

ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ตารางสรุปงบการเงิน 3 ปี ย้อนหลัง

(หน่วย : ล้านบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	2558	%	2557	%	2556	%
สินทรัพย์ :						
เงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด	2,368	3%	11,414	11%	7,175	7%
สินค้าคงเหลือ	10,918	12%	11,552	11%	9,535	10%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,374	5%	4,348	4%	4,657	5%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	17,660	19%	27,314	27%	21,367	22%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	43,039	46%	42,230	41%	42,479	44%
ค่าความนิยม	26,722	28%	26,722	26%	26,722	28%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7,150	8%	6,512	6%	6,596	7%
รวมสินทรัพย์	94,571	100%	102,778	100%	97,164	100%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น :						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	0%	6,000	6%	6,000	6%
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	28,320	30%	28,864	28%	26,998	28%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8,208	9%	7,238	7%	4,158	4%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	36,528	39%	42,102	41%	37,156	38%
หนี้สินอื่น	11,372	12%	18,530	18%	22,970	24%
รวมหนี้สิน	47,900	51%	60,632	59%	60,126	62%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	46,671	49%	42,146	41%	37,038	38%
รวมหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น	94,571	100%	102,778	100%	94,163	100%

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุน	2558	%	2557	%	2556	%
รายได้จากการขายสินค้า	119,620	100%	121,845	100%	118,177	100%
ต้นทุนขายและบริการ	103,174	86%	103,620	85%	100,490	85%
กำไรขั้นต้น	16,446	14%	18,225	15%	17,687	15%
รายได้ค่าเช่า ค่าบริการและรายได้อื่นๆ	14,089	12%	13,550	11%	12,794	11%
รวมรายได้	30,535	26%	31,775	26%	30,481	26%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	21,335	18%	21,793	18%	20,936	18%
กำไรก่อนส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม						
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	9,200	8%	9,982	8%	9,545	8%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	0%	110.00	0%	-	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	9,200	8%	9,872	8%	9,545	8%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	677	1%	866	1%	1,053	1%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	8,523	7%	9,006	7%	8,492	7%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,621	1%	1,756	1%	1,502	1%
กำไรสำหรับปี	6,902	6%	7,250	6%	6,990	6%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อย	4	0%	15	0%	14	0%
กำไรส่วนที่เป็นผู้ถือหุ้นบริษัท	6,898	6%	7,235	6%	6,976	6%

(หน่วย : ล้านบาท)

งบกระแสเงินสด	2558	2557	2556
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษี	8,523	9,005	8,492
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี เป็นเงินสดรับ (จ่าย)	1,700	2,433	2,264
จากกิจกรรม-ดำเนินงาน			
สินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ	1,164	209	(684)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	11,387	11,647	10,072
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(5,576)	(3,610)	(7,156)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน :			
เงินกู้ยืม และอื่นๆ	(12,685)	(1,683)	(2,682)
เงินปันผลจ่าย	(2,158)	(2,102)	(1,821)
เงินปันผลจ่ายส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(14)	(13)	(18)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(14,857)	(3,798)	(4,521)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(9,046)	4,239	(1,605)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	11,414	7,175	8,780
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	2,368	11,414	7,175

สรุปข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน	2558	2557	2556
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	40	37	34
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	101	98	94
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.5	0.7	0.6
อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.6	0.7
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1	1.4	1.6
อัตรากำไรขั้นต้น	13.7%	15.0%	15.0%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	7.7%	8.2%	8.1%
อัตรากำไรสุทธิ	5.8%	5.9%	5.9%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	15.5%	18.3%	20.2%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	7%	7.2%	7.3%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	8.36	8.77	8.46
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท)	56.6	51.1	44.9

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ข้อมูลทั่วไป

สภาพแวดล้อมทางธุรกิจ

ปี 2558 เป็นปีที่ผู้ประกอบการทุกรายเริ่มต้นปีด้วยความหวังถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังจากผ่านพ้นความท้าทายในปี 2557 แต่การฟื้นตัวของปี 2558 ก็ไม่ได้เป็นไปอย่างที่คาดการณ์ไว้ การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยยังคงเผชิญกับแรงกดดันทั้งจากภายในและภายนอกประเทศ หนี้สินภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ความล่าช้าในการใช้จ่ายเงินของภาครัฐในช่วงต้นปี ปัญหาราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ และการถดถอยของเศรษฐกิจโลกที่ส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกซึ่งตัวเลขการส่งออกปี 2558 ตีลบมากถึงร้อยละ 5.78 ยิ่งไปกว่านั้นประเทศไทยยังประสบกับสภาวะภัยแล้ง และได้รับผลกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลงหลังจากเกิดเหตุการณ์ระเบิดที่ศาลท้าวมหาพรหมใน ช่วงกลางเดือนสิงหาคม 2558 ทั้งนี้ความหวังของการฟื้นตัวของสภาวะเศรษฐกิจกลับมาดีขึ้นในช่วงปลายปี 2558 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงทีมเศรษฐกิจของรัฐบาลและมีการประกาศนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจโดยมีเป้าหมายคือกลุ่มผู้บริโภคระดับ “รากหญ้า” ด้วยการอนุมัติโครงการเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำให้แก่หมู่บ้านทั่วประเทศมากกว่าพันหมู่บ้าน และนโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายของประชาชนในช่วงวันหยุดสงกรานต์ปีเก่าด้วยแคมเปญ “ซ้อปช่วยชาติ” ที่ประชาชนสามารถนำค่าใช้จ่ายจากการจับจ่ายใช้สอยไปลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาได้ แผนกระตุ้นเศรษฐกิจดังกล่าวนี้ก่อปรกกับความคาดหวังการเติบโตของสภาวะเศรษฐกิจในปี 2559 ผลักดันให้ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับตัวสูงขึ้นเป็นครั้งแรกหลังจากลดลงอย่างต่อเนื่องในรอบ 9 เดือนและเพิ่มสูงขึ้น 3 เดือนต่อเนื่องโดยมีดัชนี ณ วันสิ้นปี 2558 ที่ 76.1จุด

การดำเนินธุรกิจ

บิ๊กซียึดมั่นในหัวใจหลักในการดำเนินธุรกิจ 5 ประการซึ่งเป็นแรงผลักดันให้บิ๊กซียังคงรักษาตำแหน่ง “ห้างค้าปลีกในใจชุมชน” และสร้างผลงานที่ประสบความสำเร็จดังต่อไปนี้

เชื่อมโยงทุกช่องทางทางการขายและบริหารพื้นที่เช่าอย่างเต็มประสิทธิภาพ: ในปี 2558 เรายังคงมุ่งมั่นเพิ่มการให้บริการในทุกรูปแบบของร้านค้าบิ๊กซี และผสมผสานการขายระหว่างร้านค้าปลีกและร้านค้าออนไลน์ ตัวอย่างการบริการที่เพิ่มขึ้นเหล่านี้ได้แก่ การปรับสินค้าในร้านมินิบิ๊กซีบางสาขาให้มีรูปแบบเป็นร้านสะดวกซื้อมากขึ้นโดยการเพิ่มจำนวนสินค้าประเภทอาหารพร้อมรับประทานและสินค้าที่ลูกค้าซื้อสะดวกมากยิ่งขึ้น ขยายจุดรับสินค้าในร้านบิ๊กซีหลายสาขาสำหรับลูกค้าสั่งที่ซื้อสินค้าผ่านร้านค้าออนไลน์และ Cdiscount เพื่อให้ลูกค้าได้รับความสะดวกสบายมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ บิ๊กซีได้สร้างความแข็งแกร่งให้กับเครือข่ายของสาขาเดิมโดยการปรับเปลี่ยนและปรับปรุงสาขาของไฮเปอร์มาร์เก็ตให้มีการใช้พื้นที่อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นเพิ่มพื้นที่ให้เช่าอันมีผลต่อการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าเช่าพื้นที่ให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น ด้วยการจัดเรียงสินค้าให้สะดวกต่อการจับจ่าย การปรับขนาดพื้นที่ขายให้เหมาะสมกับพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป และปรับปรุงสาขาไฮเปอร์มาร์เก็ตให้ดูใหม่และทันสมัย (เรียกว่า “อัลคูเดีย”)

ความเป็นผู้นำด้านราคาและควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ: บิ๊กซียังคงรักษาตำแหน่งผู้นำด้านราคาอันแข็งแกร่งถึงแม้ว่าจะมีการปรับเปลี่ยนรูปแบบการนำเสนอความคุ้มค่าคุ้มราคาให้กับลูกค้าของบิ๊กซีโดยการสร้างสมดุลย์

ระหว่างรายการสินค้า ราคาที่คุ้มค่า และคุณภาพของสินค้า ซึ่งในช่วงแรกก่อให้เกิดผลกระทบต่อยอดขายโดยเฉพาะช่วงไตรมาสที่ 3 และสองเดือนแรกของไตรมาสที่ 4 ปี 2558 แต่ด้วยการปรับเปลี่ยนนี้จะมีผลต่อการรักษาอัตรากำไรในระยะยาวและมีผลต่อการเติบโตของยอดขายของสาขาเดิมโดยเฉพาะอย่างยิ่งในเดือนธันวาคม 2558 และมกราคม 2559 เพื่อรักษาภาพลักษณ์ของการเป็นผู้นำด้านราคาของธุรกิจค้าปลีก บิ๊กซีมุ่งมั่นเพื่อการบริหารจัดการต้นทุนให้มีประสิทธิภาพโดยการปรับกระบวนการทำงานต่างๆ อันได้แก่การปรับปรุงระบบห่วงโซ่อุปทานในช่วงหลายปีที่ผ่านมาและแล้วเสร็จในช่วงกลางปี 2558 โดยเปิดศูนย์กระจายสินค้าอาหารสดอย่างเต็มรูปแบบ ผลสำเร็จที่ชัดเจนในปี 2558 บิ๊กซีสามารถลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลงได้ในอัตราร้อยละ 2.1 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า

การบริการที่เป็นเลิศ: บิ๊กซีพยายามเสมอที่จะนำเสนอการบริการที่เป็นเลิศและริเริ่ม โครงการทางธุรกิจใหม่ๆ ที่น่าสนใจโดยในระหว่างปี 2558 บิ๊กซีมีการร่วมโครงการกับพันธมิตรในการพัฒนาความแข็งแกร่งของโปรแกรมการสร้างความภักดีของลูกค้าเพื่อ สร้างความสัมพันธ์อันดีกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายมากยิ่งขึ้น (Loyalty Coalition Program) พัฒนาการร่วมมือกับโปรชณีย์ไทยให้มีความแน่นแฟ้นยิ่งขึ้น โดยโปรชณีย์ไทยได้ดำเนินการติดตั้งตู้โปรชณีย์อัจฉริยะแห่งแรกในประเทศไทยที่บิ๊กซีซูเปอร์เซ็นเตอร์ สาขาสุวินทวงศ์ และร่วมมือในการดำเนินธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ในการส่งของเข้าไปจำหน่ายในประเทศเพื่อนบ้าน โดยมีแผนที่จะเริ่มจากประเทศกัมพูชาเป็นประเทศแรก และความร่วมมือทางธุรกิจกับผู้ประกอบการขนส่งอาหารสดแสบีเฟรชในการขยายการจัดส่งสินค้าอาหารสดของบิ๊กซีถึงมือลูกค้าในช่วงปลายปี นอกจากนี้ บิ๊กซีได้รับการคัดเลือกให้เป็นแบรนด์อันดับหนึ่งที่ได้รับคามนิยมสูงสุดในประเทศในสาขา ไฮเปอร์มาร์เก็ตสำหรับปี 2558 ซึ่งทางบิ๊กซีได้รับรางวัลนี้เป็นปีที่สี่ติดต่อกันจากผลการสำรวจประชาชนทั่วประเทศ โดยนิตยสารมาร์เก็ตเพียร์ และวีดีโอรีเสิร์ชอินเตอร์เนชั่นแนล

เติบโตทางธุรกิจอย่างต่อเนื่อง: บิ๊กซีมุ่งมั่นขยายธุรกิจในทุกรูปแบบร้านค้าและเป็นไปตามแผนการขยายธุรกิจโดยสาขาใหม่ที่เปิดเพิ่มขึ้นในปี 2558 คือ ไฮเปอร์มาร์เก็ต 2 สาขา บิ๊กซีมาร์เก็ต 18 สาขา มินิบิ๊กซี 67 สาขาซึ่งต่ำกว่าแผนการเปิดใหม่ที่คาดว่าจะเปิดจำนวน 100 สาขา เนื่องจากความล่าช้าในการส่งมอบพื้นที่จากผู้ให้เช่า

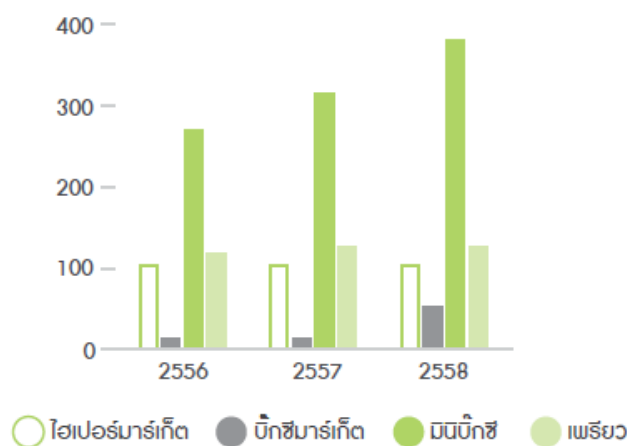
ใส่ใจชุมชน: ตลอดปีที่ผ่านมาบิ๊กซียังคงริเริ่มและสานต่อความสำเร็จของการดำเนินกิจกรรมเพื่อตอบแทนสังคมในด้านต่างๆ เช่น การตกลงความร่วมมือในการสั่งซื้อผลผลิตทางการเกษตรโดยตรงจากเกษตรกรรวมถึงการส่งเสริมด้านการพัฒนาการตลาดซึ่งจะก่อให้เกิดรายได้ที่ยั่งยืนและคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้นแก่เกษตรกรในชุมชน และทำให้บิ๊กซีได้ประโยชน์จากการมีสินค้าที่หลากหลายสดและสะอาดส่งตรงถึงลูกค้า นอกจากนี้ "โครงการจับมือทำดีเพื่อชุมชน" ซึ่งเป็นแนวคิดการทำมาดีเพื่อสังคมและที่ตั้งบนพื้นฐานความต้องการของคนในท้องถิ่นก็ได้ดำเนินการเป็นปีที่ 3 แสดงถึงความร่วมมืออันดีระหว่างภาครัฐคือกระทรวงมหาดไทย สาขาของบิ๊กซี และชุมชน โดยโครงการที่เสนอเข้ามานั้นจะผ่านกระบวนการคัดเลือกตัดสินโดยประชาชนผ่านการให้คะแนนนิยมสูงสุดเพื่อได้รับงบประมาณสนับสนุนการดำเนินงานของโครงการและสร้างสรรค์โครงการให้เกิดเป็นรูปธรรมขึ้น

ธุรกิจของบิ๊กซี

ในปี 2558 บิ๊กซีได้พัฒนาจากผู้ประกอบการร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ไปสู่ผู้ประกอบการที่มีช่องทางการจำหน่ายหลากหลาย จากความแข็งแกร่งของธุรกิจแบบผสมผสานระหว่างธุรกิจค้าปลีกและธุรกิจให้เช่าพื้นที่ทำให้เราสามารถให้บริการลูกค้าได้ทุกที่ทุกเวลาผ่านเครือข่ายร้านค้าหลากหลายรูปแบบทั้งการมาใช้บริการจ้บจ่ายที่ร้านค้าและในรูปแบบการจ่ายผ่านช่องทางออนไลน์ ในขณะที่ธุรกิจการให้เช่าพื้นที่ซึ่งผู้ประกอบการรายย่อยในศูนย์การค้านำเสนอขายสินค้าที่แตกต่างจากร้านค้าปลีกช่วยเสริมเสถียรภาพให้กับรายได้ของบิ๊กซี นอกเหนือจากรายได้จากการขายที่มาจากธุรกิจค้าปลีกซึ่งมีรูปแบบร้านค้าที่หลากหลายสามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคได้ทุกกลุ่มเป้าหมายตั้งแต่ระดับล่างถึงระดับบน บิ๊กซีมีภาพลักษณ์ความเป็นผู้นำด้านราคาและยังคงสามารถรักษาระดับผลประกอบการที่ดีจากความสำเร็จของการบริหารจัดการต้นทุนและการพัฒนากระบวนการทำงานเพื่อสร้างประโยชน์เพิ่มในทุกโอกาสของการทำงานในปี 2558

ธุรกิจค้าปลีก นอกจากบิ๊กซีจะบริหารร้านค้าขนาดใหญ่หรือที่เรียกว่าไฮเปอร์มาร์เก็ตซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบิ๊กซีแล้ว บิ๊กซียังมีการพัฒนารูปแบบร้านค้าใหม่ๆ ที่มีขนาดและประเภทของสินค้าที่เหมาะสมกับความต้องการหรือจำนวนของลูกค้า เช่น บิ๊กซีซูเปอร์เซ็นเตอร์ บิ๊กซีเอกซ์ตรา บิ๊กซีจัมโบ้ บิ๊กซีมาร์เก็ต มินิบิ๊กซี ร้านค้าออนไลน์ และร้านค้าเฉพาะอย่างเช่นร้านขายยาเพรียว โดยในปี 2558 บริษัทมีการขยายสาขาในทุกรูปแบบดังต่อไปนี้คือ บิ๊กซีซูเปอร์เซ็นเตอร์ 2 สาขา บิ๊กซีมาร์เก็ต 18 สาขา มินิบิ๊กซี 67 สาขา (ในจำนวนนี้ 63 สาขาตั้งอยู่ในสถานีสถานีบริการน้ำมันบางจาก) และร้านขายยาเพรียว 14 สาขา การขยายสาขาตั้งแต่ปี 2556-2557 มีการขยายสาขาไฮเปอร์มาร์เก็ต 4 สาขา บิ๊กซีมาร์เก็ต 7 สาขา มินิบิ๊กซี 46 สาขา และร้านขายยาเพรียว 20 สาขาในปี 2557 และในปี 2558 มีการขยายสาขาไฮเปอร์มาร์เก็ต 6 สาขา บิ๊กซีมาร์เก็ต 12 สาขา มินิบิ๊กซี 153 สาขา และร้านขายยาเพรียว 41 สาขา ทำให้ ณ วันสิ้นปี 2558 มีไฮเปอร์มาร์เก็ตทั้งหมด 125 สาขา (บิ๊กซีซูเปอร์เซ็นเตอร์, บิ๊กซีเอกซ์ตรา และบิ๊กซีจัมโบ้) บิ๊กซีมาร์เก็ต 55 สาขา มินิบิ๊กซี 391 สาขา (154 สาขาตั้งอยู่ในสถานีสถานีบริการน้ำมันบางจาก) และร้านขายยาเพรียว 163 สาขา

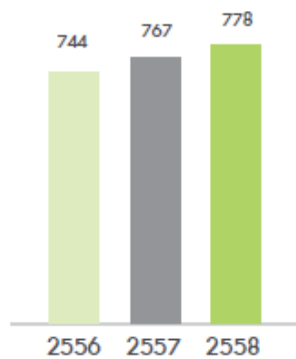
จำนวนสาขา ณ สิ้นปี



ธุรกิจให้เช่าพื้นที่และบริการสถานที่ จุดแข็งแกร่งของบิ๊กซีคือการทำธุรกิจแบบผสมผสานระหว่างธุรกิจค้าปลีก และธุรกิจให้เช่าพื้นที่ โดยธุรกิจให้เช่าและบริการพื้นที่เป็นการเติมเต็มความต้องการของลูกค้าในสินค้าบางประเภทที่บิ๊กซีไม่มีจำหน่าย ซึ่งรายได้จากธุรกิจนี้ช่วยเสริมเสถียรภาพให้กับรายได้ของเราเนื่องจากการเก็บรายได้ดังกล่าวเป็นไปตามสัญญาที่แน่นอน พื้นที่ให้เช่าเป็นส่วนหนึ่งในศูนย์การค้าของห้างบิ๊กซีไม่ว่าจะเป็นศูนย์ขนาดใหญ่ที่มีร้านแบบไฮเปอร์มาร์เก็ตหรือขนาดเล็กที่มีร้านแบบซูเปอร์มาร์เก็ตก็ตาม แต่ในร้านค้าขนาดเล็ก เช่นมินิบิ๊กซีพื้นที่ให้เช่าจะมีจำนวนจำกัดมาก ห้างไฮเปอร์มาร์เก็ตและบิ๊กซีมาร์เก็ตที่เปิดใหม่ทั้งหมดในปี 2558 จะมีพื้นที่ให้เช่าทุกแห่ง ณ วันสิ้นปี 2558 บิ๊กซีมีพื้นที่ให้เช่าทั้งสิ้นประมาณ 778,000 ตารางเมตร เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 767,000 ตารางเมตร และปี 2556 จำนวน 744,000 ตารางเมตร

พื้นที่ให้เช่า

ไฮเปอร์มาร์เก็ตและบิ๊กซีมาร์เก็ต (หน่วย : พันตารางเมตร)



ข้อมูลรายได้จากการให้เช่าพื้นที่และบริการสถานที่จะแสดงรายละเอียดในส่วนของการวิเคราะห์งบการเงิน

ทิศทางกลยุทธ์สำหรับปี 2559:

บิ๊กซีเริ่มต้นปี 2559 ด้วยความเชื่อมั่นว่าเราได้ข้ามผ่านจุดต่ำสุดของภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยมาแล้ว แต่ก็ได้คาดการณ์ว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของประเทศจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไปเนื่องจากยังคงมีปัจจัยรุมเร้าต่างๆ เช่น หนี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ปัญหาราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ และการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังไม่เห็นเด่นชัดและส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกของไทยซึ่งเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ (GDP) อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่มีเป้าหมายคือกลุ่มผู้บริโภคระดับ “รากหญ้า” และการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ซึ่งคาดว่าจะมีการใช้จ่ายงบประมาณภายในปี 2559 นอกจากนี้ ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่กลับมาเป็นบวกต่อเนื่องในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2558 โดยดัชนี ณ วันสิ้นปี 2558 อยู่ที่ 76.1 ซึ่งยังคงเป็นระดับที่ค่อนข้างต่ำ หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของประเทศยังไม่ชัดเจนอาจส่งผลให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับลดต่ำลงได้อีก บิ๊กซีจะยังคงยึดมั่นในนโยบายการบริหารจัดการที่ทำให้เราสามารถฟันฝ่าความท้าทายต่างๆ ในปีที่ผ่านมาและยังคงสามารถรักษาระดับผลประกอบการที่ดีในปี 2559 ถึงแม้ว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะไม่ใช่ไปตามความคาดหมาย บิ๊กซียังคงมุ่งมั่นสร้างความคุ้มค่าคุ้มค่าให้กับลูกค้าด้วยการนำเสนอ “รายการสินค้าในราคาพิเศษประหยัด” ควบคู่กับการดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดและรักษาระดับความแข็งแกร่งของฐานะการเงิน สำหรับก้าวต่อไปในปี 2559 บิ๊กซียังคงเน้นการขยายสาขาเพิ่มขึ้นและการปรับปรุงสาขาไฮเปอร์มาร์เก็ตเดิมให้ดูใหม่และทันสมัยขึ้นเพื่อเพิ่มจำนวนพื้นที่ที่ก่อให้เกิดรายได้ กอปรกับการ

ปรับปรุงระบบห่วงโซ่อุปทานที่ได้ดำเนินการแล้วเสร็จอย่างเต็มรูปแบบจะเป็นส่วนสนับสนุนให้ระบบการบริหารสินค้าคงคลัง และเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทในปี 2559 มีประสิทธิภาพสูงขึ้น

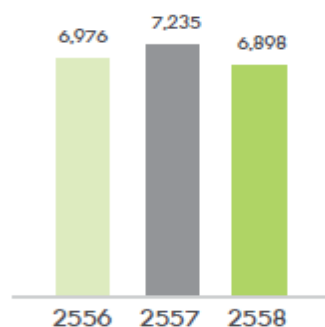
การวิเคราะห์งบการเงิน

ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย (“บริษัท”) ประจำปี 2558 ได้รับการตรวจสอบจากผู้ตรวจสอบบัญชีแล้ว โดยผู้สอบบัญชีมีความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขซึ่งแสดงว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินได้ถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป บริษัทได้จัดทำงบการเงินรวมซึ่งรวมงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยต่างๆ¹ นโยบายการบัญชีที่สำคัญได้แสดงไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงหรือปฏิบัติตามนโยบายการบัญชีใหม่ที่เป็นสาระสำคัญ โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 และข้อ 4.7 เกี่ยวกับการทบทวนอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์

งบกำไรขาดทุน

ผลการดำเนินงานรวมของบริษัทในปี 2558 มีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 9,201 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 781 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 7.8 และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 ลดลงจำนวน 344 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 3.6 เมื่อพิจารณากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท มีผลประกอบการรวมจำนวน 6,898 ล้านบาท โดยเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 7,235 ล้านบาท มีการเติบโตลดลงจำนวน 337 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 4.7 และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 มีการเติบโตลดลง 78 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 1.1 บริษัทมีความพอใจระดับหนึ่งในผลการดำเนินงานถึงแม้ว่าจะไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ เนื่องจากผลประกอบการนี้สามารถสะท้อนให้เห็นถึงผลกระทบจากความท้าทายทางเศรษฐกิจของปี 2558 โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลดลงของรายได้จากการขายของสินค้าที่ไม่ใช่อาหาร ในขณะที่รายได้จากการขายสินค้ากลุ่มอาหารและรายได้ค่าเช่าและค่าบริการพื้นที่ยังคงมีความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทยังคงเดินหน้าปรับปรุงและพัฒนากระบวนการทำงานให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่องทำให้บริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพเพื่อชดเชยกับการลดลงของยอดขาย ผลการดำเนินงานของปี 2558 มีปัจจัยสนับสนุนดังต่อไปนี้

กำไรสุทธิ
(สุทธิจากส่วนของผูมีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย)
(หน่วย : ล้านบาท)

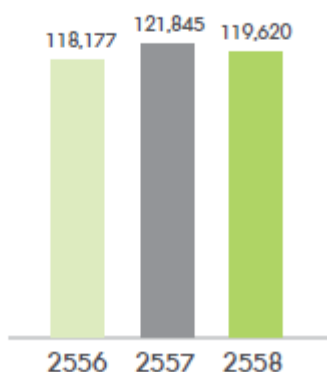


¹ รายชื่อของบริษัทย่อยต่างๆ จะแสดงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ 2.2

1. ยอดขายสุทธิ

ยอดขายสุทธิของบริษัทในปี 2558 มีจำนวน 119,620 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 2,224 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับปี 2557 และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 มีการเติบโตเพิ่มขึ้น 1,443 ล้านบาทหรืออัตราการเติบโตร้อยละ 1.2 การลดลงของยอดขายปี 2558 เป็นผลจากการลดลงของยอดขายจากสาขาเดิมซึ่งเป็นผลจากการลดลงของยอดขายสินค้าที่ไม่ใช่อาหาร ถึงแม้ว่าการเติบโตของสินค้าประเภทอาหารจะเติบโตค่อนข้างดีโดยเฉพาะปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น แต่ก็ได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าที่ลดต่ำลงจากปีก่อนเป็นผลให้ยอดขายของสาขาเดิมลดลงในอัตราร้อยละ 3.0

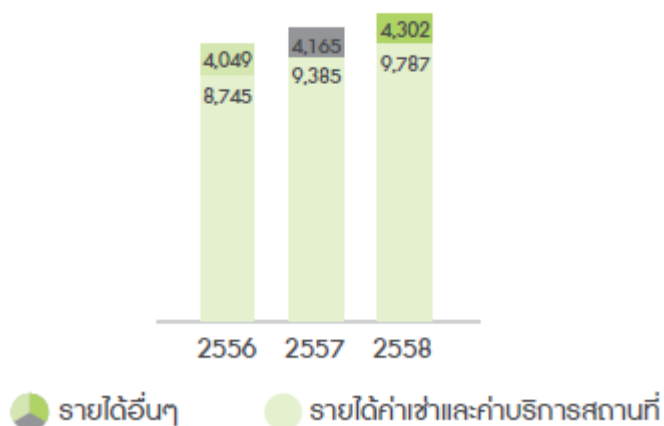
ยอดขาย (หน่วย : ล้านบาท)



2. รายได้ค่าเช่าและค่าบริการสถานที่

รายได้ค่าเช่าและค่าบริการสถานที่ที่มีจำนวน 9,787 ล้านบาทในปี 2558 เติบโตขึ้นจากปี 2557 จำนวน 402 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 4.3 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 เติบโตเพิ่มขึ้น 1,042 ล้านบาทหรือเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 การเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้ค่าเช่าและค่าบริการสถานที่เกิดจากการบริหารจัดการพื้นที่ให้เช่าอย่างมีประสิทธิภาพและจากการเพิ่มพื้นที่ให้เช่าในสาขาใหม่ๆ โดยในปี 2558 มีสาขาใหม่เพิ่มขึ้นจำนวน 20 สาขา นอกจากนี้ยังได้รับประโยชน์จากการเปิดสาขาในระหว่างปี 2557 จำนวน 11 สาขาซึ่งมีผลกระทบเต็มปีในปี 2558 และอัตราการให้เช่าพื้นที่ยังคงอยู่ในระดับที่สูง

รายได้ค่าเช่าและค่าบริการสถานที่และรายได้อื่น



3. รายได้อื่น

รายได้อื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วย รายได้รับจากค่าโฆษณาซึ่งเรียกเก็บจากผู้ขายโดยคิดตามการลงโฆษณาในแผ่นพับโฆษณาของบริษัท ค่าบริการรับจากการให้สิทธิในการจัดซื้อโฆษณาต่างๆ ภายในร้านค้า ส่วนลดการค้า เงินชดเชยต่างๆ ค่าบริการที่เก็บหลังการขาย กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร และรายได้ดอกเบี้ยรับ ซึ่งในปี 2558 มีจำนวน 4,302 ล้านบาท เติบโตจากปี 2557 จำนวน 137 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 3.3 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 มียอดเพิ่มขึ้นจำนวน 253 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 6.2

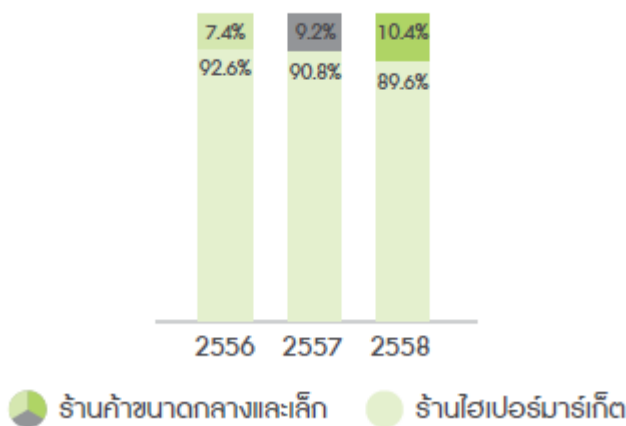
4. ผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงาน

ตั้งแต่ปี 2556 บริษัทเริ่มแสดงรายงานผลการดำเนินงานโดยจำแนกตามส่วนงานโดยข้อมูลผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงานนี้สอดคล้องกับรายงานการบริหารงานภายในของบริษัทที่มีผู้อ่านจำกัดจิตใจสูงสุดคือประธานเจ้าหน้าที่บริหารเป็นผู้สอบทานรายงานนี้อย่างสม่ำเสมอเพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการจัดสรรทรัพยากรให้กับส่วนงานแต่ละส่วนรวมถึงการประเมินผลการดำเนินงานของส่วนงานดังกล่าวด้วย ทั้งนี้ เพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารงาน บริษัทได้จัดโครงสร้างองค์กรเป็นหน่วยธุรกิจตามรูปแบบของขนาดร้านค้าโดยแยกเป็น 2 ส่วนงานดังนี้

1. ส่วนงานไฮเปอร์มาร์เก็ตซึ่งเป็นร้านค้าขนาดใหญ่ประกอบด้วย บิ๊กซีซูเปอร์เซ็นเตอร์ บิ๊กซีเอกซ์พรีม่า และบิ๊กซีจัมโบ้
2. ส่วนงานร้านค้าขนาดกลางและขนาดเล็กได้แก่ บิ๊กซีมาร์เก็ต มินิบิ๊กซี และร้านขายยาเขียว

ในปี 2558 ร้านค้าขนาดใหญ่มีรายได้จำนวน 115,566 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 89.6 ของรายได้รวมทั้งมด ลดลงจากปี 2557 และปี 2556 ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 90.8 และร้อยละ 92.6 ของรายได้รวม ตามลำดับ ในขณะที่ร้านค้าขนาดกลางและเล็กมีรายได้จำนวน 13,356 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.4 ของรายได้รวม ซึ่งเติบโตจากปี 2557 ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 9.2 และสัดส่วนร้อยละ 7.4 ของรายได้รวมในปี 2556 การเติบโตของส่วนงานนี้เนื่องจากการขยายสาขาของบิ๊กซีมาร์เก็ตจำนวน 18 สาขาและมินิบิ๊กซีจำนวน 67 สาขาในปี 2558 และจากการขยายสาขาบิ๊กซีมาร์เก็ตจำนวน 7 สาขาและมินิบิ๊กซี 46 สาขาในปี 2557

รายได้แยกตามส่วนงาน



กิจการพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์: ในช่วงต้นปี 2557 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ได้มีมติอนุมัติการลงทุนในกิจการพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (e-commerce) หลังจากนั้นบริษัทได้ลงทุนในบริษัทร่วมของ Cdiscount และเงินลงทุนนี้ได้แสดงอยู่ในงบการเงินรวมตามวิธีส่วนได้เสีย ในปี 2558 บริษัทไม่ได้ทำการบันทึกบัญชีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมสำหรับปี เนื่องจากผลขาดทุนสะสมสูงกว่าเงินลงทุน บริษัทไม่รับรู้ผลขาดทุนที่เกิดขึ้นเพิ่มเติมเนื่องจากบริษัทไม่มีภาระผูกพันทางกฎหมายที่ต้องรับผิดชอบกับบริษัทร่วมนี้ ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมปี 2558 มีจำนวน 212 ล้านบาทเปรียบเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 110.6 ล้านบาทและส่วนที่รับรู้ผลขาดทุนอีกจำนวน 47 ล้านบาท ผลขาดทุนนี้ถือเป็นปกติสำหรับธุรกิจลักษณะนี้ที่จะมีผลประกอบการขาดทุนในช่วงเริ่มต้นของการดำเนินธุรกิจเนื่องจากมีการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานรวมถึงค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการจำหน่ายต่างๆ ที่จะช่วยสร้างความสนใจให้ลูกค้าเข้ามาชมเว็บไซต์ โปรดดูหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 13 เกี่ยวกับเงินลงทุนในบริษัทร่วม

5. กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในปี 2558 มีจำนวน 16,446 ล้านบาทลดลงจากปี 2557 จำนวน 1,779 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 9.8 และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 ลดลงจำนวน 1,241 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 7.0 การลดลงของกำไรขั้นต้นเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนยอดขาย โดยยอดขายสินค้ากลุ่มอาหารโดยเฉพาะสินค้าจำเป็นต่อการบริโภคมียอดขายสูงขึ้น ในขณะที่สินค้ากลุ่มที่ไม่ใช่อาหารซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่ามียอดขายลดลง และจากการแข่งขันกันจัดกิจกรรมทางการตลาดเพื่อกระตุ้นยอดขายในช่วงที่สภาวะเศรษฐกิจฝืดเคือง

6. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีจำนวน 21,335 ล้านบาทในปี 2558 ลดลงจำนวน 458 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 2.1 จากปี 2557 การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นผลมาจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารต้นทุนให้มีประสิทธิภาพและเกิดความประหยัดมากขึ้นกว่าเดิมอย่างต่อเนื่องทำให้ลดค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคคลากร สาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 มีการเติบโตเพิ่มขึ้นจำนวน 399 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 1.9

7. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ดอกเบี้ยจ่ายของปี 2558 มีจำนวน 677 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 188 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 21.8 และยังคงลดลงจากปี 2556 จำนวน 376 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 35.7 สาเหตุของการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายเกิดจากการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 6,000 ล้านบาท เงินกู้ระยะยาวจำนวน 6,675 ล้านบาทในปี 2558 และจากการที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่อ้างอิงกับอัตราเงินกู้ระยะสั้นลดลงในแต่ละปี

8. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลของปี 2558 มีจำนวน 1,621 ล้านบาทลดลงจำนวน 135 ล้านบาท หรือลดลงอัตราร้อยละ 7.7 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 สาเหตุของการลดลงเป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลงในปี 2558 และอัตราภาษีที่แท้จริงของปี 2558 คิดเป็นอัตราร้อยละ 19.0 ลดลงจากปี 2557 ที่มีอัตราร้อยละ 19.5 และจำนวนภาษีเงินได้นิติบุคคลปี 2558 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 มีจำนวนเพิ่มขึ้น 119 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 7.9 เนื่องจากในปี 2556 ได้มีบันทึกรายการบัญชีที่เกิดจาก

ผลกระทบของการเลิกกิจการของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งในไตรมาส 3 ปี 2556 ซึ่งส่งผลให้อัตราภาษีที่แท้จริงของปี 2556 มีอัตราร้อยละ 17.7

งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 94,571 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 8,207 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 8.0 และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 ลดลงจำนวน 2,593 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 2.7 การลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเนื่องจากบริษัทมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ในระหว่างปีทั้งสองปี

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวนประมาณ 47,900 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 12,731 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 21.0 และลดลง จำนวน 12,226 ล้านบาทจากปี 2556 หรือลดลงในอัตราร้อยละ 20.3 จำนวนหนี้สินที่ลดลงในปี 2558 เนื่องมาจากการจ่ายคืนเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 6,000 ล้านบาทและเงินกู้ระยะยาวจำนวน 6,675 ล้านบาทในระหว่างปี 2558 และการคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 1,675 ล้านบาทในปี 2557 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2558 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2557 โดยลดลงจำนวน 544 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 1.9 และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2556 จำนวน 1,322 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 4.9 หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของปี 2558 เพิ่มขึ้นจำนวน 85.8 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 5.6 จากปี 2557 และเพิ่มขึ้น 163.6 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 11.2 จากปี 2556

งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทสำหรับปี 2558 มีจำนวน 11,387 ล้านบาท ลดลง 259 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 2.2 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทที่ลดลงในปี 2558 เป็นผลจากยอดขายและกำไรขั้นต้นที่ลดลงจากผลกระทบของภาวะการทางเศรษฐกิจที่ถดถอยและทำให้กำไรก่อนหักภาษีเงินได้ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจำนวน 1,315 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 13.1 โดยในปี 2558 เงินสดที่ใช้ในกิจกรรมการลงทุนมีจำนวน 5,576 ล้านบาท ใช้ไปเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 1,966 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 54.5 เนื่องมาจากแผนการขยายสาขาและการปรับปรุงสาขาเดิมรวมถึงการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าอาหารสดแห่งใหม่ที่ดำเนินการแล้วเสร็จในปี 2558 แต่เมื่อเปรียบเทียบกับเงินสดที่ใช้ในกิจกรรมการลงทุนกับปี 2556 จำนวนใช้ไปลดลง 1,581 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 22.1 เนื่องจากการขยายสาขาที่ลดลง ในปี 2558 เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีมูลค่าการใช้เงิน 14,857 ล้านบาท ใช้ไปเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 11,059 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 291 และใช้ไปเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 10,336 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 228.6 การใช้เงินจากกิจกรรมนี้เพิ่มขึ้นเนื่องจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 6,000 ล้านบาทและระยะยาวจำนวน 6,675 ล้านบาทในปี 2558

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	2558	2557	2556
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	40	37	34
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	101	98	98
ระยะเวลาได้รับชำระหนี้เฉลี่ย	1	1	1
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.5	0.7	0.6
อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.3	0.6	0.7
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	0.29	0.29	0.27
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	13.6	11.4	9.1
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1	1.4	1.6
อัตรากำไรขั้นต้น	13.7%	15.0%	15.0%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	7.7%	8.2%	8.1%
อัตรากำไรสุทธิ	5.8%	5.9%	5.9%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	15.5%	18.3%	20.2%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	7.0%	7.2%	7.3%
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	1.2	1.2	1.2
กำไรต่อหุ้น	8.36	8.77	8.46
อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น	2.62	2.62	2.55
กำไรต่อหุ้นและมูลค่าหุ้นตามบัญชี	56.60	51.1	44.9

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยและระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย

ประสิทธิภาพในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนเป็นตัวชี้วัดที่สำคัญตัวหนึ่งของบริษัทโดยในปี 2558 บริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 101 วันเปรียบเทียบกับ 98 วันในปี 2557 และปี 2556 และมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2558 จำนวน 40 วันเพิ่มขึ้นจาก 37 วันในปี 2557 และ 34 วัน ในปี 2556 ถึงแม้ว่าบริษัทจะสามารถบริหารมูลค่าของสินค้าคงคลัง ณ วันสิ้นปี 2558 ให้ต่ำกว่าปี 2557 แต่การลดลงของยอดขายอย่างมากในปี 2558 มีผลให้ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นในปี 2558 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 อย่างไรก็ตามระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นเป็นเวลา 3 วันสามารถชดเชยกับระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยซึ่ง แสดงให้เห็นถึงการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทได้ทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากการลงทุนซื้อกิจการห้างคาร์ฟูร์ประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง อัตราเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 0.5 เท่าลดลงจาก 0.7 เท่าในปี 2557 และ 0.6 เท่าในปี 2556 การลดลงของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนนี้เนื่องมาจากในปี 2558 เงินกู้ยืมระยะยาวบางจำนวนได้ถูกแสดงไว้ในเงินกู้ที่ถึงกำหนดชำระในปีซึ่งแสดงในส่วนของหนี้สินหมุนเวียน และจากการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 6,675 ล้านบาทในระหว่างปี ซึ่งทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของปี 2558 มีจำนวนลดลงเมื่อเทียบกับปี 2557 อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาอัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จะเห็นได้ว่ามีอัตราลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดย ณ วันสิ้นปี 2558 มีอัตรา 0.3 เท่าซึ่งลดลงจากอัตรา 0.6 เท่าในปี 2557 และ 0.7 เท่าในปี 2556 สาเหตุที่อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงต่อเนื่องมาจากการ

ทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมในแต่ละปี และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยซึ่งแสดงความสามารถสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่อผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทมีอัตรา 13.6 เท่า เปรียบเทียบกับ 11.4 เท่าในปี 2557 และ 9.1 เท่าในปี 2556 เนื่องจากการลดลงของยอดเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต่ำลง

หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โครงสร้างทุนของบริษัท ประกอบด้วยหนี้สินทั้งหมดจำนวน 47,900 ล้านบาทและส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดจำนวน 46,671 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนเท่ากับ 1.0 เท่าลดลงจากปี 2557 และ 2556 ซึ่งมีจำนวน 1.4 เท่าและ 1.6 เท่าตามลำดับ เนื่องจากบริษัทได้มีการทยอยจ่ายเงินกู้ระยะยาวบางส่วนที่บริษัทได้กู้มาตั้งแต่ซื้อกิจการห้างคาร์ฟูร์ประเทศไทยในปี 2554

ความสามารถในการทำกำไร

ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานที่สำคัญและบริษัทใช้เป็นตัววัดประสิทธิผลของการบริหารงานคืออัตรากำไรจากการดำเนินงาน ซึ่งในปี 2558 บริษัทใช้ระดับอัตรากำไรจากการดำเนินงานในอัตราร้อยละ 8.2 ของยอดขายเป็นเป้าหมายของการวัดผลการดำเนินงานซึ่งอัตรานี้อ้างอิงจากผลการดำเนินงานที่ประสบความสำเร็จของปี 2557 ในการดำเนินธุรกิจสำหรับปี 2558 บริษัทก็ประสบกับความท้าทายทางสถานะเศรษฐกิจโดยเฉพาะการลดลงของยอดขายของสินค้าที่ไม่ใช่อาหารซึ่งมีใช้สินค้าที่มีความจำเป็นต่อการบริโภคและมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง จึงเป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของปี 2558 ลดลงอยู่ที่อัตราร้อยละ 13.7 ลดลงจากปี 2557 และ 2556 ซึ่งมีอัตราร้อยละ 14.91 และร้อยละ 14.92 ตามลำดับ นอกจากนี้ ยังมีสาเหตุจากการที่ผู้ประกอบการแข่งขันกันจัดกิจกรรมทางการตลาดเพื่อกระตุ้นยอดขายในช่วงที่สถานะเศรษฐกิจฝืดเคือง ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะมีจำนวนลดลงแต่ก็ไม่เพียงพอที่จะชดเชยการลดลงของกำไรขั้นต้นดังกล่าว ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีอัตราร้อยละ 7.7 ในปี 2558 ลดลงจากอัตราร้อยละ 8.2 ในปี 2557 และร้อยละ 8.1 ในปี 2556 นอกจากนี้การลดลงอย่างต่อเนื่องของภาระดอกเบี้ยเงินกู้อันเกิดจากการทยอยชำระคืนเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงมีผลให้อัตรากำไรสุทธิของปี 2558 มีอัตราร้อยละ 5.8 ลดลงจากอัตราร้อยละ 5.9 ในปี 2557 และปี 2556

อัตรามลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตรามลตอบแทนจากสินทรัพย์

ส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเติบโตเพิ่มขึ้นจากจำนวนกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น โดย ณ วันสิ้นปี 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 46,671 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 42,146 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากปี 2556 ซึ่งมีจำนวน 37,038 ล้านบาท ในขณะที่กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ของปี 2558 มีจำนวน 6,898 ล้านบาทลดลงจากปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 7,235 ล้านบาทและลดลงจากปี 2556 ซึ่งมีจำนวน 6,976 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรามลตอบแทนผู้ถือหุ้นปี 2558 มีอัตราร้อยละ 15.5 ลดลงจากปี 2557 และ 2556 ซึ่งมีอัตราร้อยละ 18.3 และ 20.2 ตามลำดับ แต่เมื่อพิจารณาอัตรามลตอบแทนจากสินทรัพย์จะมีอัตราใกล้เคียงกันคือในปี 2558, 2557 และ 2556 มีอัตราร้อยละ 7.0, 7.2 และ 7.3 ตามลำดับ

กำไรต่อหุ้นและมูลค่าหุ้นตามบัญชี

กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทในปี 2558 ได้รับผลกระทบจากการถดถอยของเศรษฐกิจโดยรวม มีผลให้การเติบโตของยอดขายอาหารซึ่งมีความจำเป็นมียอดเพิ่มขึ้น และสินค้าที่ไม่ใช่อาหารมียอดขายลดลงในขณะที่การแข่งขันมีความรุนแรง

เนื่องจากผู้ประกอบการต้องการช่วงชิงความได้เปรียบในภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 2558 จำนวน 8.36 บาทต่อหุ้น ลดลงจากปี 2557 และ 2556 ซึ่งมีจำนวน 8.77 และ 8.46 บาทต่อหุ้นตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทสามารถสร้างการเติบโตของกำไรสุทธิในปี 2558 ดังนั้นมูลค่าหุ้นตามบัญชีของปี 2558 จึงมีมูลค่า 56.6 บาทต่อหุ้นสูงขึ้นจากปี 2557 และ 2556 ซึ่งมีมูลค่า 51.1 และ 44.9 บาทต่อหุ้นตามลำดับ

การบริหารสินทรัพย์ของบริษัท

ลูกหนี้การค้า

บริษัทแสดงมูลค่าลูกหนี้การค้าตามจำนวนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ และบันทึกค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุหนี้ บริษัทมีมาตรการในการติดตามหนี้เพื่อให้ยอดคงเหลืออยู่ในระดับที่ต่ำสุดในการดำเนินงานปกติ บริษัทอาจนำลูกหนี้ไปขายลดแก่สถาบันการเงิน โดยสถาบันการเงินดังกล่าวไม่มีสิทธิไต่เบี่ย และบริษัทจะตัดรายการลูกหนี้ดังกล่าวออกจากงบการเงินในแต่ละรอบบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 240 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 12 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 5.3 และลดลงจากปี 2556 จำนวน 83 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 25.7 สำหรับลูกหนี้คู่ค้าและลูกหนี้ร้านค้าเช่ามีจำนวน 3,138 ล้านบาทในปี 2558 ลดลงจากปี 2557 จำนวน 68 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 2.1 และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 มีจำนวนลดลง 120 ล้านบาทหรือลดลงอัตราร้อยละ 3.7 การลดลงของลูกหนี้เนื่องจากบริษัทนำลูกหนี้คู่ค้าไปขายลดแก่สถาบันการเงินโดยไม่มีสิทธิไต่เบี่ยจำนวน 2,150 ล้านบาทในปี 2558 จำนวน 3,200 ล้านบาทในปี 2557 และจำนวน 2,351 ล้านบาทในปี 2556

การบริหารสินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือแสดงมูลค่าตามราคาทุนโดยวิธีถัวเฉลี่ยหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ทั้งนี้ ต้นทุนของสินค้าคงเหลือจะแสดงสุทธิจากส่วนของเงินที่ได้รับจากผู้ขายสินค้าซึ่งมีความเกี่ยวข้องเนื่องกับการซื้อสินค้า ในการประมาณค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ ฝ่ายบริหารได้ใช้ดุลยพินิจในการประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากสินค้าคงเหลือนั้น โดยค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสุทธิที่จะได้รับพิจารณาจากราคาที่คาดว่าจะขายได้ตามปกติของธุรกิจหักด้วยค่าใช้จ่ายในการขายสินค้านั้น และค่าเผื่อสำหรับสินค้าเก่าล้าสมัย เคลื่อนไหวช้าหรือเสื่อมคุณภาพพิจารณาจากอายุโดยประมาณของสินค้าแต่ละชนิดรายการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับในปี 2558 มีจำนวน 45 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 49 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าล้าสมัย สินค้าสูญเสียมูลค่าและสูญหาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 10,918 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 634 ล้านบาทหรือลดลงอัตราร้อยละ 5.5 และเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 1,383 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 14.5 การลดลงของสินค้าคงเหลือในปี 2558 เมื่อเทียบกับปี 2557 เนื่องจากการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพในปี 2558 และในปี 2557 เนื่องจากยอดขายช่วงเทศกาลปลายปีไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัทเป็นผู้บริหารศูนย์การค้าซึ่งเป็นการผสมผสานกันระหว่างการบริหารธุรกิจค้าปลีกและการบริหารพื้นที่ให้เช่า ตามมาตรฐานบัญชีบริษัทต้องมีการบันทึกพื้นที่ให้เช่าในบัญชีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งจะบันทึกด้วยราคาทุนรวมถึง ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการได้มาของทรัพย์สินนี้ หักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี) ค่าเสื่อมราคาของ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนคำนวณจากราคาทุนโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้ประโยชน์ของทรัพย์สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทบันทึกมูลค่าตามบัญชีของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 16,003 ล้านบาท ลดลงจำนวน 184 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 1.1 จากปี 2557 และ 282 ล้านบาทหรือลดลงอัตราร้อยละ 1.7 จากปี 2556 ซึ่งสาเหตุของการลดลงเนื่องจากการชะลอการขยายสาขาของร้านไฮเปอร์มาร์เก็ตในปี 2558

มูลค่าตามบัญชีของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนอาจแตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินนั้น เนื่องจากมูลค่ายุติธรรมได้จากการประเมินราคาโดยผู้ประเมินราคาอิสระและจะเปิดเผยในงบการเงิน ณ วันสิ้นปีของทุกปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมีมูลค่า 59,272 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 และ 2556 จำนวน 5,467 ล้านบาท ด้วยอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.2 และ จำนวน 10,472 ล้านบาทด้วยอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.5 ตามลำดับ

เงินลงทุนในบริษัทย่อย

บริษัทมีการลงทุนในบริษัทย่อยหลายบริษัทและเป็นส่วนหนึ่งของรายการระหว่างกันอันเป็นปกติของธุรกิจซึ่งเงินลงทุนเหล่านี้จะไม่มีผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัทแต่จะแสดงในรายละเอียดงบการเงินเฉพาะกิจการในหมายเหตุประกอบงบการเงิน 12.1 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 42,032 ล้านบาท ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2557 แต่เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 5,300 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 14.4 เนื่องจากมีการเพิ่มทุนในบริษัท เอสเอสซีพี (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งบริษัทมีสัดส่วนการลงทุนอัตราร้อยละ 100

เงินลงทุนในบริษัทร่วม

เงินลงทุนในบริษัทร่วมทั้งหมดเป็นการลงทุนในกิจการพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (e-commerce) ซึ่งประกอบด้วย

- การร่วมลงทุนในบริษัท ซี-ดีสทริบิวชัน เอเชีย พีทีอี ลิมิเต็ด ซึ่งจัดตั้งและดำเนินธุรกิจในประเทศสิงคโปร์ เพื่อให้การสนับสนุนด้านการบริหารจัดการและการดำเนินงาน ตลอดจนให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทในเครือ ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นเพื่อดำเนินการพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ในประเทศต่างๆ ในภูมิภาคอาเซียน โดยในเบื้องต้นจะดำเนินการในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม บริษัทดังกล่าวมีทุนจดทะเบียน 4.5 ล้านยูโร ซึ่งบริษัทถือหุ้นร้อยละ 40 เมื่อวันที่ 15 มกราคม 2557 บริษัทได้ชำระค่าหุ้นแล้วเป็นจำนวน 1.8 ล้านยูโร หรือเทียบเท่าประมาณ 81 ล้านบาท
- การร่วมลงทุนในบริษัท ซี ดีสทริบิวชัน (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งจัดตั้งและดำเนินธุรกิจในประเทศไทย เพื่อประกอบกิจการพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ในประเทศไทย บริษัทดังกล่าวมีทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท โดยเมื่อวันที่ 17 มกราคม 2557 บริษัทได้ชำระค่าหุ้นจำนวนรวม 30 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 30

ธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (e-commerce) เป็นธุรกิจที่ต้องใช้เวลาที่จะทำให้ธุรกิจเริ่มมีกำไร บริษัทได้รับรู้ผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวจนมูลค่าตามบัญชีตามวิธีส่วนได้เสียเท่ากับศูนย์ บริษัทจึงไม่ต้องรายงานผลขาดทุนเพิ่มเติมจากเงินลงทุนนี้เนื่องจากบริษัทไม่มีภาระผูกพันตามกฎหมายหรือทางพฤตินัยที่ต้องจ่ายเงินเพื่อชำระภาระผูกพันของบริษัทร่วม

ดังกล่าว แต่อย่างไรก็ตามส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนดังกล่าวมีจำนวน 110.6 ล้านบาทในปี 2557 และในปี 2558 ส่วนแบ่งผลขาดทุนที่บริษัทผู้ถือหุ้นมีจำนวน 212 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีจำนวน 47 ล้านบาท

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ที่ดินแสดงมูลค่าตามราคาทุน อาคารและอุปกรณ์แสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี) ค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์คำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์โดยประมาณ ที่ดินและงานระหว่างก่อสร้างและโครงการระหว่างพัฒนาจะไม่มีมูลค่าเสื่อมราคา บริษัทได้ทำการทบทวนอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์เพื่อให้สะท้อนรูปแบบของประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตที่บริษัทคาดว่าจะได้รับ ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการเปลี่ยนแปลงโดยการขยายอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์บางประเภทโดยใช้วิธีเปลี่ยนทันที การตัดค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์จะพิจารณาจากอายุการใช้งานของทรัพย์สินเหล่านั้นและมูลค่าซากที่อาจมี การตัดรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ออกจากบัญชีเมื่อจำหน่ายสินทรัพย์หรือคาดว่าจะไม่ได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตจากการใช้หรือการจำหน่ายสินทรัพย์ รายการผลกำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์จะรับรู้ในส่วนของกำไรหรือขาดทุนเมื่อบริษัทตัดรายการทรัพย์สินนั้นออกจากบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีการบันทึกที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มูลค่า 27,036 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 และ 2556 จำนวน 993 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 3.8 และ 841 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 3.2 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายสาขาใหม่ การเปิดศูนย์กระจายสินค้าอาหารสด และการปรับปรุงสาขาให้ทันสมัย

ค่าความนิยม

บริษัทบันทึกมูลค่าเริ่มแรกของค่าความนิยมในราคาทุน ซึ่งเท่ากับต้นทุนการรวมธุรกิจส่วนที่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มา หากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาสูงกว่าต้นทุนการรวมธุรกิจ บริษัทจะรับรู้ส่วนที่สูงกว่านี้เป็นกำไรในส่วนของกำไรหรือขาดทุนทันที บริษัทแสดงค่าความนิยมตามราคาทุนหักค่าเผื่อการด้อยค่าสะสมและจะทดสอบการด้อยค่าของค่าความนิยมทุกปีหรือเมื่อใดก็ตามที่มีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่าเกิดขึ้น

เพื่อวัตถุประสงค์ในการทดสอบการด้อยค่า บริษัทจะบันทึกส่วนค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการรวมกิจการให้กับหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด (หรือกลุ่มของหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด) ที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์เพิ่มขึ้นจากการรวมกิจการ และบริษัทจะทำการประเมินมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของหน่วยของสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดแต่ละรายการ (หรือกลุ่มของหน่วยของสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด) หากมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของหน่วยของสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี บริษัทจะรับรู้การขาดทุนจากการด้อยค่าในส่วนของกำไรหรือขาดทุน และบริษัทไม่สามารถถดถอยบัญชีขาดทุนจากการด้อยค่าได้ในอนาคต

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทบันทึกค่านิยมจำนวน 26,722 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2557 และปี 2556

สิทธิการเช่า

สิทธิการเช่าเป็นสิทธิที่ใช้ในการครอบครองทรัพย์สินที่ใช้ในการสร้างสาขาต่างๆ จากบุคคลภายนอก สิทธิการเช่าจะแสดงมูลค่าตามราคาทุน หักค่าตัดจำหน่ายสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี) และจะมีการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าโดยวิธีเส้นตรงตลอดอายุของสัญญาเช่า ในระหว่างปี 2558 บริษัทมีการบันทึกสิทธิการเช่าเพิ่มขึ้นมูลค่า 691 ล้านบาท เปรียบเทียบกับการเพิ่มขึ้นของปี 2557 จำนวน 52 ล้านบาท และ 226 ล้านบาทในปี 2556 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มูลค่าสิทธิการเช่าของ

บริษัทมีจำนวน 5,117 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 และ 2556 จำนวน 338 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 7.1 และ 59 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 1.2 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นนี้เกิดจากการเปิดสาขาใหม่

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นของบริษัทส่วนใหญ่จะเป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการช่วยบริหารการดำเนินงานในธุรกิจ บริษัทตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่มีอายุการให้ประโยชน์จำกัดอย่างมีระบบตลอดอายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของสินทรัพย์นั้น และจะประเมินการด้อยค่าของสินทรัพย์ดังกล่าวเมื่อมีข้อบ่งชี้ว่าสินทรัพย์นั้นเกิดการด้อยค่า บริษัทจะทบทวนระยะเวลาการตัดจำหน่ายและวิธีการตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าวทุกสิ้นปีเป็นอย่างน้อย ค่าตัดจำหน่ายรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในส่วนของกำไรหรือขาดทุน สินทรัพย์ไม่มีตัวตนมีอายุการใช้ประโยชน์ 5 ปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวนหนึ่ง ซึ่งตัดจำหน่ายหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่ มูลค่าตามบัญชีก่อนหักค่าตัดจำหน่ายสะสมของสินทรัพย์ดังกล่าวมีจำนวนประมาณ 368 ล้านบาท ในระหว่างปีบริษัทได้ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นจำนวน 33 ล้านบาท เทียบกับการซื้อเพิ่มในปี 2557 จำนวน 48 ล้านบาทและ 41 ล้านบาทในปี 2556 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนมูลค่า 146 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 8 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 5.1 และเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 36 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 32.7 จากการลงทุนในโปรแกรมคอมพิวเตอร์ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มจำนวนสาขา

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ประกอบด้วยภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า ค่าประกันภัยจ่ายล่วงหน้าและอื่นๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีการบันทึกสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 996 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 81 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 8.9 เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้าในทรัพย์สินที่ใช้ดำเนินการและยอดภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืนเพิ่มขึ้น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ประกอบด้วยเงินสดชดเชยจากการประกันความเสียหายค้ำประกัน ค่าบริการจ่ายล่วงหน้า เงินประกันการเช่าและอื่นๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีการบันทึกสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 826 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 21 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 2.6 จากการที่ได้รับเงินประกันการเช่าเพิ่มขึ้นระหว่างปี 2558

การบริหารการลงทุน

บริษัทมีมาตรฐานในการตัดสินใจลงทุนอย่างเข้มงวด ซึ่งมาตรฐานนี้จะมีการปรับเปลี่ยนไปตามภาวะการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจในแต่ละปี โครงการลงทุนที่จะได้รับอนุมัติจะต้องผ่านการพิจารณาและตรวจสอบเพื่อให้มั่นใจว่าการลงทุนเป็นไปตามมาตรฐานที่บริษัทกำหนดไว้ โดยเฉพาะเมื่อโครงการได้เริ่มดำเนินการแล้ว ในระหว่างปี 2558 บริษัทมีการใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนเงิน 5,576 ล้านบาท ซึ่งแหล่งที่มาของเงินทุนจะมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 11,387 ล้านบาท ซึ่งโครงการเหล่านี้มีผลตอบแทนเป็นไปตามมาตรฐานที่บริษัทกำหนดไว้ทุกโครงการ ในปี 2558 บริษัทใช้เงินลงทุนเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 1,966 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 54.5 ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้มาจากการเปิดขยายสาขาเพิ่มขึ้น การปรับปรุงสาขาและการสร้างศูนย์กระจายสินค้าอาหารสด ถ้าเปรียบเทียบกับปี 2556 เงินลงทุนจะใช้น้อยลงจำนวน 1,581 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 22.1 เนื่องจากอัตรากำไรขยายสาขาในปี 2558 น้อยกว่าปี 2556

การบริหารจัดการทุน

โครงสร้างเงินทุน

บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่ง มีภาระเงินกู้ยืมที่ต่ำและมีแนวโน้มที่ระดับเงินกู้ยืมจะลดลงอย่างต่อเนื่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีเงินกู้ยืมสุทธิมูลค่า 9,607 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 และ 2556 จำนวน 3,629 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 27.4 และจำนวน 9,543 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 49.8 ตามลำดับ ภาระหนี้สินที่ต้องจ่ายดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีมูลค่า 11,975 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 และ 2556 ซึ่งมีมูลค่า 24,650 ล้านบาท และ 26,325 ล้านบาทตามลำดับ บริษัทได้ทยอยลดภาระหนี้สินอย่างต่อเนื่องทุกปี บริษัทมีนโยบายทางการเงินที่เข้มงวด ตัวชี้วัดทางการเงินที่สำคัญคือ อัตราส่วนเงินกู้ยืมสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคา และภาษีนิติบุคคล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสัดส่วนดังกล่าว 0.74 เท่า ลดลงจากปี 2557 และ 2556 ซึ่งมีอัตราส่วน 0.96 และ 1.43 เท่าตามลำดับ เนื่องจากบริษัทได้ทยอยจ่ายเงินกู้ยืมอย่างต่อเนื่อง บริษัทมั่นใจว่าอัตราส่วนการเงินและภาระเงินกู้ยืม ณ ระดับปัจจุบันมีความยืดหยุ่น ในกรณีที่บริษัทมีความจำเป็นต้องระดมทุน หรือมีความจำเป็นต้องคืนเงินกู้ยืม โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีเงินกู้ยืมจำนวน 11,975 ล้านบาท กระแสเงินสดจากการดำเนินงานซึ่งมีจำนวน 11,387 ล้านบาท ก็มีปริมาณที่สามารถชำระคืนได้โดยส่วนมาก นอกจากนี้บริษัทมีวงเงินกู้ที่มีการรับประกันการให้กู้ยืมจากธนาคาร และบริษัทยังไม่ได้เบิกถอนจำนวน 8,000 ล้านบาท ซึ่งอาจเป็นหลักประกันการเบิกถอนในอนาคตถ้ามีความจำเป็นต้องใช้

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทไม่มีเงินกู้ยืมระยะสั้นเหลืออยู่ ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 และ 2556 จะมียอดคงค้างอยู่เป็นจำนวน 6,000 ล้านบาท ซึ่งการลดลงเกิดจากการชำระคืนจำนวน 6,000 ล้านบาทในปี 2558

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ในปี 2554 บริษัทได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ระยะสั้นเพื่อใช้จ่ายชำระหนี้ค่าซื้อธุรกิจคาร์ฟูร์ ประเทศไทย ต่อมาเมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2555 และวันที่ 27 ธันวาคม 2556 บริษัทได้เข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมเงินกู้ระยะยาวกับสถาบันการเงินในประเทศ 3 แห่ง และเงินกู้ยืมเหล่านี้มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ดังนี้

- สัญญาเงินกู้ระยะยาวกับสถาบันการเงิน 2 แห่งในประเทศ ซึ่งมีระยะเวลาการชำระคืนเงินกู้คงเหลือระหว่าง 1-4 ปี อัตราดอกเบี้ย THBFIX 3 เดือน หรือ 6 เดือน หรือ BIBOR 3 เดือน บวกมาร์จิ้นต่อปี มีกำหนดชำระแบบทยอยจ่ายหรือจ่ายทั้งจำนวนเมื่อวันครบสัญญา ยอดคงเหลือของเงินกู้ยืมนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 9,000 ล้านบาท มีมูลค่าลดลงจากจำนวน 12,000 ล้านบาทในปี 2557 เนื่องจากการจ่ายคืนเงินต้นเป็นจำนวนเงิน 3,000 ล้านบาทในปี 2558
- สัญญาเงินกู้ระยะยาวกับสถาบันในประเทศแห่งหนึ่ง วงเงิน 5,000 ล้านบาท อายุสัญญาสิ้นสุดเดือนกรกฎาคม 2560 คิดอัตราดอกเบี้ยในอัตรา THBFIX 6 เดือน บวกมาร์จิ้นต่อปี มีกำหนดชำระคืนจำนวน 675 ล้านบาทต่อปี โดยเริ่มต้นชำระตั้งแต่เดือนมกราคม 2556 ถึงเดือนกรกฎาคม 2560 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มียอดคงเหลือจำนวน 2,975 ล้านบาท ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งมียอดคงเหลือจำนวน 3,650 ล้านบาท
- สัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินในประเทศแห่งหนึ่ง วงเงิน 3,000 ล้านบาท บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนในระหว่างปี 2558 ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทจึงไม่มียอดคงเหลืออยู่

สัญญาเงินกู้ทุกฉบับเป็นการกู้ด้วยสกุลเงินบาทและมีการคิดอัตราดอกเบี้ยตาม THBFIX 3 เดือน หรือ 6 เดือน บวก มาร์จิ้น หรืออัตรา BIBOR 3 เดือนบวกมาร์จิ้นต่อปี และเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน และภายใต้เงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าว บริษัทจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อจำกัดต่างๆ ที่กำหนดในสัญญาดังกล่าว เช่น การดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และการดำรงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ให้เป็นไปตามอัตราที่กำหนดในสัญญา

บริษัทได้ใช้ความระมัดระวังในการวิเคราะห์ปัจจัยที่จะทำให้บริษัทไม่สามารถรักษาเงื่อนไขนี้ได้ เช่น การลดลงของกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคา และภาษีนิติบุคคล ซึ่งลดลงมากกว่าการจ่ายชำระคืนเงินต้น แต่อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ระดับอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นเงื่อนไขในสัญญาเหล่านี้มีอัตราเพียง 0.74 ซึ่งต่ำกว่าเงื่อนไขที่ทางธนาคารเหล่านี้กำหนดอย่างมาก บริษัทเองได้พยายามเพิ่มกำไรจากการดำเนินงานให้เพิ่มขึ้นด้วยการตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้ตรงจุดโดยใช้ข้อมูลทางการตลาดทำการวิเคราะห์เชิงลึกเพื่อเข้าถึงความต้องการที่แท้จริงของลูกค้า ผู้บริหารในแต่ละหน่วยงานก็ใช้ความพยายามในการประสานการทำงานร่วมกัน เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดให้แก่บริษัท ซึ่งสำคัญที่สุดที่บริษัทปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัดคือการรักษาวินัยทางการเงิน ตัวอย่างที่เห็นชัดเจนคือการลดภาระเงินกู้ยืมที่จ่ายชำระดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินมีจำนวน 11,975 ล้านบาท (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 5,675 ล้านบาท) ลดลงจากปี 2557 และ 2556 ซึ่งมีจำนวน 18,650 ล้านบาท (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 4,675 ล้านบาท) และ 20,325 ล้านบาท (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 1,675 ล้านบาท) การลดลงของเงินกู้ยืมนี้เป็นผลจากการทยอยคืนเงินกู้ตามสัญญาในแต่ละปี

หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

บริษัทได้ทำสัญญากับบริษัทแห่งหนึ่งเพื่อเช่าห้างสรรพสินค้าใช้ในการดำเนินงานของกิจการ โดยมีกำหนดชำระค่าเช่าเป็นรายเดือนในอัตราคงที่และอัตราร้อยละของยอดขายและรายได้จากการให้เช่าช่วงของบริษัท อายุของสัญญามีระยะเวลา 28 ปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 238 ล้านบาท (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 11 ล้านบาท) ซึ่งลดลงจากปี 2557 และ 2556 ที่มีจำนวน 248 ล้านบาท (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 10 ล้านบาท) และ 255 ล้านบาท (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 7 ล้านบาท) ตามลำดับ การลดลงนี้เป็นผลจากการทยอยจ่ายเงินตามสัญญาเช่าในแต่ละปีตลอดมา

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ประกอบด้วย

- ภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน บริษัทมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายเงินตามสัญญาก่อสร้างอาคารที่ทำการและห้างสรรพสินค้าและศูนย์กระจายสินค้ากับผู้รับเหมาหลายแห่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ภาระผูกพันที่ต้องจ่ายมีจำนวน 871 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 762 ล้านบาท และลดลงจากปี 2556 ซึ่งมีจำนวน 1,230 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากการขยายสาขาและการสร้างศูนย์กระจายสินค้าที่มีความแตกต่างกันในแต่ละปี
- บริษัททำสัญญาเช่าและเช่าช่วงที่ดินและอาคาร และสัญญาบริการกับบุคคลและบริษัทอื่นบางแห่ง เพื่อใช้เป็นสถานที่ก่อสร้างอาคารที่ทำการและห้างสรรพสินค้า โดยมีระยะเวลาการเช่าตั้งแต่ 1 ถึง 30 ปี บริษัทมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าที่บอกเลิกไม่ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		
จ่ายชำระภายใน	2558	2557	2556
ภายใน 1 ปี	955	903	983
1 ถึง 5 ปี	3,108	2,539	3,034
มากกว่า 5 ปี	7,429	6,214	7,258
รวม	11,492	9,656	11,275

ภายใต้สัญญาเช่าและเช่าช่วงบางสัญญาบริษัทมีภาระผูกพันที่ต้องจ่ายค่าเช่าหรือค่าเช่าส่วนเพิ่มในอัตราร้อยละของ ยอดขาย และรายได้จากการให้เช่าช่วงของบริษัท

บริษัทย่อยแห่งหนึ่งได้ทำสัญญาเช่าที่ดินในจังหวัดขอนแก่นกับบริษัทแห่งหนึ่ง สัญญาเช่ามีระยะเวลา 30 ปี นับตั้งแต่วันที่ 17 กรกฎาคม 2539 โดยบริษัทย่อยต้องจ่ายค่าเช่าเป็นรายปีในอัตราที่กำหนดในสัญญา โดยคำนวณอัตราค่าเช่าจากมูลค่าที่ดิน เริ่มแรกคูณด้วยอัตราถัวเฉลี่ยของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับลูกหนี้ชั้นดีของธนาคารพาณิชย์

บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินและมีการบริหารความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือทางการเงิน ดังที่ได้อธิบายไว้ ภายใต้หัวข้อปัจจัยความเสี่ยง