

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 ผู้สอบบัญชีและรายงานของผู้สอบบัญชี

###### 13.1.1 ชื่อผู้สอบบัญชี

สำหรับการเงินบริษัทฯ และบริษัทย่อยในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

นายยุทธพงษ์ เชื้อเมืองพาน

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 9445

บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

สำหรับการเงินบริษัทฯ และบริษัทย่อยในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

นายยุทธพงษ์ เชื้อเมืองพาน

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 9445

บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

สำหรับการเงินบริษัทฯ และบริษัทย่อยในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

นายยุทธพงษ์ เชื้อเมืองพาน

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 9445

บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

###### 13.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

###### สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

รายงานของผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัทฯ ตามลำดับ ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

###### สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

รายงานของผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัทฯ ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินในรอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

รายงานของผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัทฯ ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



## 13.2 ตารางสรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

### ฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	15.6	2.3	42.8	6.0	67.8	8.3
เงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิ	260.3	38.3	82.9	11.6	0.3	0.0
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	36.5	5.3	39.1	5.5	41.7	5.1
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	167.4	24.7	204.8	28.7	239.0	29.1
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>479.8</b>	<b>70.7</b>	<b>369.6</b>	<b>51.8</b>	<b>348.8</b>	<b>42.5</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินมัดจำค่าซื้อทรัพย์สิน	-	-	4.0	0.6	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลภายนอก	-	-	-	-	0.7	0.1
สิทธิการเช่า-สุทธิ	6.3	0.9	9.5	1.3	8.6	1.1
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	188.0	27.7	324.8	45.6	456.1	55.6
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	2.2	0.3	2.4	0.3	2.6	0.3
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม-สุทธิ	1.8	0.3	2.1	0.3	1.9	0.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.7	0.1	0.8	0.1	1.5	0.2
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>199.0</b>	<b>29.3</b>	<b>343.5</b>	<b>48.2</b>	<b>471.5</b>	<b>57.5</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>678.8</b>	<b>100.0</b>	<b>713.1</b>	<b>100.0</b>	<b>820.4</b>	<b>100.0</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1.0	0.2	-	0.0	50.0	6.1
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	122.6	18.1	134.8	18.9	156.1	19.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1.9	0.3	5.1	0.7	3.7	0.5
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>125.6</b>	<b>18.5</b>	<b>139.9</b>	<b>19.6</b>	<b>209.9</b>	<b>25.6</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
ภาระผูกพันหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	2.5	0.4	2.9	0.4	3.1	0.4
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>2.5</b>	<b>0.4</b>	<b>2.9</b>	<b>0.4</b>	<b>3.1</b>	<b>0.4</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>128.2</b>	<b>18.9</b>	<b>142.7</b>	<b>20.0</b>	<b>213.0</b>	<b>26.0</b>



งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	200.0	29.5	200.0	28.0	200.0	24.4
ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	200.0	29.5	200.0	28.0	200.0	24.4
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	297.6	43.8	297.6	41.7	297.6	36.3
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว- สํารองตามกฎหมาย	10.2	1.5	13.0	1.8	16.0	1.9
ยังไม่จัดสรร	42.5	6.3	59.4	8.3	93.7	11.4
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0.2	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>550.6</b>	<b>81.1</b>	<b>570.3</b>	<b>80.0</b>	<b>607.3</b>	<b>74.0</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>550.6</b>	<b>81.1</b>	<b>570.3</b>	<b>80.0</b>	<b>607.3</b>	<b>74.0</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>678.8</b>	<b>100.0</b>	<b>713.1</b>	<b>100.0</b>	<b>820.4</b>	<b>100.0</b>



### ผลดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,316.2	99.5	1,448.2	99.5	1,597.7	99.4
ต้นทุนขายและการให้บริการ	1,163.8	88.0	1,263.9	86.8	1,384.9	86.2
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>152.4</b>	<b>11.5</b>	<b>184.3</b>	<b>12.7</b>	<b>212.8</b>	<b>13.2</b>
รายได้อื่น <sup>1)</sup>	6.1	0.5	8.0	0.5	9.4	0.6
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	158.6	12.0	192.3	13.2	222.1	13.8
ค่าใช้จ่ายในการขาย	59.7	4.5	67.7	4.7	86.1	5.4
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	51.2	3.9	56.7	3.9	64.2	4.0
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>110.9</b>	<b>8.4</b>	<b>124.4</b>	<b>8.5</b>	<b>150.3</b>	<b>9.3</b>
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>47.6</b>	<b>3.6</b>	<b>67.9</b>	<b>4.7</b>	<b>71.9</b>	<b>4.5</b>
ต้นทุนทางการเงิน	2.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>45.5</b>	<b>3.4</b>	<b>67.9</b>	<b>4.7</b>	<b>71.9</b>	<b>4.5</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6.4	0.5	12.2	0.8	10.6	0.7
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>39.1</b>	<b>3.0</b>	<b>55.7</b>	<b>3.8</b>	<b>61.3</b>	<b>3.8</b>
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย – สุทธิจากภาษี	0.2	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0
กลับรายการผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย – สุทธิจากภาษี	-	-	(0.2)	(0.0)	(0.3)	(0.0)
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์						
ประกันภัย - สุทธิจากภาษี	(1.8)	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>กำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวด</b>	<b>37.5</b>	<b>2.8</b>	<b>55.7</b>	<b>3.8</b>	<b>61.0</b>	<b>3.8</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น<sup>2)</sup></b>						
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	0.06		0.07		0.08	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	618,794,521		800,000,000		800,000,000	

#### หมายเหตุ :

- 1) รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้ค่าเช่า รายได้ค่าธรรมเนียม กำไรจากการขายเงินลงทุน ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น



**กระแสเงินสด**

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	45.5	67.9	71.9
รายการปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ(จ่าย)สุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน:			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	15.9	18.7	26.6
(กลับรายการ) สำรองค่าเผื่อสินค้าสูญหาย	(0.2)	1.1	(1.5)
กำไรจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	(0.0)	(1.5)	(0.8)
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.0	(0.2)	0.1
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	0.0	0.3	0.3
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	2.1	0.0	0.0
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	63.4	86.3	96.5
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง:			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	8.3	(2.6)	(2.6)
สินค้าคงเหลือ	(19.5)	(38.5)	(32.7)
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง):			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(14.3)	8.7	23.2
เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน	37.8	53.9	84.4
จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	(2.1)	(0.0)	(0.0)
จ่ายภาษีเงินได้	(14.8)	(9.3)	(11.7)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>20.9</b>	<b>44.6</b>	<b>72.7</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราว	11.5	605.0	137.4
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	(271.5)	(426.1)	(54.3)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลภายนอก	-	-	(0.7)
เงินสดจ่ายมัดจำค่าซื้อทรัพย์สิน	-	(4.0)	-
เงินสดจ่ายซื้อสิทธิการเช่า	-	(4.0)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.0	0.3	0.1
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(53.5)	(150.9)	(154.8)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.3)	(0.6)	(0.7)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	(0.1)	(0.1)	(0.7)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(313.9)</b>	<b>19.6</b>	<b>(73.6)</b>



บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน)  
แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม		
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	(11.1)	(1.0)	50.0
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน	367.2	-	-
ค่าใช้จ่ายทางตรงเกี่ยวกับการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุน	(14.6)	-	-
เงินสดจ่ายเงินปันผล	(60.0)	(36.0)	(24.0)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>281.6</b>	<b>(37.0)</b>	<b>26.0</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>(11.5)</b>	<b>27.2</b>	<b>25.0</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	27.1	15.6	42.7
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>15.6</b>	<b>42.8</b>	<b>67.8</b>



### 13.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	งบการเงินรวม		
		ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.8	2.6	1.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.5	1.2	0.5
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.1	0.3	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	37.6	53.4	63.5
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	9.7	6.8	5.7
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.4	6.8	6.2
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย	วัน	49.6	53.7	58.5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	10.0	11.2	10.9
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย	วัน	36.6	32.6	33.5
วงจรเงินสด	วัน	22.7	28.0	30.7
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	11.6	12.7	13.3
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	3.2	4.1	3.9
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.5	0.5	0.6
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	50.3	74.4	116.3
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	3.0	3.8	3.8
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	10.4	9.9	10.4
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	7.4	8.0	8.0
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	31.7	28.5	18.9
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.5	2.1	2.1
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.2	0.3	0.4
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	17.9	243,959.5	5,445.54
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.1	0.2	0.3
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	153.3	64.7	39.3



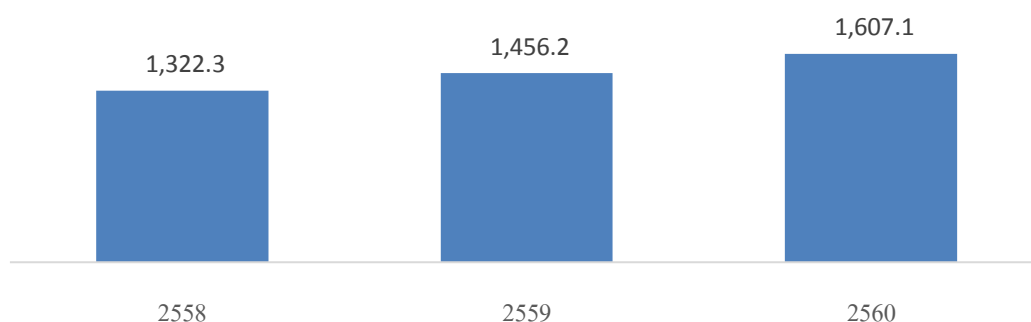
## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

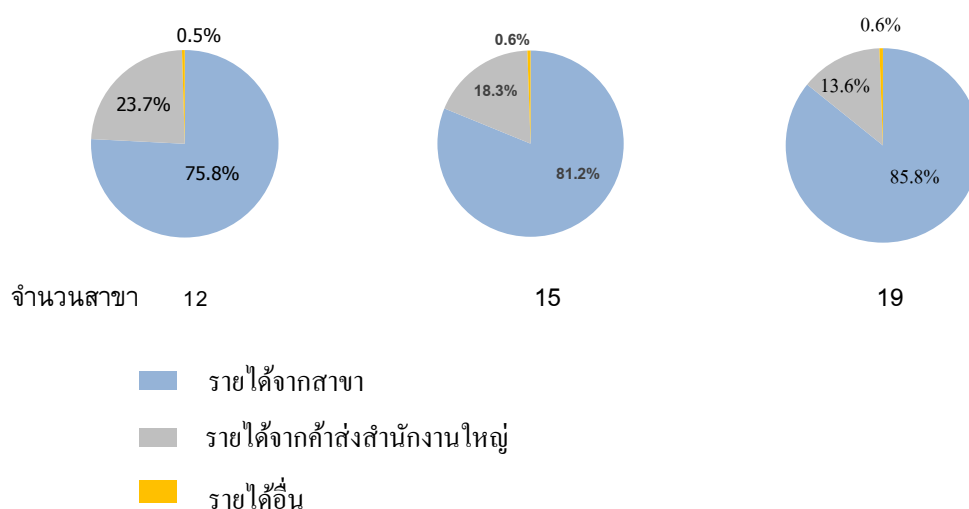
ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ปรากฏตามงบการเงินรวมของบริษัท มาจากการประกอบธุรกิจค้าปลีก และค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภคที่ไม่รวมอาหารสด ภายใต้ชื่อ “รณพริยะ” โดยรายได้จากการขายมาจาก 2 ส่วนคือ รายได้จากการขายผ่านสาขา และรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ ปัจจุบันบริษัทมีสาขารวมทั้งสิ้น 19 สาขา แบ่งออกเป็น ซูเปอร์มาร์เก็ต 18 สาขา และศูนย์ค้าส่ง 1 สาขา ซึ่งมีที่ตั้งอยู่ในจังหวัดเชียงราย 17 สาขา และจังหวัดพะเยา 2 สาขา ส่วนรายได้จากการบริการมาจากการให้บริการเช่าพื้นที่วางสินค้าและค้าสินค้าแรกเข้ารูปแบบของร้านรณพริยะเป็นการผสมผสานที่ลงตัวระหว่างการมีสินค้าที่หลากหลายและมีราคาอย่างเหมาะสมแบบโมเดิร์นเทรดแต่มีความสะดวกแบบร้านสะดวกซื้อซึ่งรณพริยะมีความตั้งใจที่จะเป็นร้านค้าชุมชนเครือข่ายไทยที่จำหน่ายสินค้าที่มีคุณภาพและให้บริการที่อบอุ่นและรู้ใจผู้บริโภค

#### ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้รวม



โครงสร้างรายได้





บริษัทฯ มีรายได้ที่มีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง หากพิจารณาจากงบการเงินงวดบัญชีปี 2558 – 2560 บริษัทฯ มีรายได้รวมเพิ่มขึ้นจาก 1,322.3 ล้านบาท เป็น 1,456.2 ล้านบาท และ 1,607.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate: CAGR) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลัง เท่ากับร้อยละ 10.2 ต่อปี ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้มีสาเหตุหลักจากการเปิดสาขาอย่างต่อเนื่องการเปิดสาขาใหม่ส่งผลให้มีการขยายการเข้าถึงลูกค้ามากขึ้นโดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีจำนวนลูกค้าที่เป็นสมาชิกของร้านรณพิริยะมากกว่า 94,000 ราย

สัดส่วนรายได้จากสาขาปี 2558-2560 มีการขยายตัวของรายได้จากการขายผ่านสาขาของบริษัทฯ มากขึ้นโดยสัดส่วนการขายผ่านสาขาเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้รวมจากร้อยละ 75.8 ร้อยละ 81.2 และร้อยละ 85.8 ซึ่งส่งผลดีต่อบริษัทฯ คือ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากราคาขายสินค้าโดยเฉลี่ยในสาขาจะสูงกว่าราคาขายคำสั่งสำนักงานใหญ่ โดยการขยายสาขาเป็นแผนงานหลักของบริษัทฯ

บริษัทฯ สามารถสรุปการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2558 – 2560 ได้ดังนี้

#### ผลการดำเนินงาน

	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและให้บริการ	1,316.2	100.0	1,448.2	100.0	1,597.7	100.0
ต้นทุนขายและการให้บริการ	1,163.8	88.4	1,263.9	87.3	1,384.9	86.7
กำไรขั้นต้น	152.4	11.6	184.3	12.7	212.8	13.3

การเปิดสาขาระหว่างปี	2558	2559	2560
จำนวนสาขาดั้งเดิม	10	12	15
เปิดสาขา	2	3	4
จำนวนสาขาสิ้นงวด	12	15	19

#### รายได้จากการขายและบริการ

ในปี 2558 – 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการรวม 1,316.2 ล้านบาท 1,448.2 ล้านบาท และ 1,597.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 9.9 ร้อยละ 10.0 และร้อยละ 10.3 ตามลำดับจากปีก่อนหน้าเนื่องด้วยบริษัทฯ มีการเปิดสาขาใหม่จำนวน 2 สาขาในปี 2558 3 สาขาในปี 2559 และ 4 สาขาในปี 2560 ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีสาขารวมทั้งสิ้น 19 สาขาจากการที่มีจำนวนสาขามากขึ้นนั้นส่งผลให้แนวโน้มสัดส่วนของรายได้จากสาขาต่อรายได้รวมจะสูงขึ้นตามลำดับในขณะที่สัดส่วนรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ต่อรายได้รวมคาดว่าจะลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากจำนวนสาขาของรณพิริยะมีมากขึ้นทำให้ลูกค้าสามารถซื้อสินค้าทั้งปลีกและส่งจากสาขาที่อยู่ในพื้นที่ใกล้เคียงได้สะดวกมากขึ้น

ส่วนรายได้คำสั่งสำนักงานใหญ่ หมายถึง รายได้จากการขายสินค้าผ่านพนักงานขายสำนักงานใหญ่ ซึ่งลูกค้าสามารถซื้อสินค้าจำนวนมากในราคาขายส่ง และบริษัทฯ ยังมีบริการจัดส่งสินค้าให้กับลูกค้าเพื่ออำนวยความสะดวกอีกด้วย

### ต้นทุนขายและการให้บริการ

องค์ประกอบหลักของต้นทุนขาย คือ ต้นทุนสินค้าที่ซื้อมาเพื่อจำหน่ายในสาขาและการค้ำส่งจากสำนักงานใหญ่ ในปี 2558 – 2560 บริษัท มีต้นทุนขายเท่ากับ 1,163.8 ล้านบาท 1,263.9 ล้านบาท และ 1,384.9 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายร้อยละ 88.4 ร้อยละ 87.3 และร้อยละ 86.7 ตามลำดับ การปรับตัวลดลงของสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายอย่างต่อเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของรายได้จากสาขาและรายได้จากการค้ำส่งสำนักงานใหญ่ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา กล่าวคือ จากการเปิดสาขาเพิ่มรวม 9 สาขา ในช่วงปี 2558 – 2560 ทำให้สัดส่วนรายได้จากสาขาที่มีการขยายตัวรวมถึงราคาขายสินค้าโดยเฉลี่ยในสาขาจะสูงกว่าราคาขายของค้ำส่งสำนักงานใหญ่ และการขยายสาขาเพิ่มมากขึ้นทำให้มียอดขายโดยรวมเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้บริษัทได้รับค่านับสนุนการขายจากซัพพลายเออร์เพิ่มขึ้น จากเหตุผลดังกล่าวส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายปรับตัวลดลง

### กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ในปี 2558- 2560 บริษัท มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 152.4 ล้านบาท 184.3 ล้านบาท และ 212.8 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 11.6 ร้อยละ 12.7 และร้อยละ 13.3 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นมีการปรับตัวที่สูงขึ้นมาโดยตลอดเนื่องจากการเติบโตของรายได้จากสาขาและการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของรายได้จากการขายส่งผลให้กำไรขั้นต้นดีขึ้นตามลำดับ

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2558– 2560 เท่ากับ 110.9 ล้านบาท 124.4 ล้านบาท และ 150.3 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.4 ร้อยละ 8.5 และร้อยละ 9.3 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายหลักของบริษัท เป็นค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นพนักงานที่ประจำอยู่ที่สาขาและคลังสินค้าของบริษัท ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายค่าเช่าและสาธารณูปโภค ทั้งนี้ในปี 2560 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากมีการขยายสาขาจำนวน 4 สาขา จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายพนักงานสาขาและค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์สาขาเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้จากการเปิดสาขาใหม่ นอกจากนี้ในปี 2560 บริษัท ได้มีการเปิดใช้ศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ ซึ่งมีค่าเสื่อมราคาต่อปี ประมาณ 6 ล้านบาท

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2558 – 2560 เท่ากับ 59.7 ล้านบาท 67.7 ล้านบาท และ 86.1 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2560 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 18.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.2 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มจำนวนพนักงานและค่าเสื่อมราคาของสาขาใหม่ ซึ่งยอดขายของสาขาดังกล่าวอยู่ระหว่างการเติบโตไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2558-2560 เท่ากับ 51.2 ล้านบาท 56.7 ล้านบาท และ 64.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2560 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 7.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.2 ซึ่งส่วนใหญ่เพิ่มจากค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าเสื่อมราคาของศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่

### กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้สำหรับปี 2558 – 2560 เท่ากับ 47.6 ล้านบาท 67.9 ล้านบาท และ 71.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ร้อยละ 3.6 ร้อยละ 4.7 และร้อยละ 4.5 ตามลำดับสำหรับปี 2559 การเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จากปีก่อนจำนวน 20.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 42.6 จากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวสูงขึ้นสำหรับปี 2560 กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 4.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.9 เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้น แต่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

### ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

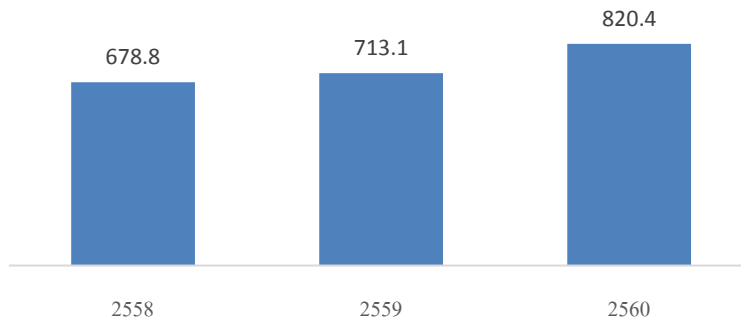
บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สำหรับปี 2558 – 2560 จำนวน 6.4 ล้านบาท 12.2 ล้านบาท และ 10.6 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สำหรับปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากบริษัทมีผลกำไรที่เพิ่มขึ้น และสำหรับค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สำหรับปี 2560 ลดลงจากปี 2559 ทั้งที่มีกำไรเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ ได้ใช้สิทธิลดหย่อนภาษีตามมาตรการส่งเสริมการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ในปี 2559 และปี 2560 ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการลงทุนในศูนย์กระจายสินค้าและการขยายสาขา โดยสิทธิการลดหย่อนภาษีดังกล่าวยังคงหักลดหย่อนภาษีได้ในปีที่ถัดไปตามอายุการใช้งานของสินทรัพย์แต่ละประเภทซึ่งมีระยะเวลา 5 – 20 ปี

### กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2558-2560 เท่ากับ 39.1 ล้านบาท 55.7 ล้านบาท และ 61.3 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.0 ร้อยละ 3.8 และร้อยละ 3.8 ตามลำดับสำหรับปี 2559 กำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้นมาจากผลการดำเนินงานจากการเติบโตของยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวสูงขึ้น สำหรับปี 2560 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 5.6 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรสุทธิเท่าเดิม เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้น แต่ค่าใช้จ่ายในการขายบริหารก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นตาม

## การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์รวม



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวนเท่ากับ 678.8 ล้านบาท 713.1 ล้านบาท และ 820.4 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 สินทรัพย์หลักของบริษัทได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 456.1 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 55.6 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นรายการสินทรัพย์ที่เป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่ ศูนย์กระจายสินค้าและที่ตั้งของสาขาของบริษัท สินค้าคงเหลือจำนวน 239.0 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 29.1 ของสินทรัพย์รวม โดยจัดเก็บอยู่ที่ศูนย์กระจายสินค้าและสาขาต่าง ๆ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 67.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.3 ของสินทรัพย์รวม และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 41.7 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าจากการค้าส่งสำนักงานใหญ่และลูกหนี้ค่าบริการที่เรียกเก็บจากลูกค้า

### รายการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวมที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 713.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 34.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.1 มีสาเหตุหลักมาจาก

- (1) การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 27.2 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเตรียมเงินคงเหลือไว้เพื่อใช้ในการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและค่าก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้า
- (2) เงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 177.3 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายเงินลงทุนเพื่อนำไปใช้ในการลงทุนสาขาใหม่ และศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ระหว่างปี 2559
- (3) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 37.4 ล้านบาท ตามการเพิ่มจำนวนสาขาของบริษัทฯ จึงต้องมีการสำรองสินค้าให้มีความเพียงพอต่อการจำหน่ายในแต่ละวัน
- (4) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเท่ากับ 136.9 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มเติมในที่ดิน อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร และเครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน สำหรับการขยายสาขาใหม่ของบริษัทฯ ได้แก่ สาขาเท้ง สาขาแม่ชะจาน และสาขาน้ำใหม่ และการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 820.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 107.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.1 มีสาเหตุหลักมาจาก

- (1) การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 25.0 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเตรียมเงินคงเหลือไว้เพื่อใช้ในการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า
- (2) เงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 82.6 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายเงินลงทุนเพื่อนำไปใช้ในการลงทุนสาขาใหม่ และศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน
- (3) สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 34.2 ล้านบาท ตามการเพิ่มจำนวนสาขาของบริษัทฯ จึงต้องมีการสำรองสินค้าให้มีความเพียงพอต่อการจำหน่ายในแต่ละวัน
- (4) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเท่ากับ 131.3 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ การขยายสาขาใหม่ 4 สาขา และการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่

### สินทรัพย์หมุนเวียน

#### เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 15.6 ล้านบาท 42.8 ล้านบาท และ 67.8 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 2.3 ร้อยละ 6.0 และร้อยละ 8.3 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

#### ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าของคำสั่งสำนักงานใหญ่ที่ได้รับเครดิตเทอมไม่เกิน 30 วัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 28.8 ล้านบาท 25.5 ล้านบาท และ 24.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.2 ร้อยละ 3.6 และร้อยละ 3.0 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ หากพิจารณาจากประสิทธิภาพการจัดเก็บหนี้ในปี 2558 – 2560 บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 9.7 วัน 6.8 วัน และ 5.7 วันตามลำดับ ทั้งนี้ ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุหลักเกิดจากการขยายสาขาของบริษัทฯ ส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ลดลง และแนวโน้มของลูกหนี้การค้าและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในอนาคตจะลดลงตามลำดับ

#### ลูกหนี้อื่น

ลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ ได้แก่ ลูกหนี้เงินยืมพนักงาน เงินมัดจำค่าสินค้าจ่ายล่วงหน้า ค่าเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า และลูกหนี้สรรพากรเป็นต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 บริษัทฯ มีลูกหนี้อื่นจำนวน 7.7 ล้านบาท 13.6 ล้านบาท และ 16.9 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.1 ร้อยละ 1.9 และร้อยละ 2.1 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้กรมสรรพากร เนื่องจากบริษัทมีภาษีซื้อที่สูงกว่าภาษีขายจากรายจ่ายค่าก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าของบริษัทฯ และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้อื่นมีสาเหตุมาจากการจ่ายเงินมัดจำค่าซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น



### สินค้าคงเหลือ

บริษัทฯ ไม่มีนโยบายการผลิตสินค้าด้วยตนเองแต่จะซื้อสินค้าจากผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายสินค้าโดยตรง ดังนั้นสินค้าคงเหลือร้อยละ 100.0 ของบริษัทฯ จึงอยู่ในรูปของสินค้าสำเร็จรูป

(หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
สินค้าสำเร็จรูป	172.6	211.0	243.8
หัก: สำรองเผื่อสินค้าสูญหาย	(5.2)	(6.2)	(4.8)
<b>รวมสินค้าคงเหลือ</b>	<b>167.4</b>	<b>204.8</b>	<b>239.0</b>
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	49.6	53.7	58.5

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 167.4 ล้านบาท 204.8 ล้านบาท และ 239.0 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.7 ร้อยละ 28.7 และร้อยละ 29.1 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นมีสาเหตุมาจากการเพิ่มระดับสินค้าคงคลังให้มีความเพียงพอเพื่อจำหน่ายในสาขาที่เปิดใหม่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 บริษัทฯ มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 49.6 วัน 53.7 วันและ 58.5 วันตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

#### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1)</sup>	ล้านบาท	ร้อยละ <sup>1)</sup>
ที่ดิน	74.9	11.0	100.4	14.1	113.5	13.8
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	51.8	7.6	60.1	8.4	200.0	24.4
ส่วนปรับปรุงสิทธิการเช่า	12.2	1.8	19.3	2.7	24.2	2.9
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	34.2	5.0	41.3	5.8	92.6	11.3
ยานพาหนะและส่วนต่อเติม	14.6	2.2	21.4	3.0	21.9	2.7
งานระหว่างทำ	0.3	0.1	82.3	11.6	4.0	0.5
<b>รวม</b>	<b>188.0</b>	<b>27.7</b>	<b>324.8</b>	<b>45.6</b>	<b>456.1</b>	<b>55.6</b>

หมายเหตุ :

1) สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 บริษัทฯ มีมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 188.0 ล้านบาท 324.8 ล้านบาทและ 456.1 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 27.7 ร้อยละ 45.6 และร้อยละ 55.6 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ บริษัทฯ มีการลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาโดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพื่อขยายสาขาอย่างต่อเนื่องและการลงทุนก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ซึ่งเริ่มลงทุนในปี 2559 และได้เปิดใช้ในปี 2560

### สิทธิการเช่า

สิทธิการเช่าของบริษัทฯ ทั้งหมดคือสิทธิในการเช่าที่ดินและอาคารสำหรับการเปิดสาขา โดยมีระยะเวลาตั้งแต่ 10 -20 ปี ปัจจุบันบริษัทฯ มี 4 สาขาที่เป็นสิทธิการเช่า ได้แก่ สาขาศรีทรายมูล สาขาบ้านดู่ สาขาเวียงป่าเป้า และสาขาแม่ชะจาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 บริษัทฯ มีสิทธิการเช่าสุทธิจำนวน 6.3 ล้านบาท 9.5 ล้านบาทและ 8.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีค่าตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าจำนวน 0.6 ล้านบาท 0.8 ล้านบาท และ 0.8 ล้านบาท ตามลำดับ

### สภาพคล่อง

#### กระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	2558	2559	2560
เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงาน	20.9	44.6	72.7
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(313.9)	19.6	(73.6)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	281.6	(37.0)	26.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	(11.5)	27.2	25.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	27.1	15.6	42.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	15.6	42.8	67.8

ปี 2559 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 44.6 ล้านบาท โดยได้กระแสเงินสดจากกำไรจากการดำเนินงานรวม 86.3 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 8.7 ล้านบาท ใช้ไปในการสต็อกสินค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 38.5 ล้านบาท และชำระภาษีเงินได้จำนวน 9.3 ล้านบาท เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 19.6 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่รับมาจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 178.9 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินลงทุนที่ได้รับจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยได้ใช้ไปในการซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์ซื้อสิทธิการเช่า และซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 159.4 ล้านบาท ซึ่งในปี 2559 มีการขยายสาขาจำนวน 3 สาขา และการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่โดยจะเปิดใช้ในปี 2560 และบริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 37.0 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินสดจ่ายปันผลจำนวน 36.0 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 27.2 ล้านบาทและมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 42.8 ล้านบาท

ปี 2560 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 72.7 ล้านบาทโดยส่วนใหญ่เกิดจากกระแสเงินสดจากกำไรจากการดำเนินงานรวม 96.5 ล้านบาทการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 23.2 ล้านบาทและใช้ไปในการสต็อกสินค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 32.7 ล้านบาท และชำระภาษีเงินได้จำนวน 11.7 ล้านบาท เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 73.6 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการรับเงินจากการขายเงินลงทุนชั่วคราวสุทธิจำนวน 83.1 ล้านบาท และใช้ไปในการลงทุนสินทรัพย์ถาวรจำนวน 154.8 ล้านบาท ซึ่งในปี 2560 มีการขยายสาขาจำนวน 4 สาขา และการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ที่ต่อเนื่องมาจากปี 2559 และได้เปิดใช้แล้วในปี 2560 และบริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 26.0 ล้านบาท โดยมีเงินสดรับจากการเบิกเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 50 ล้านบาท และใช้ไปในการจ่ายเงินปันผลจำนวน



24.0 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 25.0 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 67.8 ล้านบาท

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 3.8 เท่า 2.6 เท่า และ 1.7 เท่าตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 2.5 เท่า 1.2 เท่า และ 0.5 เท่าตามลำดับ เนื่องจากลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ ที่รับรายได้เป็นเงินสดในสัดส่วนกว่าร้อยละ 80.0 รวมถึงการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ค่อนข้างเร็ว ทำให้บริษัทฯ มีจำนวนลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือในระดับที่ค่อนข้างต่ำ รวมถึงการได้รับเครดิตเทอมจากซัพพลายเออร์เฉลี่ย 30 – 60 วัน อย่างไรก็ตามสาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงในปี 2559 และปี 2560 เนื่องจากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวเพื่อนำไปใช้ในการลงทุนขยายสาขาและศูนย์กระจายสินค้า

วงจรเงินสด (หน่วย: วัน)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	9.7	6.8	5.7
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย	49.6	53.7	58.5
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย	36.6	32.6	33.5
วงจรเงินสด	22.7	27.9	30.7

บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยปี 2558 2559 และ 2560 เท่ากับ 9.7 วัน 6.8 วัน และ 5.7 วันตามลำดับ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีการลดลงอย่างต่อเนื่องตามสัดส่วนรายได้จากคำสั่งสำนักงานใหญ่ที่ลดลงและการจัดเก็บหนี้ค่าบริการจากลูกค้าได้เร็วขึ้นส่วนระยะเวลารับหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 49.6 วัน 53.7 วัน และ 58.5 วันตามลำดับจากการเปิดสาขาใหม่ 3 สาขาในปี 2559 และอีก 4 สาขาในปี 2560 ส่งผลให้ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ยในปี 2559 และปี 2560 มีจำนวนวันที่มากกว่าในอดีตและบริษัทฯ มีระยะเวลารับหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 36.6 วัน 32.6 วัน และ 33.6 วันตามลำดับซึ่งเป็นไปตามเครดิตเทอมที่ซัพพลายเออร์ได้ตกลงกับบริษัทฯ และในกรณีที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดคงเหลือบริษัทฯ อาจจ่ายชำระหนี้แก่ซัพพลายเออร์เร็วขึ้นเพื่อได้รับส่วนลดเพิ่มขึ้น

เมื่อพิจารณาวงจรเงินสด (Cash Cycle) พบว่าบริษัทฯ มีวงจรเงินสดเท่ากับ 22.7 วัน 27.9 วัน และ 30.7 วันตามลำดับการเพิ่มขึ้นของวงจรเงินสดในปี เป็นผลจากบริษัทฯ มีระยะเวลารับหนี้เฉลี่ยและระยะเวลารับหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น

### แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 142.7 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินที่สำคัญได้แก่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 134.8 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.9 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 14.6 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 12.0 ล้านบาท และภาษีเงินได้ค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้น 3.2 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 213.0 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินที่สำคัญได้แก่เงินเบิกเกินบัญชีจากสถาบันการเงินจำนวน 50.0 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 156.1 ล้านบาท คิดเป็น



สัดส่วนร้อยละ 6.1 และร้อยละ 19.0 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นตามลำดับ โดยหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 70.3 ล้านบาท

#### เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

(หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2558	2559	2560
เจ้าหนี้การค้า	113.0	113.0	141.2
เจ้าหนี้อื่น	9.6	21.8	14.9
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	122.6	134.8	156.1
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย(วัน)	36.6	32.6	33.5

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 113.0 ล้านบาท 113.0 ล้านบาท และ 141.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.6 ร้อยละ 15.8 และร้อยละ 17.2 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทฯ มีระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2558-2560 เท่ากับ 36.6 วัน 32.6 วัน และ 33.5 วันตามลำดับซึ่งสอดคล้องกับเครดิตเทอมที่บริษัทฯ ได้รับจากซัพพลายเออร์เฉลี่ย 30 – 60 วัน

เจ้าหนี้อื่นของบริษัทฯ ได้แก่ โบนัสค้างจ่ายเจ้าหนี้ค่าซื้อทรัพย์สิน เงินประกันผลงาน และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เป็นต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 9.6 ล้านบาท 21.8 ล้านบาท และ 14.9 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.4 ร้อยละ 3.1 และร้อยละ 1.82 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับโดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เจ้าหนี้อื่นลดลงสาเหตุหลักมาจากเงินประกันผลงานการก่อสร้างและเจ้าหนี้ค่าซื้อทรัพย์สินลดลง 5.4 ล้านบาท

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม จำนวน 570.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 19.7 ล้านบาท โดยเพิ่มจากกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีจำนวน 55.7 ล้านบาท และได้จ่ายปันผลไปในระหว่างปีจำนวน 36.0 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม จำนวน 607.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 37.0 ล้านบาท โดยเพิ่มจากกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีจำนวน 61.0 ล้านบาท และได้จ่ายปันผลไปในระหว่างปีจำนวน 24.0 ล้านบาท

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.2 เท่า 0.3 เท่า และ 0.4 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2559 เล็กน้อย จากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่ได้อธิบายไว้ข้างต้น

ทั้งนี้ หากพิจารณาจากลักษณะการดำเนินธุรกิจจะเห็นได้ว่าเจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560 มีสัดส่วนร้อยละ 16.6 ร้อยละ 15.8 และร้อยละ 17.2 ของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น



ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2558-2560 จะเท่ากับ 0.0 เท่า 0.0 เท่า และ 0.1 เท่า ตามลำดับดังนั้นบริษัทฯ ยังมีความคล่องตัวในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อเสริมสภาพคล่องได้