

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

14. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

14.1 ความเห็นของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงิน ประจำปี 2558 – ปี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยสามารถสรุปได้ ดังนี้

งบตรวจสอบ	:	งบการเงินสำหรับงวดบัญชี 2558 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558
ผู้สอบบัญชี	:	บริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด ซึ่งมีนายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชี
และความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	:	รับอนุญาตเลขที่ 3425 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี โดยผู้สอบบัญชีของบริษัทเห็นว่า (ก) งบแสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 แสดงฐานะการเงิน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และ (ข) ยกเว้นผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อข้อมูลเปรียบเทียบ (ตัวเลขที่เกี่ยวข้อง) ของงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 หากผู้สอบบัญชีสามารถตรวจสอบให้เป็นที่น่าพอใจในปริมาณสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 (มูลค่าของสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ผู้สอบบัญชีไม่สามารถเข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ มีจำนวนเงินประมาณ 80.10 ล้านบาท เนื่องจากได้แต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทเพื่อตรวจสอบงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ในเดือนมิถุนายน 2557 โดยมูลค่าของสินค้าคงเหลือดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด แสดงผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน
งบตรวจสอบ	:	งบการเงินสำหรับงวดบัญชี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559
ผู้สอบบัญชี	:	บริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด ซึ่งมีนายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชี
และความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	:	รับอนุญาตเลขที่ 3425 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี โดยผู้สอบบัญชีของบริษัทเห็นว่างบการเงิน

ของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่
ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน

งบตรวจสอบ	: งบการเงินสำหรับงวดบัญชี ของปี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560
ผู้สอบบัญชี และความเห็นโดยผู้สอบ บัญชี	: บริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด ซึ่งมีนายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชี รับอนุญาตเลขที่ 3425 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาต จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้ปฏิบัติงาน ตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี โดยผู้สอบบัญชีของบริษัทเห็นว่างบการเงิน ของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน

14.2 ตารางสรุปงบการเงิน

ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

(1) งบแสดงฐานะการเงิน : บริษัท เทคโนเมดิคัล จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ณ 31 ธ.ค. 2558		ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560	
	งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	38.10	7.30	118.28	16.87	45.20	6.37
ลูกหนี้การค้า	181.88	34.84	193.83	27.65	250.24	35.26
สินค้าคงเหลือ	153.88	29.48	200.93	28.67	205.58	28.97
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9.01	1.73	15.16	2.16	20.44	2.88
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	382.87	73.35	528.20	75.35	521.46	73.48
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	29.97	5.74	41.38	5.90	40.33	5.68
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	102.51	19.64	124.06	17.70	91.24	12.86
ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	-	-	-	-	46.80	6.59
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	2.47	0.47	2.87	0.41	2.50	0.35
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.70	0.52	3.02	0.43	3.19	0.45
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.46	0.28	1.42	0.21	4.17	0.59
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	139.11	26.65	172.75	24.65	188.23	26.52
รวมสินทรัพย์	521.98	100.00	700.95	100.00	709.69	100.00
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	192.61	36.90	193.88	27.66	164.93	23.24
เจ้าหนี้การค้า	75.84	14.53	90.11	12.86	75.11	10.58
เงินกู้ระยะสั้นจากบุคคลอื่น	15.00	2.87	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9.50	1.82	8.09	1.16	12.05	1.70
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.02	0.39	1.85	0.26	0.21	0.03
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	2.51	0.48	-	-	2.11	0.30
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	29.52	5.66	25.25	3.60	30.19	4.25
รวมหนี้สินหมุนเวียน	327.00	62.65	319.18	45.54	284.60	40.10
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	19.96	3.82	11.82	1.69	19.06	2.69
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	2.24	0.43	0.39	0.06	0.18	0.02

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ณ 31 ธ.ค. 2558		ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560	
	งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	12.52	2.40	12.99	1.85	15.46	2.18
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	34.72	6.65	25.20	3.60	34.70	4.89
รวมหนี้สิน	361.72	69.30	344.38	49.14	319.30	44.99
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน ^{1/}						
หุ้นสามัญ 308,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาทในปี 2560 หุ้นสามัญ 280,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท ในปี 2559 และหุ้นสามัญ 230,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ในปี 2558	23.00	4.41	140.00	19.97	154.00	21.70
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว ^{1/}						
หุ้นสามัญ 307,999,987 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาทในปี 2560 หุ้นสามัญ 280,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท ในปี 2559 และหุ้นสามัญ 230,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ในปี 2558	23.00	4.41	140.00	19.97	154.00	21.70
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	184.03	26.25	184.03	25.93
กำไรสะสม						
- จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย	0.71	0.13	5.43	0.77	7.23	1.02
- ยังไม่ได้จัดสรร	136.55	26.16	27.11	3.87	45.13	6.36
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	160.26	30.70	356.57	50.86	390.39	55.01
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	521.98	100.00	700.95	100.00	709.69	100.00

หมายเหตุ: ^{1/} - ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2559 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 23,000,000 บาท เป็น 100,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 770,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 100 บาท โดยเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน บริษัทได้จดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559

- ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2559 ได้มีมติอนุมัติเรื่องต่าง ๆ ที่สำคัญ ดังนี้

- 1) อนุมัติการเปลี่ยนมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 100.00 บาท เป็นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยภายหลังจากการเปลี่ยนมูลค่าหุ้นดังกล่าวแล้ว ทุนจดทะเบียนของบริษัท เป็นจำนวน 100,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีทุนที่ชำระแล้ว 100,000,000 บาท โดยมีหุ้นสามัญที่ชำระแล้วจำนวน 200,000,000 หุ้น
- 2) อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท จากเดิมที่มีทุนจดทะเบียน 100,000,000 บาท อีกจำนวน 40,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 80,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 140,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 280,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเป็นการระดมทุนและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทให้กับประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering: IPO)
- 3) อนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวน 80,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็นมูลค่าหุ้น 40,000,000 ล้านบาท เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering: IPO) หรือคิดเป็นร้อยละ 28.57 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขาย IPO

ทั้งนี้ บริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2559 โดยภายหลังจากการเปลี่ยนมูลค่าหุ้นดังกล่าวแล้ว ทุนจดทะเบียนของบริษัท เป็นจำนวน 140,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 280,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีหุ้นที่ชำระแล้ว 100,000,000 บาท โดยมีหุ้นสามัญที่ชำระแล้วจำนวน 200,000,000 หุ้น

- เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2559 บริษัทได้เพิ่มทุนชำระแล้ว จำนวน 40.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้กับประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกและชำระแล้วเป็นจำนวน 140,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 280,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
- ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2560 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2559 ในรูปแบบของหุ้นปันผลและเงินสด ให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อในบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 2 พฤษภาคม 2560 ในอัตรา 10 หุ้นสามัญเดิมต่อ 1 หุ้นสามัญใหม่คิดเป็นมูลค่าหุ้นรวม 14,000,000 บาท และจ่ายเป็นเงินสดในอัตรา 0.0056 บาท เป็นจำนวน 1,500,000 บาท (รวมเงินปันผลจำนวน 15,555,556 บาท) และกำหนดให้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นภายในวันที่ 18 พฤษภาคม 2560

(2) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ : บริษัท เทคโนเมดิคัล จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน	สำหรับปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 58		สำหรับปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 59		สำหรับปี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 60	
	งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ		งบตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย - สุทธิ	510.81	101.18	555.82	99.61	628.48	99.04
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(6.76)	-1.34	0.83	0.15	5.25	0.83
รายได้อื่น ¹	0.79	0.16	1.37	0.24	0.85	0.13
รวมรายได้	504.84	100.00	558.02	100.00	634.58	100.00
ต้นทุนขาย	286.62	56.77	326.16	58.45	372.64	58.72
กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายได้อื่น)	224.19	44.41	229.66	41.16	255.84	40.32
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	99.72	19.75	112.27	20.12	129.10	20.34
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	74.39	14.74	78.73	14.11	80.68	12.71
รวมค่าใช้จ่าย	174.11	34.49	191.00	34.23	209.78	33.06
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	44.11	8.74	40.86	7.32	52.16	8.22
ต้นทุนทางการเงิน	7.46	1.48	10.21	1.83	8.05	1.27
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	36.65	7.26	30.65	5.49	44.11	6.95
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	7.82	1.55	3.74	0.67	8.74	1.38
กำไรสุทธิ	28.83	5.71	26.91	4.82	35.37	5.57
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	1.29	0.23	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวม	28.83	5.71	28.20	5.05	35.37	5.57
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น) ² (คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท)	125.36		25.92		22.97	
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น) ³ (คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 0.50 บาท)	0.627		0.114		0.115	

หมายเหตุ : ^{1/} รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการขายสินทรัพย์ ดอกเบี้ยรับจากเงินฝากธนาคารและเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่าประกัน

^{2/} ในปี 2558 หุ้นสามัญของบริษัทมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท จึงคำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

^{3/} ในปี 2558 บริษัทมีทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 23,000,000 บาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ 230,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท แต่ปัจจุบัน หุ้นสามัญของบริษัทมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท จึงคำนวณกำไรต่อหุ้นจากจำนวนหุ้นสามัญที่ปรับมูลค่าที่ตราไว้ในปัจจุบัน เท่ากับ 0.50 บาท (หรือคิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญเท่ากับ 46,000,000 หุ้น ในปี 2558 เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบกับข้อมูลมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ในปัจจุบันได้

- ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2559 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 23,000,000 บาท เป็น 100,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 770,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 100 บาท โดยเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน บริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559
- ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2559 ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 100.00 บาท เป็นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และได้อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทเพื่อเป็นการระดมทุนและเสนอขายหุ้นของบริษัทให้กับประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering: IPO) จำนวน 40.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญจำนวน 80,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2559 โดยภายหลังจากการเปลี่ยนมูลค่าหุ้นดังกล่าวแล้ว ทุนจดทะเบียนของบริษัท เป็นจำนวน 140,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 280,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีทุนที่ชำระแล้ว 100,000,000 บาท โดยมีหุ้นสามัญที่ชำระแล้วจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
- เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2559 บริษัทได้เพิ่มทุนชำระแล้ว จำนวน 40.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้กับประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกและชำระแล้วเป็นจำนวน 140,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 280,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
- ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2560 ได้มีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 14.00 ล้านบาท เพื่อรองรับการจ่ายหุ้นปันผลของบริษัท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 28,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยบริษัทได้จดทะเบียนการเพิ่มทุนกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม 2560

(3) งบกระแสเงินสด : บริษัท เทคโนเมดิคัล จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด	สำหรับปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 58	สำหรับปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 59	สำหรับปี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 60
	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	36.66	30.64	44.11
ปรับปรุงด้วย			
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	7.69	9.76	10.20
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	1.62	2.19	2.60
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน	2.30	1.08	(0.17)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือและสินค้าเสื่อมสภาพ	2.58	4.93	1.26
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(0.08)	(0.70)	(0.08)
ดอกเบี้ยรับ	(0.70)	(0.49)	(0.63)
ดอกเบี้ยจ่าย	7.46	10.21	8.05

งบกระแสเงินสด	สำหรับปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 58	สำหรับปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 59	สำหรับปี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 60
	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า	(47.34)	(11.96)	(56.41)
สินค้าคงเหลือ	(77.49)	(54.91)	(5.91)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(4.00)	(5.80)	(5.36)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.78)	0.05	(0.82)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	13.81	13.75	(14.83)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	5.67	(4.27)	(0.11)
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	-	(0.11)	(0.14)
เงินสดจ่ายจากกิจกรรมดำเนินงาน	(52.60)	(5.63)	(18.24)
จ่ายภาษีเงินได้	(9.29)	(8.82)	(6.80)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	(61.89)	(14.45)	(25.04)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(11.93)	(11.41)	1.05
อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(9.01)	(27.92)	(20.65)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(0.36)	(0.94)	(0.12)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.09	0.77	0.12
รับดอกเบี้ย	0.50	0.59	0.73
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(20.71)	(38.91)	(18.87)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	124.55	0.71	(28.96)
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินลดลง	(1.75)	(2.03)	(1.85)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	77.00	-
เงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (สุทธิจากค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้นจำนวน 14,465,404 บาทในปี 2559)	-	225.53	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่นลดลง	15.00	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันลดลง	-	13.00	-
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	(10.00)	(13.00)	-
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	-	(15.00)	-
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	-	-	19.30
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(15.00)	(9.54)	(8.10)
จ่ายเงินปันผล	-	(132.92)	(1.56)

งบกระแสเงินสด	สำหรับปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 58	สำหรับปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 59	สำหรับปี 2560 สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 60
	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ	งบตรวจสอบ
จ่ายดอกเบี้ย	(7.46)	(10.21)	(8.00)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	105.34	133.54	(29.17)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	22.74	80.18	(73.08)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	15.36	38.10	118.28
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	38.10	118.28	45.20

(4) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ : บริษัท เทคโนเมดิคัล จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.17	1.65	1.83
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.67	0.98	1.04
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.25)	(0.04)	(0.08)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	3.23	2.96	2.83
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	111	122	128
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	2.40	1.84	1.83
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	150	196	197
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	4.18	3.93	4.51
ระยะเวลารับหนี้	วัน	86	92	80
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	175	226	244
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	43.89	41.32	40.71
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	8.48	6.96	7.33
อัตรารายได้อื่น	ร้อยละ	0.16	0.24	0.13
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	(142.89)	(0.37)	(0.54)
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	5.64	4.82	5.57
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	19.77	10.41	9.47
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	6.56	4.40	5.01
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	37.15	32.37	34.77
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.16	0.91	0.90

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.26	0.97	0.82
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	(6.25)	(1.28)	(2.95)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	เท่า	(1.48)	(0.07)	0.42
อัตราการจ่ายเงินปันผล ¹	ร้อยละ	461.01 ²	57.82 ³	70.71 ⁴

หมายเหตุ : ¹ - อัตราการจ่ายเงินปันผล คำนวณจาก เงินปันผลจ่ายหารด้วยกำไรสุทธิ

- ² - ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2559 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อในบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 18 มกราคม 2559 จำนวน 230,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 435 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ในขณะนั้นเท่ากับ 100 บาทต่อหุ้น) คิดเป็นเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 100,050,000 บาท และได้กำหนดให้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นภายในวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2559
- ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2559 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2558 ให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อในบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2559 จำนวน 1,000,000 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 32.87 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ในขณะนั้นเท่ากับ 100 บาทต่อหุ้น) หรือคิดเป็นจำนวนเงิน 32,870,000 บาท โดยจ่ายจากผลการดำเนินงานประจำปี 2558 และกำหนดให้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นภายในวันที่ 31 กรกฎาคม 2559 ดังนั้น ผู้ถือหุ้นที่จองซื้อหุ้นที่เสนอขายแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จะไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผลประจำปี 2558 ดังกล่าว
- คำนวณจากเงินปันผลจ่ายหารด้วยกำไรสุทธิสำหรับปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งมีจำนวน 28.83 ล้านบาท ในกรณีคำนวณอัตราการจ่ายปันผล โดยคิดจากเงินปันผลจ่าย 132,920,000 บาท หารด้วยกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 (งบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว ฉบับล่าสุด สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558) จำนวน 136,550,000 บาท จะได้ อัตราการจ่ายปันผล เท่ากับร้อยละ 97.34
- ³ - ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2560 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2559 ในรูปแบบของหุ้นปันผลและเงินสด ให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อในบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 2 พฤษภาคม 2560 ในอัตรา 10 หุ้นสามัญเดิมต่อ 1 หุ้นสามัญใหม่คิดเป็นมูลค่าหุ้นรวม 14,000,000 บาท และจ่ายเป็นเงินสดในอัตรา 0.0056 บาท เป็นจำนวน 1,500,000 บาท (รวมเงินปันผลจำนวน 15,555,556 บาท) และกำหนดให้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นภายในวันที่ 18 พฤษภาคม 2560
- ⁴ - ในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2561 คณะกรรมการบริษัทได้อนุมัติให้บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัท ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.0812 บาท รวมเป็นจำนวนเงินประมาณ 25 ล้านบาท ซึ่งจะนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งถัดไปที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 24 เมษายน 2561

15. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

15.1 ผลการดำเนินงาน

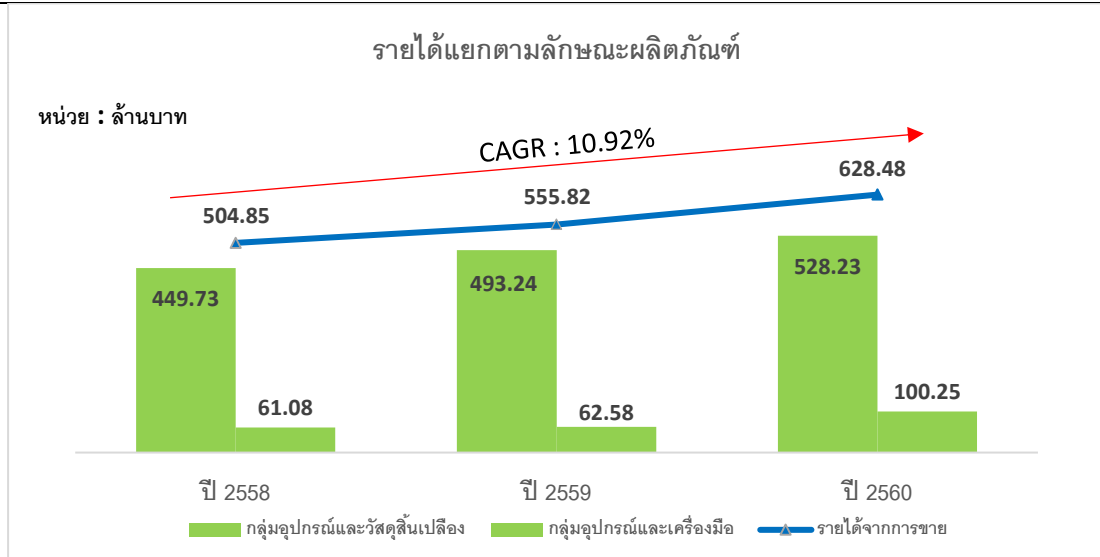
ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท เทคโนเมดิคัล จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือแพทย์และอุปกรณ์ทางการแพทย์ โดยนำเข้าเครื่องมือแพทย์และอุปกรณ์ทางการแพทย์ จากบริษัทผู้ผลิตเครื่องมือแพทย์และอุปกรณ์ทางการแพทย์ชั้นนำของโลกจาก 16 ประเทศ เพื่อจำหน่ายให้กับสถานพยาบาลในประเทศ ซึ่งประกอบด้วย โรงพยาบาลรัฐบาล โรงพยาบาลเอกชน และคลินิกและบุคลากรทางการแพทย์ในประเทศไทย โดยผลิตภัณฑ์ที่บริษัทจำหน่ายเป็นเครื่องมือแพทย์และอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ทันสมัยและได้รับมาตรฐานสากล ซึ่งแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม แยกตามลักษณะการใช้งานของผลิตภัณฑ์ ได้แก่

1. กลุ่มอุปกรณ์และวัสดุสิ้นเปลือง
2. กลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือทางการแพทย์

เมื่อพิจารณาภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัท ตั้งแต่ปี 2558 - ปี 2560 บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด มีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Annual Growth Rate : CAGR) ตลอดระยะเวลาดังกล่าว มีอัตราการเติบโตร้อยละ 10.92 จากความต้องการผลิตภัณฑ์เครื่องมือทางการแพทย์และอุปกรณ์ทางการแพทย์มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี ส่งผลให้ลูกค้าของบริษัททั้งลูกค้าโรงพยาบาล โรงพยาบาลเอกชน และคลินิกและบุคลากรทางการแพทย์ในประเทศไทยมีความต้องการสินค้าเพิ่มขึ้น และบริษัทมีการขยายการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือแพทย์เฉพาะทางมากขึ้น ประกอบกับบริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือแพทย์และอุปกรณ์ทางการแพทย์แบบ Exclusive Distributor ทำให้บริษัทได้รับความไว้วางใจในคุณภาพของผลิตภัณฑ์และเป็นที่รู้จักของลูกค้าในตลาดเครื่องมือแพทย์และอุปกรณ์ทางการแพทย์เป็นอย่างดี

บริษัทมีรายได้รวมในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 504.85 ล้านบาท 558.02 ล้านบาท และ 634.58 ล้านบาท ตามลำดับ แบ่งเป็นรายได้จากการขายเท่ากับ 510.81 ล้านบาท 555.82 ล้านบาท และ 628.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 101.18 ร้อยละ 99.61 และร้อยละ 99.04 ของรายได้รวม ตามลำดับ และรายได้อื่นเท่ากับ 0.80 ล้านบาท 1.37 ล้านบาท และ 0.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.16 ร้อยละ 0.24 และร้อยละ 0.13 ของรายได้รวมตามลำดับ



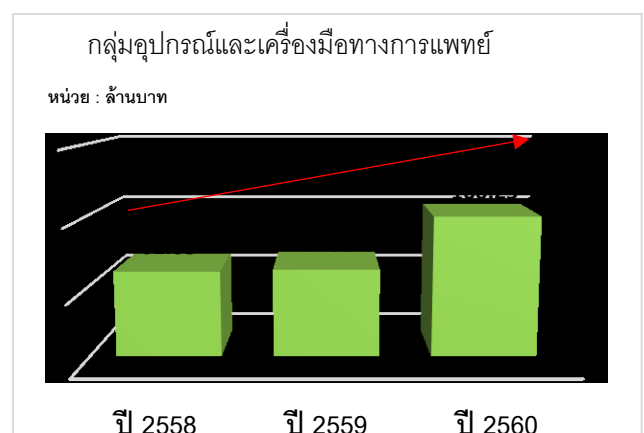
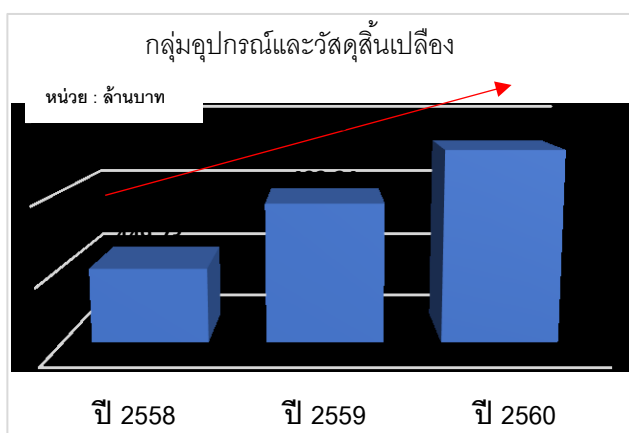
บริษัทสามารถสรุปการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2558 – ปี 2560 ได้ดังนี้

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายแยกตามลักษณะของผลิตภัณฑ์

กลุ่มสินค้า	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. กลุ่มอุปกรณ์และวัสดุสิ้นเปลือง	449.73	88.04	493.24	88.74	528.23	84.05
2. กลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือทางการแพทย์	61.08	11.96	62.58	11.26	100.25	15.95
รวมรายได้จากการขาย	510.81	100.00	555.82	100.00	628.48	100.00

รายได้จากการขายของบริษัทสามารถแบ่งตามลักษณะของผลิตภัณฑ์ออกเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มอุปกรณ์และวัสดุสิ้นเปลือง และกลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือทางการแพทย์



- 1) รายได้จากการขายสินค้ากลุ่มอุปกรณ์และวัสดุสิ้นเปลือง

ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 รายได้จากกลุ่มอุปกรณ์และวัสดุสิ้นเปลือง มูลค่ารวมเท่ากับ 449.73 ล้านบาท 493.24 ล้านบาท และ 528.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 88.04 ร้อยละ 88.74 และร้อยละ 84.05 ของรายได้จากการขายตามลำดับ ซึ่งรายได้จากการขายสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์และวัสดุสิ้นเปลืองที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์ในตลาดที่เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทสามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้กับลูกค้าได้เพิ่มขึ้น รวมถึงฐานลูกค้ารายใหม่ที่เพิ่มขึ้นด้วย โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ประเภท อุปกรณ์ที่ใช้สำหรับดูดเลือดและสารคัดหลั่ง ออกจากบริเวณผ่าตัด ถุงมือยางปราศจากเชื้อสำหรับการศัลยกรรมชนิดใช้ครั้งเดียวทิ้ง อุปกรณ์ทางการแพทย์ ประเภทเข็มเจาะ และเครื่องกำจัดขนก่อนการผ่าตัด ซึ่งมูลค่าจากการขายในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560

2) รายได้จากการขายสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือทางการแพทย์

ในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 รายได้จากกลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือทางการแพทย์ มูลค่ารวมเท่ากับ 61.08 ล้านบาท 62.58 ล้านบาท และ 100.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.96 ร้อยละ 11.26 และร้อยละ 15.95 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ซึ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการขยายตลาดอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทมียอดขายสินค้าเพิ่มขึ้น จากสินค้ากลุ่มเครื่องมือและอุปกรณ์ผ่าตัดหัวใจ อาทิ เครื่องหัวใจและปอดเทียม (Heart Lung Machine) เป็นสำคัญ

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัท ในปี 2558 – ปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 0.79 ล้านบาท 1.37 ล้านบาท และ 0.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนรายได้อื่นต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 0.16 ร้อยละ 0.24 และร้อยละ 0.13 ตามลำดับ ซึ่งรายได้อื่นของบริษัทส่วนใหญ่ประกอบด้วยกำไรจากการขายทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้งานของบริษัทและดอกเบี้ยรับจากเงินฝากธนาคาร

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายถือเป็นค่าใช้จ่ายหลักของบริษัท เนื่องจากบริษัทเป็นธุรกิจซื้อมาขายไป (Trading) ต้นทุนขายหลักเป็นต้นทุนสินค้าที่ซื้อมา โดยในปี 2558 – ปี 2560 บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 286.62 ล้านบาท 326.16 ล้านบาท และ 372.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 56.77 ร้อยละ 58.45 และร้อยละ 58.72 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ

ต้นทุนขายของบริษัท ประกอบด้วยค่าซื้อสินค้า ค่าใช้จ่ายในการนำเข้า และค่าอากรนำเข้า โดยสาเหตุที่สัดส่วนต้นทุนขายเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นซึ่งสัมพันธ์กับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2559

สำหรับปี 2560 บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 372.64 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการขาย เท่ากับร้อยละ 58.72 ซึ่งสัมพันธ์กับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายสูงกว่ารายได้จากการขาย เนื่องจากสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือทางการแพทย์มีความจำเป็นต้องปรับลดราคาขายลงเพื่อให้สามารถแข่งขันราคาในตลาดได้

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

ในปี 2558 – ปี 2560 ต้นทุนในการจัดจำหน่ายเท่ากับ 99.72 ล้านบาท 112.27 ล้านบาท และ 129.10 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 19.75 ร้อยละ 20.12 และร้อยละ 20.34 ตามลำดับ ต้นทุนในการจัดจำหน่ายประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เนื่องจากเป็นค่าใช้จ่ายหลักของการประกอบธุรกิจ ของบริษัทซึ่งได้แก่ เงินเดือน โบนัส สันทนาการ/สวัสดิการพนักงาน ค่าคอมมิชชั่น ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อส่งเสริมยอดขายให้เป็นที่ไปตามเป้าหมายของบริษัทที่ตั้งไว้ ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจ ในการเรียกเก็บเงินค่าสินค้าจากโรงพยาบาลรัฐบาลบางแห่งเพื่อเป็นเงินสนับสนุนเข้ากองทุนสวัสดิการของโรงพยาบาลรัฐบาลซึ่งเป็นไปตามระเบียบปฏิบัติของสำนักงานรัฐมนตรี และเป็นไปตามระเบียบของสำนักงานปลัดกระทรวง

ปี 2559 บริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่าย เท่ากับ 112.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 20.12 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 12.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.59 โดยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเงินเดือน ค่าคอมมิชชั่น และค่าใช้จ่ายในการเดินทางต่างประเทศ ซึ่งเพิ่มขึ้นเนื่องจากผลตอบแทนของฝ่ายขายสำหรับสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือแพทย์เฉพาะทาง เกี่ยวกับการผ่าตัดหัวใจที่เริ่มมียอดขายตอนปลายปี 2558 และการส่งเสริมการขายในผลิตภัณฑ์ประเภทดังกล่าวเป็นหลัก

สำหรับปี 2560 บริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่าย เท่ากับ 129.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.83 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.99 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานและการปรับขึ้นเงินเดือน จึงส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติงานเพิ่มขึ้น ค่าฝึกอบรมสัมมนาเพื่อเพิ่มทักษะความรู้และประสิทธิภาพให้แก่พนักงาน รวมถึงค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย การตลาดเพื่อนำเสนอผลิตภัณฑ์

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2558 – ปี 2560 ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 74.39 ล้านบาท 78.73 ล้านบาท และ 80.68 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม เท่ากับ ร้อยละ 14.74 ร้อยละ 14.11 และร้อยละ 12.71 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยหลักจะประกอบด้วยเงินเดือน โบนัส ค่าเสื่อมราคา และค่าที่ปรึกษา เป็นต้น สำหรับปี 2559 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 78.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 14.11 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 4.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.83 โดยส่วนใหญ่มาจากการรายการขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้าสูญหาย สินค้าเสื่อมสภาพล้าสมัย และหมดอายุ จำนวน 4.93 ล้านบาท

ปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 80.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 12.71 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 1.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.48 โดยสาเหตุหลักที่ทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเนื่องจากการบริจาคเงินจำนวน 4.03 ล้านบาท เพื่อจัดตั้งศูนย์ฝึกอบรมให้กับวิทยาลัยแพทยศาสตร์นานาชาติจุฬาภรณ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ เพื่อใช้ในการวิจัย พัฒนาบุคลากรทางการแพทย์ด้านเทคโนโลยีหัวใจและทรวงอก

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

ปี 2558 บริษัทมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 6.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.34 ต่อรายได้รวม อย่างไรก็ตาม สำหรับปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 0.83 ล้านบาท และ 5.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.15 และร้อยละ 0.83 ต่อรายได้รวม ตามลำดับ รายการดังกล่าวเกิดขึ้นเนื่องจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจากการที่บริษัทต้องชำระค่าผลิตภัณฑ์เครื่องมือแพทย์เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ ซึ่งหากภาวะเศรษฐกิจส่งผลให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าหรือแข็งค่า เมื่อเทียบกับค่าเงินตราต่างประเทศ โดยเฉพาะเงินดอลลาร์สหรัฐและเงินยูโร ซึ่งเป็นเงินต่างประเทศสกุลหลักที่บริษัทใช้ชำระค่าสินค้าให้แก่บริษัทผู้ผลิต ก็จะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทในรายการกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ บริษัทมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว ด้วยการทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับสถาบันการเงิน บริษัทไม่มีนโยบายการเก็งกำไรจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนแต่อย่างใด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับสถาบันการเงิน ดังตาราง

สัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	จำนวนเงินตราต่างประเทศ (หน่วย : ล้านสกุลเงินตราต่างประเทศ)			จำนวนเงินบาท (หน่วย : ล้านบาท)		
	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560
ดอลลาร์สหรัฐ	1.84	2.35	0.65	65.74	82.63	21.61
ยูโร	1.30	1.26	0.80	51.98	49.45	31.47

นอกจากนี้ มูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าที่ยังเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีดังนี้

สัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	จำนวนเงินบาท (หน่วย : ล้านบาท)		
	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560
ดอลลาร์สหรัฐ	66.39	84.23	21.17
ยูโร	51.69	47.78	31.33

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศที่สำคัญซึ่งไม่ได้มีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ดังนี้

สกุลเงินตราต่างประเทศ	สินทรัพย์ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ (หน่วย : ล้านสกุลเงินตราต่างประเทศ)			หนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ (หน่วย : ล้านสกุลเงินตราต่างประเทศ)		
	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560	31 ธันวาคม 2558	31 ธันวาคม 2559	31 ธันวาคม 2560
ดอลลาร์สหรัฐ	-	-	0.11	1.62	1.66	0.85
ยูโร	-	-	-	0.45	0.76	0.45

สกุลเงินตราต่างประเทศ	สินทรัพย์ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ (หน่วย : ล้านบาทเงินตราต่างประเทศ)			หนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ (หน่วย : ล้านบาทเงินตราต่างประเทศ)		
	31 ธันวาคม	31 ธันวาคม	31 ธันวาคม	31 ธันวาคม	31 ธันวาคม	31 ธันวาคม
	2558	2559	2560	2558	2559	2560
เยน	-	-	3.75	0.37	2.72	-
ดอลลาร์ออสเตรเลีย	-	-	-	0.05	0.01	0.01
โครนาสวีเดน	-	-	-	2.13	2.22	0.77

ต้นทุนทางการเงิน

ปี 2558 – ปี 2560 บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 7.45 ล้านบาท 10.21 ล้านบาท และ 8.05 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 1.48 ร้อยละ 1.83 และร้อยละ 1.27ตามลำดับ ต้นทุนทางการเงินที่สำคัญของบริษัท คือ ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน อาทิ ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทเงินเบิกเกินบัญชี (O/D) ตัวสัญญาใช้เงิน (P/N) สินเชื่อเพื่อการนำเข้า (Trust Receipt : T/R) สัญญาเช่าซื้อทางการเงินสำหรับยานพาหนะ ในปี 2559 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 10.21 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายทางการเงินต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 1.83 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจำนวน 2.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 36.90 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทเงินเบิกเกินบัญชี (O/D) ตัวสัญญาใช้เงิน (P/N) สินเชื่อเพื่อการนำเข้า (Trust Receipt :T/R) และดอกเบี้ยจ่ายสำหรับตัวสัญญาใช้เงินที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ

สำหรับปี 2560 บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 8.05 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายทางการเงินต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 1.27 ซึ่งลดลง 2.16 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.16 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่กู้มาเพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจประเภทของเงินกู้ยืมระยะสั้นประเภทตัวสัญญาใช้เงิน (P/N) ในระหว่างปี

อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ

ปี 2558 – ปี 2560 บริษัทมีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 224.19 ล้านบาท 229.66 ล้านบาท และ 255.84 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 44.41 ร้อยละ 41.16 และร้อยละ 40.32 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มลดลง โดยมีสาเหตุหลักจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง ในปี 2559 บริษัทมีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 229.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 41.16 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 เป็นไปตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้น พบว่ามีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 44.41 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 41.16 ในปี 2559 เนื่องจากสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือทางการแพทย์เฉพาะทางเกี่ยวกับการผ่าตัดหัวใจ และเครื่องมือผ่าตัดทั่วไปต้องนำเข้าทางอากาศยานเนื่องจากสินค้านี้มีมูลค่าสูงและต้องใช้ความระมัดระวังในการขนส่งเป็นพิเศษทำให้บริษัทมีต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้น ประกอบกับบริษัทต้องเข้าประมูลแข่งขันกับคู่แข่งรายอื่น ๆ ทำให้ราคาสินค้าที่จำหน่ายไม่สามารถเพิ่มขึ้นได้ตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนสินค้าของผลิตภัณฑ์อุปกรณ์และเครื่องมือแพทย์ผ่าตัดหัวใจที่สูง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

ทั้งนี้บริษัทมีกำไรขั้นต้นสำหรับปี 2560 เท่ากับ 255.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.18 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.40 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน แต่อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท ลดลงร้อยละ 0.61 เนื่องจากสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือแพทย์เฉพาะทางเกี่ยวกับการผ่าตัดหัวใจ และเครื่องมือผ่าตัดทั่วไป มีความจำเป็นต้องปรับลดราคาขายลงเพื่อให้สามารถแข่งขันราคาในตลาดได้

เมื่อพิจารณากำไรสุทธิ พบว่า ในปี 2558 – ปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิ 28.83 ล้านบาท 26.91 ล้านบาท และ 35.37 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.71 ร้อยละ 4.82 และร้อยละ 5.57 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลงในปี 2558 เนื่องจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท ซึ่งปี 2558 บริษัทมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเท่ากับ 6.76 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2559 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเท่ากับ 0.83 ล้านบาท และปี 2560 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเท่ากับ 5.25 ล้านบาท

ปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 28.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 5.64 โดยมีสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนสินค้าบางชนิด จากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่อ่อนค่าลง ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท 6.76 ล้านบาท และปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 26.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 4.82 ลดลงจากปี 2558 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทที่ลดลง การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขาย รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนในการจัดจำหน่าย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 35.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 5.57 โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2559 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทที่ลดลง การเพิ่มขึ้นของต้นทุนขาย รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนในการจัดจำหน่าย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และต้นทุนทางการเงิน รวมถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท 5.25 ล้านบาท

อัตรามลตอบแทนผู้ถือหุ้น

บริษัทมีอัตรามลตอบแทนผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับร้อยละ 19.77 ร้อยละ 10.41 และร้อยละ 9.47 ตามลำดับ อัตรามลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2559 บริษัทมีอัตรามลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากปี 2558 ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของกำไรสุทธิ เนื่องจากในปี 2559 บริษัทมีการเพิ่มผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือแพทย์เฉพาะทางเกี่ยวกับการผ่าตัดหัวใจ ซึ่งมีมูลค่าต้นทุนขายต่อหน่วยค่อนข้างสูง และผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่อ่อนค่าลง

ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีอัตรามลตอบแทนผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 10.41 และร้อยละ 9.47 ตามลำดับ พบว่าอัตราส่วนมลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2560 ลดลงจากปี 2559 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากการจ่ายหุ้นปันผลในปี 2559

15.2 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ 521.99 ล้านบาท 700.95 และ 709.69 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับรายการสินทรัพย์ที่สำคัญ ซึ่งส่งผลกระทบต่อกระบวนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์รวมของบริษัท มีดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 382.87 ล้านบาท 528.20 ล้านบาท และ 521.46 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 73.35 ร้อยละ 75.35 และร้อยละ 73.48 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญดังต่อไปนี้

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด** : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 38.10 ล้านบาท 118.28 ล้านบาท และ 45.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 7.30 ร้อยละ 16.87 และร้อยละ 6.37 ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 73.08 ล้านบาท หรือ 61.79%สาเหตุหลักเกิดจากการนำเงินไปจ่ายชำระงานก่อสร้างอาคารสำนักงาน และใช้ร่วมแสดงสินค้า จ่ายคืนเจ้าหนี้การค้า และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจากการดำเนินงาน

- **ลูกหนี้การค้า** : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 181.88 ล้านบาท 193.83 ล้านบาท และ 250.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 34.84 ร้อยละ 27.65 และร้อยละ 35.26 ตามลำดับ

เมื่อเปรียบเทียบปี 2558 และปี 2559 จะเห็นได้ว่า บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 11.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 6.57 จากปี 2558 ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นไปตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นและ ปี 2560 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเท่ากับ 56.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 29.10 สัมพันธ์กับยอดขายที่เพิ่มขึ้นและการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ค้างชำระเนื่องจากต้องรองบประมาณสนับสนุนจากรัฐบาลจึงจะสามารถจ่ายชำระเงินได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่า จะสามารถเรียกเก็บหนี้ได้ทั้งจำนวนและไม่มีความเสี่ยงที่เกิดจากการเรียกเก็บหนี้ไม่ได้

ทั้งนี้ รายการลูกหนี้การค้าของบริษัท ประกอบไปด้วย ลูกหนี้การค้าและเช็ครับล่วงหน้า บริษัทมีนโยบายการให้เครดิตเทอมสำหรับลูกค้าประเภทต่าง ๆ ดังนี้

ประเภทลูกค้า	นโยบายการให้เครดิตเทอม
โรงพยาบาลรัฐบาล	90 วัน
โรงพยาบาลเอกชน	60 – 90 วัน
คลินิกและบุคลากรทางการแพทย์	เงินสด หรือ 30 วัน

สำหรับการกำหนดนโยบายหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทนั้น บริษัทจะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามจำนวนหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บจากลูกหนี้ไม่ได้ ทั้งนี้ โดยการประมาณการจากประสบการณ์การเรียกเก็บหนี้ในอดีตควบคู่กับการวิเคราะห์สถานะปัจจุบันของลูกหนี้แต่ละราย

อย่างไรก็ตาม ข้อมูลจากประวัติการรับชำระเงินในปี 2558 – ปี 2560 บริษัทไม่มีหนี้สูญจากการเรียกเก็บเงินจากลูกค้าแต่อย่างใด เนื่องจากลูกหนี้ของบริษัทส่วนใหญ่เป็นโรงพยาบาลหรือสถานพยาบาลภาครัฐและภาคเอกชนที่มีประสิทธิภาพในการชำระหนี้ บริษัทจึงไม่เคยประสบปัญหาการเรียกเก็บหนี้ไม่ได้ อีกทั้งบริษัทมีนโยบายในการติดตามหนี้จากลูกค้าผ่านพนักงานขาย (Sales Representative) ของบริษัท โดยพนักงานขายของบริษัทจะติดตามการชำระเงินจากลูกค้าที่แต่ละทีมเป็นผู้รับผิดชอบอย่างเต็มที่

ทั้งนี้ ในปี 2558 – ปี 2560 บริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 111 วัน 122 วัน และ 127 วัน ตามลำดับ

(หน่วย : ล้านบาท)

มูลค่าลูกหนี้การค้า	31 ธ.ค. 58	ร้อยละ	31 ธ.ค. 59	ร้อยละ	31 ธ.ค. 60	ร้อยละ
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	129.84	71.39	122.38	63.14	154.26	61.65
ค้างชำระ						
- ไม่เกิน 3 เดือน	40.86	22.46	48.42	24.98	75.15	30.03
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	8.67	4.77	16.02	8.26	12.85	5.14
- ระหว่าง 6 เดือน ถึง 12 เดือน	2.13	1.17	6.15	3.17	6.49	2.59
- เกินกว่า 12 เดือน	0.38	0.21	0.87	0.45	1.49	0.59
รวมลูกหนี้การค้าทั้งหมด	181.88	100.00	193.84	100.00	250.24	100.00

ลูกหนี้การค้าของบริษัท พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ ปี 2559 ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และเป็นลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 129.84 ล้านบาทและ 122.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71.39 และร้อยละ 63.14 ของลูกหนี้การค้ารวม ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ยังเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ มูลค่าเท่ากับ 154.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 61.65 และเป็นลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 75.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.03 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 0.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.21 ของลูกหนี้การค้ารวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 0.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.45 ของลูกหนี้การค้ารวม และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 12 เดือนซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 1.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.59 ของลูกหนี้การค้ารวม ซึ่งเพิ่มสูงขึ้น แต่ยังเป็นมูลค่าที่ค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับมูลค่าของลูกหนี้การค้าทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ถึงแม้จะมีลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน ซึ่งลูกหนี้ที่กล่าวเป็นลูกหนี้ประเภทโรงพยาบาลหรือสถานพยาบาลรัฐบาล ซึ่งมีความสามารถและประสิทธิภาพในการจ่ายชำระ แต่ยังไม่สามารถชำระได้ตามกำหนด เนื่องจากต้องรองบประมาณสนับสนุนจากรัฐบาลจึงจะสามารถจ่ายชำระหนี้ได้ อนึ่ง บริษัทคาดว่าจะสามารถเรียกเก็บหนี้ได้ทั้งจำนวนและไม่มีความเสี่ยงที่เกิดจากการเรียกเก็บหนี้ไม่ได้

- **สินค้าคงเหลือ** : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 153.88 ล้านบาท 200.93 ล้านบาท และ 205.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 29.48 ร้อยละ 28.66 และร้อยละ 28.97 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดตามตารางดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

มูลค่าสินค้าคงเหลือ	31 ธ.ค. 58	31 ธ.ค. 59	31 ธ.ค. 60
สินค้าที่มีไว้เพื่อขาย	128.03	185.10	181.50
สินค้านำระหว่างทาง	26.83	17.93	24.60
รวม	154.86	203.03	206.10
หัก ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ	(0.98)	(2.10)	(0.52)
สินค้าคงเหลือสุทธิ	153.88	200.93	205.58

เมื่อเปรียบเทียบสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 และปี 2559 พบว่าบริษัทมียอดสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 47.05 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 30.58 สอดคล้องกับยอดขายที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำหรับการเปรียบเทียบสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 พบว่าบริษัทมียอดสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 4.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 2.31 เพื่อให้มีสินค้าเพียงพอต่อการจำหน่ายในไตรมาสแรกของปี 2561

โดยส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ คือ สินค้าที่มีไว้เพื่อขาย และสินค้านำระหว่างทาง เนื่องด้วยบริษัทประกอบธุรกิจจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์จึงต้องมีการสั่งซื้อสินค้าเพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า และพิจารณาตามระยะเวลาการขนส่งสินค้า (Lead Time) โดยบริษัทมีการบริหารจัดการการสั่งซื้อสินค้าและจัดส่งสินค้าให้ลูกค้าได้ตามกำหนดเวลา เนื่องจากบริษัทมีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจที่ยาวนาน ประกอบกับการวางแผนการสั่งซื้อที่มีประสิทธิภาพ สำหรับสินค้านำระหว่างทาง เป็นสินค้าที่อยู่ระหว่างการขนส่ง และมีรูปแบบการขนส่งหลายรูปแบบ อาทิ EXW (Ex Works), FOB (Free On Board), FCA (Free Carrier), CIF (Cost, Insurance & Freight) และ CIP (Carriage and Insurance Paid)

หากพิจารณาจากอัตราส่วนระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในช่วงปี 2558 - ปี 2560 พบว่าบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 150 วัน 196 วัน และ 196 วัน ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทนำเข้าเครื่องมือแพทย์และอุปกรณ์ทางการแพทย์ทั้งหมดจากต่างประเทศ จึงต้องมีการวางแผนการสั่งซื้อและต้องจัดเก็บสินค้าที่หลากหลายต่อความเพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า

บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย/เสื่อมคุณภาพของสินค้าโดยพิจารณาจากอายุของสินค้า ในอดีตจนถึงปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยโดยพิจารณาจากสินค้าไม่หมุนเวียนเกินหนึ่งปี และมีแนวโน้มว่าล้าสมัยหรือมีมูลค่าลดลง อย่างไรก็ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 3/2559 เมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2559 ได้อนุมัตินโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย โดยพิจารณาจากสินค้าที่ไม่หมุนเวียนเกินหนึ่งปี หรือสินค้าใกล้หมดอายุ (ก่อนหมดอายุ 6 เดือน) หากพบว่าสินค้านี้ดังกล่าวมีแนวโน้มว่าใกล้หมดอายุ หรือล้าสมัย หรือมีมูลค่าลดลง บริษัทจะรับรู้ผลขาดทุนจากสินค้าล้าสมัย ถือเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน และตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยเพื่อลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ ทั้งนี้ จากการพิจารณาการเสื่อมสภาพและวันหมดอายุของสินค้าคงเหลือ บริษัทมีมูลค่าสินค้าเสื่อมสภาพและหมดอายุจนไม่

สามารถจำหน่ายได้มีค่อนข้างต่ำ เนื่องจากบริษัทสามารถจำหน่ายสินค้าได้ก่อนวันหมดอายุ โดยบริษัทเริ่มมีการตั้งสำรองสินค้าเสื่อมสภาพและหมดอายุในปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและหมดอายุ เท่ากับ 2.10 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและหมดอายุ เท่ากับ 0.52 ล้านบาท

- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น** : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีรายการสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 9.01 ล้านบาท 15.16 ล้านบาท และ 20.44 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับ ร้อยละ 1.73 ร้อยละ 2.16 และร้อยละ 2.88 ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย ภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าเป็นหลัก โดย ณ ปี 2560 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นเท่ากับ 5.28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 34.83 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีซื้อที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ การจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าให้กับบริษัทเจ้าของผลิตภัณฑ์สินค้าเนื่องจากมูลค่าของการสั่งซื้อเกินวงเงินที่ได้รับจากทางบริษัทเจ้าของสินค้า บริษัทจึงต้องจ่ายเงินล่วงหน้าค่าสินค้าให้ก่อนการนำเข้าสินค้า

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 139.11 ล้านบาท 172.75 ล้านบาท และ 188.23 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 26.65 ร้อยละ 24.65 และร้อยละ 26.52 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- **เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน** : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีรายการเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันเท่ากับ 29.97 ล้านบาท 41.38 ล้านบาท และ 40.33 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 5.74 ร้อยละ 5.90 และร้อยละ 5.68 ตามลำดับ ซึ่งเกิดขึ้นจากการนำเงินฝากธนาคารของบริษัทเพื่อใช้ในการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อกับทางสถาบันการเงิน

- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ** : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 102.51 ล้านบาท 124.06 ล้านบาท และ 91.24 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 19.64 ร้อยละ 17.70 และร้อยละ 12.86 ตามลำดับ

เมื่อเปรียบเทียบที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ปี 2558 และปี 2559 พบว่า มีมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 21.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 21.02 เมื่อเทียบกับ 31 ธันวาคม 2559 เพิ่มขึ้นจากการซื้อที่ดินสำหรับกราก่อสร้างสำนักงานและสถานที่จัดแสดงสินค้า (showroom) แห่งใหม่ในขนาดจำนวน 21.46 ล้านบาท

- **ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน** : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีที่ดินที่ไม่ใช้ในการดำเนินงานจำนวน 46.80 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีที่ดินแปลงหนึ่ง เนื้อที่ประมาณ 2 ไร่ ซึ่งปัจจุบันที่ดินแปลงนี้ไม่ได้ถูกนำมาใช้ในการดำเนินงานของบริษัท จึงได้โอนที่ดินดังกล่าวออกจากกลุ่มที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ด้วยมูลค่าตามบัญชี

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีหนี้สินรวมมูลค่าเท่ากับ 361.72 ล้านบาท 344.38 ล้านบาท และ 319.30 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 69.30 ร้อยละ

49.13 และร้อยละ 44.99 ตามลำดับ โดยมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในช่วงที่ผ่านมา เท่ากับ 2.26 เท่า 0.97 เท่า และ 0.82 เท่า ตามลำดับ ซึ่งมีรายการหนี้สินที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวมเท่ากับ 327.00 ล้านบาท 319.18 ล้านบาท และ 284.60 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 62.65 ร้อยละ 45.54 และร้อยละ 40.10 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญดังต่อไปนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 192.61 ล้านบาท 193.88 ล้านบาท และ 164.93 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 36.90 ร้อยละ 27.66 และร้อยละ 23.24 ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นเงินกู้ยืมประเภท เงินเบิกเกินบัญชี ตั๋วสัญญาใช้เงิน และเงินกู้ยืมภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีท ซึ่งเงินเบิกเกินบัญชีมีอัตราดอกเบี้ยต่อปีเท่ากับ MOR เงินกู้ยืมประเภทตั๋วสัญญาใช้เงินที่มีอายุไม่เกิน 365 วัน มีอัตราดอกเบี้ยต่อปีเท่ากับ MMR, MLR และ MOR-2 ส่วนเงินกู้ยืมภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีทส์ (ครบกำหนดในระหว่าง 3 - 6 เดือน) มีอัตราดอกเบี้ยต่อปีเท่ากับ MLR-1 วงเงินสินเชื่อดังกล่าวใช้สำหรับจ่ายชำระหนี้ค่าสินค้า และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีรายการเงินกู้ยืมประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน เท่ากับ 40.00 ล้านบาท และรายการเงินกู้ยืมภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีท เท่ากับ 153.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จากรายการเงินกู้ยืมภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีท เนื่องจากบริษัทต้องใช้สินเชื่อดังกล่าวสำหรับการจ่ายชำระหนี้ค่าสินค้า และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีรายการเงินกู้ยืมประเภทตั๋วสัญญาใช้เงิน เท่ากับ 40.00 ล้านบาท และรายการเงินกู้ยืมภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีท เท่ากับ 124.93 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2559 จากรายการเงินกู้ยืมภายใต้สัญญาทรัสต์รีซีท เนื่องจากบริษัทได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมประเภทสัญญาทรัสต์รีซีทบางส่วนในช่วงปลายปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีสภาพคล่องที่ดีขึ้น

- เจ้าหนี้การค้า : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 75.84 ล้านบาท 90.11 ล้านบาท และ 75.11 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 14.53 ร้อยละ 12.86 และร้อยละ 10.58 ตามลำดับ ปี 2560 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าลดลงจำนวน 15.00 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 16.65 เมื่อเทียบกับวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจากทางบริษัทมีนโยบายที่จะควบคุมปริมาณสินค้าในคลังสินค้าให้ลดลง ทั้งนี้ บริษัทได้รับเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้าประมาณ 60-90 วัน ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขการชำระเงินของเจ้าหนี้การค้าแต่ละราย โดยมีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ในปี 2558 – ปี 2560 มีระยะเวลาเท่ากับ 91 วัน 86 วัน และ 188 วัน ตามลำดับ

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 บริษัทมีมูลค่าเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น เท่ากับ 15.00 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีความจำเป็นต้องกู้ยืมเงินเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้นภายในบริษัท ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2559 บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวทั้งจำนวนแล้ว ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 รวมถึง ระหว่างปี 2560 ไม่มีรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่นแต่อย่างใด รวมทั้ง บริษัทมีนโยบายที่จะไม่พึ่งพิงเงินกู้ยืมจากบุคคลอื่นแล้ว

- **ค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น** : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น เท่ากับ 29.52 ล้านบาท 25.25 ล้านบาท และ 30.19 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 5.66 ร้อยละ 3.60 และร้อยละ 4.25 ตามลำดับ ประกอบด้วย โบนัสพนักงานค้ำจ่าย ค่าคอมมิชชั่นค้ำจ่าย ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้ำจ่าย เงินประกันสังคมค้ำจ่าย และเงินสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพค้ำจ่าย เป็นต้น สำหรับปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นเนื่องจาก ค่างานระหว่างก่อสร้างอาคารสำนักงานและสถานที่จัดแสดงสินค้า (showroom) ค้ำจ่าย เงินโบนัสพนักงานค้ำจ่าย ค่าคอมมิชชั่นค้ำจ่าย และภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค้ำจ่าย

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียนรวมเท่ากับ 34.71 ล้านบาท 25.20 ล้านบาท และ 34.70 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 6.65 ร้อยละ 3.60 และร้อยละ 4.89 ตามลำดับ ซึ่งรายการหนี้สินไม่หมุนเวียนที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้

- **เงินกู้ยืมระยะยาว** : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 และปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวเท่ากับ 19.96 ล้านบาท 11.82 ล้านบาท และ 19.06 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 3.82 ร้อยละ 1.69 และร้อยละ 2.69 ตามลำดับ สำหรับปี 2558 – 2559 บริษัทมีวงเงินกู้ยืมระยะยาวกับธนาคารในประเทศแห่งหนึ่ง เป็นจำนวนเงิน 71 ล้านบาท ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยต่อปีเท่ากับ MLR และ MLR-1 เงินกู้ยืมดังกล่าวครบกำหนดชำระเป็นรายเดือน เริ่มตั้งแต่เดือนกันยายน 2553 จนถึงเดือนมิถุนายน 2562 เงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวคำประกันโดยการจำนองที่ดินและสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้เพิ่มวงเงินกู้ยืมระยะยาวกับธนาคารในประเทศรายเดิมเป็นวงเงินเพิ่มขึ้น จำนวน 70 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยต่อปีเท่ากับ MLR-2 เงินกู้ยืมดังกล่าวมีกำหนดชำระเป็นรายเดือน โดยเริ่มตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2561 ถึงเดือนสิงหาคม 2567

- **หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน** : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน เท่ากับ 12.52 ล้านบาท 12.99 ล้านบาท และ 15.46 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 2.40 ร้อยละ 1.85 และร้อยละ 2.18 ตามลำดับ บริษัทมีภาระสำหรับเงินที่ต้องจ่ายให้แก่พนักงานเมื่อออกจากงานตามกฎหมายแรงงาน ซึ่งบริษัทถือว่าเงินชดเชยดังกล่าวเป็นโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานสำหรับพนักงาน และจะมีการคำนวณหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานของพนักงาน โดยใช้วิธีคิดลดแต่ละหน่วยที่ประมาณการไว้ โดยผู้เชี่ยวชาญอิสระได้ทำการประเมินภาระผูกพันดังกล่าวตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ 160.26 ล้านบาท 356.57 ล้านบาท และ 390.39 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 30.70 ร้อยละ 50.86 และร้อยละ 55.01 ตามลำดับ ซึ่งรายการส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ มีดังนี้

- **ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว** : ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 มีมูลค่าทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 23.00 ล้านบาท ต่อมาที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2559 ได้มีมติ

อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 23.00 ล้านบาท เป็น 100.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 770,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 100 บาท โดยเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน บริษัทได้จดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559

และในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2559 ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของบริษัท โดยอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากเดิมที่มีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท เป็นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท จากเดิมที่มีทุนจดทะเบียน 100.00 ล้านบาท อีกจำนวน 40.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 80,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 140,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 280,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเป็นการระดมทุนและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทให้กับประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering: IPO)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีทุนจดทะเบียนประมาณ 140.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 280,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีหุ้นที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว จำนวน 140.00 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 154.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 307,999,987 หุ้น เนื่องจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ประจำปี 2560 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2560 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2559 ในรูปแบบของหุ้นปันผลและเงินสด ให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อในบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 2 พฤษภาคม 2560 ในอัตรา 10 หุ้นสามัญเดิมต่อ 1 หุ้นสามัญใหม่คิดเป็นมูลค่าหุ้นรวม 14,000,000 บาท และจ่ายเป็นเงินสดในอัตรา 0.0056 บาท เป็นจำนวน 1,555,556 บาท (รวมเงินปันผลจำนวน 15,555,556 บาท) และกำหนดให้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นภายในวันที่ 18 พฤษภาคม 2560

- **ส่วนเกินมูลค่าหุ้น :** ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 184.03 ล้านบาท (สุทธิจากการค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้นสามัญจำนวนเงิน 15.97 ล้านบาท) คิดเป็นสัดส่วนต่อหุ้นหนึ่งหุ้นและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 26.25 และ ร้อยละ 25.93 ตามลำดับ

- **ทุนสำรองตามกฎหมาย :** ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 0.71 ล้านบาท 5.43 ล้านบาท และ 7.23 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นรายการสำรองตามบทบัญญัติแห่งประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ บริษัทต้องจัดสรรทุนสำรองอย่างน้อยร้อยละ 5 ของกำไรทุกครั้งที่มีการประกาศจ่ายปันผลจนกว่าทุนสำรองดังกล่าวจะมียอดเท่ากับร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท และทุนสำรองนี้ไม่สามารถนำไปจ่ายเงินปันผลได้

- **กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร :** ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีมูลค่ากำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร เท่ากับ 136.55 ล้านบาท 27.11 ล้านบาท และ 45.13 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหุ้นหนึ่งหุ้นและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับร้อยละ 26.16 ร้อยละ 3.87 และร้อยละ 6.36 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมเกิดจากการกำไรสุทธิที่เกิดจากการดำเนินงานของบริษัทในแต่ละปี

อย่างไรก็ตาม ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2559 เมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2559 ผู้ถือหุ้นได้อนุมัติเรื่องการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ในอัตราหุ้นละ 435.00 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ในขณะนั้นเท่ากับ 100 บาทต่อหุ้น) คิดเป็นจำนวนเงินปันผลจ่ายรวม 100.05 ล้านบาท โดยจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อปรากฏ

ในบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 18 มกราคม 2559 และกำหนดวันจ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2559 และจัดสรรกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมายเพิ่มเติมอีกจำนวน 1.59 ล้านบาท

และตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2559 ผู้ถือหุ้นได้อนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ในอัตราหุ้นละ 32.87 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ในขณะนั้นเท่ากับ 100 บาทต่อหุ้น) คิดเป็นจำนวนเงินปันผลจ่ายรวม 32.87 ล้านบาท โดยจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อปรากฏในบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2559 และกำหนดวันจ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 31 กรกฎาคม 2559 และจัดสรรกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมายเพิ่มเติมอีกจำนวน 1.73 ล้านบาท

ปี 2559 บริษัทมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 27.11 ล้านบาท ลดลงจำนวน 109.44 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 80.15 เมื่อเทียบกับกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เนื่องจากการประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 2 ครั้ง จำนวน 132.92 ล้านบาท และการจัดสรรกำไรเป็นทุนสำรองตามกฎหมายเท่ากับ จำนวน 4.72 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2559 จำนวน 26.90 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสะสมของบริษัทลดลง เมื่อเทียบกับปี 2558

ปี 2560 บริษัทมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 45.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 18.02 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 66.47 เมื่อเทียบกับกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เนื่องจากการจ่ายเงินปันผล จำนวน 15.56 ล้านบาท และการจัดสรรกำไรเป็นทุนสำรองตามกฎหมายเท่ากับ จำนวน 1.80 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2560 จำนวน 35.37 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสะสมของบริษัทเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2558

อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 2.26 เท่า 0.97 เท่า และ 0.82 เท่า ตามลำดับ จะเห็นว่าบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นลดลงจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนในระหว่างปี 2559 ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียน ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้นลดลง ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 382.87 ล้านบาท 528.20 ล้านบาท และ 521.46 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 73.35 ร้อยละ 75.35 และร้อยละ 73.48 ตามลำดับ สาเหตุของการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ และสำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง เกิดจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จากการจ่ายชำระหนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 327.00 ล้านบาท 319.18 ล้านบาท และ 284.60 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินรวม เท่ากับร้อยละ 62.65 ร้อยละ 45.54 และร้อยละ 40.10 ตามลำดับ สาเหตุของการลดลงของหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2559 – ปี 2560 เกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมจากบุคคลอื่นที่ลดลง

จากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 เท่ากับ 1.17 เท่า 1.65 เท่า และ 1.83 เท่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นเนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนลดลงดังที่ได้กล่าวข้างต้น

นอกจากนี้ หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว เท่ากับ 0.67 เท่า 0.98 เท่า และ 1.04 เท่า ในปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็วเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน และหากพิจารณาอัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสด เท่ากับ 175 วัน 226 วัน และ 244 วัน ตามลำดับ โดยอัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสดของบริษัทมีระยะเวลาค่อนข้างนาน เนื่องจากบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้ลูกค้าโรงพยาบาลรัฐที่ต้องใช้ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้เป็นปกติของการจำหน่ายสินค้าไปยังโรงพยาบาลรัฐดังกล่าว รวมทั้งในปี 2559 – ปี 2560 บริษัทมีการจำหน่ายสินค้ากลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือแพทย์เฉพาะทางซึ่งมีเครดิตการค้าให้กับโรงพยาบาลยาวนานกว่าสินค้าปกติ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนวงจรหมุนเวียนเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 – ปี 2560 เกิดจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น เนื่องจากอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าช้าลงจากลูกหนี้การค้าในกลุ่มโรงพยาบาลรัฐบางรายที่ยังไม่สามารถชำระหนี้ได้ ซึ่งต้องรอการเบิกจ่ายตามรอบงบประมาณจากทางรัฐบาล ซึ่งจะอยู่ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของแต่ละปี และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินค้างเคลือลดลง จากสินค้าคงเหลือของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจากสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือแพทย์เฉพาะทาง เกี่ยวกับการผ่าตัดหัวใจที่มีมูลค่าค่อนข้างสูง ประกอบกับระยะเวลาชำระหนี้ลดลง เนื่องจากต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นซึ่งสัมพันธ์กับยอดขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะเดียวกันเจ้าหนี้การค้าของบริษัทมีสัดส่วนน้อยลงจากเจ้าหนี้การค้าในกลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือแพทย์เฉพาะทาง เกี่ยวกับการผ่าตัดหัวใจซึ่งเริ่มแต่งตั้งให้บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่าย โดยในช่วงแรกของการซื้อขายกับผู้ผลิตมีการกำหนดวงเงินเชื่อ และระยะเวลาชำระค่าสินค้าที่ค่อนข้างสั้น รวมทั้งในบางกรณีต้องชำระเงินค่าสินค้าก่อนที่จะได้รับสินค้า เพื่อรักษายอดหนี้ค่าสินค้าไม่ให้เกินวงเงินเชื่อ

เมื่อพิจารณาความสามารถในการชำระดอกเบี้ย พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 และ ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เท่ากับ -6.25 เท่า -1.28 เท่า และ -2.95 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยดีขึ้น เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทที่เพิ่มขึ้น

เมื่อพิจารณาความสามารถในการชำระภาระผูกพัน พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีความสามารถในการชำระภาระผูกพัน เท่ากับ -1.48 เท่า -0.07 เท่า และ -0.42 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากปี 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน จากรายการลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจำนวน 47.34 ล้านบาท และรายการสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจำนวน 77.49 ล้านบาท ในปี 2558 จากการขยายการจำหน่ายสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์และเครื่องมือแพทย์เฉพาะทางเกี่ยวกับการผ่าตัดหัวใจ ในช่วงปลายปี 2558 ที่รอส่งมอบให้ลูกค้าโรงพยาบาล ทั้งนี้ บริษัทยังสามารถจ่ายชำระภาระผูกพันได้จากกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน โดยมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 124.55 ล้านบาท ในปี 2558 สำหรับความสามารถในการชำระภาระผูกพันในปี 2559 สูงขึ้นจากปี 2558 เกิดจากกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 จากเงินสดรับจากการเพิ่มทุน และเงินสดรับจากการขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก จำนวน 77.00 ล้านบาท และ 225.53 ล้านบาท ตามลำดับ แต่ในขณะเดียวกันบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจากการจ่ายเงินปันผลในปี 2559 จำนวน 132.92 ล้านบาท โดยไม่มีกระแสเงินสดจ่ายเงินปันผลในปี

2558 และในปี 2560 บริษัทมีความสามารถในการชำระภาระผูกพันสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน จากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น จำนวน 56.41 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จำนวน 5.92 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันของบริษัทในปี 2558 – ปี 2560 ยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 1 เท่า เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน และกิจกรรมการลงทุนเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ บริษัทยังสามารถจ่ายชำระหนี้ตามภาระผูกพันให้แก่สถาบันการเงินได้ตามปกติ

กระแสเงินสดสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

ปี 2558 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 61.89 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากบริษัทมีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 36.66 ล้านบาท ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ และลูกหนี้การค้า ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 77.49 ล้านบาท และ 47.34 ล้านบาท ตามลำดับ สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น

ปี 2559 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงานเท่ากับ 14.45 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการที่บริษัทมีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 30.64 ล้านบาท รวมทั้งมีกระแสเงินสดลดลงจากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 11.96 ล้านบาท 54.91 ล้านบาท และ 5.80 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2560 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 25.04 ล้านบาท จากการที่บริษัทมีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 44.11 ล้านบาท ประกอบกับกระแสเงินสดลดลงจากลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น จำนวน 56.41 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าลดลง จำนวน 14.83 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

ปี 2558 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 20.71 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการใช้เงินลงทุนไปในเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันเท่ากับ 11.93 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น โดยบริษัทต้องนำเงินไปค้ำประกันวงเงินกู้ยืมดังกล่าว และมีเงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 9.01 ล้านบาท โดยส่วนหนึ่งเกิดจากการก่อสร้างที่จอดรถข้างตึกสำนักงานใหญ่ของบริษัท และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ประเภทอุปกรณ์เพื่อการสาธิต เป็นสำคัญ

ปี 2559 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน เท่ากับ 38.91 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการลดลงของเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้เพิ่มขึ้นจำนวน 11.41 ล้านบาท รวมทั้งกระแสเงินสดจ่ายจากการลงทุนในอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น เท่ากับ 27.92 ล้านบาท

สำหรับปี 2560 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมการลงทุน เท่ากับ 18.87 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากกระแสเงินสดจ่ายจากการลงทุนในอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น เท่ากับ 20.65 ล้านบาท รวมถึงการเพิ่มขึ้นของเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลงจำนวน 1.05 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

ปี 2558 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 105.34 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการได้มาของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเท่ากับ 124.55 ล้านบาท เป็นเงินกู้ยืมเพื่อใช้หมุนเวียนในธุรกิจของบริษัท สำหรับกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน ได้แก่ เงินจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เงินจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว และเงินจ่ายดอกเบี้ย เท่ากับ 10.00 ล้านบาท 15.00 ล้านบาท และ 7.46 ล้านบาท ตามลำดับ

ปี 2559 บริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 133.54 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเกิดจากเงินสดรับจากการเพิ่มทุน และเงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนจำนวน 77.00 ล้านบาท และ 225.53 ล้านบาท ตามลำดับ รวมถึงมีกระแสเงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น การจ่ายเงินปันผล และจ่ายดอกเบี้ย เป็นจำนวน 15.00 ล้านบาท 132.92 ล้านบาท และ 10.21 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2560 บริษัทมีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 29.17 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจากการจ่ายชำระคืนด้วยยอดสุทธิ 28.96 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 8.11 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในระหว่างปีบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 19.30 ล้านบาท

รายการจ่ายเพื่อการลงทุน

รายการจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในการปรับปรุงอาคารสำนักงาน รวมถึงอุปกรณ์สำนักงานและยานพาหนะ เพื่อบริการการเติบโตทางธุรกิจในอนาคต โดยมีรายละเอียดรายการจ่ายเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดรายการจ่ายเพื่อการลงทุน

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
รายการจ่ายเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	9.01	27.92	20.65

หมายเหตุ : มูลค่าการลงทุนในปี 2558 บริษัทมีการลงทุนปรับปรุงอาคารสำนักงานในส่วนของคลังสินค้าเดิมในอาคารสำนักงานใหญ่ให้เป็นส่วนปฏิบัติงานแทน เนื่องด้วยมีการย้ายสถานที่จัดเก็บสินค้าไปยังคลังสินค้าแห่งใหม่ที่ ตำบลบางพลี และการปรับปรุงส่วนของลานจอดรถของบริษัท อีกทั้งยังมีการลงทุนติดตั้งชั้นวางสินค้า รถยก เครื่องมือ อุปกรณ์ต่าง ๆ และระบบบริหารคลังสินค้าที่คลังสินค้าแห่งใหม่นอกจากนี้ มีการลงทุนในยานพาหนะเพื่อการขนส่งสินค้าเพิ่มเติม เพื่อบริการขยายธุรกิจ และสำหรับปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีการลงทุนในที่ดินเพื่อใช้ในการก่อสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่ รวมถึงลงทุนในอุปกรณ์สำนักงานและยานพาหนะเพิ่มขึ้น