

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 1. การดำเนินงานและฐานะการเงินที่ผ่านมา

#### 1.1 ฐานะการเงิน

##### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 18,486.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 665.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.74 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน มีจำนวน 6,918.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.43 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 132.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.95 สาเหตุสำคัญเนื่องจาก

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 617.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 446.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 262.17 เนื่องจากบริษัทนำเงินไปลงทุนในใบรับฝากประจำที่มีกำหนดไม่เกิน 3 เดือน เป็นจำนวน 400.00 ล้านบาท ซึ่งบันทึกไว้เป็นเงินลงทุนระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูง
2. ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,641.99 ล้านบาท ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 210.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.36 เนื่องจากเป็นผลมาจากยอดขายที่ลดลงของบริษัท
3. สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 3,863.03 ล้านบาท ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 236.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.77 เนื่องจากการบริหารจัดการด้านสินค้าคงเหลือที่ดี และการลดปริมาณการสั่งซื้อสินค้า

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน มีจำนวน 11,567.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 62.57 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 533.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.83 สาเหตุสำคัญเนื่องจาก

1. เงินลงทุนเพื่อขาย เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 351.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.56 เนื่องจากการปรับมูลค่ากำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นของเงินลงทุนเพื่อขาย 317.30 ล้านบาท และมีการลงทุนเพิ่มอีก 34.32 ล้านบาท
2. เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลง 26.80 ล้านบาท จากการลงทุนในหุ้นใหม่และเพิ่มทุนในหุ้นเดิมจำนวน 43.35 ล้านบาท มีการตั้งค้ำเงินลงทุนเพิ่ม 18.61 ล้านบาท และส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 49.68 ล้านบาท
3. เงินลงทุนในระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น 96.85 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนในเงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น 97.79 ล้านบาท จำหน่ายและรับคืนเงินลงทุนในหุ้นทุน 27.52 ล้านบาท และกลับรายการขาดทุนจากการตั้งค้ำของเงินลงทุน 28.42 ล้านบาท
4. อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลง 50.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.72 เนื่องจากในระหว่างปีมีการขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างให้กับบริษัทย่อย และมีการกลับรายการการตั้งค้ำอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 36.84 ล้านบาท

5. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 181.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.98 เนื่องจากบริษัทได้ซื้อที่ดินที่บริษัทมีสัญญาเช่าระยะยาว มูลค่า 134.00 ล้านบาท และมีการตกแต่งปรับปรุงสำนักงาน และเฟอร์นิเจอร์ในการเปิด Shop

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 2,743.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 214.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.47 โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

1. หนี้สินหมุนเวียน มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 2,119.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 77.24 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 135.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.83 สาเหตุสำคัญเนื่องจากเจ้าหนี้การค้าและภาษีเงินได้ค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2556 บริษัทมีนโยบายลดปริมาณการสั่งซื้อให้น้อยลง ระบายสินค้าที่ค้างนานให้มากขึ้น
2. หนี้สินไม่หมุนเวียน มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 624.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.76 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 78.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.43 สาเหตุสำคัญจากหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มขึ้นสุทธิ 32.90 ล้านบาท เพราะกำไรขั้นต้นของค่าเผื่อสินค้ารับคืน หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 15,735.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 444.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.91 เนื่องจากในปี 2557 มีการจ่ายเงินปันผล 348.76 ล้านบาท ผลต่างจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขายเพิ่มขึ้น 252.76 ล้านบาท และกำไรสุทธิประจำปี 545.19 ล้านบาท

### 1.2 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ปี	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน
2557	0.17
2556	0.17
2555	0.21

จากตัวเลขอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปี 2557 และ 2556 เท่ากับ 0.17 เท่า บ่งบอกถึงฐานะของส่วนผู้ถือหุ้นที่มีมากกว่าหนี้สินรวม ตลอดจนศักยภาพของการขยายฐานหนี้ได้อีกมาก หากโอกาสในการทำธุรกิจมาถึง

### 1.3 ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุนหลักจาก 2 แหล่ง คือ 1. เงินรับจากกิจกรรมดำเนินงาน 2. เงินรับกิจกรรมลงทุนในรูปแบบบอสังหาริมทรัพย์ และเงินลงทุนในหุ้นทุน โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการให้เช่าดอกเบียรับจากเงินให้กู้ยืมและเงินฝากธนาคาร ขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และเงินปันผลรับจากหุ้นทุน บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการสภาพคล่องของกิจการได้ดี ทำให้ในปี 2557 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดของกิจการสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน และสามารถนำเงินในธุรกิจมาใช้จ่ายในกิจการโดยไม่ต้องใช้เงินจากแหล่งเงินทุนภายนอก รวมทั้งยังมีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ

รายจ่ายลงทุนของบริษัทส่วนใหญ่เป็นการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพื่อใช้ในการประกอบกิจการและอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนไว้ใช้ในการขายหากมีผู้สนใจที่ให้ราคาที่ดี อีกทั้งบริษัทยังมีการลงทุนในบริษัทต่าง ๆ เพื่อรับเงินปันผล

ปี	อัตราส่วนสภาพคล่อง	อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เงินสดเพิ่มจากการดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด
2557	3.26	0.45	915.07
2556	3.42	0.37	870.68
2555	2.69	(0.16)	(398.55)

จากอัตราส่วนสภาพคล่องพบว่า บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดีมีทรัพย์สินหมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ในปี 2557 อัตราส่วนสภาพคล่อง 3.26 เท่า ปี 2556 3.42 เท่า ลดลง 0.16 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ปี 2557 เท่ากับ 0.45 เท่า ปี 2556 เท่ากับ 0.37 เท่า เพิ่มขึ้น 0.08 เท่า เกิดจากกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 44.39 ล้านบาท จากปี 2556 จำนวน 870.68 ล้านบาท เป็น 915.07 ล้านบาท ในปี 2557 เนื่องจาก

1. ในปี 2557 บริษัทฯ รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมากกว่าปี 2556 จำนวน 23.15 ล้านบาท
2. ในปี 2557 บริษัทฯ จ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและค่าสินค้าน้อยกว่าปี 2556 จำนวน 159.84 ล้านบาท
3. ในปี 2557 บริษัทฯ จ่ายชำระในโครงการอสังหาริมทรัพย์ระหว่างการพัฒนาเพิ่มขึ้น จำนวน 109.24 ล้านบาท
4. ในปี 2557 บริษัทฯ จ่ายชำระหนี้สินอื่นๆ มากกว่าปี 2556 จำนวน 13.92 ล้านบาท
5. ในปี 2557 บริษัทฯ จ่ายชำระค่าสินทรัพย์อื่น ๆ น้อยกว่าปี 2556 จำนวน 24.40 ล้านบาท
6. ในปี 2557 บริษัทฯ มีเงินสดรับหลังหักรายจ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้น 18.88 ล้านบาท

#### 1.4 คุณภาพสินทรัพย์

บริษัทฯ มีการพิจารณาคุณภาพของลูกหนี้โดยมีการวิเคราะห์ลูกหนี้แต่ละรายในการให้เครดิตต่อม บริษัทมีการติดตามหนี้คงค้างอย่างสม่ำเสมอ และมีการพิจารณาการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ ที่ค้างนาน โดยในปี 2557 บริษัทมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญคิดเป็นร้อยละ 1.56 ของยอดลูกหนี้การค้า ซึ่ง ลดลงจากปี 2556 ร้อยละ 0.01 (ปี 2556 เท่ากับร้อยละ 1.57)

นโยบายการให้สินเชื่อสำหรับลูกหนี้การค้า กำหนดดังนี้

1. ความสามารถในการชำระหนี้ค่าสินค้าของร้านค้า
2. ความเอาใจใส่ของผู้บริหารของร้านค้า
3. ศักยภาพการเจริญเติบโตของร้านค้า
4. มีระบบบัญชีที่ดี โปร่งใส ตรวจสอบได้
5. มีระบบการจัดการบริหารด้านคลังสินค้า และจัดส่งที่ดี
6. มีระบบการควบคุมภายในที่ดี รวมถึงการควบคุมการเข้าออกของคนและสินค้าได้อย่างรัดกุม ไม่รั่วไหล
7. มีหลักประกันที่มั่นคง แข็งแรง และครอบคลุม

ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ส่วนใหญ่ เป็นสินทรัพย์ที่บริษัทฯ จัดหาสะสมมาใช้งานตลอด 50 ปี มูลค่า ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีทั้งสิ้น 2,458.51 ล้านบาท

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เป็นสินทรัพย์ที่บริษัทฯ ถือครองไว้ใช้ในการหาประโยชน์โดยได้รับ ในรูปค่าเช่าและจากการขาย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีทั้งสิ้น 1,015.29 ล้านบาท

ในด้านเงินลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดจริงจากการปรับราคายุติธรรม ของหลักทรัพย์ เป็นจำนวน 3,248.76 ล้านบาท แสดงในส่วนของผู้ถือหุ้น และได้รับผลตอบแทนจากการ ลงทุนในรูปเงินปันผล ปี 2557 ในอัตราร้อยละ 8.07 ต่อปี (ปี 2556 เท่ากับร้อยละ 9.97 ต่อปี) บริษัทฯ มีการ บริหารเงินลงทุนต่าง ๆ โดยมีการแต่งตั้งบุคคลซึ่งอยู่ในบริษัทที่ร่วมลงทุนหรืออยู่ในบริษัทที่ทำธุรกิจ เกี่ยวเนื่องกับกิจการที่ลงทุนเป็นศูนย์กลางเงินลงทุนคอยติดตามตรวจสอบงบการเงิน และข้อมูล สถานการณ์ของบริษัทที่ลงทุน และรายงานทันทีที่เกิดเหตุการณ์ผิดปกติ หรือวิกฤติเพื่อช่วยค้นหาแนว ทางแก้ไข

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการบริหารจัดการสินค้า และตอบสนองต่อความต้องการที่ปรับเปลี่ยนของ ลูกค้าและผู้บริโภคอย่างทันทั่วถึง โดยพัฒนาระบบการบรรจุสินค้าด้วยเครื่องแยกบรรจุสินค้าแบบ อัตโนมัติ ในการส่งสินค้าเข้าร้านค้าวันต่อวัน ซึ่งเชื่อมโยงกับระบบเติมเต็มสินค้า และระบบ CPFR (Collaborative Planning Forecasting and Replenishment) ที่ได้พัฒนามาจากปีก่อน เพื่อวางแผน พยากรณ์ และเติมเต็มปริมาณสินค้าที่เหมาะสมไปยังร้านค้าอย่างมีระบบ พร้อมเครื่องมือในระบบ OLAP (Online Analytical Processing) เพื่อวิเคราะห์ และการรายงานความเคลื่อนไหวของสินค้าคงคลัง และความต้องการ ของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง เพื่อนำมาใช้ในการสั่งผลิตและกระจายสินค้าอย่างมีประสิทธิภาพ

## 1.5 ความสามารถในการทำกำไร

(หน่วย : ล้านบาท)

รายละเอียด	งบการเงินรวม / งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย				
	2557	2556	2555	% เพิ่ม (ลด)	
				57/56	56/55
รายได้	12,562.82	13,933.30	14,408.69	(9.84)	(3.30)
ค่าใช้จ่าย	11,960.77	13,134.89	13,147.33	(8.94)	(0.09)
กำไรก่อนภาษี	602.05	798.41	1,261.36	(24.59)	(36.70)
ภาษีเงินได้	59.15	113.86	207.79	(48.05)	(45.20)
กำไรสุทธิ	542.90	684.55	1,053.57	(20.69)	(35.03)
การแบ่งปันกำไร					
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	545.19	684.55	1,053.57	(20.36)	(35.03)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2.29)	-	-	(100.00)	-
กำไรสุทธิ	542.90	684.55	1,053.57	(20.69)	(35.03)

(หน่วย : ล้านบาท)

รายละเอียด	งบการเงินเฉพาะกิจการ				
	2557	2556	2555	% เพิ่ม (ลด)	
				57/56	56/55
รายได้	12,591.79	13,944.19	14,405.56	(9.70)	(3.20)
ค่าใช้จ่าย	11,895.08	13,108.42	13,147.33	(9.26)	(0.30)
กำไรก่อนภาษี	696.71	835.77	1,258.23	(16.64)	(33.58)
ภาษีเงินได้	59.15	113.86	207.79	(48.05)	(45.20)
กำไรสุทธิ	637.56	721.91	1,050.44	(11.68)	(31.28)

จากสถานะเศรษฐกิจในปี 2557 จะเห็นได้ว่าการฟื้นตัวของสภาพเศรษฐกิจภายในประเทศยังคงเป็นไปได้ช้า เป็นผลต่อเนื่องมาจากปีก่อนๆ การลงทุนภาครัฐลดลง ภาระหนี้สินภาคครัวเรือนยังคงมีอยู่ รวมถึงผลกระทบจากสถานะเศรษฐกิจโลกที่ยังคงผันผวนอยู่ การส่งออกสินค้าลดลง เนื่องจากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าสำคัญๆ เช่น สหรัฐ และจีน ขยายตัวต่ำกว่าปีก่อน ในขณะที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นและกลุ่มประเทศยูโรโซนอยู่ในสภาวะอ่อนแอ ประกอบกับราคาส่งออกสินค้าการเกษตรลดลง ทำให้รายได้เกษตรกรลดลง

การใช้จ่ายภาคครัวเรือน เน้นการบริโภคในสินค้าที่จำเป็นต่อการครองชีพ ทำให้กลุ่มสินค้าคงทนและฟุ่มเฟือยลดน้อยลง

ภาวะการแข่งขันในประเทศที่สูงขึ้นทุกปี รวมถึงสินค้า brand จากต่างประเทศที่เข้ามาทุกปีเช่นกัน ทำให้บริษัท ยังคงต้องจัดสรรงบประมาณค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและการส่งเสริมการขายเพื่อเป็นการรักษาส่วนแบ่งการตลาดไว้

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 12,033.00 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.72 และมีกำไรสุทธิ 545.19 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20.36 เมื่อเทียบกับปีก่อน บริษัทฯ ยังคงนโยบายลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นต่อเนื่องจากปี 2556 จะเห็นได้ว่าค่าใช้จ่ายในการขาย ปี 2557 ลดลง 387.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.06 เมื่อเทียบกับปี 2556

### 1.5.1 ประสิทธิภาพการทำกำไร

ปี	งบการเงินรวม / งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย				
	อัตรากำไรต่อรายได้รวม	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	อัตรากำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	กำไรต่อหุ้น	Price / earnings ratio
2557	4.34	5.00	3.51	1.88	21.01
2556	4.91	5.99	4.39	2.36	16.53
2555	7.32	9.22	7.07	3.63	11.57

ปี	งบการเงินเฉพาะกิจการ				
	อัตรากำไรต่อรายได้รวม	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	อัตรากำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	กำไรต่อหุ้น	Price / earnings ratio
2557	5.06	5.79	4.10	2.19	18.04
2556	5.18	6.27	4.64	2.48	15.73
2555	7.29	9.20	7.07	3.61	11.63

ในปี 2557 บริษัทฯ มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 5.00 ปี 2556 ร้อยละ 5.99 ลดลงร้อยละ 0.99 กำไรต่อหุ้นในปี 2557 เท่ากับ 1.88 บาท ปี 2556 เท่ากับ 2.36 บาท ลดลง 0.48 บาท ในขณะที่อัตรากำไรต่อรายได้รวมปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 4.34 ปี 2556 ร้อยละ 4.91 ลดลงร้อยละ 0.57 และอัตรากำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 3.51 ปี 2556 ร้อยละ 4.39 ลดลงร้อยละ 0.88 เนื่องจากในปี 2557 รายได้จากการขาย กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน และเงินปันผลรับน้อยกว่าในปี 2556 มาก เป็นผลมาจากสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ที่ยังคงชะลอตัว

## 1.5.2 รายได้ของบริษัท ประกอบด้วย

(หน่วย : ล้านบาท)

สายผลิตภัณฑ์	งบการเงินรวม/งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย				
	2557	%	2556	%	% เพิ่ม/(ลด)
รายได้หลักจากการขายสินค้า					
เครื่องสำอางและเครื่องหอม	1,387.04	11.04	1,544.52	11.08	(10.20)
เครื่องแต่งกายสุภาพสตรี	3,699.61	29.45	4,020.78	28.86	(7.99)
เครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษ	3,252.97	25.89	3,725.15	26.74	(12.68)
อื่นๆ	3,693.38	29.40	4,038.23	28.98	(8.54)
รายได้อื่น					
เงินปันผลรับ	332.52	2.65	384.71	2.76	(13.57)
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	5.44	0.04	44.45	0.32	(87.76)
กำไรจากการจำหน่ายสิทธิการเช่า	-	-	22.27	0.16	(100.00)
อื่นๆ	191.86	1.53	153.19	1.10	25.24
<b>รวมรายได้</b>	<b>12,562.82</b>	<b>100.00</b>	<b>13,933.30</b>	<b>100.00</b>	<b>(9.84)</b>

(หน่วย : ล้านบาท)

สายผลิตภัณฑ์	งบการเงินเฉพาะกิจการ				
	2557	%	2556	%	% เพิ่ม/(ลด)
รายได้หลักจากการขายสินค้า					
เครื่องสำอางและเครื่องหอม	1,387.04	11.01	1,544.52	11.08	(10.20)
เครื่องแต่งกายสุภาพสตรี	3,699.01	29.38	4,020.78	28.83	(8.00)
เครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษ	3,252.97	25.83	3,725.15	26.71	(12.68)
อื่นๆ	3,691.83	29.32	4,038.23	28.96	(8.58)
รายได้อื่น					
เงินปันผลรับ	334.38	2.66	395.60	2.84	(15.48)
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	31.71	0.25	44.45	0.32	(28.66)
กำไรจากการจำหน่ายสิทธิการเช่า	-	-	22.27	0.16	(100.00)
อื่นๆ	194.85	1.55	153.19	1.10	27.19
<b>รวมรายได้</b>	<b>12,591.79</b>	<b>100.00</b>	<b>13,944.19</b>	<b>100.00</b>	<b>(9.70)</b>

## 1.6 วงจรหมุนของเงินสด

ปี	ระยะเวลาการ ดำรงสินค้า	ระยะเวลา รับชำระหนี้ จากลูกหนี้	ระยะเวลา ชำระหนี้ แก่เจ้าหนี้	วงจรการหมุน ของเงินสด
2557	192.76	53.10	62.48	183.38
2556	189.13	53.47	59.02	183.58
2555	176.30	52.20	63.42	165.08

ในปี 2557 บริษัทฯ มีวงจรการหมุนของเงินสด (Operating cycle days) ใกล้เคียงกับปี 2556 จาก 183.58 วัน เป็น 183.38 วัน ลดลง 0.20 วัน เกิดจาก

1. ระยะเวลาการดำรงสินค้าคงคลัง (ระยะเวลาขายสินค้า) เพิ่มขึ้นจาก 189.13 วัน ในปี 2556 เป็น 192.76 วัน ในปี 2557 ยาวขึ้น 3.63 วัน เนื่องจากสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวส่งผลให้ยอดขายลดลงร้อยละ 9.72 ในขณะที่สินค้าคงคลังลดลงร้อยละ 5.77 และการขายสินค้าที่ค้างนานไม่เป็นไปตามแผน เมื่อเทียบกับปีก่อน
2. ระยะเวลาการรับชำระหนี้จากลูกหนี้ในปี 2557 เท่ากับ 53.10 วัน ในปี 2556 เท่ากับ 53.47 วัน ลดลง 0.37 วัน
3. ระยะเวลาการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ในปี 2557 เท่ากับ 62.48 วัน ปี 2556 เท่ากับ 59.02 วัน ยาวขึ้น 3.46 วัน เกิดจากฐานตัวเลขในการคำนวณการจ่ายชำระหนี้ของบริษัท จ่ายตามข้อตกลงที่มีกับเจ้าหนี้ตลอดมาไม่ว่าสถานะเศรษฐกิจจะเป็นอย่างไร ทำให้ระยะเวลาการชำระหนี้ค่อนข้างคงที่เป็นส่วนหนึ่งของการดูแล STAKEHOLDER ตามนโยบายของบริษัท

## 2. ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินในอนาคต

บริษัทฯ ยังคงมีนโยบายในการขยายช่องทางขายใหม่ ๆ และมุ่งทำการตลาดมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2557 ได้เริ่มช่องทางด้าน Digital Marketing รวมถึงการขายสินค้าที่มีคุณภาพดี และมีนวัตกรรมใหม่ๆ แต่อย่างไรก็ตามอาจมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ดังนี้

- ภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ยังอาจมีความไม่แน่นอนทางการเมือง ทำให้มีผลกระทบต่อการจัดจำหน่ายใช้สอยของผู้บริโภคได้
- การแข่งขันมีมากขึ้นในช่วงที่กำลังเข้าสู่ AEC ที่จะมี Brand จากต่างประเทศเข้ามามากขึ้นเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค
- การแข่งขันด้านราคาที่มีมากยิ่งขึ้น
- การแข่งขันในช่องทางขาย Direct Marketing ต่อผู้บริโภค ผ่านทาง Online ที่มีความรวดเร็วในการตอบสนองความสะดวกในการซื้อสินค้า และความรวดเร็วในการเข้าถึงผู้บริโภค