

วันที่ 10 สิงหาคม 2560

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ  
ผลการดำเนินงานประจำไตรมาสเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทฯย่อย  
ประจำไตรมาสเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560

**ผลประกอบการสำคัญในไตรมาส 2 ปี 2560**

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ มีจำนวน 601 ล้านบาท ลดลง ร้อยละ 1.4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2559 โดยรายได้จากการขายที่ลดลงเนื่องจากภาพรวมการบริโภคมีการฟื้นตัวช้าอย่างค่อยเป็นค่อยไปและฤดูฝนที่มาเร็วกว่าปกติ รวมถึงผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นจากการปรับเปลี่ยนกลุ่มสินค้า (product transition period) นอกจากนี้ในส่วนค่าใช้จ่ายมีการเพิ่มขึ้นตามการขยายสาขาใหม่ในปี 2559 และ ไตรมาส 2 ปี 2560 อย่างไรก็ตามรายได้ค่าเช่ายังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง
- การเปิดสาขาใหม่ โรบินสัน ไลฟ์สไตล์ที่จังหวัดเพชรบุรี ในไตรมาส 2 ปี 2560 ดังนั้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯมีสาขาที่เปิดให้บริการทั้งหมด 44 แห่งในประเทศไทย (แบ่งเป็นสาขาในกรุงเทพฯ 11 แห่ง สาขาในต่างจังหวัด 33 แห่ง) และสาขาในประเทศเวียดนาม 2 แห่ง

**เปรียบเทียบผลดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 และ 2559**

หน่วย:ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ไตรมาส2/2560	ไตรมาส2/2559	เพิ่ม (ลด)	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	6,021	6,092	(72)	(1.2%)
รายได้จากการลงทุน	815	729	87	11.9%
รายได้อื่น	241	228	13	5.8%
<b>รวมรายได้</b>	<b>7,077</b>	<b>7,049</b>	<b>28</b>	<b>0.4%</b>
ต้นทุนขาย	4,532	4,560	(29)	(0.6%)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,574	1,516	57	3.8%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	345	318	27	8.5%
ต้นทุนทางการเงิน	16	23	(7)	(29.7%)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>6,467</b>	<b>6,418</b>	<b>49</b>	<b>0.8%</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	129	147	(17)	(11.9%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	739	777	(38)	(4.9%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	109	125	16	12.9%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>601</b>	<b>609</b>	<b>(9)</b>	<b>(1.4%)</b>

## ผลประกอบการในไตรมาส 2 ปี 2560

- **รายได้จากการขาย** - ในไตรมาส 2 ปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 6,021 ล้านบาท ลดลง 72 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.2 เนื่องจาก ภาพรวมการบริโภคมีการฟื้นตัวช้าอย่างค่อยเป็นค่อยไปและผลกระทบจากฤดูฝนที่มาเร็วกว่าปกติ รวมถึงการขาดความต่อเนื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว นอกจากนี้ยังมีผลกระทบจากช่วงการปรับเปลี่ยนกลุ่มสินค้า (product transition period) และการปรับปรุงสาขาเก่าของบริษัทฯ
- **รายได้จากการลงทุน** - ในไตรมาส 2 ปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการลงทุนมีจำนวน 815 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 87 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.9 จากไตรมาส 2 ปี 2559 โดยรายได้หลักมาจากการเติบโตของรายได้ค่าเช่าในสาขา รูปแบบไลฟ์สไตล์เซ็นเตอร์เพิ่มสูงขึ้นทั้งสาขาเก่า และสาขาใหม่ที่เปิดในปี 2559 และ 2560 โดย occupancy rate ของบริษัทฯ ณสิ้นไตรมาส 2 ปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 98
- **รายได้รวม** - ในไตรมาส 2 ปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้รวมมีจำนวน 7,077 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.4 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการลงทุนและรายได้อื่นๆ
- **อัตรากำไรขั้นต้น** - ในไตรมาส 2 ปี 2560 ทางบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการขายจำนวน 1,489 ล้านบาท ลดลง 43 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้นได้รับผลกระทบจากช่วงการปรับเปลี่ยนกลุ่มสินค้า (product transition period) ซึ่งทำให้ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 25.1 เป็นร้อยละ 24.7 ในไตรมาส 2 ปี 2560
- **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** - ในไตรมาส 2 ปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวนรวม 1,919 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.6 จากไตรมาส 2 ปี 2559 โดยค่าใช้จ่ายหลักๆมาจากสาขาที่เปิดใหม่ในปี 2559 และ 2560 อาทิ ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค และค่าใช้จ่ายทางการตลาด รวมถึงการขยายสาขาของกลุ่ม interbrand และ housebrand อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ยังสามารถควบคุมและบริหารค่าใช้จ่ายของสาขาเดิมได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- **ต้นทุนทางการเงิน** ในไตรมาส 2 ปี 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน จำนวนรวม 16 ล้านบาท ลดลง 7 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.7 จากไตรมาส 2 ปี 2559 จากการชำระชำระคืนเงินกู้ระยะยาว
- **ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม** ในไตรมาส 2 ปี 2560 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมมีจำนวน 129 ล้านบาท ลดลง 17 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.9 จากไตรมาส 2 ปี 2559 (โดยแบ่งเป็นส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทเพาเวอร์บาย จำกัด มีจำนวน 62 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท ซีอาร์ซีสปอร์ต จำกัด มีจำนวน 67 ล้านบาท)
- **กำไรสุทธิ** - ในไตรมาส 2 ปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ มีจำนวน 601 ล้านบาท ลดลง 9 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2559 เนื่องจาก รายได้จากการขายลดลง ประกอบกับผลกระทบของช่วงการปรับเปลี่ยนกลุ่มสินค้า (product transition period) ซึ่งมีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น และ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารตามสาขาที่เปิดดำเนินการในปี 2559 และ ในไตรมาส 2 ปี 2560 อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดีตาม รายได้จากการค่าเช่ายังเติบโตอย่างต่อเนื่อง

เปรียบเทียบผลดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2560 และ 2559

หน่วย:ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	30 มิย 2560	30 มิย 2559	เพิ่ม (ลด)	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	12,292	12,487	(196)	(1.6%)
รายได้จากการลงทุน	1,614	1,445	169	11.7%
รายได้อื่น	455	462	(7)	(1.5%)
<b>รวมรายได้</b>	<b>14,360</b>	<b>14,394</b>	<b>(34)</b>	<b>(0.2%)</b>
ต้นทุนขาย	9,218	9,348	(129)	(1.4%)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	3,059	2,983	76	2.6%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	682	615	67	10.8%
ต้นทุนทางการเงิน	36	40	(4)	(9.1%)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>12,995</b>	<b>12,986</b>	<b>10</b>	<b>0.1%</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	277	269	8	2.9%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1,641</b>	<b>1,678</b>	<b>(36)</b>	<b>(2.2%)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	255	283	28	9.8%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,310</b>	<b>1,295</b>	<b>15</b>	<b>1.1%</b>

ผลประกอบการในรอบ 6 เดือนแรก ปี 2560

สำหรับในรอบ 6 เดือนแรกปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 14,360 ล้านบาท ลดลง 34 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 0.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรขั้นต้นมีจำนวน 3,073 ลดลงร้อยละ 2.1 และ อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ ร้อยละ 25.0 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีจำนวน 3,741 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สำหรับต้นทุนทางการเงิน จำนวนรวม 36 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ มีจำนวน 1,310 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของรายได้จากการลงทุน และ รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม รวมถึงการลดลงของค่าใช้จ่ายทางภาษี

เปรียบเทียบฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 กับวันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย:ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	30 มิย 2560	31 ธค 2559	เพิ่ม (ลด)	% เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,004	2,219	(1,215)	(54.7%)
เงินลงทุนชั่วคราว	4	35	(31)	(88.6%)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,204	3,470	(266)	(7.7%)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	21,577	21,277	301	1.4%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>25,790</b>	<b>27,001</b>	<b>(1,211)</b>	<b>(4.5%)</b>
รวมหนี้สินหมุนเวียน	7,831	7,367	464	6.3%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,910	3,437	(1,527)	(44.4%)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>9,741</b>	<b>10,804</b>	<b>(1,063)</b>	<b>(9.8%)</b>
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	16,049	16,197	(148)	(0.9%)
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>25,790</b>	<b>27,001</b>	<b>(1,211)</b>	<b>(4.5%)</b>

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 25,790 ล้านบาท ลดลง 1,211 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 4.5 จากสิ้นปี 2559 และหนี้สินรวมมีจำนวน 9,741 ล้านบาท ลดลง 1,063 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 9.8 จากสิ้นปี 2559 จากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นๆ ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 16,049 ล้านบาท ลดลง 148 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.9 จากสิ้นปี 2559

### โครงสร้างเงินทุน

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ประกอบด้วยหนี้สินรวมจำนวน 9,741 ล้านบาท และ ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 16,049 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.6 เท่า ในขณะที่มี อัตราหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.1 เท่า

### แผนการดำเนินงานและการขยายสาขาในอนาคต

รายได้จากการขายของบริษัทฯ ในครึ่งปีหลังยังคงเผชิญกับความท้าทายต่างๆ เนื่องจากภาพรวมการบริโภค และเศรษฐกิจมีการฟื้นตัวช้าอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตาม การปรับเปลี่ยนกลุ่มสินค้าสามารถช่วยการสนับสนุน ยอดขายของบริษัทฯ ในอนาคต สำหรับในส่วน International brands and house brands สามารถสร้างฐานลูกค้าของ บริษัทฯ ให้มีความแข็งแกร่งเพื่อสนับสนุนการเติบโตทั้งในส่วนของการรายได้และผลตอบแทนในระยะยาว ในปี 2560 บริษัทฯ ยังคงดำเนินการเปิดสาขาตามแผน โดยมีแผนการเปิด 3 สาขา (โดยครึ่งปีแรก มีแผนการเปิด โรบินสัน ไลฟ์สไตล์ ที่ จังหวัดเพชรบุรี และ ครึ่งปีหลังมีแผนการเปิด โรบินสัน ไลฟ์สไตล์ที่ จังหวัดกำแพงเพชร และ ห้างสรรพสินค้าที่ มหาชัย) ดังนั้น ณ สิ้นปี 2560 ทางบริษัทฯ จะมีศูนย์การค้าทั้งหมด 46 สาขาในประเทศไทย และ 2 สาขาที่เวียดนาม

### อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน (รอบครึ่งปีแรก)	30 มิย 2560	30 มิย 2559
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	25.0%	25.1%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.1%	9.0%
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	19.7%	18.4%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	14.2%	13.3%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.5	0.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.6	0.7

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายดิศศักดิ์ วิเศษวร)

ผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ