

## 13. ตารางสรุปงบการเงิน

## งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)

สินทรัพย์	2556	%	2555	%	2554	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,175	7%	8,780	9%	7,421	8%
สินค้าคงเหลือ	9,535	10%	9,196	10%	8,941	10%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5,072	5%	4,435	5%	4,539	5%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	21,782	22%	22,411	24%	20,901	23%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	26,194	27%	22,877	24%	21,300	23%
ค่าความนิยม	26,722	28%	26,722	28%	26,722	29%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	22,466	23%	22,153	24%	21,803	24%
รวมสินทรัพย์	97,164	100%	94,163	100%	90,726	100%

(หน่วย : ล้านบาท)

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2556	%	2555	%	2554	%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	6,000	6%	6,000	0%	36,500	0%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	26,998	28%	26,944	29%	24,980	28%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,158	4%	4,036	4%	2,462	3%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	37,156	38%	36,980	39%	63,942	70%
หนี้สินอื่น	22,970	24%	25,295	27%	3,264	4%
รวมหนี้สิน	60,126	62%	62,276	66%	67,206	74%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	37,038	38%	31,887	34%	23,520	26%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	97,164	100%	94,163	100%	90,726	100%

## งบกำไรขาดทุน

(หน่วย : ล้านบาท)

	2556	%	2555	%	2554	%
รายได้จากการขายสินค้า	118,177	100%	112,136	100%	102,563	100%
ต้นทุนขายและบริการ	100,490	85%	96,019	86%	87,489	85%
กำไรขั้นต้น	17,687	15%	16,117	14%	15,074	15%
รายได้ค่าเช่าและบริการและรายได้อื่น	12,794	11%	11,596	10%	11,117	11%
รวมรายได้	30,481	26%	27,713	25%	26,191	26%
ค่าใช้จ่ายในการขาย การบริการและ การบริหาร	20,936	18%	18,577	17%	17,905	17%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	9,545	8%	9,136	8%	8,287	8%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	1,053	1%	1,295	1%	1,271	1%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	8,492	7%	7,841	7%	7,016	7%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,502	1%	1,749	2%	1,754	2%
กำไรสำหรับปี	6,989	6%	6,092	5%	5,262	5%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มี	14	0%	-19	0%	-19	0%
อำนาจควบคุมของบริษัทย่อย						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	6,976	6%	6,073	5%	5,243	5%

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย : ล้านบาท)

	2556	2555	2554
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษี	8,492	7,841	7,015
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,320	1,302	2,184
สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ	-740	2,535	-753
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	10,072	11,678	8,446
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	-7,156	-5,219	-41,069
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมและอื่นๆ	-2,682	-3,513	36,500
เงินปันผลจ่าย	-1,821	-1,571	-1,571
เงินปันผลจ่ายส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-18	-17	-16
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	-4,521	-5,101	34,913
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	-1,606	1,358	2,290
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	8,780	7,422	5,132
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	7,175	8,780	7,422

อัตราส่วนทางการเงิน

	2556	2555	2554	2553 (ปรับปรุง) <sup>1</sup>	2552
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	34.0	34.0	29.0	33.0	31.0
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	98.0	99.0	86.0	90.0	73.0
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.6	0.6	0.3	0.7	0.6
อัตรากำไรขั้นต้น	15.0	14.4	14.7	13.3	6.3
อัตรากำไรสุทธิ	5.9	5.4	5.1	4.1	4.2
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	20.2	21.9	24.0	14.4	15.8
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	7.3	6.6	8.0	7.4	7.8
อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.7	0.9	1.6	-	-
กำไรต่อหุ้น	8.5	7.4	6.5	3.5	3.6
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	44.9	38.7	29.3	25.1	23.6

<sup>1</sup> บริษัทฯ และบริษัทย่อยนำมาตามฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงและมาตรฐานการบัญชีใหม่มาถือปฏิบัติ

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

## ข้อมูลทั่วไป

## สภาพแวดล้อมทางธุรกิจ

ปี 2556 เป็นปีที่ภาคธุรกิจต้องประสบปัญหาหามาต่าง ๆ จากสภาพแวดล้อมภายนอกอันได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยลง ปัญหาความไม่มั่นคงทางการเมือง ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลงอย่างมาก กอปรกับต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น จากการปรับค่าแรงขั้นต่ำรอบที่สองและอัตราค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ถือเป็นความท้าทายอย่างมากสำหรับบิ๊กซี อย่างไรก็ตาม บิ๊กซีสามารถฝ่าฟันอุปสรรคเหล่านี้มาได้ด้วยดีโดยการวางแผนปฏิบัติการเพื่อฟันฝ่าอุปสรรค ดังที่จะอธิบายในรายละเอียดตามสภาพของปัญหาและอุปสรรคดังนี้

## ภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย

ปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อการเจริญเติบโตของ GDP ของประเทศไทยคือการส่งออก ในปี 2556 ภาคการส่งออกได้รับผลกระทบอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ครึ่งปีแรกซึ่งได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งตัวขึ้น ถึงแม้ในช่วงต่อมาในเดือน พฤษภาคม 2556 ค่าเงินบาทจะมีการอ่อนตัวมากขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลดอลลาร์อื่นเนื่องมาจากความกังวลเรื่องการลดความช่วยเหลือของธนาคารกลางสหรัฐฯที่มีต่อภาคเศรษฐกิจภายในประเทศของสหรัฐฯเอง แต่อัตราการเจริญเติบโตของการส่งออกในประเทศไทยก็ยังไม่เป็นไปตามความคาดหวังของภาครัฐ จึงมีผลให้หน่วยงานรัฐต่าง ๆ มีการปรับลดประมาณการการเติบโตของ GDP ตลอดเวลาระหว่างปี นอกจากนี้ถ้ามองในมุมการบริโภคภายในประเทศ ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคมีการลดลงติดต่อกัน 9 เดือนอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เดือนมีนาคมถึงธันวาคมโดยเฉพาะในเดือนธันวาคม 2556 ความเชื่อมั่นเหลืออยู่เพียง 73.4 ถือเป็นจุดที่ต่ำสุดในรอบ 24 เดือน

การบริโภคภาครัฐบาลไม่สนับสนุนการเจริญเติบโตของ GDP เลย เพราะโครงการลงทุนขนาดใหญ่ต่างๆ มีการชะลอการลงทุน ธุรกิจการท่องเที่ยวเป็นปัจจัยบวกเดียวที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตของ GDP ในระหว่างปี แต่ในที่สุดต้องเริ่มสะดุดลงในช่วงปลายปีหลังจากมีการชุมนุมทางการเมืองเพื่อต้องการโค่นล้มรัฐบาล

จากสภาพการถดถอยของตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจดังกล่าวมาแล้วนี้ย่อมมีผลกระทบต่อผู้บริโภคและมีผลต่อบิ๊กซี แต่เนื่องจากบิ๊กซีเป็นผู้ค้าปลีกรายใหญ่และนำเสนอสินค้าที่มีความจำเป็นในราคาที่ถูกเป็นการดำรงภาพลักษณ์ของผู้นำด้านราคาและเพื่อสนับสนุนผู้บริโภคในภาวะเศรษฐกิจถดถอย บิ๊กซีมีการเพิ่มกิจกรรมทางการตลาดพร้อมโปรโมชั่นเพื่อลดค่าครองชีพให้ผู้บริโภคพร้อมกับสาขาของห้างคาร์ฟูร์เดิมซึ่งบิ๊กซีได้ซื้อกิจการมาตั้งแต่ปี 2554 และส่วนใหญ่เป็นสาขาที่ตั้งอยู่ในกรุงเทพฯ ขึ้นในเป็นส่วนใหญ่สามารถสร้างการเติบโตของยอดขายได้มากขึ้น ดังนั้นบิ๊กซีจึงสามารถรักษาการเติบโตของยอดขายของสาขาเดิมในปี 2556 ไว้เท่าเดิม

## แรงกดดันจากต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

แรงกดดันหลักของต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นเกิดจากผลกระทบจากการประกาศขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของภาครัฐในเดือน มกราคม 2556 ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องจากการประกาศขึ้นครั้งแรกในเดือนเมษายนปี 2555 ผลกระทบต่อบิ๊กซีจากการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในปี 2556 มีผลทำให้บัญชีค่าแรงเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 26 เมื่อเปรียบเทียบกับบัญชีค่าแรงก่อนปรับค่าแรงขั้นต่ำในครั้งที่สองนี้ แรงกดดันด้านอื่นๆ ที่มีผลอย่างเป็นสาระสำคัญต่อต้นทุนที่เพิ่มขึ้นคือการเพิ่มขึ้นของค่าไฟฟ้าอันเป็นผลจากการประกาศขึ้นค่า FT ของภาครัฐ

แรงกดดันจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการดำเนินงานดังกล่าวย่อมจะมีผลกระทบกับบิ๊กซีโดยตรงถ้าบิ๊กซีมิได้ดำเนินโครงการใดๆเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว แต่เนื่องจากบิ๊กซีตระหนักถึงผลกระทบที่อาจมีขึ้นอย่างมีสาระสำคัญจึงได้มีการวางแผนปฏิบัติการเพื่อบริหารจัดการต้นทุนที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว โดยมีการจัดตั้งทีมงานเฉพาะเจาะจงเพื่อวางแผนงานในการปรับปรุงและพัฒนาขบวนการทำงาน ลดต้นทุนที่ไม่เกิดประโยชน์ และสร้างประโยชน์เพิ่มในทุกโอกาสของการทำงาน ในระหว่างปี 2556 บิ๊กซีมีการจัดทำโครงการเพื่อสนับสนุนการลดต้นทุนมากกว่า 60 โครงการเป็นผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีจำนวน 20,936 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.7 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 ซึ่งในปี 2556 นั้นได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าแรงขั้นต่ำเต็มปี (ในปี 2555 นั้นมีการประกาศใช้อัตราค่าแรงขั้นต่ำในเดือนเมษายน)

บริษัทฯ ได้มีการบันทึกค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องกับการบริหารงานโดยตรงและเกิดขึ้นครั้งเดียวในปี 2556 อันเป็นผลมาจากการรับรู้เงินชดเชยค่าสินไหมจากบริษัทประกันภัย อันเกิดจากภัยน้ำท่วมงวดสุดท้ายซึ่งมียอดต่ำกว่าที่บริษัทได้บันทึกบัญชีลูกหนี้ไว้เป็นจำนวน 248 ล้านบาทและบริษัทฯ ได้บันทึกการรายการนี้ในไตรมาส 3 ปี 2556 ถึงแม้บิ๊กซีจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ ดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น บิ๊กซีมีความยินดีที่สามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานในปี 2556 ไว้ได้เช่นเดียวกับปี 2555 และ 2554 คืออัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 8.1 ของยอดขาย

#### ธุรกิจของบิ๊กซี

บิ๊กซีทำธุรกิจแบบผสมผสานระหว่างธุรกิจค้าปลีกและธุรกิจให้เช่าพื้นที่มาตั้งแต่เริ่ม และธุรกิจนี้ยังคงดำเนินต่อไปในสาขาของบิ๊กซีและในฟอร์แมตใหม่ๆ เช่น ซูเปอร์มาร์เก็ต เป็นต้น

#### ธุรกิจค้าปลีก

นอกจากบิ๊กซีจะบริหารร้านค้าขนาดใหญ่หรือที่เรียกว่าไฮเปอร์มาร์เก็ตซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบิ๊กซีแล้ว บิ๊กซียังมีการพัฒนารูปแบบร้านค้าใหม่ๆ ที่มีขนาดและประเภทของสินค้าที่เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้าหรือจำนวนลูกค้า เช่น บิ๊กซีเอ็กซ์ตรา บิ๊กซีมาร์เก็ต มินิบิ๊กซี และร้านค้าเฉพาะอย่าง เช่น ร้านขายยาฟรีว ในปี 2556 รายได้จากการขายสินค้ามีจำนวน 118,177 ล้านบาท เติบโตจากปี 2555 จำนวน 6,041 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 5.4 การเติบโตนี้มีสาเหตุมาจากการขยายสาขาในทุกรูปแบบรวมถึงการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่ยังคงรักษาการเติบโตไว้ที่ระดับเดียวกับปี 2555 ถึงแม้ว่าจะประสบอุปสรรคต่างๆ มากมาย และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 รายได้จากการขายสินค้ามีการเติบโตจำนวน 15,614 ล้านบาทหรือเติบโตร้อยละ 15.2

#### ธุรกิจให้เช่าพื้นที่และบริการสถานที่

พื้นที่ให้เช่าเป็นส่วนหนึ่งในศูนย์การค้าของห้างบิ๊กซีไม่ว่าจะเป็นรูปแบบของศูนย์แบบไฮเปอร์มาร์เก็ตหรือซูเปอร์มาร์เก็ตก็ตาม แต่ในร้านขนาดเล็กมินิบิ๊กซีพื้นที่ให้เช่าจะมีจำนวนจำกัดมาก ดังนั้นการเติบโตของธุรกิจให้เช่าจึงขึ้นอยู่กับการขายพื้นที่ของร้านค้าขนาดใหญ่หรือขนาดกลางเป็นส่วนใหญ่ ในปี 2556 รายได้จากการให้เช่าและบริการสถานที่ที่มีจำนวน 8,745 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 819 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 10.3 และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 เติบโตขึ้นจำนวน 1,760 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 25.2

#### ผลประกอบการ

ถึงแม้ปี 2556 จะเป็นปีที่มีความท้าทายอย่างมากสำหรับบิ๊กซีแต่ในที่สุดเราก็สามารถบริหารจัดการให้สำเร็จลุล่วงตามความมุ่งหมายของเราได้ โดยรายละเอียดจะอธิบายในส่วนการวิเคราะห์ทางการเงิน

#### การขยายสาขา

ปี 2556 บริษัทฯ มีการขยายสาขาในทุกรูปแบบร้านดังต่อไปนี้คือ ไฮเปอร์มาร์เก็ต 6 ร้านค้า บิ๊กซีมาร์เก็ต 12 ร้านค้า มินิบิ๊กซี 153 ร้านค้า และร้านขายยาเพรียว 41 ร้านค้า จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนสาขาดังกล่าวทำให้จำนวนสาขา ณ วันสิ้นปีมีจำนวนร้านไฮเปอร์มาร์เก็ตจำนวน 119 ร้านค้า บิ๊กซีมาร์เก็ตจำนวน 30 ร้านค้า มินิบิ๊กซีจำนวน 278 ร้านค้า และร้านขายยาเพรียวจำนวน 132 ร้านค้า รวมจำนวนสาขาทั้งหมด 559 ร้านค้าทั่วประเทศ

#### บิ๊กซีในปี 2557

ความท้าทายจากสภาวะทางเศรษฐกิจของไทยยังคงมีผลต่อเนื่องมาจากการปี 2556 มาถึงต้นปี 2557 บิ๊กซีตระหนักและเตรียมพร้อมรับมือกับผลกระทบจากภาวะการชะลอตัวทางเศรษฐกิจซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ บิ๊กซีได้เตรียมความพร้อมเพื่อตอกย้ำความเป็นผู้นำด้านราคาและตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าทุกกลุ่มด้วยการบริการที่เป็นเลิศและสร้างบรรยากาศใหม่ในการจับจ่ายใช้สอยที่สนุกสนาน นอกจากนี้บิ๊กซียังคงดำเนินการตามแผนปฏิบัติการเพื่อบริหารจัดการต้นทุนพร้อมปรับปรุงและพัฒนาขบวนการทำงานเพื่อรักษาระดับผลประโยชน์ที่ดี และเพิ่มการพิจารณาอย่างรอบคอบรัดกุมในการลงทุนในโครงการใหม่ๆ ซึ่งต้องให้ผลตอบแทนที่ดีภายใต้สภาวะทางเศรษฐกิจที่ไม่มีความแน่นอน บิ๊กซียังเดินหน้านำดำเนินโครงการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าสำหรับมินิบิ๊กซีและศูนย์กระจายสินค้าอาหารสดซึ่งมีกำหนดเปิดดำเนินการในปี 2557 นี้

#### ความเห็นของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีมีความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขซึ่งแสดงว่างบการเงินของบิ๊กซีแสดงฐานะการเงินได้ถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป

#### นโยบายบัญชี

บิ๊กซีได้จัดทำงบการเงินรวมซึ่งรวมงบการเงินของบิ๊กซีและบริษัทย่อยต่างๆ<sup>1</sup> ในระหว่างปี 2556 บิ๊กซีและบริษัทย่อยไม่มีการเปลี่ยนแปลงหรือปฏิบัติตามนโยบายการบัญชีใหม่ๆ ที่มีสาระสำคัญแต่อย่างใด นโยบายบัญชีที่สำคัญได้แสดงไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน หมายเหตุข้อ 4 ในงบการเงิน

#### การวิเคราะห์งบการเงิน

ผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2556 มีกำไรสุทธิ 6,976 ล้านบาท เปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2555 ซึ่งมีจำนวน 6,074 ล้านบาท มีการเติบโตเพิ่มขึ้น 902 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 14.8 และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 มีการเติบโตขึ้น 1,734 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 33.1 เมื่อพิจารณากำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยและภาษี บริษัทฯและบริษัทย่อยมีผลประกอบการรวมจำนวน 9,545 ล้านบาทเติบโตจากปี 2555 จำนวน 409 ล้านบาทหรืออัตรา

<sup>1</sup> รายชื่อของบริษัทย่อยต่างๆ จะแสดงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ 2.2

ร้อยละ 4.5 และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 มีการเติบโตเพิ่มขึ้น 1,259 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 15.2 ผลการดำเนินงานที่เติบโตขึ้นในแต่ละปีแสดงถึงการดำเนินงานที่ดีเยี่ยมแม้จะต้องฟันฝ่าอุปสรรคในการบริหารจัดการอย่างมากมาจากการผลกระทบของสภาพแวดล้อมภายนอกโดยเฉพาะในปี 2556 ก็ตาม

ผลการดำเนินงานของปี 2556 มีปัจจัยที่สนับสนุนดังต่อไปนี้

1. ยอดขายสุทธิ

ยอดขายสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2556 มีจำนวน 118,177 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 6,041 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 5.4 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 มีการเติบโตเพิ่มขึ้น 15,614 ล้านบาทหรืออัตราการเติบโตร้อยละ 15.2 ปัจจัยที่ผลักดันการเติบโตในแต่ละปีโดยเฉพาะปี 2556 เกิดจากอัตราการเติบโตของยอดขายของสาขาเดิมซึ่งมีการเติบโตเท่ากับปี 2555 ซึ่งเป็นปีที่มีการเติบโตที่สูง และการขยายสาขาของไฮเปอร์มาร์เก็ตจำนวน 6 สาขา บิ๊กซีมาร์เก็ตจำนวน 12 สาขา มินิบิ๊กซีจำนวน 153 สาขา และร้านขายยาเพรียวจำนวน 41 สาขา นอกจากนี้ยังได้รับประโยชน์จากการเปิดสาขาในระหว่างปี 2555 ซึ่งจะมีผลเต็มปีในปี 2556

2. รายได้ค่าเช่าและค่าบริการสถานที่

	2556	2555	2554	% เปลี่ยนแปลง 2556/2555	% เปลี่ยนแปลง 2556/2554
- รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	8,745	7,926	6,985	10.3%	25.2 %
- รายได้อื่นๆ	4,049	3,670	4,131	10.3%	-2.0%
<b>รวม</b>	<b>12,794</b>	<b>11,596</b>	<b>11,116</b>	<b>10.3%</b>	<b>15.1%</b>

รายได้ค่าเช่าและค่าบริการสถานที่ที่มีจำนวน 8,745 ล้านบาทในปี 2556 เติบโตขึ้นจากปี 2555 จำนวน 819 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 10.3 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 เติบโตเพิ่มขึ้น 1,760 ล้านบาทหรือเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.2 การเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้ค่าเช่าและค่าบริการสถานที่เกิดจากการบริหารจัดการพื้นที่ให้เช่าและจากการเพิ่มพื้นที่ให้เช่าในสาขาใหม่ๆ โดยในปี 2556 มีสาขาใหม่เพิ่มขึ้นจำนวน 18 สาขาและปี 2555 มีจำนวน 10 สาขาเป็นต้น

3. รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ประกอบด้วยเงินชดเชยจากลูกค้า ค่าโฆษณาที่เรียกเก็บจากลูกค้าที่ลงโฆษณาในโบว์ชัวร์ ส่วนลดเงินสด ค่าบริการหลังการขายและดอกเบี้ยรับ ซึ่งในปี 2556 มีจำนวน 4,049 ล้านบาท เติบโตจากปี 2555 จำนวน 379 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 10.3 ซึ่งส่วนใหญ่เติบโตจากค่าโฆษณาที่เรียกเก็บจากการลงโฆษณาในโบว์ชัวร์ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 มียอดลดลงจำนวน 82 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 2 เนื่องจากการบันทึกเงินชดเชยค่าสินไหมชดเชยจากน้ำท่วมและไฟไหม้ในปี 2554

4. ผลการดำเนินงานจำแนกตามส่วนงาน

ตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2556 บริษัทฯ เริ่มแสดงรายงานผลการดำเนินงานโดยจำแนกตามส่วนงานโดยข้อมูลส่วนการดำเนินงานนี้ได้สอดคล้องกับรายการภายในของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่มีอำนาจตัดสินใจ สูง สุด คือ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯจะเป็นผู้สอบทานอย่างสม่ำเสมอเพื่อใช้ในการตัดสินใจในการจัดสรรทรัพยากรให้กับส่วนงานและประเมินผลการดำเนินงานของส่วนงานนั้นๆ



เพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารงานบริษัท และบริษัทย่อยได้จัดโครงสร้างองค์กรเป็นหน่วยธุรกิจตามรูปแบบของร้านค้าโดยแยกเป็น 2 ส่วนงานดังนี้

1. ส่วนงานไฮเปอร์มาร์เก็ตซึ่งเป็นร้านค้าขนาดใหญ่ประกอบด้วย บิ๊กซีซูเปอร์เซ็นเตอร์ บิ๊กซีเอ็กซ์ตรา และบิ๊กซีจัมโบ้
  2. ส่วนงานร้านค้าขนาดกลางและขนาดเล็กได้แก่ บิ๊กซีมาร์เก็ต มินิบิ๊กซี และร้านขายยาเพรียว
- ในปี 2556 ร้านค้าขนาดใหญ่มีรายได้จำนวน 116,942 ล้านบาทหรือร้อยละ 89.3 ของรายได้รวมทั้งหมด ลดลงจากปี 2555 ซึ่งมีอัตราร้อยละ 91.9 ของรายได้รวมในขณะที่ร้านค้าขนาดกลางและเล็กเติบโตขึ้นเป็นร้อยละ 7.1 ของรายได้รวม ซึ่งเติบโตจากปี 2555 ซึ่งมีอัตราร้อยละ 4.5 ของรายได้รวม โดยในปี 2556 มีรายได้รวมจำนวน 9,364 ล้านบาท เติบโตขึ้นจากปี 2555 จำนวน 3,851 ล้านบาท การเติบโตที่รวดเร็วของส่วนงานนี้เนื่องจากการขยายสาขาของบิ๊กซีมาร์เก็ตจำนวน 12 สาขาและมินิบิ๊กซีจำนวน 153 สาขาในปี 2556
5. กำไรขั้นต้น
 

กำไรขั้นต้นในปี 2556 มีจำนวน 17,687 ล้านบาทเติบโตเพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 1,570 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 9.7 และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 มีการเติบโตเพิ่มขึ้นจำนวน 2,612 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 17.3 การเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นอย่างต่อเนื่องในแต่ละปีเป็นผลจากความสำเร็จในการเจรจาต่อรองกับคู่ค้า การปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารต้นทุนให้มีการประหยัดมากขึ้นกว่าเดิมจากการดำเนินโครงการต่างๆ ที่เกี่ยวข้องให้เสร็จลุ่วงในแต่ละปี
  6. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร
 

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีจำนวน 20,936 ล้านบาทในปี 2556 เพิ่มขึ้นจำนวน 2,359 ล้านบาทหรือเติบโตร้อยละ 12.7 จากปี 2555 และเติบโตจากปี 2554 จำนวน 3,079 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 17.2 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นผลมาจากการปรับค่าแรงขั้นต่ำทั่วประเทศและขึ้นค่าไฟฟ้าของภาครัฐ นอกจากนี้ยังมีผลจากค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ๆ ที่เปิดเพิ่มขึ้นระหว่างปี

ในปี 2556 บริษัทฯ ได้มีการบันทึกค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องกับการบริหารงานโดยตรงและเกิดขึ้นครั้งเดียวอันเนื่องมาจากการรับรู้เงินชดเชยค่าสินไหมงวดสุดท้ายจากบริษัทประกันภัยอันเกิดจากภัยน้ำท่วมในปี 2554 ต่ำกว่ายอดที่บริษัทฯ บันทึกไว้ในบัญชีลูกหนี้ค่าประกันเป็นจำนวนเงิน 248 ล้านบาท
  7. ดอกเบี้ยจ่าย
 

ดอกเบี้ยจ่ายของปี 2556 มีจำนวน 1,053 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 จำนวน 242 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 18.7 และยังคงลดลงจากปี 2554 จำนวน 218 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 17.2 สาเหตุของการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายเกิดจากการลดลงของยอดเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงในแต่ละปี
  8. ภาษีนิติบุคคล
 

ภาษีนิติบุคคลของปี 2556 มีจำนวน 1,502 ล้านบาทลดลงจำนวน 246 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 สาเหตุของการลดลงเป็นผลจากการประกาศลดอัตราภาษีนิติบุคคลของภาครัฐจำนวนอัตราร้อยละ 3 ซึ่งมีผลตั้งแต่นั้นปี 2556 นอกจากนี้เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 ภาษีนิติบุคคลจะลดลงจำนวน 251 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 14.4 ซึ่งเป็นผลจากการที่ภาครัฐประกาศลดอัตราภาษีนิติบุคคลตั้งแต่ปี 2555 ถึงปี 2556 (ร้อยละ 7 และร้อยละ 3 ตามลำดับ) ซึ่งการลดอัตราภาษีนิติบุคคลทั้งสองปีนี้เพื่อชดเชยผลกระทบของค่าแรงขั้นต่ำที่มีผลต่อ

ภาคเอกชน นอกจากการลดลงของอัตราภาษีนิติบุคคลแล้วในปี 2556 บริษัทฯ ยังได้มีบันทึกผลกระทบจากการเลิกกิจการของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งในไตรมาส 3 ปี 2556 อันเป็นผลให้อัตราภาษีนิติบุคคลของบริษัทฯ มีจำนวนร้อยละ 18 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปกติ

#### งบแสดงฐานะการเงิน

##### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 97,164 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2555 และ 2554 จำนวน 3,002 ล้านบาทและ 6,438 ล้านบาทตามลำดับ

##### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 60,126 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 และ 2554 จำนวน 2,149 ล้านบาทและ 7,080 ล้านบาทตามลำดับ สาเหตุของการลดลงเนื่องจากการจ่ายเงินกู้ระยะยาวที่กู้มาเพื่อซื้อกิจการคาร์ฟูร์ประเทศไทยในปี 2554 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากปี 2555 และ 2554 จำนวน 53 ล้านบาทและ 2,018 ล้านบาทตามลำดับ หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีแสดงยอดลดลงจำนวน 18 ล้านบาทในปี 2556 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 เนื่องจากผลของการปรับอัตราภาษีนิติบุคคลของภาครัฐจำนวนร้อยละ 3 และเพิ่มขึ้น 151 ล้านบาทจากปี 2554

##### งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับปี 2556 มีจำนวน 10,072 ล้านบาทหรือเทียบเป็นอัตราร้อยละ 8.5 ของยอดขาย ซึ่งกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของปี 2556 นี้มีจำนวนลดลง 1,606 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 13.8 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 และมีมูลค่ามากขึ้นจำนวน 1,627 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 19.3 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 7,175 ล้านบาทลดลงจากปี 2555 และ 2554 จำนวน 1,606 ล้านบาทและ 247 ล้านบาทตามลำดับ สาเหตุของการลดลงเนื่องจากการลงทุนเพิ่มขึ้นในทรัพย์สินถาวรซึ่งได้แก่การขยายสาขา โดยในปี 2556 เงินสดที่ใช้ในกิจกรรมการลงทุนมีจำนวน 7,156 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 1,938 ล้านบาทและเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 ซึ่งเป็นปีที่มีการลงทุนซื้อกิจการห้างคาร์ฟูร์ประเทศไทย จะแสดงมูลค่าลดลงจำนวน 33,913 ล้านบาท<sup>2</sup> นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้มีการชำระคืนหนี้ระยะยาวบางส่วนอย่างต่อเนื่องในปี 2555 และ 2556

##### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

##### ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยและระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยและระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้พยายามรักษาประสิทธิภาพในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนให้ดีขึ้นในปี 2556 บริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 98 วันและมีระยะเวลขายสินค้าเฉลี่ย

<sup>2</sup> เงินสดที่ใช้ในกิจกรรมการลงทุนลดลงในปี 2556 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 เนื่องจากปี 2554 มีการลงทุนซื้อกิจการห้างคาร์ฟูร์ประเทศไทย

34 วัน ซึ่งตัวชี้วัดทางการเงินนี้แสดงค่าใกล้เคียงกับปี 2555 ซึ่งมีค่าเฉลี่ยการชำระหนี้ 103 วันและค่าเฉลี่ยการขายสินค้า 35 วัน

#### อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนได้มาจากสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนนี้มีจำนวน 0.6 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งเปรียบเทียบกับปี 2555 ซึ่งมีจำนวน 0.6 เท่าและปี 2554 จำนวน 0.3 เท่า การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนในปี 2556 เนื่องจากบริษัทมีการขยายกำหนดเวลาชำระคืนของเงินกู้ระยะสั้นที่บริษัทกู้มาซื้อกิจการคาร์ฟูร์ประเทศไทยในปี 2555 และมีการชำระคืนหนี้บางส่วนในปี 2556 และ 2555

#### หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โครงสร้างทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบด้วยหนี้สินทั้งหมดจำนวน 60,126 ล้านบาทและส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดจำนวน 37,038 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนเท่ากับ 1.6 เท่าลดลงจากปี 2555 และ 2554 ซึ่งมีจำนวน 2 เท่าและ 2.9 เท่าตามลำดับ เนื่องจากบริษัทได้มีการทยอยจ่ายเงินกู้ระยะยาวบางส่วนที่บริษัทฯ ได้กู้มาตั้งแต่ซื้อกิจการห้างคาร์ฟูร์ประเทศไทยในปี 2554

#### ความสามารถในการทำกำไร

ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานที่สำคัญและบริษัทฯ ใช้เป็นตัวเปรียบเทียบความสำเร็จของการบริหารงานคืออัตรากำไรจากการดำเนินงาน ซึ่งในปี 2556 นับว่าประสบความสำเร็จในการรักษาระดับตัววัดนี้ได้ที่อัตราร้อยละ 8.1 ของยอดขาย และเป็นปีที่สามติดต่อกันจากปี 2554-2556

ในระหว่างปี 2556 ถึงแม้บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะได้รับแรงกดดันจากการปรับขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำ ค่าสาธารณูปโภค บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรให้อยู่ในระดับที่เท่ากับปี 2555 และ 2554 ซึ่งเกิดจากผลของความสำเร็จที่สามารถควบคุมและบริหารต้นทุนให้ประหยัดได้อย่างมีประสิทธิภาพ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นอัตราร้อยละ 15 ในปี 2556 จากปี 2555 ซึ่งมีอัตราร้อยละ 14.4 และร้อยละ 14.7 ในปี 2554 อัตรากำไรจากการดำเนินงานของปี 2556 ยังคงรักษาระดับไว้ได้เช่นเดียวกับปี 2555 และ 2554 คืออัตราร้อยละ 8.1

ถึงแม้จะต้องเผชิญกับแรงกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นอย่างมากดังกล่าว อัตรากำไรสุทธิของปี 2556 เพิ่มขึ้นเป็นอัตราร้อยละ 5.9 จากปี 2555 ซึ่งมีอัตราร้อยละ 5.4 และอัตราร้อยละ 5.1 ในปี 2554 การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของอัตราดังกล่าวเกิดจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงในแต่ละปีและอัตราภาษีเงินได้ที่ลดลงจากปี 2555 จำนวนอัตราร้อยละ 7 และปี 2556 จำนวนอัตราร้อยละ 3 ทั้งนี้อัตราภาษีนิติบุคคลในปี 2556 เป็นอัตราร้อยละ 20 หลังจากลดลงอย่างต่อเนื่อง 2 ปีจากปี 2554

#### คุณภาพของลูกหนี้

ลูกหนี้การค้าแสดงมูลค่าตามจำนวนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ บริษัทฯ และบริษัทย่อยบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ที่เรียกเก็บไม่ได้ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุหนี้

#### การบริหารสินค้าคงคลัง

สินค้าคงเหลือแสดงมูลค่าตามราคาทุนโดยวิธีถัวเฉลี่ยหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ทั้งนี้ ต้นทุนของสินค้าคงเหลือจะแสดงสุทธิจากส่วนของเงินที่ได้รับจากผู้ขายสินค้าที่มีความเกี่ยวข้องเนื่องกับการซื้อสินค้า การประมาณค่า

เพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือฝ่ายบริหารได้ใช้ดุลยพินิจในการประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากสินค้าคงเหลือนั้น โดยค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ พิจารณาจากราคาที่คาดว่าจะขายได้ตามปกติของธุรกิจหักด้วยค่าใช้จ่ายในการขายสินค้านั้น และค่าเพื่อสำหรับสินค้าเก่าล้าสมัยเคลื่อนไหวช้าหรือเสื่อมคุณภาพพิจารณาจากอายุโดยประมาณของสินค้าแต่ละชนิด จำนวนค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือที่ประมาณได้ เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับจำนวนเดิมที่มีในบัญชี ค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือทั้งที่ลดลงและเพิ่มขึ้นจะแสดงเป็นค่าใช้จ่ายภายใต้หัวข้อต้นทุนขายในส่วนของงบกำไรหรือขาดทุน

### อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัท และบริษัทย่อยบันทึกมูลค่าเริ่มแรกของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในราคาทุนซึ่งรวมต้นทุนการทำรายการ หลังจากนั้นบริษัท และบริษัทย่อยจะบันทึกอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนด้วยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเพื่อการด้อยค่า (ถ้ามี) ค่าเสื่อมราคาของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนคำนวณจากราคาทุนโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์โดยประมาณภายใน 20-30 ปี หรือตามอายุสัญญาเช่า ค่าเสื่อมราคาของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนรวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน บริษัท รับรู้ผลต่างระหว่างจำนวนเงินที่ได้รับสุทธิจากการจำหน่ายกับมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในงวดที่ตัดรายการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนออกจากบัญชี ในการคำนวณค่าเสื่อมราคาของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องทำการประมาณอายุการให้ประโยชน์และมูลค่าคงเหลือเมื่อเลิกใช้งานของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และต้องทบทวนอายุการให้ประโยชน์และมูลค่าคงเหลือใหม่หากมีการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้น นอกจากนี้ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องสอบทานการด้อยค่าของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในแต่ละช่วงเวลาและบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าหากคาดว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์นั้น ในการนี้ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจที่เกี่ยวข้องกับการคาดการณ์รายได้และค่าใช้จ่ายในอนาคตซึ่งเกี่ยวเนื่องกับสินทรัพย์นั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมีจำนวน 16,285 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 507 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 3.2 และเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 702 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 4.5

บริษัท และบริษัทย่อยได้เปิดเผยมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในหมายเหตุประกอบงบการเงิน มูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่เปิดดำเนินงานในปีก่อน ๆ ใช้เกณฑ์การประเมินราคาในครั้งก่อนโดยผู้ประเมินราคาอิสระและปรับปรุงด้วยระดับของรายได้สุทธิจากการดำเนินงานและสภาพการณ์ทางการตลาดที่ได้รับจากผู้ประเมินราคา มูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่เปิดดำเนินงานในระหว่างปี 2556 ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระโดยใช้เกณฑ์วิธีพิจารณาจากรายได้ (Income Approach) ข้อสมมติฐานหลักที่ใช้ในการประเมินราคาประกอบด้วย อัตราผลตอบแทน อัตราเงินเฟ้อ ประมาณการอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าและอัตราพื้นที่ว่าง รวมถึงตัวแปรอื่น ๆ เช่น ระยะเวลาของการเช่า การประเมินราคานี้อ้างอิงกับข้อสมมติฐานทางทฤษฎีว่า สามารถวัดมูลค่าของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและมูลค่าสินทรัพย์ของธุรกิจค้าปลีกแยกจากกันได้อย่างอิสระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน มีจำนวนประมาณ 48,800 ล้านบาท

### ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

บริษัท และบริษัทย่อยแสดงมูลค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์โดย ที่ดินแสดงมูลค่าตามราคาทุน อาคารและอุปกรณ์แสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ (ถ้ามี) ค่าเสื่อมราคาของอาคารและ

อุปกรณ์คำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์โดยประมาณ<sup>3</sup> และรวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน ไม่มีการคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับที่ดินและงานระหว่างก่อสร้างและโครงการระหว่างพัฒนาบริษัท ตัดรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ออกจากบัญชี เมื่อจำหน่ายสินทรัพย์หรือคาดว่าจะไม่ได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตจากการใช้หรือการจำหน่ายสินทรัพย์ รายการผลกำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์จะรับรู้ในส่วนของกำไรหรือขาดทุน เมื่อบริษัท ตัดรายการสินทรัพย์นั้นออกจากบัญชี

ในการคำนวณค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องทำการประมาณอายุการให้ประโยชน์และมูลค่าคงเหลือเมื่อเลิกใช้งานของอาคารและอุปกรณ์และต้องทบทวนอายุการให้ประโยชน์และมูลค่าคงเหลือใหม่หากมีการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีที่ดินอาคารและอุปกรณ์จำนวน 26,195 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 3,318 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 14.5 และเพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 4,894 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 23 การเพิ่มขึ้นนี้เกิดจากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

#### งบรายจ่ายลงทุน

ในระหว่างปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนเป็นจำนวน 7,156 ล้านบาทซึ่งแหล่งของเงินทุนนี้มาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานซึ่งมีจำนวน 10,072 ล้านบาท งบลงทุนที่จ่ายในปี 2556 นี้เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 1,938 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 37.1 แต่เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 ซึ่งเป็นปีที่บริษัทฯ ได้เข้าซื้อกิจการห้างคาร์ฟูร์ประเทศไทยถือว่างบลงทุนได้ลดลงจำนวน 33,913 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 82.6

#### การบริหารจัดการโครงสร้างทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มียอดหนี้สินจากการกู้ยืมเงินสุทธิ (สุทธิจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด) จำนวน 19,150 ล้านบาทลดลงจากปี 2555 จำนวน 1,069 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 5.3 และลดลงจากปี 2554 จำนวน 9,928 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 34.1 ทั้งนี้เนื่องจากความสามารถในการชำระหนี้อย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ อัตราหนี้สินจากเงินกู้ยืมสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) มีจำนวน 1.4 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2555 และ 2554 ซึ่งมีจำนวน 1.6 และ 2.5 เท่าตามลำดับ

#### เงินกู้ยืม

##### เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นในรูปตัวสัญญาใช้เงินระยะสั้นที่ออกให้กับสถาบันการเงินในประเทศสามแห่งคงเหลือจำนวน 6,000 ล้านบาท (2555: 6,000 ล้านบาท) ซึ่งคิดดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 2.65 ถึงร้อยละ 2.80 ต่อปี และครบกำหนดชำระในวันที่ 3 มกราคม 2557 (ภายหลังจากครบกำหนดชำระในวันดังกล่าว บริษัทได้ออกตัวสัญญาใช้เงินระยะสั้นให้กับสถาบันการเงินในประเทศสี่แห่งจำนวน 6,000 ล้านบาท โดยมีกำหนดเวลาชำระคืนเป็นวันที่ 3 กรกฎาคม 2557)

##### เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

<sup>3</sup> โปรดดูหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ 4.7 เกี่ยวกับประมาณการอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์

เมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2555 บริษัทฯได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวสองฉบับ โดยวัตถุประสงค์เพื่อนำเงินมาชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ใช้ในการจ่ายชำระหนี้ค่าซื้อธุรกิจในปี 2554 รายละเอียดของสัญญามีดังนี้

- ก) สัญญาเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินในประเทศสามแห่ง วงเงินรวม 27,000 ล้านบาท ระยะเวลาจ่ายชำระ 2 - 7 ปี โดยคิดดอกเบี้ยในอัตรา THBFIX 3 เดือนหรือ 6 เดือน หรือ BIBOR 3 เดือนบวก margin ต่อปี เงินกู้ยืมมีกำหนดชำระคืนตามช่วงเวลาต่าง ๆ กัน ได้แก่ ชำระคืนเป็นรายปี ชำระคืนตามกำหนดชำระของตัวสัญญาใช้เงิน และชำระคืนทั้งจำนวนเมื่อครบกำหนด ปี 2555 บริษัทฯได้เบิกใช้วงเงินดังกล่าวจำนวน 19,000 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวน 1,000 ล้านบาท ในปี 2556 บริษัทฯได้จ่ายชำระคืนอีก 1,000 ล้านบาท ต่อมา เมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2556 บริษัทฯได้เข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวฉบับดังกล่าวกับสถาบันการเงินในประเทศสองแห่ง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อขยายกำหนดเวลาชำระคืนและชำระคืนเงินกู้ยืมข้างต้น ภายใต้สัญญาดังกล่าว บริษัทฯได้จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวน 4,000 ล้านบาท โดยการเบิกถอนเงินกู้ยืมระยะยาวใหม่จำนวน 3,000 ล้านบาท เพิ่มจำนวน (ตามที่กล่าวในข้อ ค)) และใช้เงินทุนของบริษัทฯจำนวน 1,000 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีวงเงินกู้ยืมที่ยังมิได้เบิกใช้จำนวน 8,000 ล้านบาท (2555: 8,000 ล้านบาท) และมีเงินกู้ยืมระยะยาวตามสัญญาเงินกู้ยืมดังกล่าวคงเหลือจำนวน 13,000 ล้านบาท (2555: 18,000 ล้านบาท)
- ข) สัญญาเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินในประเทศแห่งหนึ่ง วงเงิน 5,000 ล้านบาท ระยะเวลาจ่ายชำระ 5 ปี โดยคิดดอกเบี้ยในอัตรา THBFIX 6 เดือนบวก margin ต่อปี และมีกำหนดชำระคืนเป็นรายปีเริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม 2556 ถึงเดือนกรกฎาคม 2560 ในระหว่างปี 2555 บริษัทฯได้เบิกใช้วงเงินดังกล่าวเพิ่มจำนวน และในระหว่างปี 2556 บริษัทฯได้จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวน 675 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวตามสัญญาเงินกู้ยืมดังกล่าวคงเหลือจำนวน 4,325 ล้านบาท (2555: 5,000 ล้านบาท)
- ค) เมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2556 บริษัทฯได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินในประเทศแห่งหนึ่ง วงเงิน 3,000 ล้านบาท ระยะเวลาจ่ายชำระ 2 ปี โดยคิดอัตราดอกเบี้ย THBFIX 6 เดือน บวก margin ต่อปี และมีกำหนดชำระคืนทั้งจำนวนเมื่อครบกำหนด ในระหว่างปี 2556 บริษัทฯได้เบิกใช้วงเงินดังกล่าวเพิ่มจำนวน และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินกู้ยืมระยะยาวตามสัญญาเงินกู้ยืมดังกล่าวคงเหลือจำนวน 3,000 ล้านบาท (2555: ไม่มี)

เงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน และภายใต้เงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าว บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อจำกัดต่าง ๆ ที่กำหนดในสัญญาดังกล่าว เช่น การดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และการดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น