

### ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่สำคัญ

**13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ****13.1 รายงานของผู้สอบบัญชี****รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต**

เสนอ ผู้ถือหุ้นบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)

**ความเห็น**

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (กลุ่มบริษัท) และของเฉพาะบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) (บริษัท) ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 งบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันรวมถึงหมายเหตุ ซึ่งประกอบด้วยสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและเรื่องอื่น ๆ

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

**เกณฑ์ในการแสดงความเห็น**

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในส่วนของความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระจากกลุ่มบริษัทและบริษัทตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่น ๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้ ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

**เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ**

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือเรื่องต่างๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้ประกอบวิชาชีพของข้าพเจ้าในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปัจจุบัน ข้าพเจ้าได้นำเรื่องเหล่านี้มา

พิจารณาในบริบทของการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมและในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ทั้งนี้ข้าพเจ้าไม่ได้แสดงความเห็นแยกต่างหากสำหรับเรื่องเหล่านี้

มูลค่าสินค้ายกเลิก	
อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 (ข) และ 8	
เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร
การวัดมูลค่าสินค้ายกเลิกถูกให้ความสำคัญ เนื่องจากการประมาณการมูลค่าของสินค้ายกเลิกได้รวมถึงการใช้วิจารณญาณและความไม่แน่นอนที่เกี่ยวข้องกับการตั้งค่าเพื่อผลขาดทุนจากสินค้าที่เสื่อมคุณภาพ เสียหาย ล้าสมัย และเคลื่อนไหวช้าและสินค้าที่ขายต่ำกว่าราคาทุน	<p>วิธีการตรวจสอบของข้าพเจ้ามีดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ข้าพเจ้าทำความเข้าใจและประเมินการใช้วิจารณญาณและข้อสมมติที่สำคัญของผู้บริหารที่ใช้ในการประมาณการมูลค่าสินค้ายกเลิก</li> <li>• ข้าพเจ้าทดสอบนโยบายการควบคุมปริมาณสินค้ายกเลิกของกลุ่มบริษัทที่ออกแบบเพื่อระบุสินค้ายกเลิกที่เสื่อมคุณภาพ เสียหาย ล้าสมัย และเคลื่อนไหวช้า โดยเปรียบเทียบจำนวนสินค้ายกเลิกในรายงานสินค้าตามกลุ่มสินค้าเพื่อพิจารณาว่าสินค้าที่เสื่อมคุณภาพ เสียหาย ล้าสมัย และเคลื่อนไหวช้ามีการระบุตามนโยบายของบริษัทและจัดประเภทไว้อย่างเหมาะสม</li> <li>• ข้าพเจ้าทดสอบอายุสินค้ายกเลิกและความสมเหตุสมผลของข้อสมมติในการกำหนดอัตราร้อยละของค่าเพื่อผลขาดทุนที่กำหนดโดยผู้บริหาร ซึ่งข้าพเจ้าได้พิจารณาความเหมาะสมของการประมาณการในอดีต โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลการทำลายสินค้ายกเลิกที่ผ่านมา รวมทั้งทดสอบการคำนวณจำนวนค่าเพื่อผลขาดทุนตามนโยบายของกลุ่มบริษัท</li> <li>• ข้าพเจ้าทดสอบความถูกต้องและความน่าเชื่อถือของข้อมูลในรายงานการคำนวณมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ โดยใช้วิธีการทดสอบการคำนวณในระบบ และสุ่มตัวอย่างเพื่อประเมินความถูกต้องของการคำนวณต้นทุนต่อหน่วยของสินค้ายกเลิกที่บันทึกไว้ในบัญชี รวมทั้งสุ่มทดสอบราคาขายสุทธิที่เกิดขึ้นจริงภายหลังวันสิ้นปี ตลอดจนค่าใช้จ่ายที่จำเป็น โดยประมาณในการขายกับเอกสารที่เกี่ยวข้องเพื่อพิจารณาว่าสินค้ายกเลิกที่ขายต่ำกว่าราคาทุน ได้มีการประมาณการมูลค่าที่ลดลงของสินค้าตาม</li> </ul>

มูลค่าสินค้านี้คงเหลือ	
อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 (ข) และ 8	
เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร
	<p>นโยบายของกลุ่มบริษัทแล้ว</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ข้าพเจ้าประเมินความเพียงพอในการเปิดเผยข้อมูลของกลุ่มบริษัทตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน</li> </ul>

### ข้อมูลอื่น

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ข้อมูลอื่นประกอบด้วย ข้อมูลซึ่งรวมอยู่ในรายงานประจำปี แต่ไม่รวมถึงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการและรายงานของผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายงานนั้น

ความเห็นของข้าพเจ้าต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่นและข้าพเจ้าไม่ได้ให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูลอื่น

ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการคือ การอ่านและพิจารณาว่าข้อมูลอื่นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ หรือความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของข้าพเจ้า หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ หากในการปฏิบัติงานดังกล่าว ข้าพเจ้าสรุปได้ว่าข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องรายงานข้อเท็จจริงนั้น ทั้งนี้ ข้าพเจ้าไม่พบว่ามีความขัดแย้งที่ต้องรายงาน

ความรับผิดชอบของผู้บริหารและผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนองบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้โดยถูกต้องตาม

ที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่อง เปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง (ตามความเหมาะสม) และการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกกลุ่มบริษัทและบริษัท หรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลมีหน้าที่ในการสอดส่องดูแลกระบวนการในการจัดทำรายงานทางการเงินของกลุ่มบริษัทและบริษัท

*ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ*

การตรวจสอบของข้าพเจ้ามีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของข้าพเจ้าอยู่ด้วยความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือ ความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริต หรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือทุกรายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้

ในการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชี ข้าพเจ้าได้ใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ การปฏิบัติงานของข้าพเจ้ารวมถึง

- ระบุและประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติตามวิธีการตรวจสอบ เพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาดเนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการแสดงผล การแสดงข้อมูลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน
- ทำความเข้าใจในระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกลุ่มบริษัทและบริษัท
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร
- สรุปร่วมกับความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหาร และจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ สรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ถ้าข้าพเจ้าได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องกล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้าถึงการเปิดเผยที่เกี่ยวข้องในงบการเงินรวม

และงบการเงินเฉพาะกิจการ หรือถ้าการเปิดเผยดังกล่าวไม่เพียงพอ ความเห็นของข้าพเจ้าจะเปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของข้าพเจ้าขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้กลุ่มบริษัทและบริษัทต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่อง

- ประเมินการนำเสนอโครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยรวมรวมถึงการเปิดเผยว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงรายการและเหตุการณ์ในรูปแบบที่ทำให้มีการนำเสนอข้อมูลโดยถูกต้องตามที่ควร
- ได้รับหลักฐานการสอบบัญชีที่เหมาะสมอย่างเพียงพอเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินของกิจการภายในกลุ่มหรือกิจกรรมทางธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทเพื่อแสดงความเห็นต่องบการเงินรวม ข้าพเจ้ารับผิดชอบต่อการกำหนดแนวทาง การควบคุมดูแล และการปฏิบัติงานตรวจสอบกลุ่มบริษัท ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวต่อความเห็นของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลเกี่ยวกับขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในซึ่งข้าพเจ้าได้พบในระหว่างการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้ให้คำรับรองแก่ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลว่าข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดจรรยาบรรณที่เกี่ยวข้องกับความเป็นอิสระและได้สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ทั้งหมดตลอดจนเรื่องอื่นซึ่งข้าพเจ้าเชื่อว่ามีเหตุผลที่บุคคลภายนอกอาจพิจารณาว่ากระทบต่อความเป็นอิสระของข้าพเจ้าและมาตรการที่ข้าพเจ้าใช้เพื่อป้องกันไม่ให้ข้าพเจ้าขาดความเป็นอิสระ

จากเรื่องที่สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแล ข้าพเจ้าได้พิจารณาเรื่องต่างๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการในงวดปัจจุบันและกำหนดเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ ข้าพเจ้าได้อธิบายเรื่องเหล่านี้ในรายงานของผู้สอบบัญชีเว้นแต่กฎหมายหรือข้อบังคับไม่ให้เปิดเผยต่อสาธารณะเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าว หรือในสถานการณ์ที่ยากที่จะเกิดขึ้น ข้าพเจ้าพิจารณาว่าไม่ควรสื่อสารเรื่องดังกล่าวในรายงานของข้าพเจ้าเพราะการกระทำดังกล่าวสามารถคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่าจะมีผลกระทบในทางลบมากกว่าผลประโยชน์ต่อส่วนได้เสียสาธารณะจากการสื่อสารดังกล่าว

(นายเจริญ ผู้สัมฤทธิ์เลิศ)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เลขทะเบียน 4068

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

กรุงเทพมหานคร

21 กุมภาพันธ์ 2560

## 13.2 ตารางสรุปงบการเงินรวม

### งบแสดงฐานะการเงินรวม

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4,564	10.5	2,230	4.7	2,550	4.8
ลูกหนี้การค้า	312	0.7	394	0.8	445	0.8
สินค้าคงเหลือ	10,628	24.3	12,954	27.0	13,485	25.5
ส่วนลดรับค้างรับ	1,161	2.7	1,001	2.1	1,187	2.3
รายได้ค้างรับ	434	1.0	402	0.8	479	0.9
ส่วนของสิทธิการเช่าที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	56	0.1	78	0.2	94	0.2
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	251	0.6	267	0.6	289	0.6
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>17,406</b>	<b>39.9</b>	<b>17,326</b>	<b>36.2</b>	<b>18,529</b>	<b>35.1</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	23,655	54.2	27,039	56.5	30,319	57.3
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	113	0.3	113	0.2	113	0.2
สิทธิการเช่า	1,335	3.1	1,835	3.8	1,994	3.8
ค่าความนิยม	167	0.4	167	0.3	167	0.3
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	680	1.5	1,095	2.3	1,154	2.2
สินทรัพย์ถาวรอื่นที่ได้รับการตัดบัญชี	287	0.6	267	0.6	310	0.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	23	0.0	68	0.1	273	0.5
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>26,260</b>	<b>60.1</b>	<b>30,584</b>	<b>63.8</b>	<b>34,330</b>	<b>64.9</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>43,666</b>	<b>100.0</b>	<b>47,910</b>	<b>100.0</b>	<b>52,859</b>	<b>100.0</b>

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,226	7.4	2,614	5.5	3,423	6.5
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	20,269	46.4	21,621	45.1	23,329	44.1
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	360	0.8	543	1.1	1,129	2.1
เจ้าหนี้อื่นกิจการอื่น	1,631	3.7	1,333	2.8	1,205	2.3
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	116	0.3	112	0.2	156	0.3
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	605	1.4	587	1.2	560	1.1
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1,393	3.2	1,491	3.1	1,386	2.6
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	2,000	3.8
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนด	61	0.1	80	0.2	101	0.2
ชำระภายในหนึ่งปี						
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	315	0.7	303	0.6	416	0.8
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>27,976</b>	<b>64.0</b>	<b>28,684</b>	<b>59.8</b>	<b>33,705</b>	<b>63.8</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,000	4.6	4,000	8.3	2,000	3.8
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	478	1.1	525	1.1	745	1.4
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	391	0.9	462	1.0	526	1.0
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	34	0.1	32	0.1	142	0.2
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,903</b>	<b>6.7</b>	<b>5,019</b>	<b>10.5</b>	<b>3,413</b>	<b>6.4</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>30,879</b>	<b>70.7</b>	<b>33,703</b>	<b>70.3</b>	<b>37,118</b>	<b>70.2</b>



รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	2557		2558		2559	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน	2,400		2,400		2,400	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,400	5.5	2,400	5.0	2,400	4.5
หุ้นสามัญจำนวน 4,800,000,000 หุ้น						
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,290	7.5	3,290	6.9	3,290	6.2
<b>กำไรสะสม</b>						
จัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	240	0.6	240	0.5	240	0.5
ยังไม่ได้จัดสรร	6,856	15.7	8,274	17.3	9,788	18.5
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	1	0.0	3	0.0	3	0.0
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>12,787</b>	<b>29.3</b>	<b>14,207</b>	<b>29.7</b>	<b>15,721</b>	<b>29.7</b>
<b>ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>0.1</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>12,787</b>	<b>29.3</b>	<b>14,207</b>	<b>29.7</b>	<b>15,741</b>	<b>29.8</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>43,666</b>	<b>100.0</b>	<b>47,910</b>	<b>100.0</b>	<b>52,859</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: \*อัตราส่วนนี้ไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

ในปี 2558 ได้มีการปรับปรุงงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมย้อนหลังปี 2557 เนื่องจากการบังคับใช้ของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์ของพนักงาน

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม**

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	2557 (ปรับปรุงใหม่)		2558		2559	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขายสินค้า	139,271	97.7	152,604	97.9	169,226	97.9
รายได้ค่าบริการ	2,557	1.8	2,613	1.7	2,866	1.7
รายได้อื่น	704	0.5	700	0.4	698	0.4
<b>รวมรายได้</b>	<b>142,532</b>	<b>100.0</b>	<b>155,917</b>	<b>100.0</b>	<b>172,790</b>	<b>100.0</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขายสินค้า	126,771	89.0	137,937	88.5	153,722	89.0
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7,466	5.2	8,858	5.7	9,723	5.6
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,920	1.4	2,072	1.3	2,321	1.3
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>136,157</b>	<b>95.5</b>	<b>148,867</b>	<b>95.5</b>	<b>165,766</b>	<b>95.9</b>
<b>กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>6,375</b>	<b>4.5</b>	<b>7,050</b>	<b>4.5</b>	<b>7,024</b>	<b>4.1</b>
ต้นทุนทางการเงิน	168	0.1	237	0.2	279	0.2
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,285	0.9	1,435	0.9	1,333	0.8
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>4,922</b>	<b>3.5</b>	<b>5,378</b>	<b>3.4</b>	<b>5,412</b>	<b>3.1</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	4,922	3.5	5,378	3.4	5,413	3.1
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสีย ที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	(1)	0.0
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>4,922</b>	<b>3.5</b>	<b>5,378</b>	<b>3.4</b>	<b>5,412</b>	<b>3.1</b>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>	<b>1.03</b>		<b>1.12</b>		<b>1.13</b>	
ขาดทุนจากการประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการ ผลประโยชน์พนักงาน	(47)	-	(31)	-	(13)	-
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า หน่วยงานต่างประเทศ	1	-	3	-	-	-
รายได้ภาษีเงินได้ของกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จอื่นของขาดทุนจากการ ประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัย	9	-	6	-	3	-
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>4,885</b>	<b>3.4</b>	<b>5,356</b>	<b>3.4</b>	<b>5,402</b>	<b>3.1</b>
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม</b>						
<b>ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>4,885</b>	<b>3.4</b>	<b>5,356</b>	<b>3.4</b>	<b>5,403</b>	<b>3.1</b>

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	2557 (ปรับปรุงใหม่)		2558		2559	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสีย ที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	(1)	0.0
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	4,885	3.4	5,356	3.4	5,402	3.1

หมายเหตุ: \*อัตราส่วนนี้ไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

ในปี 2558 ได้มีการปรับปรุงกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม ขึ้นหลังปี 2557 เนื่องจากการบังคับใช้ของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง  
ผลประโยชน์ของพนักงาน

**งบกระแสเงินสดรวม**

รายการ	ตรวจสอบแล้ว		
	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2558	2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสำหรับปี	4,922	5,378	5,412
<b>รายการปรับปรุง</b>			
ค่าเสื่อมราคา	1,338	1,725	1,861
ค่าตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า	50	73	95
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนอื่น	53	73	144
ดอกเบี้ยรับ	(39)	(19)	(8)
ต้นทุนทางการเงิน	168	237	279
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,285	1,435	1,334
สำรองเงินชดเชยพนักงานเมื่อออกจากงาน	41	54	55
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) สินค้าล้าสมัยและสูญหาย	114	-	(29)
ค่าเผื่อผลขาดทุนสินค้าจากการปรับลดมูลค่าสินค้า	(1)	2	1
คงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ			
กลับรายการค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์	(10)	(4)	(7)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	5	7
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	3	(6)	3
(กำไร) ขาดทุนจากการขายและตัดจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	(2)	11	3
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	(1)
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าหน่วยงานต่างประเทศ	1	2	-
อื่น ๆ	1	-	1
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้า	(33)	(87)	(54)
สินค้าคงเหลือ	(949)	(2,328)	(503)
ส่วนลดรับค้างรับ	(326)	160	(186)
รายได้ค้างรับ	(91)	32	(77)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(110)	(18)	(26)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(9)	(45)	(205)
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	2,380	1,360	1,707
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	69	183	585
เจ้าหนี้อื่นกิจการอื่น	68	6	135
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(23)	(4)	43

รายการ	ตรวจสอบแล้ว		
	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2558	2559
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย	68	97	(98)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	62	(12)	113
จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(40)	(14)	(3)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1	(1)	110
<b>เงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>8,991</b>	<b>8,295</b>	<b>10,691</b>
รับดอกเบี้ย	39	19	8
จ่ายดอกเบี้ย	(134)	(186)	(226)
จ่ายภาษีเงินได้	(1,235)	(1,427)	(1,402)
<b>เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>7,661</b>	<b>6,701</b>	<b>9,071</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(5,929)	(5,472)	(4,893)
ขายอาคารและอุปกรณ์	17	9	9
ขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	1
ซื้อสิทธิการเช่า	(678)	(594)	(270)
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	(378)	(313)	(391)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(6,968)</b>	<b>(6,370)</b>	<b>(5,544)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จ่ายหนี้สินตามสัญญาเข้าทางการเงิน	(80)	(114)	(147)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	60	(615)	807
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	2,000	2,000	-
จ่ายเงินปันผล	(3,120)	(3,936)	(3,888)
การได้มาซึ่งส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	21
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(1,140)</b>	<b>(2,665)</b>	<b>(3,207)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>(447)</b>	<b>(2,334)</b>	<b>320</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือต้นงวด</b>	<b>5,011</b>	<b>4,564</b>	<b>2,230</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือปลายงวด</b>	<b>4,564</b>	<b>2,230</b>	<b>2,550</b>

### 13.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (Ratio Analysis)

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2557 (ปรับปรุงใหม่)	2558	2559
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.6	0.6	0.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.2	0.1	0.1
สภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.3	0.2	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	472.0	432.3	403.1
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	0.8	0.8	0.9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	12.7	12.0	12.1
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	28.4	29.9	29.9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	6.5	6.5	6.6
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	(วัน)	55.1	55.8	54.6
วงจรเงินสดเฉลี่ย	(วัน)	(25.9)	(25.1)	(23.8)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	9.0	9.6	9.2
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	4.5	4.5	4.0
อัตรากำไรอื่น	%	0.1	0.0	0.0
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	123.4	98.4	134.5
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.5	3.4	3.1
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	41.3	39.8	36.1
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	12.3	11.7	10.7
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	30.0	28.0	25.4
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	3.6	3.4	3.4
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	2.4	2.4	2.4
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	67.7	44.6	47.3
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	(เท่า)	0.9	0.7	1.0
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	75.1	75.9	75.4

ในปี 2558 ได้มีการปรับปรุงงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม ขึ้นหลังปี 2557 เนื่องจากการบังคับใช้ของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์ของพนักงาน

**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 3.0 ล้านราย

แม้ว่าในช่วงไตรมาสแรกของปี 2559 สถานะเศรษฐกิจไทยยังคงได้รับผลกระทบจากปัจจัยเชิงลบต่าง ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออัตราการเติบโตในการใช้จ่ายใช้สอยของประชาชน ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้ภาคครัวเรือน และค่าครองชีพ ภาวะภัยแล้งและราคาพืชผลเกษตรตกต่ำ สถานการณ์ดังกล่าวเริ่มมีแนวโน้มดีขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 2 เนื่องจากการกลับมาขยายตัวอย่างช้า ๆ ของภาคการส่งออก ซึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มการปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจประเทศสำคัญ ๆ และการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าสำคัญ ๆ ในตลาดโลก ประกอบกับการฟื้นตัวของภาคเกษตร ซึ่งจะเป็ปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวของฐานรายได้และการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนได้มากขึ้น แม้ว่าการเพิ่มขึ้นของปริมาณผลผลิตจะทำให้ราคาผลผลิตในบางสินค้าเริ่มปรับตัวลดลงเข้าสู่ระดับปกติก็ตาม นอกจากนี้ แรงขับเคลื่อนจากภาคการท่องเที่ยวที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี โดยมีอัตราการขยายตัวเป็นบวกเป็นปีที่ 2 ติดต่อกันจากการเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยในปี 2559 เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 8.9 จากปี 2558 อีกทั้งการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐขยายตัวอย่างต่อเนื่องจากการดำเนินโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านการคมนาคมของภาครัฐมีความคืบหน้าและชัดเจนมากขึ้นตามลำดับ

บริษัทฯ ยังคงดำเนินงานตามแผนกลยุทธ์ในการพัฒนาสินค้าและบริการให้มีความหลากหลายและมีคุณภาพดีอย่างสม่ำเสมอ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในแต่ละกลุ่มได้เป็นอย่างดี และดำเนินการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องในปีที่ผ่านมา โดยสามารถขยายสาขาในรูปแบบสาขาต่าง ๆ จำนวน 17 สาขา แบ่งเป็นศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโครรูปแบบคลาสสิก จำนวน 6 สาขา แม็คโคร พุดเชอร์วิส จำนวน 5 สาขา อีโค พลัส จำนวน 3 สาขา แม็คโคร พุดช็อป จำนวน 2 สาขา และร้านสยามโพรเซ่น จำนวน 1 สาขา ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 115 สาขาทั่วประเทศ ประกอบด้วยศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโครรูปแบบคลาสสิก จำนวน 76 สาขา แม็คโคร พุดเชอร์วิส จำนวน 17 สาขา อีโค พลัส จำนวน

11 สาขา แม็คโคร ฟู้ดช็อป จำนวน 3 สาขา และร้านสยามโฟรเซ่น จำนวน 8 สาขา โดยมีพื้นที่การขายรวมประมาณ 704,017 ตารางเมตร

ด้วยวิสัยทัศน์ที่ชัดเจนของบริษัทฯ คือการ “มุ่งเป็นที่หนึ่งในอาเซียนเรื่องการจัดหาสินค้าเพื่อธุรกิจอาหารแบบครบวงจรสำหรับผู้ประกอบการมืออาชีพ” ซึ่งสอดคล้องกับยุทธศาสตร์ การสร้างความเข้มแข็งทางเศรษฐกิจและแข่งขันได้อย่างยั่งยืนภายใต้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติของประเทศที่เน้นภาคการท่องเที่ยวและการยกระดับการผลิตสินค้าเกษตรและอาหารเข้าสู่ระบบมาตรฐานสากล ส่งผลให้รูปแบบ “แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส” ที่มีพื้นที่ขายเฉลี่ย 1,000-5,000 ตารางเมตร ประสบความสำเร็จในการเข้าถึงผู้ประกอบการโฮเรก้าในพื้นที่ท่องเที่ยวและชุมชนเมืองที่มีร้านอาหารอยู่หนาแน่น รวมทั้งการขยายสัดส่วนลูกค้ากลุ่มผู้บริโภคที่นิยมซื้ออาหารสดไปปรุงอาหารรับประทานเองที่บ้านด้วย นอกจากนี้ ยังเพิ่มความคล่องตัวในการขยายสาขาไปในแต่ละพื้นที่ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส รูปแบบใหม่ “แม็คโคร ฟู้ดช็อป” ภายหลังจากสาขาค้นแบบ แม็คโคร ฟู้ดช็อป สาขาทาวน์ อิน ทาวน์ ที่มีพื้นที่การขายประมาณ 800 ตารางเมตร สามารถอำนวยความสะดวกแก่ผู้ประกอบการโฮเรก้าในฐานะศูนย์จำหน่ายสินค้าอาหารสด อาหารแช่แข็งขนาดเล็กแต่ครบวงจรได้อย่างใกล้ชิด รวมทั้งกลุ่มผู้บริโภคที่นิยมจับจ่ายวัตถุดิบคุณภาพไปปรุงรับประทานที่บ้าน ในปีนี้บริษัทฯ จึงได้ขยายสาขา แม็คโคร ฟู้ดช็อป เพิ่มขึ้นอีกจำนวน 2 สาขา ซึ่งมีส่วนสร้างการเติบโตให้กับธุรกิจบริการด้านอาหารของแม็คโครอย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ขยายสาขาร้านสยามโฟรเซ่นเพิ่มอีก 1 สาขา โดยให้บริการสินค้าในกลุ่มอาหารแช่แข็งโดยเฉพาะตอบโจทย์กลุ่มผู้ประกอบการโฮเรก้า ขนาดกลางและเล็กในย่านชุมชน ที่ต้องการสินค้าอาหารแช่แข็งคุณภาพ ปลอดภัย ราคาประหยัดของแม็คโครได้สะดวกยิ่งขึ้น และสามารถบริหารจัดการต้นทุนธุรกิจได้ตลอดทั้งปี

เพื่อสร้างความมั่นใจว่าสินค้าของแม็คโครจะมีคุณภาพที่ดี และพร้อมจำหน่ายสม่ำเสมอเมื่อลูกค้าผู้ประกอบการมาที่แม็คโครทุกสาขา บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญกับการจัดตั้งศูนย์กระจายสินค้าในทำเลที่ตั้งที่มีศักยภาพ และบริหารจัดการระบบโลจิสติกส์อย่างเป็นระบบ โดยคำนึงถึงการรักษาคุณภาพสินค้า ความครบครันของสินค้า และทันต่อความต้องการของผู้ประกอบการเป็นสำคัญ เช่น นำระบบการจัดเก็บสินค้าแช่แข็งที่ควบคุมด้วยระบบคอมพิวเตอร์ ASRS (Automated-Storage/ Retrieval System) ภายใต้อุณหภูมิ 0 ถึง -20 องศาเซลเซียส เพื่อรักษาคุณภาพสินค้าประเภทอาหารแช่แข็ง ผลไม้นำเข้า และเนื้อสัตว์นำเข้าที่ต้องสั่งซื้อในปริมาณมากได้เป็นอย่างดี อีกทั้ง การออกแบบอาคารของศูนย์กระจายสินค้ายังสามารถรักษาคุณภาพสินค้ากลุ่มอาหารสด อาทิ ผักและผลไม้ เนื้อสัตว์และอาหารทะเลได้อย่างมีประสิทธิภาพ ควบคู่ไปกับการควบคุมอุณหภูมิสินค้าตลอดการขนส่งด้วยความใส่ใจ โดยการติดตั้งระบบ Truck Tracking System บนรถขนส่งสินค้า เพื่อสร้างความมั่นใจว่าสินค้าของแม็คโครจะมีคุณภาพที่ดีจนกระทั่งถึงมือลูกค้าผู้ประกอบการ นอกจากนี้ การเพิ่มส่วนปฏิบัติการตัดแต่งและบรรจุอาหารสดประเภทผักผลไม้ เนื้อสัตว์ เนื้อปลา พร้อมขายมารวมศูนย์ ณ จุดเดียว เป้าหมายเพื่อรักษาคุณภาพ ดูแลความปลอดภัย และสร้างมาตรฐานให้กับสินค้ากลุ่มอาหารสดตั้งแต่ต้นทาง และลดงานส่วนที่ต้องใช้ทักษะสูงที่สาขาแม็คโครลง เพื่อให้พนักงานสามารถเอาใจใส่และเต็มเต็มความต้องการของลูกค้าผู้ประกอบการได้มากขึ้น โดยใน



อนาคตบริษัทฯ มีแผนที่จะเพิ่มขีดความสามารถโดยพัฒนาส่วนงานบรรจุอาหารสดให้เป็นระบบอัตโนมัติอีกด้วย

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

ในปี 2559 ผลประกอบการของสยามฟู้ด เซอร์วิส มีอัตราการเติบโตเป็นที่น่าพอใจ อันเนื่องมาจากพฤติกรรมผู้บริโภคของคนไทย โดยเฉพาะคนเมืองที่นิยมรับประทานอาหารนอกบ้านมากขึ้น ต้องการบริโภคอาหารที่มีคุณภาพ รสชาติอร่อย โดยไม่มีข้อจำกัดทางด้านราคา ส่งผลให้มียอดการสั่งและนำเข้าผลิตภัณฑ์อาหารหลายชนิดในอัตราที่เพิ่มสูงขึ้น อาทิ เนื้อวัวชั้นดี หอยนางรมจากฝรั่งเศส เมื่อประกอบกับความหลากหลายของผลิตภัณฑ์อาหารคุณภาพสูงที่คัดสรรนำเข้ามาจากทั่วทุกมุมโลก กลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจด้านอาหาร กลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจโฮเรก้า กลุ่มภัตตาคาร โรงแรมระดับ 4-5 ดาว และกลุ่มผู้ให้บริการอาหารจานด่วน จึงให้ความไว้วางใจในสินค้าและบริการของบริษัทฯ เสมอมา และเพื่อบรรลุวิสัยทัศน์ของบริษัทฯ ในปลายปี 2559 สยามฟู้ด เซอร์วิส ได้เข้าทำสัญญาซื้อหุ้นบริษัทจำนวน 4 แห่ง ซึ่งเป็นบริษัทชั้นนำที่มีประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจให้บริการด้านอาหารในต่างประเทศมานานกว่า 30 ปี ได้แก่ Indoguna (Singapore) Pte Ltd (บริษัทจดทะเบียนในสิงคโปร์) Indoguna Dubai LLC (บริษัทจดทะเบียนในสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์) Lordly Company Limited (บริษัทจดทะเบียนในฮ่องกง) และ Just Meat Company Limited (บริษัทจดทะเบียนในฮ่องกง) เพื่อเพิ่มขีดความสามารถทางการแข่งขันของธุรกิจแม็คโครให้โดดเด่นในตลาดการจัดหาสินค้าเพื่อธุรกิจอาหารแบบครบวงจรในภูมิภาคอาเซียน ทั้งทางด้านการจัดหาผลิตภัณฑ์อาหารคุณภาพระดับพรีเมียม รวมทั้งสินค้าพร้อมขายแก่ผู้ให้บริการด้านอาหารชั้นนำ ตลอดจนการแลกเปลี่ยนประสบการณ์ และเรียนรู้วิธีการปฏิบัติงานบริการด้านอาหารที่เป็นเลิศร่วมกันเพื่อสร้างทีมงานมืออาชีพ บริษัทฯ คาดว่าการโอนหุ้นทั้ง 4 บริษัท จะแล้วเสร็จภายในเดือนมกราคม 2560 นอกจากนี้ ยังได้เปิดสาขาแห่งใหม่ที่จังหวัดเชียงใหม่ ส่งผลให้ สยามฟู้ด เซอร์วิสมีสาขาให้บริการรวม 4 สาขา ในจังหวัดท่องเที่ยวที่สำคัญ คือ พัทยา เกาะสมุย ภูเก็ต และเชียงใหม่ และมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่กรุงเทพมหานคร ถึงแม้เศรษฐกิจในประเทศจะเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่การดำเนินกลยุทธ์มุ่งให้ความสำคัญกับกลุ่มผู้ให้บริการอาหารจานด่วนอย่างต่อเนื่อง และการพัฒนาลูกค้าใหม่ ๆ ส่งผลให้ สยามฟู้ด เซอร์วิส มีผลประกอบการที่น่าพึงพอใจในปี 2559 โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ 2,378 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.5 และกำไรสุทธิ 122 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.0 เมื่อเทียบกับปีก่อน

ในขณะที่ วินาสยาม ฟู้ด ที่ประกอบธุรกิจนำเข้าและส่งออก ตลอดจนจำหน่ายสินค้าประเภทผลิตภัณฑ์อาหารคุณภาพสูงที่ประเทศเวียดนาม ในปี 2559 ยังคงมุ่งมั่นสร้างความพึงพอใจให้กับเซฟและผู้ประกอบการกลุ่มโฮเรก้าในเมืองโฮจิมินห์และฮานอยอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งการปรับกลยุทธ์มุ่งพัฒนาธุรกิจสู่ความเป็นผู้นำด้านเนื้อสัตว์ โดยอาศัยความรู้ความชำนาญด้านธุรกิจอาหารที่สั่งสมมานาน พัฒนารายการอาหารที่หลากหลาย พร้อมขยายบริการและเพิ่มมูลค่าให้กับบริการตัดแต่งเนื้อให้ได้ขนาดพอดี

ราคาเหมาะสม และถูกต้องตรงตามความต้องการของผู้ประกอบการมืออาชีพ ขณะเดียวกัน สินค้าที่เป็นซิกเนเจอร์ของวินาสยาม ฟู้ด คือ เนื้อสดแช่เย็นที่นำเข้าจากออสเตรเลีย ยังคงได้รับความเชื่อมั่นจากกลุ่มลูกค้าเซ่นร้านอาหารรายใหญ่ ส่งผลให้ วินาสยาม ฟู้ด มีผลประกอบการที่ดีโดยมีอัตราการเติบโตของรายได้รวมสูงขึ้นร้อยละ 14.8

ภายหลังการจัดตั้งบริษัท แม็คโคร อาร์โอเอช จำกัด เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในการประกอบธุรกิจในต่างประเทศอย่างรอบด้าน อาทิ กฎหมายการลงทุน วัฒนธรรมการบริโภคของประเทศกลุ่มเป้าหมาย โดยเน้นการแสวงหาพันธมิตรทางธุรกิจในท้องถิ่นเพื่อสร้างความได้เปรียบในการพัฒนาธุรกิจให้เติบโตอย่างรวดเร็วและมั่นคงในประเทศกลุ่มประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน โดยในปี 2559 บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ในประเทศกัมพูชา คือ Makro (Cambodia) Company Limited จัดตั้งเมื่อวันที่ 16 กันยายน 2559 ด้วยทุนจดทะเบียน 2,000,000 เหรียญสหรัฐ โดยแม็คโคร อาร์โอเอช ถือหุ้นร้อยละ 70 เพื่อประกอบธุรกิจค้าส่งและกิจการที่เกี่ยวข้องเนื่องในประเทศกัมพูชา ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความพร้อมอย่างเต็มที่ที่จะขยายธุรกิจไปต่างประเทศหลังจากที่ใช้เวลาศึกษาและเตรียมการ โดยมีการเตรียมจัดหาและฝึกอบรมบุคลากรในท้องถิ่นให้สามารถปฏิบัติงานได้ทันที

ด้วยศักยภาพด้านการแข่งขัน และกลยุทธ์ที่มีประสิทธิภาพของบริษัทฯ ในการพัฒนาสินค้าและบริการให้มีความหลากหลายและมีคุณภาพได้อย่างสม่ำเสมอ ทำให้บริษัทฯ สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าในแต่ละกลุ่มได้เป็นอย่างดี โดยมุ่งเน้นการขยายไปในธุรกิจบริการด้านอาหาร ด้วยตระหนักถึงศักยภาพในการเติบโตและขยายตัวอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมธุรกิจด้านอาหาร และเพื่อให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทยในด้านการท่องเที่ยวและการพัฒนาอาหารปลอดภัย ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 172,790 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 10.8 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

บริษัทฯ ยังมุ่งมั่นที่จะบริหารจัดการต้นทุน รวมทั้ง มุ่งเน้นในการเพิ่มประสิทธิภาพและรักษาส่วนกำไรจ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมให้อยู่ในระดับเดียวกันกับปี 2558 แม้ว่าในปี 2559 บริษัทฯ มีการขยายสาขาใหม่มากถึง 17 สาขา และการย้ายสำนักใหญ่แห่งใหม่ แต่กำไรจ่ายในการขายและการบริหารยังอยู่ในอัตราร้อยละ 7.0 ของรายได้รวม ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 5,413 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.1 ซึ่งเป็นผลมาจากการบริหารจัดการต้นทุนและกำไรจ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพแล้ว ยังเป็นผลมาจากกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการขยายสัดส่วนการตลาดในกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการบริการด้านอาหารให้มากขึ้น

## 14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### ผลการดำเนินงาน – งบการเงินรวม

		2557 (ปรับปรุงใหม่)	2558	2559
รายได้จากการขาย	ล้านบาท	139,271	152,604	169,226
รายได้รวม	ล้านบาท	142,532	155,917	172,790
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	12,500	14,667	15,504
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม และค่าจัดจำหน่าย	ล้านบาท	7,816	8,920	9,125
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>ล้านบาท</b>	<b>4,922</b>	<b>5,378</b>	<b>5,413</b>
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	1.03	1.12	1.13

### รายได้

ยอดขายรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2559 มีจำนวน 169,226 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 10.9 เมื่อเทียบกับปี 2558 โดยยอดขายของแม็คโครเติบโตในอัตราร้อยละ 10.8 ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้ขยายสาขาใหม่ในหลากหลายรูปแบบจำนวน 17 สาขา แบ่งเป็นศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโครรูปแบบคลาสสิกจำนวน 6 สาขา แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส จำนวน 5 สาขา อีโค พลัส จำนวน 3 สาขา แม็คโคร ฟู้ดช็อป จำนวน 2 สาขา และร้านสยามโฟรเซน จำนวน 1 สาขา ส่งผลให้ ณ สิ้นปี แม็คโครมีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 115 สาขาทั่วประเทศ ประกอบด้วยศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโครรูปแบบคลาสสิก จำนวน 76 สาขา แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส จำนวน 17 สาขา อีโค พลัส จำนวน 11 สาขา แม็คโคร ฟู้ดช็อป จำนวน 3 สาขา และร้านสยามโฟรเซน จำนวน 8 สาขา แบ่งเป็นสาขาในกรุงเทพมหานครและปริมณฑลจำนวน 24 สาขา และสาขาในต่างจังหวัดจำนวน 91 สาขา ตามลำดับ และยอดขายของบริษัทย่อยได้แก่ สยามฟู้ด เซอร์วิส และวินาสยาม ฟู้ด เติบโตในอัตราร้อยละ 15.9 และร้อยละ 3.3 ตามลำดับ

นอกจากนี้ การเติบโตของยอดขายยังเป็นผลมาจากพัฒนาลูกค้ากลุ่มเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง โดยมีการขยายฐานธุรกิจไปยังกลุ่มผู้ประกอบการด้านธุรกิจโรงแรม ภัตตาคาร ร้านอาหาร และผู้ให้บริการจัดเลี้ยง หรือกลุ่มโฮเรก้า ดังจะเห็นได้จากบริษัทฯ ได้มุ่งมั่นพัฒนาศูนย์จัดจำหน่ายสินค้าในรูปแบบของแม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส ทั้งขนาด 1,000-5,000 ตารางเมตร และขนาดเล็กกว่า 1,000 ตารางเมตรเพิ่มขึ้น เพื่อเข้าถึงลูกค้าผู้ประกอบการมืออาชีพในแต่ละท้องถิ่นได้สะดวกยิ่งขึ้น และสอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศที่เน้นการพัฒนาการท่องเที่ยว และศักยภาพในการเติบโตและขยายตัวอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมธุรกิจด้านอาหาร ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมของผู้บริโภคยุคใหม่ที่นิยมการรับประทานอาหารนอกบ้าน ดังจะเห็นได้จากการเพิ่มสัดส่วนของยอดขายของลูกค้ากลุ่มโฮเรก้าที่เติบโตจากสัดส่วนยอดขายเพียงร้อยละ 4 เป็นร้อยละ 26 ของยอดขายรวมในสิบกว่าปีที่ผ่านมา

อนึ่ง เมื่อรวมกับรายได้ค่าบริการ (ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากการส่งเสริมการขาย การโฆษณาผ่านสื่อ Makro mail เป็นต้น) จำนวน 2,866 ล้านบาท และรายได้อื่น (ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากค่าเช่า และการจัดงานกิจกรรมลูกค้า ประจำปีของบริษัทฯ เป็นต้น) จำนวน 698 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 172,790 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 16,873 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.8

### โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ

ธุรกิจ/ผลิตภัณฑ์/บริการ	ดำเนินการโดย	% การถือหุ้นของ บริษัทฯ	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
			2557		2558		2559	
			ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>1. ศูนย์จำหน่ายสินค้า</b> <b>แม็คโคร แม็คโคร</b> <b>ฟู้ดเซอร์วิส</b> <b>อีโคโนมิคส์ แม็คโคร</b> <b>ฟู้ดซ้อป และ</b> <b>สยามโปรเซส</b> รายได้จากการขายสินค้า อุปโภคบริโภค และรายได้ อื่น	สยามแม็คโคร	-	140,769	98.8	153,799	98.6	170,373	98.6
	Makro (Cambodia)**	70.00	-	-	-	-	-	-
<b>2. ให้บริการด้านการ</b> <b>บริหาร ด้านเทคนิคและ</b> <b>สนับสนุน</b> รายได้จากการให้บริการ และรายได้อื่น*	แม็คโคร อาร์โอเอช**	99.99	-	-	-	-	-	-
	ARO **	100.00	-	-	-	-	-	-
	โปรมาร์ท**	99.99	-	-	-	-	-	-
<b>3. นำเข้าและจำหน่าย</b> <b>สินค้าแช่แข็งและแช่เย็น</b> รายได้จากการขายสินค้า และบริการ และรายได้ อื่น*	สยามฟู้ด เซอร์วิส	99.99	1,587	1.1	1,870	1.2	2,158	1.2
<b>4. นำเข้า ส่งออก และ</b> <b>จำหน่ายสินค้าแช่แข็งและ</b> <b>แช่เย็น</b> รายได้จากการขายสินค้า และบริการ และรายได้ อื่น*	วินาสยาม ฟู้ด	100.00	176	0.1	248	0.2	259	0.2
<b>รวมทั้งสิ้น</b>			<b>142,532</b>	<b>100.0</b>	<b>155,917</b>	<b>100.0</b>	<b>172,790</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: \*รายได้หลังจากหักยอดขายที่ขายให้แก่บริษัทในเครือ

\*\* ปัจจุบันยังอยู่ในระหว่างการเตรียมการเพื่อดำเนินธุรกิจ

## กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในปี 2559 มีจำนวน 15,504 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 836 ล้านบาทจากปี 2558 คิดเป็นอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 5.7 เป็นผลจากการทุ่มเทอย่างต่อเนื่องในการพัฒนาฐานลูกค้า ซึ่งบริษัทฯ ได้มุ่งเน้นการขยายสัดส่วนการตลาดในกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการด้านอาหาร การคัดเลือกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย มีคุณภาพดีตรงตามความต้องการของลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ ในขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยในปี 2559 อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 9.2 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยรวม ลดลงจากปี 2558 ที่ระดับร้อยละ 9.6 เนื่องจากการแข่งขันในส่วนจากราคาค่อนข้างสูง และส่วนของรายได้ที่มีการปันส่วนตามมาตรฐานบัญชีเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนสินค้าคงเหลือมีที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมทั้งสิ้น 12,044 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 7.0 โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 1,114 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.2 สาเหตุหลักจาก

ค่าใช้จ่ายในการขาย: ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ ในปี 2559 เท่ากับ 9,723 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 จากปีก่อน โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายสอดคล้องกับจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจำนวนสาขาที่เปิดใหม่ตั้งแต่ปี 2558 และปี 2559 มีจำนวน 16 สาขา และ 17 สาขา ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร: ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ในปี 2559 เท่ากับ 2,321 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจากค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคาของสำนักงานใหญ่แห่งใหม่ซึ่งบริษัทฯ ได้ย้ายมาในช่วงไตรมาส 2/2559 ค่าตัดจำหน่ายและค่าบำรุงรักษาระบบปฏิบัติการใหม่ ซึ่งปี 2559 มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวทั้งปี ขณะที่ในปี 2558 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเริ่มมีในช่วงไตรมาส 4/2558 เท่านั้น และค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการต่าง ๆ เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ

## โครงสร้างค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

รายการ	2557 (ปรับปรุงใหม่)		2558		2559	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7,466	79.5	8,858	81.0	9,723	80.7
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,920	20.5	2,072	19.0	2,321	19.3
รวม	9,386	100.0	10,930	100.0	12,044	100.0
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม	6.6%		7.0%		7.0%	

## ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2559 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 279 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2558 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 808 ล้านบาท เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจซึ่งมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ

## กำไรสุทธิ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 5,413 ล้านบาท หรือ 1.13 บาทต่อหุ้น เติบโตเพียงเล็กน้อยจากปี 2558 แม้ว่าบริษัทฯ จะมียอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นมากกว่าร้อยละ 10 แต่การแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้นทำให้การเติบโตของกำไรขั้นต้นไม่เติบโตไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของยอดขาย ส่งผลให้มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.1 ของรายได้รวม

### 14.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

#### ฐานะทางการเงิน – งบการเงินรวม

		ณ 31 ธันวาคม		
		2557	2558	2559
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	43,666	47,910	52,859
หนี้สินรวม	ล้านบาท	30,879	33,703	37,118
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	12,787	14,207	15,741

## สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2559 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เท่ากับ 52,859 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,950 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 จากปี 2558 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สิทธิการเช่า ซึ่งเป็นผลจากการขยายสาขาในระหว่างปี และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น

**สินทรัพย์หมุนเวียน:** สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 18,529 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 17,326 ล้านบาทในปี 2558 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 6.9 สาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมทั้ง ส่วนลดรับค้ำรับ และรายได้ค้ำรับที่เพิ่มขึ้น อีกทั้ง สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ได้เพิ่มขึ้นซึ่งสอดคล้องกับจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น โดยสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 35.1 ทั้งนี้ สินทรัพย์หมุนเวียนมีองค์ประกอบหลักคือเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินค้าคงเหลือ

**เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด:** เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นองค์ประกอบหลักของสินทรัพย์รวม เนื่องจากลักษณะธุรกิจที่รับชำระสินค้าในรูปแบบของเงินสดเป็นส่วนใหญ่ โดย ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 2,550 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.8 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจำนวน 320 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.4 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2558 โดยในระหว่างปี บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานจำนวน 9,071 ล้านบาท และมีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นสุทธิ 807 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนต่าง ๆ ของบริษัทฯ เป็นจำนวนเงิน 5,544 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการซื้อสินทรัพย์ถาวรในระหว่างปีเพื่อใช้ขยายสาขาเป็นหลัก และจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างปีจำนวน 3,888 ล้านบาท

**ลูกหนี้การค้า:** บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวม เนื่องจากลักษณะธุรกิจหลักมีการรับชำระค่าสินค้าในรูปแบบของเงินสดเป็นส่วนใหญ่ โดย ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้า เท่ากับ 445 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.8 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน ทั้งนี้ระยะเวลาการรับชำระเงินของบริษัทฯ มีระยะเวลาดังแต่ 7 ถึง 60 วัน สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้วในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 7 ของงบการเงินประจำปี 2559

ลูกหนี้การค้า	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2557	2558	2559
หน่วย: (ล้านบาท)			
ลูกหนี้การค้าที่ไม่เกินกำหนดระยะเวลาการรับชำระหนี้	244	314	354
ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดระยะเวลาการรับชำระหนี้			
- น้อยกว่า 3 เดือน	66	79	88
- 3 - 6 เดือน	2	4	2
- 6 - 12 เดือน	-	2	3
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	-	-	5
<b>รวม</b>	<b>312</b>	<b>399</b>	<b>452</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	(5)	(7)
<b>รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ</b>	<b>312</b>	<b>394</b>	<b>445</b>

**สินค้าคงเหลือ:** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 13,485 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25.5 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจำนวน 532 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.1 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2558 ซึ่งสอดคล้องกับจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 จำนวน 17 สาขา อนึ่ง บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนสำหรับสินค้าที่เสื่อมคุณภาพ ล้าสมัย และเคลื่อนไหวช้า โดยบริษัทฯ ติดตามสถานะของสินค้าคงเหลือผ่านระบบปฏิบัติการอัตโนมัติ เพื่อครอบคลุมประเด็นในด้านความเสียหายจากการเสื่อม

คุณภาพ ล้ำสมัย และจากการเคลื่อนไหวซ้ำของสินค้า ทั้งนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการตั้งสำรองค่าเพื่อผลขาดทุนบางส่วนและเพิ่มขึ้นเป็นเต็มจำนวน เมื่ออายุของสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเกินกว่าที่กำหนดไว้สำหรับสินค้าแต่ละประเภท สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้วในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 8 ของงบการเงินประจำปี 2559

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:** สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2559 เท่ากับ 34,330 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3,747 ล้านบาทจากปี 2558 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 12.3 สาเหตุหลักมาจากการซื้อที่ดิน และเช่าที่ดินระยะยาวเพื่อการขยายสาขา และซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ทดแทนของเดิม โดยสัดส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 64.9 ทั้งนี้ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีองค์ประกอบหลักเป็น ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

**ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์:** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เท่ากับ 30,319 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.3 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 3,280 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.1 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนขยายสาขาใหม่จำนวน 17 สาขา และการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ทดแทนของเดิม

**สิทธิการเช่า:** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีสิทธิการเช่า เท่ากับ 1,994 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.8 ของสินทรัพย์รวม โดยเพิ่มขึ้น 159 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.7 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเช่าที่ดินเพิ่มเติมซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการขยายสาขา

**รายการเงินลงทุน:** ในรอบปี 2559 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทย่อย เท่ากับ 817 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 435 ล้านบาท จากการลงทุนในบริษัท แม็คโคร อาร์โอเอช จำกัด ทั้งนี้ เงินลงทุนในบริษัทย่อยแสดงในงบการเงินของบริษัทฯ โดยใช้วิธีราคาทุน เงินลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวเป็นการลงทุนในกิจการที่บริษัทฯ ถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50 ของสิทธิในการออกเสียงทั้งหมด และกิจการที่บริษัทฯ มีอำนาจในการควบคุมการดำเนินงานของเงินลงทุนในบริษัทย่อยจะบันทึกเป็นค่าเผื่อการปรับมูลค่าเงินลงทุน อนึ่ง บริษัทฯ มีนโยบายลงทุนในบริษัทย่อยที่กิจการมีอำนาจควบคุม หรือบริษัทร่วมที่มีวัตถุประสงค์ในการประกอบกิจการที่เป็นส่วนสนับสนุนกิจการบริษัทฯ อันจะทำให้บริษัทฯ มีผลประกอบการหรือผลกำไรเพิ่มมากขึ้น หรือธุรกิจที่สามารถผนึกกำลังเพื่อให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น (Synergy) ให้กับบริษัทฯ โดยสามารถสนับสนุนการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ให้มีความครบวงจรมากขึ้น หรือขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศได้ หรือเป็นธุรกิจซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มการเจริญเติบโตและจะคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนเป็นสำคัญ

**ส่วนประกอบของสินทรัพย์อื่น:** ประกอบด้วย

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น: ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เป็นหลัก โดย ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 289 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 21 ล้านบาท



- ค่าความนิยม: บริษัทฯ มีค่าความนิยมจำนวน 167 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.3 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเกิดจากการซื้อกิจการของบริษัทย่อยรับรู้ในสินทรัพย์ไม่มีตัวตน การรับรู้มูลค่าเริ่มแรกของค่าความนิยม ใ้คืออธิบายในหมายเหตุประกอบงบการเงินประจำปี 2559 ข้อ 4 (ก) และภายหลังจากการรับรู้เริ่มแรก ค่าความนิยมจะถูกวัดมูลค่าด้วยวิธีการาทุนสุทธิจากผลขาดทุนจากการด้อยค่าสะสมได้มาเพื่อเป็นช่องทางในการประกอบกิจการ เพื่อให้มีรายได้ทางธุรกิจ
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น: ประกอบด้วย โปรแกรมคอมพิวเตอร์ ระบบบริหารจัดการร้านค้าที่ใช้ในการดำเนินกิจการของบริษัทฯ โดย ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น เท่ากับ 1,154 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 59 ล้านบาท สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้วในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 12 ของงบการเงินประจำปี 2559
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น: บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 273 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินมัดจำ เช่น เงินมัดจำค่าเช่าที่ดิน ค่าเช่าสำนักงาน เป็นต้น

### หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2559 หนี้สินรวมของบริษัทฯ เท่ากับ 37,118 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,415 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.1 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ทางการค้าและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ทางการค้าสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของสินค้าและยอดขายของบริษัทฯ ส่วนการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะสั้นเพื่อใช้ในการรองรับการเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ ซึ่งสอดคล้องกับการขยายธุรกิจ และการเพิ่มขึ้นของจำนวนสาขา

**หนี้สินหมุนเวียน:** ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 33,705 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,021 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.5 เมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งมีจำนวน 28,684 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้ากิจการอื่นและจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน สืบเนื่องจากการสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการขยายธุรกิจ และการเพิ่มขึ้นของจำนวนสาขาใหม่จำนวน 17 สาขา ที่เปิดระหว่างปี 2559 และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 808 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขยายสาขาและรองรับการเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ รวมทั้งการย้ายเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีมาแสดงในหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 2,000 ล้านบาท

**เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน:** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 3,423 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.2 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้น 808 ล้านบาทจากสิ้นปี 2558 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมสำหรับการขยายธุรกิจและรองรับการเติบโตอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ รายละเอียดเพิ่มเติม บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลไว้แล้วในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 14 ของงบการเงินประจำปี 2559

**เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น:** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น เท่ากับ 23,329 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.9 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจำนวน 1,709 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.9 เทียบกับ

ณ สิ้นปี 2558 มีสาเหตุหลักมาจากการสั่งซื้อสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับสาขาใหม่จำนวน 17 สาขาที่เปิดระหว่างปี 2559 และการเติบโตของยอดขายของสาขาเดิมของบริษัทฯ

เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1,129 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.0 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 585 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 107.8 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการพัฒนาสินค้าใหม่ร่วมกับบริษัทในเครือเจริญโภคภัณฑ์ เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจบริการด้านอาหาร และเพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายมากขึ้น

เจ้าหนี้อื่น: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่นกิจการอื่นและกิจการที่เกี่ยวข้องเท่ากับ 1,361 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.7 ของหนี้สินรวม เจ้าหนี้อื่นมีองค์ประกอบหลักเป็นเจ้าหนี้ที่เกิดจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เช่น เจ้าหนี้งานก่อสร้างสาขา เป็นต้น และเจ้าหนี้จากการซื้อสินค้าหรือบริการที่ไม่ใช่เพื่อนำไปขายต่อ (Non-trade) โดยในปี 2559 มีจำนวนลดลงจากปี 2558 จำนวน 84 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย: ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายมีองค์ประกอบหลัก คือ ค่าใช้จ่ายที่ใช้ในการดำเนินกิจการปกติ เช่น ค่าสาธารณูปโภค และค่าตอบแทนพนักงานที่ตั้งตามผลงานประจำปี 2559 ซึ่งในปี 2559 มีจำนวนลดลง 105 ล้านบาท จากปี 2558

หนี้สินหมุนเวียนอื่น: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนอื่น เท่ากับ 416 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.1 ของหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียนอื่นมีองค์ประกอบหลักเป็นเงินรับประกันงานก่อสร้างสาขา และภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย

หนี้สินไม่หมุนเวียน: ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 3,413 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.2 ของหนี้สินรวม ลดลงจากปีก่อนจำนวน 1,606 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้สินไม่หมุนเวียนมีองค์ประกอบหลักเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน และภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ ลดลง สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 2,000 ล้านบาท ที่จะครบกำหนดภายในปี 2560 ซึ่งต้องแสดงเป็นหนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 142 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.4 ของหนี้สินรวม หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นมีองค์ประกอบหลักเป็นเงินมัดจำพื้นที่เช่าที่ได้รับจากลูกค้า และค่าเช่าค้างจ่าย เป็นต้น ในปี 2559 มียอดคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 110 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการบันทึกค่าเช่าแบบเส้นตรงตั้งแต่ไตรมาส 1/2559 เป็นต้นมา

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2559 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 15,741 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,535 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.8 จากปี 2558 ซึ่งมีจำนวน 14,207 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับผลกำไรสุทธิและการจ่ายเงินปันผล โดยในปี 2559 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลเท่ากับ 3,888 ล้านบาท ทั้งนี้ มูลค่าหุ้นตามบัญชีเท่ากับ 3.28 บาทต่อหุ้น

## 14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

### แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนหลักของบริษัทฯ ในปี 2559 มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรจากการดำเนินงาน และหนี้สินซึ่งประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 2.4 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน ในขณะที่ อัตราส่วนของหนี้สินที่มีการคดเคี้ยวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในอัตรา 0.5 ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับปี 2558

ส่วนรายจ่ายลงทุนของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเพื่อการขยายการลงทุนในสาขาใหม่ระหว่างปี การซื้อที่ดินและการเช่าที่ดินระยะยาวสำหรับแผนการเปิดสาขาในปี 2560

### การวิเคราะห์สภาพคล่อง

#### กระแสเงินสดได้มา / (ใช้ไป) สุทธิระหว่างงวด – งบการเงินรวม

		2557	2558	2559
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	ล้านบาท	7,661	6,701	9,071
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	ล้านบาท	(6,968)	(6,370)	(5,544)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	ล้านบาท	(1,140)	(2,665)	(3,207)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น / (ลดลง) สุทธิ	ล้านบาท	(447)	(2,334)	320

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 2,550 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 320 ล้านบาทจากปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะมีการใช้กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนที่เกิดจากการขยายสาขา และการจ่ายเงินปันผล

**กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน**

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นแหล่งเงินทุนหลักที่สำคัญของบริษัทฯ สำหรับปี 2559 กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีจำนวน 9,071 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,370 ล้านบาท หรือร้อยละ 35.4 จากปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการบริหารสินค้าคงเหลืออย่างมีประสิทธิภาพ และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ทางการค้าที่สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ หากพิจารณาเงินทุนหมุนเวียนภายในและวงจรเงินสดของบริษัทฯ จะพบว่าในปี 2559 มีระยะเวลาวงจรเงินสดที่ลดลง ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับปี 2558 เป็นการยืนยันถึงระบบการจัดการบริหารกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดีของบริษัทฯ จากรูปแบบการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ที่รับชำระสินค้าในรูปแบบของเงินสดเป็นส่วนใหญ่ โดยบริษัทฯ สามารถคงระยะเวลาจำหน่ายสินค้าอยู่ที่ประมาณ 30 วัน ทั้งนี้ ภายใต้การบริหารจัดการสินค้าคงคลังที่ดี จึงทำให้บริษัทฯ ยังสามารถรักษาระดับที่ใกล้เคียงเดิมได้ บริษัทฯ จึงมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจประจำวันและการขยายธุรกิจในอนาคต

รายการ	2557	2558	2559
ระยะเวลาวงจรเงินสดเฉลี่ย (วัน)	(25.9)	(25.1)	(23.8)

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน**

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ จำนวน 5,544 ล้านบาทระหว่างปี 2559 เป็นการใช้จ่ายไปสำหรับการขยายการลงทุนในสาขาใหม่ ๆ ระหว่างปี การซื้อที่ดินรวมทั้งการเช่าที่ดินระยะยาวเพิ่มสำหรับแผนการเปิดสาขาในปี 2559 และปี 2560

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน**

กระแสเงินสดใช้ไปสุทธิในกิจกรรมการจัดหาเงินระหว่างปี 2559 จำนวน 3,207 ล้านบาท เกิดจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 3,888 ล้านบาท และการกู้ยืมจากสถาบันการเงินสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 807 ล้านบาท

**เงินปันผล**

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2560 ได้มีมติเป็นเอกฉันท์ให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 เพื่ออนุมัติให้บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2559 ในอัตราหุ้นละ 0.49 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผล 2,352 ล้านบาท ซึ่งจำนวนเงินปันผลงวดสุดท้ายดังกล่าวเป็นส่วนที่เพิ่มจากเงินปันผลระหว่างกาลซึ่งประกาศจ่ายโดยมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2559 เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2559 และได้จ่ายไปแล้วเมื่อวันที่ 6 กันยายน 2559 ในอัตรา 0.36 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผล 1,728 ล้านบาท รวมเป็นเงินปันผลสำหรับปี 2559 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 0.85 บาทต่อหุ้น หรือ 4,080 ล้านบาท

ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวขึ้นอยู่กับผลการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ของบริษัทฯ ในวันที่ 21 เมษายน 2560

## 14.5 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 0.6 เท่า ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดีและเพียงพอเหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจ

### อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ สำหรับปี 2559 เท่ากับร้อยละ 9.2 ลดลงจากปี 2558 ที่ร้อยละ 9.6 เป็นผลมาจากการแข่งขันจากผู้เล่นในตลาดในส่วนของการค้าปลีก และส่วนของรายได้ที่มีการปันส่วนตามมาตรฐานบัญชีเป็น ส่วนหนึ่งของต้นทุนสินค้าคงเหลือมีที่เพิ่มขึ้นในปี 2559 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการขยายสัดส่วน การตลาดในกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการด้านอาหารการคัดเลือกผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง และเพิ่มสัดส่วน ยอดขายของสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น โดยคัดสรรสินค้าที่มีคุณภาพและมีต้นทุนที่ต่ำลง

อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปี 2559 เท่ากับร้อยละ 3.1 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับลดลง ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ซึ่งสอดคล้องกับจำนวน สาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2558 และปี 2559 รวมทั้ง การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจากค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคาของสำนักงานใหญ่แห่งใหม่ ค่าตัดจำหน่ายและค่าบำรุงรักษาระบบระบบปฏิบัติการใหม่ และ ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาโครงการต่าง ๆ เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ ดังได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 36.1 สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 10.7 สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของ กำไรสุทธิ

### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 คิดเป็น 2.4 เท่า ซึ่งเป็นอัตราส่วน หนี้สินต่อผู้ถือหุ้นระดับเดียวกันกับ ณ สิ้นปี 2558 แม้ว่าบริษัทฯ จะมีการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 ก็ตาม ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ให้อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน

หมายเหตุ:

- การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินเป็นไปตามสูตรคำนวณที่แสดงไว้ในคู่มือจัดทำแบบแสดงรายการข้อมูล แบบ 56-1 และแบบ 69-1 จัดทำโดยสำนักงาน ก.ล.ต. อาทิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นคำนวณจากกำไรสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ยต้นงวดและปลายงวด) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคำนวณจากหนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นต้น
- ในปี 2558 ได้มีการปรับปรุงงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมย้อนหลังปี 2557 เนื่องจากการบังคับใช้ของมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์ของพนักงาน

## 14.6 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

### สถานะเศรษฐกิจและการเมืองภายในประเทศ

สถานะเศรษฐกิจและการเมืองภายในประเทศเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความต้องการบริโภคของภาคเอกชน โดยส่งผลต่อความมั่นคงของรายได้และความสามารถในการใช้จ่ายของผู้บริโภค ดังนั้น จึงเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การเติบโตของรายได้และการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต อย่างไรก็ดี สินค้าหลักของบริษัทฯ เป็นสินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐานในการดำเนินชีวิต นอกจากนั้น ฐานลูกค้าสมาชิกของบริษัทฯ ที่มีมากกว่า 3.0 ล้านรายทั่วประเทศ ซึ่งครอบคลุมหลาย ๆ ธุรกิจเปรียบเสมือนตัวช่วยในการกระจายความเสี่ยงเมื่อธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งได้รับผลกระทบจากสภาพเศรษฐกิจที่ถดถอย ประกอบกับบริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการเน้นความพึงพอใจของลูกค้าเป็นหลัก โดยได้มีการพัฒนาฐานลูกค้าและผลิตภัณฑ์ให้ตรงกับความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทฯ สามารถรักษาการดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างต่อเนื่องตลอดมา

### การพัฒนาของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทย

การพัฒนาของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทยมีผลดีโดยตรงต่อธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และจัดเลี้ยง (กลุ่มโฮเรก้า) ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักกลุ่มหนึ่งของบริษัทฯ โดยรายได้จากกลุ่มโฮเรก้าเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นไปตามแผนธุรกิจของบริษัทฯ ในการขยายฐานกลุ่มโฮเรก้า เนื่องจากอุตสาหกรรมด้านอาหารมีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ตามภาวะเศรษฐกิจและการเติบโตของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวซึ่งรัฐบาลได้บรรจุอยู่ในแผนพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมของผู้บริโภคยุคใหม่ที่นิยม การรับประทานอาหารนอกบ้าน ด้วยเหตุนี้ การเติบโตของรายได้จากกลุ่มโฮเรก้าจึงเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทฯ ดังนั้น การพัฒนาของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทยจึงเป็นปัจจัยประการหนึ่งที่มีผลต่อการเติบโตของรายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งนี้ อุตสาหกรรมท่องเที่ยวในประเทศไทยมีแนวโน้มที่ดีและเติบโตในระยะยาว

ธุรกิจหลักของบริษัทฯ ยังคงเป็นการขายสินค้าให้กับลูกค้ากลุ่มผู้ประกอบการร้านค้าปลีก ซึ่งบริษัทฯ ให้ความสำคัญในการพัฒนาศักยภาพกลุ่มลูกค้าดังกล่าวให้มีความเข้มแข็งในการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทฯ จัดให้มีศูนย์แม็คโครมิตรแท้โซ่ช่วย เพื่อให้คำแนะนำและจัดอบรมให้ความรู้ด้านการจัดการร้านค้าปลีกในหัวข้อต่างๆ อย่างสม่ำเสมอ อาทิ การเลือกสินค้าขายดีเข้าร้าน การใช้พื้นที่ภายในร้านให้เกิดประโยชน์สูงสุด การสร้างความแตกต่างให้กับร้านโซ่ช่วยเพื่อเพิ่มศักยภาพทางการแข่งขันให้กับลูกค้าสมาชิก

### ความสามารถในการขยายจำนวนสาขา

ความสามารถในการขยายสาขาเป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยมีอัตราการเติบโตต่อปีของรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 10.1 ทั้งนี้ บริษัทฯ เปิดศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโครรูปแบบคลาสสิก แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส อีโคโน พลัส แม็คโคร ฟู้ดช็อป และร้านสยามโพรเซ่น สาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยใน

ระหว่างปี 2557 - ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีจำนวนสาขาศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโครรูปแบบคลาสสิก แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส อีโค พลัส แม็คโคร ฟู้ดซ็อป และร้านสยามโพรเซ่น เพิ่มขึ้น 20 สาขา 12 สาขา 8 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 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 2559 บริษัทฯ มีศูนย์กระจายสินค้าแม็คโครจำนวน 4 แห่ง กระจายอยู่ในพื้นที่ยุทธศาสตร์ต่าง ๆ ซึ่งมีส่วนช่วยลดความเสี่ยงในกรณีศูนย์กระจายสินค้าแห่งใดแห่งหนึ่งต้องปิดดำเนินงานชั่วคราวด้วยเหตุผลใด ๆ ก็ตาม ได้แก่ (1) ศูนย์กระจายสินค้าอาหารแห้ง สินค้าอุปโภค ที่อำเภอวังน้อย จังหวัดพระนครศรีอยุธยา (2) ศูนย์กระจายสินค้าอาหารสด อาหารแช่เย็น และอาหารแช่แข็ง ที่อำเภอวังน้อย จังหวัดพระนครศรีอยุธยา (3) ศูนย์กระจายสินค้าอาหารแห้งและสินค้าอุปโภค ที่อำเภอบางเสาธง จังหวัดสมุทรปราการ และ (4) ศูนย์กระจายสินค้าอาหารสด อาหารแช่แข็ง และอาหารแช่เย็น ที่อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสาคร

### การจัดหาบุคลากร

จำนวนบุคลากรที่เพียงพอและมีประสิทธิภาพเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความจำเป็นในการจัดหาบุคลากรที่มีคุณภาพให้เพียงพอกับจำนวนสาขาในปัจจุบัน และรองรับการเพิ่มจำนวนสาขาอย่างต่อเนื่องตามแผนธุรกิจ รวมทั้งการฝึกอบรมให้มีความชำนาญในการปฏิบัติงานเพื่อให้มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล

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