

ฐานะการเงินและผลการดำเนินการ

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

13. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ปรับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 เรื่องรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้าซึ่งประกาศในราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2561 บริษัทฯ จึงจัดทำงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559, 2560 และ 2561 เพื่อประโยชน์ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และผู้ลงทุนควรอ่านหมายเหตุประกอบงบการเงินที่เกี่ยวข้องที่ปรากฏอยู่ในเอกสารแนบของเอกสารฉบับนี้ ซึ่งประกอบไปด้วยเกณฑ์ในการจัดทำงบการเงินรวมข้างต้น และนโยบายการบัญชีที่สำคัญของบริษัทฯ เว้นแต่จะระบุไว้เป็นอย่างอื่น

13.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

(ก) งบการเงินปี 2559 ตรวจสอบโดยนางสาว รุ่งนภา เลิศสุวรรณกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3516 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ โดยให้ความเห็นว่างบการเงินข้างต้นถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ข) งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ ปี 2560 ตรวจสอบโดยนางสาว รุ่งนภา เลิศสุวรรณกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3516 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) เพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ โดยให้ความเห็นว่างบการเงินเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะข้างต้นถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ

(ค) งบการเงินปี 2561 ตรวจสอบโดยนางสาว รุ่งนภา เลิศสุวรรณกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3516 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ โดยให้ความเห็นว่างบการเงินข้างต้นถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.3 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบการเงินรวมกลุ่มบริษัท

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวมซึ่งได้ปรับใช้มาตรฐานบัญชี TFRS 15					
	31 ธ.ค. 2559		31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	67.93	4.62	75.64	4.38	367.33	15.15
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	70.02	4.06	516.38	21.29
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	32.20	2.19	33.87	1.96	38.03	1.57
สินค้าคงเหลือ	11.24	0.77	8.97	0.52	7.59	0.31
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15.97	1.09	7.86	0.46	12.73	0.53
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	127.33	8.67	196.35	11.38	942.06	38.84
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	1.27	0.09	1.57	0.09	1.37	0.06
เงินลงทุนในการร่วมค้า	62.44	4.25	52.56	3.05	50.37	2.08
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,252.18	85.23	1,429.71	82.87	1,385.91	57.14
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2.94	0.20	2.40	0.14	1.70	0.07
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	22.97	1.56	42.56	2.47	43.90	1.81
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,341.79	91.33	1,528.79	88.62	1,483.25	61.16
รวมสินทรัพย์	1,469.12	100.00	1,725.14	100.00	2,425.31	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้น	50.00	3.40	150.00	8.69	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	115.84	7.88	41.36	2.40	28.92	1.19
รายได้รอการรับรู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	305.13	20.77	393.07	22.78	470.69	19.41
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	54.00	3.68	85.00	4.93	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่จัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน	-	-	163.00	9.45	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.09	0.01	2.65	0.15	3.38	0.14
เงินมัดจำค่าเล่าเรียนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.81	0.46	9.72	0.56	14.88	0.61
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.07	0.005	0.19	0.01	0.44	0.02
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5.21	0.35	3.84	0.22	5.39	0.22
รวมหนี้สินหมุนเวียน	537.16	36.56	848.83	49.20	523.70	21.59
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
รายได้รอการรับรู้	126.87	8.64	152.67	8.85	142.49	5.88
เงินกู้ยืมระยะยาว	446.00	30.36	381.00	22.09	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.06	0.004	2.26	0.13	1.42	0.06
เงินมัดจำค่าเล่าเรียน	43.56	2.97	53.25	3.09	55.02	2.27
ประมาณการต้นทุนในการรื้อถอน	12.95	0.88	13.38	0.78	13.81	0.57
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	10.99	0.75	13.69	0.79	17.09	0.70
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	0.45	0.03	1.39	0.06
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	102.98	7.01	72.51	4.20	72.36	2.98
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	743.41	50.60	689.21	39.95	303.59	12.52
รวมหนี้สิน	1,280.57	87.17	1,538.04	89.15	827.29	34.11

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวมซึ่งได้รับใช้มาตรฐานบัญชี TFRS 15					
	31 ธ.ค. 2559		31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>						
ทุนเรือนหุ้น						
- ทุนจดทะเบียน	200.00	13.61	250.00	14.49	470.00	19.38
- ทุนที่ออกและชำระแล้ว	200.00	13.61	250.00	14.49	470.00	19.38
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นบุริมสิทธิ	1.00	0.07	1.00	0.06	1.00	0.04
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	1,176.31	48.50
กำไรสะสม - สรรองตามกฎหมาย	10.00	0.68	16.40	0.95	21.72	0.90
กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	(22.44)	(1.53)	(80.30)	(4.65)	(71.01)	(2.93)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	188.56	12.83	187.10	10.85	1,598.02	65.89
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	188.56	12.83	187.10	10.85	1,598.02	65.89
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,469.12	100.00	1,725.14	100.00	2,425.31	100.00

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินรวมซึ่งได้รับใช้มาตรฐานบัญชี TFRS 15					
	31 ธ.ค. 2559		31 ธ.ค. 2560		31 ธ.ค. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<u>รายได้</u>						
รายได้ค่าธรรมเนียมทางการศึกษาและบริการ	597.61	98.20	730.84	97.92	923.98	97.53
รายได้จากการขายอุปกรณ์การศึกษา	5.77	0.95	7.20	0.97	8.48	0.89
รายได้อื่น	5.21	0.85	8.31	1.11	14.90	1.57
รวมรายได้	608.58	100.00	746.35	100.00	947.35	100.00
<u>ต้นทุนและค่าใช้จ่าย</u>						
ต้นทุนทางการศึกษาและบริการ	366.65	60.25	491.35	65.83	567.18	59.87
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	158.40	26.03	196.63	26.35	238.67	25.19
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.63	0.10	0.04	0.01	0.35	0.04
รวมค่าใช้จ่าย	525.68	86.38	688.02	92.18	806.20	85.10
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	(2.56)	(0.42)	(9.88)	(1.32)	(2.28)	(0.24)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	80.34	13.20	48.45	6.49	138.87	14.66
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	9.68	1.59	29.86	4.00	33.97	3.59
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	70.66	11.61	18.60	2.49	104.90	11.07
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.83	0.14	0.68	0.09	1.38	0.15
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	69.83	11.47	17.92	2.40	103.52	10.93
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	(2.87)		0.63		0.99	
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-		-		0.09	
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	66.96		18.55		104.60	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท) (Fully diluted)	3.49		0.04		0.11	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท) (Weighted Average)	4.14		0.04		0.16	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	10.00		0.50		0.50	

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวมซึ่งได้ปรับใช้มาตรฐานบัญชี TFRS 15		
	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้สำหรับปี	70.66	18.60	104.90
รายการปรับกระทบยอดกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	41.75	100.88	118.19
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(0.60)	1.49	(2.58)
การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ)	0.61	(0.58)	1.21
กำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนระยะสั้น	1.72	(0.02)	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนระยะสั้น	(2.26)	(0.29)	(1.13)
ขาดทุนจากการจำหน่าย/ตัดจำหน่ายอุปกรณ์	0.63	0.04	0.42
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2.62	3.45	5.88
ดอกเบี้ยรับ	(0.22)	(0.41)	(1.10)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	2.56	9.88	2.28
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	8.51	27.94	29.78
กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	125.98	160.98	257.86
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(9.38)	(3.16)	(1.58)
สินค้าคงเหลือ	0.91	2.85	0.17
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(3.23)	5.22	(4.70)
เงินฝากธนาคารติดภาระหลักประกัน	(0.40)	(0.30)	0.20
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	35.29	(7.26)	3.10
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	3.11	4.78	0.13
รายได้รอการรับรู้	24.84	113.74	67.44
เจ้าหนี้สัญญาเช่าทางการเงิน	(0.18)	4.75	(0.11)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.83	1.54	6.71
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจ่าย	(0.25)	(0.12)	(1.24)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	43.88	(20.78)	1.63
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	221.39	262.24	329.61
จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	(8.51)	(27.51)	(29.35)
จ่ายภาษีเงินได้	(5.06)	(9.54)	(4.88)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	207.83	225.18	295.38
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวที่เพิ่มขึ้น	-	-	(516.38)
เงินสดรับจากการขายหน่วยลงทุน	384.25	202.29	446.14
เงินสดจ่ายซื้อหน่วยลงทุน	(200.00)	(272.00)	(375.00)
เงินสดจ่ายค่าเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	(65.00)	-	-
เงินสดจ่ายซื้ออาคารและอุปกรณ์	(682.12)	(356.82)	(86.65)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2.66)	(0.34)	(0.05)
รับดอกเบี้ย	0.21	0.40	0.93
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(565.31)	(426.47)	(531.00)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น	50.00	590.00	300.00
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น	-	(490.00)	(450.00)

งบกระแสเงินสด (ต่อ) (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวมซึ่งได้ปรับใช้มาตรฐานบัญชี TFRS 15		
	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	325.33	183.00	47.00
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	(24.00)	(54.00)	(676.00)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	100.00	50.00	1,442.00
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายทางตรงในการเสนอขายหุ้น	-	-	(45.69)
จ่ายเงินปันผล	(110.00)	(70.00)	(90.00)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	341.33	209.00	527.31
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(16.15)	7.71	291.69
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	84.08	67.93	75.64
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	67.93	75.64	367.33

ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ		งบการเงินรวมซึ่งได้ปรับใช้มาตรฐานบัญชี TFRS 15		
		ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.24	0.23	1.80
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.19	0.21	1.76
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.46	0.32	0.43
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	17.45	20.01	23.50
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	20.63	18.00	15.32
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	153.86	116.99	150.69
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	(วัน)	2.34	3.08	2.39
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	29.81	47.13	63.60
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	12.08	7.64	5.66
Cash Cycle	(วัน)	30.36	22.56	18.59
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	39.23	33.43	39.17
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	12.98	6.78	13.58
อัตรากำไรอื่น	(%)	0.86	1.11	1.57
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	250.70	386.03	209.27
EBITDA Margin ⁽²⁾	(%)	20.06	20.01	27.13
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	11.47	2.40	10.93
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	43.62	9.54	11.60
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	(%)	5.82	1.12	4.99
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ถาวร	(%)	12.27	8.79	15.70
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.51	0.47	0.46
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)				
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	6.79	8.22	0.52
อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ⁽³⁾	(เท่า)	2.92	4.19	0.00
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	26.03	9.40	11.07
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	(เท่า)	0.24	0.47	0.35
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	71.60	111.63	86.94

หมายเหตุ : ^{1/} ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีเพื่อการเปรียบเทียบ^{2/} EBITDA Margin = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย / รายได้รวม^{3/} อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = (เงินกู้ยืมรวม+หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินรวม) / ส่วนของผู้ถือหุ้น

14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ปรับใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 เรื่องรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้าซึ่งประกาศในราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2561 บริษัทฯ จึงจัดทำงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559, 2560 และ 2561 เพื่อประโยชน์ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และผู้ลงทุนควรอ่านหมายเหตุประกอบงบการเงินที่เกี่ยวข้องที่ปรากฏอยู่ในเอกสารแนบของเอกสารฉบับนี้ ซึ่งประกอบไปด้วยเกณฑ์ในการจัดทำงบการเงินรวมข้างต้น และนโยบายการบัญชีที่สำคัญของบริษัทฯ เว้นแต่จะระบุไว้เป็นอย่างอื่น

14.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจเป็นผู้รับใบอนุญาตจัดตั้งโรงเรียนในระบบตามพระราชบัญญัติโรงเรียนเอกชน ประเภทโรงเรียนนานาชาติ และให้บริการด้านอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการศึกษา โดยบริษัทฯ เป็นผู้ริเริ่มนำหลักสูตรการศึกษาของประเทศสิงคโปร์มาใช้เป็นหลักสูตรพื้นฐานในการจัดเรียนการสอน ซึ่งเป็นหลักสูตรที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล โดยบริษัทฯ เริ่มต้นจัดตั้งโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์กรุงเทพฯ แห่งแรกขึ้นในปี 2544 ต่อมาบริษัทฯ ได้ขยายการประกอบธุรกิจโรงเรียนนานาชาติในเขตปริมลฑลและต่างจังหวัดเพิ่มเติม โดยในปี 2556 บริษัทฯ ได้รับโอนใบอนุญาตจัดตั้งโรงเรียนในระบบ ประเภทโรงเรียนนานาชาติจากบริษัทเอกชนแห่งหนึ่ง เพื่อนำมาปรับปรุงและเปลี่ยนชื่อเป็นโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์สุวรรณภูมิ และในปี 2560 บริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตจัดตั้งโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์ธนบุรี และในเดือนกรกฎาคม 2561 บริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตจัดตั้งโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์เอกมัยเพิ่มเติม จึงทำให้ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีโรงเรียนนานาชาติที่บริษัทฯ เป็นผู้รับใบอนุญาตในการจัดตั้งโรงเรียนโดยตรงรวมทั้งหมด 4 โรงเรียน ซึ่งจากการขยายธุรกิจของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องจึงส่งผลให้จำนวนนักเรียนของโรงเรียนนานาชาติที่บริษัทฯ เป็นผู้รับใบอนุญาตในการจัดตั้งโรงเรียนโดยตรงเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอดจากจำนวน 1,705 คน ณ สิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,977 คน ณ สิ้นปี 2560 และเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 2,222 คน ณ สิ้นปี 2561 ส่งผลทำให้รายได้ของกลุ่มบริษัทฯ เติบโตมาโดยตลอดจากจำนวน 608.58 ล้านบาท ในปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 746.35 ล้านบาท ในปี 2560 และจำนวน 947.35 ล้านบาท ในปี 2561

	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
รายได้ (ล้านบาท)	608.58	746.35	947.35
จำนวนนักเรียนของโรงเรียนที่บริษัทฯ เป็นผู้รับใบอนุญาต (คน)	1,705	1,977	2,222

นอกจากนี้ บริษัทฯ ร่วมทุนในลักษณะกิจการร่วมค้า (Joint Venture) กับกลุ่มนักธุรกิจชาวเชียงใหม่ โดยได้จัดตั้งบริษัท เอสไอเอสบี สิริ จำกัด ขึ้นในปี 2559 เพื่อประกอบธุรกิจเป็นผู้รับใบอนุญาตจัดตั้งโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์เชียงใหม่ ซึ่งเริ่มเปิดให้บริการจัดการเรียนการสอนในปี 2560 โดยบริษัทฯ จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ตามวิธีส่วนได้เสีย จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าดังกล่าว โดยในปี 2559-2561 กลุ่มบริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนดังกล่าว จำนวน 2.56 ล้านบาท 9.88 ล้านบาท และ 2.28 ล้านบาท ตามลำดับ

14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

14.2.1 รายได้

ในปี 2559-2561 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 608.58 ล้านบาท จำนวน 746.35 ล้านบาท และจำนวน 947.35 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2561 ประกอบด้วยรายได้ค่าธรรมเนียมทางการศึกษาและบริการรายได้จากการขายอุปกรณ์การศึกษา และรายได้อื่นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 97.53 ร้อยละ 0.89 และร้อยละ 1.57 ตามลำดับ โดยรายได้ของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

ประเภทบริการ	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ค่าธรรมเนียมทางการศึกษา	597.61	98.20	730.84	97.92	923.98	97.53
รายได้จากการขายอุปกรณ์การศึกษา	5.77	0.95	7.20	0.97	8.48	0.89
รายได้อื่น	5.21	0.85	8.31	1.11	14.90	1.57
รวมรายได้	608.58	100.00	746.35	100.00	947.35	100.00

รายได้จากการขายและบริการ

ในปี 2559-2561 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการเป็นจำนวน 603.38 ล้านบาท จำนวน 738.04 ล้านบาท และจำนวน 932.46 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษา และรายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ทางการศึกษา ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.02 และร้อยละ 0.98 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2560 ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.09 และร้อยละ 0.91 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2561 ตามลำดับ

ประเภทธุรกิจ	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษา						
- รายได้จากการจัดการศึกษา	570.45	94.54	695.28	94.21	875.36	93.88
- รายได้ค่าสมัครเรียนและค่าแรกเข้า	27.16	4.50	35.56	4.82	48.62	5.21
รวมรายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษา	597.61	99.04	730.84	99.02	923.98	99.09
2. รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ทางการศึกษา	5.77	0.96	7.20	0.98	8.48	0.91
รวมรายได้จากการขายและบริการ	603.38	100.00	738.04	100.00	932.46	100.00

(1) รายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษา

รายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษาของกลุ่มบริษัทฯ แบ่งเป็นรายได้จากการจัดการศึกษา และรายได้ค่าสมัครเรียนและค่าแรกเข้า โดยมีรายละเอียดดังนี้

1.1) รายได้จากการจัดการศึกษา

รายได้จากการจัดการศึกษาถือเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 90 ของรายได้จากการขายและบริการรวม โดยรายได้จากการจัดการศึกษา เป็นรายได้จากให้บริการจัดการเรียนการสอนทั้งที่เป็นการศึกษาตามหลักสูตร การศึกษานอกหลักสูตร ตลอดจนค่าธรรมเนียมจากการบริการอื่นเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานของโรงเรียน เช่น ค่าบริการอาหารกลางวันและค่าอุปกรณ์การศึกษา การสอบวัดระดับ และบริการหอพักนักเรียน ในปี 2559-2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการจัดการศึกษาจำนวน 570.45 ล้านบาท 695.28 ล้านบาท และ 875.36 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 21.88 และร้อยละ 25.90 ตามลำดับ โดยการเติบโตของรายได้จากการจัดการศึกษาสอดคล้องกับจำนวนนักเรียนของโรงเรียนที่บริษัทฯ เป็นผู้ได้รับใบอนุญาตที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นปี 2559-2561 มีจำนวนนักเรียนเท่ากับ 1,705 คน 1,977 คน และ 2,222 คนตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 15.95 และ ร้อยละ 12.39

ตามลำดับ ประกอบกับอัตราค่าบริการการศึกษาเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 0.35 ล้านบาทต่อคนต่อปี ในปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 0.38 ล้านบาทต่อคนต่อปีในปี 2560 และเป็น 0.42 ล้านบาทต่อคนต่อปี ในปี 2561 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 7.15 และร้อยละ 10.40 ทั้งนี้ สาเหตุส่วนหนึ่งเกิดจากนักเรียนให้ความสนใจในการเรียนกิจกรรมเสริมหลักสูตร (ECA) เพิ่มขึ้น จึงทำให้อัตราค่าบริการการศึกษาเฉลี่ยมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มสูงขึ้น

1.2) รายได้ค่าสมัครเรียนและค่าแรกเข้า

รายได้ค่าสมัครเรียนและค่าแรกเข้าเป็นรายได้จากค่าใบสมัคร ค่าสอบวัดระดับ และค่าธรรมเนียมแรกเข้าของนักเรียนที่สมัครเรียนที่โรงเรียนที่บริษัทฯ เป็นผู้ได้รับใบอนุญาตโดยตรง ซึ่งค่าใบสมัคร ค่าสอบวัดระดับจะแปรผันตามจำนวนนักเรียนที่เข้าใหม่ในแต่ละปี ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมแรกเข้าจะทยอยรับรู้ตามประมาณการระยะเวลาเรียนของนักเรียนแต่ละโรงเรียน โดยในปี 2559-2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้ค่าสมัครเรียนและค่าแรกเข้าจำนวน 27.16 ล้านบาท 35.56 ล้านบาท และ 48.62 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.50 ร้อยละ 4.82 และร้อยละ 5.21 ของรายได้จากการขายและบริการ โดยรายได้ค่าสมัครเรียนและค่าแรกเข้าเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.91 ในปี 2560 และร้อยละ 36.76 ในปี 2561 ซึ่งเติบโตตามจำนวนนักเรียนเข้าใหม่ที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี

(2) รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ทางการศึกษา

รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ทางการศึกษาเป็นรายได้จากการจำหน่าย หนังสือเรียน และชุดนักเรียนให้แก่เด็กนักเรียนเพิ่มเติม โดยในปี 2559-2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ทางการศึกษาจำนวน 5.77 ล้านบาท จำนวน 7.20 ล้านบาท และจำนวน 8.48 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.96 ร้อยละ 0.98 และร้อยละ 0.91 ของรายได้จากการขายและบริการ

รายได้อื่น

ในปี 2559-2561 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 5.21 ล้านบาท จำนวน 8.31 ล้านบาท และจำนวน 14.90 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นที่สำคัญได้แก่ รายได้จากการจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม กำไรจากการเงินลงทุนระยะสั้น ค่าธรรมเนียมบัตรเครดิต และดอกเบี้ยรับ เป็นต้น

14.2.2 ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย ต้นทุนทางการศึกษาและบริการ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าใช้จ่ายอื่น และค่าใช้จ่ายทางการเงิน โดยในปี 2559-2561 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 535.37 ล้านบาท จำนวน 717.88 ล้านบาท และจำนวน 840.17 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 87.93 ร้อยละ 96.19 และร้อยละ 88.69 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดต่อไปนี้

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนทางการศึกษาและบริการ	366.65	68.49	491.35	68.44	567.18	67.51
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	158.40	29.59	196.63	27.39	238.67	28.41
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.63	0.12	0.04	0.01	0.35	0.04
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	9.68	1.81	29.86	4.16	33.97	4.04
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	535.37	100.00	717.88	100.00	840.17	100.00
ร้อยละต่อรายได้รวม	87.97		96.19		88.69%	

1. ต้นทุนทางการศึกษาและบริการ

ต้นทุนทางการศึกษาและบริการถือเป็นค่าใช้จ่ายหลักของกลุ่มบริษัทฯ โดยในปี 2559-2561 กลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนทางการศึกษาและบริการจำนวน 366.65 ล้านบาท จำนวน 491.35 ล้านบาท และจำนวน 567.18 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 68.49 ร้อยละ 68.44 และร้อยละ 67.51 ของค่าใช้จ่ายรวมในปี 2559-2561 ตามลำดับ โดยต้นทุนทางการศึกษาและบริการที่สำคัญของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ ต้นทุนการจัดการศึกษา และต้นทุนการบริหารอาคารและสถานที่ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ต้นทุนการจัดการศึกษา

ต้นทุนการจัดการศึกษา เป็นต้นทุนหลักของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วย ต้นทุนบุคลากรทางการศึกษา ต้นทุนการสอนกิจกรรมพิเศษ ต้นทุนค่าอุปกรณ์การศึกษา และค่าอาหารนักเรียน เป็นต้น โดยกลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนการจัดการศึกษาจำนวน 278.11 ล้านบาท ในปี 2559 จำนวน 324.92 ล้านบาท ในปี 2560 และจำนวน 373.95 ล้านบาท ในปี 2561 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.85 ร้อยละ 66.13 และร้อยละ 65.93 ของต้นทุนทางการศึกษาและบริการในปี 2559-2561 ตามลำดับ โดยกว่าร้อยละ 70 ของต้นทุนการจัดการศึกษานั้นเป็นต้นทุนบุคลากรทางการศึกษา ทั้งนี้ ต้นทุนการจัดการศึกษาของกลุ่มบริษัทฯ มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง จากการที่กลุ่มบริษัทฯ ให้ความสำคัญในการบริหารต้นทุนการจัดการศึกษาให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยสัดส่วนต้นทุนการจัดการศึกษาต่อรายได้จากการขายและบริการของกลุ่มบริษัทฯ ลดลงอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 46.09 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 44.03 ในปี 2560 และอยู่ที่ร้อยละ 40.10 ในปี 2561

ต้นทุนการบริหารอาคารและสถานที่

ต้นทุนการบริหารอาคารและสถานที่ที่สำคัญ ได้แก่ ต้นทุนค่าเสื่อมราคา ต้นทุนค่าเช่า ค่าซ่อมบำรุงอาคารและค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น โดยกลุ่มบริษัทฯ มีต้นทุนการบริหารอาคารและสถานที่จำนวน 88.55 ล้านบาท ในปี 2559 จำนวน 166.43 ล้านบาท ในปี 2560 และจำนวน 193.23 ล้านบาท ในปี 2561 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.15 ร้อยละ 33.87 และร้อยละ 34.07 ของต้นทุนทางการศึกษาและบริการในปี 2559-2561 ตามลำดับ ทั้งนี้ ต้นทุนการบริหารอาคารและสถานที่ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในปี 2559-2561 เนื่องจากในช่วงปี 2558-2560 กลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนขยายกิจการโรงเรียนเพื่อเป็นการยกระดับคุณภาพของสถานศึกษาและรองรับการเพิ่มขึ้นของนักเรียนในอนาคต ทั้งในส่วนขยายของโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์กรุงเทพฯ เฟส 2 และการเปิดโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์ธนบุรี ซึ่งโครงการดังกล่าวทยอยแล้วเสร็จในช่วงปี 2559-2560 จึงทำให้บริษัทฯ มีต้นทุนค่าเสื่อมราคาในปี 2559-2561 จำนวน 40.08 ล้านบาท จำนวน 99.15 ล้านบาท และจำนวน 116.66 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 147.38 และร้อยละ 17.66 จากปีก่อนหน้า จึงทำให้บริษัทมีต้นทุนการบริหารอาคารและสถานที่ต่อรายได้จากการขายและบริการของกลุ่มบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 14.68 ร้อยละ 22.55 และร้อยละ 20.72 ตามลำดับ ซึ่งจำนวนร้อยละที่ลดลงในปี 2561 เนื่องจากบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นในขณะที่ต้นทุนการบริหารอาคารและสถานที่ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่คงที่

ทั้งนี้ จากผลกระทบของต้นทุนที่กล่าวข้างต้นทำให้ในปี 2559-2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 236.73 ล้านบาท จำนวน 246.69 ล้านบาท และจำนวน 365.28 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 39.23 ร้อยละ 33.43 และร้อยละ 39.17 ตามลำดับ

2. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปี 2559-2561 จำนวน 158.40 ล้านบาท จำนวน 196.63 ล้านบาท และจำนวน 238.67 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.03 ร้อยละ 26.35 และร้อยละ 25.19 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ที่สำคัญ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งมีจำนวน 116.09 ล้านบาท ในปี 2559 จำนวน 143.11 ล้านบาท ในปี 2560 และจำนวน 172.12 ล้านบาท ในปี 2561 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 73.29 ร้อยละ 72.78 และร้อยละ 72.12 ของค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม ในปี 2559-2561 ตามลำดับ นอกเหนือจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่กล่าวข้างต้นแล้ว ส่วนที่เหลือจะเป็นค่าธรรมเนียมวิชาชีพ เช่น ค่าที่ปรึกษาและค่าสอบบัญชี ค่าเช่า และค่าเสื่อมราคา เป็นต้น ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ค่อนข้างคงที่

3. ค่าใช้จ่ายอื่น

ค่าใช้จ่ายอื่นของบริษัทฯ คือค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร ซึ่งบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นจำนวน 0.63 ล้านบาท ในปี 2559 จำนวน 0.04 ล้านบาท ในปี 2560 และจำนวน 0.35 ล้านบาท ในปี 2561 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.10 ร้อยละ 0.01 และร้อยละ 0.04 ของรายได้รวมตามลำดับ

4. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในปี 2559-2561 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 9.68 ล้านบาท จำนวน 29.86 ล้านบาท และจำนวน 33.97 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ ที่สำคัญคือ ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกิดจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ลงทุนก่อสร้างโรงเรียนนานาชาติและเพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยปี 2559-2561 กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 8.49 ล้านบาท จำนวน 27.88 ล้านบาท และจำนวน 30.64 ล้านบาทตามลำดับ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังมีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกิดจากค่าธรรมเนียมจากสถาบันการเงินและสัญญาเช่าทางการเงิน สำหรับปี 2559-2561 รวมจำนวน 1.19 ล้านบาท จำนวน 1.98 ล้านบาท และจำนวน 3.33 ล้านบาทตามลำดับ

14.2.2 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน

บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ตามวิธีส่วนได้เสีย จากเงินลงทุนในบริษัท เอสไอเอสบี สิริ จำกัด (“SISB-SIRI”) ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้า (Joint Venture) ระหว่างบริษัทฯ กับกลุ่มผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นนักธุรกิจในจังหวัดเชียงใหม่ ซึ่งเริ่มจัดตั้งขึ้นในวันที่ 11 มกราคม 2559 โดยแต่ละฝ่ายถือหุ้นใน SISB-SIRI ในสัดส่วนร้อยละ 50 ปัจจุบัน SISB-SIRI ประกอบธุรกิจเป็นผู้ถือใบอนุญาตโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์เชียงใหม่ ซึ่งเริ่มเปิดให้บริการการเรียนการสอนในปี 2560

ทั้งนี้ ในปี 2559-2561 งบการเงินของบริษัทฯ เอสไอเอสบี สิริ จำกัด ที่รวมผลประกอบการของโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์ เชียงใหม่มีผลขาดทุน เท่ากับ 5.12 ล้านบาท 19.76 ล้านบาท และ 4.56 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์เชียงใหม่ เพิ่งเริ่มเปิดให้บริการการเรียนการสอนในปี 2560 และยังอยู่ในช่วงการสร้างฐานลูกค้าในจังหวัดเชียงใหม่ กลุ่มบริษัทฯ จึงรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุน จำนวน 2.56 ล้านบาท 9.88 ล้านบาท และ 2.28 ล้านบาทตามลำดับ

14.2.3 กำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ในปี 2559-2561 กลุ่มบริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิจำนวน 69.83 ล้านบาท จำนวน 17.92 ล้านบาท และจำนวน 103.52 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 11.47 ร้อยละ 2.40 และร้อยละ 10.93 ตามลำดับ ทั้งนี้อัตรากำไรสุทธิในปี 2561 เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 48.07 จากปี 2560 เนื่องจากการเปิดโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์ธนบุรีตามทีกล่าวมาข้างต้น ประกอบกับการที่ค่าใช้จ่ายบริหารส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นค่าใช้จ่ายที่ค่อนข้างคงที่จึงส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้น ส่วนอัตรากำไรสุทธิในปี 2560 ที่ลดลงจากปี 2559 เป็นผลจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีการลงทุนเพื่อขยายกิจการโรงเรียนเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้มีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเท่ากับ 41.75 ล้านบาท 100.88 ล้านบาท และ 118.19 ล้านบาทในปี 2559-2561 ตามลำดับ โดยหากพิจารณาจากกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ในปี 2559-2561 กลุ่มบริษัทฯ จะมี EBITDA เท่ากับจำนวน 122.08 ล้านบาท จำนวน 149.33 ล้านบาท และจำนวน 257.06 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 20.06 ร้อยละ 20.01 และร้อยละ 27.13ของรายได้รวม ตามลำดับ

14.3 ฐานะทางการเงิน

(ก) สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2559-2561 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,469.12 ล้านบาท จำนวน 1,725.14 ล้านบาท และจำนวน 2,425.31 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ โดย ณ สิ้นปี 2560 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 82.87 ร้อยละ 2.23 และร้อยละ 0.52 ตามลำดับ และ ณ สิ้นปี 2561 สัดส่วนของรายการสินทรัพย์ที่สำคัญดังกล่าวต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 57.14 ร้อยละ 1.65 และร้อยละ 0.31 ตามลำดับ ทั้งนี้รายละเอียดของสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เป็นสินทรัพย์หลักของบริษัทฯ โดย ณ สิ้นปี 2559-2561 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 1,252.18 ล้านบาท จำนวน 1,429.71 ล้านบาท และจำนวน 1,385.91 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 85.23 ร้อยละ 82.87 และร้อยละ 57.14 ตามลำดับ โดยในระหว่างปี 2559-2560 มูลค่าสุทธิของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ของกลุ่มบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการที่บริษัทฯ มีการลงทุนเพื่อขยายกิจการโรงเรียนเพื่อเป็นการยกระดับคุณภาพของสถานศึกษาและรองรับการเพิ่มขึ้นของนักเรียนในอนาคต

ในปี 2559-2561 กลุ่มบริษัทฯ ลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 736.26 ล้านบาท จำนวน 279.99 ล้านบาท และ 74.07 ล้านบาท โดยในปี 2558 บริษัทฯ ได้เริ่มการลงทุนการก่อสร้างส่วขยายโรงเรียนนานาชาติ สิงคโปร์กรุงเทพฯ เฟสที่ 2 ซึ่งประกอบไปด้วยอาคารเรียนของระดับชั้นมัธยม อาคารสปอร์ตคอมเพล็กซ์ อาคารหอประชุม และอาคารหอพัก ด้วยมูลค่าลงทุนรวมกว่า 900 ล้านบาท ซึ่งก่อสร้างแล้วเสร็จในเดือนพฤศจิกายน 2559 ในขณะเดียวกันบริษัทฯ ได้เริ่มโครงการจัดตั้งโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์ธนบุรี โดยในปี 2559 บริษัทฯ ได้ซื้อที่ดินในเขตภาษีเจริญขนาด 7 ไร่ 22 ตารางวา มูลค่า 83.28 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นที่ตั้งโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์ธนบุรี และได้เริ่มโครงการก่อสร้างโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์ธนบุรี ในช่วงปลายปี 2559 ด้วยมูลค่าลงทุนรวมกว่า 250 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยอาคารเรียนสำหรับชั้นก่อนประถมศึกษาซึ่งก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2560 และอาคารเรียนสำหรับชั้นประถมศึกษาซึ่งก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2561 โดยบริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาจากอาคารและอุปกรณ์ จำนวน 41.25 ล้านบาทในปี 2559 จำนวน 99.99 ล้านบาทในปี 2560 และจำนวน 117.45 ล้านบาทในปี 2561

ลูกหนี้การค้า

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 34.55 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 38.52 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 และจำนวน 40.14 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.35 ร้อยละ 2.23 และร้อยละ 1.65 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ บริษัทฯ มีนโยบายการให้ระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) ประมาณ 2 สัปดาห์ โดย ณ สิ้นปี 2559-2561 บริษัทฯ มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 20.63 วัน 18.00 วัน และ 15.32 วัน ตามลำดับ

ระยะเวลาค้างชำระ	ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560		ณ 31 ธ.ค. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	4.27	12.35	2.44	6.32	2.03	5.06
ค้างชำระ :						
ไม่เกิน 3 เดือน	25.76	74.55	30.42	78.98	34.80	86.70
3 - 6 เดือน	0.86	2.48	0.97	2.52	1.15	2.86
6 - 12 เดือน	1.95	5.65	2.30	5.96	2.03	5.06
มากกว่า 12 เดือน	1.72	4.98	2.39	6.22	0.13	0.32
รวมลูกหนี้การค้า	34.55	100.00	38.52	100.00	40.14	100.00
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(3.58)	(10.36)	(5.04)	(13.07)	(2.45)	(6.10)
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	30.97		33.48		37.68	

ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทฯ เป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน โดย ณ สิ้นปี 2559-2561 กลุ่มบริษัทฯ มีลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 86.90 ร้อยละ 85.30 และร้อยละ 91.76 ของยอดลูกหนี้การค้าก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ตามลำดับ ในปี 2559 บริษัทฯ ได้ปรับปรุงนโยบายในการติดตามลูกหนี้ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลทำให้ลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกว่า 3 เดือนมีจำนวนลดลง รวมทั้งได้ตัดจำหน่ายหนี้สูญ จำนวน 6.51 ล้านบาทซึ่งเป็นลูกหนี้ค้างค้างตั้งแต่ปี 2555-2558 ที่ตั้งสำรองหนี้สูญไว้ครบถ้วนแล้ว

สำหรับนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ กลุ่มบริษัท มีการกำหนดนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้า โดยพิจารณาจากความเป็นไปได้ในการติดตามหนี้ และระยะเวลาผิดนัดชำระหนี้ โดยประมาณการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นร้อยละของมูลค่าของจำนวนหนี้ที่ผิดนัดชำระแต่ละรายดังนี้

อายุหนี้ที่ค้างชำระ	อัตราร้อยละของการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ
ค้างชำระ 60-120 วัน	50%
ค้างชำระเกินกว่า 120 วัน	100%

จากนโยบายดังกล่าว ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2559-2561 กลุ่มบริษัท มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 3.58 ล้านบาท จำนวน 5.04 ล้านบาท และจำนวน 2.45 ล้านบาท ตามลำดับ

สินค้ำคงเหลือ

	ณ 31 ธ.ค. 2559		ณ 31 ธ.ค. 2560		ณ 31 ธ.ค. 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้ำคงเหลือ	11.85	100.00	9.00	100.00	8.83	100.00
หัก : ค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำคงเหลือ	(0.61)	(5.14)	(0.03)	(0.36)	(1.24)	(14.08)
สินค้ำคงเหลือ – สุทธิ	11.24		8.97		7.59	

ณ สิ้นปี 2559-2561 กลุ่มบริษัท มีสินค้ำคงเหลือก่อนหักค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำคงเหลือจำนวน 11.85 ล้านบาท จำนวน 9.00 ล้านบาท และจำนวน 8.83 ล้านบาท ตามลำดับ สินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ ได้แก่ หนังสือเรียน และชุดนักเรียน เป็นต้น

กลุ่มบริษัทฯ เริ่มมีนโยบายพิจารณาตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้ำคงเหลือในปี 2559 โดยพิจารณาการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ โดยหากสินค้ำใดที่ไม่มีการหมุนเวียนภายใน 2 ปี หรือชำรุด บริษัทฯ จะตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำคงเหลือทั้งจำนวน โดยในปี 2559-2561 กลุ่มบริษัท มีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำคงเหลือจำนวน 0.61 ล้านบาท จำนวน 0.03 ล้านบาท และจำนวน 1.24 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.14 ร้อยละ 0.36 และร้อยละ 14.08 ของมูลค่าสินค้ำคงเหลือ ณ สิ้นปี 2559-2561 ตามลำดับ

(ข) สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

ในปี 2559-2561 กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 207.83 ล้านบาท จำนวน 225.18 ล้านบาท และจำนวน 295.38 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2559 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ลดลง แม้ว่าในปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ จะมีกำไรก่อนภาษี และค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2558 กลุ่มบริษัทฯ ได้ออกโปรโมชั่นให้ส่วนลดแก่ผู้ปกครองที่จ่ายค่าธรรมเนียมการศึกษาล่วงหน้า จึงทำให้มีรายได้จากการรับรู้เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากในปี 2558 มีผลทำให้จำนวนรายได้จากการรับรู้ในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากในปี 2558 เพียงเล็กน้อย สำหรับปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปี 2559 เนื่องจากค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นและรายได้จากการรับรู้เพิ่มขึ้นจากการที่นักเรียนใหม่เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากในปี 2560 และสำหรับปี 2561 กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปี 2560 เช่นกัน เนื่องจากกำไรก่อนภาษีและค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ มีจำนวน 565.31 ล้านบาทในปี 2559 จำนวน 426.47 ล้านบาทในปี 2560 และจำนวน 531 ล้านบาทในปี 2561 โดยในปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน รวมจำนวน 684.78 ล้านบาท เงินสดลงทุนในกิจการร่วมค้า จำนวน 65 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับสุทธิจากการซื้อ-ขายหน่วยลงทุน จำนวน 184.25 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับจำนวน 0.21 ล้านบาท ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนรวมจำนวน 357.16 ล้านบาท และมีเงินสดจ่ายสุทธิ

จากการซื้อ-ขายหน่วยลงทุน จำนวน 69.71 ล้านบาท และมีดอกเบี้ยรับจำนวน 0.40 ล้านบาท สำหรับปี 2561 กลุ่มบริษัท มีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนรวมจำนวน 86.70 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนชั่วคราว 516.38 ล้านบาท เงินสดรับสุทธิจากการซื้อ-ขายหน่วยลงทุน จำนวน 71.14 ล้านบาท และมีดอกเบี้ยรับจำนวน 0.93 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทฯ ในปี 2559 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 341.33 ล้านบาท เนื่องจากมีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมรวมจำนวน 375.33 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 50.00 ล้านบาท และเงินกู้ระยะยาวจำนวน 325.33 ล้านบาท และได้ชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 24.00 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีเงินปันผลจ่ายจำนวน 110.00 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 100.00 ล้านบาท สำหรับปี 2560 กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 209 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัท มีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 183.00 ล้านบาท และได้ชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 54.00 ล้านบาท และมีเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 100 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทฯ มีเงินปันผลจ่ายจำนวน 70.00 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 50.00 ล้านบาท สำหรับปี 2561 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 527.31 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัท มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิจำนวน 629.00 ล้านบาท ชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นสุทธิ จำนวน 150.00 ล้านบาท ประกอบกับบริษัทฯ มีเงินปันผลจ่ายจำนวน 90.00 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 1,442.00 ล้านบาท และมีเงินสดจ่ายค่าใช้จ่ายทางตรงในการเสนอหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 45.69 ล้านบาท

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	207.83	225.18	295.38
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(565.31)	(426.47)	(531.00)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	341.33	209.00	527.31
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(16.15)	7.71	291.69

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2559 - 2561 ปี 2561 กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.24 เท่า 0.23 เท่า และ 1.80 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.19 เท่า 0.21 เท่า และ 1.76 เท่า ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่เป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว และลูกหนี้การค้า และสำหรับหนี้สินหมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ส่วนใหญ่ได้แก่รายได้รอการรับรู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ทั้งนี้ หากไม่รวมรายได้รอการรับรู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี กลุ่มบริษัท จะมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.55 เท่า 0.43 เท่า และ 17.77 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.43 เท่า 0.39 เท่า และ 17.39 เท่า ตามลำดับ

เมื่อพิจารณา Cash Cycle ของกลุ่มบริษัท จะเห็นว่า Cash Cycle ในปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 18.59 วัน ลดลงจาก Cash Cycle ในปี 2559 และปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 30.36 วัน และ 22.56 วัน สาเหตุหลักเกิดจากระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยที่สั้นลงจาก 20.63 วัน ในปี 2559 เป็น 18.00 วัน ในปี 2560 และเป็น 15.32 วัน ในปี 2561 ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการการติดตามลูกหนี้การค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ในขณะที่ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2559-2561 เท่ากับ 2.34 วัน 3.08 วัน และ 2.39 วันตามลำดับ และมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 12.08 วัน 7.64 วัน และ 5.66 วันตามลำดับ

		ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.24	0.23	1.80
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.19	0.21	1.76
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	20.63	18.00	15.32
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	2.34	3.08	2.39
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	12.08	7.64	5.66
Cash Cycle	(วัน)	30.36	22.56	18.59

(ค) แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2559-2561 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 1,280.57 ล้านบาท จำนวน 1,538.04 ล้านบาท และจำนวน 827.29 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ หนี้สินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2559-2560 จากความต้องการเงินทุนในการขยายกิจการโรงเรียนของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งหากพิจารณา ณ สิ้นปี 2560 หนี้สินที่สำคัญของบริษัทฯ คือ เงินกู้ยืมรายได้รอการรับรู้ และเงินมัดจำค่าเล่าเรียน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.65 ร้อยละ 35.48 และร้อยละ 4.09 ของหนี้สินรวมตามลำดับ และ ณ สิ้นปี 2561 หนี้สินที่สำคัญของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยรายได้รอการรับรู้ และเงินมัดจำค่าเล่าเรียนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.12 และร้อยละ 8.45 ของหนี้สินรวมตามลำดับ

1. เงินกู้ยืม

บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมเป็นแหล่งเงินทุนหนึ่งของบริษัทฯ โดย ณ สิ้นปี 2559-2560 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวรวม เท่ากับ 550.00 ล้านบาท และ 779.00 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.95 และร้อยละ 50.65 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมของกลุ่มบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ระยะยาวซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการลงทุนก่อสร้างอาคารสำหรับกิจการโรงเรียน โดย ณ สิ้นปี 2559-2560 กลุ่มบริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวจำนวน 500 ล้านบาท และจำนวน 629 ล้านบาทตามลำดับ ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขเงินกู้ในเรื่องการดำรงให้บริษัท เอสไอเอสบี ธนบุรี จำกัด มีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นบวกได้ เนื่องจากปัจจุบันบริษัท เอสไอเอสบี ธนบุรี จำกัด ไม่ได้ประกอบธุรกิจ จึงต้องจัดประเภทเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 163 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 เป็นหนี้สินหมุนเวียน นอกจากเงินกู้ยืมระยะยาวแล้ว บริษัทฯ ยังมีเงินกู้ยืมระยะสั้นในลักษณะที่เป็นตั๋วสัญญาใช้เงินกับธนาคารพาณิชย์ และตั๋วแลกเงินที่บริษัทฯ เสนอขายให้แก่นักลงทุนในวงจำกัด โดย ณ สิ้นปี 2559-2560 บริษัทฯ มีตั๋วสัญญาใช้เงิน และ/หรือ ตั๋วแลกเงิน จำนวน 50 ล้านบาท และจำนวน 150 ล้านบาทตามลำดับ

อย่างไรก็ตามช่วงปี 2561 ทางกลุ่มบริษัทฯ ได้ชำระเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวทั้งหมด จึงทำให้ ณ สิ้นปี 2561 ทางกลุ่มบริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาว

2. รายได้รอการรับรู้

รายได้รอการรับรู้ เป็นรายได้รับล่วงหน้าซึ่งเกิดจากการที่โรงเรียนนานาชาติที่บริษัทฯ เป็นผู้ได้รับใบอนุญาตโดยตรงเก็บค่าธรรมเนียมการศึกษาจากผู้ปกครองสำหรับการเรียนการสอนทั้งภาคการศึกษา และ/หรือ ทั้งปีการศึกษาและจะถูกทยอยรับรู้รายได้ตลอดตามแต่ละภาคการศึกษา ประกอบกับรายได้ค่าธรรมเนียมแรกเข้าซึ่งเรียกเก็บเพื่อยืนยันสิทธิการเป็นนักเรียน ที่จะทยอยรับรู้ตามประมาณการระยะเวลาเรียนของนักเรียนแต่ละโรงเรียน โดย ณ สิ้นปี 2559-2561 บริษัทฯ มีรายได้รอการรับรู้จำนวน จำนวน 432.00 ล้านบาท จำนวน 545.74 ล้านบาท และจำนวน 613.18 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.73 ร้อยละ 35.48 และร้อยละ 74.12 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ซึ่งรายได้รอการรับรู้จะเพิ่มขึ้นตามจำนวนนักเรียนที่เพิ่มมากขึ้น

3. เงินมัดจำค่าเล่าเรียน

เงินมัดจำค่าเล่าเรียน เป็นเงินประกันสำหรับค่าธรรมเนียมการศึกษาและค่าเบ็ดเตล็ดอื่นๆ ซึ่งโรงเรียนนานาชาติที่บริษัทฯ เป็นผู้ได้รับใบอนุญาตโดยตรงเรียกเก็บเมื่อผู้ปกครองยืนยันการเข้าเรียนของนักเรียน โดยโรงเรียนจะคืนค่า

มัดจำเมื่อนักเรียนจบการศึกษาหรือลาออก โดย ณ สิ้นปี 2559-2561 บริษัทฯ มีเงินมัดจำค่าเล่าเรียนจำนวน 50.37 ล้านบาท จำนวน 62.97 ล้านบาท และจำนวน 69.90 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.93 ร้อยละ 4.09 และร้อยละ 8.45 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2559 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 188.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 56.96 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจำนวน 100 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 10,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ทำให้บริษัทฯ มีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้นจากจำนวน 100 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท ประกอบกับกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานในปี 2559 จำนวน 69.83 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลในปีดังกล่าวจำนวน 110 ล้านบาท

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2560 มีจำนวน 187.10 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 1.45 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจำนวน 50 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 5,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาททำให้บริษัทฯ มีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้นจากจำนวน 200 ล้านบาท เป็น 250 ล้านบาท มีกำไรจากผลการดำเนินงานในปี 2560 จำนวน 17.92 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลในปีดังกล่าวจำนวน 70 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,598.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 1,410.92 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรจากผลประกอบการของกลุ่มบริษัทฯ จำนวน 103.52 ล้านบาท นอกจากนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2561 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ไว้มูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นมูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท และออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 220 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 440.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จำนวน 180 ล้านหุ้น ซึ่งบริษัทฯ ได้รับชำระเงินค่าหุ้นและจดทะเบียนเพิ่มทุนแล้ว เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2561 และเพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป และกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ และบุคลากรของโรงเรียนซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้รับใบอนุญาต รวมจำนวน 260 ล้านหุ้น ทำให้บริษัทฯ มีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้นจากจำนวน 250 ล้านบาท เป็น 470 ล้านบาท อีกทั้งบริษัทฯ มีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจากการเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าวเป็นจำนวน 1,176.31 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างปี จำนวน 90 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีขาดทุนสะสมจำนวน 71.01 ล้านบาท ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้อย่างไรก็ตามภายหลังจากที่บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อดำเนินการโอนทุนสำรองตามกฎหมายและส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพื่อชดเชยขาดทุนสะสมของบริษัทฯ ตามมาตรา 119 ของพรบ.บริษัทมหาชน

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 6.79 เท่า ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 8.22 เท่า ณ สิ้นปี 2560 สาเหตุที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2559-2560 เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้รอการรับรู้ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามจำนวนนักเรียนที่เพิ่มมากขึ้น ประกอบกับบริษัทฯ มีการใช้เงินกู้ยืมที่มากขึ้นเพื่อนำมาใช้ลงทุนขยายกิจการโรงเรียนในโครงการโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์กรุงเทพฯ เฟส 2 และโครงการโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์ธนบุรีตามที่กล่าวไว้ข้างต้น อย่างไรก็ตาม หลังจากบริษัทฯ ได้มีการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในช่วงปี 2561 บริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งระยะสั้นและระยะยาวทั้งหมด จึงทำให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเท่ากับ 0.52 เท่า ณ สิ้นปี 2561