

13. ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

1. ตารางสรุปงบการเงินสำหรับปีของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556, 2557 และ 2558

งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย : บาท)	งบการเงินรวม					
	2556	%	2557	%	2558	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	267,100,834	5.7	154,403,777	3.2	496,185,929	9.7
เงินลงทุนระยะสั้น	1,524,486,729	32.8	1,544,479,580	31.8	380,420,907	7.5
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	750,941,547	16.0	647,896,496	13.1	707,035,214	13.9
สินค้าคงเหลือ	1,362,776,814	29.3	1,536,182,331	31.6	2,315,977,990	45.3
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	47,971,225	1.2	69,131,340	1.7	128,518,706	2.6
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>3,953,277,149</b>	<b>85.0</b>	<b>3,952,093,524</b>	<b>81.4</b>	<b>4,028,138,746</b>	<b>79.0</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	-	-	-	-	31,859,723	0.6
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	340,162,120	7.3	447,581,067	9.2	445,244,810	8.7
ค่าความนิยม	107,783,356	2.3	107,783,356	2.2	107,783,356	2.1
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	10,428,867	0.2	115,053,972	2.3	213,308,613	4.2
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	171,719,984	3.7	129,366,638	2.7	154,900,384	3.0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	68,822,604	1.5	104,866,327	2.2	118,825,042	2.4
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>698,916,931</b>	<b>15.0</b>	<b>904,651,360</b>	<b>18.6</b>	<b>1,071,921,928</b>	<b>21.0</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,652,194,080</b>	<b>100.0</b>	<b>4,856,744,884</b>	<b>100.0</b>	<b>5,100,060,674</b>	<b>100.0</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	108,212,241	2.3	155,418,326	3.2	157,894,172	3.1
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	622,882,618	13.4	633,319,783	13.0	736,678,433	14.4
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,726,085	-	1,096,451	-	146,347	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	19,309,235	0.4	25,572,602	0.5	25,572,602	0.5
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	91,059,032	2.0	14,975,334	0.3	7,164,154	0.1
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	59,488,364	1.3	50,738,414	1.1	48,956,123	1.0
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>902,677,575</b>	<b>19.4</b>	<b>881,120,910</b>	<b>18.1</b>	<b>976,411,831</b>	<b>19.1</b>

งบแสดงฐานะทางการเงิน (ต่อ) (หน่วย : บาท)	งบการเงินรวม					
	2556	%	2557	%	2558	%
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	3,854,115	0.1	3,456,907	0.1	328,707	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	39,203,994	0.8	40,657,509	0.8	41,497,873	0.8
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	5,087,897	0.1	6,653,094	0.2	6,254,584	0.2
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>48,146,006</b>	<b>1.0</b>	<b>50,767,510</b>	<b>1.1</b>	<b>48,081,164</b>	<b>1.0</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>950,823,581</b>	<b>20.4</b>	<b>931,888,420</b>	<b>19.2</b>	<b>1,024,492,995</b>	<b>20.1</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	400,000,000	8.6	400,000,000	8.2	400,000,000	7.8
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,824,925,638	60.7	2,824,925,638	58.2	2,824,925,638	55.4
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้วเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย	65,000,000	1.4	65,000,000	1.3	65,000,000	1.3
ยังไม่ได้จัดสรร	323,657,077	7.0	531,301,775	11.0	669,541,893	13.1
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	(2,620,102)	(0.1)	(2,626,281)	(0.1)
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>3,613,582,715</b>	<b>77.7</b>	<b>3,818,607,311</b>	<b>78.6</b>	<b>3,956,841,250</b>	<b>77.5</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	87,787,784	1.9	106,249,153	2.2	118,726,429	2.4
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,701,370,499</b>	<b>79.6</b>	<b>3,924,856,464</b>	<b>80.8</b>	<b>4,075,567,679</b>	<b>79.9</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,652,194,080</b>	<b>100.0</b>	<b>4,856,744,884</b>	<b>100.0</b>	<b>5,100,060,674</b>	<b>100.0</b>

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : บาท)	งบการเงินรวม					
	2556	%	2557	%	2558	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายสินค้า	2,972,809,420	98.5	3,469,752,912	98.1	3,894,989,149	98.6
รายได้จากการลงทุน	27,442,176	0.9	37,775,145	1.0	24,053,321	0.6
รายได้อื่น	16,828,008	0.6	30,076,676	0.9	31,859,059	0.8
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,017,079,604</b>	<b>100.0</b>	<b>3,537,604,733</b>	<b>100.0</b>	<b>3,950,901,529</b>	<b>100.0</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายสินค้า	1,288,095,687	42.7	1,581,609,939	44.7	1,708,816,793	43.3
ค่าใช้จ่ายในการขาย	569,318,118	18.9	778,965,038	22.0	983,898,760	24.9
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	332,484,600	11.0	372,110,337	10.5	467,992,229	11.8
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,189,898,405</b>	<b>72.6</b>	<b>2,732,685,314</b>	<b>77.2</b>	<b>3,160,707,782</b>	<b>80.0</b>
<b>รายได้และค่าใช้จ่ายอื่น</b>						
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-	-	(6,768,884)	(0.2)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	17,452,984	0.6	6,132,320	0.2	5,593,843	0.2
<b>รวมรายได้และค่าใช้จ่ายอื่น</b>	<b>17,452,984</b>		<b>6,132,320</b>		<b>(1,175,041)</b>	<b>-</b>
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>809,728,215</b>	<b>26.8</b>	<b>798,787,099</b>	<b>22.6</b>	<b>791,368,788</b>	<b>20.0</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	77,270,930	2.5	71,156,844	2.0	46,854,818	1.2
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>732,457,285</b>	<b>24.3</b>	<b>727,630,255</b>	<b>20.6</b>	<b>744,513,970</b>	<b>18.8</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
กำไรจากการประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัย – สุทธิจากภาษีเงิน ได้	-	-	-	-	6,225,394	0.2
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>732,457,285</b>	<b>24.3</b>	<b>727,630,255</b>	<b>20.6</b>	<b>750,739,364</b>	<b>19.0</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	733,440,654	24.3	711,644,698	20.1	738,246,297	18.7
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(983,369)	0.0	15,985,557	0.5	12,493,067	0.3
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>732,457,285</b>	<b>24.3</b>	<b>727,630,255</b>	<b>20.6</b>	<b>750,739,364</b>	<b>19.0</b>
<b>กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาท)</b>	<b>0.92</b>		<b>0.89</b>		<b>0.92</b>	

ข้อมูลกระแสเงินสด	2556	2557	2558
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	281,579,213	651,467,507	14,488,151
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(1,676,132,002)	(306,177,331)	934,595,197
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,508,694,514	(457,987,233)	(607,301,196)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>114,141,725</b>	<b>(112,697,057)</b>	<b>341,782,152</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	152,959,109	267,100,834	154,403,777
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>267,100,834</b>	<b>154,403,777</b>	<b>496,185,929</b>

## 2. ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.4	4.5	4.1
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	83	71	62
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	271	302	377
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	102	106	110
Cash cycle (วัน)	252	267	328
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (ร้อยละ)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น	56.7	54.4	56.1
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยสุทธิ ภาษีและ			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	29.8	25.7	23.6
อัตรากำไรสุทธิ	24.5	20.1	18.5
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	33.2	19.2	18.8
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (ร้อยละ)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	22.0	15.0	14.7
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (เท่า)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.03	0.04	0.04
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.26	0.24	0.25
<b>ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)</b>			
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	4.63	4.91	5.09
กำไรต่อหุ้น	0.92	0.89	0.92
เงินปันผลต่อหุ้น	0.73	0.80	0.75

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัท

ปี 2558 เป็นปีแห่งความท้าทายในการประกอบธุรกิจ เนื่องด้วยภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ราคาสินค้าเกษตรยังอยู่ในระดับต่ำและปัญหาภัยแล้ง ประกอบกับภาระหนี้สินของประชากรยังอยู่ในระดับสูงมีผลกระทบต่อการใช้จ่ายและกำลังซื้อของผู้บริโภค ส่งผลให้รายได้จากการขายของบริษัท ในครึ่งแรกของปีแม้จะเติบโตแต่ก็ต่ำกว่าเป้าหมายที่วางไว้ ดังนั้น ในระหว่างปีบริษัทจึงได้ปรับลดเป้าหมายอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายมาอยู่ที่ร้อยละ 10-15 และบริษัทมุ่งมั่นที่จะสร้างการเติบโตของธุรกิจโดย

- 1) ขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง มุ่งเน้นขยายช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกของตนเองเนื่องจากมีความคล่องตัวมากกว่าช่องทางการจัดจำหน่ายอื่น โดยในเดือนเมษายน บริษัทได้เปิดช่องทางจำหน่ายใหม่ในสถานีบริการน้ำมัน ปตท. ภายใต้แบรนด์ “mc mc” เพื่อขยายฐานลูกค้าใหม่ที่เป็นคนท้องถิ่นและนักเดินทาง นอกจากนี้ ในช่วงปลายปีบริษัท ยังขยายช่องทางการจัดจำหน่ายทางอินเทอร์เน็ตหรือออนไลน์ โดยได้เปลี่ยนชื่อและปรับโฉมเว็บไซต์เพื่อการค้าจาก [www.WoWme.co.th](http://www.WoWme.co.th) เป็น [www.mcshop.com](http://www.mcshop.com) สำหรับจำนวนช่องทางการจำหน่าย ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2558 บริษัทมีจุดจำหน่ายทั้งสิ้น 866 แห่ง เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 47 แห่ง แบ่งออกเป็น
  - จุดจำหน่ายในประเทศเพิ่มขึ้น 45 แห่ง เป็น 843 แห่ง
    - ร้านค้าปลีกของตนเองเพิ่มขึ้น 37 แห่ง เป็น 288 แห่ง (รวมร้าน mc mc ในสถานีบริการน้ำมัน ปตท. 10 แห่ง)
    - ห้างค้าปลีกสมัยใหม่เพิ่มขึ้น 8 แห่ง เป็น 550 แห่ง และมีรถโมบายเคลื่อนที่ (mobile unit) รวม 5 จุดขาย
  - จุดจำหน่ายต่างประเทศเพิ่มขึ้น 2 แห่ง เป็น 23 แห่ง
- 2) การนำเสนอสินค้าใหม่ เช่น กระเป๋าเดินทางและกระเป๋าสะพาย ภายใต้แบรนด์ “Mc” ซึ่งเป็นสินค้าประเภทไลฟ์สไตล์สำหรับนักเดินทางและนักศึกษา นอกจากนี้ยังได้พัฒนาการผลิตเสื้อผ้าท่อนบนร่วมกับผู้ลงทุนใหม่ภายใต้แบรนด์ใหม่ “McT” ที่ใช้ผ้าซึ่งมีคุณสมบัติพิเศษ ผลิตจากผ้าฝ้ายโดยใช้เทคโนโลยี Soft Tech และ micro brushed ทำให้มีเนื้อผ้าที่นุ่ม สวมใส่สบาย แห้งไว ไม่ยับง่าย ไม่ตึงรัด เป็นการเพิ่มกลุ่มผลิตภัณฑ์ให้มีความหลากหลายตอบโจทย์ทางเลือกในชีวิตประจำวันของผู้บริโภค พร้อมกับเลือกสินค้าให้เหมาะสมกับตลาดในแต่ละพื้นที่มากยิ่งขึ้น
- 3) โปรแกรมส่งเสริมการขายที่น่าสนใจและคุ้มค่าต่อผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง เพื่อช่วยกระตุ้นยอดขาย โดยเน้นการเพิ่มจำนวนและมูลค่าการซื้อของผู้บริโภค ขณะที่ยังคำนึงถึงการรักษาระดับอัตราการทำกำไรของบริษัท

แม้ว่าในระยะเวลา 9 เดือนแรกของปี บริษัทมีอัตราการเติบโตยอดขายต่อร้านเดิม (Same-Store-Sales Growth) ลดลงร้อยละ 1.3 แต่เนื่องจากไตรมาสสุดท้ายของปีเป็นฤดูกาลขายที่ดีที่สุด ประกอบกับการนำกิจกรรมส่งเสริมการขายที่บริษัทเสนอต่อผู้บริโภคในไตรมาส 4 ได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้บริโภค ซึ่งรวมถึงกิจกรรมครบรอบ 40 ปีของกลุ่มบริษัท ตลอดจนกิจกรรมในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปีเพื่อตอบรับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลในช่วงปลายปี 2558

(ผู้บริโภคนำมาซื้อสินค้าหรือบริการในประเทศมาหักลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา) ส่งผลให้บริษัทมีอัตราการเติบโตโดยยอดขายต่อร้านเดิมเพิ่มขึ้นถึง 19.2% ในไตรมาส 4 ทำให้อัตราการเติบโตโดยยอดขายต่อร้านเดิมในปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 จากปี 2557

จากกลยุทธ์ที่กล่าวมาข้างต้นส่งผลให้ในปี 2558 บริษัทมีรายได้จากการขาย 3,895 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.3 จากปี 2557 เป็นไปตามกรอบเป้าหมายอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายใหม่ที่ตั้งไว้ ทั้งนี้บริษัทมีรายได้จากการขายร้านค้าปลีกของตนเองเติบโตขึ้นร้อยละ 22.4 เทียบกับปี 2557 โดยมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 51.7 ของรายได้จากการขายรวม เพิ่มขึ้นจากสัดส่วนร้อยละ 47.5 เป็นไปตามทิศทางแผนธุรกิจของบริษัท ที่มุ่งเน้นการขยายช่องทางการจัดหน่ายผ่านร้านค้าปลีกของตนเอง ทั้งนี้สัดส่วนรายได้จากการขายของห้างค้าปลีกสมัยใหม่คิดเป็นร้อยละ 43.6 ของรายได้จากการขายรวม ปรับตัวลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 48.0 ในปี 2557

ในปี 2558 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 2,186 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นรวมที่ร้อยละ 56.1 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 54.4 ในปี 2557 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายอันเนื่องมาจากการปรับปรุงสายงานการผลิตตั้งแต่ต้นปี ทำให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) สำหรับปี 2558 เท่ากับ 928 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 3.4 จากปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 26.1 โดยมีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายในปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 37.3 (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 33.2 ในปี 2557) ทั้งนี้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) ต่อรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 34.1 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 30.5 ในปีก่อนหน้า เป็นผลจากค่าเช่าและบริการจากการเพิ่มจุดจำหน่ายและคลังสินค้าแห่งใหม่ที่เปิดดำเนินการในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ รวมถึงค่าใช้จ่ายบุคลากรทั้งฝ่ายขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับแผนการเติบโตในอนาคต ในขณะที่รายได้จากการขายใน 9 เดือนแรกถูกกดดันจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังไม่กระตือรือร้นเท่าที่ควร ส่งผลให้อัตราการทำกำไร EBITDA ของบริษัท ในปี 2558 มีค่าเท่ากับร้อยละ 23.6 ลดลงจากร้อยละ 25.7 ในปีก่อนหน้า

จากสัดส่วนกำไรที่เพิ่มขึ้นของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งที่ได้รับสิทธิประโยชน์ตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุนส่งผลให้อัตรากำไรเงินได้ที่แท้จริงของบริษัท (Effective Tax Rate) ลดลงอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ร้อยละ 6.0 จากร้อยละ 8.9 ในปี 2557

ในปี 2558 บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 732 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2.9 จากปี 2557 เนื่องจากสาเหตุที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ทั้งนี้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิรวมอยู่ที่ร้อยละ 18.5 ลดลงจากร้อยละ 20.1 ในปีก่อนหน้า โดยธุรกิจเสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 20.4 และธุรกิจนาฬิกาที่มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 5.8 ลดลงจากร้อยละ 22.2 และร้อยละ 8.0 ตามลำดับ

### การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

#### **สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 5,100 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,857 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 243 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก

- 1) การเพิ่มขึ้นของเงินสด จำนวน 342 ล้านบาทจากการขายเงินลงทุนระยะสั้น
- 2) การลดลงของเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 1,164 ล้านบาท เพื่อนำไปใช้ขยายธุรกิจและจ่ายเงินปันผล
- 3) การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า จำนวน 68 ล้านบาท
- 4) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลัง จำนวน 780 ล้านบาท จากการสำรองสินค้าสำหรับจุดจำหน่ายที่เพิ่มมากขึ้น รวมถึงผลกระทบจากการชะลอตัวของการบริโภค
- 5) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น จำนวน 59 ล้านบาท
- 6) การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 32 ล้านบาท (ร่วมลงทุนกับ บริษัท เพชรเกษมโฮลดิ้ง จำกัด)
- 7) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 98 ล้านบาท จากการลงทุนในระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ เพื่อให้การบริหารจัดการมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น
- 8) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 26 ล้านบาท

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,024 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 932 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 93 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า จำนวน 63 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่าย จำนวน 36 ล้านบาท และการลดลงของภาษีเงินได้ค้างจ่าย จำนวน 8 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4,076 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,925 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 151 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2558 จำนวน 751 ล้านบาท และสุทธิจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 600 ล้านบาท

### สภาพคล่อง และ อัตราส่วนที่สำคัญ

#### กระแสเงินสด

สำหรับปี 2558 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้นสุทธิจำนวน 342 ล้านบาท เป็นผลจาก:

- 1) กระแสเงินสดที่รับจากการดำเนินงานจำนวน 14 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักมาจากผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่องโดยบริษัท มีกำไรจำนวน 732 ล้านบาท และกำไรที่เป็นเงินสดจำนวน 959 ล้านบาท โดยเงินสดส่วนใหญ่ใช้ไปในการซื้อสินค้าสำเร็จรูปเพื่อเตรียมพร้อมในการขยายจุดขายโดยมีการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ 810 ล้านบาท
- 2) กระแสเงินสดที่ได้รับมาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 935 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการขายเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 1,158 ล้านบาท ขณะที่ใช้ไปกับการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพื่อใช้ในการขยายธุรกิจ จำนวน 150 ล้านบาท ลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนจำนวน 101 ล้านบาทสำหรับระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเพื่อให้การบริหารจัดการมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น และลงทุนในการร่วมค้า จำนวน 15 ล้านบาท
- 3) กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 607 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 600 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 6 ล้านบาท

### อัตราส่วนทางการเงิน

ในปี 2558 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 18.8 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 14.7 ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 19.2 และร้อยละ 15.0 ในปี 2557 ตามลำดับ เนื่องจากกำไรสุทธิและกำไรจากการดำเนินงานเติบโตในอัตราที่น้อยกว่าอัตราการเติบโตของส่วนของผู้ถือหุ้นและสินทรัพย์

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่อง ในปี 2558 บริษัทมีระยะเวลาการขายสินค้ารวม 377 วัน โดยสำหรับธุรกิจเสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายมีระยะเวลาการขายสินค้าอยู่ที่ 354 วัน เพิ่มขึ้นจาก 266 วันในปี 2557 เป็นผลจากการชะลอตัวในการบริโภคของผู้บริโภคตั้งแต่ต้นปีอันเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวและเติบโตในอัตราต่ำกว่าที่บริษัทคาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ด้วยปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจที่การขายจะอ่อนตัวลงในไตรมาส 2 และไตรมาส 3 ส่งผลให้ระดับสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น โดยระยะเวลาการขายสินค้าของธุรกิจเสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายปรับเพิ่มขึ้นไปสูงสุดในไตรมาส 3 (408 วัน) ก่อนที่จะลดลงมาอยู่ที่ 354 วันในช่วงปลายปีเนื่องจากการขายที่ดีขึ้นจากปัจจัยฤดูกาลและโปรแกรมการส่งเสริมการขายใหม่ๆ ของบริษัท ที่ออกมากระตุ้นการซื้อของผู้บริโภคในไตรมาสสุดท้ายของปี ทั้งนี้บริษัทในระหว่างปีบริษัทได้พัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเพื่อให้สามารถกระจายสินค้าและบริหารสินค้าคงคลังได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และเตรียมความพร้อมระบบ ERP (Enterprise Resource Planning) เพื่อรองรับการขายรายตัวของธุรกิจในอนาคตที่ต้องการระบบงานที่จะช่วยให้บริษัท สามารถบริหารจัดการสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ยังอยู่ในระดับต่ำมาก คือ ที่ 0.25 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเพียง 0.04 เท่า

### แนวโน้มในอนาคต

บริษัทเชื่อมั่นในศักยภาพของการเติบโตในธุรกิจค้าปลีกเสื้อผ้าเครื่องแต่งกายและสินค้าไลฟ์สไตล์ รวมถึงโอกาสทางธุรกิจที่มีอีกมากมาย พร้อมกันนี้ บริษัท มั่นใจว่าบริษัท มีศักยภาพในการรักษาความเป็นผู้นำในตลาด และจะสามารถรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งได้ในทุกๆ ปี จากการที่มีผู้บริหารและทีมงานที่มีเป้าหมายร่วมกันในการสร้างความเติบโต

โดยบริษัทยังคงแนวทางการดำเนินธุรกิจภายใต้กลยุทธ์หลัก อันได้แก่ 1) การขยายช่องทาง การจัดจำหน่ายสินค้าและนำเสนอช่องทางขายรูปแบบใหม่ๆ ให้สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภค 2) การพัฒนา และการนำเสนอสินค้ากลุ่มใหม่ เพื่อเพิ่มความหลากหลายของสินค้าให้แก่ลูกค้า และ 3) การขยายธุรกิจเพิ่มเติมไปยังตลาดใหม่ในภูมิภาค ทั้งหมดนี้จะดำเนินการไปพร้อมกับการบริหารทรัพยากรบุคคลซึ่งเป็นปัจจัยที่บริษัทให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง ทั้งนี้ เพื่อให้มั่นใจว่า ปัจจัยและพื้นฐานทางธุรกิจที่ทำให้บริษัท ประสบความสำเร็จในอดีต จะยังสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนต่อไปได้ในอนาคต



งบกำไรขาดทุน :

(ล้านบาท)	สำหรับปี		
	ปี 2558	ปี 2557	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	3,895	3,470	12.3%
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,951</b>	<b>3,538</b>	<b>11.7%</b>
ต้นทุนขาย	1,709	1,582	8.0%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	984	779	26.3%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	468	372	25.8%
<b>กำไรก่อนส่วนแบ่งจากเงินลงทุนในการร่วมค้า</b>	<b>790</b>	<b>805</b>	<b>(1.8%)</b>
ส่วนแบ่งจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	7	0	N/M
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>797</b>	<b>805</b>	<b>(1.0%)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	6	6	(8.8%)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>791</b>	<b>799</b>	<b>(0.9%)</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	47	71	(34.2%)
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>745</b>	<b>728</b>	<b>2.3%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	12	16	(21.8%)
<b>กำไรของบริษัท</b>	<b>732</b>	<b>712</b>	<b>2.9%</b>

งบแสดงฐานะการเงิน :

(ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2558	31 ธ.ค. 2557	เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่า	877	1,699	(48.4%)
ลูกหนี้การค้า	702	634	10.7%
สินค้าคงคลัง	2,316	1,536	50.8%
สินทรัพย์อื่น	1,205	988	22.0%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,100</b>	<b>4,857</b>	<b>5.0%</b>
เจ้าหนี้การค้า	554	491	13.0%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	158	155	1.6%
หนี้สินอื่น	312	286	9.3%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,024</b>	<b>932</b>	<b>9.9%</b>
ส่วนของบริษัทใหญ่	3,957	3,819	3.6%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	119	106	11.7%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,076</b>	<b>3,925</b>	<b>3.8%</b>

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ :

อัตราส่วนทางการเงิน			
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>		31 ธ.ค. 58	31 ธ.ค. 57
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.13	4.49
		สำหรับปี 2558	สำหรับปี 2557
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	62	71
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย	วัน	377	302
ระยะเวลารับหนี้	วัน	110	106
Cash cycle	วัน	328	267
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>		สำหรับปี 2558	สำหรับปี 2557
อัตรากำไรขั้นต้น	%	56.1	54.4
- ธุรกิจจัดจำหน่ายเสื้อผ้าเครื่องแต่งกาย	%	57.3	55.4
- ไทม์ เดคโค	%	46.4	47.1
อัตรากำไรสุทธิ	%	18.5	20.1
- ธุรกิจจัดจำหน่ายเสื้อผ้าเครื่องแต่งกาย	%	20.4	22.2
- ไทม์ เดคโค	%	5.8	8.0
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	%	23.6	25.7
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	18.8	19.2
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>		สำหรับปี 2558	สำหรับปี 2557
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	14.7	15.0
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>		31 ธ.ค. 58	31 ธ.ค. 57
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.04	0.04
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.25	0.24