>	<b>104,039</b>	<b>46,297</b>	<b>12,832</b>	<b>89,819</b>

หมายเหตุ: - งบการเงินรวมตรวจสอบปี 2555 เป็นงบตรวจสอบที่ปรับปรุงใหม่เพื่อเปรียบเทียบกับงบตรวจสอบในปี 2556 โดยการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันบนที่บัญชีเสมือนว่าเป็นการรวมส่วนได้เสีย ซึ่งสอดคล้องกับแนวปฏิบัติที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องแนวปฏิบัติสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ทั้งนี้ บริษัท สยามเวลเนสแล็บ จำกัด และบริษัท สยามเวลเนสรีสอร์ท จำกัด เป็นบริษัทที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน ดังนั้นในการจัดทำงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 จึงถือเสมือนว่าเป็นบริษัทย่อยของบริษัทมาโดยตลอด

### 13.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

**บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**  
**สำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557**

(หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะบริษัท		
	2555 ตรวจสอบแล้ว ปรับปรุงใหม่	2556 ตรวจสอบแล้ว จัดประเภทใหม่	2557 ตรวจสอบแล้ว	2555 ตรวจสอบแล้ว ปรับปรุงใหม่	2556 ตรวจสอบแล้ว จัดประเภทใหม่	2557 ตรวจสอบแล้ว
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.30 เท่า	0.48 เท่า	3.92 เท่า	1.08 เท่า	0.43 เท่า	4.08 เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.16 เท่า	0.35 เท่า	2.00 เท่า	0.96 เท่า	0.28 เท่า	1.81 เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	1.60 เท่า	1.07 เท่า	0.81 เท่า	1.56 เท่า	1.09 เท่า	0.65 เท่า
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	31.24 เท่า	50.56 เท่า	45.71 เท่า	34.87 เท่า	82.73 เท่า	69.30 เท่า
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	12 วัน	7 วัน	8 วัน	10 วัน	4 วัน	5 วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	34.32 เท่า	22.14 เท่า	26.57 เท่า	41.96 เท่า	24.37 เท่า	28.37 เท่า
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	10 วัน	16 วัน	14 วัน	9 วัน	15 วัน	13 วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	4.44 เท่า	4.53 เท่า	5.86 เท่า	4.36 เท่า	4.33 เท่า	5.89 เท่า
ระยะเวลาชำระหนี้	81 วัน	79 วัน	61 วัน	82 วัน	83 วัน	61 วัน
Cash Cycle	(69) วัน	(72) วัน	(54) วัน	(72) วัน	(79) วัน	(56) วัน
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>						
อัตรากำไรขั้นต้น	32.06 %	41.72 %	33.41 %	31.44 %	40.48 %	29.27 %
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	9.51 %	22.97 %	11.97 %	8.99 %	21.37 %	6.86 %
อัตรากำไรอื่นๆ	2.10 %	1.92 %	1.44 %	2.86 %	4.05 %	3.81 %
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	3.00 เท่า	0.97 เท่า	1.31 เท่า	3.24 เท่า	1.00 เท่า	1.72 เท่า
อัตรากำไรสุทธิ	7.36 %	18.48 %	9.68 %	8.06 %	18.79 %	7.33 %
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	26.36 %	40.32 %	9.66 %	23.98 %	30.84 %	5.75 %

(หน่วย : พันบาท)	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะบริษัท		
	2555 ตรวจสอบแล้ว ปรับปรุงใหม่	2556 ตรวจสอบแล้ว จัดประเภทใหม่	2557 ตรวจสอบแล้ว	2555 ตรวจสอบแล้ว ปรับปรุงใหม่	2556 ตรวจสอบแล้ว จัดประเภทใหม่	2557 ตรวจสอบแล้ว
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	6.17 %	17.28 %	7.00 %	8.18 %	16.73 %	4.39 %
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	18.80 %	29.34 %	18.61 %	20.51 %	32.90 %	17.31 %
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์	0.84 เท่า	0.94 เท่า	0.72 เท่า	1.02 เท่า	0.89 เท่า	0.60 เท่า
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2.92 เท่า	0.70 เท่า	0.24 เท่า	1.77 เท่า	0.49 เท่า	0.22 เท่า
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	21.19 เท่า	22.53 เท่า	13.25 เท่า	36.79 เท่า	25.74 เท่า	9.82 เท่า
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	(0.89) เท่า	(0.29) เท่า	(0.30) เท่า	(0.79) เท่า	(0.37) เท่า	(0.19) เท่า
อัตราการจ่ายเงินปันผล	0.00 %	66.42 %	42.86 %	0.00 %	76.73 %	65.57 %

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis : MD&A)

##### 14.1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย ต้องประสบอุปสรรคในการดำเนินธุรกิจ จากปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ นับตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ที่ธุรกิจมีผลกระทบจากการชุมนุมทางการเมือง โดยเฉพาะสาขาสปาในกรุงเทพฯ ของบริษัทหลายแห่งอยู่ใกล้พื้นที่การชุมนุม ต่อเนื่องมาถึงไตรมาสที่ 2 ที่เกิดการรัฐประหาร ส่งผลให้นักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศ ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทมีการยกเลิกการเดินทางท่องเที่ยว โดยผลกระทบดังกล่าวต่อเนื่องมาถึงช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี ทำให้ในช่วง 3 ไตรมาสแรก บริษัท และบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าปีก่อนอย่างเห็นได้ชัด อย่างไรก็ตามในช่วงไตรมาสที่ 4 การท่องเที่ยวเริ่มมีการฟื้นตัว ซึ่งส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัท และบริษัทย่อยกลับมามีผลตอบแทนใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัท และบริษัทย่อยสามารถทำกำไรในช่วงไตรมาส 4 กว่า 17.52 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าผลกำไรในช่วง 3 ไตรมาสแรกรวมกันจำนวน 15.73 ล้านบาท โดยสามารถทำกำไรรวมในปี 2557 เป็นจำนวนถึง 33.25 ล้านบาท นับเป็นสัญญาณการฟื้นตัวของธุรกิจของบริษัท และบริษัทย่อยที่น่ามีผลประกอบการที่ดีขึ้น และเติบโตอย่างต่อเนื่องในปีถัดไป

แม้ว่าบริษัท จะประสบปัญหาดังกล่าว ทางบริษัทก็ยังคงดำเนินการตามแผนงานในการขยายสาขาสปาของบริษัทอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2557 บริษัท ทำการเปิด เปิด Let's Relax สาขาสยามแสควร์วัน ในเดือน มิถุนายน Let's Relax สาขาหัวหิน ในเดือน สิงหาคม และเปิด Rarinjinda สาขาเพลินจิต ในเดือนพฤศจิกายน รวมถึงการเปลี่ยนชื่อในส่วนของ Rarinjinda สาขาภูเก็ต ให้เป็น Let's Relax สาขาป่าตองสาย 3 เพื่อให้เหมาะสมกับทำเลที่ตั้ง และ Brand Image ที่ในส่วนของ Rarinjinda จะต้องอยู่ในโรงแรมระดับ 5 ดาว ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวก็ส่งผลดีต่อยอดขายของสาขาที่เพิ่มสูงขึ้นกว่าเท่าตัว ด้วย จากการขยายและเปลี่ยนแปลงชื่อดังกล่าวทำให้ ณ สิ้นปี 2557 บริษัท มีสาขาสปาทั้งหมดดังนี้ Let's Relax จำนวน 10 สาขา และ Rarinjinda จำนวน 3 สาขา อย่างไรก็ตามบริษัท ได้ปิด Sabaii by Let's Relax สาขาสีลม ในเดือนธันวาคม ปี 2557 ที่เป็นสาขาทดสอบ (Pilot Project) เนื่องจากทำเลที่ตั้งที่ยังไม่เหมาะสมกับกลุ่มลูกค้าระดับกลางที่เป็นเป้าหมายของ Brand ดังกล่าว โดยบริษัทอยู่ระหว่างการพิจารณาแผนงานที่เหมาะสมใหม่สำหรับการดำเนินการโครงการดังกล่าว ทั้งนี้ในส่วนของ Sabaii by Let's Relax สาขาสีลม เป็นสาขานขนาดเล็กมาก และไม่ได้ที่มีรายได้และผลกำไรที่เป็นสัดส่วนที่เป็นสาระสำคัญของบริษัท จึงคาดว่าจะไม่มีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท และบริษัทย่อยในอนาคต

ทั้งนี้ บริษัท และบริษัทย่อยมีข้อมูลสรุปการดำเนินงานในด้านต่างๆ ดังนี้

##### 14.1.1 รายได้จากการขายและบริการ

โครงสร้างรายได้ของบริษัท และบริษัทย่อย ในปี 2556 – 2557 เป็นดังนี้

โครงสร้างรายได้	ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ธุรกิจสปา	246.18	75.53%	271.64	79.11%
รายได้ธุรกิจโรงแรม	24.10	7.39%	29.04	6.96%
รายได้ธุรกิจร้านอาหาร	27.63	8.48%	23.89	8.46%
รายได้จากผลิตภัณฑ์สปา	21.75	6.67%	14.31	4.17%
รายได้อื่น	6.27	1.92%	4.49	1.31%
<b>รวมรายได้ทั้งสิ้น</b>	<b>325.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>343.36</b>	<b>100.00%</b>

หมายเหตุ : โครงสร้างรายได้ และสัดส่วนตามตาราง คำนวณจากตัวเลขจำนวนเต็มตามโปรแกรม Excel โดยการปัดเศษเพียงตัวเลขที่แสดงเพียง 2 ทศนิยม ดังนั้นหากบวกตัวเลขตามตารางดังกล่าวเป็นยอดรวมอาจทำให้จำนวนทศนิยมมีการคลาดเคลื่อนได้

รายได้หลักของบริษัทและบริษัทย่อย ยังคงเป็นรายได้จากธุรกิจสปา โดยในปี 2557 มีสัดส่วนเพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 79.11 ของรายได้รวม จากผลของการขยายสาขาสปาของบริษัทอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่รายได้จากธุรกิจโรงแรม และร้านอาหาร อยู่ในระดับเดียวกับปีก่อน เนื่องจากถูกจำกัดด้วยธุรกิจที่มีอยู่เพียงแห่งเดียวที่จังหวัดเชียงใหม่ ส่วนรายได้จากธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา ในปี 2557 มีรายได้ลดลง ทั้งนี้เนื่องมาจากยอดขายต่างประเทศลดลงเนื่องจากข้อจำกัดในการส่งสินค้า ที่เป็นของเหลว และจำนวนน้อยขึ้น และมีการยกเลิกสัญญาตัวแทนจำหน่าย JV Pacific International (Hong Kong)

ทั้งนี้ สามารถสรุปรายละเอียดรายได้ของธุรกิจแต่ละประเภทของบริษัทและบริษัทย่อย ได้ดังนี้

- รายได้จากธุรกิจสปา

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการทำธุรกิจสปา จำนวน 271.64 ล้านบาท เมื่อเทียบกับรายได้ ปี 2556 มีรายได้เพิ่มขึ้น 25.46 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.34 แม้ว่าบริษัทจะมีรายได้เต็มในปี 2557 เพิ่มจาก Let's Relax สาขาสุขุม Let's Relax สาขาแมนดาริน และ Sabaii by Let's Relax สาขาสีลม ที่เปิดในปี 2556 และมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาใหม่ 3 สาขา คือ Let's Relax สาขาหัวหิน Let's Relax สาขาสยามแสควร์วัน และ Rarinjinda สาขาเพลินจิต แต่จากผลกระทบของการชุมนุมทางการเมืองในกรุงเทพฯ หลายแห่งที่อยู่ใกล้เคียงกับสาขาสปาของบริษัท ได้แก่ Rarinjinda สาขาราชดำริ Let's Relax สาขา Terminal 21 Let's Relax สาขาพรอมพงษ์ ทำให้รายได้ของสาขาดังกล่าวลดต่ำลงไปในไตรมาส 1 และผลกระทบต่อเนื่องจากการรัฐประหารในไตรมาส 2 ที่ส่งผลต่อนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่ยกเลิกการเดินทางเข้ามาในประเทศ ทำให้รายได้ของสาขาเดิมในกรุงเทพฯ ลดลงไปในปีนี้ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า รวมถึงรายได้จากสาขาใหม่ที่เปิดช่วงครึ่งปีหลังของปี 2556 คือ Let's Relax สาขาแมนดาริน และ Sabaii by Let's Relax สีลม ที่มีรายได้ในปี 2557 ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์จากผลกระทบด้านการเมืองดังกล่าวด้วย แม้ว่าสาขาต่างจังหวัดตามแหล่งท่องเที่ยวทั้งหมดจะมีรายได้เพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยแต่ก็น้อยกว่ารายได้ของสาขาในกรุงเทพฯ ที่ลดต่ำลง ทำให้รายได้รวมของธุรกิจสปาของบริษัท ในช่วง 2 ไตรมาสแรกตกต่ำ และมีผลกระทบต่อเนื่องมาถึงไตรมาสที่ 3 ของปี 2557 ด้วย อย่างไรก็ตามในช่วงไตรมาสที่ 4 การท่องเที่ยวเริ่มฟื้นตัวทำให้รายได้จากสปาทุกสาขาของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่ก็เป็นเพียงช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีเท่านั้น ทำให้รายได้รวมของธุรกิจสปาตลอดทั้งปีของบริษัท เพิ่มขึ้นไม่มากเมื่อเทียบกับปีก่อน

- รายได้จากธุรกิจโรงแรม

บริษัทย่อย มีห้องพักในโรงแรมระรินจินดา เวลเนส สปา แอนด์ รีสอร์ท จำนวน 35 ห้อง มีอัตราการเข้าพักเฉลี่ยตลอดปี ในปี 2555 ถึงปี 2557 ดังนี้

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราการเข้าพัก	50.65%	61.60%	63.59%
ราคาห้องพักเฉลี่ย (บาท/คืน)	3,607	3,019	3,152

ในปี 2557 บริษัทย่อยมีรายได้จากการทำธุรกิจโรงแรม รวมเป็นจำนวน 29.04 ล้านบาท โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1.41 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 5.85 นับว่ามีระดับรายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเนื่องจากผลกระทบทางการเมืองไม่ส่งผลกระทบรุนแรงในพื้นที่ที่ตั้งโรงแรมในจังหวัดเชียงใหม่ โดยโรงแรมมีอัตราการเข้าพัก

เฉลี่ยร้อยละ 63.59 และมีราคาค่าห้องพักเฉลี่ยต่อคืนที่ 3,152 บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.41 ของราคาค่าห้องพักเฉลี่ยต่อคืนของปีก่อน ซึ่งอัตราการเข้าพักและราคาห้องพักเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

- รายได้จากธุรกิจร้านอาหาร

บริษัทย่อยดำเนินกิจการร้านอาหาร Deck-1 ซึ่งจากการตั้งชื่อร้านที่แยกออกจากชื่อโรงแรม และพื้นที่ร้านอาหารอยู่ฝั่งตรงข้ามถนนกับพื้นที่โรงแรม ทำให้บรรยากาศของร้านอาหารไม่เหมือนร้านอาหารของโรงแรม ทำให้ได้ประโยชน์จากลูกค้าภายนอกเข้ามาใช้บริการมากกว่าธุรกิจโรงแรมอื่นๆ ทัวไป ที่ส่วนใหญ่จะมีรายได้เฉพาะจากลูกค้าโรงแรมเป็นหลัก ซึ่งที่ผ่านมารายได้ของธุรกิจร้านอาหารของบริษัทย่อย มีแนวโน้มที่ดีขึ้นมาโดยตลอด โดยในปี 2557 บริษัทย่อยมีรายได้จากร้านอาหาร จำนวน 23.89 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 3.74 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงของรายได้ร้อยละ 13.54

- รายได้จากธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา

สำหรับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปาของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นการจำหน่ายให้กับลูกค้าทั่วไป และลูกค้าที่มาใช้บริการ เพื่อนำไปใช้เองที่บ้าน โดยมีการวางจำหน่ายสินค้าไว้ในห้องพักรับรองลูกค้าหลังบริการสปา เพื่อเป็นรูปแบบการส่งเสริมการขายสินค้าให้กับลูกค้าเข้ามาใช้บริการสปาด้วย เนื่องจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา เป็นในรูปแบบดังกล่าว จึงจะมีการขายตัวของรายได้ไปในแนวทางใกล้เคียงกับรายได้จากธุรกิจสปาของบริษัท อย่างไรก็ตามในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการทำธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา เป็นจำนวนเงิน 14.31 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นจำนวน 7.44 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงของรายได้ร้อยละ 34.21 ทั้งนี้เนื่องมาจากยอดขายต่างประเทศลดลงเนื่องจากข้อจำกัดในการส่งสินค้า ที่เป็นของเหลว และจำนวนน้อยขึ้น และมีการยกเลิกสัญญาตัวแทนจำหน่าย JV Pacific International (Hong Kong)

- รายได้อื่น

รายได้อื่นๆ ของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบไปด้วย รายได้จากดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการขายขาดและเศษวัสดุจากร้านอาหาร เงินส่งคืนจากรายการส่งเสริมการขายของบัตรเครดิต การหักเงินประกันและการปรับปรุงค่าปรับต่างๆ ของพนักงานบริษัทและบริษัทย่อย และการปรับปรุงรายการขายบัตรเครดิตที่หมดอายุแล้วลูกค้าไม่ได้มาใช้บริการ ซึ่งจำนวนผันแปรไปในแต่ละปี แต่ก็มีจำนวนไม่มากนัก โดยในปี 2557 มีรายได้อื่นทั้งสิ้น 4.91 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากในปี 2556 มีรายได้พิเศษเพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงโครงการผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 2.04 ล้านบาท ที่เกิดจากการเปลี่ยนการจ้างพนักงานเทอราพิสต์ ไปเป็นสัญญาจ้างทำของ

#### 14.1.2 ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนหลักประกอบไปด้วย

- เงินเดือนพนักงาน สวัสดิการต่างๆ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เกี่ยวกับพนักงาน
- ค่าเช่า ค่าบริการพื้นที่เช่า และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาทรัพย์สิน
- วัตถุดิบ ต้นทุนสินค้า และวัสดุสิ้นเปลืองการขายและบริการ
- ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน
- ค่าสาธารณูปโภค และ
- อื่นๆ ได้แก่ ค่าเบี้ยประกันภัย ค่าयरรักษาความปลอดภัย และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด

ทั้งนี้จากลักษณะของธุรกิจหลักที่เป็นธุรกิจด้านบริการ ทั้งสปา โรงแรม และร้านอาหาร ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่จึงเป็นเรื่องของค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสถานที่ทำธุรกิจทั้งด้านค่าเช่า/ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน โดยค่าใช้จ่ายหลัก ดังกล่าวคิดเป็นกว่าร้อยละ 70 ของต้นทุนทั้งหมด และส่วนใหญ่เป็นต้นทุนประเภท Fixed Cost ซึ่งในปี 2554-2557 อยู่ในระดับประมาณ 92-125 ล้านบาท และมีสัดส่วน Variable Cost ในปี 2554-2557 ที่ระดับประมาณร้อยละ 29-32 ของรายได้จากการขายและบริการ โดยมีสัดส่วนต้นทุนด้านอื่นๆ ในแต่ละประเภท สรุปได้ดังนี้

รายละเอียด	2556 (จัดประเภทใหม่)	2557
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	186.35	225.34
ต้นทุนคงที่	50.81%	55.59%
ต้นทุนผันแปร	49.19%	44.41%
เงินเดือนพนักงาน สวัสดิการต่างๆ	36.47%	37.37%
ค่าเช่า ค่าบริการ และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา	26.38%	27.91%
วัตถุดิบ ต้นทุนสินค้า วัสดุสิ้นเปลืองการขายและบริการ	21.35%	18.04%
ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน	9.75%	11.04%
ค่าสาธารณูปโภค	4.12%	4.01%
อื่นๆ	1.94%	1.62%
รวม	100.00%	100.00%

หมายเหตุ : โครงสร้างสัดส่วนต้นทุนตามตาราง และการวิเคราะห์ต้นทุน คำนวณจากตัวเลขจำนวนเต็มตามโปรแกรม Excel โดยการเปิดเผยเพียงตัวเลขที่แสดงเพียง 2 ทศนิยม ดังนั้นหากบวกตัวเลขตามตารางดังกล่าวเป็นยอดรวมอาจทำให้จำนวนทศนิยมมีการคลาดเคลื่อนได้ และตัวเลขในปี 2556 มีการจัดประเภทใหม่โดยผู้สอบบัญชีในปี 2557

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนขายและบริการ 225.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 66.59 ของรายได้จากการขายและบริการ โดยต้นทุนเพิ่มขึ้น 38.79 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.79 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าเช่า ค่าบริการ ค่าบำรุงรักษาทรัพย์สิน ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการขยายสาขาสปาเพิ่มขึ้นทำให้มีค่าใช้จ่ายด้านค่าเช่าพื้นที่สาขา และมีการจ้างพนักงานเพิ่มมากขึ้น

#### 14.1.3 ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายหลักประกอบไปด้วย

- เงินเดือนพนักงานและผู้บริหารฝ่ายขาย สวัสดิการต่างๆ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เกี่ยวกับพนักงาน
- ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย
- ค่าใช้จ่ายในการเดินทางและที่พักของพนักงานและกรรมการในการจัดประชุมและการส่งเสริมการขาย
- ค่านายหน้าของพนักงานบริษัททัวร์ต่างๆ ที่พาลูกค้ามาใช้บริการในสปาของบริษัท ซึ่งมีเงื่อนไขค่านายหน้ากับคู่ค้าทุกรายที่ไม่เกินร้อยละ 30 ของราคาเต็มของค่าบริการ โดยหากลูกค้าได้ส่วนลดใดๆ ก็จะไปหักออกจากราคานายหน้าดังกล่าว ทั้งนี้ไม่รวมลูกค้าที่ติดต่อเข้าใช้บริการเอง และการจองล่วงหน้าผ่านทาง Web Site ของบริษัท ซึ่งบริษัทมีสัญญามาตรฐานที่ทำกับตัวแทนทุกราย และ
- อื่นๆ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง วัสดุสิ้นเปลือง ค่ารับรอง และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดอื่นๆ



ทั้งนี้โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในแต่ละประเภท ในแต่ละปีที่ผ่านมาดังนี้

รายละเอียด	2556 (จัดประเภทใหม่)	2557
ค่าใช้จ่ายในการขาย (ล้านบาท)	20.61	18.33
เงินเดือนและสวัสดิการอื่นๆ	31.91%	22.73%
ค่านายหน้า	21.26%	29.76%
ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย	27.67%	40.59%
ค่าใช้จ่ายในการเดินทางและที่พัก	12.54%	5.41%
อื่นๆ	6.61%	1.52%
รวมค่าใช้จ่ายในการขาย	100.00%	100.00%

หมายเหตุ : โครงสร้างสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายตามตาราง และการวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในการขาย คำนวณจากตัวเลขจำนวนเต็มตามโปรแกรม Excel โดยการปัดเศษเพียงตัวเลขที่แสดงเพียง 2 ทศนิยม ดังนั้นหากบวกตัวเลขตามตารางดังกล่าวเป็นยอดรวมอาจทำให้จำนวนทศนิยมมีการคลาดเคลื่อนได้ และตัวเลขในปี 2556 มีการจัดประเภทใหม่โดยผู้สอบบัญชีในปี 2557

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขาย เท่ากับ 18.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.42 ของรายได้จากการขายและบริการ ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน(หลังการจัดประเภทใหม่ของผู้สอบบัญชี) 2.28 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 11.07 โดยค่าใช้จ่ายที่ลดลง เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้ลดค่าใช้จ่ายในการเดินทางและที่พักอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ภาพรวมค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

#### 14.1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ของบริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายหลักประกอบไปด้วย

- เงินเดือนพนักงาน สวัสดิการต่างๆ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เกี่ยวกับพนักงาน
- ค่าบริการวิชาชีพต่างๆ ซึ่งประกอบด้วย ค่าจ้างการตรวจสอบ ค่าตรวจสอบบัญชี ค่าที่ปรึกษากฎหมาย และค่าที่ปรึกษาทางการเงิน
- ค่าธรรมเนียม ซึ่งเป็นค่าธรรมเนียมธนาคาร และค่าธรรมเนียมในการจ้าง
- ค่าเช่า/ค่าบริการ/ค่าบำรุงรักษา
- ค่าเสื่อมราคา และตัดจำหน่ายสินทรัพย์
- ค่าเดินทาง และที่พัก และ
- อื่นๆ ได้แก่ ค่ารักษาความปลอดภัย ค่าเครื่องเขียนแบบพิมพ์ ค่ารับรอง ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา ค่าสาธารณูปโภค ภาษีมูลค่าเพิ่มไม่ขอคืน หนี้สงสัยจะสูญ และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดอื่นๆ

ทั้งนี้โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในแต่ละประเภท ในแต่ละปีที่ผ่านมาดังนี้

รายละเอียด	2556 (จัดประเภทใหม่)	2557
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ล้านบาท)	30.66	37.81
เงินเดือนพนักงาน และสวัสดิการต่างๆ	38.72%	49.26%
ค่าบริการวิชาชีพต่างๆ	15.49%	10.52%
ค่าธรรมเนียม	8.83%	4.89%

รายละเอียด	2556 (จัดประเภทใหม่)	2557
ค่าเช่า/ค่าบริการ/ค่าบริการรักษา	5.51%	5.15%
ค่าเสื่อมราคา	10.01%	7.85%
ค่าเดินทาง และที่พัก	5.91%	4.97%
อื่นๆ	15.52%	17.37%
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

หมายเหตุ : โครงสร้างสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารตามตาราง และการวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายในการบริหาร คำนวณจากตัวเลขจำนวนเต็มตามโปรแกรม Excel โดยการปัดเศษเพียงตัวเลขที่แสดงเพียง 2 ทศนิยม ดังนั้นหากบวกตัวเลขตามตารางดังกล่าวเป็นยอดรวมอาจทำให้จำนวนทศนิยมมีการคลาดเคลื่อนได้ และตัวเลขในปี 2556 มีการจัดประเภทใหม่โดยผู้สอบบัญชีในปี 2557

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 37.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.17 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 7.15 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.33 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มจำนวนพนักงาน และผู้บริหารในสายงานบัญชี ทำให้ค่าใช้จ่ายด้านพนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มสูงขึ้น และมีค่าใช้จ่ายเฉพาะในค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ จากการตัดต่อค่าทรัพย์สินอีก จำนวน 2.57 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าออกแบบบ่อน้ำร้อนออนเซ็นที่เตรียมจะก่อสร้างที่ Rarinjinda Wellness Spa สาขาภูเก็ต ที่ชะลอการดำเนินการไป ทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2557 นี้มีสัดส่วนสูงกว่าปกติ

#### 14.1.5 ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนทางการเงิน 5.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.63 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งต้นทุนทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.22 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจาก ในช่วงระหว่างปี 2556 บริษัทยังมีการใช้เงินกู้จากกรรมการ อยู่บางส่วน ที่มีอัตราดอกเบี้ยเพียงร้อยละ 2 ต่อปี ทำให้ยังคงมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่า ในขณะที่ช่วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินที่บริษัทและบริษัทย่อยใช้อยู่ปัจจุบันมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับร้อยละ 5.35 - 5.50 ต่อปี และในช่วงระหว่างปี 2557 บริษัทมีการใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อนำไปใช้ในการขยายสาขาของบริษัท ก่อนที่ภาระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจะลดลงบางส่วนจากการชำระคืนจากเงินเพิ่มทุนในเดือนตุลาคม ทำให้มีต้นทุนทางการเงินในปีนี้เพิ่มสูงขึ้น

#### 14.1.6 กำไรสุทธิ

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 33.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.82 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งกำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย ลดลง 26.97 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 44.79 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งแม้ว่าภาพรวมบริษัท และบริษัทย่อยจะมีรายได้ในปี 2557 ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากสาขาที่เปิดใหม่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ช่วงปลายปีก่อน และเปิดใหม่ในปีนี้ แต่จากผลกระทบทางด้านการเมืองในประเทศ ส่งผลต่อรายได้ขอสาขาสปาในกรุงเทพฯ ทั้งหมดในช่วง 3 ไตรมาสแรก ที่ต่ำกว่าประมาณการมาก ในขณะที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายด้านค่าเช่าพื้นที่ ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน รวมถึงการเพิ่มขึ้นของพนักงานประจำสาขา ที่เป็น Fixed Cost เพิ่มขึ้นจากการเพิ่ม

สาขาสปา ส่งผลให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายโดยรวมของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นถึง 53.21 ล้านบาท จึงส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิลดลงในปี

#### 14.2 ส่วนประกอบของสินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หลัก 3 ประเภท ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด, ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หลัก 2 ประเภท ได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และเงินมัดจำและเงินประกัน โดยทรัพย์สินหลักของบริษัทและบริษัทย่อย จะเป็นส่วนของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน ได้ดังนี้

ส่วนประกอบของสินทรัพย์	2556 (จัดประเภทใหม่)	2557
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5.63%	17.32%
เงินลงทุนชั่วคราว		16.64%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1.82%	1.41%
สินค้าคงเหลือ	2.72%	1.25%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.19%	0.17%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>10.36%</b>	<b>36.78%</b>
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค่าประกัน	0.00%	0.00%
สิทธิการเช่าที่ดิน	1.06%	0.77%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	85.16%	59.83%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.08%	0.03%
เงินมัดจำและเงินประกัน	3.26%	2.42%
อื่นๆ	0.08%	0.16%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>89.64%</b>	<b>63.22%</b>

หมายเหตุ : โครงสร้างสัดส่วนสินทรัพย์ตามตาราง และการวิเคราะห์สินทรัพย์ คำนวณจากตัวเลขจำนวนเต็มตามโปรแกรม Excel โดยการปัดเศษเพียงตัวเลขที่แสดงเพียง 2 ทศนิยม ดังนั้นหากบวกตัวเลขตามตารางดังกล่าวเป็นยอดรวมอาจทำให้จำนวนทศนิยมมีการคลาดเคลื่อนได้ และตัวเลขในปี 2556 มีการจัดประเภทใหม่โดยผู้สอบบัญชีในปี 2557

ทั้งนี้จะเห็นได้ว่าสินทรัพย์หลักของบริษัทและบริษัทย่อย คือ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ในส่วนของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นอาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร ที่ใช้เป็นที่ประกอบการสปาของบริษัท และประกอบกิจการโรงแรมและร้านอาหารของบริษัทย่อย ซึ่งก็เป็นไปตามลักษณะปกติของธุรกิจประเภทนี้ อย่างไรก็ตามในปี 2557 โครงสร้างสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อยมีการเปลี่ยนแปลง เนื่องจากการเพิ่มทุนในเดือนตุลาคม 2557 โดยได้รับเงินจากการเพิ่มทุนทั้งสิ้น 282.7 ล้านบาท (ทุนหุ้นสามัญ 42.5 ล้านบาท รวมกับส่วนเกิน 246.5 ล้านบาท หักต้นทุนทางตรงในการออกหุ้น 6.3 ล้านบาท) ซึ่ง ณ สิ้นปี 2557 ยังคงค้างอยู่ในรูปของเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้น ทำให้สัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มสูงขึ้นผิดปกติในปีนี้ ทั้งนี้บริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 600.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 252.14 ล้านบาทจากสิ้นปี 2556 (หลังการจัดประเภทใหม่ของผู้สอบบัญชีในปี 2557) ซึ่งนอกจากเงินสดและเงิน

ลงทุนระยะสั้นที่เพิ่มสูงขึ้นดังกล่าว สาระสำคัญที่เพิ่มขึ้นมาจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 62.53 ล้านบาท จากการขยายการลงทุนก่อสร้างบ้านพักพนักงานในกรุงเทพฯ และลงทุนในการปรับปรุงพื้นที่เช่าในส่วนที่จะเปิด Let's Relax สาขาหัวหินและ Let's Relax สาขาสยามสแควร์วัน และ Rarinjinda เฟลินจิต เพิ่มขึ้น โดยจากส่วนประกอบของสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย มีข้อมูลสรุปข้อมูลสินทรัพย์ในแต่ละรายการที่สำคัญ ได้ดังนี้

#### 14.2.1 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้การค้าของบริษัทและบริษัทย่อย จะประกอบไปด้วยลูกหนี้บริษัททัวร์ ตัวแทนขายห้องพักและสปา และสายการบินที่ซื้อห้องพักโรงแรมเพื่อขายเป็นแพ็คเกจพิเศษให้กับลูกค้าสายการบิน ส่วนลูกหนี้อื่นๆ จะประกอบไปด้วยลูกหนี้บัตรเครดิตต่างๆ ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ ค่าใช้จ่าย และประกันภัยจ่ายล่วงหน้า เงินทดรองจ่ายต่างๆ

ทั้งนี้ในส่วน of ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ของบริษัทและบริษัทย่อย จากข้อมูลตามงบการเงินของบริษัท และข้อมูลอายุลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องและกิจการอื่น มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องและกิจการอื่น อายุหนี้ค้างชำระ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2556	2557	2556	2557
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	0.27	0.05	0.39	0.35
ค้างชำระ				
น้อยกว่า 3 เดือน	-	0.00	-	-
3 - 6 เดือน	-	-	-	-
6 - 12 เดือน	-	-	-	-
มากกว่า 12 เดือน	-	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>0.27</b>	<b>0.05</b>	<b>0.39</b>	<b>0.35</b>
<b>หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้อง-สุทธิ</b>	<b>0.27</b>	<b>0.05</b>	<b>0.39</b>	<b>0.35</b>
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	3.82	1.99	0.71	0.47
ค้างชำระ			-	-
น้อยกว่า 3 เดือน	0.66	0.96	0.01	0.36
3 - 6 เดือน	0.30	0.13	-	0.11
6 - 12 เดือน	0.40	0.01	-	0.01
มากกว่า 12 เดือน	0.31	0.10	-	0.00
<b>รวม</b>	<b>5.49</b>	<b>3.19</b>	<b>0.72</b>	<b>0.95</b>
<b>หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ</b>	<b>(0.51)</b>	<b>(0.10)</b>	<b>-</b>	<b>(0.00)</b>
<b>ลูกหนี้การค้ากิจการอื่น-สุทธิ</b>	<b>4.98</b>	<b>3.09</b>	<b>0.72</b>	<b>0.95</b>
<b>ลูกหนี้การค้า-สุทธิ</b>	<b>5.25</b>	<b>3.14</b>	<b>1.11</b>	<b>1.32</b>
ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้อง-สุทธิ	0.01	-	0.06	-
ลูกหนี้อื่น-สุทธิ	1.09	5.31	0.90	4.85
<b>ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ</b>	<b>6.35</b>	<b>8.45</b>	<b>2.07</b>	<b>6.17</b>
<b>สัดส่วนของลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและเกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน มีอัตราร้อยละ</b>	<b>90.48%</b>	<b>95.54%</b>	<b>100.00%</b>	<b>89.39%</b>

บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 8.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2.10 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 33.08 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้อื่น ในขณะที่ลูกหนี้การค้าลดลง อย่างไรก็ตามจำนวนลูกหนี้ดังกล่าวถือว่าน้อยมาก เนื่องจากโดยลักษณะของธุรกิจหลักของบริษัทที่เป็นธุรกิจให้บริการสปา ที่รายได้ส่วนใหญ่รับเป็นเงินสดเมื่อให้บริการ โดยลูกหนี้การค้าที่มีบางส่วนเป็นลูกหนี้ในส่วนของตัวแทนขาย และลูกหนี้บริษัทย่อยในส่วนของธุรกิจโรงแรม ที่ขายผ่านตัวแทนต่างๆ ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อย มีแนวโน้มปริมาณยอดคงค้างของลูกหนี้ลดลง โดยสัดส่วนของลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและเกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน ในปี 2557 มีอัตราร้อยละ 95.54 ซึ่งถือว่ามีหนี้ที่มีโอกาสเสียหายน้อยมาก โดยนโยบายค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทและบริษัทย่อย มีนโยบายในการตั้งสำรองหนี้สูญจากลูกหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บเงินไม่ได้ โดยพิจารณาและวิเคราะห์สถานะของลูกหนี้แต่ละรายประกอบ ลูกหนี้จะถูกตัดจำหน่ายบัญชีเมื่อทราบว่าเป็นหนี้สูญ

#### 14.2.2 สินค้าคงเหลือ

สินค้านคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป, วัสดุสิ้นเปลือง, อาหารและเครื่องดื่ม และอื่นๆ ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยสามารถนำสินค้านคงเหลือดังกล่าวไปจำหน่ายได้ทันที ยกเว้นวัสดุสิ้นเปลือง โดยมีนโยบายทางบัญชีสำหรับสินค้านคงเหลือ ดังนี้

- สินค้านคงเหลือแสดงในราคาทุน (วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน) หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า
- มูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นการประมาณราคาที่จะขายได้จากการดำเนินธุรกิจปกติ หักด้วยค่าใช้จ่ายที่จำเป็นโดยประมาณในการขาย

ซึ่งสินค้านคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อย สามารถแยกรายละเอียดได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายละเอียด	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2556	2557	2556	2557
สินค้าสำเร็จรูป	2.30	1.92	2.16	2.88
วัสดุสิ้นเปลือง	5.38	4.70	5.31	4.62
อาหารและเครื่องดื่ม	0.31	0.34	-	-
อื่นๆ	1.80	1.59	-	-
รวม	9.79	8.55	7.47	7.50
หัก ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ	(0.31)	(1.07)	(0.14)	(0.62)
<b>สินค้านคงเหลือ สุทธิ</b>	<b>9.48</b>	<b>7.48</b>	<b>7.33</b>	<b>6.88</b>

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้านคงเหลือสุทธิ จำนวน 7.48 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 2.00 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 21.05 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการควบคุมปริมาณสินค้าสำเร็จรูปที่วางขายในแต่ละสาขาได้ดีขึ้น จากการใช้ระบบคอมพิวเตอร์นำร้านใหม่ตั้งแต่เดือนเมษายน 2557 ดังนั้นแม้ว่าบริษัทจะมีการขยายสาขาสปาเพิ่มขึ้นแต่ก็ไม่ทำให้ปริมาณสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น รวมถึงการวางระบบควบคุมเรื่องปริมาณวัสดุสิ้นเปลืองในสาขาสปาที่ดีขึ้น ทำให้มีความจำเป็นในการสำรองสินค้านคงเหลือที่สาขาลดลง

### 14.2.3 สิทธิการเช่า

ในปี 2557 บริษัทมีสิทธิการเช่าที่ดิน จำนวน 4.64 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีจำนวนเพิ่มขึ้น 0.93 ล้านบาทจากปี 2556 ซึ่งเป็นผลจากการขยายสาขาที่เพิ่มขึ้น และตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าที่ดินตามนโยบายทางบัญชีตามระยะเวลาตามสัญญาเช่ารวมเงื่อนไขการต่ออายุสัญญาที่ระบุไว้

### 14.2.4 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 359.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 62.53 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มในการก่อสร้างบ้านพักพนักงาน ในกรุงเทพฯ และและลงทุนในการปรับปรุงพื้นที่เช่าของสาขาสาขาที่เปิดเพิ่มในปี คือ Let's Relax สาขาหัวหิน และ Let's Relax สาขาสยามแสควร์วัน และ Rarinjinda เฟลนิจิต

### 14.2.5 เงินมัดจำและเงินประกัน

จากธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยที่ส่วนใหญ่ดำเนินธุรกิจบนอาคาร และพื้นที่เช่า โดยมีบริษัท เป็นผู้ดำเนินการเช่าทรัพย์สินทั้งหมด และให้บริษัทย่อยต่างๆ เช่าช่วงใช้งานต่อสำหรับธุรกิจนั้นๆ ซึ่งจากสัญญาเช่าและสัญญาบริการพื้นที่เช่า ส่วนใหญ่จะต้องมีเงินมัดจำและเงินประกันสัญญาเป็นเงินสดชำระไว้ให้กับผู้ให้เช่า จำนวนแตกต่างกันตามที่ระบุไว้ในแต่ละสัญญา ทำให้ที่ผ่านมามีบริษัทจึงมีทรัพย์สินในส่วนนี้เพิ่มขึ้นตามจำนวนพื้นที่เช่าที่เพิ่มขึ้นตามการเปิดสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2557 บริษัทมีเงินมัดจำและเงินประกันทั้งสิ้น 14.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 3.15 ล้านบาท

### 14.3 โครงสร้างหนี้สิน

บริษัทและบริษัทย่อย มีโครงสร้างหนี้สินตามสัดส่วนหนี้สินแต่ละประเภท สรุปได้ดังนี้

โครงสร้างหนี้สิน	2556 (จัดประเภทใหม่)	2557
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	11.15%	0%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	25.06%	34.76%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	6.40%	2.26%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.10%	0.03%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1.50%	1.45%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00%	0.00%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	46.20%	48.39%
หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	1.39%	3.19%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	5.05%	5.51%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3.16%	4.41%
เงินปันผลค้างจ่าย	0.00%	0.00%
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม</b>	<b>41.16%</b>	<b>19.62%</b>

หมายเหตุ : โครงสร้างสัดส่วนหนี้สินตามตาราง และการวิเคราะห์หนี้สิน คำนวณจากตัวเลขจำนวนเต็มตามโปรแกรม Excel

โดยการปัดเศษเพียงตัวเลขที่แสดงเพียง 2 ทศนิยม ดังนั้นหากบวกตัวเลขตามตารางดังกล่าวเป็นยอดรวมอาจทำให้จำนวนทศนิยมมีการคลาดเคลื่อนได้ และตัวเลขในปี 2556 มีการจัดประเภทใหม่โดยผู้สอบบัญชีในปี 2557

โครงสร้างหนี้สินของบริษัทและบริษัทย่อยส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืม เพื่อใช้ในการลงทุนขยายกิจการของบริษัทและบริษัทย่อย โดย ณ สิ้นปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย หนี้สินรวม จำนวน 117.89 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2556 จำนวน 25.63 ล้านบาท (หลังจากการจัดประเภทใหม่ของผู้สอบบัญชี) คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 17.86 เป็นผลมาจากการที่บริษัทเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่เหลือเพื่อใช้ในการดำเนินการก่อสร้างสาขา เพิ่มขึ้น 80.50 ล้านบาท โดยมีการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมไปบางส่วนจากเงินเพิ่มทุน จำนวน 89.75 ล้านบาท ทำให้มีเงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 9 ล้านบาท และบริษัทย่อยมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นไปอีกจำนวน 16 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย ลดลงจากปี 2556 ที่สัดส่วนร้อยละ 41.16 คงเหลือเพียงร้อยละ 19.62 ในปีนี้

#### 14.4 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 482.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 จำนวน 277.76 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มทุน จำนวน 282.70 ล้านบาท และกำไรสุทธิประจำปี จำนวน 33.25 ล้านบาท โดยบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจากผลกำไรของปี 2556 ที่ผ่านมามากกว่าจำนวน 40 ล้านบาท

#### 14.5 งบกระแสเงินสด

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดจากผลกำไรก่อนภาษี และรายการทางการเงินที่ไม่ใช่เงินสด จำนวน 77.48 ล้านบาท มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากทรัพย์สินและหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 2.16 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น กระแสเงินสดที่ได้นำไปชำระดอกเบี้ยและภาษี 20.10 ล้านบาท ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 185.81 ล้านบาท ซึ่งทั้งหมดเป็นการลงทุนในอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารในการก่อสร้างบ้านพักพนักงาน และตกแต่งเตรียมเปิด Let's Relax สาขาหัวหิน Let's Relax สาขาสยามสแควร์วัน และ Rarinjin สาขาเพลินจิต และมีเงินเพิ่มจากกิจกรรมการจัดหาเงิน 217.0 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มทุนจำนวน 282.70 ล้าน และ เบิกจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่ม 80.5 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 89.75 ล้านบาทและคืนเงินกู้ระยะสั้น 16.00 ล้านบาท ทำให้ ณ สิ้นปี บริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดเพิ่มขึ้น 84.41 ล้านบาท

#### 14.6 อัตราส่วนทางการเงิน

##### 14.6.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง

##### อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด

บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2557 อยู่ที่ระดับ 3.92 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ระดับ 2.0 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากจากปี 2556 ที่อยู่ที่ระดับ 0.48 และ 0.35 เท่าตามลำดับเท่านั้น โดยเมื่อดูจากโครงสร้างด้านสินทรัพย์หมุนเวียน จะเห็นว่าในปี 2557 สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว โดยมีสัดส่วนของลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และสินทรัพย์อื่นๆ มีไม่มากนัก ซึ่งก็เป็นลักษณะปกติของธุรกิจบริการที่รับเงินเป็นเงินสด มีลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือต่ำ อีกทั้งเป็นผลเนื่องมาจากเงินสดคงเหลือจากการเพิ่มทุนและกำไรสุทธิของกิจการที่เพิ่มขึ้นในปีนั้น ทำให้คงเหลือสะสมเป็นเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว ในช่วงสิ้นปีจำนวนมาก ซึ่งก็ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องที่ดี มีกระแสเงินสดใช้ชำระหนี้สินหมุนเวียนได้อย่างเพียงพอ

#### อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า และระยะเวลาถัวเฉลี่ยการเก็บหนี้

จากการที่บริษัทและบริษัทย่อย มีธุรกิจหลักจากธุรกิจสปา โรงแรม ร้านอาหาร และจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปาที่หน้าร้านสปา ซึ่งจากลักษณะธุรกิจรายได้เกือบทั้งหมดจะรับเงินเป็นเงินสด หรือบัตรเครดิต ดังนั้นจึงมีลูกหนี้การค้าจำนวนไม่มาก ทำให้มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าค่อนข้างสูง โดยในปี 2557 อยู่ที่ระดับ 45.71 เท่า มีระยะเวลาถัวเฉลี่ยการเรียกเก็บหนี้อยู่ที่ 8 วัน ลดลงจากปี 2556 ที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า 50.56 เท่า มีระยะเวลาถัวเฉลี่ยการเรียกเก็บหนี้อยู่ที่ 7 วัน เล็กน้อย ซึ่งเป็นลักษณะปกติของธุรกิจประเภทนี้

#### อัตราส่วนเวียนสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาการขายสินค้าโดยเฉลี่ย

เนื่องจากธุรกิจด้านการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา ไม่ใช่รายได้หลัก ในอดีตที่ผ่านมา มีสัดส่วนยอดขายสูงสุดไม่ถึงร้อยละ 7 ของรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ดังนั้นสินค้าคงเหลือเพื่อจำหน่าย ของบริษัทและบริษัทย่อย จึงมีไม่มากนัก โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่เป็นวัสดุสิ้นเปลืองเพื่อใช้ในธุรกิจสปา และธุรกิจโรงแรม และวัตถุดิบในร้านอาหารที่จะมีอายุสั้นการอัตราการหมุนเวียนสูง โดยสินค้าคงเหลือดังกล่าวที่นำไปใช้ในธุรกิจก็ไม่ใช่เป็นต้นทุนหลักของธุรกิจประเภทนี้ ดังนั้นสินค้าคงเหลือของบริษัทและบริษัทย่อยทั้งหมดจึงมีสัดส่วนที่น้อยเมื่อเทียบกับต้นทุนรวม ทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือค่อนข้างสูง โดยในปี 2557 อยู่ที่ระดับ 26.57 เท่า และมีระยะเวลาถัวเฉลี่ยการขายสินค้าอยู่ที่ 14 วัน ดีขึ้นกว่าปี 2556 ที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 22.17 เท่า และมีระยะเวลาถัวเฉลี่ยการขายสินค้าอยู่ที่ 16 วัน เล็กน้อย ซึ่งเป็นลักษณะปกติของธุรกิจประเภทนี้

### 14.6.2 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

#### อัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับร้อยละ 33.41 ของรายได้จากการขายและบริการ ลดลงจากปีก่อนที่อยู่ในระดับ ร้อยละ 41.71 ของรายได้จากการขายและบริการ เนื่องจากผลกระทบทางการเมือง โดยเฉพาะสาขาในกรุงเทพฯ เกือบทั้งหมดอยู่ใกล้กับที่ชุมนุมทางการเมือง ทำให้สาขาสปาในกรุงเทพฯ มีรายได้ลดต่ำลงกับปีก่อน ในขณะที่ต้นทุนของบริษัทส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ จากค่าเช่า ค่าบริการ แลค่าบริการรักษาพื้นที่ในการทำการสาขาค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน และค่าจ้างพนักงานประจำ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดต่ำลง

#### อัตรากำไรสุทธิ

อัตรากำไรสุทธิก็เป็นไปในแนวทางเดียวกันกับอัตรากำไรขั้นต้น โดยในปี 2557 มีอัตรากำไรสุทธิลดลงเหลือร้อยละ 9.68 ของรายได้รวม ลดลงจากปีก่อน ที่อยู่ในระดับร้อยละ 18.48 ของรายได้รวม ทั้งนี้เป็นผลมาจากรายได้ที่ต่ำลงจากการชุมนุมทางการเมือง ในขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นจากสาขาสปาที่ขยายเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นจากการจ้างพนักงานเพิ่มขึ้น รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นจากการใช้สินเชื่อสถาบันการเงินแทนเงินกู้ยืมกรรมการด้วย

#### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

บริษัทและบริษัทย่อยมีสัดส่วนกำไรสุทธิ เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ใน ปี 2557 ลดต่ำลงเหลือเพียงร้อยละ 9.66 จากร้อยละ 40.32 ในปี 2556 จากผลกำไรสุทธิของปีนี้ที่ลดต่ำลง และมีการเพิ่มทุนจำนวนมาก ส่งผลให้ภาพรวมอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลง



#### 14.6.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

##### อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ร้อยละ 7.0 ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2556 ที่อยู่ที่ร้อยละ 17.26 ซึ่งเป็นผลกระทบมาจากรายได้ของบริษัทที่ลดลงจากผลกระทบทางการเมืองในปีนี้ ในขณะที่มีการลงทุนขยายสาขาเพิ่มสูงขึ้น

ทั้งนี้ในส่วนของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ก็เป็นไปในแนวทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โดยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรที่ร้อยละ 18.61 ในปี 2557 ลดลงจากปี 2556 ที่อยู่ที่ระดับร้อยละ 29.34 เนื่องจากโครงสร้างทรัพย์สินในการประกอบธุรกิจสปา และโรงแรมของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นการลงทุนในทรัพย์สินถาวรเป็นส่วนใหญ่

##### อัตรากาปรวมหนี้สินของสินทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตรากาปรวมหนี้สินของสินทรัพย์ อยู่ที่ 0.93 และ 0.72 เท่า ในปี 2556 และปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งจากธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นการให้บริการที่จำเป็นต้องมีสถานที่ทำการถาวร และลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวนมาก แม้ว่าส่วนใหญ่แล้วบริษัทจะทำการเช่าพื้นที่เพื่อทำสถานประกอบการสปา แทนการซื้อลงทุนเอง แต่ก็ต้องมีการลงทุนปรับปรุงตกแต่งพื้นที่ให้เหมาะสมกับการทำธุรกิจ ทำให้ต้องมีเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นหลัก ดังนั้นอัตรากาปรวมหนี้สินของสินทรัพย์ และอัตรากาปรวมหนี้สินของสินทรัพย์ถาวร จึงอยู่ในระดับที่ไม่แตกต่างกันมากนัก โดยการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร เพื่อก่อให้เกิดรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย จะอยู่ในระดับที่ไม่สูงนัก โดยมีรายได้ไม่ถึง 1 เท่า ของสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย โดยเมื่อเทียบกับบริษัทที่ทำธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ก็จะเป็นไปในแนวทางเดียวกัน โดยมีสัดส่วนอัตรากาปรวมหนี้สินของสินทรัพย์ และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรที่ต่ำกว่า 1 ทุกบริษัท

#### 14.6.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

##### อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนอยู่ที่ระดับ 0.24 เท่า ในปี 2557 ลดลงจากระดับ 0.70 เท่าในปี 2556 เป็นผลจากการที่ในปี 2557 บริษัททำการเพิ่มทุนจำนวน 282.7 ล้านบาท และมีการชำระคืนเงินกู้ยืม กว่า 105 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเพิ่ม 33.25 ล้านบาท แม้ว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการของปี 2556 ไปจำนวน 40 ล้านบาท แต่ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นกว่า 277 ล้านบาท ขณะที่หนี้สินรวมลดลง 25.63 ล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อยลดลง ทั้งนี้ระดับหนี้สินดังกล่าวถือว่าต่ำมากสำหรับธุรกิจบริการที่ต้องลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจำนวนมาก

##### อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 13.25 เท่า ลดลงจากระดับ 22.53 เท่าในปี 2556 จากผลการดำเนินงานที่ตกต่ำลงจากปัญหาทางการเมืองในปี 2557 และภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นจากการใช้เงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินแทนการใช้เงินกู้ยืมจากกรรมการ ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่ามาก อย่างไรก็ตามที่ระดับดังกล่าว ก็ยังถือว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานที่ดีเพียงพอจะชำระคืนดอกเบี้ยเงินกู้ยืมได้