

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท สำหรับตรวจสอบงบการเงินรวม และงบการเงินของบริษัทสำหรับปี 2558 คือ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด โดยนายนายเจริญ ผู้สัมฤทธิ์เลิศ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4068

รายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข สำหรับงบการเงินปี 2558 ปี 2557 และ ปี 2556 ดังนี้

##### สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2558

ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่า งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยและงบการเงินของบริษัท แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยไม่มีเงื่อนไข

##### สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2557

ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่า งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยและงบการเงินของบริษัท แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยไม่มีเงื่อนไข

##### สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2556

ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่า งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยและงบการเงินของบริษัท แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยไม่มีเงื่อนไข

##### การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 กลุ่มบริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ปรับปรุงใหม่ซึ่งมีผลกระทบต่องบการเงินของกลุ่มบริษัทคือ มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 (ปรับปรุง 2557) เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงาน รายละเอียดเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีของการถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินดังกล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 (ข) และ 3 (ค)

สำหรับมาตรฐานการรายงานทางการเงินอื่นที่ออกและปรับปรุงใหม่นอกเหนือจากที่ระบุไว้ข้างต้นนั้น ไม่มีผลกระทบต่อนโยบายการบัญชี ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

## ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2556	2557	2558
	(ปรับปรุงใหม่)	(ปรับปรุงใหม่)	
<b>ข้อมูลจากงบกำไรขาดทุน</b>			
รายได้ :			
ขายและบริการสุทธิ	272,285	357,766	391,817
รายได้อื่น	12,385	13,535	14,076
รายได้รวม	284,670	371,301	405,893
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย :			
ต้นทุนขายและบริการ	210,657	281,443	306,519
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร (รวมค่าตอบแทนกรรมการ)	58,954	68,750	73,905
กำไรจากการดำเนินงาน	15,059	21,107	25,469
ต้นทุนทางการเงิน	-2,214	-8,518	-8,586
ค่าใช้จ่ายภาษี	-2,255	-2,270	-3,066
ขาดทุน (กำไร) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	-88	-119	-135
กำไรสุทธิ	10,503	10,200	13,682
กำไรต่อหุ้น (บาท)			
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	1.17	1.14	1.52
กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (บาท)	1.17	1.14	1.52
<b>ข้อมูลจากงบดุล</b>			
สินทรัพย์รวม	304,008	326,410	329,083
สินทรัพย์หมุนเวียน	53,963	64,684	56,973
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	250,045	261,726	272,110
หนี้สินรวม	271,037	291,352	287,407
หนี้สินหมุนเวียน	200,798	92,015	101,131
หนี้สินไม่หมุนเวียน	70,239	199,337	186,276
ส่วนของผู้ถือหุ้น	32,970	35,058	41,676
ผู้ถือหุ้นของบริษัท	28,747	30,782	37,349
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4,223	4,276	4,326
<b>ข้อมูลจากงบกระแสเงินสด</b>			
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	21,624	26,371	31,419
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-191,409	-15,958	-17,409
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	171,177	-2,830	-24,780
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	1,392	7,583	-10,770
เงินสดคงเหลือสิ้นงวด	24,632	32,204	21,518

## อัตราส่วนทางการเงิน

งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2556	2557	2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.27	0.70	0.56
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.13	0.37	0.24
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.12	0.35	0.21
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	383.02	397.53	434.47
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	1	1	1
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	14.32	13.26	12.87
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	25	27	28
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.77	4.89	4.98
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	76	74	72
วงจรเงินสด (วัน)	-49	-46	-43
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.6	21.3	21.8
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	5.3	5.7	6.3
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	234.5	315.7	157.3
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.7	2.7	3.4
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	37.6	34.3	40.2
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	5.6	3.2	4.2
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	33.6	27.7	29.9
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.51	1.18	1.24
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	8.22	8.31	6.90
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อ EBITDA	8.12	6.04	5.10
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.10	0.80	0.94
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.80	2.48	2.97
อัตราเงินปันผล (%)	77	70	53
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>			
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	3.67	3.90	4.64
ปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.90	0.80	0.90

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยมาจากธุรกิจหลัก คือ (1) ธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อในประเทศไทย และ (2) ธุรกิจอื่นๆ ในประเทศไทย เช่น ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารสำเร็จรูป ธุรกิจตัวแทนรับชำระค่าสินค้าและบริการ และธุรกิจจำหน่ายและซ่อมแซมอุปกรณ์ค้าปลีก และ (3) ธุรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าระบบสมาชิกแบบชำระเงินสดและบริการตนเอง

### ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

ภาพรวมธุรกิจค้าปลีก ปี 2558 มีเติบโตอย่างต่อเนื่องจากปีก่อนแต่อยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ ส่วนหนึ่งมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ช้ากว่าที่คาดการณ์ เนื่องจากกำลังซื้อที่หดตัวและการบริโภคภายในประเทศที่ชะลอตัวจากภาระค่าใช้จ่ายครัวเรือนและหนี้ที่ผูกพันต่อเนื่อง อีกทั้งปัญหาระยะแล้งก็เป็นปัจจัยที่ส่งผลให้ราคาและผลิตผลทางการเกษตรตกต่ำทำให้เกษตรกรมีรายได้ลดลง ในขณะที่ ภาวะเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลักของประเทศก็ชะลอตัวเช่นกัน ส่งผลต่อปัจจัยด้านการส่งออก ประกอบกับการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ ของภาครัฐก็มีความล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้อีกด้วย อย่างไรก็ตามการบริโภคของไทยได้รับปัจจัยบวกจากการเติบโตในอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว ทั้งจากนักท่องเที่ยวชาวไทยและชาวต่างชาติ ส่งผลให้เกิดการใช้จ่ายหมุนเวียนในระบบได้ดีในพื้นที่แหล่งท่องเที่ยว นอกจากนี้ ภาวะราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวลดลง ก็ช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายและต้นทุนด้านต่างๆ ลงไปได้พอสมควร ประกอบกับในช่วงปลายปีรัฐบาลได้ออกมาตรการทางภาษีที่สามารถกระตุ้นการใช้จ่ายภาคประชาชนได้ดีในระยะสั้น ทั้งนี้ ภาพรวมธุรกิจค้าปลีกในปี 2558 มีการขยายตัวประมาณร้อยละ 3

### ภาพรวมผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

### เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

#### รายได้รวม

ในรอบปี 2558 ที่ผ่านมา บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 405,893 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 9.3 สาเหตุสำคัญที่ทำให้รายได้รวมเพิ่มขึ้นนั้นยังคงมาจากยอดขายสุทธิและรายได้ค่าบริการที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ธุรกิจสนับสนุนอื่นๆ และรายได้จากธุรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าระบบสมาชิกแบบชำระเงินสดและบริการตนเองภายใต้ชื่อ “แม็คโคร”

รายได้รวมก่อนหักรายการระหว่างกัน แบ่งสัดส่วนตาม 3 ธุรกิจหลัก ได้ดังนี้ (1) รายได้จากธุรกิจร้านสะดวกซื้อ มีสัดส่วนร้อยละ 58 (2) รายได้จากธุรกิจค้าส่งแบบชำระเงินสดและบริการตนเอง มีสัดส่วนร้อยละ 36 และ (3) รายได้จากธุรกิจอื่นๆ ในประเทศไทย มีสัดส่วนร้อยละ 6 ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้ตาม 3 ธุรกิจนี้ อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปี 2557

#### กำไรขั้นต้น

ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจากการขายและบริการเท่ากับ 85,299 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8 จากปีก่อน เนื่องจากการเติบโตของรายได้จากการขายของธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ธุรกิจแม็คโคร และ

ธุรกิจสนับสนุนอื่นๆ อีกทั้ง บริษัทมีการจัดการและพัฒนาระบบในการคัดสรรสินค้าให้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้น ทั้งนี้ สัดส่วนกำไรขั้นต้นในงบการเงินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 21.3 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 21.8 ในปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของสัดส่วนกำไรขั้นต้นของทุกธุรกิจในกลุ่ม รวมถึงธุรกิจแม็คโคร

### **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ในปี 2558 บริษัท และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 73,905 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 จากปีก่อน ซึ่งอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าการเติบโตของรายได้ ทำให้มีสัดส่วนต่อรายได้ลดลงจากร้อยละ 18.5 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 18.2 ในปี 2558 โดยมีรายละเอียดของค่าใช้จ่ายหลักๆ ดังนี้

- 1) ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรเป็นจำนวนเงิน 19,897 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 จากปี 2557 สาเหตุหลักมาจาก จำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการขยายสาขาของธุรกิจร้านสะดวกซื้อและธุรกิจแม็คโคร
- 2) ค่าบริหารร้านสาขาเป็นจำนวนเงิน 14,017 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากธุรกิจร้านสะดวกซื้อที่มียอดขายและจำนวนร้านสาขาแฟรนไชส์เพิ่มขึ้น
- 3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จำนวนเงิน 6,198 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.0 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากขยายสาขา

นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าสาธารณูปโภค ค่าส่งเสริมการตลาด และค่าใช้จ่ายในหมวดอื่นๆ อาทิ ค่าบริการ ค่าวัสดุสิ้นเปลือง เป็นต้น ก็เพิ่มขึ้นด้วย แต่อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าการเติบโตของรายได้ โดยค่าใช้จ่ายเหล่านี้จะแปรผันตามยอดขายและจำนวนร้านสาขาที่เพิ่มขึ้น

### **กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ**

ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 25,469 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.7 จากปีก่อน และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 13,682 ล้านบาทหรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 1.52 บาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.1 จากปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดี อีกทั้งบริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

## **ผลการดำเนินงานจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ**

### **กลุ่มธุรกิจร้านสะดวกซื้อ**

บริษัทมุ่งเน้นการสร้างเครือข่ายร้านสาขาในทำเลที่ดี เพื่ออำนวยความสะดวกและเข้าถึงความต้องการของลูกค้าในทุกชุมชน ทั้งในเขตกรุงเทพฯ ปริมณฑล และต่างจังหวัด ในรูปแบบของร้านบริษัท ร้านแฟรนไชส์ และร้านค้าที่ได้รับสิทธิช่วงอาณาเขต รวมถึงการพัฒนาร้านในสถานบริการน้ำมันและร้านที่ตั้งเป็นเอกเทศ (Standalone) โดยตั้งเป้าหมายที่จะขยายสาขาจำนวน 600 สาขาต่อปี เพื่อให้บรรลุเป้าหมายการขยายสาขาให้ครบ 10,000 สาขาภายในปี 2561 โดยในระหว่างปี 2558 ธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อได้มีขยายสาขา 7-Eleven ทั้งร้านบริษัท ร้านแฟรนไชส์และร้านค้าที่ได้รับสิทธิช่วงอาณาเขต รวมทั้งสิ้น 705 สาขา ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ ดังนั้น ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีจำนวนร้านสาขาทั่วประเทศรวมทั้งสิ้น 8,832 สาขา แบ่งเป็นร้านสาขาบริษัท

3,908 สาขา (คิดเป็นร้อยละ 44) เพิ่มขึ้น 338 สาขา ร้านแฟรนไชส์ 4,257 สาขา (คิดเป็นร้อยละ 48) เพิ่มขึ้น 341 สาขา และร้านค้าที่ได้รับสิทธิช่วงอาณาเขต 667 สาขา (คิดเป็นร้อยละ 8) เพิ่มขึ้น 26 สาขา

ในด้านของผลิตภัณฑ์และการบริการ บริษัทยังคงมุ่งพัฒนาไปสู่การเป็นร้านอิมตะตอกเต็มรูปแบบ บริษัทมีการพัฒนาสินค้ากลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ผักและผลไม้พร้อมรับประทาน หรือสินค้าใหม่ อาทิ ข้าวปั้น แบบญี่ปุ่น เมนูไข่ ขนมหวาน ผลไม้สดพร้อมทาน กาแฟสด ซึ่งเป็นสินค้าที่ได้รับความนิยมเป็นอย่างดี จากลูกค้า ที่ต้องการความสะดวกและรวดเร็วในการดำเนินชีวิต ส่งผลให้ในปี 2558 สัดส่วนของรายได้จากการขาย ร้อยละ 71.9 มาจากสินค้ากลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม และร้อยละ 28.1 มาจากสินค้าอุปโภคบริโภคไม่รวมบัตรเครดิต ทั้งนี้ อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายโดยเฉลี่ยของสินค้าทั้งสองกลุ่มใกล้เคียงกัน ทำให้สัดส่วนสินค้ายังคงอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปีก่อน

และด้วยผลสำเร็จของแผนกลยุทธ์การขายสาขาและการนำเสนอสินค้าที่ตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าได้อย่างเหมาะสม ส่งผลให้ในปี 2558 ธุรกิจร้านสะดวกซื้อมีรายได้จากการขายสินค้าและการให้บริการ รวม 231,149 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 20,374 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.7 โดยมีสัดส่วนกำไรขั้นต้นในปี 2558 เท่ากับร้อยละ 28.0 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ที่มีสัดส่วนร้อยละ 27.7 และธุรกิจร้านสะดวกซื้อมีกำไรขั้นต้น จำนวน 64,664 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 6,282 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.8

นอกจากนี้ ธุรกิจร้านสะดวกซื้อยังมีรายได้อื่นอีกจำนวน 13,987 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 938 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าส่งเสริมการขาย รายได้ค่าสิทธิและรายได้ที่เกี่ยวข้องกับค่าสิทธิ

ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมีจำนวน 62,260 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 3,374 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 โดยค่าใช้จ่ายที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น ได้แก่ ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ค่าบริหารงานร้านสาขา ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการขยายสาขา

กลุ่มธุรกิจร้านสะดวกซื้อมีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 21,013 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.6 จากปีก่อน และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 11,376 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 31.0 จากปีก่อน

### **กลุ่มธุรกิจอื่น**

กลุ่มธุรกิจอื่นประกอบด้วยธุรกิจตัวแทนรับชำระค่าสินค้าและบริการ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารสำเร็จรูป ธุรกิจจำหน่ายและบริการอุปกรณ์ค้าปลีก และธุรกิจอื่นๆ ซึ่งส่วนใหญ่ให้บริการสนับสนุนร้าน 7-Eleven เป็นหลัก โดยบริษัทไม่หยุดนิ่งที่จะคิดค้นนวัตกรรมใหม่ๆ ให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคมากยิ่งขึ้น อาทิ การเจรจากับคู่ค้าเพื่อขยายช่องทางการรับชำระค่าบริการในส่วนของเคาน์เตอร์เซอร์วิส (Counter Service) การจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางอีคอมเมิร์ซ ซึ่งช่วยให้ลูกค้ามีความสะดวกสบายมากขึ้น

โดยในปี 2558 กลุ่มธุรกิจอื่นมีกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 2,301 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 จากปีก่อน

### **กลุ่มธุรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบชำระเงินสดและบริการตนเอง**

ในปี 2558 บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) มีรายได้รวมจากการขายสินค้าและบริการ และรายได้อื่นเท่ากับ 155,914 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.4 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายของสาขาที่เปิดใหม่ในช่วงที่ผ่านมา โดยมีสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้รวม ร้อยละ 11.5 เพิ่มขึ้นจาก ร้อยละ 11.1 ในปี 2557

สาเหตุหลักมาจากสัดส่วนยอดขายของสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 6,430 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 5,806 ล้านบาท ในปี 2557 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.7 หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวม ที่ร้อยละ 4.1 (ทั้งนี้ นักลงทุนสามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่แบบ 56-1 ประจำปี 2558 ของ บมจ. สยามแม็คโคร)

### รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นประจำและรายได้อื่น

ในปี 2558 บริษัทมีรายได้อื่นรวมทั้งสิ้น 13,871 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 12,920 ล้านบาทในปี 2557 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4 ตามการขายธุรกิจ โดยแบ่งเป็นรายได้ส่งเสริมการขาย 7,681 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 รายได้ค่าสิทธิและรายได้อื่นที่เกี่ยวข้องจากการให้สิทธิ 1,772 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.2 และรายได้อื่นๆ อาทิ รายได้ค่าบริการติดตั้ง ATM 4,418 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0

### การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

#### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 329,083 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ในส่วนของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ตามการขายสาขา ทั้งนี้สินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ดังนี้

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 21,518 ล้านบาท ลดลง 10,686 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 33.18 เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ระยะสั้นในระหว่างปี

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 2,888 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 170 ล้านบาทจากปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 โดยเติบโตตามรายได้จากการขายสินค้าที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ลูกหนี้ส่วนใหญ่เกิดจากการเรียกเก็บรายได้ส่งเสริมการขาย รายได้ค่าสิทธิ หรือรายได้ค่าบริการ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาคุณภาพของลูกหนี้ พบว่า ร้อยละ 99 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเป็นลูกหนี้มีระยะเวลาการชำระหนี้ไม่ต่ำกว่า 3 เดือน

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจะแสดงในงบการเงินในราคาตามใบแจ้งหนี้สุทธิค่าเผื่อสงสัยจะสูญ ซึ่งประเมินโดยการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกค้านี้ ลูกหนี้จะถูกตัดจำหน่ายออกจากบัญชีเมื่อทราบว่าเป็นหนี้สูญแล้ว

สินค้าคงเหลือ จำนวน 25,072 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,905 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 ตามการเติบโตของยอดขาย ทั้งนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือในปี 2558 เท่ากับ 12.87 เท่า ใกล้เคียงกับปี 2557 ที่ 13.26 เท่า

กลุ่มบริษัทตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนจากสินค้าโดยพิจารณาตามลักษณะของสินค้าแต่ละประเภท ความล้าสมัย การเคลื่อนไหวช้า หรือการเสื่อมสภาพของสินค้า

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น จำนวน 6,092 ล้านบาท ลดลง 271 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.3 จากค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับค่าธรรมเนียมวงเงินกู้ที่ลดลง โดยสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ส่วนใหญ่ประกอบด้วย บัตรเงินสด รายได้ค้างรับ และค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า

ในส่วนนโยบายการลงทุน บริษัทยังคงมุ่งเน้นในการลงทุนที่มีวัตถุประสงค์เพื่อการขยายธุรกิจ ขอบเขตการดำเนินธุรกิจ หรือรองรับการดำเนินเครือข่ายธุรกิจที่มีอยู่เดิมของบริษัท อาทิ การขยายร้านสาขา 7-Eleven การเปิดศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ การสร้างโรงงานผลิตสินค้าอาหารพร้อมทาน การพัฒนาช่องทางใหม่ในการเข้าถึงสินค้าและบริการของบริษัท โดยผ่านการลงทุนโดยตรงจากบริษัท บริษัทย่อยหรือบริษัทร่วม

เงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 202,600 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 361.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.2 จากการเพิ่มเงินลงทุนในบริษัท หนานจิง เทียนฉวี อินเวสต์मेंท์ แมเนจमेंท์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจการลงทุนการค้าการศึกษา ในประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 89,447 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9,246 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.5 จากการลงทุนขยายสาขาของร้าน 7-Eleven และ สาขาแม็คโคร โดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์แสดงมูลค่าตามราคาทุนสุทธิจากค่าเสื่อมราคาสะสมและขาดทุนจากการด้อยค่า (ถ้ามี)

ค่าความนิยม จำนวน 126,073 ล้านบาท ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงจากปีก่อน โดยค่าความนิยมถูกวัดมูลค่า ณ วันที่ซื้อ โดยวัดจากมูลค่ายุติธรรมของสิ่งตอบแทนที่โอนให้ซึ่งรวมถึงการรับรู้จำนวนส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมหักด้วยมูลค่าสุทธิ (โดยทั่วไปคือมูลค่ายุติธรรม) ของสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมา โดยในระหว่างปี 2556 บริษัทได้พิจารณารายการมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาจากการรวมธุรกิจแม็คโคร และบันทึกผลต่างระหว่างราคาซื้อกับมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ได้รับจากการรวมธุรกิจดังกล่าวในบัญชีค่าความนิยม

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น จำนวน 50,157 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 491 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 โดยส่วนใหญ่เป็นทรัพย์สินทางปัญญา จำนวน 46,072 ล้านบาท ซึ่งได้มาจากการรวมธุรกิจแม็คโคร โดยสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นๆ มี 2 กลุ่ม 1) สินทรัพย์ที่มีอายุการใช้งานจำกัด อาทิ โปรแกรมคอมพิวเตอร์ ฐานข้อมูลลูกค้าและอื่นๆ มีอายุการใช้งาน 2-10 ปี จะแสดงในราคาทุนสุทธิจากค่าตัดจำหน่ายสะสมและผลขาดทุนจากการด้อยค่าสะสม โดยค่าตัดจำหน่ายคำนวณจากราคาทุนหักด้วยมูลค่าคงเหลือ ซึ่งประเมินตามระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์ และ 2) สินทรัพย์ที่มีอายุการให้ประโยชน์ไม่ทราบแน่นอน อาทิ ทรัพย์สินทางปัญญาและใบอนุญาตประกอบธุรกิจ จะแสดงในราคาทุนสุทธิจากผลขาดทุนจากการด้อยค่าสะสม

ข้อบ่งชี้เรื่องการด้อยค่า มูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์จะถูกพิจารณาว่ามีข้อบ่งชี้เรื่องการด้อยค่าหรือไม่ ทุกวันที่รายงาน ในกรณีที่มีข้อบ่งชี้ บริษัทจะทำการประมาณมูลค่าสินทรัพย์ที่คาดว่าจะได้รับคืน มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่มีอายุการให้ประโยชน์ไม่ทราบแน่นอน หรือยังไม่พร้อมใช้งาน จะประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนทุกปีในช่วงเวลาเดียวกัน การรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าจะกระทำทุกครั้งที่มีมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ หรือมูลค่าตามบัญชีของหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสดสูงกว่ามูลค่าที่ได้รับคืน ขาดทุนจากการด้อยค่าบันทึกในกำไรหรือขาดทุน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 2,060 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 จากเงินค้ำประกันร้านแฟรนไชส์ที่เพิ่มขึ้น

## หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 287,407 ล้านบาท ลดลง 3,945 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้หนี้สินที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ดังนี้



หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย จำนวน 189,486 ล้านบาท ลดลง 8,994 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.5 โดยเป็นการลดลงของหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 2,845 ล้านบาท การลดลงของหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 39,215 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้ 33,000 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 66 ล้านบาท โดยสัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนปี 2558 อยู่ที่ระดับ 4.0 เท่า ลดลงจากระดับ 4.7 เท่าในปี 2557

เจ้าหนี้การค้า จำนวน 62,624 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,312 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 ตามการเติบโตของยอดขาย

หนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 9,930 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,240 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.3 จากค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าสิทธิ ดอกเบี้ยค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้น

หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 15,229 ล้านบาท ลดลง 74 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.5 จากการปรับปรุงมูลค่าดีธรรมของสินทรัพย์ที่ได้มาจากการรวมธุรกิจแม็คโคร โดยคำนวณจากผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดขึ้นระหว่างมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินและมูลค่าทางภาษีของสินทรัพย์และหนี้สินดังกล่าว

ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล โดยบริษัทมีภาระผูกพันกับบุคคลหรือกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งประกอบด้วย 1) ภาระผูกพันสำหรับรายจ่ายฝ่ายทุน ซึ่งเป็นสัญญาที่ยังไม่ได้รับรู้ อาทิ ต้นทุนงานก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ ต้นทุนการติดตั้งเครื่องจักร หรือพัฒนาระบบคอมพิวเตอร์ 2) ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานที่ไม่สามารถยกเลิกได้ ซึ่งครอบคลุมการเช่าที่ดิน อาคาร ยานพาหนะ และทรัพย์สินอื่นๆ และ 3) ภาระผูกพันอื่นๆ โดยภาระผูกพันของบริษัท เกิดจากการดำเนินธุรกิจปกติ อาทิ Letter of Credit ที่ยังไม่ได้ใช้สำหรับซื้อสินค้าและวัสดุสิ้นเปลือง

### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท 41,676 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6,618 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทสามารถทำกำไรจากการดำเนินธุรกิจที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ประจำปี 2558 จำนวน 13,682 ล้านบาท และมีการจ่ายปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2557 ให้กับผู้ถือหุ้นบริษัท จำนวน 7,186 ล้านบาท

### **การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด สภาพคล่อง และแหล่งเงินทุนของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เปรียบเทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557**

#### **สภาพคล่อง**

ณ สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสด เงินฝากธนาคาร รวมทั้งสิ้น 21,518 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.5 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 9.9 ในปี 2557 อย่างไรก็ตาม สภาพคล่องโดยรวมของบริษัทและบริษัทย่อยยังอยู่ในเกณฑ์ดี และยังมีการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ดี ดังจะเห็นได้ว่า ในปี 2558 บริษัทคงมีวงจรเงินสดติดลบ 43 วัน เป็นผลจากระยะเวลาขายสินค้าจำนวน 28 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้จำนวน 72 วัน

### กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานทั้งหมดเท่ากับ 31,419 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานเติบโตขึ้น

### กระแสเงินสดจากการลงทุน

ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 17,409 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยใช้ไปเพื่อการลงทุนในทรัพย์สินหลักของการดำเนินธุรกิจปกติ อาทิ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สำหรับการดำเนินงาน การลงทุนขยายร้านสาขาใหม่ หรือการปรับปรุงสาขาเดิมของร้าน 7-Eleven และธุรกิจแม็คโคร รวมถึงการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ จังหวัดชลบุรี เป็นต้น

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 24,780 ล้านบาท โดยกิจกรรมหลักที่เกิดขึ้นได้แก่ การจ่ายดอกเบี้ย การจ่ายเงินปันผล รวมถึงการชำระคืนเงินกู้จากสถาบันการเงิน ภายหลังการออกหุ้นกู้ เป็นต้น

## การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้นตามนิยามข้อกำหนดสถิติ 2.95 เท่า ลดลงจาก 3.30 เท่า เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทสามารถทำกำไรจากการดำเนินธุรกิจเพิ่มขึ้น โดยในระหว่างปีบริษัทได้จ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.80 บาท สำหรับผลประกอบการปี 2557 โดยบริษัทมีแผนการลดภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นในการชำระหนี้ ดังนั้นอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จะมีแนวโน้มลดลง โดยบริษัทมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดสถิติตามภาระหน้าที่ของผู้ถือหุ้น ซึ่งบริษัทต้องดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว ดังนี้ ณ 31 ธันวาคม 2558 ไม่เกิน 5:1 ณ 31 ธันวาคม 2559 ไม่เกิน 3.5:1 ณ 31 ธันวาคม 2560 ไม่เกิน 2.5:1 ณ 31 ธันวาคม 2561 เป็นต้นไป ไม่เกิน 2:1

### อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีความสามารถชำระภาระผูกพัน 0.94 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.80 เท่าในปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น

### อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อย มีความสามารถชำระดอกเบี้ย 2.97 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 2.48 เท่า ในปี 2557 เนื่องจากบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น

### อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 0.56 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว 0.24 เท่า ลดลงจากปีก่อนที่มีอัตราส่วนเท่ากับ 0.70 เท่า และ 0.37 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนที่เป็นหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีเพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีแนวทางในการชำระหนี้ระยะสั้นจากการใช้กระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน การออกหุ้นกู้เพื่อทดแทนหุ้นกู้เดิมที่หมดอายุ และการเจรจาหาวงเงินสำรองจากสถาบันการเงิน

### อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2558 บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 6.3 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.7 ในปี 2557 จากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นของทุกธุรกิจในกลุ่ม และสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่ลดลง จากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ อีกทั้งยังมีต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ทำให้ในปี 2558 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.4 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.7 ในปี 2557

### อัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ในปี 2558 เท่ากับร้อยละ 40.2 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 34.3 ในปี ก่อน โดยวิเคราะห์ DuPont ได้ ดังนี้

การวิเคราะห์ DuPont	2558	2557
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	3.4	2.7
อัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.2	1.2
สัดส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	15.6	15.3

### ปัจจัยที่อาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทในอนาคต

ความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา เป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่จะมีผลต่อการดำเนินงาน รายได้ และกำไรของบริษัท หากบริษัทสามารถนำเสนอสินค้าและบริการ ที่ตรงกับความต้องการของลูกค้าก็ย่อมส่งผลให้บริษัทมีลูกค้าเพิ่มมากขึ้น สามารถขายสินค้าได้มากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทมุ่งเน้นให้ ร้าน 7-Eleven เพิ่มสัดส่วนการขายสินค้าประเภทอาหารพร้อมรับประทานมากขึ้น โดยสินค้าดังกล่าวมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าสินค้าประเภทอื่น นอกจากนี้ บริษัทยังคงมีนโยบายในการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้เข้าถึงจำนวนประชากรได้มากยิ่งขึ้น ในส่วนของธุรกิจอื่น อาทิ ธุรกิจตัวแทนรับชำระค่าสินค้าและบริการ ธุรกิจการผลิตและจำหน่ายอาหารสำเร็จรูป ธุรกิจจำหน่ายและซ่อมแซมอุปกรณ์ค้าปลีก รวมถึงโครงการต่างๆ อาทิ การจำหน่ายหนังสือติดอันดับขายดี (Best Sellers) และวารสารต่างๆ ภายใต้ชื่อ บุ๊คส์ไมล์ (Book Smile) โครงการความร่วมมือกับองค์กรต่างๆ เพื่อส่งเสริมพัฒนางานด้านนวัตกรรมในโครงการ “7 Innovation Awards” และการส่งเสริมสนับสนุนธุรกิจขนาดเล็กและขนาดกลางให้เติบโตไปพร้อมกับบริษัท ล้วนเป็นส่วนสนับสนุนการดำเนินงานของร้าน 7-Eleven ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ สร้างความแตกต่างของสินค้าและบริการจากคู่แข่ง พร้อมทั้งสามารถเพิ่มรายได้ให้บริษัท และผลประกอบการของธุรกิจดังกล่าวจะเติบโตไปพร้อมกับกาขยายสาขาของร้าน 7-Eleven

บริษัทได้เตรียมความพร้อมทางด้านการจัดการห่วงโซ่อุปทาน โดยในปี 2558 บริษัทได้เปิดดำเนินการ ศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ จังหวัดชลบุรี เพื่อรองรับการขยายสาขาและเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดส่งสินค้า สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว และทำให้บริษัทมีความได้เปรียบทางการแข่งขันในอนาคต โดยมีศูนย์กระจายสินค้าสำหรับสินค้าปกติและสินค้าควบคุมคุณภาพทั้งสิ้น 7 แห่ง ซึ่งนับได้ว่าเป็นผู้ค้าปลีกที่มีพื้นที่ศูนย์กระจายสินค้ามากที่สุดในประเทศ และในปี 2559 มีแผนขยายศูนย์กระจายสินค้าสำหรับสินค้าควบคุมคุณภาพเพิ่มอีกที่จังหวัดสุราษฎร์ธานี และลำพูน

ในด้านผลประกอบการของธุรกิจแม็คโคร ยังคงมีการเติบโตที่ดี มีศักยภาพในการแข่งขันสูง สามารถขยายสาขาได้อย่างต่อเนื่อง แม้ว่าบริษัทจะมีภาระเงินกู้ที่เกิดจากการเข้าซื้อกิจการ แต่บริษัทเชื่อว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น สามารถชำระหนี้สินและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยได้