

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่สำคัญ

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**13.1 รายงานของผู้สอบบัญชี****รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต****เสนอ ผู้ถือหุ้นบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)**

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) และของเฉพาะบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 งบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุซึ่งประกอบด้วยสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและเรื่องอื่นๆ

ความรับผิดชอบของผู้บริหารต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดทำและการนำเสนองบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้ โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชี

ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านจรรยาบรรณ รวมถึงวางแผนและปฏิบัติตามตรวจสอบเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการตรวจสอบเพื่อให้ได้มาซึ่งหลักฐานการสอบบัญชีเกี่ยวกับจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน วิธีการตรวจสอบที่เลือกใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้สอบบัญชี ซึ่งรวมถึงการประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญของงบการเงิน ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ในการประเมินความเสี่ยงดังกล่าว ผู้สอบบัญชีพิจารณาการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำและการนำเสนองบการเงิน โดยถูกต้องตามที่ควรของกิจการ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อประสิทธิภาพของ

การควบคุมภายในของกิจการ การตรวจสอบรวมถึงการประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีที่จัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร รวมทั้งการประเมินการนำเสนองบการเงินโดยรวม

ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ความเห็น

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้น

โดยมิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ข้าพเจ้าขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 ซึ่งได้อธิบายถึงผลกระทบต่อกุ่มบริษัทจากการนำนโยบายการบัญชีใหม่มาถือปฏิบัติตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ตัวเลขเปรียบเทียบที่นำมาแสดงนี้มาจากงบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และหลังจากปรับปรุงรายการตามที่ได้อธิบายไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3

(นายเจริญ ผู้สัมฤทธิ์เลิศ)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เลขทะเบียน 4068

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

กรุงเทพมหานคร

19 กุมภาพันธ์ 2559

13.2 ตารางสรุปงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงินรวม

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5,011	13.9	4,564	10.5	2,230	4.7
ลูกหนี้การค้า	278	0.8	312	0.7	394	0.8
สินค้าคงเหลือ	9,792	27.1	10,628	24.3	12,954	27.0
ส่วนลดรับค้างรับ	835	2.3	1,161	2.7	1,001	2.1
รายได้ค้างรับ	343	0.9	434	1.0	402	0.8
ส่วนของสิทธิการเช่าที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	36	0.1	56	0.1	78	0.2
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	141	0.4	251	0.6	267	0.6
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	16,436	45.5	17,406	39.9	17,326	36.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	18,098	50.1	23,655	54.2	27,039	56.5
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	113	0.3	113	0.3	113	0.2
สิทธิการเช่า	729	2.0	1,335	3.1	1,835	3.8
ค่าความนิยม	167	0.5	167	0.4	167	0.3
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	341	1.0	680	1.5	1,095	2.3
สินทรัพย์ถาวรเงินได้รอการตัดบัญชี	207	0.6	287	0.6	267	0.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	13	0.0	23	0.0	68	0.1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	19,668	54.5	26,260	60.1	30,584	63.8
รวมสินทรัพย์	36,104	100.0	43,666	100.0	47,910	100.0

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,167	8.8	3,226	7.4	2,614	5.5
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	17,886	49.5	20,269	46.4	21,621	45.1
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	291	0.8	360	0.8	543	1.1
เจ้าหนี้อื่นกิจการอื่น	967	2.7	1,631	3.7	1,333	2.8
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	140	0.4	116	0.3	112	0.2
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	484	1.3	605	1.4	587	1.2
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1,326	3.7	1,393	3.2	1,491	3.1
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	28	0.1	61	0.1	80	0.2
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	251	0.7	315	0.7	303	0.6
รวมหนี้สินหมุนเวียน	24,540	68.0	27,976	64.0	28,684	59.8
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	2,000	4.6	4,000	8.3
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	166	0.5	478	1.1	525	1.1
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	344	0.9	391	0.9	462	1.0
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	33	0.1	34	0.1	32	0.1
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	543	1.5	2,903	6.7	5,019	10.5
รวมหนี้สิน	25,083	69.5	30,879	70.7	33,703	70.3

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	2,400		2,400		2,400	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,400	6.6	2,400	5.5	2,400	5.0
หุ้นสามัญจำนวน 4,800,000,000 หุ้น						
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,290	9.1	3,290	7.5	3,290	6.9
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	240	0.7	240	0.6	240	0.5
ยังไม่ได้จัดสรร	5,091	14.1	6,856	15.7	8,274	17.3
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	1	0.0	3	0.0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	11,021	30.5	12,787	29.3	14,207	29.7
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	36,104	100.0	43,666	100.0	47,910	100.0

หมายเหตุ: *อัตราส่วนนี้ไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

ในปี 2558 ได้มีการปรับปรุงงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม ย้อนหลังปี 2557 และ 2556 เนื่องจากการบังคับใช้ของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงาน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	2556 (ปรับปรุงใหม่)		2557 (ปรับปรุงใหม่)		2558	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
รายได้						
รายได้จากการขายสินค้า	126,638	97.6	139,271	97.7	152,604	97.9
รายได้ค่าบริการ	2,449	1.9	2,557	1.8	2,613	1.7
รายได้อื่น	694	0.5	704	0.5	700	0.4
รวมรายได้	129,781	100.0	142,532	100.0	155,917	100.0
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายสินค้า	115,673	89.1	126,771	89.0	137,937	88.5
ค่าใช้จ่ายในการขาย	6,713	5.2	7,466	5.2	8,858	5.7
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,871	1.4	1,920	1.4	2,072	1.3
รวมค่าใช้จ่าย	124,257	95.7	136,157	95.5	148,867	95.5
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5,524	4.3	6,375	4.5	7,050	4.5
ต้นทุนทางการเงิน	84	0.1	168	0.1	237	0.2
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,130	0.9	1,285	0.9	1,435	0.9
กำไรสำหรับปี	4,310	3.3	4,922	3.5	5,378	3.4
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.90		1.03		1.12	
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการ ผลประโยชน์พนักงาน	(14)	-	(47)	-	(31)	-
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า หน่วยงานต่างประเทศ	-	-	1	-	3	-
รายได้ภาษีเงินได้ของกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จอื่น	3	-	9	-	6	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	4,299	3.3	4,885	3.4	5,356	3.4

หมายเหตุ: *อัตราส่วนนี้ไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

ในปี 2558 ได้มีการปรับปรุงงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม ย้อนหลังปี 2557 และ 2556 เนื่องจากการบังคับใช้ของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงาน

งบกระแสเงินสดรวม

รายการ	ตรวจสอบแล้ว		
	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2558
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	4,310	4,922	5,378
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	1,260	1,338	1,725
ค่าตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า	35	50	73
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	36	53	73
ดอกเบี้ยรับ	(74)	(39)	(19)
ต้นทุนทางการเงิน	84	168	237
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,130	1,285	1,435
สำรองเงินชดเชยพนักงานเมื่อออกจากงาน	45	41	54
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) สินค้าล้าสมัยและสูญหาย	(19)	114	-
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) ราคาทุนสินค้าสูงกว่ามูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	1	(1)	2
กลับรายการค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์	(20)	(10)	(4)
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) หนี้สงสัยจะสูญ	(2)	-	5
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	6	3	(6)
(กำไร) ขาดทุนจากการขายและตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	30	(2)	11
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ	1	1	2
อื่น ๆ	1	1	-
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	(44)	(33)	(87)
สินค้าคงเหลือ	(2,498)	(949)	(2,328)
ส่วนลดรับค้างรับ	(183)	(326)	160
รายได้ค้างรับ	(22)	(91)	32
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(23)	(110)	(18)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5	(9)	(45)
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	2,152	2,380	1,360
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	291	69	183
เจ้าหนี้อื่นกิจการอื่น	(26)	68	6
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	51	(23)	(4)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(6)	68	97
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(42)	62	(12)

รายการ	ตรวจสอบแล้ว		
	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2558
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(3)	(40)	(14)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(1)	1	(1)
เงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,475	8,991	8,295
รับดอกเบี้ย	74	39	19
จ่ายดอกเบี้ย	(77)	(134)	(186)
จ่ายภาษีเงินได้	(1,166)	(1,235)	(1,427)
เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	5,306	7,661	6,701
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(2,725)	(5,929)	(5,472)
ขายอาคารและอุปกรณ์	9	17	9
ซื้อสิทธิการเช่า	(237)	(678)	(594)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	(286)	(378)	(313)
เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(3,239)	(6,968)	(6,370)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
จ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	(39)	(80)	(114)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,067	60	(615)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	-	2,000	2,000
จ่ายเงินปันผล	(4,140)	(3,120)	(3,936)
เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(3,112)	(1,140)	(2,665)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(1,045)	(447)	(2,334)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือต้นงวด	6,056	5,011	4,564
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือปลายงวด	5,011	4,564	2,230

13.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (Ratio Analysis)

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2556 (ปรับปรุงใหม่)	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.7	0.6	0.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.2	0.2	0.1
สภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.2	0.3	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	493.5	472.0	432.3
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	0.7	0.8	0.8
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	13.7	12.7	12.0
ระยะเวลาดำขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	26.2	28.4	29.9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	6.8	6.5	6.5
ระยะเวลารับชำระหนี้เฉลี่ย	(วัน)	52.8	55.1	55.8
วงจรเงินสดเฉลี่ย	(วัน)	(25.9)	(25.9)	(25.1)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	8.7	9.0	9.6
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	4.3	4.5	4.5
อัตรากำไรอื่น	%	0.1	0.1	0.0
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	97.5	123.4	98.4
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.3	3.5	3.4
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	39.4	41.3	39.8
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	12.6	12.3	11.7
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	32.2	30.0	28.0
อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	3.8	3.6	3.4
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	2.3	2.4	2.4
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	84.4	67.7	44.6
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	(เท่า)	0.8	0.9	0.7
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	89.1	75.1	75.9

ในปี 2558 ได้มีการปรับปรุงงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม ย้อนหลังปี 2557 และ 2556 เนื่องจากการบังคับใช้ของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงาน

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**14.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา**

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักเป็นศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบชำระเงินสดและบริการตนเอง โดยจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคให้แก่ลูกค้าสมาชิกของบริษัทฯ ภายใต้ชื่อ “แม็คโคร” ซึ่งมีสาขาอยู่ทั่วประเทศไทย ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ดำเนินการขยายสาขาของศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโครอย่างต่อเนื่อง ควบคู่ไปกับการพัฒนารูปแบบสาขาที่มีเอกลักษณ์เฉพาะตัว และนำเสนอสินค้าและบริการให้ตรงกับความต้องการของกลุ่มลูกค้า เพื่อให้บริษัทฯ สามารถบรรลุเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจ คือการยึดถือความต้องการของลูกค้าเป็นศูนย์กลาง (Customer Centric) เพื่อเป็น คู่ค้าอันดับหนึ่ง ในการจัดหาสินค้าและมีทุกคำตอบเรื่องธุรกิจอาหารสำหรับผู้ประกอบการมืออาชีพด้านอาหารภายใต้สโลแกน “แม็คโคร คู่คิดธุรกิจคุณ” ปัจจุบันมีลูกค้าสมาชิกมากกว่า 2.8 ล้านราย

ในปี 2558 สภาพเศรษฐกิจของประเทศเริ่มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับปัจจัยหนุนจากสถานการณ์การเมืองที่ดีขึ้น นโยบายกระตุ้นการฟื้นฟูเศรษฐกิจของรัฐบาล แรงสนับสนุนจากการใช้จ่ายของภาครัฐที่เพิ่มขึ้น การบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชนที่ปรับตัวดีขึ้น ตลอดจนจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ด้วยศักยภาพด้านการแข่งขัน และกลยุทธ์ที่มีประสิทธิภาพของบริษัทฯ ในการพัฒนาสินค้าและบริการให้มีความหลากหลายและมีคุณภาพได้อย่างสม่ำเสมอ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในแต่ละกลุ่มได้เป็นอย่างดี ส่งผลให้บริษัทฯ ยังคงมีผลการดำเนินงานที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

บริษัทฯ ดำเนินการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องในปีที่ผ่านมา เป็นไปตามแผนกลยุทธ์ที่บริษัทฯ ได้วางไว้ โดยสามารถขยายสาขาในรูปแบบสาขาต่าง ๆ จำนวน 16 สาขา แบ่งเป็นศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโคร จำนวน 7 สาขา แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส จำนวน 4 สาขา อีโค พลัส จำนวน 2 สาขา แม็คโคร ฟู้ดช็อป จำนวน 1 สาขา และร้านสยามโพรเซ่น จำนวน 2 สาขา ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 98 สาขาทั่วประเทศ ประกอบด้วยศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโคร จำนวน 70 สาขา แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส จำนวน 12 สาขา อีโค พลัส จำนวน 8 สาขา แม็คโคร ฟู้ดช็อป จำนวน 1 สาขา และร้านสยามโพรเซ่น จำนวน 7 สาขา โดยมีพื้นที่การขายรวมประมาณ 630,360 ตารางเมตร

นอกจากการขยายสาขาเพื่อให้ครอบคลุมพื้นที่ทั่วประเทศ และใกล้กับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นสำคัญ แม็คโครไม่หยุดยั้งที่จะพัฒนาแม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิสรูปแบบใหม่ ในรูปแบบ แม็คโคร ฟู้ดช็อป หรือ ศูนย์จำหน่ายสินค้าอาหารสด อาหารแช่แข็งขนาดเล็กแต่ครบวงจร โดยมีแม็คโคร ฟู้ดช็อป สาขาทาวน์ อินทาวน์ กรุงเทพมหานคร ที่มีพื้นที่การขายประมาณ 800 ตารางเมตร เป็นสาขาดันแบบในการทดลองเปิดให้บริการ เพื่อให้ลูกค้าผู้ประกอบการไฮเรก้าในพื้นที่ดังกล่าวสามารถซื้อสินค้าได้สะดวกขึ้นโดยไม่ต้องเดินทางไกล นับเป็นกลยุทธ์หนึ่งในการสร้างการเติบโตให้กับธุรกิจด้านอาหารของแม็คโครอย่างรวดเร็ว ทั้งยังสร้างความคล่องตัวในการขยายสาขาของแม็คโคร โดยบริษัทฯ จะพิจารณาเปิดสาขาแม็คโคร ฟู้ดช็อป

เพิ่มมากขึ้นแม้ในพื้นที่ที่มีสาขาของแม็คโครตั้งอยู่ เพื่อตอบโจทย์ธุรกิจของผู้ประกอบการโฮเรก้าได้ใกล้ชิดขึ้น โดยเฉพาะในแหล่งท่องเที่ยวและเขตเมืองที่มีร้านอาหารกระจุกตัวอยู่เป็นจำนวนมาก รวมทั้งการขยายสัดส่วนลูกค้ากลุ่มผู้บริโภคที่นิยมซื้ออาหารสดไปปรุงอาหารรับประทานเองที่บ้านด้วย

สืบเนื่องจากการเติบโตของยอดขายสินค้ากลุ่มอาหารสดและอาหารแช่แข็งอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ปี 2558 บริษัทฯ ขยายสาขาร้านสยามโพรเซ้นเพิ่มจำนวน 2 สาขา คือ สาขาถนนจันทน์ และสาขาลาดนานาเจริญ โดยให้บริการสินค้าในกลุ่มอาหารแช่แข็งโดยเฉพาะ บนพื้นที่การขายประมาณ 80 และ 260 ตารางเมตร ตามลำดับ ตอบโจทย์กลุ่มผู้ประกอบการ โฮเรก้า ขนาดกลางและเล็กในย่านชุมชน ที่ต้องการสินค้าอาหารแช่แข็งคุณภาพ ปลอดภัย ราคาประหยัดของแม็คโครได้สะดวกยิ่งขึ้น และสามารถบริหารจัดการต้นทุนธุรกิจได้ตลอดทั้งปี

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้เปิดศูนย์กระจายสินค้าอาหารสด อาหารแช่แข็งและแช่เย็น และคลังเก็บสินค้าแช่แข็งแห่งใหม่ที่อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสาคร ที่มีการนำระบบจัดเก็บในคลังสินค้าที่ควบคุมด้วยระบบคอมพิวเตอร์ ASRS (Automated-Storage/ Retrieval System) มาใช้เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการกระจายสินค้าอย่างมีประสิทธิภาพ และเป็นรากฐานสำคัญในการขยายสาขาของแม็คโครในอนาคต

ในส่วนของธุรกิจนำเข้า ส่งออก และจำหน่ายสินค้าแช่แข็งและแช่เย็น พร้อมบริการด้านจัดเก็บและจัดส่งในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม โดยผ่านการดำเนินการของบริษัทย่อย 2 บริษัท ได้แก่ สยามฟู้ด เซอร์วิส และวินาสยาม ฟู้ด ตามลำดับ

ในปี 2558 สยามฟู้ด เซอร์วิส ยังคงมุ่งมั่นเจาะกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพสูงที่สุดเพื่อการผลักดันการพัฒนาของสินค้าฟู้ดเซอร์วิส ทั้งลูกค้าเก่าและใหม่ เพื่อสร้างความแตกต่างของสินค้าและบริการ อาทิ การพัฒนาเมนูใหม่จากสินค้าในกลุ่มเนื้อ ผลิตภัณฑ์ประเภทนม และ อาหารทะเลให้กับลูกค้ากลุ่มผู้ให้บริการอาหารจานด่วน การเพิ่มสินค้าประเภทอาหารสด (Live) เช่น กุ้งมังกร หอยนางรมสด เป็นต้น ปัจจุบัน สยามฟู้ด เซอร์วิส มีสาขาให้บริการรวม 3 สาขา ในจังหวัดท่องเที่ยวที่สำคัญ คือ พัทยา เกาะสมุย และภูเก็ต และมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่กรุงเทพมหานคร ถึงแม้เศรษฐกิจในประเทศจะชะงัก แต่การดำเนินกลยุทธ์มุ่งให้ความสำคัญกับกลุ่มผู้ให้บริการอาหารจานด่วนนับตั้งแต่ปีที่แล้ว และการพัฒนาลูกค้าใหม่ ๆ ส่งผลให้ สยามฟู้ด เซอร์วิส มีผลประกอบการที่น่าพึงพอใจในปี 2558 จากแนวโน้มที่ผู้บริโภคคนไทยนิยมรับประทานอาหารนอกบ้านมากขึ้น โดยมียอดขาย 2,026 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.1 และกำไรสุทธิ 100 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 67.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน ถือเป็นยอดขายและกำไรสุทธิสูงสุดตั้งแต่ดำเนินธุรกิจมา

ในขณะที่ วินาสยาม ฟู้ด ที่ประกอบธุรกิจนำเข้าและส่งออก ตลอดจนจำหน่ายสินค้าประเภทผลิตภัณฑ์อาหารคุณภาพสูงที่ประเทศเวียดนาม ในปี 2558 ด้วยกลยุทธ์มุ่งให้ความสำคัญกับการพัฒนาสินค้าใหม่ที่มีกำไรสูง อาทิ สินค้าแช่เย็น ประเภทเนื้อวัว ปลาหิมะ ดับเบิ้ล ผลิตภัณฑ์ประเภทนมจากทวีปยุโรป เพื่อเพิ่มทางเลือกให้แก่ลูกค้าผู้ประกอบการให้บริการอาหารจานด่วน ร้านอาหาร โรงแรมระดับ 5 ดาว และธุรกิจโรงแรมทั่วไปใน 2 เมืองที่มีสาขาของวินาสยาม ฟู้ด ตั้งอยู่คือ เมืองโฮจิมินห์และฮานอย รวมทั้งการพัฒนา

ฐานลูกค้าเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า ซึ่งปัจจุบันมีฐานลูกค้ากลุ่มไฮเอนด์มากกว่า 400 ราย ส่งผลให้ วินาสยาม ฟู๊ด มีผลประกอบการที่ดีโดยมีอัตราการเติบโตของยอดขายสูงขึ้นร้อยละ 20.5

อนึ่ง เพื่อสนับสนุนการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ 2 แห่ง คือ ARO Company Limited ในประเทศเมียนมาร์ เมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2557 ด้วยทุนจดทะเบียน 500,000 เหรียญสหรัฐ และทุนชำระแล้ว 90,000 เหรียญสหรัฐ โดยบริษัท แม็คโคร อาร์โอเอช จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 100 เพื่อประกอบธุรกิจให้บริการด้านการตลาดและให้คำปรึกษาในประเทศเมียนมาร์ และ บริษัท โปรมาร์ท จำกัด เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2558 ด้วยทุนจดทะเบียน 10,000,000 บาท และทุนชำระแล้ว 2,500,000 บาท โดยบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.99 เพื่อประกอบธุรกิจจำหน่ายสินค้าอุปโภค ซึ่งปัจจุบันทั้งสองบริษัทยังอยู่ระหว่างเตรียมการเพื่อดำเนินธุรกิจดังกล่าวในอนาคต

เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการและศักยภาพการแข่งขันทางธุรกิจ บริษัทฯ ได้ลงทุนระบบปฏิบัติการใหม่ที่ทันสมัยมาสนับสนุนการขยายธุรกิจของแม็คโครให้ดำเนินไปอย่างรวดเร็วและยั่งยืน ภายหลังการวางรากฐาน ติดตั้งและทดสอบการใช้งานระบบในช่วงระยะเวลากว่า 2 ปี โดยในเดือนตุลาคม ที่ผ่านมามี บริษัทฯ ได้นำระบบปฏิบัติการใหม่มาใช้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งในช่วงหลังจากการขึ้นระบบ บริษัทฯ ยังต้องดูแลอย่างใกล้ชิดเพื่อให้มั่นใจว่าระบบทำงานอย่างถูกต้องตามที่ได้ออกแบบไว้ โดยคาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 6 เดือนนับจากวันที่ขึ้นระบบใหม่นี้ ซึ่งระบบนี้เมื่อได้รับการพัฒนาต่อยอดในเรื่องการใช้งานด้านการวางแผนการสั่งซื้อสินค้า การวิเคราะห์ จะเป็นฐานรากในการขยายการดำเนินธุรกิจทั้งในและต่างประเทศในอนาคต และสามารถนำข้อมูลต่าง ๆ มาวิเคราะห์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อตอบโจทย์ลูกค้าผู้ประกอบการที่มีความต้องการเฉพาะและแตกต่างกันไปในแต่ละพื้นที่

ด้วยศักยภาพด้านการแข่งขัน และกลยุทธ์ที่มีประสิทธิภาพของบริษัทฯ ในการพัฒนาสินค้าและบริการให้มีความหลากหลายและมีคุณภาพได้อย่างสม่ำเสมอ ทำให้บริษัทฯ สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าในแต่ละกลุ่มได้เป็นอย่างดี โดยมุ่งเน้นการขยายไปในธุรกิจบริการด้านอาหาร ด้วยตระหนักถึงศักยภาพในการเติบโตและขยายตัวอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมธุรกิจด้านอาหาร และเพื่อให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทยในด้านการท่องเที่ยวและการพัฒนาอาหารปลอดภัย ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 155,917 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 9.4 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพซึ่งสะท้อนให้เห็นจากอัตรากำไรที่ปรับสูงขึ้น โดยบริษัทฯ มีกำไรเบื้องต้นในปี 2558 จำนวน 14,667 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรเบื้องต้นเท่ากับร้อยละ 9.6 และมีกำไรสุทธิ จำนวน 5,378 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.4 การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่องสอดคล้องกับความสามารถในการเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ ตลอดจนความสามารถในการเพิ่มอัตรากำไรเบื้องต้นซึ่งนอกจากจะเป็นผลมาจาก

การบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพแล้ว ยังเป็นผลมาจากกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการขยายสัดส่วนการตลาดในกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการธุรกิจบริการด้านอาหารให้มากขึ้น

14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงาน – งบการเงินรวม

		2556 (ปรับปรุงใหม่)	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2558
รายได้จากการขาย	ล้านบาท	126,638	139,271	152,604
รายได้รวม	ล้านบาท	129,781	142,532	155,917
กำไรเบื้องต้น	ล้านบาท	10,964	12,500	14,667
EBITDA	ล้านบาท	6,855	7,816	8,920
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	4,310	4,922	5,378
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.90	1.03	1.12

รายได้

ยอดขายรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2558 มีจำนวน 152,604 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 9.6 เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยยอดขายของแม็คโครเติบโตในอัตราร้อยละ 9.4 ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้ขยายสาขาใหม่ในรูปแบบสาขาต่าง ๆ อีกจำนวน 16 สาขา แบ่งเป็นศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโคร จำนวน 7 สาขา แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส จำนวน 4 สาขา อีโค พลัส จำนวน 2 สาขา แม็คโคร ฟู้ดช็อป จำนวน 1 สาขา และร้านสยามโฟรเซน จำนวน 2 สาขา ส่งผลให้ ณ สิ้นปี แม็คโครมีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 98 สาขาทั่วประเทศ ประกอบด้วยศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโคร จำนวน 70 สาขา แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส จำนวน 12 สาขา อีโค พลัส จำนวน 8 สาขา แม็คโคร ฟู้ดช็อป จำนวน 1 สาขา และร้านสยามโฟรเซน จำนวน 7 สาขา แบ่งเป็นสาขาในกรุงเทพมหานครและปริมณฑลจำนวน 17 สาขา และสาขาในต่างจังหวัดจำนวน 81 สาขา ตามลำดับ และยอดขายของบริษัทย่อยได้แก่ สยามฟู้ด เซอร์วิส และวินาสยาม ฟู้ด เติบโตในอัตราร้อยละ 17.2 และร้อยละ 42.6 ตามลำดับ

นอกจากนี้ ยังเป็นผลมาจากพัฒนาลูกค้ากลุ่มเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง โดยมีการขยายฐานธุรกิจไปยังกลุ่มผู้ประกอบการด้านธุรกิจโรงแรม ภัตตาคาร ร้านอาหาร และผู้ให้บริการจัดเลี้ยง หรือกลุ่มโฮเรก้า ดังจะเห็นได้จากบริษัทฯ ได้มุ่งมั่นพัฒนาศูนย์จัดจำหน่ายสินค้าในรูปแบบของแม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส ทั้งขนาด 1,000-5,000 ตารางเมตรและขนาดเล็กเพิ่มขึ้น เพื่อเข้าถึงลูกค้าผู้ประกอบการมืออาชีพในแต่ละท้องถิ่นได้สะดวกยิ่งขึ้น และสอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศที่เน้นการพัฒนาการท่องเที่ยว และศักยภาพในการเติบโตและขยายตัวอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมธุรกิจด้านอาหาร ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมของผู้บริโภคยุคใหม่ที่นิยมการรับประทานอาหารนอกบ้าน โดยยอดขายของลูกค้ากลุ่มโฮเรก้าเติบโตจากสัดส่วนยอดขายเพียงร้อยละ 4 เป็นร้อยละ 24 ของยอดขายรวมในสิบกว่าปีที่ผ่านมา

อนึ่ง เมื่อรวมกับรายได้ค่าบริการ (ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากการส่งเสริมการขายผ่าน Makro mail เป็นต้น) จำนวน 2,613 ล้านบาท และรายได้อื่น (ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากค่าเช่า และการจัดงานกิจกรรมลูกค้าประจำปีของบริษัทฯ เป็นต้น)จำนวน 700 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 155,917 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 13,385 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.4

โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ

ธุรกิจ/ผลิตภัณฑ์/บริการ	ดำเนินการโดย	% การถือหุ้น ของบริษัทฯ	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
			2556		2557		2558	
			ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. ศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโคร แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส อีโคโน พลาซ่า แม็คโคร ฟู้ดช็อป และ สยามโพรเซส รายได้จากการขายสินค้าอุปโภค บริโภค และรายได้อื่น	สยามแม็คโคร	-	128,295	98.9	140,769	98.8	153,799	98.6
2. ให้บริการด้านการบริหาร ด้าน เทคนิคและสนับสนุน รายได้จากการขายสินค้าและบริการ และรายได้อื่น*	แม็คโคร	99.99	-	-	-	-	-	-
	อาร์โอเอช**	100.00	-	-	-	-	-	-
	โปรมาร์ท**	99.99	-	-	-	-	-	-
3. นำเข้าและจำหน่ายสินค้าแช่แข็ง และแช่เย็น รายได้จากการขายสินค้าและบริการ และรายได้อื่น*	สยามฟู้ด เซอร์วิส	99.99	1,422	1.1	1,587	1.1	1,870	1.2
4. นำเข้า ส่งออก และจำหน่ายสินค้า แช่แข็งและแช่เย็น รายได้จากการขายสินค้าและบริการ และรายได้อื่น*	วินาสยาม ฟู้ด	100.00	64	0.0	176	0.1	248	0.2
รวมทั้งสิ้น			129,781	100.0	142,532	100.0	155,917	100.0

หมายเหตุ: *รายได้หลังจากหักยอดขายที่ขายให้แก่บริษัทในเครือ

** ปัจจุบันยังอยู่ในระหว่างการเตรียมการเพื่อดำเนินธุรกิจ

กำไรเบื้องต้น

กำไรเบื้องต้นของบริษัทฯ ในปี 2558 มีจำนวน 14,667 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,167 ล้านบาทจากปี 2557 คิดเป็นอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 17.3 โดยอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 9.6 ต่อยอดขายรวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 9.0 ของปี 2557 ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการทุ่มเทอย่างต่อเนื่องในการพัฒนาฐานลูกค้า ซึ่งบริษัทฯ ได้มุ่งเน้นการขยายสัดส่วนการตลาดในกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการด้านอาหาร การคัดเลือกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย มีคุณภาพดีตรงกับความต้องการของลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ และเพิ่มสัดส่วนยอดขายของสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น ดังเห็นได้จากยอดขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ และสินค้าจำพวกอาหารสดที่เติบโตขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมทั้งสิ้น 10,930 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 7.0 โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 1,544 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.4 สาเหตุหลักจาก

ค่าใช้จ่ายในการขาย: ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ ในปี 2558 เท่ากับ 8,858 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.6 จากปีก่อน โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายสอดคล้องกับจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจำนวนสาขาที่เปิดใหม่ตั้งแต่ปี 2557 และปี 2558 มีจำนวน 13 สาขา และ 16 สาขา ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร: ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ในปี 2558 เท่ากับ 2,072 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการพัฒนาระบบปฏิบัติการใหม่ของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้นำระบบปฏิบัติการดังกล่าวมาใช้เป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่ปลายปี 2558 และค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการต่าง ๆ เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ

โครงสร้างค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

รายการ	2556 (ปรับปรุงใหม่)		2557 (ปรับปรุงใหม่)		2558	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	6,713	78.2	7,466	79.5	8,858	81.0
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,871	21.8	1,920	20.5	2,072	19.0
รวม	8,584	100.0	9,386	100.0	10,930	100.0
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม	6.6%		6.6%		7.0%	

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2558 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 237 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 69 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 2,000 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขยายสาขาและรองรับการเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ

กำไรสุทธิ

ในปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 5,378 ล้านบาท หรือ 1.12 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.4 เติบโตร้อยละ 9.3 จากปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นจากสัดส่วนยอดขายของสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น รวมทั้งการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

14.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ฐานะทางการเงิน – งบการเงินรวม

		ณ 31 ธันวาคม		
		2556	2557	2558
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	36,104	43,666	47,910
หนี้สินรวม	ล้านบาท	25,803	30,879	33,703
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	11,021	12,787	14,207

สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2558 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เท่ากับ 47,910 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,244 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 จากปี 2557 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สิทธิการเช่า ซึ่งเป็นผลจากการขยายสาขาในระหว่างปี การเปิดศูนย์กระจายสินค้าอาหารสด อาหารแช่แข็งและแช่เย็น และคลังเก็บสินค้าแช่แข็งแห่งใหม่ และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น

สินทรัพย์หมุนเวียน: สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 17,326 ล้านบาท ลดลงจาก 17,406 ล้านบาทในปี 2557 หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 0.5 สาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง รวมทั้งส่วนลดรับค้างรับ และรายได้ค้างรับที่ลดลง อย่างไรก็ตามสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ได้เพิ่มขึ้นซึ่งสอดคล้องกับจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น โดยสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 36.2 ทั้งนี้ สินทรัพย์หมุนเวียนมีองค์ประกอบหลักคือเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินค้าคงเหลือ

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นองค์ประกอบหลักของสินทรัพย์รวม เนื่องจากลักษณะธุรกิจที่รับชำระสินค้าในรูปแบบของเงินสดเป็นส่วนใหญ่ โดย ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 2,230 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.7 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจำนวน 2,334 ล้านบาท หรือร้อยละ 51.1 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 สาเหตุหลักมาจากการลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สิทธิการเช่าและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นรวมเป็นจำนวน 6,379 ล้านบาท เพื่อใช้ขยายสาขาเป็นหลัก รวมทั้งซื้อที่ดิน และสิ่งปลูกสร้างเพื่อปรับปรุงใช้เป็นอาคารสำนักงานใหญ่แห่งใหม่ และจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างปีจำนวน 3,936 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้า: บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวม เนื่องจากลักษณะธุรกิจหลักมีการรับชำระค่าสินค้าในรูปแบบของเงินสดเป็นส่วนใหญ่ โดย ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้า เท่ากับ 394 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.8 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน ทั้งนี้ ระยะเวลาการรับชำระเงินของบริษัทฯ มีระยะเวลาดังแต่ 7 ถึง 60 วัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่มีลูกหนี้

การค้าที่ค้างชำระเกินกว่า 1 ปี สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 7 ของงบการเงินประจำปี 2558

ลูกหนี้การค้า	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2556	2557	2558
หน่วย: (ล้านบาท)			
ลูกหนี้การค้าที่ไม่เกินกำหนดระยะเวลาการรับชำระหนี้	194	244	314
ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดระยะเวลาการรับชำระหนี้			
- น้อยกว่า 3 เดือน	83	66	79
- 3 - 6 เดือน	-	2	4
- 6 - 12 เดือน	1	-	2
รวม	278	312	399
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(5)
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	278	312	394

สินค้าคงเหลือ: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 12,954 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.0 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจำนวน 2,326 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.9 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งสอดคล้องกับจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นในปี 2558 จำนวน 16 สาขา อนึ่ง บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนสำหรับสินค้าที่เสื่อมคุณภาพ ล้าสมัย และเคลื่อนไหวช้า โดยบริษัทฯ ติดตามสถานะของสินค้าคงเหลือผ่านระบบปฏิบัติการอัตโนมัติ เพื่อครอบคลุมประเด็นในด้านความเสียหายจากการเสื่อมคุณภาพ ล้าสมัย และจากการเคลื่อนไหวช้าของสินค้า ทั้งนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนบางส่วนและเพิ่มขึ้นเป็นเต็มจำนวน เมื่ออายุของสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเกินกว่าที่กำหนดไว้สำหรับสินค้าแต่ละประเภท สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 8 ของงบการเงินประจำปี 2558

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน: สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 30,584 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 26,260 ล้านบาทในปี 2557 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 16.5 สาเหตุหลักมาจากการซื้อที่ดิน และเช่าที่ดินระยะยาวเพื่อการขยายสาขา และซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ทดแทนของเดิมและการลงทุนในระบบปฏิบัติการใหม่ โดยสัดส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 63.8 ทั้งนี้ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีองค์ประกอบหลักเป็น ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 27,039 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.5 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 3,384 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.3 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนขยายสาขาใหม่จำนวน 16 สาขา การซื้อที่ดินเพิ่มเติมเพื่อใช้

เป็นสถานที่ก่อสร้างสาขาใหม่ในปี 2559 และการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ทดแทนของเดิม และสิ่งปลูกสร้างเพื่อปรับปรุงใช้เป็นอาคารสำนักงานใหญ่แห่งใหม่

สิทธิการเช่า: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีสิทธิการเช่า เท่ากับ 1,835 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.8 ของสินทรัพย์รวม โดยเพิ่มขึ้น 500 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.5 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเช่าที่ดินเพิ่มเติมซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการขยายสาขา

รายการเงินลงทุน: ในรอบปี 2558 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทย่อย เท่ากับ 382 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3 ล้านบาท จากการลงทุนในบริษัท โพรมาร์ท จำกัด ทั้งนี้ เงินลงทุนในบริษัทย่อยแสดงในงบการเงินของบริษัทฯ โดยใช้วิธีราคาทุน เงินลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวเป็นการลงทุนในกิจการที่บริษัทฯ ถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50 ของสิทธิในการออกเสียงทั้งหมด และกิจการที่บริษัทฯ มีอำนาจในการควบคุม การค้ำยของเงินลงทุนในบริษัทย่อยจะบันทึกเป็นค่าเผื่อการปรับมูลค่าเงินลงทุน อนึ่ง บริษัทฯ มีนโยบายลงทุนในบริษัทย่อยที่กิจการมีอำนาจควบคุม หรือบริษัทร่วมที่มีวัตถุประสงค์ในการประกอบกิจการที่เป็นส่วนสนับสนุนกิจการบริษัทฯ อันจะทำให้บริษัทฯ มีผลประโยชน์หรือผลกำไรเพิ่มมากขึ้น หรือธุรกิจที่สามารถผนึกกำลังเพื่อให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น (Synergy) ให้กับบริษัทฯ โดยสามารถสนับสนุนการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ให้มีความครบวงจรมากขึ้น หรือขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศได้ หรือเป็นธุรกิจซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มการเจริญเติบโตและจะคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนเป็นสำคัญ

ส่วนประกอบของสินทรัพย์อื่น: ประกอบด้วย

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น: ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เป็นหลัก โดย ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 267 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 16 ล้านบาท
- ค่าความนิยม: บริษัทฯ มีค่าความนิยมจำนวน 167 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.3 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเกิดจากการซื้อกิจการของบริษัทย่อยรับรู้ในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน การรับรู้มูลค่าเริ่มแรกของค่าความนิยม ได้อธิบายในหมายเหตุประกอบงบการเงินประจำปี 2558 ข้อ 4 (ก) และภายหลังจากการรับรู้เริ่มแรก ค่าความนิยมจะถูกวัดมูลค่าด้วยวิธีราคาทุนสุทธิจากผลขาดทุนจากการค้ำยค่าสะสมได้มาเพื่อเป็นช่องทางในการประกอบกิจการ เพื่อให้มีรายได้ทางธุรกิจ
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น: ประกอบด้วย โปรแกรมคอมพิวเตอร์ ระบบบริหารจัดการร้านค้าที่ใช้ในการดำเนินกิจการของบริษัทฯ โดย ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น เท่ากับ 1,095 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 415 ล้านบาท จากการลงทุนในระบบปฏิบัติการใหม่ที่ทันสมัยมาสนับสนุนการขยายธุรกิจของบริษัทฯ สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้วในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 12 ของงบการเงินประจำปี 2558

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น: บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 68 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินมัดจำ เช่น เงินมัดจำค่าเช่าที่ดิน ค่าเช่าสำนักงาน เป็นต้น

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2558 หนี้สินรวมของบริษัทฯ เท่ากับ 33,703 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,824 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในการลงทุนขยายสาขาในการรองรับการเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ และจากเจ้าหนี้การค้ากิจการอื่นซึ่งสอดคล้องกับการขยายธุรกิจ และการเพิ่มขึ้นของจำนวนสาขา

หนี้สินหมุนเวียน: ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 28,684 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 708 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 2.5 เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 27,976 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้ากิจการอื่นจากการสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการขยายธุรกิจ และการเพิ่มขึ้นของจำนวนสาขาใหม่จำนวน 16 สาขา ที่เปิดระหว่างปี 2558

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 2,614 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.8 ของหนี้สินรวม ลดลง 612 ล้านบาทจากสิ้นปี 2557 มีสาเหตุหลักจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และการดำเนินงานตามแผนงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนทางการเงิน สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้วในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 14 ของงบการเงินประจำปี 2558

เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น เท่ากับ 21,621 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.2 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจำนวน 1,352 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.7 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการสั่งซื้อสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับสาขาใหม่จำนวน 16 สาขา ที่เปิดระหว่างปี 2558

เจ้าหนี้อื่น: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 1,445 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.3 ของหนี้สินรวม เจ้าหนี้อื่นมีองค์ประกอบหลักเป็นเจ้าหนี้ที่เกิดจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เช่น เจ้าหนี้งานก่อสร้างสาขา เป็นต้น และเจ้าหนี้จากการซื้อสินค้าหรือบริการที่ไม่ใช่เพื่อนำไปขายต่อ (Non-trade)

หนี้สินหมุนเวียนอื่น: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่น เท่ากับ 303 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.9 ของหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียนอื่นมีองค์ประกอบหลักเป็นเงินรับประกันงานก่อสร้างสาขา และภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย

หนี้สินไม่หมุนเวียน: ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 5,019 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.9 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 2,116 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้สินไม่หมุนเวียนมีองค์ประกอบหลักเป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน โดยหนี้สินไม่

หมุนเวียนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น สาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 2,000 ล้านบาท เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เช่น การดำเนินการขยายสาขา และรองรับการเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ

ทั้งนี้เป็นผลจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นจำนวน 2,000 ล้านบาท เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เช่น การดำเนินการขยายสาขา และรองรับการเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ

หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.1 ของหนี้สินรวม หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นมีองค์ประกอบหลักเป็นเงินมัดจำพื้นที่เช่าที่ได้รับจากลูกค้า เป็นต้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 14,207 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,420 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.1 จากปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 12,787 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับผลกำไรสุทธิและการจ่ายเงินปันผล โดยในปี 2558 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลเท่ากับ 3,936 ล้านบาท ทั้งนี้ มูลค่าหุ้นตามบัญชีเท่ากับ 2.96 บาทต่อหุ้น

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนหลักของบริษัทฯ ในปี 2558 มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรจากการดำเนินงาน และหนี้สินซึ่งประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 2.4 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน ในขณะที่ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในอัตรา 0.5 โดยในปี 2557 อยู่ในอัตรา 0.4

ส่วนรายจ่ายลงทุนของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเพื่อการขยายการลงทุนในสาขาใหม่ระหว่างปี การซื้อที่ดินและการเช่าที่ดินระยะยาวสำหรับแผนการเปิดสาขาในปี 2559 และการลงทุนซื้อที่ดินสิ่งปลูกสร้างเพื่อปรับปรุงใช้เป็นอาคารสำนักงานใหญ่แห่งใหม่ รวมถึงการลงทุนในโปรแกรมระบบปฏิบัติการใหม่ที่ต้องเนื่องจากปีก่อน

การวิเคราะห์สภาพคล่อง**กระแสเงินสดได้มา / (ใช้ไป) สุทธิระหว่างงวด – งบการเงินรวม**

		2556	2557	2558
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	ล้านบาท	5,306	7,661	6,701
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	ล้านบาท	(3,239)	(6,968)	(6,370)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	ล้านบาท	(3,112)	(1,140)	(2,665)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น / (ลดลง) สุทธิ	ล้านบาท	(1,045)	(447)	(2,334)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 2,230 ล้านบาท ลดลง 2,334 ล้านบาทจากปี 2557 สาเหตุหลักมาจากการใช้กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนที่เกิดจากการขยายสาขา และการจ่ายเงินปันผล

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นแหล่งเงินทุนหลักที่สำคัญของบริษัทฯ สำหรับปี 2558 กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีจำนวน 6,701 ล้านบาท ลดลง 960 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.5 จากปี 2557 เนื่องจากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ หากพิจารณาเงินทุนหมุนเวียนภายในและวงจรเงินสดของบริษัทฯ จะพบว่าในปี 2558 มีระยะเวลาวงจรเงินสดที่ติดลบ ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับปี 2557 เป็นการยืนยันถึงระบบการจัดการบริหารกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดีของบริษัทฯ จากรูปแบบการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ที่รับชำระสินค้าในรูปแบบของเงินสดเป็นส่วนใหญ่ แม้ว่าจะระยะเวลาจำหน่ายสินค้าปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากประมาณ 28 วัน ในปี 2557 เป็นประมาณ 30 วันในปี 2558 จากการเตรียมสินค้าเพื่อจำหน่ายเนื่องจากการขยายสาขามากขึ้น อย่างไรก็ดี ภายใต้การบริหารจัดการสินค้าคงคลังที่ดี จึงทำให้บริษัทฯ ยังสามารถรักษาระดับที่ใกล้เคียงเดิมได้ บริษัทฯ จึงมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจประจำวันและการขยายธุรกิจในอนาคต

รายการ	2556	2557	2558
ระยะเวลาวงจรเงินสดเฉลี่ย (วัน)	(25.9)	(25.9)	(25.1)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ จำนวน 6,370 ล้านบาทระหว่างปี 2558 เป็นการใช้จ่ายสำหรับการขยายการลงทุนในสาขาใหม่ ๆ ระหว่างปี การซื้อที่ดินรวมทั้งการเช่าที่ดินระยะยาวเพิ่มสำหรับแผนการเปิดสาขาในปี 2558 และปี 2559 รวมทั้งการลงทุนในระบบปฏิบัติการใหม่ และการปรับปรุงอาคารสำนักงานใหญ่แห่งใหม่

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน

กระแสเงินสดใช้ไปสุทธิในกิจกรรมการจัดหาเงินระหว่างปี 2558 จำนวน 2,665 ล้านบาท เกิดจากการจ่ายเงินปันผล จำนวน 3,936 ล้านบาท และการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 2,000 ล้านบาท

เงินปันผล

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2559 ได้มีมติเป็นเอกฉันท์ให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 เพื่ออนุมัติให้บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2558 ในอัตราหุ้นละ 0.45 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผล 2,160 ล้านบาท ซึ่งจำนวนเงินปันผลงวดสุดท้ายดังกล่าวเป็นส่วนที่เพิ่มจากเงินปันผลระหว่างกาลซึ่งประกาศจ่ายโดยมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2558 เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2558 และได้จ่ายไปแล้วเมื่อวันที่ 4 กันยายน 2558 ในอัตรา 0.40 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผล 1,920 ล้านบาท รวมเป็นเงินปันผลสำหรับปี 2558 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 0.85 บาทต่อหุ้น หรือ 4,080 ล้านบาท ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวขึ้นอยู่กับกรอบการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ของบริษัทฯ ในวันที่ 20 เมษายน 2559

14.5 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 0.6 เท่า โดยบริษัทฯ สามารถระดับเดียวกับปี 2557 ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดีและเพียงพอเหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจ

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ สำหรับปี 2558 เท่ากับร้อยละ 9.6 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่ร้อยละ 9.0 เป็นผลมาจากการพัฒนาฐานลูกค้า ซึ่งบริษัทฯ ได้มุ่งเน้นการขยายสัดส่วนการตลาดในกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการด้านอาหาร การคัดเลือกผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่องและเพิ่มสัดส่วนยอดขายของสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น โดยคัดสรรสินค้าที่ดีมีคุณภาพและมีต้นทุนที่ต่ำลง

อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปี 2558 เท่ากับร้อยละ 3.4 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ซึ่งสอดคล้องกับจำนวนสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2557 และปี 2558 และการใช้ระบบปฏิบัติการใหม่ โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 7.0 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่ร้อยละ 6.6

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 39.8 สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 11.7 สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 คิดเป็น 2.4 เท่า ซึ่งเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นระดับเดียวกันกับ ณ สิ้นปี 2557 แม้ว่าบริษัทฯ จะมีการเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 ก็ตาม ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน

หมายเหตุ:

- การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินเป็นไปตามสูตรคำนวณที่แสดงไว้ในคู่มือจัดทำแบบแสดงรายการข้อมูล แบบ 56-1 และแบบ 69-1 จัดทำโดยสำนักงาน ก.ล.ด. อาทิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณจากกำไรสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ยต้นงวดและปลายงวด) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคำนวณจากหนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นต้น
- ในปี 2558 ได้มีการปรับปรุงงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมย้อนหลังปี 2556 และ 2557 เนื่องจากการบังคับใช้ของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงาน

14.6 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

สถานะเศรษฐกิจและการเมืองภายในประเทศ

สถานะเศรษฐกิจและการเมืองภายในประเทศเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความต้องการบริโภคของภาคเอกชน โดยส่งผลกระทบต่อความมั่นคงของรายได้และความสามารถในการใช้จ่ายของผู้บริโภค ดังนั้น จึงเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเติบโตของรายได้และการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต อย่างไรก็ดี สินค้าหลักของบริษัทฯ เป็นสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐานในการดำเนินชีวิต นอกจากนี้ ฐานลูกค้าสมาชิกของบริษัทฯ ที่มีมากกว่า 2.8 ล้านรายทั่วประเทศ ซึ่งครอบคลุมหลาย ๆ ธุรกิจเปรียบเสมือนตัวช่วยในการกระจายความเสี่ยงเมื่อธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งได้รับผลกระทบจากสภาพเศรษฐกิจที่ถดถอย ประกอบกับบริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการเน้นความพึงพอใจของลูกค้าเป็นหลัก โดยได้มีการพัฒนาฐานลูกค้าและผลิตภัณฑ์ให้ตรงกับความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทฯ สามารถรักษาการดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างต่อเนื่องตลอดมา

การพัฒนาของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทย

การพัฒนาของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทยมีผลกระทบโดยตรงต่อธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และจัดเลี้ยง (กลุ่มโฮเรก้า) ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักกลุ่มหนึ่งของบริษัทฯ โดยรายได้จากกลุ่มโฮเรก้าเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นไปตามแผนธุรกิจของบริษัทฯ ในการขยายฐานกลุ่มโฮเรก้า เนื่องจากอุตสาหกรรมด้านอาหารมีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ตามภาวะเศรษฐกิจและการเติบโตของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวซึ่งรัฐบาลได้บรรจุอยู่ในแผนพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมของผู้บริโภคยุคใหม่ที่ชอบการรับประทานอาหารนอกบ้าน ด้วยเหตุนี้ การเติบโตของรายได้จากกลุ่มโฮเรก้าจึงเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทฯ ดังนั้น การพัฒนาของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทยจึงเป็นปัจจัยประการหนึ่งที่มีผลต่อการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งนี้ อุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทยมีแนวโน้มที่ดีและเติบโตในระยะยาว

ธุรกิจหลักของบริษัทฯ ยังคงเป็นการขายสินค้าให้กับลูกค้ากลุ่มผู้ประกอบการร้านค้าปลีก ซึ่งบริษัทฯ ให้ความสำคัญในการพัฒนาศักยภาพกลุ่มลูกค้าดังกล่าวให้มีความเข้มแข็งในการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทฯ จัดให้มีศูนย์แม่โครมิตรแท้ใจห่วย เพื่อให้คำแนะนำและจัดอบรมให้ความรู้ด้านการจัดการร้านค้าปลีกในหัวข้อต่างๆ อย่างสม่ำเสมอ อาทิ การเลือกสินค้าขายดีเข้าร้าน การใช้พื้นที่ภายในร้านให้เกิดประโยชน์สูงสุด การสร้างความแตกต่างให้กับร้านใจห่วยเพื่อเพิ่มศักยภาพทางการแข่งขันให้กับลูกค้าสมาชิก

ความสามารถในการขยายจำนวนสาขา

ความสามารถในการขยายสาขาเป็นปัจจัยหนึ่งส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยมีอัตราการเติบโตต่อปีของรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 9.6 ทั้งนี้ บริษัทฯ เปิดศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโคร แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส อีโค พลัส แม็คโคร ฟู้ดช็อป และร้านสยามโพธิ์เช่น สาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยในระหว่างปี 2556 - ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีจำนวนสาขาศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโคร แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส

อีโคโนมิกส์ แม็คโคร ฟู้ดช็อป และร้านสยามโพรเซ่น เพิ่มขึ้น 14 สาขา 7 สาขา 5 สาขา 1 สาขา และ 2 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 โดยแม็คโครจะช่วยสนับสนุนด้วยการรับซื้อสินค้าเกษตรในแต่ละท้องถิ่นเข้ามาจำหน่ายในสาขา 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

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ มีศูนย์กระจายสินค้าแม็คโครจำนวน 4 แห่ง กระจายอยู่ในพื้นที่ยุทธศาสตร์ต่าง ๆ ซึ่งมีส่วนช่วยลดความเสี่ยงในกรณีศูนย์กระจายสินค้าแห่งใดแห่งหนึ่งต้องปิดดำเนินงานชั่วคราวด้วยเหตุผลใด ๆ ก็ตาม ได้แก่ (1) ศูนย์กระจายสินค้าอาหารแห้ง สินค้าอุปโภค อาหารสด อาหารแช่เย็น และอาหารแช่แข็งที่อำเภอวังน้อย จังหวัดพระนครศรีอยุธยา (2) ศูนย์กระจายสินค้าอาหารแช่แข็งขนาดเล็กที่อำเภอสูงเนิน จังหวัดนครราชสีมา (3) ศูนย์กระจายสินค้าอาหารแห้งและสินค้าอุปโภคที่อำเภอบางเสาธง จังหวัดสมุทรปราการ และ (4) ศูนย์กระจายสินค้าอาหารสด อาหารแช่แข็งและแช่เย็น และคลังเก็บสินค้าแช่แข็งแห่งใหม่ที่อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสาคร ซึ่งเริ่มเปิดดำเนินการในปลายปี 2558 ที่ผ่านมา

การจัดหาบุคลากร

จำนวนบุคลากรที่เพียงพอและมีประสิทธิภาพเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความจำเป็นในการจัดหาบุคลากรที่มีคุณภาพให้เพียงพอกับจำนวนสาขาในปัจจุบัน และรองรับการเพิ่มจำนวนสาขาอย่างต่อเนื่องตามแผนธุรกิจ รวมทั้งการฝึกอบรมให้มีความชำนาญในการปฏิบัติหน้าที่ให้มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล

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