

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานปี 2554-2553

### ปี 2554 เปรียบเทียบกับปี 2553

#### รายได้

ในปี 2554 บริษัท มีรายได้จำนวน 13,373.18 ล้านบาท ในปี 2553 จำนวน 11,889.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.48% เป็นผลจากการขายปี 2554 12,825.31 ล้านบาท ปี 2553 จำนวน 11,294.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.55% เงินปันผลรับปี 2554 300.86 ล้านบาท ปี 2553 313.94 ล้านบาท ลดลง 4.17% ดอกเบี้ยรับปี 2554 30.90 ล้านบาท ปี 2553 21.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.55% หนี้สงสัยจะสูญได้รับคืนปี 2554 0.80 ล้านบาท ปี 2553 1.39 ล้านบาท ลดลง 42.45% และรายได้อื่นปี 2554 215.31 ล้านบาท ปี 2553 258.15 ล้านบาท ลดลง 16.60% เนื่องจากในปี 2554 มีกำไร จากการจำหน่ายทรัพย์สินลดลงจากปี 2553 จำนวน 114.37 ล้านบาท

#### ตารางเปรียบเทียบรายได้ (ล้านบาท)

รายได้	2554	2553	2552	% เพิ่ม (ลด)	
				54/53	53/52
ขายสินค้า	12,825.31	11,294.42	10,648.59	13.55	6.06
เงินปันผลรับ	300.86	313.94	425.31	(4.17)	(26.19)
ดอกเบี้ยรับ	30.90	21.83	18.19	41.55	20.01
หนี้สงสัยจะสูญได้รับคืน	0.80	1.39	1.44	(42.45)	(3.47)
รายได้อื่น	215.31	258.15	125.28	(16.60)	106.06
รวม	13,373.18	11,889.73	11,218.81	12.48	5.98

#### ค่าใช้จ่าย

บริษัท มีต้นทุนขายในปี 2554 8,105.86 ล้านบาท ปี 2553 7,186.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.79% ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปี 2554 4,175.73 ล้านบาท ปี 2553 3,581.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.60% ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนปี 2554 4.87 ล้านบาท ปี 2553 15.88 ล้านบาท ลดลง 69.33% ค่าใช้จ่ายอื่นปี 2554 1.78 ล้านบาท ปี 2553 29.42 ล้านบาท ลดลง 93.95% เป็นผลให้ค่าใช้จ่ายรวมในปี 2554 12,288.24 ล้านบาท ปี 2553 10,813.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.64% ในขณะที่รายได้รวมของบริษัทในปี 2554 เพิ่มขึ้น 12.48%

#### ตารางเปรียบเทียบค่าใช้จ่าย (ล้านบาท)

ค่าใช้จ่าย	2554	2553	2552	% เพิ่ม (ลด)	
				54/53	53/52
ต้นทุนขาย	8,105.86	7,186.44	6,929.05	12.79	3.71
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	4,175.73	3,581.39	3,354.03	16.60	6.78
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	4.87	15.88	31.26	(69.33)	(49.22)
ค่าใช้จ่ายอื่น	1.78	29.42	(0.83)	(93.95)	(3,644.58)
รวม	12,288.24	10,813.13	10,313.51	13.64	4.84

## กำไร

### ตารางเปรียบเทียบกำไร

(ล้านบาท)

รายละเอียด	2554	2553	2552	% เพิ่ม (ลด)	
				54/53	53/52
รายได้	13,373.18	11,889.73	11,218.81	12.48	5.98
ค่าใช้จ่าย	12,288.24	10,813.13	10,313.51	13.64	4.84
กำไรก่อนภาษี	1,084.94	1,076.60	905.30	0.77	18.92
ภาษีเงินได้	384.02	272.76	253.01	40.79	7.81
กำไรสุทธิ	700.92	803.84	652.29	(12.80)	23.23

ในปี 2554 บริษัท สามารถทำรายได้เพิ่มขึ้น 12.48% โดยมีนโยบายทำกิจกรรมทางการตลาดมากขึ้น และกิจกรรมส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง ซึ่งกิจกรรมดังกล่าวมุ่งเน้นการเข้าถึงผู้บริโภค นอกจากนี้ยังคำนึงถึงการเพิ่มสินค้าให้เพียงพอต่อการแข่งขันที่รุนแรง เพื่อครองส่วนแบ่งของตลาด ซึ่งในการเพิ่มสินค้าของช่องทางขายในระบบฝากขายทำให้มีผลต่อภาษีเงินได้นิติบุคคลของสินค้าฝากขายเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง

### เงินปันผล

บริษัท มีเจตนาอันแน่วแน่ที่จะรักษาอัตราการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.20 บาท ต่อปี (เท่ากับ 20% ของราคา PAR) ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัท และภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก จากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 10/2554 ประชุม ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2555 มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 23 เมษายน 2555 กำหนดให้บริษัท จ่ายเงินปันผล สำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2554 ในอัตราหุ้นละ 1.10 บาท เท่ากับ 110% ต่อหุ้น ในราคา PAR

### ฐานะการเงิน

สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัท มีสินทรัพย์รวม 16,651.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 จำนวน 1,413.55 ล้านบาท เทียบเป็น 9.28% ดังรายละเอียด

สินทรัพย์หมุนเวียน ปี 2554 บริษัท มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 6,948.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 จำนวน 67.73 ล้านบาท เทียบเป็น 0.98% เนื่องจาก

1. เงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 12.58 ล้านบาท
2. เงินลงทุนชั่วคราวลดลง 828.52 ล้านบาท
3. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ เพิ่มขึ้นจากปี 2553 จำนวน 167.78 ล้านบาท เทียบเป็น 9.17%
4. เงินให้กู้ยืมระยะสั้นลดลง 8.00 ล้านบาท
5. สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปี 2553 จำนวน 657.10 ล้านบาท เทียบเป็น 21.15% จากช่องทางการขายในระบบฝากขาย ที่เพิ่มมากขึ้นเพื่อรองรับการขายธุรกิจในอนาคต และครองส่วนแบ่งการตลาด
6. สินทรัพย์อื่น เพิ่มขึ้น 66.79 ล้านบาท

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** ในปี 2554 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 9,703.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ปี 2553 จำนวน 1,345.82 ล้านบาท เทียบเป็น 16.10% เนื่องจาก

1. เงินให้กู้ยืมระยะยาวลดลง 4.00 ล้านบาท
2. เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 66.08 ล้านบาท ประกอบด้วย การลงทุนเพิ่ม 20.00 ล้านบาท ลงทุนในเงินลงทุนระยะยาวเพิ่มขึ้น 14.73 ล้านบาท ทำให้เงินลงทุนระยะยาวเดิมจำนวน 7.00 ล้านบาท เปลี่ยนเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วมกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน 24.26 ล้านบาท
3. เงินลงทุนระยะยาวเพิ่มขึ้น 1,043.79 ล้านบาท ประกอบด้วย การลงทุน เพิ่มขึ้น 367.88 ล้านบาท จำหน่ายเงินลงทุน ในหุ้นทุน 47.41 ล้านบาท กำไรจากการปรับมูลค่าของหลักทรัพย์ตามราคาตลาด 713.15 ล้านบาท กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน 17.17 ล้านบาท และเปลี่ยนเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม 7.00 ล้านบาท
4. สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 218.84 ล้านบาท เทียบเป็น 7.40%
5. สินทรัพย์อื่น เพิ่มขึ้น 21.11 ล้านบาท

**หนี้สิน** ปี 2554 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 2,943.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 จำนวน 662.16 ล้านบาท เทียบเป็น 29.02% เกิดจาก เจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เพิ่มขึ้น 280.81 ล้านบาท หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 381.35 ล้านบาท บริษัทฯ ไม่มีหนี้สินจากการกู้ยืม

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** ปี 2554 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 13,708.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 751.40 ล้านบาท เทียบเป็น 5.80% เกิดจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 700.92 ล้านบาท กำไรที่ยังไม่เกิดจริงจากการปรับราคายุติธรรมของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 713.15 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลจำนวน 319.69 ล้านบาท และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี เรื่องผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 342.97 ล้านบาท

### จำนวนพนักงาน

#### ตารางเปรียบเทียบจำนวนพนักงาน

รายละเอียด	2554	2553	% เพิ่ม(ลด) 54/53
พนักงานขายประจำเคาน์เตอร์	5,805	5,923	(1.99)
พนักงานประจำสำนักงาน	1,886	1,761	7.10
รวม	7,691	7,684	0.09

### ปี 2553 เปรียบเทียบกับปี 2552

ในปี 2553 บริษัทฯ มีรายได้จำนวน 11,889.73 ล้านบาท ในปี 2552 จำนวน 11,218.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.98 % เป็นผลจากการขายปี 2553 11,294.42 ล้านบาท ปี 2552 จำนวน 10,648.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.06% เงินปันผลรับปี 2553 313.94 ล้านบาท ปี 2552 425.31 ล้านบาท ลดลง 26.19% ดอกเบี้ยรับปี 2553 21.83 ล้านบาท ปี 2552 18.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.01% หนี้สงสัยจะสูญได้รับคืนปี 2553 1.39 ล้านบาท ปี 2552 1.44 ล้านบาท ลดลง 3.47% และรายได้อื่นปี 2553 258.15 ล้านบาท ปี 2552 125.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 106.06 % เนื่องจากในปี 2553 มีกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินจำนวน 121.64 ล้านบาท

บริษัทฯ มีต้นทุนขายในปี 2553 7,186.44 ล้านบาท ปี 2552 6,929.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.71% ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปี 2553 3,581.39 ล้านบาท ปี 2552 3,354.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.78% ไม่มีดอกเบี้ยจ่ายปี 2553 และ 2552 ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน ปี 2553 15.88 ล้านบาท ปี 2552 31.26 ล้านบาท ลดลง 49.20% ค่าใช้จ่ายอื่นปี 2553 29.42 ล้านบาท ปี 2552 (0.83) ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,644.58% เป็นผลให้ค่าใช้จ่ายในปี 2553 10,813.13 ล้านบาท ปี 2552 10,313.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.84% ในขณะที่รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้น 5.98%

ในปี 2553 บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากปัญหาความไม่สงบทางการเมือง แต่บริษัทฯ ยังสามารถทำรายได้สูงกว่าปี 2552 โดยมีรายได้เพิ่มขึ้น 5.98% เป็นผลจากบริษัทฯ บริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ โดยผสมผสานระหว่าง การบริหารงานอย่างจริงจังของคณะกรรมการบริหาร และการร่วมแรงร่วมใจ ของพนักงาน รวมทั้งบริษัทฯ มีนโยบายทำกิจกรรมทางการตลาดในด้านโฆษณา และส่งเสริมการขายให้มากขึ้น ซึ่งจำเป็นสำหรับสินค้าอุปโภค บริโภค ที่แข่งขันกันอย่างรุนแรง เพื่อครองส่วนแบ่งของตลาดต่อเนื่องจากปี 2552 และรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต ทำให้กำไรสุทธิปี 2553 เพิ่มขึ้น 23.23%

ในปี 2553 บริษัทฯ มีเงินสดเพิ่มจากกิจกรรมดำเนินงาน 558.46 ล้านบาท เงินสดใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน 255.95 ล้านบาท และเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 290.63 ล้านบาท เป็นผลให้เงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 11.88 ล้านบาท อัตราส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 3.03 เท่า ในปี 2552 เป็น 3.06 เท่า ในปี 2553 สินทรัพย์สภาพคล่องต่อหนี้สินหมุนเวียนในปี 2553 และ ปี 2552 เท่ากับ 1.41 เท่า อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2553 และ ปี 2552 เท่ากับ 0.18 เท่า

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## การดำเนินงานและฐานะการเงินที่ผ่านมา

### 1. ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ปี	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน
2554	0.21
2553	0.18
2552	0.18

จากตัวเลขอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปี 2554 0.21 เท่า บ่งบอกถึงฐานะของส่วนผู้ถือหุ้นที่มีมากกว่าหนี้สินรวม ตลอดจนศักยภาพของการขยายฐานหนี้ได้อีกมาก หากโอกาสในการทำธุรกิจมาถึง

### 2. ความเพียงพอของสภาพคล่อง

ปี	อัตราส่วนสภาพคล่อง	อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เงินสดเพิ่มจากการดำเนินงานจากกระแสเงินสด
2554	2.75	(0.05)	(111.73)
2553	3.06	0.26	558.46
2552	3.03	0.22	469.77

จากอัตราส่วนสภาพคล่องพบว่า บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดีมีทรัพย์สินหมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ในปี 2554 อัตราส่วนสภาพคล่อง 2.75 เท่า ปี 2553 3.06 เท่า ลดลง 0.31 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ปี 2554 เท่ากับ (0.05) เท่า ปี 2553 0.26 เท่า ลดลง 0.31 เท่า เกิดจากกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน ลดลง 670.19 ล้านบาท จาก ปี 2553 จำนวน 558.46 ล้านบาท เป็น (111.73) ล้านบาท ในปี 2554 เนื่องจาก

1. ในปี 2554 บริษัทฯ รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นได้น้อยกว่า ปี 2553 จำนวน 306.70 ล้านบาท
2. ในปี 2554 บริษัทฯ จ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและค่าสินค้า น้อยกว่าปี 2553 จำนวน 393.53 ล้านบาท
3. ในปี 2554 บริษัทฯ จ่ายชำระหนี้สินอื่นๆ มากกว่าปี 2553 จำนวน 8.98 ล้านบาท
4. ในปี 2554 บริษัทฯ จ่ายชำระค่าสินทรัพย์อื่นๆ มากกว่าปี 2553 จำนวน 41.42 ล้านบาท
5. ในปี 2554 บริษัทฯ มีเงินสดรับหลังหักจ่ายดำเนินงานลดลง 80.44 ล้านบาท

### 3. คุณภาพสินทรัพย์

ที่ดิน, อาคาร และ อุปกรณ์ส่วนใหญ่ เป็นสินทรัพย์ที่บริษัทฯ จัดหาสะสมมาใช้งานตลอด 47 ปีที่ผ่านมา และได้จัดทำมานานโดยสม่ำเสมอ ดังนั้นมูลค่าราคาแท้จริงของสินทรัพย์ โดยเฉพาะราคาที่ดินในปัจจุบันมีมูลค่าสูงมากเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าที่แสดงไว้ในงบการเงิน

ในด้านเงินลงทุน ในปี 2554 ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 เรื่อง การบัญชีสำหรับเงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดจริงจากการปรับราคาขายสุทธิของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น 713.15 ล้านบาท แสดงในส่วนของผู้ถือหุ้น และตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 36 เรื่อง การด้อยค่าของสินทรัพย์ เกิดผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนเป็นเงิน 4.87 ล้านบาท ในปี 2554 บริษัทฯ ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นประเภทตั๋วแลกเงินจำนวน 300.00 ล้านบาท โดยกำหนดนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ดังนี้

1. สภาพคล่องสูง เปลี่ยนมือได้ง่าย
  2. อัตราผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝากออมทรัพย์และเงินฝากประจำอัตราที่ได้ประมาณ 3.04%-3.05%
  3. มีความเสี่ยงต่ำ ได้รับผลตอบแทนที่แน่นอน
  4. ให้ธนาคาร ซึ่งมีฐานะดีกู้ หรืออ่าวัวล
  5. ระยะเวลาลงทุนเป็นระยะสั้น
- นโยบายการให้สินเชื่อสำหรับลูกหนี้การค้า กำหนดดังนี้

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

บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการติดตามเป้าหมายอย่างสม่ำเสมอทุกวัน โดยการนำระบบ VPN (Virtual Private Network) มาใช้ในการสื่อสารระหว่างฝ่ายบริหารกับผู้ที่อยู่ในพื้นที่ขาย เพื่อปรับกลยุทธ์การทำงาน อย่างทันทั่วทั้ง ซึ่งเป็นหัวใจของความสำเร็จ โดยพนักงานทุกคนมีเป้าหมายร่วมกัน ผ่านระบบ QRMS (Quick Response Marketing System) การส่งข้อมูลการเติบโตของธุรกิจผ่านระบบ OLAP (Online Analytical Processing) และ SMS ให้รับรู้การทำงานอย่างรวดเร็วและถูกต้อง การติดตามมีตัวชี้วัดความสำเร็จ (KPI) ที่สำคัญ และในปี 2554 ได้จัดทำ Status Reports ให้ฝ่ายบริหารใช้ตัดสินใจในเชิงกลยุทธ์ และมีวิธีการใหม่ๆ เพื่อมุ่งสู่ความสำเร็จได้ตามเป้าหมายอย่างต่อเนื่องและคงความเป็นผู้นำในตลาด

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

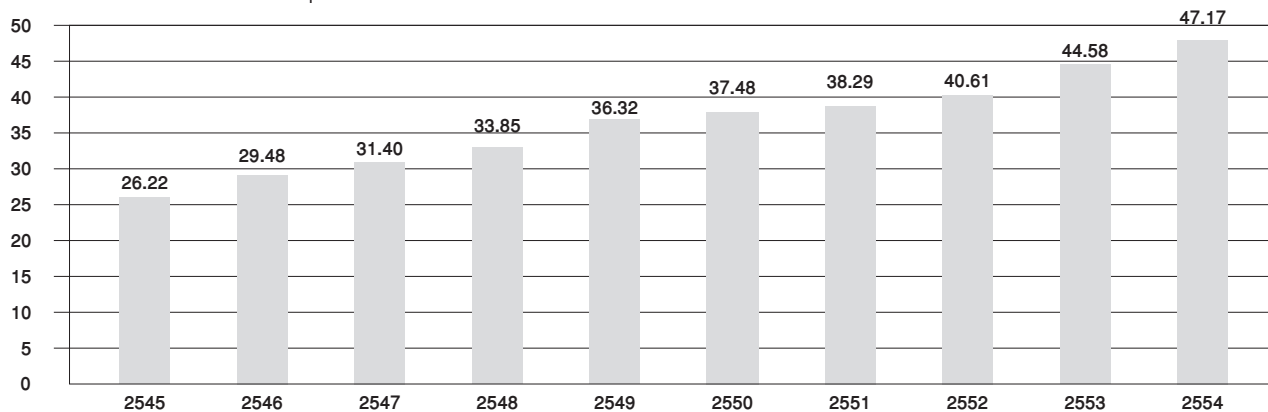
## 4. ความสามารถในการทำกำไร

ปี	อัตรากำไรต่อรายได้รวม	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	อัตรากำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	กำไรต่อหุ้น	Price/earning ratio
2554	5.24	8.46	5.26	2.41	18.67
2553	6.76	9.53	6.49	2.77	14.80
2552	5.81	8.50	5.69	2.24	17.86

ในปี 2554 บริษัท มีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 8.46% ปี 2553 9.53% ลดลง 1.07% กำไรต่อหุ้นในปี 2554 2.41 บาท ปี 2553 2.77 บาท ลดลง 0.36 บาท ในขณะที่อัตรากำไรต่อรายได้รวม ปี 2554 5.24% ปี 2553 6.76% ลดลง 1.52% และอัตรากำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2554 5.26% ปี 2553 6.49% ลดลง 1.23% เนื่องจากการทำกิจกรรมทางการตลาด และกิจกรรมการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น ประกอบกับการเพิ่มสินค้าให้เพียงพอในช่องทางขายในระบบฝากขายเพื่อครองส่วนแบ่งของตลาด ส่งผลให้กำไรเงินได้นิติบุคคลของสินค้าฝากขายเพิ่มขึ้น และกำไรสุทธิลดลง 12.80%

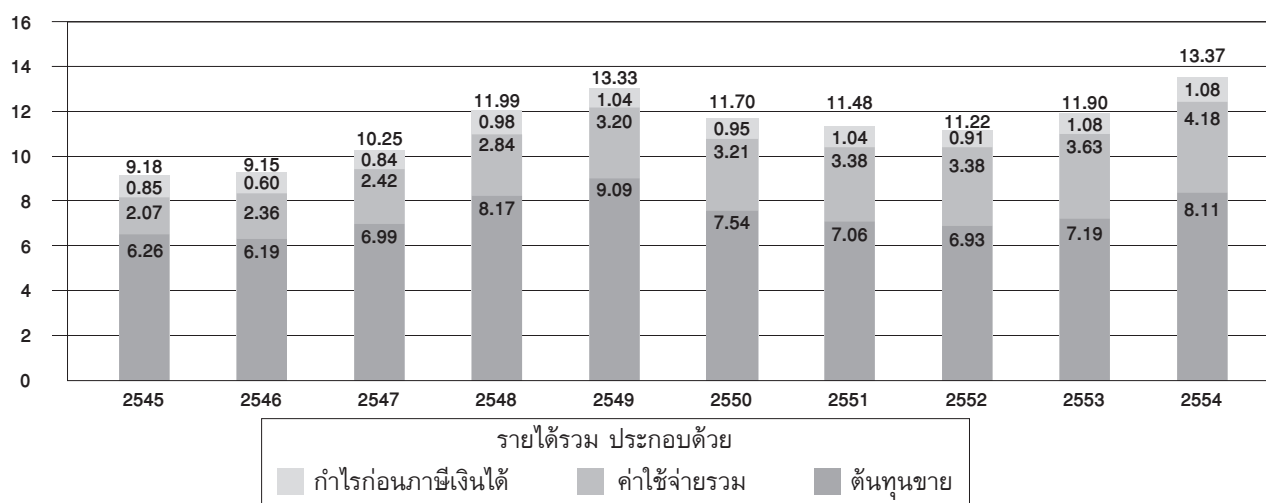
## รายได้ของบริษัท

รายได้	2554		2553		% เพิ่ม(ลด) 54/53
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	
รายได้จากการขายสินค้า	12,825.31	95.90	11,294.42	94.99	13.55
รายได้อื่น					
กำไรจากการขายเงินลงทุน	15.85	0.12	6.36	0.05	149.21
กำไรจากการขายทรัพย์สิน	7.28	0.05	121.64	1.02	(94.02)
เงินปันผลรับ	300.86	2.25	313.94	2.64	(4.17)
ดอกเบี้ยรับ	30.90	0.23	21.83	0.19	41.55
ค่าเช่ารับ	57.36	0.43	40.87	0.35	40.35
หนี้สงสัยจะสูญได้รับคืน	0.80	0.01	1.39	0.01	(42.45)
รายได้อื่น	134.82	1.01	89.28	0.75	51.01
รวมรายได้	13,373.18	100.00	11,889.73	100.00	12.48



มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)

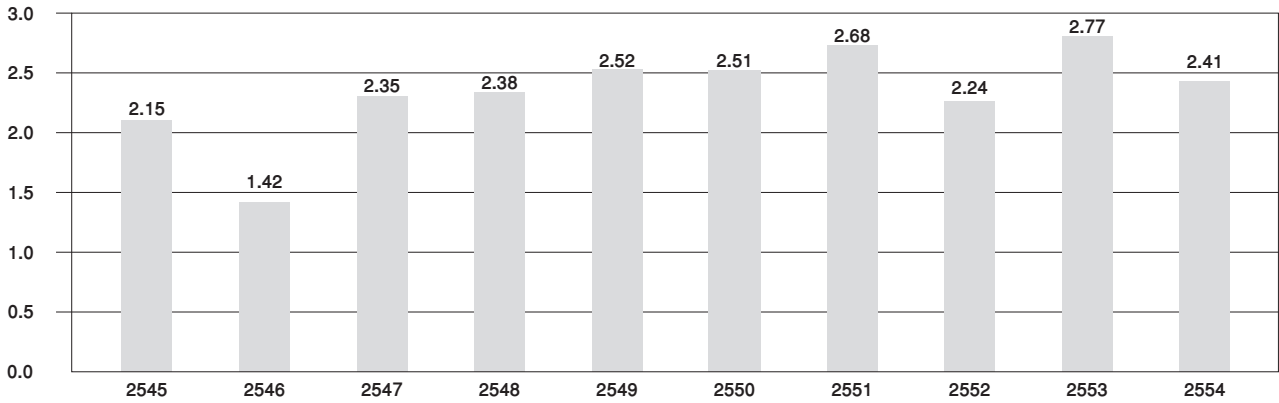
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ปี 2545 ปรับฐานการคำนวณใหม่เพื่อเปรียบเทียบกับปี 2545-2554 จากการที่บริษัท แปลงมูลค่าหุ้นสามัญในปี 2546 จากเดิมมูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท



การแบ่งส่วนของรายได้รวม (พันล้านบาท)

งบการเงินปี 2545-2554 จัดหมวดหมู่ใหม่เพื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินปี 2554

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน



กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

กำไรสุทธิต่อหุ้น ปี 2545 ปรับฐานการคำนวณใหม่เพื่อเปรียบเทียบกับปี 2545-2554

จากการที่บริษัทฯ แปลงมูลค่าหุ้นสามัญในปี 2546 จากเดิมมูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท

## 5. วงจรหมุนของเงินสด

ปี	ระยะเวลาการดำรงสินค้า	ระยะเวลาชำระหนี้จากลูกหนี้	ระยะเวลาชำระหนี้แก่เจ้าหนี้	วงจรการหมุนของเงินสด
2554	152.54	51.14	63.27	140.41
2553	151.26	57.19	63.94	144.51
2552	147.41	62.08	65.50	143.99

ในปี 2554 บริษัทฯ มีวงจรการหมุนของเงินสด (Operating cycle days) สั้นกว่าปี 2553 จาก 144.51 วัน เป็น 140.41 วัน ลดลง 4.1 วัน เกิดจาก

- ระยะเวลาการดำรงสินค้าคงคลัง (ระยะเวลาขายสินค้า) เพิ่มขึ้นจาก 151.26 วัน ในปี 2553 เป็น 152.54 วัน ยาวขึ้น 1.28 วัน เนื่องจากบริษัทเพิ่มสินค้าให้เพียงพอกับช่องทางระบบฝากขายที่เพิ่มขึ้น และครองส่วนแบ่งตลาด ส่งผลให้สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 21.15%
- ระยะเวลาการชำระหนี้จากลูกหนี้ ในปี 2554 51.14 วัน ในปี 2553 57.19 วัน สั้นลง 6.05 วัน
- ระยะเวลาการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ในปี 2554 63.27 วัน ปี 2553 63.94 วัน สั้นลง 0.67 วัน เกิดจากฐานตัวเลขในการคำนวณการจ่ายชำระหนี้ของบริษัท จ่ายตามข้อตกลงที่มี กับเจ้าหนี้ตลอดมาไม่ว่าสถานะเศรษฐกิจจะเป็นอย่างไร เป็นส่วนหนึ่งของการดูแล STAKEHOLDER ตามนโยบายของบริษัท

## 6. ภาวะผูกพันที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงิน/ผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ

รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 25 ภาวะผูกพัน และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น หน้า 139 ในรายงานประจำปีนี้

## ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

- ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี  
บริษัทได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นให้จ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีให้แก่บริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ในรอบปีบัญชี 2554 จำนวนเงิน 990,000 บาท
- ค่าบริการอื่น  
ไม่มี

## เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ

บริษัทฯ มุ่งสร้างแบรนด์ใหม่ และมุ่งที่จะพัฒนาสินค้าของบริษัทที่มีอยู่เดิมให้เหมาะสมกับความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้น ในช่องทางที่บริษัทจำหน่ายสินค้าอยู่ในปัจจุบัน รวมทั้งมีแผนที่จะขยายช่องทางที่มีอยู่แล้วให้มีปริมาณมากขึ้น และขยายเข้าไปในช่องทางใหม่ๆ เช่น Retail Shops, Boutiques, Specialty Shops ฯลฯ เพื่อเพิ่มความสามารถในการจัดจำหน่ายสินค้าหลักของบริษัท เช่น เสื้อผ้า เครื่องสำอาง กระเป๋า รองเท้า อุปกรณ์กีฬา ชุดชั้นใน สินค้าเด็ก และผลิตภัณฑ์ซักรีด ให้ขยายกว้างไปถึงกลุ่มผู้บริโภคในประเทศไทยและต่างประเทศมากขึ้น รวมทั้งจัดหาสินค้าที่มีต้นทุนลดลงทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ เพื่อให้บริษัทฯ มีงบประมาณ เพื่อเพิ่มศักยภาพในการทำการตลาดของผลิตภัณฑ์ ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลกำไรดีขึ้น

## โครงการในอนาคต

บริษัทฯ มีนโยบายสร้างแบรนด์ใหม่ และขยายช่องทาง Retail Shops ที่บริษัทบริหารเอง เพื่อรองรับลูกค้ากลุ่มใหม่ๆ พร้อมพัฒนาสินค้าให้ครอบคลุมกลุ่มลูกค้าให้มากขึ้น  
ขยายธุรกิจสู่ต่างประเทศ โดยใช้สินค้าที่มีอยู่ในบริษัท โดยร่วมมือกับนักธุรกิจต่างประเทศ รวมทั้งร่วมกับบริษัทในเครือในการจัดจำหน่ายสินค้า และทำการตลาดสินค้าต่างๆ ในต่างประเทศ  
และขยายธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสื่อโทรทัศน์ และธุรกิจ Edutainment ให้มากขึ้น