

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาส 3 และ เก้าเดือนแรก ปี 2557

### 1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัท

#### สำหรับไตรมาส 3 ปี 2557

จากความท้าทายทางเศรษฐกิจที่บริษัทยังคงเผชิญอยู่ โดยเฉพาะการบริโภคที่ยังอ่อนตัวต่อเนื่องจากต้นปี ในไตรมาส 3 ปี 2557 บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) รายงานยอดขายจำนวน 752 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 14.4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยการเติบโตของรายได้ในไตรมาสนี้ ปัจจัยหลักมาจากการรวบรวมผลการดำเนินงานของบริษัทใหม่ เดคโค คอร์ปอเรชั่น จำกัด ที่บริษัทได้เข้าร่วมลงทุนในเดือนพฤศจิกายน 2556 จำนวน 95 ล้านบาท

สำหรับอัตรายอดขายต่อร้านเดิม (Same store sales) นั้น จากการสภาวะการบริโภคที่ยังคงซบเซา ส่งผลให้อัตรากำไรการเติบโตของยอดขายต่อร้านเดิมโดยรวมปรับตัวลดลงร้อยละ 6.8 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณารายได้จากการขายแบ่งตามช่องทางการจัดจำหน่าย พบว่ารายได้จากการขายผ่านร้านค้าปลีกของตนเองในไตรมาสนี้ มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 51.7 ของรายได้รวม ปรับตัวสูงขึ้นจากร้อยละ 38.0 จากช่วงเวลาเดียวกันปีก่อน สอดคล้องกับแผนธุรกิจของบริษัทที่มุ่งเน้นการขายร้านค้าปลีกของตนเอง เนื่องจากข้อได้เปรียบในความสะดวกตัวในการนำเสนอสินค้าที่ตรงกับความต้องการของผู้บริโภค รวมถึงการนำเสนอแบรนด์ใหม่ กอปรกับอัตรากำไรการเติบโตของยอดขายต่อร้านเดิมสำหรับช่องทางการขายนี้ที่เติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 จากไตรมาส 3 ปี 2556

บริษัทฯมีกำไรขั้นต้น 412 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 11.4 จากการเติบโตของยอดขายตามที่กล่าวไว้ข้างต้น คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมต่อรายได้จากการขายที่อัตราร้อยละ 54.7 โดยจากการทำรายการส่งเสริมการขายที่บริษัทฯยังคงทำอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสที่ผ่านมา เพื่อเสริมสร้างบรรยากาศและกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค เป็นผลให้ส่วนของธุรกิจเดิม (เสื้อผ้าและเครื่องแต่งกาย) มีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 3 ปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 55.8 ปรับตัวลงจากร้อยละ 56.2 จากไตรมาสเดียวกันปีก่อน และในส่วนของธุรกิจใหม่ (ใหม่ เดคโค) มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่อัตราร้อยละ 47.3

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี และค่าเสื่อม (EBITDA) เท่ากับ 176 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.2 จากไตรมาส 3 ปี 2556 คิดเป็นอัตรากำไร EBITDA รวมอยู่ที่ร้อยละ 23.0 โดยธุรกิจเดิมมีอัตรากำไร EBITDA อยู่ที่ร้อยละ 23.5 เทียบกับ ร้อยละ 30.2 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน นอกเหนือจากการทำโปรโมชั่นส่งเสริมการขายเพื่อดึงดูดผู้บริโภคที่กล่าวข้างต้น ปัจจัยหลักในการลดลงของอัตรากำไร EBITDA มาจากการขายธุรกิจในส่วนของการนำเสนอแบรนด์ใหม่ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร และค่าเช่าและบริการ จากการขายจุดจำหน่าย ในขณะที่ยอดขายได้รับผลกระทบจากการจับจ่ายที่ยังคงซบเซา ทั้งหมดนี้ ส่งผลกระทบบระยะสั้นให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อ

# MC GROUP

ยอดขาย ปรับตัวเป็น ร้อยละ 37.4 จากร้อยละ 30.3 สำหรับในส่วนของไทม์ เดคโค นั้นมีอัตราการทำกำไร EBITDA อยู่ที่ร้อยละ 20.0

บริษัทมีกำไรสุทธิ อยู่ที่ 136 ล้านบาทปรับตัวลดลงในอัตราร้อยละ 23.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยอัตราการทำกำไรสุทธิของธุรกิจเดิมสำหรับไตรมาส 3 ปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 19.4 ลดจากร้อยละ 26.3 จากไตรมาสเดียวกันปีก่อน สาเหตุจากการทำโปรโมชั่นส่งเสริมการขาย และ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายต่อยอดขายรวมที่ปรับตัวสูงขึ้น ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น และ อัตรากำไร EBITDA สำหรับอัตรากำไรสุทธิของไทม์ เดคโค อยู่ที่ร้อยละ 11.0 ส่งผลให้ อัตรากำไรสุทธิโดยรวมอยู่ที่ร้อยละ 17.6 ในไตรมาสนี้

## สำหรับเก้าเดือนแรก ปี 2557

สำหรับเก้าเดือนแรกของปี 2557 บริษัทมียอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จำนวน 2,423 ล้านบาท ปัจจัยหลักของการเติบโตมาจากการรวบรวมผลการดำเนินงานของ ไทม์ เดคโค ซึ่งบริษัทได้เข้าร่วมลงทุนช่วงปลายปี 2556 และ การขยายจุดจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2557 บริษัทมีจุดจำหน่ายทั้งสิ้น 784 แห่ง เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 จำนวน 90 แห่ง แบ่งได้เป็นดังนี้

- จุดจำหน่ายในประเทศเพิ่มขึ้น 82 แห่ง เป็น 766 แห่ง
  - ร้านค้าปลีกของตนเองเพิ่มขึ้น 49 แห่ง เป็น 236 แห่ง
  - ห้างค้าปลีกสมัยใหม่เพิ่มขึ้น 30 แห่ง เป็น 526 แห่ง
  - รถโมบายเคลื่อนที่ (mobile unit) เพิ่มขึ้น 3 คัน เป็นทั้งสิ้น 4 คัน
- จุดจำหน่ายต่างประเทศเพิ่มขึ้น 8 แห่ง เป็น 18 แห่ง

จากสภาวะทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวซึ่งส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค โดยเฉพาะในส่วนต่างจังหวัด ส่งผลกระทบต่ออัตราการเติบโตของยอดขายต่อร้านค้าเดิมของเก้าเดือนแรกปรับตัวลดลงร้อยละ 5.3 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปีก่อน

ทั้งนี้เนื่องจากการเติบโตของยอดขาย ส่งผลให้กำไรขั้นต้นสำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2557 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 16.7 โดยอัตราการทำกำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ร้อยละ 54.4 ซึ่งในส่วนของธุรกิจเดิม (เสื้อผ้าเครื่องแต่งกาย) มีอัตราการทำกำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 55.5 ลดจากร้อยละ 57.3 ทั้งนี้ เป็นผลจากโปรแกรมส่งเสริมการขายเพื่อช่วยกระตุ้นยอดขายจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในช่วงที่ผ่านมา สำหรับธุรกิจใหม่ (ไทม์ เดคโค) มีอัตราการทำกำไรขั้นต้น 9 เดือนแรกของปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 46.2

โดยกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี และค่าเสื่อม (EBITDA) สำหรับเก้าเดือนแรกของปี 2557 เติบโตขึ้นร้อยละ 3.3 อยู่ที่ 655 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการทำกำไร EBITDA รวมอยู่ที่ร้อยละ 26.7 จากการทำโปรโมชั่นส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นการบริโภคดังที่กล่าวข้างต้น ประกอบกับการลงทุนขยายธุรกิจผ่านการนำเสนอบรรณคดีใหม่ และ การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย เนื่องจากยอดขายได้รับผลกระทบจากการจับจ่ายที่ยังคงซบเซา ส่งผลให้

# MC GROUP

ธุรกิจเสื้อผ้าเครื่องแต่งกายมีอัตราการทำกำไร EBITDA อยู่ที่ร้อยละ 28.0 เทียบกับ ร้อยละ 31.9 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน สำหรับในส่วนของไทม์ เดคโค นั้นมีอัตราการทำกำไร EBITDA อยู่ที่ร้อยละ 17.5

บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับเก้าเดือนแรกของปี 2557 จำนวน 516 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 1.3 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยธุรกิจเสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 23.0 ลดจากร้อยละ 26.2 เนื่องจากสาเหตุที่กล่าวข้างต้น สำหรับธุรกิจใหม่มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 9.4 ทั้งนี้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิรวมอยู่ที่ร้อยละ 20.8

## การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,471 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,652 ล้านบาท ลดลง 181 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก

- 1) การลดลงอย่างมีนัยสำคัญของลูกหนี้การค้า จำนวน 286 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาลธุรกิจของธุรกิจค้าปลีกที่ผู้บริโภคมีการใช้จ่ายสูงสุดในช่วงไตรมาสที่ 4 ส่งผลให้ลูกหนี้การค้าเพิ่มสูงขึ้นในช่วงปลายปี และปรับตัวลดลงในไตรมาสต่อมา
- 2) การเพิ่มขึ้นสุทธิในส่วนของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ อุปกรณ์โรงงาน จำนวน 109 ล้านบาท จากการลงทุนในอุปกรณ์ สำหรับโรงงานในการขยายการผลิต คลังสินค้า และ ช่องทางการจัดจำหน่าย

### หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 744 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 951 ล้านบาท ลดลง 207 ล้านบาท เหตุผลหลักจากการจ่ายชำระคืนเงินเจ้าหนี้การค้าจำนวนทั้งหมด 72 ล้านบาท ภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง จำนวน 80 ล้านบาท และ หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 60 ล้านบาท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,727 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,701 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับครึ่งแรกของปี 2557 จำนวน 530 ล้านบาทและสุทธิจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 504 ล้านบาท

## 2. สภาพคล่อง และ อัตราส่วนที่สำคัญ

### กระแสเงินสด

สำหรับเก้าเดือนแรกของปี 2557 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 182 ล้านบาท เป็นผลจาก:

# MC GROUP

- 1) กระแสเงินสดที่ได้รับจากการดำเนินงานจำนวน 604 ล้านบาท ปัจจัยหลักมาจากการดำเนินงานโดยมีกำไรเบ็ดเสร็จจำนวน 530 ล้านบาท ประกอบกับการชำระคืนเงินของลูกหนี้การค้า จำนวน 285 ล้านบาท ส่งผลให้ลูกหนี้การค้าลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยส่วนใหญ่เงินสดถูกใช้ไปสำหรับการชำระเงินสำหรับเจ้าหนี้การค้าหนี้สินหมุนเวียนอื่น และ ภาษีเงินได้ รวมจำนวนทั้งสิ้น 234 ล้านบาท
- 2) กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 294 ล้านบาท จากการลงทุนในอาคาร อุปกรณ์โรงงาน และ อุปกรณ์ตกแต่งเพื่อใช้ในการขยายการผลิตและช่องทางการจัดจำหน่าย จำนวน 203 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 90 ล้านบาท
- 3) กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 491 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 504 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงิน

จากการเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งแรกต่อประชาชนทั่วไปในเดือนมิถุนายน 2556 บริษัทฯสามารถระดมทุนได้เป็นจำนวน 3,000 ล้านบาท ทำให้ส่วนของสินทรัพย์เฉลี่ยและผู้ถือหุ้นเฉลี่ย สำหรับเก้าเดือนแรกของปี 2557 เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่สูงขึ้นอย่างเห็นเด่นชัดเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 เป็นเหตุให้สำหรับเก้าเดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 18.5 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 15.1 ลดลงจากร้อยละ 32.2 และร้อยละ 23.1 ตามลำดับ จากช่วงเวลาเดียวกันปีก่อน

สำหรับเก้าเดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯมีระยะเวลาการขายสินค้ารวม 309 วัน โดยสำหรับธุรกิจเดิมนั้น ระยะเวลาการขายสินค้าอยู่ที่ 276 วัน ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 266 วัน จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากการชะลอตัวในการบริโภคของผู้บริโภคที่เริ่มในช่วงกลางปี 2556 ที่ส่งผลกระทบต่อระดับสินค้าคงคลังในช่วงปีที่ผ่านมา

# MC GROUP

งบกำไรขาดทุน:

(ล้านบาท)	ไตรมาส 3			เก้าเดือนแรก		
	ปี 2557	ปี 2556	เปลี่ยนแปลง	ปี 2557	ปี 2556	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	752	658	14.4%	2,423	1,973	22.8%
<b>รวมรายได้</b>	<b>772</b>	<b>679</b>	<b>13.7%</b>	<b>2,482</b>	<b>1,999</b>	<b>24.1%</b>
ต้นทุนขาย	341	288	18.3%	1,104	843	30.9%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	194	128	52.2%	556	377	47.4%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	87	72	22.2%	231	195	18.9%
ต้นทุนทางการเงิน	2	0	N/M	5	17	N/M
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>148</b>	<b>191</b>	<b>(22.6%)</b>	<b>585</b>	<b>567</b>	<b>3.1%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	7	13	(50.4%)	55	46	20.6%
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>141</b>	<b>178</b>	<b>(20.5%)</b>	<b>530</b>	<b>521</b>	<b>1.6%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	6	(0)	N/M	13	(2)	N/M
<b>กำไรของบริษัท</b>	<b>136</b>	<b>178</b>	<b>(23.8%)</b>	<b>516</b>	<b>523</b>	<b>(1.3%)</b>

งบแสดงฐานะการเงิน:

(ล้านบาท)	30 ก.ย. 2557	31 ธ.ค. 2556	เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่า	1,666	1,792	(7.0%)
ลูกหนี้การค้า	440	726	(39.4%)
สินค้าคงคลัง	1,401	1,363	2.8%
สินทรัพย์อื่น	963	772	24.9%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,471</b>	<b>4,652</b>	<b>(3.9%)</b>
เจ้าหนี้การค้า	368	441	(16.6%)
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	120	114	5.9%
หนี้สินอื่น	256	396	(35.4%)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>744</b>	<b>951</b>	<b>(21.8%)</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,727</b>	<b>3,701</b>	<b>0.7%</b>

# MC GROUP

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน			
อัตราส่วนสภาพคล่อง		30 ก.ย. 57	31 ธ.ค. 56
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	5.16	4.38
		เก้าเดือนแรกปี 2557	เก้าเดือนแรกปี 2556
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	65	74
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	309	266
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	99	100
Cash cycle	วัน	275	239
ความสามารถในการทำกำไร		เก้าเดือนแรกปี 2557	เก้าเดือนแรกปี 2556
อัตรากำไรขั้นต้น	%	54.4	57.3
- ธุรกิจจัดจำหน่ายเสื้อผ้าเครื่องแต่งกาย	%	55.5	57.3
- ไทม์ เดคโค	%	46.2	
อัตรากำไรสุทธิ	%	20.8	26.2
- ธุรกิจจัดจำหน่ายเสื้อผ้าเครื่องแต่งกาย	%	23.0	26.2
- ไทม์ เดคโค	%	9.4	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Annualized)	%	18.5	32.2
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		เก้าเดือนแรกปี 2557	เก้าเดือนแรกปี 2556
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Annualized)	%	15.1	23.1
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน		30 ก.ย. 57	31 ธ.ค. 56
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.20	0.26