

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลดำเนินงาน

13 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 ผู้สอบบัญชีและรายงานของผู้สอบบัญชี

13.1.1 ชื่อผู้สอบบัญชี

สำหรับการเงินบริษัทฯ ในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

นายยุทธพงษ์ เชื้อเมืองพาน

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 9445

บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

สำหรับการเงินบริษัทฯ และบริษัทย่อยในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

นายยุทธพงษ์ เชื้อเมืองพาน

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 9445

บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

สำหรับการเงินบริษัทฯ และบริษัทย่อยในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

นายยุทธพงษ์ เชื้อเมืองพาน

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 9445

บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

13.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

รายงานของผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขว่า ผู้สอบบัญชีไม่ได้เข้าสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือต้นงวด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มูลค่าประมาณ 85.86 ล้านบาท เนื่องจาก ณ วันนั้น ไม่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของกิจการและผู้สอบบัญชีไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในปริมาณสินค้าคงเหลือดังกล่าวได้ และผู้สอบบัญชีไม่สามารถตรวจสอบมูลค่าของอาคารซึ่งแสดงรวมอยู่ในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มูลค่าประมาณ 10.46 ล้านบาท เนื่องจากเป็นรายการที่เกิดขึ้นในอดีตและบริษัทฯ ยังไม่สามารถจัดเตรียมเอกสารให้ตรวจสอบได้ในขณะที่ผู้สอบบัญชีเข้าตรวจสอบ ดังนั้น ผู้สอบบัญชีจึงไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในมูลค่าของอาคารดังกล่าวได้

ยกเว้นผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นตามที่กล่าวในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และผลการดำเนินงานสำหรับสิ้นปีเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

รายงานของผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขว่า ผู้สอบบัญชีไม่ได้เข้าสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือต้นงวด ณ วันต้นปี 2556 หรือใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในปริมาณสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ได้ สินค้าคงเหลือต้นงวดมีผลกระทบต่อการแสดงผลการดำเนินงาน ผู้สอบบัญชีจึงไม่สามารถสรุปได้ว่าจำเป็นต้องปรับปรุงผลการดำเนินงานและกำไรสะสมต้นงวด ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 หรือไม่เพียงใด ความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 จึงมีเงื่อนไขในเรื่งดังกล่าว และความเห็นของผู้สอบบัญชีต่องบการเงินปัจจุบันจึงมีเงื่อนไขในเรื่งดังกล่าวด้วย เนื่องจากอาจมีผลกระทบต่อการเปรียบเทียบตัวเลขงวดปัจจุบันกับตัวเลขเปรียบเทียบ

ยกเว้นผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นตามที่กล่าวในการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัทฯ ตามลำดับ ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผู้สอบบัญชีได้ให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 26 ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้นำงบการเงินปี 2557 ซึ่งผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบและเสนอไปแล้วตามรายงานลงวันที่ 28 มีนาคม 2558 ออกเผยแพร่ ผู้บริหารของบริษัทฯ ได้แก้ไขหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 21 เรื่องค่าใช้จ่ายตามลักษณะ หักข้อค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ตอบแทนพนักงาน ในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2556 โดยเปลี่ยนจาก 19.00 ล้านบาท เป็น 41.76 ล้านบาท และเปลี่ยนจาก 23.80 ล้านบาท เป็น 36.01 ล้านบาท ตามลำดับ เพื่อนำออกเผยแพร่ใหม่ ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีมิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในเรื่องนี้

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

รายงานของผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัทฯ ตามลำดับ ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวม และกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.2 ตารางสรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2556		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2557		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2558	
	ตรวจสอบแล้ว (ปรับปรุงใหม่)		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	40.9	12.5	27.1	7.1	15.6	2.3
เงินลงทุนชั่วคราว	0.0	0.0	0.0	0.0	260.3	38.3
ลูกหนี้การค้า	40.2	12.3	41.1	10.7	28.8	4.2
ลูกหนี้อื่น	14.0	4.3	3.6	0.9	7.7	1.1
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	10.5	3.2	-	0.0	-	0.0
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	124.2	37.9	147.7	38.5	167.4	24.7
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	229.8	70.1	219.5	57.3	479.8	70.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	0.1	0.0	-	0.0	-	0.0
สิทธิการเช่า-สุทธิ	4.3	1.3	7.0	1.8	6.3	0.9
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	90.7	27.7	152.4	39.8	188.0	27.7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	1.3	0.4	2.3	0.6	2.2	0.3
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม-สุทธิ	1.3	0.4	1.5	0.4	1.8	0.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.3	0.1	0.5	0.1	0.7	0.1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	98.0	29.9	163.7	42.7	199.0	29.3
รวมสินทรัพย์	327.8	100.0	383.1	100.0	678.8	100.0
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงิน	-	0.0	12.1	3.2	1.0	0.2
เจ้าหนี้การค้า	117.5	35.8	120.3	31.4	113.0	16.6
เจ้าหนี้อื่น	11.0	3.3	19.7	5.1	9.6	1.4
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	73.1	22.3	-	0.0	-	0.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	4.4	1.3	10.4	2.7	1.9	0.3
รวมหนี้สินหมุนเวียน	205.9	62.8	162.5	42.4	125.6	18.5
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
ภาระผูกพันหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	0.2	0.0	0.2	0.1	2.5	0.4
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	0.2	0.0	0.2	0.1	2.5	0.4
รวมหนี้สิน	206.1	62.9	162.7	42.5	128.2	18.9

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2556		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2557		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2558	
	ตรวจสอบแล้ว (ปรับปรุงใหม่)		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	50.0	15.1	145.0	37.4	200.0	29.5
ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	50.0	15.1	145.0	37.4	200.0	29.5
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	0.0	-	0.0	297.6	43.8
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว : ดำรงตามกฎหมาย	5.0	1.5	5.0	1.3	10.2	1.5
ยังไม่จัดสรร	25.1	7.7	70.4	18.4	42.5	6.3
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	80.1	24.4	220.4	57.5	550.6	81.1
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	41.6	12.7	-	0.0	-	0.0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	121.7	37.1	220.4	57.5	550.6	81.1
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	327.8	100.0	383.1	100.0	678.8	100.0

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม					
	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ตรวจสอบแล้ว (ปรับปรุงใหม่)		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,036.6	99.7	1,197.8	99.7	1,316.2	99.5
ต้นทุนขายและการให้บริการ	949.4	91.3	1,065.1	88.6	1,163.8	88.0
กำไรขั้นต้น	87.2	8.4	132.7	11.0	152.4	11.5
รายได้อื่น ¹⁾	3.0	0.3	3.9	0.3	6.1	0.5
ค่าใช้จ่ายในการขาย	32.4	3.1	47.9	3.9	59.7	4.5
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	36.6	3.5	31.9	2.7	51.2	3.9
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	69.1	6.6	79.8	6.6	110.9	8.4
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	21.2	2.0	56.9	4.7	47.6	3.6
ต้นทุนทางการเงิน	0.00	0.0	0.01	0.0	2.1	0.2
กำไรก่อนภาษีเงินได้	21.2	2.0	56.9	4.7	45.5	3.4
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	4.6	0.4	11.5	1.0	6.4	0.5
กำไรสำหรับปี	16.6	1.6	45.4	3.8	39.1	3.0
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
ผลกำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย – สุทธิจากภาษี	-	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัย - สุทธิจากภาษี	-	0.0	0.0	0.0	(1.8)	(0.1)
กำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวด	16.6	1.6	45.4	3.8	37.5	2.8
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น²⁾						
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	0.08		0.22		0.06	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	196,975,200		203,123,200		618,794,521	

หมายเหตุ :

- 1) รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้ค่าเช่า รายได้ค่าธรรมเนียม กำไรจากการขายเงินลงทุน ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น
- 2) ปรับปรุงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ให้เป็นมูลค่าเดียวกันเพื่อการเปรียบเทียบข้อมูลต่อหุ้น โดยปรับปรุงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ปี 2556 ถึงปี 2557 จาก 100.00 บาทต่อหุ้นเป็น 0.25 บาทต่อหุ้น

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	21.2	56.9	45.5
รายการปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ(จ่าย)สุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน:			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	9.1	11.7	15.9
หนี้สูญ	0.5	0.1	-
(กลับรายการ) สำรองค่าเพื่อสินค้าสูญหาย	1.5	0.9	(0.2)
กำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	(0.0)	(0.1)	(0.0)
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	0.0	0.0
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	0.2	0.0	0.0
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	0.0	0.0	2.1
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	32.4	69.4	63.4
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน - (เพิ่มขึ้น) ลดลง:			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(7.1)	9.4	8.3
สินค้าคงเหลือ	(42.8)	(24.4)	(19.5)
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงาน - เพิ่มขึ้น (ลดลง):			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	26.3	8.5	(14.3)
เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน	8.8	62.9	37.8
จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	(0.0)	(0.0)	(2.1)
จ่ายภาษีเงินได้	(2.6)	(5.7)	(14.8)
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	6.2	57.3	20.9
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	1.9	46.0	11.5
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(1.9)	(45.9)	(271.5)
เงินสดรับชำระจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	13.2	-
เงินสดจ่ายเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	(10.5)	(2.7)	-
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.0)	0.1	-
เงินสดจ่ายซื้อสิทธิการเช่า	-	(3.2)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	0.0	0.0
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(51.6)	(69.5)	(53.5)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.2)	(1.3)	(0.3)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	(0.2)	(0.2)	(0.1)
เงินสดสุทธิที่ใช้ไปกิจกรรมลงทุน	(62.5)	(63.5)	(313.9)

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	-	12.1	(11.1)
เงินสรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	78.1	1.4	-
เงินสดจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	(87.9)	(74.5)	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน	46.0	95.0	367.2
ค่าใช้จ่ายทางตรงเกี่ยวกับการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน	-	-	(14.6)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(5.0)	-	(60.0)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยเพิ่มขึ้น (ลดลง)	41.6	(41.6)	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	72.7	(7.6)	281.6
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	16.4	(13.8)	(11.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	24.5	40.9	27.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	40.9	27.1	15.6

13.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.1	1.4	3.8
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.4	0.4	2.5
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.0	0.3	0.1
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	26.2	29.5	37.6
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	13.8	12.2	9.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	9.2	7.8	7.4
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	39.3	45.9	49.6
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	8.7	9.0	10.0
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย	วัน	41.5	40.2	36.6
วงจรเงินสด	วัน	11.5	18.0	22.7
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	8.4	11.1	11.6
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	1.8	4.4	3.2
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.3	0.3	0.5
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	34.2	108.2	50.3
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	1.6	3.8	3.0
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	23.0	26.5	10.4
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	6.2	12.8	7.4
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	36.3	46.2	31.7
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	3.9	3.4	2.5
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.7	0.7	0.2
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	19,067.9	9,993.3	17.9
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.1	0.5	0.1
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	30.1	-	153.3

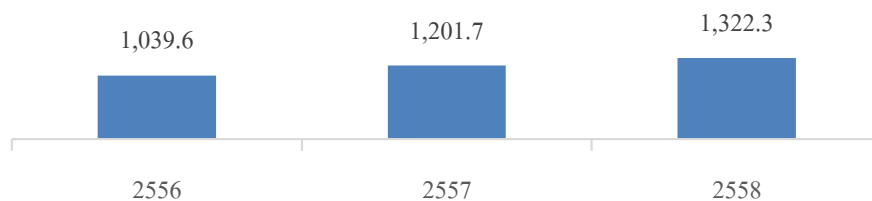
14 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

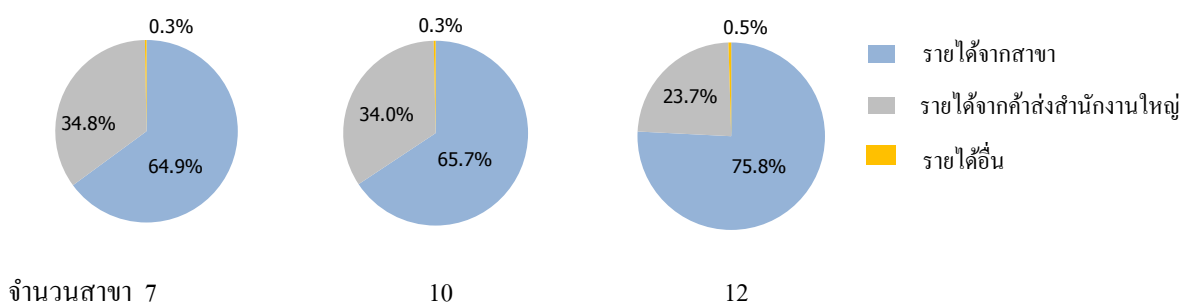
ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ปรากฏตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ มาจากการประกอบธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภคที่ไม่รวมอาหารสด ภายใต้ชื่อ “ธนพิริยะ” โดยรายได้จากการขายมาจาก 2 ส่วนคือ รายได้จากการขายผ่านสาขา และรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ ปัจจุบันบริษัทฯ มีสาขารวมทั้งสิ้น 12 สาขา แบ่งออกเป็นซูเปอร์มาร์เก็ต 11 สาขา และศูนย์ค้าส่ง 1 สาขา ส่วนรายได้จากการบริการมาจากการให้บริการเช่าพื้นที่วางสินค้าและค่าสินค้าแรกเข้า ซึ่งทุกสาขามีที่ตั้งในจังหวัดเชียงราย รูปแบบของร้านธนพิริยะเป็นการผสมผสานที่ลงตัวระหว่างการมีสินค้าที่หลากหลายและมีราคาข่อมเยาแบบโมเดิร์นเทรดแต่มีความสะดวกแบบร้านสะดวกซื้อ ซึ่งธนพิริยะมีความตั้งใจที่จะเป็นร้านค้าชุมชนเชื้อสายไทยที่จำหน่ายสินค้าที่มีคุณภาพและให้บริการที่อบอุ่นและรู้ใจผู้บริโภค

ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้รวม (ล้านบาท)



โครงสร้างรายได้



บริษัทฯ มีรายได้ที่มีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง หากพิจารณาจากงบการเงินงวดบัญชีปี 2556 – 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจาก 1,039.6 ล้านบาท เป็น 1,201.7 ล้านบาท และ 1,322.3 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate: CAGR) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลัง เท่ากับร้อยละ 11.8 ต่อปี ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ มีสาเหตุหลักจากการเปิดสาขาเพิ่มในช่วงระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสอดคล้องกับการขยายตัวของชุมชนเมืองและการเปลี่ยนแปลงไลฟ์สไตล์ของคนเชียงรายที่ใช้บริการโมเดิร์นเทรดมากขึ้น การเปิดสาขาใหม่อย่างต่อเนื่องส่งผลให้ร้านธนพิริยะสามารถเข้าถึงลูกค้าเป้าหมายในจังหวัดเชียงรายได้มากขึ้น และจากการที่บริษัทฯ เข้าใจในวิถีชีวิตของคนในพื้นที่เป็นอย่างดี จึงเป็นที่มาของการให้บริการที่มีความแตกต่างจากร้านโมเดิร์นเทรดอื่นๆ รวมถึงความยืดหยุ่นในการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ทางการตลาดให้สอดคล้องกับสถานการณ์ได้ทันทั่วทั้งที่ ซึ่งถือว่าเป็นความได้เปรียบในการแข่งขัน (Competitive Advantage) ส่งผลให้ผลประกอบการของธนพิริยะสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

จากการเปิดสาขาเพิ่มรวม 7 สาขาในช่วงปี 2556 – 2558 ทำให้สัดส่วนรายได้จากสาขามีการขายตัวโดยมีสัดส่วนเพิ่มมากขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้รวม ซึ่งส่งผลดีต่อบริษัทฯ คือมีกำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากราคาขายสินค้าโดยเฉลี่ยในสาขาจะสูงกว่าราคาขายค้าส่งสำนักงานใหญ่ โดยการขยายสาขาเป็นแผนงานหลักของบริษัทฯ

บริษัทฯ สามารถสรุปการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2556 – 2558 ได้ดังนี้

ผลการดำเนินงาน

	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและให้บริการ	1,036.6	100.0	1,197.8	100.0	1,316.2	100.0
ต้นทุนขายและการให้บริการ	949.4	91.6	1,065.1	88.9	1,163.8	88.4
กำไรขั้นต้น	87.2	8.4	132.7	11.1	152.4	11.6

การเปิดสาขาระหว่างปี	2556	2557	2558
จำนวนสาขาต้นงวด	5	7	10
เปิด (ปิด) สาขา	2	3	2
จำนวนสาขาสิ้นงวด	7	10	12

รายได้จากการขายและบริการ

ในปี 2556 – 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการรวม 1,036.6 ล้านบาท 1,197.8 ล้านบาท และ 1,316.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 10.0 ร้อยละ 15.6 และร้อยละ 9.9 ตามลำดับจากปีก่อนหน้า เนื่องด้วยบริษัทฯ มีการเปิดสาขาใหม่จำนวน 2 สาขาในปี 2556 3 สาขาในปี 2557 และ 2 สาขาในปี 2558 ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีสาขาทั้งหมดทั้งสิ้น 12 สาขา จากการที่มีจำนวนสาขามากขึ้นนั้น ส่งผลให้แนวโน้มสัดส่วนของรายได้จากสาขาต่อรายได้รวมจะสูงขึ้นตามลำดับ ในขณะที่สัดส่วนรายได้จากค้าส่งสำนักงานใหญ่ต่อรายได้รวมคาดว่าจะลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากจำนวนสาขาของธนปิริยะะมีมากขึ้นทำให้ลูกค้าสามารถซื้อสินค้าทั้งปลีกและส่งจากสาขาที่อยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงได้สะดวกมากขึ้น

ส่วนรายได้ค้าส่งสำนักงานใหญ่ หมายถึง รายได้จากการขายสินค้าผ่านพนักงานขายสำนักงานใหญ่ ซึ่งลูกค้าสามารถซื้อสินค้าจำนวนมากในราคาขายส่ง และบริษัทฯ ยังมีบริการจัดส่งสินค้าให้กับลูกค้าเพื่ออำนวยความสะดวกอีกด้วย

ต้นทุนขายและการให้บริการ

องค์ประกอบหลักของต้นทุนขาย คือ ต้นทุนสินค้าที่ซื้อมาเพื่อจำหน่ายในสาขาและการค้าส่งจากสำนักงานใหญ่ ในปี 2556 – 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 949.4 ล้านบาท 1,065.1 ล้านบาท และ 1,163.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายร้อยละ 91.6 ร้อยละ 88.9 และร้อยละ 88.4 ตามลำดับ การปรับตัวลดลงของสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายอย่างต่อเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของรายได้จากสาขาและรายได้จากการค้าส่งสำนักงานใหญ่ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา กล่าวคือ จากการเปิดสาขาเพิ่มรวม 7 สาขาในช่วงปี 2556 – 2558 ทำให้สัดส่วนรายได้จากสาขามีการขยายตัว รวมถึงราคาขายสินค้าโดยเฉลี่ยในสาขาจะสูงกว่าราคาขายของค้าส่งสำนักงานใหญ่ จากเหตุผลดังกล่าวส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับตัวลดลง บริษัทฯ ยังได้ปรับปรุงระบบการจัดซื้อให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น รวมถึงการบริหารสินค้าคงคลังเพื่อให้ทราบถึงสภาพการณ์ของสินค้าในคลังของแต่ละสาขาที่แท้จริง และปรับปรุงระบบเติมเต็มสินค้าให้แม่นยำมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถควบคุมปริมาณสินค้าที่จัดส่งไปให้แต่ละสาขาได้ทันเวลา อีกทั้งการบริหารจัดการสินค้าแบบรวมศูนย์ยังช่วยทำให้สามารถควบคุมต้นทุนการจัดส่งได้ดีขึ้น

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2556 - 2558 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 87.2 ล้านบาท 132.7 ล้านบาท และ 152.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 8.4 ร้อยละ 11.1 และร้อยละ 11.6 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นมีการปรับตัวที่สูงขึ้นมาโดยตลอดเนื่องจากการเติบโตของรายได้จากสาขา และการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของรายได้จากการขายและการปรับปรุงการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นดีขึ้นตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2556 – 2558 เท่ากับ 69.1 ล้านบาท 79.8 ล้านบาท และ 110.9 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.6 ร้อยละ 6.6 และร้อยละ 8.4 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ เป็นค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นพนักงานที่ประจำอยู่ที่สาขาและคลังสินค้าของบริษัทฯ ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย ค่าสาธารณูปโภค และค่าวัสดุสิ้นเปลืองและค่าซ่อมแซม

ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2556 – 2558 เท่ากับ 32.4 ล้านบาท 47.9 ล้านบาท และ 59.7 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 11.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.6 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อรองรับกับการเปิดสาขาใหม่ รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามการขยายสาขา ได้แก่ ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2556-2558 เท่ากับ 36.6 ล้านบาท 31.9 ล้านบาท และ 51.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 19.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับโครงสร้างเงินเดือนใหม่ของพนักงานและการปรับเงินเดือนของผู้บริหารบางส่วน และการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนอื่นๆ เช่น เงินโบนัส ค่าสวัสดิการ เป็นต้น เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้สำหรับปี 2556 – 2558 เท่ากับ 21.2 ล้านบาท 56.9 ล้านบาท และ 47.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ร้อยละ 2.0 ร้อยละ 4.7 และร้อยละ 3.6 ตามลำดับ สำหรับปี 2557 การเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้มาจากการสัดส่วนรายได้จากสาขาที่เพิ่มขึ้นและการบริหารสินค้าคงคลังได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และสำหรับปี 2558 การลดลงของกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จากปีก่อนจำนวน 9.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.3 จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารตามที่กล่าวในข้างต้น

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ประกอบด้วย ดอกเบี้ยจ่ายจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินในปี 2557 – 2558 เท่ากับ 0.01 ล้านบาท และ 2.1 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งภายหลังจากที่ได้มีการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในปลายปี 2558 บริษัทฯ ได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินไปแล้วทั้งจำนวน

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2556 - 2558 เท่ากับ 16.6 ล้านบาท 45.4 ล้านบาท และ 39.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.6 ร้อยละ 3.8 และร้อยละ 3.0 ตามลำดับ สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิสำหรับปี 2557 มาจากผลการดำเนินงานที่เติบโตจากการเปิดสาขาใหม่ ส่งผลให้รายได้รวมและอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และสำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลงมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหารเพื่อรองรับการเปิดสาขาใหม่ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคต่างๆ เป็นต้น

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 383.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 55.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.9 มีสาเหตุหลักมาจาก

- (1) การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 13.8 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน
- (2) การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 9.5 ล้านบาท
- (3) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือเท่ากับ 23.5 ล้านบาท ตามการเพิ่มจำนวนสาขาของบริษัทฯ จึงต้องมีการสำรองสินค้าให้มีความเพียงพอต่อการจำหน่ายในแต่ละวัน
- (4) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เท่ากับ 61.6 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มเติมในที่ดิน อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร และเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน สำหรับการขยายสาขาใหม่ของบริษัทฯ ได้แก่ สาขาเวียงป่าเป้า สาขาห้วยไคร้ และสาขาแม่จัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 678.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 295.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 77.2 มีสาเหตุหลักมาจาก

- (1) มีเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 260.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (IPO) ก่อนนำไปใช้ตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้
- (2) การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 8.2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าตามสัดส่วนรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ต่อรายได้รวมที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง
- (3) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือเท่ากับ 19.7 ล้านบาท จากการเปิดสาขาใหม่ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการสำรองสินค้าให้มีความเพียงพอต่อการจำหน่าย
- (4) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เท่ากับ 35.6 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลงทุนในที่ดินอาคารและอุปกรณ์ สำหรับสาขาพาน สาขาแม่ฟ้าหลวง และศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่

สินทรัพย์หมุนเวียน

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 40.9 ล้านบาท 27.1 ล้านบาท และ 15.6 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 12.5 ร้อยละ 7.1 และร้อยละ 2.3 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าของคำสั่งสำนักงานใหญ่ที่ได้รับเครดิตเทอมไม่เกิน 30 วัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 40.2 ล้านบาท 41.1 ล้านบาท และ 28.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.3 ร้อยละ 10.7 และร้อยละ 4.2 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ หากพิจารณาจากประสิทธิภาพการจับเก็บหนี้ในปี 2556 – 2558 บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 13.8 วัน 12.2 วัน และ 9.7 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุหลักเกิดจากการขยายสาขาของบริษัทฯ ส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ลดลง และแนวโน้มของลูกหนี้การค้าและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในอนาคตจะลดลงตามลำดับ

ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ ได้แก่ ลูกหนี้เงินยืมพนักงาน เงินมัดจำค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้า ค่าเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า และค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้อื่นจำนวน 14.0 ล้านบาท 3.6 ล้านบาท และ 7.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.3 ร้อยละ 0.9 และร้อยละ 1.1 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้อื่น มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นและลดลงของเงินมัดจำค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้าซึ่งเป็นเงินมัดจำระยะสั้นที่บริษัทฯ ชำระค่าสินค้าบางประเภทให้แก่ซัพพลายเออร์

สินค้าคงเหลือ

บริษัทฯ ไม่มีนโยบายการผลิตสินค้าด้วยตนเองแต่จะซื้อสินค้าจากผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายสินค้าโดยตรง ดังนั้นสินค้าคงเหลือร้อยละ 100.0 ของบริษัทฯ จึงอยู่ในรูปของสินค้าสำเร็จรูป

(หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2556	2557	2558
สินค้าสำเร็จรูป	128.7	153.0	172.6
หัก: สำรองเพื่อสินค้าสูญหาย	(4.5)	(5.4)	(5.2)
รวมสินค้าคงเหลือ	124.2	147.7	167.4
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	39.3	45.9	49.6

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 124.2 ล้านบาท 147.7 ล้านบาท และ 167.4 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37.9 ร้อยละ 38.5 และร้อยละ 24.7 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นมีสาเหตุมาจากการเพิ่มระดับสินค้าคงคลังให้มีความเพียงพอเพื่อจำหน่ายในสาขาที่เปิดใหม่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 39.3 วัน 45.9 วัน และ 49.6 วัน ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ ได้เปิดสาขาใหม่จำนวน 3 สาขาในไตรมาส 4 ปี 2557 1 สาขาในไตรมาส 2 ปี 2558 และอีก 1 สาขาในไตรมาส 3 ปี 2558 ส่งผลให้ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2557 และปี 2558 มีจำนวนวันที่มากกว่าในอดีต ทั้งนี้หากสาขาใหม่สามารถเปิดและรับรู้รายได้เต็มปี ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยจะกลับมาอยู่ในระดับปกติซึ่งจะสอดคล้องกับนโยบายการบริหารจัดการสินค้าคงคลังของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพสูงสุด โดยการนำระบบเดิมเดิมของสาขามาช่วยจัดการสต็อกสินค้าในแต่ละสาขา ซึ่งระบบดังกล่าวจะมีการวิเคราะห์การหมุนเวียนของสินค้าแต่ละประเภทโดยแต่ละสาขาจะมีผลการคำนวณการหมุนเวียนของสินค้าแต่ละชนิดที่แตกต่างกันไป เพื่อลดภาระการเก็บสต็อกสินค้าในคลังสินค้าในขณะที่ทำให้เกิดความเพียงพอต่อการจำหน่ายสินค้าในแต่ละวัน อีกทั้งไม่ให้เกิดการสำรองสินค้าที่หมุนเวียนช้าในปริมาณที่มากเกินไป และต้องไม่มีสินค้าขาดชั้นที่ทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสทางธุรกิจได้

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ ¹⁾	ล้านบาท	ร้อยละ ¹⁾	ล้านบาท	ร้อยละ ¹⁾
ที่ดิน	26.2	8.0	56.8	14.8	74.9	11.0
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	27.7	8.5	37.4	9.8	51.8	7.6
ส่วนปรับปรุงสิทธิการเช่า	8.0	2.4	13.0	3.4	12.2	1.8
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	19.4	5.9	31.2	8.1	34.2	5.0
ยานพาหนะและส่วนต่อเติม	9.5	2.9	12.1	3.2	14.6	2.2
งานระหว่างทำ	-	-	1.8	0.5	0.3	0.1
รวม	90.7	27.7	152.4	39.8	188.0	27.7

หมายเหตุ :

1) สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 90.7 ล้านบาท 152.4 ล้านบาท และ 188.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.7 ร้อยละ 39.8 ร้อยละ 27.7 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ บริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประเภทนี้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพื่อขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง

สิทธิการเช่า

สิทธิการเช่าของบริษัทฯ ทั้งหมด คือ สิทธิในการเช่าที่ดินและอาคารสำหรับการเปิดสาขา โดยมีระยะเวลาตั้งแต่ 10 - 15 ปี ปัจจุบันบริษัทฯ มี 3 สาขาที่เป็นสิทธิการเช่า ได้แก่ สาขาศรีทรายมูล สาขาบ้านคู้ และสาขาเวียงป่าเป้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีสิทธิการเช่าสุทธิจำนวน 4.3 ล้านบาท 7.0 ล้านบาท และ 6.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีค่าตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าจำนวน 0.3 ล้านบาท 0.5 ล้านบาท และ 0.6 ล้านบาท ตามลำดับ

สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	2556	2557	2558
เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงาน	6.2	57.3	20.9
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(62.5)	(63.5)	(313.9)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	72.7	(7.6)	281.6
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	16.4	(13.8)	(11.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	24.5	40.9	27.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	40.9	27.1	15.6

ปี 2557 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 57.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นจากเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานและสินทรัพย์ดำเนินงานและลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่ลดลง และเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 63.5 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สำหรับการเปิดสาขาใหม่ และมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 7.6 ล้านบาท เกิดจากการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันทั้งจำนวนและเงินสดรับจากการเพิ่มทุนระหว่างปี ส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดลดลงสุทธิเท่ากับ 13.8 ล้านบาท และปี 2557 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 27.1 ล้านบาท

ปี 2558 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 20.9 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน และเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 313.9 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 271.5 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินที่ได้รับมาจากการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในช่วงปลายปี 2558 การลงทุนในที่ดินและอาคารสำหรับการเปิดสาขาพาน สาขาแม่ฟ้าหลวง และศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ และมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 281.6 ล้านบาท ซึ่งได้รับจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 352.6 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 60.0 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวน 11.1 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดลดลงสุทธิเท่ากับ 11.5 ล้านบาท และบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 15.6 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 1.1 เท่า 1.4 เท่า และ 3.8 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.4 เท่า 0.4 เท่า และ 2.5 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ ที่รับรายได้เป็นเงินสดในสัดส่วนกว่าร้อยละ 60.0 รวมถึงการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ค่อนข้างเร็ว ทำให้บริษัทฯ มีจำนวนลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือในระดับที่ค่อนข้างต่ำ รวมถึงการได้รับเครดิตเทอมจากซัพพลายเออร์เฉลี่ย 30 – 60 วัน อย่างไรก็ตาม สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นในปี 2557 เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่เหลือทั้งจำนวน และปี 2558 เกิดจากการได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนระหว่างปี

วงจรเงินสด	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
(หน่วย: วัน)	2556	2557	2558
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	13.8	12.2	9.7
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย	39.3	45.9	49.6
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	41.5	40.2	36.6
วงจรเงินสด	11.5	18.0	22.7

บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยปี 2556 2557 และ 2558 เท่ากับ 13.8 วัน 12.2 วัน และ 9.7 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีการลดลงอย่างต่อเนื่องตามสัดส่วนรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ที่ลดลง ส่วนระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 39.3 วัน 45.9 วัน และ 49.6 วัน ตามลำดับ จากการเปิดสาขาใหม่จำนวน 3 สาขาในไตรมาส 4 ปี 2557 1 สาขาในไตรมาส 2 ปี 2558 และอีก 1 สาขาในไตรมาส 3 ปี 2558 ส่งผลให้ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2557 และ ปี 2558 มีจำนวนวันที่มากกว่าในอดีต และบริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 41.5 วัน 40.2 วัน และ 36.6 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามเครดิตเทอมที่ซัพพลายเออร์ได้ตกลงกับบริษัทฯ

เมื่อพิจารณาวงจรเงินสด (Cash Cycle) พบว่าบริษัทฯ มีวงจรเงินสดเท่ากับ 11.5 วัน 18.0 วัน และ 22.7 วัน ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของวงจรเงินสดในปี เป็นผลจากบริษัทฯ มีระยะเวลาการขายสินค้าและระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 162.7 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินที่สำคัญได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 140.0 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.5 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยหนี้สินรวมลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 43.4 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องจำนวน 74.5 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 128.2 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินที่สำคัญได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 122.6 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.1 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ โดยหนี้สินรวมลดลงจาก 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 36.9 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 11.1 ล้านบาท และจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 17.4 ล้านบาท และการจ่ายชำระภาษีเงินได้ค้างจ่ายจำนวน 8.5 ล้านบาท

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

(หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2556	2557	2558
เจ้าหนี้การค้า	117.5	120.3	113.0
เจ้าหนี้อื่น	11.0	19.7	9.6
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	128.5	140.0	122.6
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	41.5	40.2	36.6

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 117.5 ล้านบาท 120.3 ล้านบาท และ 113.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.8 ร้อยละ 31.4 และร้อยละ 16.6 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทฯ มีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2556 – 2558 เท่ากับ 41.5 วัน 40.2 วัน และ 36.6 วัน ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับเครดิตเทอมที่บริษัทฯ ได้รับจากซัพพลายเออร์เฉลี่ย 30 – 60 วัน

เจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ ได้แก่ โบนัสค้างจ่าย ค่าเช่าค้างจ่าย และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เป็นต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 11.0 ล้านบาท 19.7 ล้านบาท และ 9.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 3.3 ร้อยละ 5.1 และร้อยละ 1.4 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เจ้าหนี้อื่นลดลงเนื่องจากการจ่ายชำระค่าซื้อทรัพย์สินและเงินโบนัสพนักงานค้างจ่ายยกมาจากรายปีก่อน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 220.4 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเท่ากับ 145.0 ล้านบาท ทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 5.0 ล้านบาท และกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 70.4 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิระหว่างปีเท่ากับ 45.4 ล้านบาท และการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วในระหว่างปีเท่ากับ 95.0 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 550.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 330.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 149.8 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการเพิ่มทุนระหว่างปีครั้งที่ 1 เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2558 จำนวน 20 ล้านหุ้น และครั้งที่ 2 ซึ่งเป็นการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) เมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน 2558 จำนวน 200 ล้านหุ้น ได้รับเงินหลังหักค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 352.7 ล้านบาท และบริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีจำนวน 37.5 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลไประหว่างปีจำนวน 60.0 ล้านบาท

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.7 เท่า 0.7 เท่า และ 0.2 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลงจาก 31 ธันวาคม 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจำนวน 95.0 ล้านบาท และการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องจำนวน 74.5 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 31 ธันวาคม 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจากการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนระหว่างปี

ทั้งนี้ หากพิจารณาจากลักษณะการดำเนินงานธุรกิจจะเห็นว่าเจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึง 2557 และ 31 ธันวาคม 2558 มีสัดส่วนร้อยละ 35.8 ร้อยละ 31.4 และร้อยละ 16.6 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2556 - 2558 จะเท่ากับ 0.0 เท่า 0.5 เท่า และ 0.0 เท่า ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ ดังนั้น บริษัทฯ ยังมีความคล่องตัวในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อเสริมสภาพคล่องได้