

**ส่วนที่ 3****ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ****รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต****เสนอ ผู้ถือหุ้นบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)**

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 งบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและหมายเหตุเรื่องอื่นๆ

**ความรับผิดชอบของผู้บริหารต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ**

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดทำและการนำเสนองบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

**ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชี**

ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าปฏิบัติตามข้อกำหนด ด้านจรรยาบรรณ รวมถึงวางแผนและปฏิบัติตามตรวจสอบเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการตรวจสอบเพื่อให้ได้มาซึ่งหลักฐานการสอบบัญชีเกี่ยวกับจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน วิธีการตรวจสอบที่เลือกใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้สอบบัญชี ซึ่งรวมถึงการประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญของงบการเงิน ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริต

หรือข้อผิดพลาด ในการประเมินความเสี่ยงดังกล่าว ผู้สอบบัญชีพิจารณาการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำและการนำเสนอการเงิน โดยถูกต้องตามที่ควรของกิจการ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ ในการแสดงความเห็นต่อประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกิจการ การตรวจสอบรวมถึงการประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีที่จัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร รวมทั้งการประเมินการนำเสนอการเงินโดยรวม

ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

#### ความเห็น

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

#### เรื่องอื่นๆ

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่น ซึ่งแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขตามรายงานลงวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2557

(นายเจริญ ผู้สัมฤทธิ์เลิศ)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เลขทะเบียน 4068

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

กรุงเทพมหานคร

16 กุมภาพันธ์ 2558

## บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	ตรวจสอบแล้ว					
	2557		2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4,564	10.5	5,011	13.9	6,056	18.8
ลูกหนี้การค้า	312	0.7	278	0.8	235	0.7
สินค้าคงเหลือ	10,628	24.3	9,792	27.1	7,275	22.5
ส่วนลดรับค้างรับ	1,161	2.7	835	2.3	653	2.0
รายได้ค้างรับ	434	1.0	343	1.0	320	1.0
ส่วนของสิทธิการเช่าที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	56	0.1	36	0.1	33	0.1
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	251	0.6	141	0.4	116	0.4
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>17,406</b>	<b>39.9</b>	<b>16,436</b>	<b>45.6</b>	<b>14,688</b>	<b>45.5</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	23,655	54.2	18,098	50.1	16,499	51.1
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	113	0.3	113	0.3	113	0.4
สิทธิการเช่า	1,335	3.1	729	2.0	529	1.6
ค่าความนิยม	167	0.4	167	0.5	167	0.5
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	680	1.5	341	0.9	70	0.2
สินทรัพย์ภายในเงินได้รอการตัดบัญชี	287	0.6	207	0.6	206	0.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	23	0.0	13	0.0	19	0.1
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>26,260</b>	<b>60.1</b>	<b>19,668</b>	<b>54.4</b>	<b>17,603</b>	<b>54.5</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>43,666</b>	<b>100.0</b>	<b>36,104</b>	<b>100.0</b>	<b>32,291</b>	<b>100.0</b>

\* อัตราส่วนนี้ไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

ในปี 2556 ได้มีการปรับปรุงงบการเงินย้อนหลังปี 2555 เนื่องจากการบังคับใช้ของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้

## บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงินรวม (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	ตรวจสอบแล้ว					
	2557		2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,226	7.4	3,167	8.8	2,100	6.5
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	20,269	46.4	17,886	49.5	15,728	48.7
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	360	0.8	291	0.8	-	-
เจ้าหนี้อื่นกิจการอื่น	1,631	3.7	967	2.7	908	2.8
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	116	0.3	140	0.4	88	0.3
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	605	1.4	484	1.3	522	1.6
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1,393	3.2	1,326	3.7	1,340	4.1
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	61	0.1	28	0.1	24	0.1
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	315	0.7	251	0.7	292	0.9
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>27,976</b>	<b>64.0</b>	<b>24,540</b>	<b>68.0</b>	<b>21,002</b>	<b>65.0</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,000	4.6	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	478	1.1	166	0.5	104	0.3
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	391	0.9	344	0.9	289	0.9
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	34	0.1	33	0.1	34	0.1
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,903</b>	<b>6.7</b>	<b>543</b>	<b>1.5</b>	<b>427</b>	<b>1.3</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>30,879</b>	<b>70.7</b>	<b>25,083</b>	<b>69.5</b>	<b>21,429</b>	<b>66.4</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	2,400		2,400		2,400	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,400	5.5	2,400	6.6	2,400	7.4
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,290	7.5	3,290	9.1	3,290	10.2
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	240	0.6	240	0.7	240	0.7
ยังไม่ได้จัดสรร	6,856	15.7	5,091	14.1	4,932	15.3
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	1	0.0	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>12,787</b>	<b>29.3</b>	<b>11,021</b>	<b>30.5</b>	<b>10,862</b>	<b>33.6</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>43,666</b>	<b>100.0</b>	<b>36,104</b>	<b>100.0</b>	<b>32,291</b>	<b>100.0</b>

\*อัตราส่วนนี้ไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

## บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุนรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	ตรวจสอบแล้ว					
	2557		2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายสินค้า	139,271	97.7	126,638	97.6	112,140	97.6
รายได้ค่าบริการ	2,557	1.8	2,449	1.9	2,193	1.9
รายได้อื่น	704	0.5	694	0.5	623	0.5
<b>รวมรายได้</b>	<b>142,532</b>	<b>100.0</b>	<b>129,781</b>	<b>100.0</b>	<b>114,956</b>	<b>100.0</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายสินค้า	126,771	89.0	115,673	89.1	102,760	89.4
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7,466	5.2	6,713	5.2	5,758	5.0
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,967	1.4	1,885	1.5	1,661	1.4
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>136,204</b>	<b>95.6</b>	<b>124,271</b>	<b>95.8</b>	<b>110,179</b>	<b>95.8</b>
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6,328	4.4	5,510	4.2	4,777	4.2
ต้นทุนทางการเงิน	-168	(0.1)	-84	0.0	-85	(0.1)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-1,275	(0.9)	-1,127	(0.9)	-1,158	(1.0)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>4,885</b>	<b>3.4</b>	<b>4,299</b>	<b>3.3</b>	<b>3,534</b>	<b>3.1</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>						
กำไรสำหรับปี - ก่อนรายการปรับปรุง	1.02		0.90		0.74	
รายการปรับปรุง	-		-		-	
กำไรสำหรับปี - ก่อนรายการปรับปรุง	1.02		0.90		0.74	

\*อัตราส่วนนี้ไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

ในปี 2556 ได้มีการปรับปรุงงบการเงินย้อนหลังปี 2555 เนื่องจากการบังคับใช้ของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ นอกจากนี้กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานได้มีการปรับปรุงจำนวนหุ้นสามัญแล้วเฉลี่ยจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นของหุ้นสามัญเสมือนว่าได้มีการเปลี่ยนแปลงแล้วตั้งแต่ปลายปี 2555

## บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	ตรวจสอบแล้ว					
	2557		2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
กำไรสำหรับปี	4,885	3.4	4,299	3.3	3,534	3.1
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:-						
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า						
หน่วยงานต่างประเทศ	1	0.0	-	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	4,886	3.4	4,299	3.3	3,534	3.1

\*อัตราส่วนนี้ไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

ในปี 2556 ได้มีการปรับปรุงงบการเงินย้อนหลังปี 2555 เนื่องจากการบังคับใช้ของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้

บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย  
งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	ตรวจสอบแล้ว					
	ทุนเรือนหุ้น ที่ออกและ ชำระแล้ว ล้านบาท	ส่วนเกิน มูลค่า หุ้นสามัญ ล้านบาท	ทุนสำรอง ตามกฎหมาย ล้านบาท	กำไรสะสม ยังไม่ได้ จัดสรร ล้านบาท	องค์ประกอบอื่นของ ส่วนของผู้ถือหุ้น	รวมส่วนของผู้ถือหุ้น ล้านบาท
					ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยน จากการแปลงค่า หน่วยงานต่างประเทศ ล้านบาท	
<b>พ.ศ. 2555</b>						
ยอดคงเหลือต้นปีที่ปรับปรุงแล้ว	2,400	3,290	240	3,978	-	9,908
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	3,534	-	3,534
เงินปันผล	-	-	-	(2,580)	-	(2,580)
ยอดคงเหลือปลายปี	2,400	3,290	240	4,932	-	10,862
<b>พ.ศ. 2556</b>						
ยอดคงเหลือต้นปีที่ปรับปรุงแล้ว	2,400	3,290	240	4,932	-	10,862
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	4,299	-	4,299
เงินปันผล	-	-	-	(4,140)	-	(4,140)
ยอดคงเหลือปลายปี	2,400	3,290	240	5,091	-	11,021
<b>พ.ศ. 2557</b>						
ยอดคงเหลือต้นปี	2,400	3,290	240	5,091	-	11,021
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	4,885	1	4,886
เงินปันผล	-	-	-	(3,120)	-	(3,120)
ยอดคงเหลือปลายปี	2,400	3,290	240	6,856	1	12,787

ในปี 2556 ได้มีการปรับปรุงงบการเงินย้อนหลังปี 2555เนื่องจากการบังคับใช้ของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้

งบกระแสเงินสดรวม  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	ตรวจสอบแล้ว		
	2557	2556	2555 (ปรับปรุงใหม่)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับปี	4,885	4,299	3,534
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	1,338	1,260	1,133
ค่าตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า	50	35	33
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนอื่น	53	36	26
ดอกเบี้ยรับ	(39)	(74)	(86)
ต้นทุนทางการเงิน	168	84	85
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,275	1,127	1,158
สำรองเงินชดเชยพนักงานเมื่อออกจากงาน	87	59	69
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) สินค้าสำสมัย และสูญหาย	114	(19)	(80)
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) ราคาทุนสินค้า สูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	(1)	1	-
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) ผลขาดทุนจากการ ซื้อขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(10)	(20)	(11)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (กำไร) ขาดทุนจากการขายและตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	3 (2)	6 30	- 46
กำไรจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	(10)
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า หน่วยงานต่างประเทศ	1	1	-
อื่นๆ	1	(1)	3
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	(33)	(44)	(60)
สินค้าคงเหลือ	(949)	(2,498)	16
ส่วนลดรับค้างรับ	(326)	(183)	(108)
รายได้ค้างรับ	(91)	(22)	(96)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(110)	(23)	(9)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(9)	5	(6)
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	2,380	2,152	133
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	69	291	-
เจ้าหนี้อื่นกิจการอื่น	68	(26)	166
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(23)	51	7
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	68	(6)	344
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	62	(42)	121
จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(40)	(3)	(7)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1	(1)	(2)
<b>เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>8,990</b>	<b>6,475</b>	<b>6,399</b>
รับดอกเบี้ย	39	74	86
จ่ายดอกเบี้ย	(133)	(77)	(71)
จ่ายภาษีเงินได้	(1,235)	(1,166)	(1,248)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>7,661</b>	<b>5,306</b>	<b>5,166</b>



## บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	ตรวจสอบแล้ว		
	2557	2556	2555 (ปรับปรุงใหม่)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(5,929)	(2,725)	(2,794)
ขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	17	9	8
ซื้อสิทธิการเช่า	(678)	(237)	(10)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	(378)	(286)	(51)
ขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	16
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(6,968)</b>	<b>(3,239)</b>	<b>(2,831)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(80)	(39)	(35)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	60	1,067	48
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	2,000	-	-
จ่ายเงินปันผล	(3,120)	(4,140)	(2,580)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(1,140)</b>	<b>(3,112)</b>	<b>(2,567)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลงสุทธิ	(447)	(1,045)	(232)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือต้นปี	5,011	6,056	6,288
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือปลายปี	4,564	5,011	6,056

บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

RATIO ANALYSIS

		เกิดขึ้นจริง		
		2557	2556	2555
				(ปรับปรุงใหม่)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.6	0.7	0.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.2	0.2	0.3
สภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.3	0.2	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	12.7	13.7	14.3
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	28.4	26.2	25.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	6.5	6.8	6.6
ระยะเวลารับหนี้	(วัน)	55.1	52.8	54.9
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
(PROFITABILITY RATIO)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	9.0	8.7	8.4
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	4.4	4.3	4.2
อัตรากำไรอื่น	%	0.1	0.1	0.1
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	124.4	97.8	110.1
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.4	3.3	3.1
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	41.0	39.3	34.0
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
(EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	12.2	12.6	11.2
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	29.8	32.1	29.8
อัตราการใช้หนี้สินของสินทรัพย์	(เท่า)	3.6	3.8	3.7
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
(FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	2.4	2.3	2.0
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	67.7	84.4	92.0
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	(เท่า)	0.9	0.8	1.0
อัตราการใช้เงินปันผล	%	75.7	89.3	84.9

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1. ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักเป็นศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบชำระเงินสดและบริการตนเอง โดยจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคให้แก่ลูกค้าสมาชิกของบริษัทฯ ภายใต้ชื่อ “แม็คโคร” ซึ่งมีสาขาอยู่ทั่วประเทศไทย ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ดำเนินการขยายสาขาของศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโครอย่างต่อเนื่อง ควบคู่ไปกับการพัฒนารูปแบบสาขาที่มีเอกลักษณ์เฉพาะตัว และนำเสนอสินค้าและบริการให้ตรงกับความต้องการของกลุ่มลูกค้า เพื่อให้บริษัทฯ สามารถบรรลุเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจ คือการยึดถือความต้องการของลูกค้าเป็นศูนย์กลาง (Customer Centric) เพื่อเป็นคู่ค้าอันดับหนึ่ง ในการจัดหาสินค้าและมีทุกคำตอบเรื่องธุรกิจอาหารสำหรับผู้ประกอบการมืออาชีพด้านอาหาร ภายใต้สโลแกน “แม็คโคร คู่คิดธุรกิจคุณ” ปัจจุบันมีลูกค้าสมาชิกมากกว่า 2.6 ล้านราย

ในปี 2557 เศรษฐกิจของประเทศไทยโดยรวมปรับตัวลดลง จากปัจจัยต่าง ๆ อาทิ สถานการณ์การเมือง การบริโภค และการลงทุนทั้งภาคเอกชนและภาครัฐ การท่องเที่ยว และการส่งออกโดยเฉพาะสินค้าทางการเกษตรที่ราคาปรับตัวลดลง ทั้งนี้ แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาส 3 และไตรมาส 4 เริ่มฟื้นตัวขึ้นจากการการลงทุนภาคเอกชน และการเร่งใช้จ่ายงบประมาณของภาครัฐเป็นหลัก นอกจากนี้ ภาคการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มดีขึ้นตามความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวต่างชาติต่อสถานการณ์ในประเทศ อย่างไรก็ดี ด้วยการมุ่งเน้นการบริหารจัดการแบบบูรณาการ และยังคงมุ่งมั่นในการพัฒนาสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานในระดับที่น่าพึงพอใจ โดยปี 2557 บริษัทฯ ได้ขยายสาขาจำนวนทั้งสิ้น 13 สาขา ซึ่งมากที่สุดตั้งแต่เปิดดำเนินงานในรอบ 25 ปี โดยประกอบด้วยสาขาในรูปแบบศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโคร จำนวน 8 สาขา แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส จำนวน 3 สาขา และอีโคโน พลัส จำนวน 2 สาขา ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 82 สาขาทั่วประเทศ แบ่งเป็นศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโครจำนวน 63 สาขา แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส จำนวน 9 สาขา อีโคโน พลัส จำนวน 6 สาขา และร้านสยามโพธิ์เย็น จำนวน 5 สาขา แบ่งเป็นสาขาในกรุงเทพมหานครและปริมณฑลจำนวน 14 สาขา และสาขาในต่างจังหวัดจำนวน 68 สาขา ตามลำดับ โดยมีพื้นที่การขายรวมประมาณ 559,099 ตารางเมตร อีกทั้ง บริษัทฯ ยังได้เปิดศูนย์กระจายสินค้าอาหารแห้งและสินค้าอุปโภคบริโภคแห่งที่ 2 ที่อำเภอบางเสาธง จังหวัดสมุทรปราการ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการกระจายสินค้าและรองรับการขยายสาขาใหม่ในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังประกอบธุรกิจนำเข้า ส่งออก และจำหน่ายสินค้าแช่แข็งและแช่เย็น พร้อมบริการด้านจัดเก็บ และจัดส่งในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม โดยผ่านการดำเนินการของบริษัทย่อย 2 บริษัท ได้แก่ สยามฟู้ดเซอร์วิส และวินาสยาม ฟู้ด ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2557 สยามฟู้ด เซอร์วิส มีจำนวน 4 สาขา ได้แก่ สาขา กรุงเทพมหานคร สาขาพญา สาขาเกาะสมุย และสาขาภูเก็ต ในขณะที่ วินาสยาม ฟู้ด มีจำนวน 2 สาขา ตั้งอยู่ที่เมืองโฮจิมินห์ และเมืองฮานอย ประเทศเวียดนาม

ทั้งนี้ เพื่อสนับสนุนการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ แม็คโคร อาร์โอเอช เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2557 ด้วยทุนจดทะเบียน 125 ล้านบาท และทุนชำระแล้ว 31.25 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 เพื่อประกอบธุรกิจลงทุนในต่างประเทศ รวมทั้งให้บริการด้านการบริหาร ด้านเทคนิค และ/หรือ การให้บริการสนับสนุนแก่บริษัทในเครือ ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ในระหว่างการเตรียมการเพื่อดำเนินธุรกิจดังกล่าวในอนาคต

ด้วยศักยภาพด้านการแข่งขัน และกลยุทธ์ที่มีประสิทธิภาพของบริษัทฯ ในการพัฒนาสินค้าและบริการให้มีความหลากหลายและมีคุณภาพดีอย่างสม่ำเสมอ ทำให้บริษัทฯ สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าในแต่ละกลุ่มได้เป็นอย่างดี โดยมุ่งเน้นการขยายไปในธุรกิจบริการด้านอาหาร ด้วยตระหนักถึงศักยภาพในการเติบโตและขยายตัวอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมธุรกิจด้านอาหาร และเพื่อให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทยในด้านการท่องเที่ยวและการพัฒนาอาหารปลอดภัย ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 142,532 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 9.8 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพซึ่งสะท้อนให้เห็นจากอัตรากำไรที่ปรับสูงขึ้น โดยบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2557 จำนวน 12,500 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 9.0 และมีกำไรสุทธิ จำนวน 4,885 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.4 การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่องสอดคล้องกับความสามารถในการเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ ตลอดจนความสามารถในการเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นซึ่งนอกจากจะเป็นผลมาจากการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพแล้ว ยังเป็นผลมาจากกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการขยายสัดส่วนการตลาดในกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการธุรกิจบริการด้านอาหารให้มากขึ้น

## 14.2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### รายได้

ยอดขายรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2557 มีจำนวน 139,271 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 10.0 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของแม็คโครในอัตราร้อยละ 9.9 และยอดขายของบริษัทย่อยได้แก่ บริษัท สยามฟู้ด เซอร์วิส จำกัด และ บริษัท วินาสยาม ฟู้ด จำกัด ในอัตราร้อยละ 11.8 และร้อยละ 173.9 ตามลำดับ โดยการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องของยอดขายดังกล่าวเป็นผลสืบเนื่องมาจากการพัฒนาลูกค้ากลุ่มเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง ความมุ่งมั่นในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการให้มีความหลากหลาย มีคุณภาพดีอย่างสม่ำเสมอและมี

ปริมาณที่เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้าภายใต้ราคาที่เหมาะสม ประกอบกับการที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับปรุงรูปแบบร้านค้าและขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นการพัฒนารูปแบบสาขาที่หลากหลายเพื่อให้สามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้มากขึ้น และการเปิดสาขาในพื้นที่ใหม่โดยเฉพาะพื้นที่เศรษฐกิจที่สำคัญ ซึ่งรวมถึงแหล่งท่องเที่ยวและจังหวัดที่ติดชายแดนประเทศเพื่อนบ้าน เป็นต้น ในปี 2557 บริษัทฯ ได้ขยายสาขาใหม่อีก 13 สาขา ให้ ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีจำนวนสาขาแม็คโครทั้งสิ้น 82 สาขาทั่วประเทศ แบ่งเป็นศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโคร จำนวน 63 สาขา แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส จำนวน 9 สาขา อีโค พลัส จำนวน 6 สาขา และร้านสยามโพรเซ้น จำนวน 5 สาขา แบ่งเป็นสาขาในกรุงเทพมหานครและปริมณฑลจำนวน 14 สาขา และสาขาในต่างจังหวัดจำนวน 68 สาขา ตามลำดับ

นอกจากนี้ ยังเป็นผลมาจากการพัฒนาและขยายฐานธุรกิจไปยังกลุ่มผู้ประกอบการด้านธุรกิจโรงแรม ภัตตาคาร ร้านอาหาร และผู้ให้บริการจัดเลี้ยง หรือกลุ่มโฮเรก้า ดังจะเห็นได้จากบริษัทฯ ได้มุ่งมั่นพัฒนาศูนย์จัดจำหน่ายสินค้าในรูปแบบของแม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส เพิ่มขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศที่เน้นการพัฒนาการท่องเที่ยว และศักยภาพในการเติบโตและขยายตัวอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมธุรกิจด้านอาหาร ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมของผู้บริโภคยุคใหม่ที่นิยมการรับประทานอาหารนอกบ้าน โดยยอดขายของลูกค้ากลุ่มโฮเรก้าเติบโตจากสัดส่วนยอดขายเพียงร้อยละ 4 เป็นร้อยละ 23 ของยอดขายรวมในสิบกว่าปีที่ผ่านมา

หนึ่ง เมื่อรวมกับรายได้ค่าบริการ จำนวน 2,557 ล้านบาท โดยรายได้ค่าบริการของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ได้แก่ รายได้จากการจัดรายการส่งเสริมการขาย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้อื่น จำนวน 704 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการให้เช่าพื้นที่ขาย และการจัดกิจกรรมประจำปี เป็นต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 142,532 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 12,751 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.8

#### โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ธุรกิจ/ผลิตภัณฑ์/บริการ	ดำเนินการโดย	% การถือหุ้นของ บริษัทฯ	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
			2555		2556		2557	
			ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. ศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโคร แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส อีโค พลัส และสยามโพรเซ้น  รายได้จากการขายสินค้า อุปกรณ์บริโภค และ รายได้อื่น	บมจ. สยามแม็คโคร (MAKRO)	-	113,746	98.9	128,295	98.9	140,769	98.8

ธุรกิจ/ผลิตภัณฑ์/บริการ	ดำเนินการโดย	% การถือหุ้นของ บริษัทฯ	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
			2555		2556		2557	
			ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
2. ให้บริการด้านการบริหาร ด้านเทคนิคและ สนับสนุน รายได้จากการให้บริการ และรายได้อื่น*	บจ. แม็คโคร อาร์โอเอช	99.99	-	-	-	-	-	-
3. นำเข้าและจำหน่ายสินค้าแช่แข็งและแช่เย็น รายได้จากการขายสินค้าและบริการ และ รายได้อื่น*	บจ. สยามฟู้ด เซอร์วิส	99.99	1,206	1.1	1,422	1.1	1,587	1.1
4. นำเข้า ส่งออก และจำหน่ายสินค้าแช่แข็งและแช่ เย็น รายได้จากการขายสินค้าและบริการ และ รายได้อื่น*	บจ. วินาสยาม ฟู้ด	100.00	4	0.0	64	0.0	176	0.1
รวมทั้งสิ้น			114,956	100.0	129,781	100.0	142,532	100.0

### กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในปี 2557 มีจำนวน 12,500 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,535 ล้านบาทจากปี 2556 คิดเป็นอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 14.0 โดยอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 9.0 ต่อยอดขายรวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 8.7 ของปี 2556 ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการทุ่มเทอย่างต่อเนื่องในการพัฒนาฐานลูกค้า ซึ่งบริษัทฯ ได้มุ่งเน้นการขายสัดส่วนการตลาดในกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการธุรกิจบริการด้านอาหาร การคัดเลือกผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง และเพิ่มสัดส่วนยอดขายของสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น ดังเห็นได้จากยอดขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ และสินค้าจำพวกอาหารสดที่เติบโตขึ้น อีกทั้ง การเพิ่มขึ้นของยอดขายทำให้เกิดการประหยัดเนื่องมาจากขนาด (Economy of Scale) ซึ่งมีส่วนช่วยให้บริษัทฯ บริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหาร ในปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมทั้งสิ้น 9,433 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 6.6 โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 835 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.7

- **ค่าใช้จ่ายในการขาย:** ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ ในปี 2557 เท่ากับ 7,466 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.2 จากปีก่อน โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายสอดคล้องกับจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจำนวนสาขาที่เปิดใหม่ในปี 2557 จำนวน 13 สาขา
- **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร:** ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ในปี 2557 เท่ากับ 1,967 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการเตรียมบุคลากร การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการพัฒนาระบบปฏิบัติการใหม่ของบริษัทฯ และค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการต่าง ๆ เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ

## โครงสร้างค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

รายการ	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	5,758	77.6	6,713	78.1	7,466	79.2
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,661	22.4	1,885	21.9	1,967	20.8
รวม	7,419	100.0	8,598	100.0	9,433	100.0
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม	6.5%		6.6%		6.6%	

## ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 168 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 84 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อเสริมสภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานกิจการของบริษัทฯ และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 2,000 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขยายสาขาและรองรับการเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ

## กำไรสุทธิ

ในปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 4,885 ล้านบาท หรือ 1.02 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับร้อยละ 3.4 โดยเติบโตร้อยละ 13.6 จากปีก่อน เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดของยอดขาย จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นอันเนื่องมาจากสาเหตุที่ได้กล่าวข้างต้น ประกอบกับการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการจัดตั้งศูนย์กระจายสินค้าในทำเลที่ตั้งที่มีศักยภาพตลอดจนปรับปรุงระบบโลจิสติกส์ และเพิ่มประสิทธิภาพระบบการบริหารจัดการภายในศูนย์กระจายสินค้าอย่างต่อเนื่อง

### 14.3. การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ฐานะทางการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557
สินทรัพย์รวม	32,291	36,104	43,666
หนี้สินรวม	21,429	25,803	30,879
ส่วนของผู้ถือหุ้น-สุทธิ	10,862	11,021	12,787

## สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมบริษัทฯ มีองค์ประกอบหลักคือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินค้าคงเหลือ และที่ดินอาคารและอุปกรณ์ โดย ณ สิ้นปี 2557 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เท่ากับ 43,666 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7,561 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.9 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาซึ่งมีจำนวน 36,104 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ซึ่งเป็นผลจากการขยายสาขาคงได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

- **สินทรัพย์หมุนเวียน:** สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 17,406 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 16,436 ล้านบาทในปี 2556 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 5.9 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นซึ่งสอดคล้องกับจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น โดยสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 39.9 ทั้งนี้ สินทรัพย์หมุนเวียนมีองค์ประกอบหลักคือเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินค้าคงเหลือ

**เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด:** เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นองค์ประกอบหลักของสินทรัพย์รวม เนื่องจากลักษณะธุรกิจที่รับชำระสินค้าในรูปแบบของเงินสดเป็นส่วนใหญ่ โดย ณ สิ้นปี



2557 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 4,564 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.5 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจำนวน 447 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.9 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สิทธิการเช่าและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นรวมเป็นจำนวน 6,984 ล้านบาท เพื่อใช้ขยายสาขาเป็นหลัก รวมทั้งซื้อที่ดิน และสิ่งปลูกสร้างเพื่อปรับปรุงใช้เป็นอาคารสำนักงานใหญ่แห่งใหม่ และจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างปีจำนวน 3,120 ล้านบาท

**ลูกหนี้การค้า:** บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวม เนื่องจากลักษณะธุรกิจหลักมีการรับชำระค่าสินค้าในรูปของเงินสดเป็นส่วนใหญ่ โดย ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้า เท่ากับ 312 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.7 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน ทั้งนี้ ระยะเวลาการรับชำระเงินของบริษัทฯ มีระยะเวลาตั้งแต่ 7 ถึง 60 วัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่มีลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกว่า 1 ปี สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้วในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 7 ของงบการเงินประจำปี 2557

ลูกหนี้การค้า หน่วย: (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557
ลูกหนี้การค้าที่ไม่เกินกำหนดระยะเวลาการรับชำระหนี้	174	194	244
ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดระยะเวลาการรับชำระหนี้			
- น้อยกว่า 3 เดือน	61	83	66
- 3 - 6 เดือน	-	-	2
- 6 - 12 เดือน	-	1	-
รวมลูกหนี้การค้า	235	278	312

**สินค้าคงเหลือ:** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 10,628 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.3 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจำนวน 836 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.5 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 ซึ่งสอดคล้องกับจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 จำนวน 13 สาขา อนึ่ง บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งสำรองค่าเพื่อผลขาดทุนสำหรับสินค้าที่เสื่อมคุณภาพ ล้าสมัย และเคลื่อนไหวช้า โดยบริษัทฯ ติดตามสถานะของสินค้าคงเหลือผ่านระบบปฏิบัติการอัตโนมัติ เพื่อครอบคลุมประเด็นในด้านความเสียหายจากการเสื่อมคุณภาพ ล้าสมัย และจากการเคลื่อนไหวช้าของสินค้า ทั้งนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการตั้งสำรองค่าเพื่อผล

ขาดทุนบางส่วนและเพิ่มขึ้นเป็นเต็มจำนวน เมื่ออายุของสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเกินกว่าที่กำหนดไว้สำหรับสินค้าแต่ละประเภท สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้วในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 8 ของงบการเงินประจำปี 2557

- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:** สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 26,260 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 19,668 ล้านบาทในปี 2556 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 33.5 สาเหตุหลักมาจากการซื้อที่ดิน และเช่าที่ดินระยะยาวเพื่อการขยายสาขา และซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ทดแทนของเดิม โดยสัดส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 60.1 ทั้งนี้ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีองค์ประกอบหลักเป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 23,655 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 54.2 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 5,557 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.7 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนขยายสาขาใหม่จำนวน 13 สาขา การซื้อที่ดินเพิ่มเติมเพื่อใช้เป็นสถานที่ก่อสร้างสาขาใหม่ในปี 2558 และการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ทดแทนของเดิม และสิ่งปลูกสร้างเพื่อปรับปรุงใช้เป็นอาคารสำนักงานใหญ่แห่งใหม่

สิทธิการเช่า: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสิทธิการเช่า เท่ากับ 1,335 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.1 ของสินทรัพย์รวม โดยเพิ่มขึ้น 606 ล้านบาท หรือร้อยละ 83.1 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเช่าที่ดินเพิ่มเติมซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการขยายสาขา และศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ที่เปิดดำเนินการในไตรมาส 3 ปี 2557

รายการเงินลงทุน: ในรอบปี 2557 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทย่อย เท่ากับ 379 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64 ล้านบาท โดยเงินลงทุนดังกล่าวเป็นการเพิ่มทุนในบริษัท วินาสยาม ฟู๊ด จำกัด และการจัดตั้ง บริษัท แม็คโคร อาร์โอเอช จำกัด ทั้งนี้ เงินลงทุนในบริษัทย่อยแสดงในงบการเงินของบริษัทฯ โดยใช้วิธีราคาทุน เงินลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวเป็นการลงทุนในกิจการที่บริษัทฯ ถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50 ของสิทธิในการออกเสียงทั้งหมด และกิจการที่บริษัทฯ มีอำนาจในการควบคุม การด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยจะบันทึกเป็นค่าเผื่อการปรับมูลค่าเงินลงทุน อนึ่ง บริษัทฯ มีนโยบายลงทุนในบริษัทย่อยที่กิจการมีอำนาจควบคุม หรือบริษัทร่วมที่มีวัตถุประสงค์ในการประกอบกิจการที่เป็นส่วนสนับสนุนกิจการบริษัทฯ อันจะทำให้บริษัทฯ มีผลประโยชน์หรือผลกำไรเพิ่มมากขึ้น หรือธุรกิจที่สามารถผนึกกำลังเพื่อให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น (Synergy) ให้กับบริษัทฯ โดยสามารถสนับสนุนการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ให้มีความครบวงจรมากขึ้น หรือขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศได้ หรือเป็นธุรกิจซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มการเจริญเติบโตและจะคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนเป็นสำคัญ

ส่วนประกอบของสินทรัพย์อื่น: ประกอบด้วย

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น: ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เป็นหลัก โดย ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 251 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 110 ล้านบาท
- ค่าความนิยม: บริษัทฯ มีค่าความนิยมจำนวน 167 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.4 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเกิดจากการซื้อกิจการของบริษัทย่อยรับรู้ในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน การรับรู้มูลค่าเริ่มแรกของค่าความนิยม ได้อธิบายในหมายเหตุประกอบงบการเงินประจำปี 2557 ข้อ 4 (ก) และภายหลังจากการรับรู้เริ่มแรก ค่าความนิยมจะถูกลดมูลค่าด้วยวิธีราคาทุนสุทธิจากผลขาดทุนจากการด้อยค่าสะสมได้มาเพื่อเป็นช่องทางในการประกอบกิจการ เพื่อให้มีรายได้ทางธุรกิจ
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น: ประกอบด้วย โปรแกรมคอมพิวเตอร์ ระบบบริหารจัดการร้านค้าที่ใช้ในการดำเนินกิจการของบริษัทฯ สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้วในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 12 ของงบการเงินประจำปี 2557
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น: บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 23 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินมัดจำ เช่นเงินมัดจำค่าเช่าที่ดิน ค่าเช่าสำนักงาน เป็นต้น

**หนี้สิน**

หนี้สินรวมของบริษัทฯ มีองค์ประกอบหลักคือ เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น โดย ณ สิ้นปี 2557 หนี้สินรวมของบริษัทฯ เท่ากับ 30,879 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,796 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในการดำเนินงาน การขยายสาขาและรองรับการเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ และจากเจ้าหนี้การค้ากิจการอื่นซึ่งสอดคล้องกับการขยายธุรกิจ และการเพิ่มขึ้นของจำนวนสาขา

- **หนี้สินหมุนเวียน:** ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 27,976 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 90.6 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้น 3,436 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.0 เมื่อเทียบกับปี 2556 ซึ่งมีจำนวน 24,540 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้งานก่อสร้างสาขา ทั้งนี้ หนี้สินหมุนเวียนมีองค์ประกอบหลักเป็นเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 3,226 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.4 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้น 59 ล้านบาทจากสิ้นปี 2556

มีสาเหตุหลักเพื่อเป็นการเสริมสภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินการ และรองรับการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจ สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 14 ของงบการเงินประจำปี 2557

เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น เท่ากับ 20,269 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 65.6 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจำนวน 2,383 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.3 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการสั่งซื้อสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับสาขาใหม่จำนวน 13 สาขาที่เปิดระหว่างปี 2557

เจ้าหนี้อื่น: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 1,747 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.0 ของหนี้สินรวม เจ้าหนี้อื่นมีองค์ประกอบหลักเป็นเจ้าหนี้ที่เกิดจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เช่น เจ้าหนี้งานก่อสร้างสาขา เป็นต้น และเจ้าหนี้จากการซื้อสินค้าหรือบริการที่ไม่ใช่เพื่อนำไปขายต่อ (Non-trade)

หนี้สินหมุนเวียนอื่น: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่น เท่ากับ 315 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.7 ของหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียนอื่นมีองค์ประกอบหลักเป็นเงินรับประกันงานก่อสร้างสาขา และภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย

- หนี้สินไม่หมุนเวียน: ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 2,903 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.4 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 2,360 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้สินไม่หมุนเวียนมีองค์ประกอบหลักเป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 2,000 ล้านบาท เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เช่น การดำเนินการขยายสาขา และรองรับการเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ และหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้น 312 ล้านบาท เนื่องจากการทำสัญญาเช่าศูนย์กระจายสินค้าอาหารแห้งและสินค้าอุปโภคบริโภคแห่งที่ 2 รวมทั้งอุปกรณ์ที่ใช้ในศูนย์กระจายสินค้าที่เปิดดำเนินการระหว่างปี

หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.1 ของหนี้สินรวม หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นมีองค์ประกอบหลักเป็นเงินมัดจำพื้นที่เช่าที่ได้รับจากลูกค้า เป็นต้น

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ สิ้นปี 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 12,787 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,765 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16 จากปี 2556 ซึ่งมีจำนวน 11,021 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับผลกำไรสุทธิและการจ่ายเงินปันผล โดยในปี 2557 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลเท่ากับ 3,120 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ มูลค่าหุ้นตามบัญชีเท่ากับ 2.66 บาทต่อหุ้น

**14.4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน****แหล่งที่มาของเงินทุน**

แหล่งเงินทุนหลักของบริษัทฯ ในปี 2557 มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรจากการดำเนินงาน และหนี้สินซึ่งประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจาก 2.3 เท่าในปี 2556 เป็น 2.4 เท่าในปี 2557 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน ในขณะที่ อัตราส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในอัตรา 0.4 โดยในปี 2556 อยู่ในอัตรา 0.3

ส่วนรายจ่ายลงทุนของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเพื่อการขยายการลงทุนในสาขาใหม่ระหว่างปี การซื้อที่ดินและการเช่าที่ดินระยะยาวสำหรับแผนการเปิดสาขาในปี 2558 และการลงทุนซื้อที่ดินสิ่งปลูกสร้างเพื่อปรับปรุงใช้เป็นอาคารสำนักงานใหญ่แห่งใหม่ รวมถึงการลงทุนในโปรแกรมระบบปฏิบัติการใหม่ที่ต้องเนื่องจากปีก่อน

**การวิเคราะห์สภาพคล่อง**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 4,564 ล้านบาท ลดลง 447 ล้านบาท จากปี 2556 สาเหตุหลักมาจากการใช้กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนที่เกิดจากการขยายสาขา และการจ่ายเงินปันผลระหว่างงวด

## กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น/(ลดลง) สุทธิระหว่างงวด

รายการ	2555	2556	2557
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	5,166	5,306	7,661
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(2,831)	(3,239)	(6,968)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(2,567)	(3,112)	(1,140)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น/(ลดลง) สุทธิ	(232)	(1,045)	(447)

## กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นแหล่งเงินทุนหลักที่สำคัญของบริษัทฯ โดยในปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ 7,661 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,355 ล้านบาท หรือร้อยละ 44.4 จากปี 2556 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานและ การบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ หากพิจารณาเงินทุนหมุนเวียนภายในและวงจรเงินสดของบริษัทฯ จะพบว่าในปี 2557 มีระยะเวลาวงจรเงินสดที่ลดลง ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับปี 2556 เป็นการยืนยันถึงระบบการจัดการบริหารกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดีของบริษัทฯ จากรูปแบบการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ที่รับชำระสินค้าในรูปแบบของเงินสดเป็นส่วนใหญ่ แม้ว่าจะระยะเวลายาหน่ายสินค้าปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากประมาณ 26 วัน ในปี 2556 เป็นประมาณ 28 วันในปี 2557 จากการเตรียมสินค้าเพื่อจำหน่ายเนื่องจากการขยายสาขามากขึ้น อย่างไรก็ดี ภายใต้การบริหารจัดการสินค้าคงคลังที่ดี จึงทำให้บริษัทฯ ยังสามารถรักษาระดับที่ใกล้เคียงเดิมได้ บริษัทฯ จึงมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจประจำวันและการขยายธุรกิจในอนาคต

รายการ	2555	2556	2557
	วัน	วัน	วัน
ระยะเวลาวงจรเงินสดเฉลี่ย	(29.0)	(25.9)	(25.9)

## กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 6,968 ล้านบาท โดยประกอบด้วยการขยายการลงทุนในสาขาใหม่ระหว่างปี การซื้อที่ดินและการเช่าที่ดินระยะยาวสำหรับแผนการเปิดสาขาในปี 2558

และการลงทุนซื้อที่ดินสิ่งปลูกสร้างเพื่อปรับปรุงใช้เป็นอาคารสำนักงานใหญ่แห่งใหม่ รวมถึงการลงทุนในโปรแกรมระบบปฏิบัติการใหม่ที่ต้องเนื่องจากปีก่อนหน้า

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดการเงิน

ในปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 1,140 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผล 3,120 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นจำนวน 2,000 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขยายสาขา และเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ

#### เงินปันผล

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2558 ได้มีมติเป็นเอกฉันท์ให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 เพื่ออนุมัติให้บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2557 ในอัตราหุ้นละ 0.42 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผล 2,016 ล้านบาท ซึ่งจำนวนเงินปันผลงวดสุดท้ายดังกล่าวเป็นส่วนที่เพิ่มจากเงินปันผลระหว่างกาลซึ่งประกาศจ่ายโดยมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2557 เมื่อวันที่ 5 สิงหาคม 2557 และได้จ่ายไปแล้วเมื่อวันที่ 4 กันยายน 2557 ในอัตรา 0.35 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผล 1,680 ล้านบาท รวมเป็นเงินปันผลสำหรับปี 2557 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 0.77 บาทต่อหุ้น หรือ 3,696 ล้านบาท ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในวันที่ 24 เมษายน 2558

#### 14.5. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

##### อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 0.6 เท่า โดยสาเหตุหลักที่ส่งผลต่ออัตราส่วนสภาพคล่องที่ลดลงในปี 2557 เกิดจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลง เนื่องด้วยการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และการจ่ายเงินปันผลระหว่างปี อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนสภาพคล่องสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดีและเพียงพอเหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจ

**อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร**

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ สำหรับปี 2557 เท่ากับร้อยละ 9.0 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เป็นผลมาจากการพัฒนาฐานลูกค้า ซึ่งบริษัทฯ ได้มุ่งเน้นการขยายสัดส่วนการตลาดในกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการธุรกิจบริการด้านอาหารการคัดเลือกผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่องและเพิ่มสัดส่วนยอดขายของสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น โดยคัดสรรสินค้าที่ดีมีคุณภาพและมีต้นทุนที่ต่ำลง

อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปี 2557 เท่ากับร้อยละ 3.4 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น ประกอบกับการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 6.8 ซึ่งเท่ากับปีก่อนหน้า

**อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน**

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 41.0 สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 12.2 ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ

**อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 คิดเป็น 2.4 เท่า โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น ณ สิ้นปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 2,000 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขยายสาขา และรองรับการเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ

หมายเหตุ: การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินเป็นไปตามสูตรคำนวณที่แสดงไว้ในคู่มือจัดทำแบบแสดงรายการข้อมูล แบบ 56-1 และแบบ 69-1 จัดทำโดยสำนักงาน ก.ล.ต. อาทิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณจากกำไรสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ยต้นงวดและปลายงวด) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคำนวณจากหนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นต้น



**14.6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญในอนาคต****สถานะเศรษฐกิจและการเมืองภายในประเทศ**

สถานะเศรษฐกิจและการเมืองภายในประเทศเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความต้องการบริโภคของภาคเอกชน โดยส่งผลต่อความมั่นคงของรายได้และความสามารถในการใช้จ่ายของผู้บริโภค ดังนั้น จึงเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเติบโตของรายได้และการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต อย่างไรก็ดี สินค้าหลักของบริษัทฯ เป็นสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐานในการดำเนินชีวิต นอกจากนั้น ฐานลูกค้าสมาชิกของบริษัทฯ ที่มีมากกว่า 2.6 ล้านรายทั่วประเทศ ซึ่งครอบคลุมหลาย ๆ ธุรกิจเปรียบเสมือนตัวช่วยในการกระจายความเสี่ยงเมื่อธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งได้รับผลกระทบจากสภาพเศรษฐกิจที่ถดถอย ประกอบกับบริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการเน้นความพึงพอใจของลูกค้าเป็นหลัก โดยได้มีการพัฒนาฐานลูกค้าและผลิตภัณฑ์ให้ตรงกับความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทฯ สามารถรักษาการดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างต่อเนื่องตลอดมา

**การพัฒนาของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทย**

การพัฒนาของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทยมีผลกระทบโดยตรงต่อธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และจัดเลี้ยง (กลุ่มโฮเรก้า) ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักกลุ่มหนึ่งของบริษัทฯ โดยรายได้จากกลุ่มโฮเรก้าเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นไปตามแผนธุรกิจของบริษัทฯ ในการขยายฐานกลุ่มโฮเรก้า เนื่องจากอุตสาหกรรมด้านอาหารมีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ตามภาวะเศรษฐกิจและการเติบโตของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวซึ่งรัฐบาลได้บรรจุอยู่ในแผนพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมของผู้บริโภคยุคใหม่ที่นิยม การรับประทานอาหารนอกบ้าน ด้วยเหตุนี้ การเติบโตของรายได้จากกลุ่มโฮเรก้าจึงเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทฯ ดังนั้น การพัฒนาของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทยจึงเป็นปัจจัยประการหนึ่งที่มีผลต่อการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งนี้ อุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทยมีแนวโน้มที่ดีและเติบโตในระยะยาว แม้ว่าสถานการณ์การท่องเที่ยวของประเทศไทยจะได้รับผลกระทบจากสภาวะทางการเมืองในประเทศที่ไม่แน่นอนในปี 2556 จนถึงช่วงกลางปี 2557 ก็ตาม

ธุรกิจหลักของบริษัทฯ ยังคงเป็นการขายสินค้าให้กับลูกค้ากลุ่มผู้ประกอบการร้านค้าปลีก ซึ่งบริษัทฯ ให้ความสำคัญในการพัฒนาศักยภาพกลุ่มลูกค้าดังกล่าวให้มีความเข้มแข็งในการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทฯ จัดให้มีศูนย์แม็คโครมิตรแท้โชห่วย เพื่อให้คำแนะนำและจัดอบรมให้ความรู้ด้านการจัดการร้านค้าปลีกในหัวข้อต่างๆ

อย่างสม่ำเสมอ อาทิ การเลือกสินค้าขายดีเข้าร้าน การใช้พื้นที่ภายในร้านให้เกิดประโยชน์สูงสุด การสร้างความแตกต่างให้กับร้านโชห่วยเพื่อเพิ่มศักยภาพทางการแข่งขันให้กับลูกค้าสมาชิก

### ความสามารถในการขยายจำนวนสาขา

ความสามารถในการขยายสาขาเป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2557 มีอัตราการเติบโตต่อปีของรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 9.8 ทั้งนี้ บริษัทฯ เปิดศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโคร แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส และอีโค พลัส สาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยในระหว่างปี 2556 - ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีจำนวนสาขาศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโคร แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส และอีโค พลัส เพิ่มขึ้น 7 สาขา 3 สาขา และ 3 สาขา ตามลำดับ

กลยุทธ์ในการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องและหลากหลายรูปแบบของบริษัทฯ มีจุดประสงค์หลักเพื่อขยายฐานลูกค้าให้ครอบคลุมมากขึ้น ตอบสนองความต้องการที่หลากหลาย พร้อมทั้งเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าเพื่อให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงศูนย์จำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ ได้สะดวกยิ่งขึ้น กล่าวได้ว่า ความสามารถในการขยายสาขาได้ตามแผนธุรกิจที่วางไว้เป็นหนึ่งในปัจจัยหลักที่มีผลต่อการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต

### ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ และการจัดหาผลิตภัณฑ์

บริษัทฯ มีกลยุทธ์โดยยึดถือความต้องการของลูกค้าเป็นศูนย์กลาง ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้ากลุ่มเป้าหมายซึ่งส่งผลโดยตรงต่อการเติบโตของรายได้และผลกำไรของบริษัทฯ ด้วยเหตุนี้ศักยภาพในการจัดหาสินค้าและผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายและมีคุณภาพ จึงเป็นหนึ่งในปัจจัยที่สำคัญต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินการของบริษัทฯ ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายสินค้ามาโดยตลอด ด้วยความใส่ใจในความปลอดภัยด้านอาหารตลอดทั้งซัพพลายเชน เพื่อตอบโจทย์ลูกค้าผู้ประกอบการด้านอาหารที่เข้มงวดเรื่องคุณภาพ และความปลอดภัยของอาหาร บริษัทฯ ได้เริ่มต้นจัดทำระบบการรับประกันคุณภาพเป็นการภายในตั้งแต่ปี 2551 รวมทั้งสร้างมาตรฐานอาหารปลอดภัยที่เป็นเอกลักษณ์ของแม็คโครขึ้นภายใต้โครงการ Quality Pro ซึ่งเป็นหนึ่งในหลายโครงการของแม็คโครที่มุ่งเน้นเสริมสร้างความรู้ให้แก่กลุ่มเกษตรกรไทยผู้เป็นต้นน้ำของผลิตภัณฑ์ ให้สามารถพัฒนาผลผลิตทางการเกษตรที่มีคุณภาพ และมีความปลอดภัยตามมาตรฐานสากลได้อย่างยั่งยืน โดยแม็คโครจะช่วยสนับสนุนด้วยการรับซื้อสินค้าเกษตรในแต่ละท้องถิ่นเข้ามา

จำหน่ายในสาขา ประกอบกับชื่อเสียงที่ดีของบริษัทฯ และยอดขายที่เติบโตขึ้นตามลำดับ จึงทำให้บริษัทฯ มีศักยภาพที่ดีในการจัดหาผลิตภัณฑ์ทั้งด้านราคา และปริมาณของสินค้าที่เพียงพอแก่ความต้องการของผู้บริโภค

### **การบริหารจัดการสินค้าคงคลัง ระบบการขนส่งและกระจายสินค้า**

การบริหารจัดการสินค้าคงคลัง และระบบการขนส่งกระจายสินค้าที่มีประสิทธิภาพเป็นปัจจัยในการดำเนินธุรกิจที่จำเป็นอย่างยิ่งต่อการเติบโตที่ต่อเนื่องและยั่งยืนของบริษัทฯ โดยมีผลกระทบโดยตรงต่อรายได้และผลกำไรของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการบริหารจัดการสินค้าคงคลังแบบครบวงจร โดยมีการตรวจสอบและควบคุมคุณภาพสินค้าตั้งแต่การคัดเลือกหรือจัดหา การรับสินค้าจากผู้จัดจำหน่าย การจัดเก็บ และการขนส่งภายใต้การดูแลของผู้เชี่ยวชาญและกระบวนการที่ได้มาตรฐาน เพื่อเป็นการรับรองว่าสินค้าที่บริษัทฯ จัดจำหน่ายเป็นสินค้าที่มีคุณภาพดีและปลอดภัยต่อผู้บริโภค นอกจากนี้ เพื่อเป็นการเพิ่มศักยภาพในการขนส่งและกระจายสินค้า ตลอดจนรองรับการขยายสาขาของบริษัทฯ ในอนาคต และเพื่อให้มั่นใจว่ากระบวนการปฏิบัติงานที่สำคัญของบริษัทฯ จะสามารถดำเนินต่อไปได้ภายใต้สถานการณ์วิกฤติต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้น บริษัทฯ ได้ดำเนินการเปิดศูนย์กระจายสินค้าอาหารแห้งและสินค้าอุปโภค ที่อำเภอบางเสาธง จังหวัดสมุทรปราการ ซึ่งอยู่ในพื้นที่ไกลจากศูนย์กระจายสินค้าวังน้อย ในเดือนกรกฎาคม 2557 ที่ผ่านมา รวมทั้งมีแผนเปิดดำเนินการศูนย์กระจายสินค้าอาหารสดและแช่แข็งแห่งใหม่ ที่อำเภอมหาชัย จังหวัดสมุทรสาคร ซึ่งมีส่วนช่วยลดความเสี่ยงในกรณีศูนย์กระจายสินค้าแห่งใดแห่งหนึ่งต้องปิดดำเนินการชั่วคราวด้วยเหตุผลใด ๆ ก็ตาม

### **การจัดหาบุคลากร**

จำนวนบุคลากรที่เพียงพอและมีประสิทธิภาพเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความจำเป็นในการจัดหาบุคลากรที่มีคุณภาพให้เพียงพอกับจำนวนสาขาในปัจจุบัน และรองรับการเพิ่มจำนวนสาขาอย่างต่อเนื่องตามแผนธุรกิจ รวมทั้งการฝึกอบรมให้มีความชำนาญในการปฏิบัติงานที่ให้มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล

อย่างไรก็ดี ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีความสามารถในการจัดหาพนักงานได้เพียงพอต่อการเติบโตของแผนธุรกิจโดยไม่ส่งผลกระทบในดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ แต่อย่างใด โดยบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับความพร้อมด้านบุคลากรมาโดยตลอด นอกเหนือจากโครงการพัฒนาบุคลากรในองค์กร บริษัทฯ ยังมีแผนร่วมกับกลุ่มเครือข่ายภาคภัณฑ์ผลิตบุคลากรคนรุ่นใหม่รองรับการเติบโตของธุรกิจ ผ่านสถาบันการจัดการปัญญาภิวัฒน์ (PIM)