

## 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท สำหรับตรวจสอบงบการเงินรวม และงบการเงินของบริษัทสำหรับปี 2548 คือ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด โดยนางสุดจิตร บุญประกอบ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2991 และสำหรับปี 2546 คือ บริษัท สำนักงาน เอสจีวี - ณ ถลาง จำกัด โดยนางสุดจิตร บุญประกอบ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2991

รายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข สำหรับงบการเงินปี 2548 ปี 2547 และ ปี 2546 ดังนี้

### สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2548

ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่า งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยและงบการเงินของบริษัท แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยไม่มีเงื่อนไข

### สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2547

ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่า งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยและงบการเงินของบริษัท แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยไม่มีเงื่อนไข

### สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2546

ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่า งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยและงบการเงินของบริษัท แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยไม่มีเงื่อนไข

ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย  
(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2546	2547	2548
<b>ข้อมูลจากงบกำไรขาดทุน</b>			
รายได้:			
ขายและบริการสุทธิ	58,382	74,622	94,356
รายได้อื่น	2,349	3,744	4,592
รายได้รวม	60,731	78,366	98,948
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย:			
ต้นทุนขายและบริการ	47,459	60,734	77,052
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร (รวมค่าตอบแทนกรรมการ)	11,263	15,012	20,485
กำไรจากการดำเนินงาน	1,991	2,593	1,380
ขาดทุน (กำไร) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	(97)	(198)	952
กำไรสุทธิ	1,339	1,696	1,508
กำไรต่อหุ้น (บาท)			
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน* (บาท)	3.28	3.85	0.34
กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด* (บาท)	3.27	3.83	0.34
<b>ข้อมูลจากงบดุล</b>			
สินทรัพย์รวม	21,712	29,011	40,230
สินทรัพย์หมุนเวียน	12,207	15,726	21,093
สินทรัพย์อื่น	9,505	13,285	19,137
หนี้สินรวม	12,953	19,082	29,708
หนี้สินหมุนเวียน	12,399	18,498	28,966
หนี้สินอื่น	554	584	742
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,759	9,928	10,522
<b>ข้อมูลจากงบกระแสเงินสด</b>			
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,226	6,654	5,883
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(2,871)	(5,203)	(6,955)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,324	202	2,432
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	1,679	1,653	1,360
เงินสดคงเหลือสิ้นงวด	5,527	7,156	8,581

\*ในปี 2548 มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนอันเนื่องมาจากการจ่ายหุ้นปันผลอัตรา 1:1 และ บริษัทได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 5 บาทเป็นหุ้นละ 1 บาท

## อัตราส่วนทางการเงิน

งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2546	2547	2548
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.98	0.85	0.73
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.48	0.43	0.34
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.44	0.39	0.29
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	177.23	156.95	127.96
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	2.03	2.29	2.85
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.14	11.67	11.01
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	30	31	33
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.16	5.08	4.51
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	70	71	80
Cash Cycle (วัน)	-40	-40	-47
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.7%	18.6%	18.2%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	3.3%	3.3%	1.4%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	164.3%	249.7%	569.0%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.2%	2.2%	1.5%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	17.7%	18.2%	14.7%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	6.9%	6.7%	4.4%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	24.8%	25.4%	9.4%
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	3.11	3.09	2.86
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.5	1.9	2.8
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	124.4	68.2	12.3
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.90	1.31	0.40
อัตราเงินปันผล (%)	57%	58%	88%
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>			
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	19.91	22.56	2.38*
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	1.75	2.25	0.30

\*ในปี 2548 มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนอันเนื่องมาจากการจ่ายหุ้นปันผลอัตรา 1:1 และ บริษัทได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 5 บาทเป็นหุ้นละ 1 บาท

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

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

### ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท

บริษัทเชื่อว่าธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อในประเทศไทยซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทจะยังคงมีความสำคัญในการเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัท ในขณะที่ธุรกิจซูเปอร์เซ็นเตอร์ในประเทศจีนเป็นการกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัท โดยเป็นการเข้าไปดำเนินธุรกิจในประเทศจีนซึ่งมีระบบเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพและกำลังเติบโตสำหรับธุรกิจที่ช่วยสนับสนุนธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อในประเทศไทยที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อยอื่นๆ เป็นการใช้ประโยชน์จากเครือข่ายร้านค้า 7-Eleven ที่บริษัทมีอยู่เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับสินค้าและบริการของบริษัท

บริษัทเชื่อว่าจุดแข็งของบริษัทนอกจากจะอยู่ที่การมีสาขา 7-Eleven ซึ่งกระจายอยู่ทั่วประเทศในทำเลที่ดีทำให้สามารถสร้างความสะดวกสบายให้แก่ลูกค้ามากขึ้น การเลือกใช้ระบบการบริหารจัดการและเทคโนโลยีที่มีความเหมาะสมก็มีส่วนช่วยเพิ่มความสะดวกรวดเร็วและความพึงพอใจให้กับลูกค้าด้วยเช่นเดียวกัน นอกจากนี้บริษัทยังมีศูนย์กระจายสินค้าที่มีประสิทธิภาพ ที่ช่วยให้บริษัทสามารถกระจายสินค้าไปยังร้านสาขาได้อย่างรวดเร็วด้วยสินค้าที่มีคุณภาพและมีต้นทุนที่ลดลง ยิ่งไปกว่านั้นทางบริษัทยังได้มีการพัฒนาสินค้าและบริการให้ตรงกับความต้องการของลูกค้าอยู่ตลอดเวลา โดยมีจุดยืนในการสร้างความแตกต่างให้เป็นร้านสะดวกซื้อที่ให้ความสะดวกแก่ลูกค้าผ่านบริการและสินค้า เช่น การให้บริการชำระค่าสินค้าและบริการ ค่าสาธารณูปโภค รวมไปถึงการให้บริการอาหารและเครื่องดื่มพร้อมรับประทานครบวงจร

การขยายตัวของการใช้จ่ายในการอุปโภคบริโภคของภาคเอกชนภายในประเทศนอกจากจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการขยายตัวของภาคเศรษฐกิจแล้ว ยังมีผลให้การแข่งขันในธุรกิจค้าปลีกรุนแรงขึ้นตามไปด้วย บริษัทจึงได้มุ่งพัฒนาการบริหารจัดการทั้งที่ร้านและสำนักงานใหญ่ มุ่งเน้นการบริหารต้นทุนการดำเนินงานให้ต่ำที่สุดด้วยการเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของทุกหน่วยงาน ตลอดจนมุ่งเน้นการให้บริการแก่ลูกค้าหลักมากยิ่งขึ้น พร้อมทั้งรักษารฐานลูกค้าเดิมและเพิ่มกลุ่มลูกค้าใหม่ ทั้งนี้โอกาสที่ร้านค้าสะดวกซื้อที่มีรูปแบบทันสมัยจะขยายตัวเพิ่มขึ้นยังมีอีกมาก เพราะพฤติกรรมผู้บริโภคที่ต้องการความสะดวกสบายมากขึ้น บริษัทเชื่อว่าผู้ประกอบการที่มีความสามารถในการบริหารจัดการอย่างเป็นระบบทั้งด้านการเงิน บุคลากร เลือกใช้เทคโนโลยีและเครื่องมือต่างๆ ได้อย่างเหมาะสม มีความสามารถในการบริหารร้านค้าโดยใช้หลักของการประหยัดจากขนาด (Economies of Scale) มีการพัฒนาและปรับปรุงตนเองอย่างต่อเนื่องทั้งด้านการคัดสรรสินค้าและคุณภาพการบริการเพื่อสนองตอบความต้องการของลูกค้า จะสามารถสร้างยอดขายและกำไรให้เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง

สำหรับธุรกิจซูเปอร์เซ็นเตอร์ในประเทศจีน บริษัทเชื่อว่าจะสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องตามภาวะเศรษฐกิจของจีนที่ยังคงเติบโตในระดับสูง ประกอบกับเครือข่ายของห้างโลตัสที่เพิ่มขึ้น ระบบข้อมูลสารสนเทศที่ทันสมัยและประสบการณ์ของผู้บริหาร จะช่วยทำให้ SLS สามารถพัฒนาความสามารถในการแข่งขันกับคู่แข่งได้เป็น

อย่างดี อย่างไรก็ตามจากสภาพแวดล้อมการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น ธุรกิจซูเปอร์เซ็นเตอร์ในประเทศไทยมีแผนการพัฒนาและปรับปรุงตนเอง ในด้านทรัพยากรบุคคลเพื่อการจัดการที่ดีขึ้น และด้านการคิดสรรสินค้าเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า ทำให้บริษัทสามารถสร้างยอดขายและลดค่าใช้จ่ายได้ บริษัทคาดว่าธุรกิจจะสามารถเติบโตได้ตามแผนที่วางไว้และสามารถสร้างผลกำไรได้

### **การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547**

ในรอบปี 2548 ที่ผ่านมามีบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 98,948 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 26 สาเหตุสำคัญที่ทำให้รายได้รวมเพิ่มขึ้นนั้นยังคงมาจากยอดขายสุทธิและรายได้ค่าบริการที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งในปี 2548 มีรายได้ในส่วนนี้เท่ากับ 94,356 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 26

ยอดขายสุทธิและรายได้ค่าบริการ จำนวน 94,356 ล้านบาทนี้มาจาก 3 ธุรกิจหลัก กล่าวคือ (1) รายได้จากธุรกิจร้านสะดวกซื้อ 50,132 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53 ของยอดขายสุทธิและรายได้ค่าบริการทั้งหมด (2) รายได้จากธุรกิจร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ 28,945 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 31 และ (3) รายได้จากธุรกิจอื่นๆ 15,278 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16

การเติบโตของยอดขายสุทธิและรายได้ค่าบริการสืบเนื่องมาจากการขยายสาขา 7-Eleven และห้างโลตัส ซูเปอร์เซ็นเตอร์ โดยในส่วนของร้าน 7-Eleven นั้นสามารถขยายได้สูงถึง 450 สาขา เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 400-450 สาขา ส่วนห้างโลตัสเปิดได้ 15 สาขา นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของยอดขายเฉลี่ยต่อร้านต่อวันของร้าน 7-Eleven เดิม (Same Store Sales/store/day) และ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงาน ซึ่งได้แก่ รายได้ค่าสิทธิ รายได้ค่าส่งเสริมการขาย ก็เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ยอดขายโดยรวมเพิ่มขึ้น โดยสำหรับร้าน 7-Eleven นั้น ยอดขายเฉลี่ยต่อร้านต่อวันของร้านเดิมเพิ่มขึ้นจาก 55,023 บาทในปี 2547 เป็น 60,886 บาทในปี 2548 ในขณะที่ ยอดขายเฉลี่ยต่อร้านต่อวันของห้างโลตัสซูเปอร์เซ็นเตอร์ ลดลงจาก 797,000 เยนในปี 2547 เป็น 626,000 เยนในปี 2548

#### **กำไรขั้นต้น**

ในปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจากการขายและบริการเท่ากับ 17,304 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 25 การเติบโตของกำไรขั้นต้นมีผลสืบเนื่องมาจากยอดขายสุทธิและรายได้ค่าบริการที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้การที่บริษัทมีการจัดการและพัฒนาระบบในการคิดสรรสินค้าให้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้นทำให้บริษัทสามารถรักษาสัดส่วนของกำไรขั้นต้นไว้ที่ร้อยละ 18 ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับปีก่อน

#### **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

ในปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 20,485 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 37 โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นมาจากการขยายสาขาของร้าน 7-Eleven และห้างโลตัสซูเปอร์เซ็นเตอร์

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นมาจากสาเหตุหลักๆ ดังนี้

1) ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรเป็นจำนวนเงิน 6,040 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ตามการขยายสาขาของร้าน 7-Eleven และห้างโลตัสซูเปอร์เซ็นเตอร์ ซึ่งค่าใช้จ่ายบุคลากรคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม

2) ค่าเช่าเป็นจำนวนเงิน 3,199 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ตามจำนวนร้านสาขาที่เพิ่มขึ้น และอัตราค่าเช่าที่ปรับสูงขึ้นด้วย โดยปัจจุบันค่าเช่าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม

นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าสาธารณูปโภค ค่าส่งเสริมการตลาด ค่าบริหารร้าน ค่าใช้จ่ายในหมวดอื่นๆ เช่น ค่าบริการ ค่าขนส่ง ค่าวัสดุสิ้นเปลือง เป็นต้น ก็เพิ่มขึ้นด้วย โดยค่าใช้จ่ายเหล่านี้จะแปรผันตามยอดขายและจำนวนร้านสาขาที่เพิ่มขึ้น

#### กำไรสุทธิ

ในปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,508 ล้านบาทหรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.34\* บาท ซึ่งลดลงเท่ากับ 188 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11 จากปี 2547 ซึ่งมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,696 ล้านบาทหรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 3.85 บาท\* ทำให้อัตราส่วนของกำไรสุทธิต่อผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 15 ลดลงจากปี 2547 ที่เท่ากับร้อยละ 18

\* บริษัทได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 5 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท ในปี 2548

#### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อ

ในปี 2548 กลุ่มธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อมียอดขายสุทธิรวมทั้งสิ้น 50,132 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 11,948 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31 การเพิ่มขึ้นของยอดขายสุทธิมีสาเหตุสำคัญมาจากการขยายสาขา และยอดขายเฉลี่ยต่อร้านต่อวันเพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทเปลี่ยนแปลงการรับรู้รายได้ของยอดขายบัตรเครดิตจากบริษัท เคาน์เตอร์เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเดิมบันทึกภายใต้กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ กลับมายังบริษัท ซี.พี.เซเว่นอีเลฟเว่น จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่วันที่กันยายน 2548 และอย่างไรก็ตามยอดขายของกลุ่มธุรกิจโดยไม่รวมยอดขายของบัตรเครดิตก็ยังเพิ่มขึ้นจากร้านสาขาที่มากขึ้นจำนวน 450 สาขา และจากอัตราการเติบโตของยอดขายเฉลี่ยต่อร้านต่อวันของร้าน 7-Eleven เดิม (Same store sales growth) ร้อยละ 10.7 โดยการเติบโตมาจากจำนวนลูกค้าเฉลี่ยต่อร้านต่อวันเพิ่มขึ้นจาก 956 คนในปี 2547 เป็น 1,032 คนในปี 2548 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 และมาจากการใช้จ่ายต่อรายเพิ่มขึ้นจาก 56 บาท ในปี 2547 เป็น 58 บาทในปี 2548 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 โดยร้านสาขาที่เปิดใหม่ก็ยังไม่ได้มีผลกระทบต่อยอดขายของร้าน 7-Eleven ที่มีอยู่เดิมอย่างมีนัยสำคัญ แต่เป็นการส่งเสริมการเพิ่มขึ้นของจำนวนยอดขายโดยรวม นอกจากนี้การที่บริษัทพยายามคัดสรรสินค้าให้เหมาะกับทำเลและพฤติกรรมของผู้บริโภค ส่งผลให้ยอดขายใช้จ่ายใช้สอยของผู้บริโภคต่อคนต่อร้านเพิ่มขึ้นด้วย

สัดส่วนต้นทุนของสินค้าโดยเปรียบเทียบกับยอดขายในปี 2548 เท่ากับร้อยละ 75 ลดลงจากปี 2547 เท่ากับร้อยละ 76 เนื่องจากการลดลงของต้นทุนของสินค้ามาจากการที่บริษัทสามารถบริหารสัดส่วนของการคัดสรรสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงการบันทึกยอดขายของบัตรเครดิตมาอยู่ภายใต้ธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อส่งผลให้กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจเพิ่มขึ้น 12,607 ล้านบาท ในปี 2548 ซึ่งเพิ่มขึ้น 3,295 ล้านบาท หรือร้อยละ 35 จากปี 2547 ในส่วนรายการจ่ายการดำเนินงานมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 2,742 ล้านบาทหรือร้อยละ 28 เป็นผลสืบเนื่องมาจากการขยายสาขาและยอดขายที่เพิ่มขึ้น

ด้านรายได้อื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น เช่น ค่าสิทธิจากผู้รับช่วงบริหารร้านแฟรนไชส์เป็นผลโดยตรงจากการที่ร้านแฟรนไชส์ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างมาก ส่วนค่าเช่าและค่าสนับสนุนการตลาดเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีจำนวนร้านสาขามากขึ้น

กลุ่มธุรกิจค้าปลีกมีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 2,001 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ร้อยละ 117

### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจร้านค้าปลีกขนาดใหญ่

ในปี 2548 กลุ่มธุรกิจร้านค้าปลีกขนาดใหญ่มียอดขายสุทธิรวมทั้งสิ้น 28,945 ล้านบาท ซึ่งเติบโตจากปีที่แล้ว 7,527 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35 การเติบโตของยอดขายสุทธิมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่บริษัทขยายร้านสาขามากขึ้น และสัดส่วนต้นทุนของสินค้าโดยเปรียบเทียบกับยอดขายในปี 2548 เท่ากับร้อยละ 88 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2547 เท่ากับร้อยละ 87 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนสินค้ามาจากการผสมผสานของสินค้า (Product mix) จากการขยายสาขาส่งผลให้กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจเพิ่มเป็น 3,461 ล้านบาท ในปี 2548 ซึ่งเพิ่มขึ้น 576 ล้านบาท หรือร้อยละ 20 จากปีที่แล้ว รายละเอียดการดำเนินงานมีจำนวนที่เพิ่มขึ้นจาก 4,436 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 7,006 ล้านบาทในปี 2548 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 58 และในส่วนของรายได้อื่นๆ เช่น ค่าสนับสนุนการตลาดมีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก 2,065 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 2,347 ล้านบาทในปี 2548 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14

กลุ่มธุรกิจร้านค้าปลีกขนาดใหญ่มีขาดทุนจากการดำเนินงานเท่ากับ 1,198 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2547 ซึ่งมีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 514 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 333

### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจอื่น

กลุ่มธุรกิจอื่นประกอบด้วยธุรกิจบริการรับชำระค่าสินค้าและบริการ ธุรกิจอาหารแช่แข็งและเบเกอรี่ ธุรกิจจำหน่ายและบริการอุปกรณ์ค้าปลีก และธุรกิจอื่นซึ่งในปี 2548 มีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 529 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 54 จากปี 2547 สืบเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงการบันทึกรายได้ยอดขายบัตรเครดิต จากเดิมบันทึกที่กลุ่มธุรกิจอื่น ไปบันทึกที่กลุ่มธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อ

### การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 สิ้นทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 40,230 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 39 จากปีที่แล้ว ซึ่งมีสาเหตุหลักคือ

1. การเพิ่มขึ้นในบัญชีเงินสด 1,425 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20 จากปี 2547 ซึ่งเป็นผลมาจากกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น

2. การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลัง 2,398 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 42 จากปี 2547 ซึ่งจำนวนสินค้าคงคลังที่เพิ่มมากขึ้นนั้นเพื่อรองรับการขายตัวของยอดขายที่เพิ่มและจำนวนร้านสาขาที่มากขึ้น

3. การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวร 5,681 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 48 จากปี 2547 เนื่องจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นจากการขยายร้านสาขาและการปรับปรุงร้านสาขาเก่า การลงทุนในศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ในฝั่งตะวันออกของกรุงเทพฯ และการลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อย การขยายสาขาห้างโลตัสซูเปอร์เซ็นเตอร์ประเทศจีน

#### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 29,708 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 56 จากปี 2547 การเพิ่มขึ้นของหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะเดียวกัน บริษัทยังคงรักษาความสัมพันธ์และอำนาจการต่อรองกับตัวแทนจำหน่ายสินค้าไว้ได้ด้วยยอดส่งสินค้าที่มีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 10,522 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 การเพิ่มขึ้นในส่วนของผู้ถือหุ้นมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย

### การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด สภาพคล่อง และแหล่งเงินทุนของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 เปรียบเทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547

#### สภาพคล่อง

ณ สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2548 สภาพคล่องโดยรวมของบริษัทและบริษัทย่อยยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก ดังจะเห็นได้จากบัญชีเงินสดและเงินฝากธนาคารที่มียอดรวมทั้งสิ้น 8,581 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จากปี 2547

#### กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ในปี 2548 ที่ผ่านมา บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานทั้งหมดเท่ากับ 5,883 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12 จากปี 2547 เนื่องมาจากขาดทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง

#### กระแสเงินสดจากการลงทุน

ในปี 2548 ที่ผ่านมา บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการลงทุนเท่ากับ 6,955 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 34 จากปี 2547 โดยการลงทุนหลักๆ มาจากการลงทุนขยายร้านสาขาของร้าน 7-Eleven และห้างโลตัสซูเปอร์เซ็นเตอร์ การก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ การลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อย ได้แก่ โรงงานผลิตเบเกอรี่ของ CPRAM และการซื้อที่ดินเพื่อขยายธุรกิจโรงเรียน

#### กระแสเงินสดจากการกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2548 ที่ผ่านมา บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน 2,432 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1,104 จากปี 2547 ทั้งนี้เนื่องจากการขยายงานของบริษัทย่อยในต่างประเทศทำให้บริษัทย่อยดังกล่าวมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น จำนวน 2,608 ล้านบาท และมีการลงทุนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น จำนวน 860 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี 2548 บริษัทจ่ายเงินปันผลจำนวน 993 ล้านบาท



### ปัจจัยที่อาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทในอนาคต

ความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาเป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่จะมีผลต่อรายได้และกำไรของบริษัท หากบริษัทสามารถนำเสนอสินค้าและบริการที่ตรงกับความต้องการของลูกค้าก็ย่อมส่งผลให้บริษัทมีลูกค้าเพิ่มมากขึ้น สามารถขายสินค้าได้มากขึ้น โดยที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นด้วย สำหรับธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อนั้น การมุ่งนำเสนอ “ความสะดวก” ให้แก่ลูกค้าหมายถึงการมีสินค้าและบริการที่ตรงกับความต้องการและการมีร้าน **7-Eleven** ตั้งอยู่ในทำเลที่เหมาะสม นอกจากนี้บริษัทก็พยายามเน้นให้ร้าน **7-Eleven** เพิ่มสัดส่วนการขายสินค้าประเภทอาหารให้มากขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากสินค้าประเภทนี้ลูกค้าต้องซื้อบ่อยกว่าสินค้าอุปโภคและโดยทั่วไปก็มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง นอกจากนี้บริษัทยังคงมีนโยบายต่อเนื่องในการขยายสาขาเพื่อให้เข้าถึงจำนวนประชากรได้มากขึ้น

ในขณะที่ธุรกิจซูเปอร์เซ็นเตอร์จะมุ่งเน้นที่การมีสินค้าที่ตรงกับความต้องการของลูกค้าและใช้ราคาเป็นสิ่งที่ดึงดูดให้ลูกค้ามาซื้อสินค้าที่ห้างโลตัส การมีสาขาห้างโลตัสเพิ่มมากขึ้นจะช่วยให้เกิดการประหยัดทางขนาด ทั้งในด้านของค่าใช้จ่ายส่วนกลางและความสามารถในการต่อรองกับผู้ผลิตสินค้า นอกจากนี้ห้างโลตัสก็มีนโยบายเพิ่มสินค้าประเภท **House Brand** ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงและถือเป็นเครื่องมือหนึ่งในการรักษากลุ่มลูกค้า เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค บริษัทได้ลงทุนทั้งในระบบบริหารร้านค้า ระบบศูนย์กระจายสินค้า และระบบการผลิตสินค้าประเภทอาหาร เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจและสร้างความได้เปรียบในเชิงแข่งขันให้กับบริษัท โดยบริษัทจะมุ่งปรับปรุงและพัฒนาระบบต่าง ๆ ดังกล่าวอย่างต่อเนื่องเพื่อเป็นรากฐานที่สำคัญในการเติบโตของรายได้และกำไรของบริษัทต่อไป

บริษัทคาดว่าเงินลงทุนในการขยายสาขาทั้งในส่วนของร้าน **7-Eleven** และห้างโลตัสซูเปอร์เซ็นเตอร์ จะสามารถผลักดันให้ยอดขายและผลกำไรจากการดำเนินงานบริษัทเพิ่มขึ้นในอนาคต