

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 2561 งบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และงบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุซึ่งประกอบด้วยสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและเรื่องอื่นๆ

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของกลุ่มบริษัทและบริษัท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

เกณฑ์ในการแสดงความเห็น

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าได้กล่าวไว้ในวรรค ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการในรายงานของข้าพเจ้า ข้าพเจ้ามีความเป็นอิสระจากกลุ่มบริษัทและบริษัทตามข้อกำหนดจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชีในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ และข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามความรับผิดชอบด้านจรรยาบรรณอื่นๆ ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดเหล่านี้ ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ

เรื่องสำคัญในการตรวจสอบคือเรื่องต่างๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดตามดุลยพินิจของผู้ประกอบวิชาชีพของข้าพเจ้าในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดปัจจุบัน ข้าพเจ้าได้นำเรื่องเหล่านี้มาพิจารณาในบริบทของการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมและในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ทั้งนี้ข้าพเจ้าไม่ได้แสดงความเห็นแยกต่างหากสำหรับเรื่องเหล่านี้

มูลค่าสินค้าคงเหลือ	
อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 (ข) และ 8	
เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร
มูลค่าสินค้าคงเหลือถูกให้ความสำคัญเนื่องจากการประมาณมูลค่าสุทธิที่จะได้รับของสินค้าคงเหลือนั้นผู้บริหารต้องใช้วิจารณญาณในการประมาณปริมาณและมูลค่าของสินค้าที่เสื่อมคุณภาพ เสียหาย ล้าสมัย เคลื่อนไหวช้า และสูญหาย	<p>วิธีการตรวจสอบของข้าพเจ้ามีดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> • ทำความเข้าใจนโยบายการควบคุมและบริหารสินค้าคงเหลือ และการประมาณมูลค่าสุทธิที่จะได้รับของสินค้าคงเหลือ • สุ่มทดสอบอายุสินค้าคงเหลือและความสมเหตุสมผลของข้อสมมติในการกำหนดอัตราร้อยละสินค้าที่เสื่อมคุณภาพ เสียหาย ล้าสมัย เคลื่อนไหวช้า และสูญหายที่กำหนดโดยผู้บริหาร และเปรียบเทียบอัตราดังกล่าวกับข้อมูลการทำลายและสูญหายของสินค้าคงเหลือที่เกิดขึ้น • สุ่มทดสอบราคาขายและค่าใช้จ่ายที่จำเป็นโดยประมาณในการขายภายหลังวันสิ้นปีกับเอกสารที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนสุ่มทดสอบการคำนวณมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ • พิจารณาความเพียงพอในการเปิดเผยข้อมูลของกลุ่มบริษัทตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

การค้อยค่าของค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	
อ้างอิงหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 (ฎ), 3 (ฐ), 4, 13 และ 14	
เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ	ได้ตรวจสอบเรื่องดังกล่าวอย่างไร
<p>กลุ่มบริษัทมีค่าความนิยมที่มีนัยสำคัญและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นที่อายุการให้ประโยชน์ไม่ทราบแน่นอน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อธุรกิจ</p> <p>ผู้บริหารมีการพิจารณาการค้อยค่าโดยประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนเป็นประจำทุกสิ้นงวด การประเมินมูลค่าที่ได้รับคืนมาจากมูลค่าจากการใช้ ซึ่งประมาณจากการคิดลดกระแสเงินสดที่จะได้รับในอนาคตที่เกิดขึ้นจากการใช้สินทรัพย์นั้นและการกำหนดข้อสมมติที่เกี่ยวข้อง</p> <p>เนื่องจากผู้บริหารต้องใช้วิจารณญาณในการกำหนดข้อสมมติและมีความไม่แน่นอนในการประมาณการคิดลดกระแสเงินสดที่จะได้รับในอนาคต ข้าพเจ้าจึงให้ความสำคัญในการตรวจสอบ</p>	<p>วิธีการตรวจสอบของข้าพเจ้ามีดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> • ทำความเข้าใจกระบวนการประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนเพื่อพิจารณาการค้อยค่า • พิจารณาข้อสมมติที่สำคัญในรายงานประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนที่ได้รับอนุมัติจากผู้บริหาร โดยเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง แนวโน้มของอุตสาหกรรม และข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลภายนอกและภายใน รวมทั้งประเมินมูลค่าแบบจำลองทางการเงินที่กลุ่มบริษัทใช้และอัตราคิดลดและวิเคราะห์ความอ่อนไหวของข้อสมมติที่สำคัญ • พิจารณาความเพียงพอในการเปิดเผยข้อมูลของกลุ่มบริษัทตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ข้อมูลอื่น

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบต่อข้อมูลอื่น ข้อมูลอื่นประกอบด้วย ข้อมูลซึ่งรวมอยู่ในรายงานประจำปี แต่ไม่รวมถึงงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการและรายงานของผู้สอบบัญชีที่อยู่ในรายงานนั้น

ความเห็นของข้าพเจ้าต้องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ครอบคลุมถึงข้อมูลอื่นและข้าพเจ้าไม่ได้ให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูลอื่น

ความรับผิดชอบของข้าพเจ้าที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการคือ การอ่านและพิจารณาว่าข้อมูลอื่นมีความขัดแย้งที่มีสาระสำคัญกับงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการหรือความรู้ที่ได้รับจากการตรวจสอบของข้าพเจ้า หรือปรากฏว่าข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ หากในการปฏิบัติงานดังกล่าว ข้าพเจ้าสรุปได้ว่าข้อมูลอื่นมีการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องสื่อสารเรื่องดังกล่าวกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลและขอให้ทำการแก้ไข ทั้งนี้ ข้าพเจ้าไม่พบว่ามีความเกี่ยวข้องดังกล่าวดังที่ควรรายงาน

ความรับผิดชอบของผู้บริหารและผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลต่องบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

ผู้บริหารมีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดทำและนำเสนองบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ในการจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ผู้บริหารรับผิดชอบในการประเมินความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่อง เปิดเผยเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง (ตามความเหมาะสม) และการใช้เกณฑ์ การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องเว้นแต่ผู้บริหารมีความตั้งใจที่จะเลิกกลุ่มบริษัทและบริษัทหรือหยุดดำเนินงานหรือไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลมีหน้าที่ในการสอดส่องดูแลกระบวนการในการจัดทำรายงานทางการเงินของกลุ่มบริษัทและบริษัท

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชีต่อการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

การตรวจสอบของข้าพเจ้ามีวัตถุประสงค์เพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวมปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ ไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด และเสนอรายงานของผู้สอบบัญชีซึ่งรวมความเห็นของข้าพเจ้าอยู่ด้วยความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลคือ ความเชื่อมั่นในระดับสูงแต่ไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีจะสามารถตรวจพบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญที่มีอยู่ได้เสมอไป ข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอาจเกิดจากการทุจริต หรือข้อผิดพลาดและถือว่ามีสาระสำคัญเมื่อการดำเนินการได้อย่างสมเหตุสมผลว่ารายการที่ขัดต่อข้อเท็จจริงแต่ละรายการหรือ รายการรวมกันจะมีผลต่อการตัดสินใจทางเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินจากการใช้งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการเหล่านี้

ในการตรวจสอบของข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชี ข้าพเจ้าได้ใช้ดุลยพินิจและการสังเกตและสงสัยเกี่ยวกับผู้ประกอบวิชาชีพตลอดการตรวจสอบ การปฏิบัติงานของข้าพเจ้ารวมถึง

- ระบุและประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด ออกแบบและปฏิบัติตามวิธีการตรวจสอบเพื่อตอบสนองต่อความเสี่ยงเหล่านั้น และได้หลักฐานการสอบบัญชีที่เพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า ความเสี่ยงที่ไม่พบข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการทุจริตจะสูงกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากข้อผิดพลาด เนื่องจากการทุจริตอาจเกี่ยวกับการสมรู้ร่วมคิด การปลอมแปลงเอกสารหลักฐาน การตั้งใจละเว้นการแสดงผล การแสดงผลที่ไม่ตรงตามข้อเท็จจริงหรือการแทรกแซงการควบคุมภายใน
- ทำความเข้าใจในระบบการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อความมีประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกลุ่มบริษัทและบริษัท
- ประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีและการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร
- สรุปลักษณะความเหมาะสมของการใช้เกณฑ์การบัญชีสำหรับการดำเนินงานต่อเนื่องของผู้บริหารและจากหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับ สรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับเหตุการณ์หรือสถานการณ์ที่อาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของกลุ่มบริษัทและบริษัทในการดำเนินงานต่อเนื่องหรือไม่ ถ้าข้าพเจ้าได้ข้อสรุปว่ามีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญ ข้าพเจ้าต้องกล่าวไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้าโดยให้ข้อสังเกตถึงการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการที่เกี่ยวข้อง หรือถ้าการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวไม่เพียงพอ ความเห็นของข้าพเจ้าจะเปลี่ยนแปลงไป ข้อสรุปของข้าพเจ้าขึ้นอยู่กับหลักฐานการสอบบัญชีที่ได้รับจนถึงวันที่ในรายงานของผู้สอบบัญชีของข้าพเจ้า อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์หรือสถานการณ์ในอนาคตอาจเป็นเหตุให้กลุ่มบริษัทและบริษัทต้องหยุดการดำเนินงานต่อเนื่อง
- ประเมินการนำเสนอโครงสร้างและเนื้อหาของงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการโดยรวม รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงรายการและเหตุการณ์ในรูปแบบที่ทำให้มีการนำเสนอข้อมูลโดยถูกต้องตามที่ควรหรือไม่

- ได้รับหลักฐานการสอบบัญชีที่เหมาะสมอย่างเพียงพอเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินของกิจการภายในกลุ่มหรือกิจกรรมทางธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทเพื่อแสดงความเห็นต่อการเงินรวม ข้าพเจ้ารับผิดชอบต่อการกำหนดแนวทาง การควบคุมดูแล และการปฏิบัติงานตรวจสอบกลุ่มบริษัท ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียว ต่อความเห็นของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลในเรื่องต่างๆ ที่สำคัญซึ่งรวมถึงขอบเขตและช่วงเวลาของการตรวจสอบตามที่ได้วางแผนไว้ ประเด็นที่มีนัยสำคัญที่พบจากการตรวจสอบรวมถึงข้อบกพร่องที่มีนัยสำคัญในระบบการควบคุมภายในหากข้าพเจ้าได้พบในระหว่างการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้ให้คำรับรองแก่ผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลว่าข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดจรรยาบรรณที่เกี่ยวข้องกับความเป็นอิสระและได้สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ทั้งหมดตลอดจนเรื่องอื่นซึ่งข้าพเจ้าเชื่อว่า มีเหตุผลที่บุคคลภายนอกอาจพิจารณาว่ากระทบต่อความเป็นอิสระของข้าพเจ้าและมาตรการที่ข้าพเจ้าใช้เพื่อป้องกันไม่ให้ข้าพเจ้าขาดความเป็นอิสระ

จากเรื่องที่ได้สื่อสารกับผู้มีหน้าที่ในการกำกับดูแล ข้าพเจ้าได้พิจารณาเรื่องต่างๆ ที่มีนัยสำคัญที่สุดในการตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการในงวดปัจจุบันและกำหนดเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบ ข้าพเจ้าได้อธิบายเรื่องเหล่านี้ในรายงานของผู้สอบบัญชีเว้นแต่กฎหมายหรือข้อบังคับไม่ให้เปิดเผยต่อสาธารณะเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าว หรือในสถานการณ์ที่ยากที่จะเกิดขึ้น ข้าพเจ้าพิจารณาว่าไม่ควรสื่อสารเรื่องดังกล่าวในรายงานของข้าพเจ้า เพราะการกระทำดังกล่าวสามารถคาดการณ์ได้อย่างสมเหตุสมผลว่าจะมีผลกระทบในทางลบมากกว่าผลประโยชน์ต่อส่วนได้เสียสาธารณะจากการสื่อสารดังกล่าว

(นางสาวสุจิตรา มะเสนา)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เลขทะเบียน 8645

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

กรุงเทพมหานคร

20 กุมภาพันธ์ 2562

13.2 ตารางสรุปงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงินรวม

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,550	4.8	4,361	7.4	5,096	8.2
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	3	0.0	0.0	0.0
ลูกหนี้การค้า	445	0.8	926	1.6	1,039	1.7
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	289	0.5	349	0.6	600	1.0
สินค้าคงเหลือ	13,485	25.5	13,043	22.1	14,361	23.1
ส่วนลดรับค้างรับ	1,187	2.2	1,067	1.8	1,094	1.8
รายได้ค้างรับ	479	0.9	548	0.9	671	1.1
ส่วนของสิทธิการเช่าที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	94	0.2	103	0.2	114	0.2
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	13	0.0	23	0.0
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	18,529	35.1	20,413	34.6	22,998	37.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	250	0.5	239	0.4	232	0.4
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	30,319	57.4	31,305	53.1	31,553	50.8
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	113	0.2	113	0.2	113	0.2
สิทธิการเช่า	1,994	3.8	2,125	3.6	2,246	3.6
ค่าความนิยม	167	0.3	2,423	4.1	2,191	3.5
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	1,154	2.2	1,998	3.4	2,312	3.7
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	310	0.6	330	0.6	370	0.6
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	23	0.0	30	0.1	50	0.1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	34,330	64.9	38,563	65.4	39,067	62.9
รวมสินทรัพย์	52,859	100.0	58,976	100.0	62,065	100.0

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,423	6.5	4,326	7.3	3,583	5.8
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	23,329	44.1	24,577	41.7	23,571	38.0
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,129	2.1	1,544	2.6	1,607	2.6
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นกิจการอื่น	1,363	2.6	1,158	2.0	1,690	2.7
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	156	0.3	150	0.3	292	0.5
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	560	1.1	729	1.2	758	1.2
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1,386	2.6	2,261	3.8	2,278	3.7
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,000	3.8	2,006	3.4	-	-
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี						
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนด	101	0.2	118	0.2	106	0.2
ชำระภายในหนึ่งปี						
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	258	0.5	249	0.4	209	0.3
รวมหนี้สินหมุนเวียน	33,705	63.8	37,118	62.9	34,094	55.0
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2,000	3.8	2,019	3.4	7,002	11.3
เจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	126	0.2	228	0.4	356	0.6
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	745	1.4	688	1.2	592	1.0
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์	526	1.0	575	1.0	648	1.0
พนักงาน						
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	92	0.2	87	0.1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	16	0.0	245	0.4	29	0.0
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3,413	6.4	3,847	6.6	8,714	14.0
รวมหนี้สิน	37,118	70.2	40,965	69.5	42,808	69.0

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	2,400		2,400		2,400	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,400	4.5	2,400	4.0	2,400	3.9
หุ้นสามัญจำนวน 4,800,000,000 หุ้น						
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,290	6.2	3,290	5.6	3,290	5.3
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	240	0.5	240	0.4	240	0.4
ยังไม่ได้จัดสรร	9,788	18.5	11,679	19.8	13,002	20.9
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	3	0.0	(56)	(0.1)	(202)	(0.3)
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	15,721	29.7	17,553	29.7	18,730	30.2
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	20	0.1	458	0.8	527	0.8
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	15,741	29.8	18,011	30.5	19,257	31.0
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	52,859	100.0	58,976	100.0	62,065	100.0

หมายเหตุ: *อัตราส่วนนี้ไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
รายได้						
รายได้จากการขายสินค้า	169,226	97.9	182,753	97.9	188,583	97.7
รายได้จากการให้บริการ	2,866	1.7	3,051	1.6	3,414	1.8
รายได้อื่น	698	0.4	950	0.5	933	0.5
รวมรายได้	172,790	100.0	186,754	100.0	192,930	100.0
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายสินค้า	153,722	89.0	164,352	88.0	169,639	87.9
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	9,723	5.6	10,735	5.7	11,767	6.1
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2,321	1.3	3,660	2.0	3,714	1.9
ต้นทุนทางการเงิน	279	0.2	349	0.2	336	0.2
รวมค่าใช้จ่าย	166,045	96.1	179,096	95.9	185,456	96.1
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6,745	3.9	7,658	4.1	7,474	3.9
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,333	0.8	1,511	0.8	1,601	0.8
กำไรสำหรับปี	5,412	3.1	6,147	3.3	5,873	3.1
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	5,413	3.1	6,178	3.3	5,942	3.1
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1)	0.0	(31)	0.0	(69)	0.0
กำไรสำหรับปี	5,412	3.1	6,147	3.3	5,873	3.1
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	1.13		1.29		1.24	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	-	0.0	(78)	0.0	(153)	(0.1)
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	(13)	0.0	(19)	0.0	(14)	0.0

รายการ	ตรวจสอบแล้ว					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*	ล้านบาท	(%)*
รายได้ภาษีเงินได้ของกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จอื่นของผลขาดทุนจากการวัด มูลค่าใหม่ของผู้ถือหุ้นพนักงานที่ กำหนดไว้	3	0.0	4	0.0	3	0.0
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี -สุทธิจากภาษีเงินได้	(10)	0.0	(93)	0.0	(164)	(0.1)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	5,402	3.1	6,054	3.2	5,709	3.0
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	5,403	3.1	6,103	3.3	5,784	3.0
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสีย ที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1)	0.0	(49)	0.0	(75)	0.0
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	5,402	3.1	6,054	3.2	5,709	3.0

หมายเหตุ: *อัตราส่วนนี้ไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

งบกระแสเงินสดรวม

รายการ	ตรวจสอบแล้ว		
	2559	2560	2561
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	5,412	6,147	5,873
รายการปรับปรุง			
ค่าเสื่อมราคา	1,861	2,143	2,232
ค่าตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า	95	101	113
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	144	157	207
ดอกเบี้ยรับ	(8)	(11)	(30)
ต้นทุนทางการเงิน	279	348	336
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,334	1,511	1,601
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	55	65	75
กลับรายการค่าเผื่อผลขาดทุน จากการปรับลดมูลค่า	(28)	(20)	(15)
สินค้าคงเหลือ			
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) ผลขาดทุนจากการด้อยค่า	(7)	4	10
อาคารและอุปกรณ์			
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) ผลขาดทุนจากการด้อยค่า			
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	-	3	(3)
ค่าเผื่อ (กลับรายการค่าเผื่อ) หนี้สงสัยจะสูญ	7	1	(2)
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	3	(3)	(3)
(กำไร) ขาดทุนจากการขายและตัดจำหน่ายที่ดิน	3	4	(13)
อาคารและอุปกรณ์			
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(1)	-	-
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	-	(71)	(142)
อื่น ๆ	1	2	3
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้า	(54)	72	(111)
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	(26)	(49)	(251)
สินค้าคงเหลือ	(503)	802	(1,304)
ส่วนลดรับค้างรับ	(186)	121	(28)
รายได้ค้างรับ	(77)	(69)	(121)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	(2)	(10)
ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	(249)	9	9
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	44	(7)	(21)
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	1,707	998	(1,003)

รายการ	ตรวจสอบแล้ว		
	2559	2560	2561
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เจ้าหน้าที่การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	585	406	63
เจ้าหน้าที่หมุนเวียนอื่นกิจการอื่น	220	24	303
เจ้าหน้าที่หมุนเวียนอื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	43	(10)	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(98)	834	(13)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	27	(16)	(42)
เจ้าหน้าที่ไม่หมุนเวียนอื่น	113	102	128
จ่ายประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	(3)	(38)	(16)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(3)	(2)	14
กระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	10,691	13,556	7,839
ดอกเบี้ยรับ	8	10	28
ดอกเบี้ยจ่าย	(226)	(268)	(243)
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(1,402)	(1,370)	(1,612)
กระแสเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	9,071	11,928	6,012
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนชั่วคราว	-	(3)	-
เงินสดรับจากเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	2
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(4,893)	(3,077)	(2,261)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	9	16	29
เงินสดรับจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสิทธิการเช่า	(270)	(241)	(246)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	(391)	(445)	(390)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	-	2	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อบริษัทย่อย	-	(2,720)	-
กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(5,544)	(6,468)	(2,866)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลดจำนวนหนี้สินที่เกิดขึ้นจากสัญญาเช่าทางการเงิน	(147)	(181)	(183)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	807	528	(743)
เงินสดรับจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	2,000	5,002
เงินสดจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	(2,006)	(2,024)
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(3,888)	(4,272)	(4,608)
การได้มาซึ่งบริษัทย่อยที่มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	21	282	145

รายการ	ตรวจสอบแล้ว		
	2559	2560	2561
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(3,207)	(3,649)	(2,411)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	320	1,811	735
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือต้นงวด	2,230	2,550	4,361
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือปลายงวด	2,550	4,361	5,096

13.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (Ratio Analysis)

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2559	2560	2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.6	0.5	0.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.1	0.1	0.2
สภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.3	0.3	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	403.1	266.5	192.0
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	0.9	1.4	1.9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	12.1	13.0	13.0
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	29.9	27.7	27.7
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	6.6	6.5	6.6
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย	(วัน)	54.6	55.4	54.4
วงจรเงินสดเฉลี่ย	(วัน)	(23.8)	(26.4)	(24.9)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	9.2	10.1	10.0
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	4.0	4.2	4.0
อัตรากำไรอื่น	%	0.0	0.0	0.0
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	134.5	155.7	80.4
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.1	3.3	3.1
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	36.2	37.1	32.8
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	10.7	11.0	9.7
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	25.4	26.9	25.8
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	3.4	3.3	3.2
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	2.4	2.3	2.2
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	47.3	50.6	32.4
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	(เท่า)	1.0	1.2	1.1
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	75.4	74.6	77.5

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**14.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา**

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบชำระเงินสดและบริการตนเองภายใต้ชื่อ “แม็คโคร” จำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค ให้แก่ลูกค้าทั่วประเทศ โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นผู้ประกอบธุรกิจขนาดเล็กถึงขนาดกลาง ได้แก่ กลุ่มร้านค้าปลีกรายย่อย กลุ่มโฮเรกา กลุ่มสถาบันต่าง ๆ รวมถึงผู้ประกอบธุรกิจบริการ บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจโดยยึดถือลูกค้าเป็นศูนย์กลาง (Customer Centric) มุ่งตอบสนองความต้องการที่แตกต่างของลูกค้าสมาชิกที่ปัจจุบันมีอยู่กว่า 3 ล้านราย ทำให้ธุรกิจของแม็คโคร ประเทศไทย เติบโตอย่างโดดเด่นและมั่นคง เป็นที่ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าผู้ประกอบการ ในฐานะคู่คิดธุรกิจมาตลอดระยะเวลา 29 ปี บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการปรับองค์กรให้มีความทันสมัยตลอดเวลา เพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการให้สามารถตอบสนองความต้องการของผู้ประกอบการมืออาชีพที่มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็วในโลกยุคดิจิทัล เป้าหมายเพื่อยกระดับคุณภาพชีวิตของผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องให้ดีขึ้น ไม่ว่าแม็คโครจะขยายการดำเนินธุรกิจไปอยู่ ณ ที่ใดก็ตาม

ภาวะเศรษฐกิจไทยปี 2561 มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการส่งออกและการท่องเที่ยว แต่เริ่มมีการผ่อนแรงลงในช่วงครึ่งปีหลังจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลง รวมถึงผู้บริโภคมีความกังวลเกี่ยวกับความผันผวนของเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทยที่ยังมีการฟื้นตัวไม่ชัดเจน ปัญหาค่าครองชีพและราคาสินค้าที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง รวมถึงรายได้ปัจจุบันที่ไม่สอดคล้องกับค่าครองชีพ ทำให้กำลังซื้อของฐานรากยังไม่ฟื้นตัวเท่าที่ควร ส่งผลให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคมีการปรับตัวลงในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2561 นอกจากนี้การลงทุนภาครัฐและการส่งออกชะลอตัวและขยายตัวได้ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ การใช้จ่ายของภาคครัวเรือนยังมีการเติบโตแบบกระจุกตัวอยู่กับผู้ที่มีรายได้สูงเป็นหลัก โดยเศรษฐกิจไทยปีนี้มีแนวโน้มขยายตัวอยู่ที่อัตราเฉลี่ยร้อยละ 4.2 (แหล่งที่มาของข้อมูล : ธนาคารแห่งประเทศไทย) ได้ปรับลดลงจากอัตราที่เคยคาดการณ์ไว้ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2561 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่อัตราร้อยละ 1.1 (แหล่งที่มาของข้อมูล : ธนาคารแห่งประเทศไทย)

ตลอดปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มุ่งดำเนินธุรกิจตามกลยุทธ์แม็คโคร 4.0 โดยเน้นการขับเคลื่อนองค์กรด้วยเทคโนโลยี ความคิดสร้างสรรค์ และนวัตกรรม ตามเป้าหมาย 6 ประการ เพื่อให้บรรลุวิสัยทัศน์ขององค์กร คือ “เป็นหนึ่งในเรื่องการจัดหาสินค้าเพื่อธุรกิจอาหารแบบครบวงจร สำหรับผู้ประกอบการมืออาชีพ” ตอกย้ำความไว้วางใจของลูกค้าถึงจุดยืนการเป็น “คู่คิด...เพื่อชีวิตที่ดีกว่า” โดยได้มีการขยายสาขาแม็คโครในประเทศจำนวน 7 สาขาโดยแบ่งเป็นศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโครรูปแบบฟูดเซอร์วิสจำนวน 6 สาขา และรูปแบบอีโคโน พลัส จำนวน 1 สาขา ทำให้ ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวนสาขาทั้งสิ้นจำนวน 129 สาขาทั่วประเทศ ประกอบด้วย ศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโครรูปแบบคลาสสิก จำนวน 79 สาขา แม็คโคร ฟูดเซอร์วิส จำนวน 25 สาขา อีโคโน พลัส จำนวน 13 สาขา แม็คโคร ฟูดช็อป จำนวน 5 สาขา และร้านสยามโพรเซ่น จำนวน 7 สาขา โดยมีพื้นที่การขายรวมประมาณ 747,802 ตารางเมตร นอกจากนี้ยังคงมุ่งมั่นพัฒนา แม็คโคร

ฟูดเซอร์วิส ในรูปแบบที่มีมากกว่า 1 ชั้น ซึ่งจะใช้รูปแบบสาขาใหม่นี้เป็นกลยุทธ์ในการขยายสาขาเจาะเข้าไปยังพื้นที่ชุมชนเมืองที่มีร้านอาหารอยู่หนาแน่นต่อไป โดยเฉพาะเมืองหลวงอย่างกรุงเทพมหานคร

นับตั้งแต่ที่บริษัท สยามฟูด เซอร์วิส จำกัด ได้ลงทุนซื้อกิจการจากบริษัทผู้ประกอบธุรกิจให้บริการด้านอาหารในต่างประเทศจำนวน 4 บริษัทจากกลุ่ม Indoguna ได้แก่ บริษัทในประเทศสิงคโปร์ ประเทศสหรัฐอเมริกา ฮ่องกง และฮ่องกง อีกทั้งจัดตั้งบริษัทแห่งใหม่ที่ประเทศกัมพูชา กลุ่มธุรกิจ Food Service APME เป็นอีกหนึ่งกลุ่มธุรกิจภายใต้บริษัทฯ ซึ่งมีบทบาทสำคัญในการขยายเครือข่ายธุรกิจในกลุ่มภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก และตะวันออกกลาง และผนึกกำลังขับเคลื่อนธุรกิจการให้บริการด้านอาหารในระดับสากล ภายใต้แบรนด์ “สยามฟูด เซอร์วิส” สำหรับตลาดในประเทศไทย และแบรนด์ “Indoguna” ในตลาดต่างประเทศ โดยรุกเข้าไปดำเนินธุรกิจในตลาดใหม่ที่มีศักยภาพ ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกและตะวันออกกลาง ครอบคลุม 6 ประเทศ ได้แก่ ไทย เวียดนาม สิงคโปร์ ฮ่องกง สหรัฐอเมริกา ฮ่องกง และกัมพูชา ภายใต้การดำเนินงานด้วยวิสัยทัศน์ “มุ่งเป็นที่หนึ่งเรื่องการจัดหาสินค้าเพื่อธุรกิจอาหารแบบครบวงจรสำหรับผู้ประกอบการมืออาชีพ” โดยเน้นการสร้างบุคลากรที่เป็นเลิศ ให้บริการแบบครบวงจรสำหรับลูกค้าผู้ประกอบการผลิตสินค้าที่มีความปลอดภัยและมีคุณภาพตามมาตรฐานสากล และสร้างสรรค์นวัตกรรม เพื่อเปิดช่องทางใหม่ ๆ สำหรับการเติบโตของธุรกิจ นอกจากนี้ ในปัจจุบัน บริษัทฯ มุ่งขยายธุรกิจการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารฮาลาลและอาหารระดับพรีเมียมสำหรับผู้ประกอบการ โฮเรก้าอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งปรับปรุงแนวทางการบริหารจัดการบริษัทที่อยู่ภายใต้แบรนด์ Indoguna ทุกบริษัทให้ขับเคลื่อนไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อความแข็งแกร่งและการเติบโตที่ยั่งยืน

ในปี 2561 กลุ่มธุรกิจแม็คโครในต่างประเทศยังคงต่อยอดความสำเร็จด้านการขยายธุรกิจสู่ต่างประเทศ จากก้าวแรกของการเปิดศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโครสาขาต่างประเทศแห่งแรกที่กรุงเทพมหานคร ประเทศกัมพูชา เมื่อปลายปี 2560 ซึ่งได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี โดยศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโครกัมพูชาเปรียบเสมือนเป็นคลังสินค้าครบวงจรในจุดเดียว (One Stop Service) เนื่องจากลูกค้า ทั้งผู้ประกอบการร้านค้าปลีกรายย่อย ร้านโชห่วย และผู้ประกอบการ โฮเรก้า สามารถเลือกซื้อสินค้าที่หลากหลาย คุณภาพดี ด้วยราคาที่ช่วยประหยัดต้นทุนได้กว่า 10,000 รายการ ครอบคลุมตั้งแต่สินค้าอุปโภคบริโภค อาหารสด อาหารแห้ง อาหารสำเร็จรูป อาหารแช่แข็ง รวมทั้งสินค้าที่คัดสรรมาจากผู้ผลิตหรือผู้จัดจำหน่ายสินค้าในท้องถิ่น และสินค้านำเข้าจากประเทศไทย ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์จำพวก เนื้อสัตว์ อาหารทะเล รวมไปถึงสินค้าภายใต้แบรนด์ของบริษัทฯ ได้แก่ เอ โร (aro) เซพแพ็ค (Savepak) เอ็มแอนด์เค (M&K) และคิว-บิซ (Q-BIZ) เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ขยายการเปิดสาขาไปสู่ประเทศอินเดีย ภายใต้ชื่อ LOTS Wholesale Solutions โดยได้เปิดสาขาแรก ณ กรุงนิวเดลี เมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2561 ซึ่งได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการในท้องถิ่น และได้ขยายสาขาเพิ่มอีก 1 แห่งในกรุงนิวเดลี โดยจัดจำหน่ายสินค้าที่มีคุณภาพในหมวดต่าง ๆ อาทิ อาหารและเครื่องดื่ม อาหารสด เครื่องครัว เครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน สินค้าตกแต่งบ้าน เฟอร์นิเจอร์ เครื่องนอน สิ่งทอ เครื่องใช้สำนักงาน สินค้าอิเล็กทรอนิกส์และอื่น ๆ โดยให้บริการแบบครบวงจร ด้วยรูปแบบการขายส่งในระดับมาตรฐานสากล มีสินค้าเพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า และมีบริการจัดส่งสินค้านำไปถึงการชำระสินค้าด้วยบริการทางการเงินในรูปแบบที่

หลากหลาย ทำให้ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีจำนวนสาขาต่างประเทศทั้งหมด 3 แห่ง นอกจากนี้ ในเดือนกันยายน 2561 กลุ่มธุรกิจแม็คโครในต่างประเทศได้ขยายการลงทุนธุรกิจในรูปแบบ Cash & Carry เพิ่มเติมไปยังประเทศสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา ด้วยการจัดตั้งบริษัท ARO Commercial Company Limited (“MM”) ผ่านบริษัท แม็คโคร อาร์โอเอช จำกัด (“MROH”) ภายใต้งบทุนจดทะเบียนจำนวน 0.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดย MROH ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 100 เพื่อประกอบธุรกิจค้าปลีก ค้าส่ง และธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

ท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในปีที่ผ่านมา รวมทั้งปัญหาราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ บริษัทฯ ยังคงมีการปรับตัวให้เท่าทันสถานการณ์ต่าง ๆ อย่างรวดเร็ว และมีวิสัยทัศน์การดำเนินธุรกิจที่ชัดเจน คือ มุ่งเป็นที่หนึ่งเรื่องการจัดหาสินค้า เพื่อธุรกิจอาหารแบบครบวงจรสำหรับผู้ประกอบการมืออาชีพ ทั้งในด้านผลิตภัณฑ์ คุณภาพ และการให้บริการในราคาที่คุ้มค่า สามารถแข่งขันได้ โดยยึดถือความต้องการของลูกค้าเป็นศูนย์กลาง ทั้งลูกค้ากลุ่มผู้ประกอบการค้าปลีก กลุ่มโฮเรก้า ผู้ประกอบการธุรกิจบริการและหน่วยงานต่าง ๆ พร้อมมุ่งสานต่อการปรับปรุงพัฒนาองค์กรประกอบธุรกิจให้มีความทันสมัยในทุกมิติ ตามเป้าหมายหลัก 6 ประการ เพื่อมุ่งสู่การเป็น “คู่คิด...เพื่อชีวิตที่ดีกว่า” พร้อมยกระดับคุณภาพชีวิตของผู้มีส่วนเกี่ยวข้องให้เติบโตร่วมกันอย่างยั่งยืนในทุก ๆ ที่ที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจ ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่มีการเติบโต โดยในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 188,583 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 3.2 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ ด้วยผลจากการทุ่มเทอย่างต่อเนื่องในการพัฒนาฐานลูกค้า พัฒนารูปแบบสาขา รวมถึงการคัดเลือกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย มีคุณภาพดีตรงกับความต้องการของลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งมีอัตรากำไรขั้นต้นจากกลุ่มธุรกิจฟู้ดเซอร์วิสที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 10.0 ค่อยลดขยับรวม ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 10.1 ในปี 2560 เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในปีที่ผ่านมา รวมทั้งปัญหาราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ยังมีความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมุ่งเน้นในการขยายสัดส่วนการตลาดในกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการด้านอาหารให้มากขึ้น แต่เนื่องจากเป็นระยะเริ่มต้นของการดำเนินธุรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโครในต่างประเทศ ส่งผลให้กำไรสุทธิในปี 2561 มีจำนวน 5,942 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.8 เมื่อเทียบกับปี 2560

14.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงาน - งบการเงินรวม

		2559	2560	2561
รายได้จากการขาย	ล้านบาท	169,226	182,753	188,583
รายได้รวม	ล้านบาท	172,790	186,754	192,930
กำไรขั้นต้น	ล้านบาท	15,504	18,401	18,944
EBITDA*	ล้านบาท	9,125	10,407	10,361
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	5,413	6,178	5,942
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	1.13	1.29	1.24

* กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

รายได้

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดขายรวมเป็นจำนวน 188,583 ล้านบาท เติบโตขึ้นในอัตราร้อยละ 3.2 เมื่อเทียบกับปี 2560 โดยยอดขายเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งได้มีการขยายสาขาใหม่ในประเทศไทยจำนวน 7 สาขา แบ่งเป็นแม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส 6 สาขา และอีโก พลัส 1 สาขา และสาขาในต่างประเทศจำนวน 2 สาขา รวมทั้งร้านค้าของกลุ่มธุรกิจฟู้ด เซอร์วิส 1 ร้านค้า อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ปิดร้านสยามโพรเซ็นจำนวน 1 สาขา ได้แก่ สาขาถนนจันทน์ ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโครในประเทศไทยในรูปแบบสาขาต่าง ๆ รวมทั้งสิ้น 129 สาขา แบ่งเป็นศูนย์จำหน่ายสินค้าแม็คโครรูปแบบคลาสสิก จำนวน 79 สาขา แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิส จำนวน 25 สาขา อีโก พลัส จำนวน 13 สาขา แม็คโคร ฟู้ดช็อป 5 สาขา ร้านสยามโพรเซ็น 7 สาขา และมีสาขาในต่างประเทศจำนวน 3 สาขา และร้านค้าของกลุ่มธุรกิจฟู้ด เซอร์วิส 1 ร้านค้า ทั้งนี้ การเติบโตของยอดขายมาจากการเติบโตในธุรกิจแม็คโครในประเทศไทย ซึ่งเป็นผลมาจากการพัฒนารูปแบบสาขาที่หลากหลาย เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของธุรกิจการให้บริการด้านอาหาร (Food Service) ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของภาคการท่องเที่ยวของประเทศตามนโยบายภาครัฐ โดยเน้นขยายสาขารูปแบบสาขาแม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิสที่มีพื้นที่ขายเฉลี่ย 1,000 - 3,000 ตารางเมตร เป็นหลัก อีกทั้งบริษัทฯ ยังพัฒนา แม็คโคร ฟู้ดเซอร์วิสรูปแบบใหม่ที่มีมากกว่า 1 ชั้น โดยจะใช้รูปแบบสาขาใหม่นี้เป็นกลยุทธ์ในการขยายสาขาจะเข้าไปยังพื้นที่ชุมชนเมืองที่มีร้านอาหารอยู่หนาแน่น นอกจากนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังคงมุ่งพัฒนาสินค้าแบรนด์เฉพาะของตนเอง (Own Brand) อย่างต่อเนื่อง โดยให้ความสำคัญกับการนำเสนอสินค้าที่มีความหลากหลายปลอดภัย คุณภาพเยี่ยม มีขนาดและบรรจุภัณฑ์ที่เหมาะสมและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ในราคาที่คุ้มค่า ประกอบกับการเติบโตของยอดขายในกลุ่มธุรกิจแม็คโครต่างประเทศ ซึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินงานเต็มปีเป็นปีแรกของสาขาแม็คโครในประเทศกัมพูชา รวมถึงการเปิดสาขาแม็คโครในประเทศอินเดียจำนวน 2 สาขาในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 นอกจากนี้ ยอดขายของกลุ่มธุรกิจฟู้ด เซอร์วิสที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของยอดขาย

ในกลุ่ม Indoguna และการสรรหาผลิตภัณฑ์ที่ตรงกับความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย โดยคำนึงถึงรูปแบบธุรกิจของลูกค้าผู้ประกอบการแต่ละราย

เมื่อรวมรายได้ค่าบริการ (ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากการส่งเสริมการขาย การโฆษณาผ่านสื่อ Makro mail เป็นต้น) จำนวน 3,414 ล้านบาท และรายได้อื่น (ซึ่งประกอบด้วย รายได้จากค่าเช่า และการจัดงานกิจกรรมลูกค้าประจำปีของบริษัทฯ เป็นต้น) จำนวน 933 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 192,930 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 6,176 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.3

โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ

ธุรกิจ/ผลิตภัณฑ์/บริการ	ดำเนินการโดย	% การถือหุ้นของ บริษัทฯ	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
			2559		2560		2561	
			ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. ศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบชำระเงินสดและบริการตนเองในประเทศและต่างประเทศ รายได้จากการขายสินค้า อุปโภคบริโภค และรายได้อื่น*	สยามแม็คโคร	-	170,373	98.6	181,611	97.2	185,440	96.1
	CPWI	99.99	-	-	2	0.0	499	0.3
	MAC	70.00	-	-	92	0.1	1,264	0.7
	MGZ**	99.99	-	-	-	-	-	-
	MM**	99.99	-	-	-	-	-	-
2. ให้บริการด้านการบริหารด้านเทคนิคและสนับสนุน รายได้จากการขายสินค้าและบริการ และรายได้อื่น*	MROH	99.99	-	-	-	-	1	0.0
	ARO**	99.99	-	-	-	-	-	-
	PRO**	99.99	-	-	-	-	-	-
3. นำเข้าและจำหน่ายสินค้าแช่แข็งและแช่เย็น ธุรกิจให้บริการด้านอาหาร และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง รายได้จากการขายสินค้าและบริการ และรายได้อื่น*	SFS	99.99	2,158	1.2	2,356	1.3	2,518	1.3
	INDV	100.00	259	0.2	332	0.2	433	0.2
	INDS	80.00	-	-	1,566	0.8	1,755	0.9
	INDD	80.00	-	-	457	0.2	537	0.3
	JM	80.00	-	-	8	0.0	-	-
	LL	80.00	-	-	330	0.2	399	0.2
	INDC	70.00	-	-	-	-	71	0.0
4. ร้านอาหารและร้านค้าปลีกขนาดเล็ก รายได้จากการขายสินค้าและบริการ และรายได้อื่น*	MAXZI	80.00	-	-	-	-	13	0.0
รวมทั้งสิ้น			172,790	100.0	186,754	100.0	192,930	100.0

หมายเหตุ: *รายได้หลังจากหักยอดขายที่ขายให้แก่บริษัทในเครือ

** ปัจจุบันยังอยู่ในระหว่างการเตรียมการเพื่อดำเนินธุรกิจ

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2561 มีจำนวน 18,944 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 543 ล้านบาท จากปี 2560 เดบิตในอัตราร้อยละ 3.0 เป็นผลมาจากการทุ่มเทอย่างต่อเนื่องในการพัฒนาฐานลูกค้า พัฒนารูปแบบสาขา รวมถึงการคัดเลือกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย มีคุณภาพดีตรงกับความต้องการของลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 10.0 ต่อยอดขายรวม ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 10.1 ในปี 2560 เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมทั้งปัญหาราคาสินค้าเกษตรปรับตัวลดลงในปีที่ผ่านมา

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมทั้งสิ้น 15,481 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 8.0 โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 1,086 ล้านบาท หรือเพิ่มจากร้อยละ 7.5

ต้นทุนในการจัดจำหน่าย: ต้นทุนในการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในปี 2561 มีจำนวน 11,767 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 9.6 จากปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากจำนวนสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการขยายสาขาเพิ่มขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศเป็นจำนวน 9 สาขาในปี 2561 (สุทธิจากการปิดร้านสยามโพธิ์ร่มเกล้าจำนวน 1 สาขา) ทั้งนี้ สัดส่วนของต้นทุนในการจัดจำหน่ายเทียบกับยอดขายอยู่ที่ร้อยละ 6.2 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.9 ในปี 2560

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร: ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในปี 2561 มีจำนวน 3,714 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1.5 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายของธุรกิจแม็คโครในต่างประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้งและดำเนินธุรกิจในระยะเริ่มต้น นอกจากนี้ มีค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจฟู้ด เซอร์วิสที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2560 ได้รวมค่าใช้จ่ายของกลุ่มธุรกิจ Indoguna มาเพียง 11 เดือนนับตั้งแต่เข้าซื้อกิจการ

โครงสร้างต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

รายการ	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	9,723	80.7	10,735	74.6	11,767	76.0
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2,321	19.3	3,660	25.4	3,714	24.0
รวม	12,044	100.0	14,395	100.0	15,481	100.0
สัดส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายและ ค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม	7.0%		7.7%		8.0%	

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเป็นจำนวน 336 ล้านบาท ลดลงจำนวน 12 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 สาเหตุหลักมาจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเฉลี่ยที่ต่ำลง

กำไรสุทธิ

ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 5,942 ล้านบาท (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ) ลดลง ในอัตราร้อยละ 3.8 แม้ว่าจะมียอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นในอัตราร้อยละ 3.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแม็คโครต่างประเทศ โดยเฉพาะในประเทศกัมพูชาและอินเดีย ซึ่งมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจในระยะเริ่มต้น รวมถึงค่าใช้จ่ายสำหรับการเปิดดำเนินการสาขาที่เปิดในปี 2561 และที่กำลังจะเปิดในปี 2562 ขณะที่กลุ่มธุรกิจแม็คโครในประเทศไทยและกลุ่มธุรกิจฟู๊ด เซอร์วิสมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2.8 และ 12.4 ตามลำดับ ส่งผลให้ในปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ) ลดลงจากร้อยละ 3.3 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 3.1 ในปี 2561

14.3 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

ฐานะทางการเงิน - งบการเงินรวม

		ณ 31 ธันวาคม		
		2559	2560	2561
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	52,859	58,976	62,065
หนี้สินรวม	ล้านบาท	37,118	40,965	42,808
ส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	15,741	18,011	19,257

สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2561 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวนเท่ากับ 62,065 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3,089 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5.2 จากปี 2560 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ สอดคล้องกับจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สิทธิการเช่า รวมถึงสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนอื่นที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายสาขาในระหว่างปี

สินทรัพย์หมุนเวียน : สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ 22,998 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,585 ล้านบาทจากปี 2560 หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราร้อยละ 12.7 สาเหตุหลักมาจากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รายได้ค้างรับ รวมถึงลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น โดยลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้การค้าในกลุ่มธุรกิจฟู๊ด เซอร์วิสที่มีรูปแบบการค้าแบบ Credit & Delivery

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นองค์ประกอบหลักของสินทรัพย์รวม เนื่องจากลักษณะธุรกิจที่รับชำระสินค้าในรูปแบบของเงินสดเป็นส่วนใหญ่ โดย ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 5,096 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 8.2 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจำนวน 735 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 16.8 เทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 โดยในระหว่างปี บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานจำนวน 6,012 ล้านบาท และมีการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นสุทธิ 2,235 ล้านบาท ซึ่งได้ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนต่าง ๆ เป็นจำนวนเงิน 2,866 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการซื้อสินทรัพย์ถาวรในระหว่างปีเพื่อขยายสาขา และมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างปีจำนวน 4,608 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้า: บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดลูกหนี้การค้าที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวม เนื่องจากลักษณะธุรกิจหลักมีการรับชำระค่าสินค้าในรูปแบบของเงินสดเป็นส่วนใหญ่ โดย ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าเท่ากับ 1,039 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.7 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นปีก่อนจำนวน 113 ล้านบาท จากกลุ่ม Indoguna ทั้งนี้ ระยะเวลาการรับชำระเงินของบริษัทฯ มีระยะเวลาดังแต่ 7 ถึง 90 วัน สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติม บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 7 ของงบการเงินประจำปี 2561

ลูกหนี้การค้า หน่วย: (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2559	2560	2561
ลูกหนี้การค้าที่ไม่เกินกำหนดระยะเวลาการรับชำระหนี้	354	671	746
ลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดระยะเวลาการรับชำระหนี้			
- น้อยกว่า 3 เดือน	88	230	273
- 3 - 6 เดือน	2	7	9
- 6 - 12 เดือน	3	16	7
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	5	12	12
รวม	452	936	1,047
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(7)	(10)	(8)
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	445	926	1,039

สินค้าคงเหลือ: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 14,361 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.1 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจำนวน 1,318 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.1 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งสอดคล้องกับยอดขายและจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น อนึ่ง บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนสำหรับสินค้าที่เสื่อมคุณภาพ ล้าสมัย และเคลื่อนไหวช้า โดยติดตามสถานะของสินค้าคงเหลือผ่านระบบปฏิบัติการอัตโนมัติ เพื่อควบคุมและดูแลความเสี่ยงจากการเสื่อม คุณภาพ ล้าสมัย และจากการเคลื่อนไหวช้าของสินค้า ทั้งนี้ จะดำเนินการตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุน

บางส่วนและเพิ่มขึ้นเป็นเต็มจำนวน เมื่ออายุของสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเกินกว่าที่กำหนดไว้สำหรับสินค้าแต่ละประเภท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน : สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2561 มีจำนวนเท่ากับ 39,067 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 504 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 1.3 จากปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นมีจำนวนเพิ่มขึ้น อันเป็นผลจากการขยายสาขา และการซื้อสินทรัพย์เพื่อทดแทนของเดิมในระหว่างปี โดยสัดส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 62.9

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เท่ากับ 31,553 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50.8 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจำนวน 248 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 0.8 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนขยายสาขาใหม่ในระหว่างปี รวมถึงการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อทดแทนของเดิม

สิทธิการเช่า: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสิทธิการเช่าเท่ากับ 2,246 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.6 ของสินทรัพย์รวม โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 121 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5.7 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเช่าที่ดินเพิ่มเติม เพื่อใช้ในการขยายสาขา

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น: ประกอบด้วย โปรแกรมคอมพิวเตอร์ ระบบบริหารจัดการร้านค้าที่ใช้ในการดำเนินงานกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เครื่องหมายการค้า และความสัมพันธ์กับลูกค้า โดย ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น เท่ากับ 2,312 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 314 ล้านบาท

รายการเงินลงทุน: ในปี 2561 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทย่อยเท่ากับ 6,709 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,392 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มใน MROH ทั้งนี้ เงินลงทุนในบริษัทย่อยแสดงในงบการเงินของบริษัทฯ โดยใช้วิธีราคาทุน เงินลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวเป็นการลงทุนในกิจการที่บริษัทฯ ถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50 ของสิทธิในการออกเสียงทั้งหมด และกิจการที่บริษัทฯ มีอำนาจในการควบคุม การด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยจะบันทึกเป็นค่าเผื่อการปรับมูลค่าเงินลงทุน อนึ่ง บริษัทฯ มีนโยบายลงทุนในบริษัทย่อยที่กิจการมีอำนาจควบคุม หรือบริษัทร่วมที่มีวัตถุประสงค์ในการประกอบกิจการที่เป็นส่วนสนับสนุนกิจการบริษัทฯ อันจะทำให้บริษัทฯ มีผลประกอบการหรือผลกำไรเพิ่มมากขึ้น หรือธุรกิจที่สามารถผนึกกำลังเพื่อให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น (Synergy) ให้กับบริษัทฯ โดยสามารถสนับสนุนการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ให้มีความครบวงจรมากขึ้น หรือขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศได้ หรือเป็นธุรกิจซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มการเจริญเติบโตและจะคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนเป็นสำคัญ

ส่วนประกอบของสินทรัพย์อื่น: ประกอบด้วย

- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น: ประกอบด้วย เงินมัดจำ เป็นหลัก โดย ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น เท่ากับ 23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 10 ล้านบาท
- ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น: บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 232 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินจ่ายล่วงหน้าสำหรับเช่าที่ดินและสำนักงาน เป็นหลัก
- ค่าความนิยม: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าความนิยม เท่ากับ 2,191 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.5 ของสินทรัพย์รวม โดยลดลงจำนวน 232 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 9.6 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 โดยมาจากการยกเลิกหนี้สินตามสัญญาที่ต้องจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมจากการซื้อบริษัทย่อยกลุ่ม Indoguna (Earn-out) ซึ่งไม่บรรลุตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติมได้เปิดเผยข้อมูลไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 4 ของงบการเงินประจำปี 2561

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2561 หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับ 42,808 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,843 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 4.5 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินซึ่งสอดคล้องกับการลงทุนเพิ่มขึ้นสาขาและขยายธุรกิจในช่วงปี

หนี้สินหมุนเวียน : ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 34,094 ล้านบาท ลดลง 3,024 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 8.1 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งมีจำนวน 37,118 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 942 ล้านบาท และการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 2,749 ล้านบาท (รวมส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) เนื่องจากการเปลี่ยนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นเงินกู้ยืมระยะยาว รวมถึงมีการชำระคืนเงินกู้ยืมไปในระหว่างปี

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 3,583 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.4 ของหนี้สินรวม ลดลง 743 ล้านบาท จากสิ้นปี 2560 เนื่องจากการเปลี่ยนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นเงินกู้ยืมระยะยาว รวมถึงมีการชำระคืนเงินกู้ยืมไปในระหว่างปี

เจ้าหนี้การค้า: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้ากิจการอื่นและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เท่ากับ 25,178 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 58.8 ของหนี้สินรวม ลดลงจำนวน 942 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.6 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายค่าซื้อสินค้า

เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นกิจการอื่นและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับ 1,982 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.6 ของหนี้สินรวม เจ้าหนี้อื่นมีองค์ประกอบหลักเป็นเจ้าหนี้ที่เกิดจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เช่น เจ้าหนี้งานก่อสร้างสาขา เป็นต้น

และเจ้าหน้าที่จากการซื้อสินค้าหรือบริการที่ไม่ใช่เพื่อนำไปขายต่อ (Non-trade) โดยในปี 2561 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 674 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย: ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายมีองค์ประกอบหลัก คือ ค่าใช้จ่ายที่ใช้ในการดำเนินกิจการปกติ เช่น ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายบุคลากร และดอกเบี้ยค้างจ่าย ซึ่งในปี 2561 มีจำนวนเพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท จากปี 2560

หนี้สินหมุนเวียนอื่น: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินหมุนเวียนอื่น เท่ากับ 209 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.5 ของหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียนอื่นมีองค์ประกอบหลักเป็นเงินรับประกันงานก่อสร้างสาขา

หนี้สินไม่หมุนเวียน : ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 8,714 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.4 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจำนวน 4,867 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น รวมถึงการบันทึกค่าเช่าที่คำนวณแบบเส้นตรงในระหว่างปีซึ่งเพิ่มขึ้นตามจำนวนสัญญาเช่าที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ๆ ลดลงจากการยกเลิกหนี้สินตามสัญญาที่ต้องจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมจากการซื้อบริษัทย่อยกลุ่ม Indoguna (Earn-out) ซึ่งไม่บรรลุดำเนินไต่ที่กำหนดในสัญญา ทั้งนี้หนี้สินไม่หมุนเวียนมีองค์ประกอบหลักเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ๆ

เจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น: ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นเท่ากับ 356 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.8 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจำนวน 128 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการบันทึกค่าเช่าที่คำนวณแบบเส้นตรงในระหว่างปีซึ่งเพิ่มขึ้นตามจำนวนสัญญาเช่าที่เพิ่มขึ้น

หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น: ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.1 ของหนี้สินรวม ลดลงจำนวน 216 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการยกเลิกหนี้สินตามสัญญาที่ต้องจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมจากการซื้อบริษัทย่อยกลุ่ม Indoguna (Earn-out) ซึ่งไม่บรรลุดำเนินไต่ที่กำหนดในสัญญา สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติมได้เปิดเผยข้อมูลไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 4 ของงบการเงินประจำปี 2561

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 19,257 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,246 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.9 ซึ่งสอดคล้องกับผลกำไรสุทธิและการจ่ายเงินปันผล โดยในปี 2561 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 4,608 ล้านบาท ทั้งนี้ มูลค่าหุ้นตามบัญชีเท่ากับ 3.90 บาทต่อหุ้น

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนหลักของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในปี 2561 มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรจากการดำเนินงาน และหนี้สินซึ่งประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 2.2 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อย ยังคงสามารถรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน ในขณะที่อัตราส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในอัตรา 0.6 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2560 ที่อยู่ที่อัตรา 0.5 เท่า

ส่วนรายจ่ายลงทุนของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นไปเพื่อการขยายการลงทุนในสาขาใหม่ทั้งในประเทศและต่างประเทศในระหว่างปี การซื้อที่ดินและการเช่าที่ดินระยะยาวสำหรับแผนการเปิดสาขาในปี 2562

การวิเคราะห์สภาพคล่อง

กระแสเงินสดได้มา / (ใช้ไป) สุทธิระหว่างงวด - งบการเงินรวม

		2559	2560	2561
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	ล้านบาท	9,071	11,928	6,012
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	ล้านบาท	(5,544)	(6,468)	(2,866)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	ล้านบาท	(3,207)	(3,649)	(2,411)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น/ (ลดลง) สุทธิ	ล้านบาท	320	1,811	735

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 5,096 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 735 ล้านบาทจากปี 2560 สาเหตุหลักมาจากการกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะมีการใช้กระแสเงินสดไปในการขยายสาขา รวมถึงการจ่ายเงินปันผล

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นแหล่งเงินทุนหลักที่สำคัญของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับปี 2561 กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมีจำนวน 6,012 ล้านบาท ลดลง 5,916 ล้านบาท หรือร้อยละ 49.6 จากปี 2560 เนื่องจากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น และบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้นำเงินไปชำระเจ้าหนี้การค้าในระหว่างปี ทั้งนี้ หากพิจารณาเงินทุนหมุนเวียนภายในและวงจรเงินสดของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะพบว่าในปี 2561 ยังมีระยะเวลาวงจรเงินสดติดลบ เป็นการยืนยันว่ากลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องสูง จากรูปแบบการดำเนินธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทที่รับชำระสินค้าในรูปแบบของเงินสดเป็นส่วนใหญ่ และมีการบริหารจัดการกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เป็นอย่างดี โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยสามารถคงระยะเวลาจำหน่ายสินค้าอยู่ที่น้อยกว่า 30 วัน บริษัทฯ และบริษัทย่อยจึงมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจประจำวันและการขยายธุรกิจในอนาคต

รายการ	2559	2560	2561
ระยะเวลาวางเงินสดเฉลี่ย (วัน)	(23.8)	(26.4)	(24.9)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจำนวน 2,866 ล้านบาทระหว่างปี 2561 เป็นการใช้ไปสำหรับการขยายการลงทุนในสาขาใหม่ ๆ การซื้อที่ดิน รวมทั้งการเช่าที่ดินระยะยาวเพิ่มสำหรับแผนการเปิดสาขาในปี 2561 และปี 2562

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน

กระแสเงินสดใช้ไปสุทธิในกิจกรรมจัดหาเงินระหว่างปี 2561 จำนวน 2,411 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 4,608 ล้านบาท และการกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 2,235 ล้านบาท

เงินปันผล

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2562 ได้มีมติเป็นเอกฉันท์ให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 เพื่ออนุมัติให้บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายประจำปี 2561 ในอัตราหุ้นละ 0.56 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผล 2,688 ล้านบาท ซึ่งจำนวนเงินปันผลงวดสุดท้ายดังกล่าวเป็นส่วนที่เพิ่มจากเงินปันผลระหว่างกาลซึ่งประกาศจ่ายโดยมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2561 เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2561 และได้จ่ายไปแล้วเมื่อวันที่ 5 กันยายน 2561 ในอัตรา 0.40 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินปันผล 1,920 ล้านบาท รวมเป็นเงินปันผลสำหรับปี 2561 เป็นจำนวนทั้งสิ้น 0.96 บาทต่อหุ้น หรือ 4,608 ล้านบาท ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวขึ้นอยู่กับกรอบการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 ของบริษัทฯ ในวันที่ 23 เมษายน 2562

14.5 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 0.7 เท่า ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดีและเพียงพอเหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจ

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 เท่ากับร้อยละ 10.0 ลดลงจากปี 2560 ที่มีอัตราร้อยละ 10.1 กำไรขั้นต้นที่ลดลงเล็กน้อยเป็นผลมาจากสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในปีที่ผ่านมา รวมทั้งปัญหาราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการขยายสัดส่วนการตลาดในกลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการด้านอาหาร การคัดเลือกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย มีคุณภาพดีตรงกับความต้องการของลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ

อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 เท่ากับร้อยละ 3.1 ลดลงจากปี 2559 ที่มีอัตราร้อยละ 3.3 โดยการลดลงเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตรากำไรขั้นต้น อีกทั้งมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจแม็คโครต่างประเทศในประเทศกัมพูชาและอินเดีย ซึ่งยังต้องใช้เวลาในการสร้างยอดขาย อีกทั้งมีค่าใช้จ่ายในการเปิดดำเนินการสาขาที่เปิดในปี 2561 และที่กำลังจะเปิดในปี 2562 แม้ว่ากลุ่มธุรกิจแม็คโครในประเทศไทยและกลุ่มธุรกิจฟู้ดเซอร์วิสจะมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นก็ตาม

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 32.8 สอดคล้องกับการลดลงของกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ สำหรับปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 9.7 สอดคล้องกับการลดลงของกำไรสุทธิ

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 คิดเป็น 2.2 เท่า ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2560 ที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.3 เท่า แม้ว่าบริษัทฯ จะมีการกู้เงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นก็ตาม ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

หมายเหตุ:

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