

บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

---

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินการ

## 13. ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

## 1. ตารางสรุปงบการเงินสำหรับปีของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554, 2555 และ 2556

งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย : บาท)	งบการเงินรวมเสมือนประหนึ่งทำใหม่ <sup>1/</sup>				งบการเงินรวม	
	2554	%	2555	%	2556	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	118,759,761	8.2	152,959,109	7.6	267,100,834	5.7
เงินลงทุนระยะสั้น	19,457,933	1.3	4,765,240	0.2	1,524,486,729	32.8
ลูกหนี้การค้า	495,592,678	34.2	637,599,472	31.7	726,229,218	15.6
ลูกหนี้อื่นๆที่เกี่ยวข้อกัน	49,036,884	3.4	30,309	0.0	-	-
สินค้าคงเหลือ	541,231,204	37.3	779,363,026	38.7	1,362,776,814	29.3
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5,416,467	0.4	55,123,978	2.8	72,683,554	1.6
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,229,494,927</b>	<b>84.8</b>	<b>1,629,841,134</b>	<b>81.0</b>	<b>3,953,277,149</b>	<b>85.0</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	153,160,138	10.6	231,876,008	11.5	340,162,120	7.3
ค่าความนิยม	-	-	-	-	107,783,356	2.3
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	6,933,280	0.5	4,291,420	0.2	10,428,867	0.2
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	38,713,943	2.7	107,367,305	5.3	171,719,984	3.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	22,416,663	1.4	39,929,303	2.0	68,822,604	1.5
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>221,224,024</b>	<b>15.2</b>	<b>383,464,036</b>	<b>19.0</b>	<b>698,916,931</b>	<b>15.0</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,450,718,951</b>	<b>100.0</b>	<b>2,013,305,170</b>	<b>100.0</b>	<b>4,652,194,080</b>	<b>100.0</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	262,577,747	18.1	250,000,000	12.5	108,212,241	2.3
เจ้าหนี้การค้า	357,972,377	24.7	288,033,826	14.3	441,204,127	9.5
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	592,865	0.0	-	-	1,726,085	0.0
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	19,309,235	0.4
เจ้าหนี้อื่น	45,251,408	3.1	66,419,568	3.3	47,033,491	1.0
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	101,872,689	7.0	107,672,712	5.3	91,059,032	2.0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	96,774,690	6.7	153,703,073	7.6	194,133,364	4.2
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>865,041,776</b>	<b>59.6</b>	<b>865,829,179</b>	<b>43.0</b>	<b>902,677,575</b>	<b>19.4</b>

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ) (หน่วย : บาท)	งบการเงินรวมเสมือนประหนึ่งทำใหม่ <sup>1/</sup>				งบการเงินรวม	
	2554	%	2555	%	2556	%
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	-	-	-	-	3,854,115	0.1
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	299,997,000	14.9	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	27,534,242	1.9	38,948,410	1.9	39,203,994	0.8
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,578,500	0.1	2,806,000	0.2	5,087,897	0.1
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>29,112,742</b>	<b>2.0</b>	<b>341,751,410</b>	<b>17.0</b>	<b>48,146,006</b>	<b>1.0</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>894,154,518</b>	<b>61.6</b>	<b>1,207,580,589</b>	<b>60.0</b>	<b>950,823,581</b>	<b>20.4</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	300,000,000	20.7	300,000,000	14.9	400,000,000	8.6
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	2,824,925,638	60.7
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้วเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย	25,000,000	1.7	25,000,000	1.2	65,000,000	1.4
ยังไม่ได้จัดสรร	231,558,127	16.0	480,704,728	23.9	323,657,077	7.0
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>556,558,127</b>	<b>38.4</b>	<b>805,704,728</b>	<b>40.0</b>	<b>3,613,582,715</b>	<b>77.7</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	6,306	0.0	19,853	0.0	87,787,784	1.9
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>556,564,433</b>	<b>38.4</b>	<b>805,724,581</b>	<b>40.0</b>	<b>3,701,370,499</b>	<b>79.6</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,450,718,951</b>	<b>100.0</b>	<b>2,013,305,170</b>	<b>100.0</b>	<b>4,652,194,080</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ : 1/ จัดทำขึ้นเสมือนว่ากลุ่มบริษัทได้จัดโครงสร้างใหม่ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : บาท)	งบการเงินรวมเสมือนประหนึ่งทำใหม่ <sup>1/</sup>				งบการเงินรวม	
	2554	%	2555	%	2556	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายสินค้า	1,804,470,660	99.3	2,555,604,991	99.7	2,972,809,420	98.5
รายได้จากการลงทุน	126,612	0.0	138,280	0.0	27,442,176	0.9
รายได้อื่น	11,924,807	0.7	8,531,022	0.3	16,828,008	0.6
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,816,522,079</b>	<b>100.0</b>	<b>2,564,274,293</b>	<b>100.0</b>	<b>3,017,079,604</b>	<b>100.0</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายสินค้า	946,549,462	52.1	1,141,112,429	44.5	1,288,095,687	42.7
ค่าใช้จ่ายในการขาย	268,371,013	14.8	417,111,066	16.3	569,318,118	18.9
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	162,636,099	9.0	280,281,601	10.9	332,484,600	11.0
ต้นทุนทางการเงิน	11,607,192	0.6	18,757,377	0.7	17,452,984	0.6
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,389,163,766</b>	<b>76.5</b>	<b>1,857,262,473</b>	<b>72.4</b>	<b>2,207,351,389</b>	<b>73.2</b>
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>427,358,313</b>	<b>23.5</b>	<b>707,011,820</b>	<b>27.6</b>	<b>809,728,215</b>	<b>26.8</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	128,517,174	7.0	107,692,960	4.2	77,270,930	2.5
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>298,841,139</b>	<b>16.5</b>	<b>599,318,860</b>	<b>23.4</b>	<b>732,457,285</b>	<b>24.3</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	(1,373)	0.0	-		-	-
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลัก						
คณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการ						
ผลประโยชน์พนักงาน	-	-	(3,899,581)	-0.1	-	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไร						
ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	746,869	0.0	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจาก</b>	<b>(1,373)</b>	<b>0.0</b>	<b>(3,152,712)</b>	<b>-0.1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>298,839,766</b>	<b>16.5</b>	<b>596,166,148</b>	<b>23.2</b>	<b>732,457,285</b>	<b>24.3</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	298,838,638	16.5	599,299,275	23.4	733,440,654	24.3
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,501	0.0	19,585	0.0	(983,369)	0.0
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>298,841,139</b>	<b>16.5</b>	<b>599,318,860</b>	<b>23.4</b>	<b>732,457,285</b>	<b>24.3</b>
<b>กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาท)<sup>2/</sup></b>	<b>0.4</b>		<b>0.8</b>		<b>0.9</b>	

หมายเหตุ: 1/ จัดทำขึ้นเสมือนว่ากลุ่มบริษัทฯ ได้จัดโครงสร้างใหม่ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553

2/ คำนวณจากจำนวนหุ้นทั้งหมด 800,000,000 หุ้น ราคาที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

ข้อมูลกระแสเงินสด	2554 <sup>1/</sup>	2555 <sup>1/</sup>	2556
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	169,567,438	229,504,560	281,579,213
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(186,329,563)	(463,609,133)	(1,676,132,002)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	8,788,147	265,303,921	1,508,694,514
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(7,973,978)</b>	<b>34,199,348</b>	<b>114,141,725</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	126,733,739	118,759,761	152,959,109
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>118,759,761</b>	<b>152,959,109</b>	<b>267,100,834</b>

หมายเหตุ : 1/ จัดทำขึ้นเสมือนว่ากลุ่มบริษัทได้จัดโครงสร้างใหม่ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553

## 2. ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2554 <sup>1/</sup>	ปี 2555 <sup>1/</sup>	ปี 2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	1.9	4.4
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	85	80	83
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	104	161	271
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	105	103	102
Cash cycle (วัน)	84	138	252
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (ร้อยละ)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น	47.5	55.3	56.7
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยสุทธิ ภาษีและ			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	26.5	30.4	29.5
อัตรากำไรสุทธิ	16.5	23.4	24.5
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	65.4	88.0	33.2
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (ร้อยละ)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	25.0	34.6	22.0
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.5	0.7	0.03
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.6	1.5	0.3
<b>ข้อมูลต่อหุ้น<sup>2/</sup> (บาท)</b>			
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นปรับลด	0.7	1.0	4.5
กำไรต่อหุ้นปรับลด	0.4	0.8	0.9
เงินปันผลต่อหุ้นปรับลด	0.1	1.0	0.7

หมายเหตุ : 1/ จัดทำขึ้นเสมือนว่ากลุ่มบริษัทได้จัดโครงสร้างใหม่ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553

2/ คำนวณจากจำนวนหุ้นทั้งหมด 800,000,000 หุ้น ราคาที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

**สรุปรายงานการสอบบัญชี****ข้อมูลทางการเงินประหนึ่งทำใหม่สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554**

ข้อมูลทางการเงินประหนึ่งทำใหม่ของบริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด และบริษัทย่อย สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ตรวจสอบโดยนายวิเชียร ธรรมตระกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3183 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไทย สอบบัญชี จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้เสนอรายงานว่า ข้อมูลทางการเงินหนึ่งทำใหม่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัท อย่างเหมาะสมตามเกณฑ์ที่กล่าวไว้ในหมายเหตุข้อ 2 และตามสมมติฐานที่กล่าวไว้ในหมายเหตุข้อ 3

**ข้อมูลทางการเงินประหนึ่งทำใหม่สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555**

ข้อมูลทางการเงินประหนึ่งทำใหม่ของบริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด และบริษัทย่อย สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ตรวจสอบโดยนายวิเชียร ธรรมตระกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3183 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไทย สอบบัญชี จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้เสนอรายงานว่า ข้อมูลทางการเงินหนึ่งทำใหม่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัท อย่างเหมาะสมตามเกณฑ์ที่กล่าวไว้ในหมายเหตุข้อ 2 และตามสมมติฐานที่กล่าวไว้ในหมายเหตุข้อ 3

**งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556**

งบการเงินของบริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ตรวจสอบโดยนายวิเชียร ธรรมตระกูล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3183 จากบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไทย สอบบัญชี จำกัด

ผู้สอบบัญชีได้เสนอรายงานว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

#### 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

เพื่อให้สะท้อนถึงผลประกอบการภายใต้การจัดโครงสร้างการถือหุ้นใหม่ และสามารถเปรียบเทียบได้กับโครงสร้างธุรกิจของกลุ่มบริษัท ที่มีการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้นในปี 2555 ในการอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายบริหารเกี่ยวกับผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน บริษัท ได้จัดทำงบการเงินรวมประจำปีใหม่ เพื่อแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 งบกำไรขาดทุนรวมและงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถือเสมือนว่า บจก. พี.เค. การ์เมนต์ (อิมพอร์ต-เอ็กซ์พอร์ต), บจก. แม็ค ยีนส์ แมนูแฟคเจอร์ และ บจก. วินเนอร์แมน อยู่ภายใต้การควบคุมของ บมจ. แม็คกรุ๊ป (ก่อตั้งเมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2555) มาโดยตลอด การปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจในครั้งนี้ เพื่อให้สอดคล้องกับทิศทางการเติบโตและรองรับการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

##### ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

สำหรับปี 2556 รายได้จากการขายมีอัตราการเติบโตร้อยละ 16 อยู่ที่ 2,973 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องมาจากความพยายามในการขยายจุดจำหน่ายในประเทศอย่างต่อเนื่อง และการขยายตัวเข้าสู่ตลาดต่างประเทศ ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ สิ้นปี 2555 บริษัทมีจุดจำหน่ายเพิ่มขึ้นรวมทั้งสิ้น 113 แห่ง แบ่งได้เป็นดังนี้

- จุดจำหน่ายในประเทศ 102 แห่ง
  - ▶ ร้านค้าปลีกของตนเอง (Free-standing Shop) 56 แห่ง
  - ▶ ห้างค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) 46 แห่ง
- จุดจำหน่ายในต่างประเทศ 10 แห่ง
- รถโมบายเคลื่อนที่ (mobile unit) 1 คัน

จากการชะลอตัวของการบริโภคภายในประเทศ ทำให้มีผลกระทบต่ออัตราการเติบโตของยอดขายต่อร้านเดิม อย่างไรก็ตามการนำเสนอสินค้าและแบรนด์ใหม่ เพื่อให้ครอบคลุมกลุ่มผู้บริโภคและระดับการจับจ่ายใช้สอยที่กว้างขึ้นได้ช่วยลดผลกระทบ โดยทำให้ยอดขายต่อร้านเดิม (Same-Store-Sales) ปรับจากที่มีอัตราลดลงในช่วงต้นปี เป็นมีอัตราการเติบโตที่ดีขึ้นในไตรมาสที่ 4 ที่ร้อยละ 3.6 ทำให้ยอดขายต่อร้านเดิมสำหรับทั้งปีปรับตัวลดลงเล็กน้อยในอัตราเพียงร้อยละ 1.5 เมื่อเทียบกับปีก่อน

ทั้งนี้เมื่อพิจารณารายได้จากการขายแบ่งตามช่องทางการจัดจำหน่าย พบว่ารายได้จากการขายผ่านร้านค้าปลีกของตนเองในปี 2556 มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 38 ของรายได้รวม ปรับตัวสูงขึ้นจากร้อยละ 29 ในปี 2555 ซึ่งเป็นไปตามแผนธุรกิจของบริษัท ที่มุ่งเน้นการขยายร้านค้าปลีกของตนเองและเพิ่มสัดส่วนรายได้จากการขายผ่านช่องทางการขายประเภทนี้ เนื่องจากข้อได้เปรียบในความสะดวกตัวในการขยายจุดจำหน่ายที่สามารถทำได้รวดเร็ว ทำให้บริษัท ครอบคลุมตลาดได้มากขึ้น

สำหรับปี 2556 อัตรากำไรขั้นต้นมีการปรับตัวที่ดีขึ้นเป็นร้อยละ 57 จากร้อยละ 55 อันเนื่องมาจากการปรับปรุงสายงานการผลิต ซึ่งส่งผลให้บริษัทความสามารถในการควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษีและค่าเสื่อม (EBITDA) สำหรับปี 2556 เติบโตขึ้นร้อยละ 14 โดยอัตราการทำการ EBITDA สำหรับปี 2556 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเป็นร้อยละ 29 จากร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้เป็นผลจากการ

ขยายทีมงานขายจากจำนวนร้านค้าของตนเองที่เปิดเพิ่มมากขึ้น รวมถึงทีมงานเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ ส่งผลให้อัตราราคาใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

ในปี 2556 กำไรสุทธิเติบโตในอัตราร้อยละ 22 อยู่ที่ 733 ล้านบาท โดยอัตราการทำการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 23 เป็นร้อยละ 24 ในปีนี้ เหล่านี้เป็นผลมาจากการเติบโตของยอดขาย บวกกับความสามารถในการควบคุมต้นทุน ดอกเบี้ยรับเงินฝากจากเงินสดที่ได้รับจากการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทครั้งแรกต่อประชาชนทั่วไป รวมถึงการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลตามสิทธิประโยชน์ของพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุนที่บริษัทย่อยแห่งหนึ่งได้รับเพิ่มขึ้นในระหว่างปี 2555 และอัตราภาษีนิติบุคคลที่ลดลง

### การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

#### ● **สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,652 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 2,013 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,639 ล้านบาท สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นสาเหตุหลักมาจาก

- 1) เงินสดสุทธิที่ได้รับการเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกต่อประชาชนทั่วไป (IPO) จำนวน 1,634 ล้านบาท
- 2) สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นจำนวน 583 ล้านบาท จากการรวมงบการเงินของไทม์ เดคโค การสำรวจสินค้าสำหรับจุดจำหน่ายที่เพิ่มมากขึ้น การเตรียมสินค้าสำหรับการนำเสนอแบรนด์ใหม่ รวมถึงผลกระทบจากการชะลอตัวของการบริโภค
- 3) ค่าความนิยม 108 ล้านบาทจากการลงทุนใน ไทม์ เดคโค

#### ● **หนี้สิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 951 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,198 ล้านบาท ลดลง 247 ล้านบาท เหตุผลหลักจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวนทั้งหมด 550 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 153 ล้านบาท ตามการขยายตัวของการดำเนินงานและร้านค้าของบริษัทฯ

#### ● **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,701 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 816 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,885 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากทุนเรือนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ครั้งแรกต่อประชาชนทั่วไป และกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี จำนวน 732 ล้านบาทและสุทธิจากการจ่ายปันผลจำนวน 861 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นเงินปันผลเกี่ยวเนื่องจากผลประกอบการของปี 2555 ที่มีการจ่ายในปี 2556 จำนวน 460 ล้านบาท

### สภาพคล่อง และ อัตราราคาที่สำคัญ

#### ● **กระแสเงินสด**

ในปี 2556 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 114 ล้านบาท เป็นผลจาก :

- 1) กระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 281 ล้านบาทสำหรับปี 2556 เป็นผลจากการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่องโดยมีกำไรจำนวน 733 ล้านบาท และกำไรที่เป็นเงินสดจำนวน 908 ล้านบาทสำหรับปี



2556 โดยส่วนใหญ่เงินสดถูกใช้ไปสำหรับรองรับการขยายการเติบโตของบริษัททำให้ลูกหนี้การค้า เจ้าหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น (สุทธิจากสินทรัพย์และหนี้สินที่ได้รับมาจากการลงทุนในบริษัทย่อย) จำนวน 20 ล้านบาท 118 ล้านบาท และ 360 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนั้นบริษัทฯ ยังจ่ายชำระภาษีจำนวน 152 ล้านบาทและจ่ายชำระคืนเงินปันผลค้างจ่ายในบริษัทย่อยแห่งหนึ่งจำนวน 200 ล้านบาทที่จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม

- 2) กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสำหรับงวดปี 2556 จำนวน 1,676 ล้านบาท เกิดจากรายการหลักคือเงินฝากประจำจากเงินสดจากการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ที่ได้รับจำนวน 1,500 ล้านบาท และมีการลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 158 ล้านบาท
- 3) กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,509 ล้านบาท เกิดจากรายการหลักคือการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ครั้งแรกต่อประชาชนทั่วไป (IPO) โดยบริษัทฯ สามารถระดมทุนได้เป็นจำนวน 2,925 ล้านบาทสุทธิจากค่าใช้จ่ายทางตรงจำนวน 75 ล้านบาท นอกจากนั้นบริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 861 ล้านบาท และจ่ายชำระหนี้กู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 442 ล้านบาท

แหล่งที่มาของการเปลี่ยนแปลงของบัญชีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ :

(หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับปี	
	ปี 2556	ปี 2555 <sup>(1)</sup>
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	281	230
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,676)	(464)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,509	268
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>114</b>	<b>34</b>

หมายเหตุ : (1) ข้อมูลจากงบกระแสเงินสดประหนึ่งทำใหม่

#### ● อัตราส่วนทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 4.4 ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.9 อัตราส่วนสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญนี้ เนื่องมาจากการระดมทุนจากการ IPO ในไตรมาส 2 ส่งผลให้สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นมากกว่าเท่าตัว

บริษัทฯ มีระยะเวลาการขายสินค้า 271 วัน และ 161 วัน สำหรับปี 2556 และ 2555 ตามลำดับ ระยะเวลาที่เพิ่มขึ้นนี้เป็นผลจากสินค้าคงคลังที่เพิ่มสูงขึ้นตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น โดยบริษัทฯ พยายามปรับปรุงการระบบจัดการห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Management) ส่งผลให้ในไตรมาส 4 บริษัทฯ สามารถควบคุมระดับของสินค้าคงคลังได้ดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน

จากการเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกต่อประชาชนทั่วไปที่กล่าวไว้ข้างต้น ทำให้ส่วนของสินทรัพย์และผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่สูงขึ้นอย่างเห็นเด่นชัด เป็นเหตุให้ในปี 2556 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 33.2 จากร้อยละ 88.0 ในปี 2555 และ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 22.0 สำหรับปี 2556 จากร้อยละ 34.6 สำหรับปี 2555 ถึงแม้ว่าบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้นจากการขยายตัวทางธุรกิจ

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ :

อัตราส่วนทางการเงิน			
อัตราส่วนสภาพคล่อง		31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 55
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.4	1.9
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	83	80
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	271	161
ระยะเวลารับชำระหนี้	วัน	102	103
Cash cycle	วัน	252	138
ความสามารถในการทำกำไร		31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 55
อัตรากำไรขั้นต้น	%	56.7	55.3
อัตรากำไรสุทธิ	%	24.3	23.4
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	33.2	88.0
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 55
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	22.0	34.6
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน		31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 55
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.3	1.5
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	21.6	19.0

### แนวโน้มในอนาคต

บริษัทฯ ยังคงความมุ่งมั่นในการขยายธุรกิจตามวิสัยทัศน์ที่จะเป็นผู้นำด้านธุรกิจค้าปลีกเครื่องแต่งกายและไลฟ์สไตล์ในภูมิภาคเอเชีย โดยมีเป้าหมายในการเพิ่มความแข็งแกร่งของฐานธุรกิจทั้งในตลาดธุรกิจเดิมและตลาดใหม่ผ่านการ:

(1) ขยายช่องทางการจัดจำหน่ายที่บริษัทฯ มีแผนจะขยายอย่างต่อเนื่องกว่า 100 จุดขายในประเทศ ในปี 2557 รวมถึงรถโมบายเคลื่อนที่เพื่อให้เข้าถึงผู้บริโภคได้ดียิ่งขึ้น

(2) ขยายเครือข่ายเข้าสู่ประเทศในกลุ่มอาเซียนเพิ่มมากขึ้น โดยจะพิจารณาถึงรูปแบบการเข้าถึงทุนที่เหมาะสมสอดคล้องกับแนวทางการดำเนินธุรกิจและความเสี่ยงในการลงทุนในประเทศนั้นๆ ซึ่งในปัจจุบัน มีการขยายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ในสหภาพพม่า และ สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว

(3) ขยายการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ที่มีจุดเด่นและรูปแบบที่แตกต่างกัน เพื่อตอบสนองไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภคที่หลากหลาย