

### ส่วนที่ 3 : ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ตารางสรุปงบการเงิน 3 ปี ย้อนหลัง

(หน่วย : ล้านบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	2559	%	2558	%	2557	%
<b>สินทรัพย์ :</b>						
เงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด	2,398	3%	2,432	3%	11,478	11%
สินค้าคงเหลือ	12,131	13%	10,918	12%	11,552	11%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,793	3%	2,601	3%	4,284	4%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	17,322	18%	15,951	17%	27,314	27%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	42,760	46%	43,039	46%	42,230	41%
ค่าความนิยม	26,722	29%	26,722	29%	26,722	26%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6,841	7%	7,150	8%	6,512	6%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>93,645</b>	<b>100%</b>	<b>92,862</b>	<b>100%</b>	<b>102,778</b>	<b>100%</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น :</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	6,555	7%	-	0%	6,000	6%
เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น	20,470	22%	26,610	29%	28,864	28%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,698	8%	8,209	9%	7,238	7%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	34,723	37%	34,819	37%	42,102	41%
หนี้สินอื่น	8,587	9%	11,372	12%	18,530	18%
รวมหนี้สิน	43,310	46%	46,191	50%	60,632	59%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	50,335	54%	46,671	50%	42,146	41%
<b>รวมหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>93,645</b>	<b>100%</b>	<b>92,862</b>	<b>100%</b>	<b>102,778</b>	<b>100%</b>



(หน่วย : ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุน	2559	%	2558	%	2557	%
รายได้จากการขายสินค้า	107,239	100%	119,620	100%	121,845	100%
ต้นทุนขายและบริการ	91,541	85%	103,174	86%	103,620	85%
กำไรขั้นต้น	15,698	15%	16,446	14%	18,225	15%
รายได้ค่าเช่า ค่าบริการและรายได้อื่นๆ	13,679	13%	14,089	12%	13,550	11%
รวมรายได้	29,377	27%	30,535	26%	31,775	26%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	21,182	20%	21,335	18%	21,793	18%
กำไรก่อนส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม						
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	8,195	8%	9,200	8%	9,982	8%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	0%	-	0%	110.00	0%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	8,195	8%	9,200	8%	9,872	8%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	491	0%	677	1%	866	1%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	7,704	7%	8,523	7%	9,006	7%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,332	1%	1,621	1%	1,756	1%
กำไรสำหรับปี	6,372	6%	6,902	6%	7,250	6%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(37)	0%	4	0%	15	0%
กำไรส่วนที่เป็นผู้ถือหุ้นบริษัท	6,409	6%	6,898	6%	7,235	6%



(หน่วย : ล้านบาท)

งบกระแสเงินสด	2559	2558	2557
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษี	7,704	8,523	9,005
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี เป็นเงินสดรับ (จ่าย)	2,572	1,700	2,433
จากกิจกรรม-ดำเนินงาน			
สินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ	(7,813)	1,164	209
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>2,463</b>	<b>11,387</b>	<b>11,647</b>
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(3,320)</b>	<b>(5,576)</b>	<b>(3,610)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืม และอื่นๆ	2,869	(12,685)	(1,683)
เงินปันผลจ่าย	(2,162)	(2,158)	(2,102)
เงินปันผลจ่ายส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(4)	(14)	(13)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>703</b>	<b>(14,857)</b>	<b>(3,798)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(154)</b>	<b>(9,046)</b>	<b>4,239</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	2,432	11,478	7,239
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจาก	120	-	-
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>2,398</b>	<b>2,432</b>	<b>11,478</b>

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	2559	2558	2557
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	46	40	37
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	93	98	98
ระยะเวลาได้รับชำระหนี้เฉลี่ย	2	1	1
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.5	0.5	0.7
อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.3	0.3	0.6
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	0.1	0.3	0.3
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	16.7	13.6	11.4
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.9	1.0	1.4
อัตรากำไรขั้นต้น	14.6%	13.7%	15.0%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	7.6%	7.7%	8.2%
อัตรากำไรสุทธิ	5.9%	5.8%	5.9%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	13.2%	15.5%	18.3%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	6.9%	7.1%	7.2%
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	1.1	1.4	1.2
กำไรต่อหุ้น	7.77	8.36	8.77
เงินปันผลต่อหุ้น	2.62	2.62	2.62
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	61.0	56.6	51.1

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ข้อมูลทั่วไป

#### สภาพแวดล้อมทางธุรกิจ

หลังจากได้รับผลกระทบอย่างต่อเนื่องในปี 2558 จากภาวะเศรษฐกิจซบเซา ปี 2559 เศรษฐกิจไทยมีการเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2559 โดยมีการลงทุนจากภาครัฐและภาคการท่องเที่ยวเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก หนี้ภาคครัวเรือนยังคงอยู่ในระดับสูงและอีกหลายปัจจัยจากภายนอกประเทศที่ส่งผลให้ระดับความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำ นอกจากนี้รัฐบาลได้ออกมาตรการปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญและการปรับอัตราค่าธรรมเนียมการตรวจลงตราเมื่อเดินทางไปต่างประเทศจุดหมายปลายทาง (Visa on Arrival) สำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเดินทางเข้ามายังประเทศไทย ทำให้ส่งผลกระทบต่ออัตราการเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2559 การเสด็จสวรรคตของพระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช เมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2559 ซึ่งรัฐบาลได้ประกาศให้มีการไว้อาลัยทั่วประเทศส่งผลให้การบริโภคภาคประชาชนชะงักงันชั่วคราวในไตรมาสสุดท้ายของปี 2559 อย่างไรก็ตาม มาตรการช่วยเหลือชาติเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลโดยยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาให้กับผู้ซื้อสินค้าและบริการวงเงินไม่เกิน 15,000 บาทต่อคน ระหว่างวันที่ 14-31 ธันวาคม 2559 ส่งผลดีและช่วยกระตุ้นการบริโภคโดยรวมของประเทศในเดือนธันวาคม 2559 ทำให้ดัชนีความเชื่อมั่นในการบริโภคของประเทศในเดือนธันวาคมเพิ่มขึ้นเป็น 73.7 จุดจาก 72.3 จุดในเดือนพฤศจิกายน

#### การดำเนินธุรกิจ

ตลอดปีที่ผ่านมาบิ๊กซียึดมั่นในความเป็นห้างคนไทยหัวใจคือลูกค้าด้วยการขยายเครือข่ายร้านค้า สร้างมูลค่าเพิ่มจากทรัพย์สินเดิม รักษาตำแหน่งผู้นำด้านราคา และมุ่งมั่นในการมีส่วนร่วมในการพัฒนาชุมชนทั่วประเทศไทย ผลงานที่ประสบความสำเร็จของบิ๊กซีมีดังนี้

- **เชื่อมโยงทุกช่องทางทางการขายและบริหารพื้นที่เช่าอย่างเต็มประสิทธิภาพ:** ในปี 2559 บิ๊กซียังคงมุ่งมั่นเพิ่มการให้บริการในทุกรูปแบบของร้านค้าบิ๊กซี โดยขยายสาขาไฮเปอร์มาร์เก็ตจำนวน 6 สาขา, บิ๊กซีมาร์เก็ตจำนวน 4 สาขา, มินิ บิ๊กซีจำนวน 83 สาขา (ในจำนวนนี้เป็นสาขาแฟรนไชส์จำนวน 37 สาขา และปิดสาขามินิบิ๊กซีจำนวน 9 สาขาในปี 2559) ซึ่งบิ๊กซีได้พัฒนารูปแบบร้านค้ามินิบิ๊กซีแบบแฟรนไชส์ นอกจากนี้ บิ๊กซีได้สร้างความแข็งแกร่งให้กับเครือข่ายร้านค้าเดิมโดยในปี 2559 มีการปรับปรุงร้านค้าโดยการขยายเพิ่มพื้นที่ศูนย์การค้าในสาขาจำนวน 8 สาขา การปรับปรุงโดยวิธีการจัดสรรสัดส่วนพื้นที่ค้าปลีกให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นจำนวน 3 สาขา และการพัฒนาและตกแต่งสาขาจำนวน 23 สาขา

- **ความเป็นผู้นำด้านราคา** บิ๊กซีมุ่งมั่นในการครองตำแหน่งผู้นำด้านราคาโดยการมอบความประหยัดให้ลูกค้าผ่านสินค้าคุณภาพราคาถูกเป็นสำคัญ และสร้างความเชื่อมั่นด้านราคาโดยเปิดตัวกลยุทธ์ “ถูกสุดสุดไปเลย” พร้อมทั้ง “ก๊อง-สรวรัฐ สังคปริชา” นักร้องขวัญใจชาวไทย มาร่วมเป็นพรีเซ็นเตอร์คนใหม่ให้กับบิ๊กซี โดยหลังจากที่เปิดตัวแคมเปญดังกล่าวไปในเดือนมีนาคม 2559 บิ๊กซีได้รับเสียงตอบรับที่ดีมากจากลูกค้า ดังจะเห็นได้จากการจดจำของแคมเปญ กระแสจากสื่อประชาสัมพันธ์ทุกช่องทาง รวมถึงสื่อสังคมออนไลน์ที่ได้รับการกล่าวถึง นอกจากนี้ในครึ่งปีหลังของปี 2559 ยังมีการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ซึ่งมุ่งเน้นคุณภาพของยอดขายมากกว่าปริมาณเพียงอย่างเดียว และเน้นการลงทุนเรื่องราคาในสินค้ากลุ่มอาหารสดซึ่งมีผลตอบรับที่น่าพึงพอใจ
- **ใส่ใจชุมชน** เพื่อให้การบริการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าได้มากยิ่งขึ้น บิ๊กซีได้แบ่งกลุ่มร้านค้าออกเป็นแต่ละกลุ่มลูกค้าและเพิ่มรายการสินค้าที่ตรงต่อความต้องการเฉพาะสำหรับกลุ่มนักท่องเที่ยวในสาขาที่ตั้งอยู่ในแหล่งท่องเที่ยวหลัก นอกจากนี้ยังมอบหมายอำนาจการบริหารงานให้กับแต่ละสาขามากยิ่งขึ้นโดยให้อำนาจในการปรับกลยุทธ์สินค้าและบริการให้เข้ากับพื้นที่ชุมชนของตนเอง เพื่อสามารถตอบโจทยความต้องการและความชื่นชอบที่แตกต่างกันในแต่ละท้องถิ่น และยังคงส่งเสริมความร่วมมือในการสั่งซื้อผลผลิตทางการเกษตรโดยตรงจากเกษตรกร และจัดสรรพื้นที่ภายในสาขาให้กับเกษตรกรเพื่อจำหน่ายผลผลิตทางการเกษตร อาทิ จัดสรรพื้นที่ให้กับชาวนาใน 99 สาขาไฮเปอร์มาร์เก็ตเพื่อลูกค้าสามารถซื้อข้าวได้โดยตรงจากชาวนา นอกจากนี้ เราได้จัดสรรงบประมาณให้กับแต่ละสาขาเพื่อจัดกิจกรรมและมีส่วนร่วมในการพัฒนาชุมชนทั่วประเทศไทย

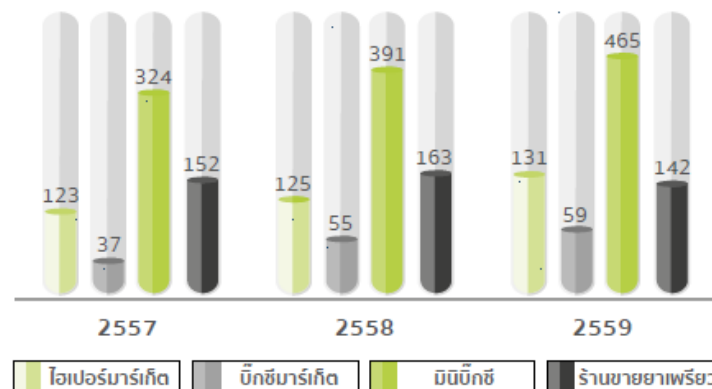
### ธุรกิจของบิ๊กซี

ในปี 2559 บิ๊กซีได้พัฒนาจากผู้ประกอบการร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ไปสู่ผู้ประกอบการที่มีช่องทางการจำหน่ายหลากหลาย จากความแข็งแกร่งของธุรกิจแบบผสมผสานระหว่างธุรกิจค้าปลีกและธุรกิจให้เข้าพื้นที่ทำให้เราสามารถให้บริการลูกค้าได้ทุกที่ทุกเวลาผ่านเครือข่ายร้านค้าหลากหลายรูปแบบ ทั้งการมาใช้บริการจำหน่ายที่ร้านค้าและในรูปแบบการจำหน่ายผ่านช่องทางออนไลน์ ในขณะที่ธุรกิจการให้เข้าพื้นที่ซึ่งผู้ประกอบการรายย่อยในศูนย์การค้านำเสนอขายสินค้าที่แตกต่างจากในร้านค้าปลีกช่วยเสริมเสถียรภาพให้กับรายได้ของบิ๊กซี นอกเหนือจากรายได้จากการขายที่มาจากธุรกิจค้าปลีกซึ่งมีรูปแบบร้านค้าที่หลากหลายสามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคได้ทุกกลุ่มเป้าหมายตั้งแต่ระดับล่างถึงระดับบน บิ๊กซีมีภาพลักษณ์ความเป็นผู้นำด้านราคาและยังคงสามารถรักษาระดับผลประกอบการที่ดีจากความสำเร็จของการบริหารจัดการต้นทุนและการพัฒนากระบวนการทำงานเพื่อสร้างประโยชน์เพิ่มในทุกโอกาสของการทำงานในปี 2559

- **ธุรกิจค้าปลีก** นอกจากบิ๊กซีจะบริหารร้านค้าขนาดใหญ่หรือที่เรียกว่าไฮเปอร์มาร์เก็ตซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของบิ๊กซีแล้ว บิ๊กซียังมีการพัฒนารูปแบบร้านค้าใหม่ๆ ที่มีขนาดและประเภทของสินค้าที่เหมาะสมกับความต้องการหรือจำนวนของลูกค้า เช่น บิ๊กซีมาร์เก็ต มินิบิ๊กซี ร้านค้าออนไลน์ และร้านค้าเฉพาะอย่างเช่น ร้านขายยาเฟรียว โดยในปี 2559 บริษัทมีการขยายสาขาในทุกรูปแบบดังต่อไปนี้คือ บิ๊กซีซูเปอร์เซ็นเตอร์ 4 สาขา และจากการควบรวมธุรกิจกับ MM Mega Market 2 สาขา บิ๊กซีมาร์เก็ต 4 สาขา มินิบิ๊กซี 83 สาขา (ในจำนวนนี้ 37 สาขาเป็นสาขาแฟรนไชส์ และปิดสาขาซึ่งเป็นสาขาของบิ๊กซีจำนวน 9 สาขาในปี 2559) และร้านขายยาเฟรียว 4 สาขา (ปิดสาขาร้านขายยาเฟรียว

จำนวน 25 สาขาในปี 2559) ซึ่งถ้าเปรียบเทียบการขยายสาขาในปีนี้กับปี 2558 ซึ่งมีการขยายสาขาไฮเปอร์มาร์เก็ต 2 สาขา บิ๊กซีมาร์เก็ต 18 สาขา มินิบิ๊กซี 67 สาขา และร้านขายยาเพรียว 14 สาขา และในปี 2557 มีการขยายสาขาไฮเปอร์มาร์เก็ต 4 สาขา บิ๊กซีมาร์เก็ต 7 สาขา มินิบิ๊กซี 46 สาขา และร้านขายยาเพรียว 20 สาขา ณ วันสิ้นปี 2559 มีสาขาไฮเปอร์มาร์เก็ตทั้งหมด 131 สาขา (บิ๊กซีซูเปอร์เซ็นเตอร์และบิ๊กซีเอ็กซ์ตร้า) บิ๊กซีมาร์เก็ต 59 สาขา มินิบิ๊กซี 465 สาขา (ในจำนวนนี้เป็นสาขาแฟรนไชส์จำนวน 37 สาขา) และร้านขายยาเพรียว 142 สาขา

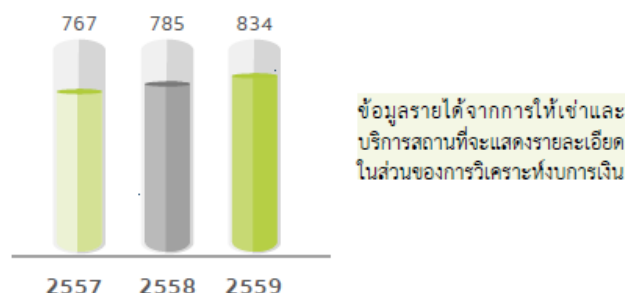
### จำนวนสาขา ณ วันสิ้นปี



- ธุรกิจให้เช่าและบริการสถานที่** จุดแข็งแกร่งของบิ๊กซีคือการทำธุรกิจแบบผสมผสานระหว่างธุรกิจค้าปลีกและธุรกิจให้เช่าพื้นที่ โดยธุรกิจให้เช่าและบริการสถานที่เป็นการเติมเต็มความต้องการของลูกค้าในสินค้าบางประเภทที่บิ๊กซีไม่มีจำหน่าย ซึ่งรายได้จากธุรกิจนี้ช่วยเสริมเสถียรภาพให้กับรายได้รวมของเราเนื่องจากการเก็บรายได้ดังกล่าวเป็นไปตามสัญญาที่แน่นอน พื้นที่ให้เช่าเป็นส่วนหนึ่งในศูนย์การค้าของห้างบิ๊กซีไม่ว่าจะเป็นศูนย์ขนาดใหญ่ที่มีร้านแบบไฮเปอร์มาร์เก็ต หรือศูนย์การค้าขนาดเล็กที่มีร้านแบบซูเปอร์มาร์เก็ตก็ตาม สำหรับร้านค้าขนาดเล็ก เช่น มินิบิ๊กซีพื้นที่ให้เช่าจะมีจำนวนจำกัดมาก ห้างไฮเปอร์มาร์เก็ตและบิ๊กซีมาร์เก็ตที่เปิดในระหว่างปี 2559 จะมีพื้นที่ให้เช่าทุกแห่ง ณ วันสิ้นปี 2559 บิ๊กซีมีพื้นที่ให้เช่าทั้งสิ้นประมาณ 834,000 ตารางเมตร เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งมีจำนวนประมาณ 785,000 ตารางเมตร และปี 2557 จำนวนประมาณ 767,000 ตารางเมตร

### พื้นที่ให้เช่า

ไฮเปอร์มาร์เก็ตและบิ๊กซีมาร์เก็ต (หน่วย : พันตารางเมตร)



## ทิศทางการยุทธ์สำหรับปี 2560

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปใกล้เคียงกับการขยายตัวในปี 2559 ความท้าทายหลักของสถานะเศรษฐกิจในปี 2560 มาจากปัจจัยภายนอกเป็นหลัก คือความชะลอตัวทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า และความไม่แน่นอนทางการเมืองของประเทศต่างๆ ทั่วโลกที่อาจส่งผลกระทบต่อภาคการค้า นอกจากนี้ ยังประสบกับความท้าทายจากภายในประเทศซึ่งส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคอันเป็นผลจากหนี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ราคาผลผลิตทางการเกษตรตกต่ำ และจำนวนนักท่องเที่ยวที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญของรัฐบาล แต่อย่างไรก็ตาม ไม่ว่าสถานะแวดล้อมทางเศรษฐกิจจะเป็นเช่นไร บิ๊กซียังคงมุ่งมั่นให้บริการด้วยใจเพื่อมอบประสบการณ์ในการจับจ่ายที่เป็นเลิศและสะดวกสบายให้กับลูกค้า พร้อมการรักษาตำแหน่งผู้นำด้านราคาถูก ในปี 2560 บิ๊กซียังคงขยายเครือข่ายร้านไฮเปอร์มาร์เก็ตและมินิบิ๊กซีอย่างก้าวกระโดด และมีแผนปรับปรุงร้านค้าเดิมโดยการขยายเพิ่มพื้นที่ศูนย์การค้าในสาขาจำนวน 8 สาขา การปรับปรุงโดยวิธีการจัดสรรสัดส่วนพื้นที่ค้าปลีกให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นจำนวน 4 สาขา และการพัฒนาและตกแต่งสาขาจำนวน 42 สาขา

## การวิเคราะห์การเงิน

ผลการดำเนินงานของบิ๊กซีและบริษัทย่อย (“บริษัท”) ประจำปี 2559 ซึ่งได้รับการตรวจสอบจากผู้ตรวจสอบบัญชีแล้ว โดยผู้สอบบัญชีมีความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขซึ่งแสดงว่าการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินได้ถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป บริษัทได้จัดทำงบการเงินรวมซึ่งรวมงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยต่างๆ<sup>1</sup> นโยบายการบัญชีที่สำคัญได้แสดงไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงหรือปฏิบัติตามนโยบายการบัญชีใหม่ที่เป็นสาระสำคัญ โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 และข้อ 4.7 เกี่ยวกับอายุการใช้งานของสินทรัพย์

## งบกำไรขาดทุน

ผลการดำเนินงานรวมของบริษัทในปี 2559 มีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 8,195 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 1,006 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 10.9 และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ลดลงจำนวน 1,676 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 17.0 กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีจำนวน 6,409 ล้านบาท โดยเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 6,898 ล้านบาท ลดลงจำนวน 489 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 7.1 และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ลดลง 826 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 11.4 กำไรสุทธิปี 2559 ได้รับผลกระทบบางส่วนจากการปรับรายการรายได้ในส่วนของการขายได้ค่าบริการ รายการพิเศษของปี 2558 ซึ่งนำมาเปรียบเทียบกับรายการพิเศษ เช่น การรับรู้กำไรจากการขายที่ดิน และการยกเลิกรายการเจ้าหนี้ที่มียอดค้างชำระเป็นเวลานาน เป็นผลให้การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานไม่สะท้อนภาพที่แท้จริง เมื่อไม่นับรวมรายการพิเศษของทั้งสองปี กำไรจากการดำเนินงานในปี 2559 มีจำนวน 6,616 ล้านบาท

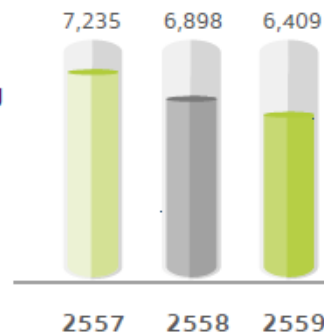
<sup>1</sup> รายชื่อของบริษัทย่อยต่างๆ จะแสดงรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ 2.2 และสำหรับบริษัทย่อยที่บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นน้อยกว่ากึ่งหนึ่ง โปรดดูเพิ่มเติมในหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ 5.8



เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 3.4 ในขณะที่รายได้จากการขายสินค้ากลุ่มอาหารสดเติบโตอย่างน่าพอใจจากการทำกิจกรรมเพื่อสนับสนุนภาพลักษณ์เรื่องราคาในสินค้าที่เป็นตัวสำคัญ และรายได้ค่าเช่าและค่าบริการพื้นที่ยังคงมีความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพจากการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหม่ ยกตัวอย่างเช่นการเปลี่ยนบริษัทประกันภัยทำให้สามารถประหยัดค่าเบี้ยประกันเป็นต้น อย่างไรก็ตามก็ยังไม่สามารถชดเชยกับผลกระทบจากการลดลงของยอดขายได้ ผลการดำเนินงานของปี 2559 มีปัจจัยสนับสนุนดังต่อไปนี้

### กำไรสุทธิ

สุทธิจากส่วนของผู้มีส่วนได้เสีย  
ที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย  
(หน่วย : ล้านบาท)

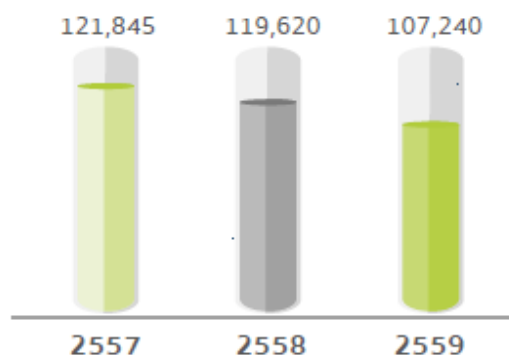


#### 1. ยอดขายสุทธิ

ยอดขายสุทธิของบริษัทในปี 2559 มีจำนวน 107,240 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 12,381 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 10.3 และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ลดลง 14,605 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 12.0 การลดลงของยอดขายปี 2559 เป็นผลจากการลดลงของยอดขายจากสาขาเดิมซึ่งเป็นผลจากการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ของสินค้ากลุ่มอาหารแห้ง โดยมุ่งเน้นคุณภาพของยอดขายมากกว่าจำนวนยอดขายที่เป็นตัวเงิน และยังคงมีความท้าทายจากการลดลงของยอดขายสินค้ากลุ่มที่ไม่ใช่อาหาร ส่งผลให้ยอดขายจากสาขาเดิมลดลงในอัตราร้อยละ 12.8

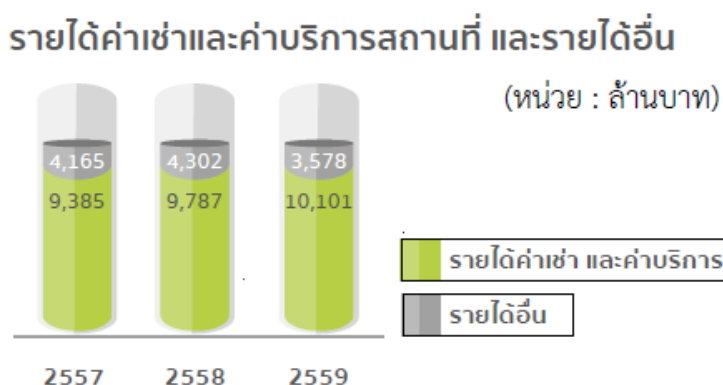
### ยอดขาย

(หน่วย : ล้านบาท)



## 2. รายได้ค่าเช่าและค่าบริการสถานที่

รายได้ค่าเช่าและค่าบริการสถานที่ที่มีจำนวน 10,101 ล้านบาทในปี 2559 เติบโตขึ้นจากปี 2558 จำนวน 314 ล้านบาทหรืออัตราการร้อยละ 3.2 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 เติบโตเพิ่มขึ้น 716 ล้านบาทหรือเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 การเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้ค่าเช่าและค่าบริการสถานที่เกิดจากการบริหารจัดการพื้นที่ให้เช่าอย่างมีประสิทธิภาพ และจากการเพิ่มพื้นที่ให้เช่าในสาขาใหม่ๆ และจากอัตราการให้เช่าพื้นที่ยังคงอยู่ในระดับที่สูง



## 3. รายได้อื่น

รายได้อื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วย รายได้รับจากค่าโฆษณาซึ่งเรียกเก็บจากผู้ขายโดยคิดตามการลงโฆษณาในแผ่นพับโฆษณาของบริษัท ค่าบริการรับจากการให้สิทธิในการจัดซื้อโฆษณาต่างๆ ภายในร้านค้า ส่วนลดการค้า เงินชดเชยต่างๆ ค่าบริการที่เก็บหลังการขาย กำไรหรือขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ถาวร และรายได้ดอกเบี้ยรับ ซึ่งในปี 2559 มีจำนวน 3,578 ล้านบาทลดลงจากปี 2558 จำนวน 724 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราการร้อยละ 16.8 การลดลงนี้เป็นผลจากการบันทึกการขายสินทรัพย์ถาวรให้แก่ผู้ประกอบการสัมปทานการจัดซื้อโฆษณาในร้านในปี 2559 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ลดลงจำนวน 587 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราการร้อยละ 14.1

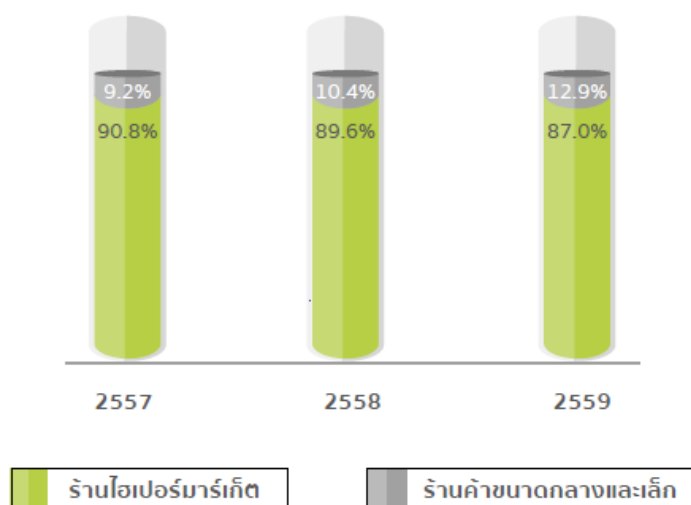
## 4. ผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงาน

ตั้งแต่ปี 2556 บริษัทเริ่มแสดงรายงานผลการดำเนินงานโดยจำแนกตามส่วนงานโดยข้อมูลผลการดำเนินงานแยกตามส่วนงานนี้สอดคล้องกับรายงานการบริหารงานภายในของบริษัทที่มีอำนาจตัดสินใจสูงสุดคือประธานเจ้าหน้าที่บริหารเป็นผู้สอบทานรายงานนี้อย่างสม่ำเสมอเพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการจัดสรรทรัพยากรให้กับส่วนงานแต่ละส่วนรวมถึงการประเมินผลการดำเนินงานของส่วนงานดังกล่าวด้วย ทั้งนี้ เพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารงาน บริษัทได้จัดโครงสร้างองค์กรเป็นหน่วยธุรกิจตามรูปแบบของขนาดร้านค้าโดยแยกเป็น 2 ส่วนงานดังนี้

1. ส่วนงานไฮเปอร์มาร์เก็ตซึ่งเป็นร้านค้าขนาดใหญ่ประกอบด้วย บิ๊กซีซูเปอร์เซ็นเตอร์ บิ๊กซีเอ็กซ์ตรา และบิ๊กซีจัมโบ้
2. ส่วนงานร้านค้าขนาดกลางและขนาดเล็กได้แก่ บิ๊กซีมาร์เก็ต มินิบิ๊กซี และร้านขายยาเพรียว

ในปี 2559 ร้านค้าขนาดใหญ่มีรายได้จำนวน 101,437 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 87.0 ของรายได้รวมทั้งมด ลดลงจากปี 2558 และปี 2557 ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 89.6 และ 90.8 ของรายได้รวมตามลำดับ ในขณะที่ร้านค้าขนาดกลาง และเล็กมีรายได้จำนวน 15,057 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.9 ของรายได้รวม ซึ่งเติบโตจากปี 2558 ซึ่งมีสัดส่วน ร้อยละ 10.4 และสัดส่วนร้อยละ 9.2 ของรายได้รวมในปี 2557 การเติบโตของส่วนงานนี้เนื่องจากการขยายสาขาของบิ๊กซีมาร์เก็ตจำนวน 4 สาขา และมีบิ๊กซีจำนวน 83 สาขาในปี 2559 (เปิดสาขามินิบิ๊กซีจำนวน 9 สาขาในปี 2559) และจากการขยาย สาขาบิ๊กซีมาร์เก็ตจำนวน 18 สาขา และมีมินิบิ๊กซีจำนวน 67 สาขาในปี 2558

### รายได้แยกตามส่วนงาน



### 5. กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในปี 2559 มีจำนวน 15,699 ล้านบาทลดลงจากปี 2558 จำนวน 747 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 4.5 และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ลดลงจำนวน 2,526 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 13.9 การลดลงของกำไรขั้นต้นเป็นผลจากการ ปรับกลยุทธ์เพื่อมุ่งการขายไปสู่ยอดขายที่มีคุณภาพตั้งแต่ช่วงกลางปี 2559 ส่งผลให้ยอดขายสินค้ากลุ่มอาหารแห้งลดลง ตั้งแต่ช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทมีการเติบโตเพิ่มขึ้นจากอัตราร้อยละ 13.8 ในครึ่งปีแรกของปี 2559 เป็นร้อยละ 15.7 ในครึ่งปีหลังของปี 2559 แต่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยต่อยอดขายที่ลดลงได้ เราเชื่อมั่นว่าการปรับกล ยุทธ์ในครั้งนี้จะสร้างความยั่งยืนในการประกอบธุรกิจในอนาคต นอกจากนี้ การฟื้นตัวของสถานะเศรษฐกิจที่เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปส่งผลกระทบต่อยอดขายสินค้ากลุ่มที่ไม่ใช่อาหารซึ่งมีอัตรากำไรในระดับสูง

### 6. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีจำนวน 21,182 ล้านบาทในปี 2559 ลดลงจำนวน 152 ล้านบาทหรือลดลงใน อัตราร้อยละ 0.7 จากปี 2558 ในขณะที่มีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นผล มาจากการผนึกกำลังทางธุรกิจกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายใหม่ อาทิ ค่าเบี้ยประกันภัยที่ได้รับในอัตราพิเศษจากบริษัทประกันภัย ในเครือ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงจำนวน 611 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 2.8

## 7. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ดอกเบี้ยจ่ายของปี 2559 มีจำนวน 491 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 186 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 27.4 และยังคงลดลงจากปี 2557 จำนวน 375 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 43.2 สาเหตุของการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายเกิดจากการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 5,675 ล้านบาทในปี 2559 และชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 6,675 ล้านบาทในปี 2558 และจากการที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่อ้างอิงกับอัตราเงินกู้ระยะสั้นลดลงในแต่ละปี

## 8. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลของปี 2559 มีจำนวน 1,332 ล้านบาทลดลงจำนวน 289 ล้านบาท หรือลดลงอัตราร้อยละ 17.8 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 สาเหตุของการลดลงเป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลงในปี 2559 และอัตราภาษีที่แท้จริงของปี 2559 คิดเป็นอัตราร้อยละ 17.3 ลดลงจากปี 2558 ที่มีอัตราร้อยละ 19.0 อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ลดลงในปี 2559 เป็นผลมาจากการปรับปรุงบัญชีหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เกิดจากการบันทึกกำไรจากทรัพย์สินที่ได้รับชดเชยจากเหตุการณ์ไฟไหม้ในปี 2553 ซึ่งควรได้รับการยกเว้นภาษีนิติบุคคล และการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี จากการลงทุนในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2558 ถึงธันวาคม 2559 (สิทธิประโยชน์นี้ได้รับการขยายระยะเวลาออกไปจนถึงธันวาคมปี 2560) และเมื่อเทียบกับปี 2557 ลดลงจำนวน 424 ล้านบาท หรือลดลงอัตราร้อยละ 24.1

## งบแสดงฐานะการเงิน

### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 93,645 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 783 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 0.8 และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 ลดลงจำนวน 9,133 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 8.9 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมเป็นผลมาจากนโยบายการเพิ่มระดับสินค้าคงคลังเพื่อให้มั่นใจว่ามีสินค้าไว้พร้อมเสมอสำหรับการจับจ่ายของลูกค้า และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ร้านค้าเช่า

### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 43,310 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 2,881 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 6.2 และลดลง จำนวน 17,322 ล้านบาทจากปี 2557 หรือลดลงในอัตราร้อยละ 28.6 จำนวนหนี้สินที่ลดลงในปี 2559 เนื่องมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของผู้บริหารระดับสูงคณะใหม่ของบริษัทที่มุ่งเสริมสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้า และการจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 5,675 ล้านบาทในระหว่างปี 2559 และการคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 6,675 ล้านบาทในปี 2558 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2559 ลดลงจากปี 2558 โดยลดลงจำนวน 6,141 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 23.1 และลดลงจากปี 2557 จำนวน 8,394 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 29.1 หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของปี 2559 ลดลงจำนวน 41 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 2.5 จากปี 2558 และเพิ่มขึ้นจำนวน 45 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 2.9 จากปี 2557

### งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทสำหรับปี 2559 มีจำนวน 2,463 ล้านบาท ลดลง 8,924 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 78.4 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทที่ลดลงในปี 2559 เป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงของทรัพย์สินและหนี้สินจากการดำเนินงานอันได้แก่ การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลังและลูกหนี้คู่ค้าและร้านค้าเช่า และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีมูลค่าลดลงจำนวน 9,184 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 78.9 โดยในปี 2559 เงินสดที่ใช้ในกิจกรรมการลงทุนมีจำนวน 3,320 ล้านบาท ใช้ไปลดลงจากปี 2558 จำนวน 2,255 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 40.5 เนื่องมาจากการลดลงของการซื้อที่ดินอาคาร และอุปกรณ์ เนื่องจากศูนย์กระจายสินค้าอาหารสดแห่งใหม่ได้ก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 2558 และเมื่อเปรียบเทียบเงินสดที่ใช้ในกิจกรรมการลงทุนของปี 2557 เงินลงทุนใช้ไปลดลง 290 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 8.0 ในปี 2559 เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 703 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 15,560 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 4,501 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นนี้เกิดจากการเพิ่มขึ้นของหนี้ระยะสั้นที่กู้ยืมจากสถาบันการเงินและจากบริษัทใหญ่ในระหว่างปี 2559

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	2559	2558	2557
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	46	40	37
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	93	98	98
ระยะเวลาได้รับชำระหนี้เฉลี่ย	2	1	1
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.5	0.5	0.7
อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.3	0.3	0.6
อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	0.1	0.3	0.3
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	16.7	13.6	11.4
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.9	1.0	1.4
อัตรากำไรขั้นต้น	14.6%	13.7%	15.0%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	7.6%	7.7%	8.2%
อัตรากำไรสุทธิ	5.9%	5.8%	5.9%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	13.2%	15.5%	18.3%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	6.9%	7.1%	7.2%
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	1.1	1.4	1.2
กำไรต่อหุ้น	7.77	8.36	8.77
เงินปันผลต่อหุ้น	2.62	2.62	2.62
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	61.0	56.6	51.1

### ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยและระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย

ประสิทธิภาพในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนเป็นตัวชี้วัดที่สำคัญตัวหนึ่งของบริษัทโดยในปี 2559 บริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 93 วันเปรียบเทียบกับ 98 วันในปี 2558 และ 98 วันในปี 2557 และมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2559 จำนวน 46 วันเพิ่มขึ้นจาก 40 วันในปี 2558 และ 37 วัน ในปี 2557 การเพิ่มขึ้นของระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2559 เนื่องมาจากนโยบายการเก็บสต็อกสินค้าเพื่อให้เพียงพอสำหรับการจับจ่ายของลูกค้าในช่วงเทศกาลปีใหม่

### อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทได้ทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากการลงทุนซื้อกิจการห้างคาร์ฟูร์ประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง อัตราเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 0.5 เท่าซึ่งเป็นจำนวนเท่ากันกับปี 2558 และลดลงจาก 0.7 เท่าในปี 2557 การลดลงของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนนี้เนื่องมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวในปี 2559 และ 2558 และเป็นผลให้บัญชีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของปี 2559 และ 2558 ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาอัตราส่วนเงินกู้ยืมที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จะเห็นได้ว่ามีอัตราลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดย ณ วันสิ้นปี 2559 มีอัตรา 0.3 เท่าซึ่งมีอัตราเท่ากันกับปี 2558 และลดลงจาก 0.6 เท่าในปี 2557 สาเหตุที่อัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงต่อเนื่องมาจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมในแต่ละปี และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยซึ่งแสดงความสามารถสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่อผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทมีอัตรา 16.7 เท่า เปรียบเทียบกับ 13.6 เท่าในปี 2558 และ 11.4 เท่าในปี 2557 เนื่องจากการลดลงของยอดเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต่ำลง

### หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โครงสร้างทุนของบริษัท ประกอบด้วยหนี้สินทั้งหมดจำนวน 43,310 ล้านบาทและส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดจำนวน 50,335 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนเท่ากับ 0.9 เท่าลดลงจากปี 2558 และ 2557 ซึ่งมีจำนวน 1.0 เท่าและ 1.4 เท่าตามลำดับ เนื่องจากบริษัทได้มีการทยอยจ่ายเงินกู้ระยะยาวบางส่วนที่บริษัทได้กู้มาตั้งแต่ซื้อกิจการห้างคาร์ฟูร์ประเทศไทยในปี 2554

### ความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้นของปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็นอัตราร้อยละ 14.6 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งมีอัตราร้อยละ 13.7 แต่ลดลงจากปี 2557 ที่มีอัตราร้อยละ 15.0 เป็นผลมาจากการตัดสินใจยกเลิกการขายสินค้าที่ไม่มีกำไรจากการขายตั้งแต่ช่วงกลางปี 2559 และต้นทุนการขนส่งที่ลดลง กำไรจากการดำเนินงานมีอัตราร้อยละ 7.6 ในปี 2559 ลดลงจากปี 2558 ซึ่งมีอัตราร้อยละ 7.7 และลดลงจากปี 2557 ซึ่งมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 8.2 นอกจากนี้การลดลงอย่างต่อเนื่องของภาระดอกเบี้ยเงินกู้ อันเกิดจากการทยอยชำระคืนเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงและอัตราภาษีที่ต่ำลงมีผลให้อัตรากำไรสุทธิของปี 2559 มีอัตราร้อยละ 5.9 เพิ่มขึ้นจากอัตราร้อยละ 5.8 ในปี 2558 และมีอัตราเท่ากับปี 2557 คือร้อยละ 5.9

### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเติบโตเพิ่มขึ้นจากจำนวนกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น โดย ณ วันสิ้นปี 2559 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 50,335 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งมีจำนวน 46,671 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 42,147 ล้านบาท ในขณะที่กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท ของปี 2559 มีจำนวน 6,409 ล้านบาทลดลงจากปี 2558 ซึ่งมีจำนวน 6,898 ล้านบาทและลดลงจากปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 7,235 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นปี 2559 มีอัตราร้อยละ 13.2 ลดลงจากปี 2558 และ 2557 ซึ่งมีอัตราร้อยละ 15.5 และ 18.3 ตามลำดับ แต่เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จะมีอัตราใกล้เคียงกันคือในปี 2559, 2558 และ 2557 มีอัตราร้อยละ 6.9, 7.1 และ 7.2 ตามลำดับ

### กำไรต่อหุ้นและมูลค่าหุ้นตามบัญชี

กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทในปี 2559 ลดลงจากปีก่อนหน้าซึ่งเกิดจากการปรับแผนกลยุทธ์ดังกล่าวข้างต้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดขายและรายได้ในปี 2559 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงแต่เป็นจำนวนที่ไม่เพียงพอที่จะชดเชยการลดลงของรายได้ ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 2559 จำนวน 7.77 บาทต่อหุ้น ลดลงจากปี 2558 และ 2557 ซึ่งมีจำนวน 8.36 และ 8.77 บาทต่อหุ้นตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทสามารถสร้างการเติบโตของกำไรสุทธิในปี 2559 ดังนั้นมูลค่าหุ้นตามบัญชีของปี 2559 จึงมีมูลค่า 61.0 บาทต่อหุ้น สูงขึ้นจากปี 2558 และ 2557 ซึ่งมีมูลค่า 56.6 และ 51.1 บาทต่อหุ้นตามลำดับ

### งบแสดงฐานะการเงิน

#### ลูกหนี้การค้า

บริษัทแสดงมูลค่าลูกหนี้การค้าตามจำนวนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ และบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุหนี้ บริษัทมีมาตรการในการติดตามหนี้เพื่อให้ยอดคงเหลืออยู่ในระดับที่ต่ำสุดในการดำเนินงานปกติ บริษัทอาจนำลูกหนี้ไปขายลดแก่สถาบันการเงิน โดยสถาบันการเงินดังกล่าวไม่มีสิทธิไถ่เบี่ย และบริษัทจะตัดรายการลูกหนี้ดังกล่าวออกจากงบการเงินในแต่ละรอบบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 415 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 354 ล้านบาทหรือลดลงอัตราร้อยละ 46.1 ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากปรับเปลี่ยนเงื่อนไขสัญญาการให้สัมปทานในการขายสื่อโฆษณาในร้านเพื่อให้เกิดความคล่องตัว และจากการบันทึกรายการขายที่ดินในปี 2558 สำหรับลูกหนี้คู่ค้าและลูกหนี้ร้านค้าเข้ามีจำนวน 1,253 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 417 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 50.0 การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้เนื่องจากในปี 2559 บริษัทได้นำลูกหนี้คู่ค้าไปขายลดแก่สถาบันการเงินโดยไม่มีสิทธิไถ่เบี่ยจำนวน 1,100 ล้านบาท เปรียบเทียบกับในปี 2558 มีการนำลูกหนี้คู่ค้าไปขายลดกับสถาบันการเงินจำนวน 2,150 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบปีต่อปีแล้วทำให้ลูกหนี้คู่ค้าและลูกหนี้ร้านค้าเข้าสิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้น



### การบริหารสินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือแสดงมูลค่าตามราคาทุนโดยวิธีถัวเฉลี่ยหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ทั้งนี้ ต้นทุนของสินค้าคงเหลือจะแสดงสุทธิจากส่วนของเงินที่ได้รับจากผู้ขายสินค้าซึ่งมีความเกี่ยวข้องเนื่องกับการซื้อสินค้า ในการประมาณค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ ฝ่ายบริหารได้ใช้ดุลยพินิจในการประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากสินค้าคงเหลือนั้น โดยค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสุทธิที่จะได้รับพิจารณาจากราคาที่คาดว่าจะขายได้ตามปกติของธุรกิจหักด้วยค่าใช้จ่ายในการขายสินค้านั้น และค่าเผื่อสำหรับสินค้าเก่าล้าสมัย เคลื่อนไหวช้าหรือเสื่อมคุณภาพพิจารณาจากอายุโดยประมาณของสินค้าแต่ละชนิด รายการปรับลดราคาทุนให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับในปี 2559 มีจำนวน 46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งมีจำนวน 45 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าล้าสมัย สินค้าสูญหายและสูญหาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 12,131 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 1,213 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 11.1 และเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 579 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 5.0 การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือในปี 2559 เมื่อเทียบกับปี 2558 เนื่องจากนโยบายการมีสินค้าให้เพียงพอต่อการจับจ่ายของลูกค้าในช่วงเทศกาลปีใหม่

### อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัทเป็นผู้บริหารศูนย์การค้าซึ่งเป็นการผสมผสานกันระหว่างการบริหารธุรกิจค้าปลีกและการบริหารพื้นที่ให้เช่า ตามมาตรฐานบัญชีบริษัทต้องมีการบันทึกพื้นที่ให้เช่าในบัญชีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งจะบันทึกด้วยราคาทุนรวมถึงต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการได้มาของทรัพย์สินนี้ หักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี) ค่าเสื่อมราคาของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนคำนวณจากราคาทุนโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้ประโยชน์ของทรัพย์สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทบันทึกมูลค่าตามบัญชีของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 16,126 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 123 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 0.8 จากปี 2558 และลดลง 61 ล้านบาทหรือลดลงอัตราร้อยละ 0.4 จากปี 2557

มูลค่าตามบัญชีของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนอาจแตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินนั้น บริษัทจะเปิดเผยมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินในงบการเงิน ณ วันสิ้นปีของทุกปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมีมูลค่า 69,601 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 10,329 ล้านบาท ด้วยอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.4

### เงินลงทุนในบริษัทย่อย

บริษัทมีการลงทุนในบริษัทย่อยหลายบริษัทและเป็นส่วนหนึ่งของรายการระหว่างกันอันเป็นปกติของธุรกิจซึ่งเงินลงทุนเหล่านี้จะไม่มีผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัทแต่จะแสดงในรายละเอียดงบการเงินเฉพาะกิจการในหมายเหตุประกอบงบการเงิน 12.1 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 42,142 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเป็นจำนวน 111 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 0.3 จากปี 2558 และ 2557

### เงินลงทุนในบริษัทร่วม

เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2559 บริษัท ซี-ดีสทริบิวชั่น เอเชีย พีทีอี จำกัด และ บริษัท ซี-ดีสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด ได้เปลี่ยนสถานะจากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อย โปรดดูรายละเอียดจากหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 12.2



### ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีการบันทึกที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มูลค่า 26,634 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 402 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 1.5 และเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 591 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 2.3 ตามลำดับ การลดลงของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์มีผลมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาในระหว่างปีสูงกว่ามูลค่าของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นในระหว่างปี

### ค่าความนิยม

บริษัทบันทึกมูลค่าเริ่มแรกของค่าความนิยมในราคาทุน ซึ่งเท่ากับต้นทุนการรวมธุรกิจส่วนที่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มา หากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาสูงกว่าต้นทุนการรวมธุรกิจ บริษัทจะรับรู้ส่วนที่สูงกว่านี้เป็นกำไรในงบกำไรขาดทุนทันที บริษัทแสดงค่าความนิยมตามราคาทุนหักค่าเผื่อการด้อยค่าสะสมและจะทดสอบการด้อยค่าของค่าความนิยมทุกปีหรือเมื่อใดก็ตามที่มีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่าเกิดขึ้น

เพื่อวัตถุประสงค์ในการทดสอบการด้อยค่า บริษัทจะปันส่วนค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการรวมกิจการให้กับหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด (หรือกลุ่มของหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด) ที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์เพิ่มขึ้นจากการรวมกิจการ และบริษัทจะทำการประเมินมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของหน่วยของสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดแต่ละรายการ (หรือกลุ่มของหน่วยของสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด) หากมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของหน่วยของสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี บริษัทจะรับรู้การขาดทุนจากการด้อยค่าในงบกำไรขาดทุน และบริษัทไม่สามารถกลับบัญชีขาดทุนจากการด้อยค่าได้ในอนาคต

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทบันทึกค่าความนิยมจำนวน 26,722 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2558 และปี 2557

## สิทธิการเช่า

สิทธิการเช่าเป็นสิทธิที่ใช้ในการครอบครองทรัพย์สินที่ใช้ในการสร้างสาขาต่างๆ จากบุคคลภายนอก สิทธิการเช่าจะแสดงมูลค่าตามราคาทุน หักค่าตัดจำหน่ายสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี) และจะมีการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่าโดยวิธีเส้นตรงตลอดอายุของสัญญาเช่า ในระหว่างปี 2559 บริษัทมีการบันทึกสิทธิการเช่าเพิ่มขึ้นมูลค่า 364 ล้านบาท เปรียบเทียบการเพิ่มขึ้นของปี 2558 จำนวน 691 ล้านบาท และ 52 ล้านบาทในปี 2557 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มูลค่าสิทธิการเช่าของบริษัทมีจำนวน 5,102 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 15 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 0.3 และเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 323 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 6.8 การเพิ่มขึ้นนี้เกิดจากการเปิดสาขาใหม่

## สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นของบริษัทส่วนใหญ่จะเป็นโปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการช่วยบริหารการดำเนินงานในธุรกิจ บริษัทตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่มีอายุการให้ประโยชน์จำกัดอย่างมีระบบตลอดอายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของสินทรัพย์นั้น และจะประเมินการด้อยค่าของสินทรัพย์ดังกล่าวเมื่อมีข้อบ่งชี้ว่าสินทรัพย์นั้นเกิดการด้อยค่า บริษัทจะทบทวนระยะเวลาการตัดจำหน่ายและวิธีการตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าวทุกสิ้นปีเป็นอย่างน้อย ค่าตัดจำหน่ายรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในส่วนของกำไรหรือขาดทุน สินทรัพย์ไม่มีตัวตนมีอายุการใช้ประโยชน์ 5 ปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวนหนึ่ง ซึ่งตัดจำหน่ายหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่ มูลค่าตามบัญชีก่อนหักค่าตัดจำหน่ายสะสมของสินทรัพย์ดังกล่าวมีจำนวนประมาณ 408 ล้านบาท ในระหว่างปีบริษัทได้ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้นจำนวน 55 ล้านบาท เทียบกับการซื้อเพิ่มในปี 2558 จำนวน 33 ล้านบาทและ 48 ล้านบาทในปี 2557 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนมูลค่า 194 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 48 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 32.9 และเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 40 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 26.0 จากการลงทุนในโปรแกรมคอมพิวเตอร์ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มจำนวนสาขา

## สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

ประกอบด้วยภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอขอคืน ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า ค่าประกันภัยจ่ายล่วงหน้าและอื่นๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีการบันทึกสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 1,125 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 130 ล้านบาท หรืออัตราร้อยละ 13.0 เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายค่าเช่าล่วงหน้าในทรัพย์สินที่ใช้ดำเนินการและยอดภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีหัก ณ ที่จ่ายรอขอคืนเพิ่มขึ้น

## สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

ประกอบด้วยเงินชดเชยจากการประกันความเสียหายค้างรับ ค่าบริการจ่ายล่วงหน้า เงินประกันการเช่าและอื่นๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีการบันทึกสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 820 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปี 2558 จำนวน 6 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 0.7 จากการโอนเงินมัดจำการก่อสร้างโครงการหนึ่งไปเป็นต้นทุนสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง

## การบริหารการลงทุน

บริษัทมีมาตรฐานในการตัดสินใจลงทุนอย่างเข้มงวด ซึ่งมาตรฐานนี้จะมีการปรับเปลี่ยนไปตามภาวะการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจในแต่ละปี โครงการลงทุนที่จะได้รับอนุมัติจะต้องผ่านการพิจารณาและตรวจสอบเพื่อให้มั่นใจว่าการลงทุนเป็นไปตามมาตรฐานที่บริษัทกำหนดไว้ โดยเฉพาะเมื่อโครงการได้เริ่มดำเนินการแล้ว ในระหว่างปี 2559 บริษัทมีการใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนเงิน 3,320 ล้านบาท ซึ่งแหล่งที่มาของเงินทุนจะมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 2,463 ล้านบาท ซึ่งโครงการเหล่านี้มีผลตอบแทนเป็นไปตามมาตรฐานที่บริษัทกำหนดไว้ทุกโครงการ ในปี 2559 บริษัทใช้เงินลงทุนลดลงจากปี 2558 จำนวน 2,255 ล้านบาท หรือลดลงอัตราร้อยละ 40.5 ซึ่งการลดลงนี้เป็นผลมาจากการดำเนินการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าอาหารสดแห่งใหม่ที่แล้วเสร็จในปี 2558 และลดลงเป็นจำนวน 290 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 8.0 เมื่อเทียบกับปี 2557

## การบริหารจัดการทุน

### โครงสร้างเงินทุน

บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่ง มีภาระเงินกู้ยืมที่ต่ำ และมีแนวโน้มที่ระดับเงินกู้ยืมจะลดลงอย่างต่อเนื่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินกู้ยืมสุทธิมูลค่า 12,912 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 3,131 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 32.0 และลดลงจำนวน 573 ล้านบาทหรือลดลงอัตราร้อยละ 4.3 จากปี 2557 ภาระหนี้สินที่ต้องจ่ายดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีมูลค่า 15,310 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งมีมูลค่า 12,213 ล้านบาท และลดลงจากปี 2557 ซึ่งมีมูลค่า 24,898 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปีต่อไป ส่วนใหญ่เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น บริษัทมีนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดตัวชี้วัดทางการเงินที่สำคัญคือ อัตราส่วนเงินกู้ยืมสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสัดส่วนดังกล่าว 1.07 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2558 และ 2557 ซึ่งมีอัตราส่วน 0.75 และ 0.98 เท่าตามลำดับ เพิ่มขึ้นเนื่องจากหนี้สินสุทธิเพิ่มขึ้นและกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ลดลง บริษัทมั่นใจว่าอัตราส่วนการเงินและภาระเงินกู้ยืม ณ ระดับปัจจุบันมีความยืดหยุ่น ในกรณีที่บริษัทมีความจำเป็นต้องระดมทุน หรือมีความจำเป็นต้องคืนเงินกู้ยืม

### เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทบันทึกเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เหลืออยู่จำนวน 6,555 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 บริษัทไม่มียอดเงินกู้ยืมค้างเลย และในปี 2557 มียอดค้างอยู่เป็นจำนวน 6,000 ล้านบาท

## เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ในปี 2554 บริษัทได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ระยะสั้นเพื่อใช้จ่ายชำระหนี้ค่าซื้อธุรกิจคาร์ฟูร์ ประเทศไทย ต่อมาเมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2555 และวันที่ 27 ธันวาคม 2556 บริษัทได้เข้าทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมเงินกู้ยืมระยะยาวกับสถาบันการเงินในประเทศ 3 แห่ง และเงินกู้ยืมเหล่านี้มียอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ดังนี้

- สัญญาเงินกู้ระยะยาวกับสถาบันการเงิน 2 แห่งในประเทศ ซึ่งมีระยะเวลาการชำระหนี้คงเหลือระหว่าง 1-3 ปี อัตราดอกเบี้ย THBFIX 3 เดือน หรือ 6 เดือน หรือ BIBOR 3 เดือน บวกมาร์จิ้นต่อปี มีกำหนดชำระเงินแบบทยอยจ่ายหรือจ่ายทั้งจำนวนเมื่อวันครบสัญญา ยอดคงเหลือของเงินกู้ยืมนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวน 4,000 ล้านบาท มีมูลค่าลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งมีจำนวน 9,000 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายคืนเงินต้นเป็นจำนวนเงิน 5,000 ล้านบาทในปี 2559
- สัญญาเงินกู้ระยะยาวกับสถาบันในประเทศแห่งหนึ่ง วงเงิน 5,000 ล้านบาท อายุสัญญาสิ้นสุดเดือนกรกฎาคม 2560 คิดอัตราดอกเบี้ยในอัตรา THBFIX 6 เดือน บวกมาร์จิ้นต่อปี มีกำหนดชำระคืนจำนวน 675 ล้านบาทต่อปี โดยเริ่มต้นชำระตั้งแต่เดือนมกราคม 2556 ถึงเดือนกรกฎาคม 2560 โดยยอดค้างชำระที่เหลือทั้งหมดจะถูกชำระในงวดสุดท้ายนี้ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มียอดคงเหลือจำนวน 2,300 ล้านบาท ลดลงจากจำนวน 2,975 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

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

บริษัทได้ใช้ความระมัดระวังในการวิเคราะห์ปัจจัยที่จะทำให้บริษัทไม่สามารถรักษาเงื่อนไขได้ เช่น การลดลงของกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคา และภาษีนิติบุคคล ซึ่งลดลงมากกว่าการจ่ายชำระคืนเงินต้น แต่อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ระดับอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นเงื่อนไขในสัญญาเหล่านี้มีอัตราเพียง 1.07 ซึ่งต่ำกว่าเงื่อนไขที่ทางธนาคารเหล่านี้กำหนดอย่างมาก บริษัทเองได้พยายามเพิ่มกำไรจากการดำเนินงานให้เพิ่มขึ้นด้วยการตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้ตรงจุดโดยใช้ข้อมูลทางการตลาดทำการวิเคราะห์เชิงลึกเพื่อเข้าถึงความต้องการที่แท้จริงของลูกค้า ผู้บริหารในแต่ละหน่วยงานก็ใช้ความพยายามในการประสานการทำงานร่วมกัน เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดให้แก่บริษัท ซึ่งสำคัญที่สุดที่บริษัทปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัดคือการรักษาวินัยทางการเงิน ตัวอย่างที่เห็นชัดเจนคือการลดภาระเงินกู้ยืมที่จ่ายชำระดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินมีจำนวน 6,300 ล้านบาท (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 3,300 ล้านบาท) ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 ซึ่งมีจำนวน 11,975 ล้านบาท (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 5,675 ล้านบาท) และ 18,650 ล้านบาท (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 4,675 ล้านบาท) ตามลำดับ การลดลงของเงินกู้ยืมนี้เป็นผลจากการทยอยคืนเงินกู้ตามสัญญาในแต่ละปี

### หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

บริษัทได้ทำสัญญากับบริษัทแห่งหนึ่งเพื่อเช่าห้างสรรพสินค้าใช้ในการดำเนินงานของกิจการ โดยมีกำหนดชำระค่าเช่าเป็นรายเดือนในอัตราคงที่และอัตราร้อยละของยอดขายและรายได้จากการให้เช่าช่วงของบริษัท อายุของสัญญา มีระยะเวลา 28 ปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 227 ล้านบาท (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 12 ล้านบาท) ซึ่งลดลงจากปี 2558 และ 2557 ที่มีจำนวน 238 ล้านบาท (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 11 ล้านบาท) และ 248 ล้านบาท (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 10 ล้านบาท) ตามลำดับ การลดลงนี้เป็นผลจากการทยอยจ่ายเงินตามสัญญาเช่าในแต่ละปีตลอดมา

### ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ประกอบด้วย

- ภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน บริษัทมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายเงินตามสัญญาการก่อสร้างและการปรับปรุงสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ภาระผูกพันที่ต้องจ่ายมีจำนวน 530 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ซึ่งมีจำนวน 871 ล้านบาท และลดลงจากปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 762 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดจากการสร้างศูนย์กระจายสินค้าอาหารสดในระหว่างปี 2557 – 2558
- ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงาน บริษัททำสัญญาเช่าและเช่าช่วงที่ดินและอาคาร และสัญญาบริการกับบุคคลและบริษัทอื่นบางแห่ง เพื่อใช้เป็นสถานที่ก่อสร้างอาคารที่ทำการและห้างสรรพสินค้า โดยมีระยะเวลาการเช่าตั้งแต่ 1 ถึง 30 ปี

บริษัทมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าที่บอกเลิกไม่ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

งบการเงินรวม			
จ่ายชำระภายใน	2559	2558	2557
ภายใน 1 ปี	1,145	955	903
1 ถึง 5 ปี	3,326	3,108	2,539
มากกว่า 5 ปี	7,213	7,429	6,214
<b>รวม</b>	<b>11,684</b>	<b>11,492</b>	<b>9,656</b>

ภายใต้สัญญาเช่าและเช่าช่วงบางสัญญา บริษัทมีภาระผูกพันที่ต้องจ่ายค่าเช่าหรือค่าเช่าส่วนเพิ่มในอัตราร้อยละของยอดขาย และรายได้จากการให้เช่าช่วงของบริษัท

บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินและมีการบริหารความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือทางการเงิน ดังที่ได้อธิบายไว้ภายใต้หัวข้อปัจจัยความเสี่ยง