

## 12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท สำหรับตรวจสอบงบการเงินรวม และงบการเงินของบริษัทสำหรับปี 2549 คือ บริษัท เคพีแอมจี ภูมิไทย สอบบัญชี จำกัด โดยนายเจริญ ผู้สมฤทธิ์เลิศ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4068

รายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข สำหรับงบการเงินปี 2549 ปี 2548 และ ปี 2547 ดังนี้

#### สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2549

ผู้สอบบัญชีมีความเห็นว่า งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยและงบการเงินของบริษัท แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยไม่มีเงื่อนไข

#### 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

## ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2547	2548	2549
<b>ข้อมูลจากงบกำไรขาดทุน</b>			
รายได้:			
ขายและบริการสุทธิ	74,622	94,356	99,770
รายได้อื่น	3,744	4,592	5,103
รายได้รวม	78,366	98,948	104,873
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย:			
ต้นทุนขายและบริการ	60,734	77,052	79,008
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร (รวมค่าตอบแทนกรรมการ)	15,012	20,485	25,921
กำไรจากการดำเนินงาน	2,593	1,380	(92)
ขาดทุน (กำไร) ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	(198)	952	2,599
กำไรสุทธิ	1,696	1,508	1,332
กำไรต่อหุ้น (บาท)			
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน* (บาท)	3.85	0.34	0.30
กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด* (บาท)	3.83	0.34	0.30
<b>ข้อมูลจากงบดุล</b>			
สินทรัพย์รวม	29,011	40,230	42,970
สินทรัพย์หมุนเวียน	15,726	21,093	21,801
สินทรัพย์อื่น	13,285	19,137	21,169
หนี้สินรวม	19,082	29,708	34,934
หนี้สินหมุนเวียน	18,498	28,966	33,646
หนี้สินอื่น	584	742	1,288
ส่วนของผู้ถือหุ้น	9,928	10,522	8,036
<b>ข้อมูลจากงบกระแสเงินสด</b>			
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,654	5,883	6,092
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(5,203)	(6,955)	(6,776)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	202	2,432	2,279
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	1,653	1,360	1,595
เงินสดคงเหลือสิ้นงวด	7,156	8,581	9,952

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

**อัตราส่วนทางการเงิน**
**งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม**

	2547	2548	2549
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.85	0.73	0.65
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.43	0.34	0.35
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.39	0.30	0.30
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	156.95	128.00	106.39
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	2	3	3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.67	11.01	9.90
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	31	33	36
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.08	4.51	3.76
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	72	81	96
Cash Cycle (วัน)	- 41	- 48	- 60
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.6%	18.3%	20.8%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	3.3%	1.4%	-0.1%
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	421.9%	569.0%	747.3%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.2%	1.5%	1.3%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	18.2%	14.7%	14.4%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	6.7%	4.4%	3.2%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	25.4%	9.4%	-0.5%
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	3.09	2.86	2.52
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.9	2.8	4.3
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	68.5	12.3	-0.3
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	1.34	0.38	0.20
อัตราเงินปันผล (%)	58%	88%	84%
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>			
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	22.56	2.38*	1.81
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2.25	0.30	0.25

\*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 ในขณะที่ธุรกิจซูเปอร์เซ็นเตอร์ในประเทศจีนเป็นทางเลือกการลงทุนทางธุรกิจของบริษัท โดยเป็นการเข้าไปดำเนินธุรกิจในประเทศจีนซึ่งมีระบบเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพและกำลังเติบโต สำหรับธุรกิจที่ช่วยสนับสนุนธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อในประเทศไทยที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อยอื่นๆ เป็นการให้ประโยชน์จากเครือข่ายร้านค้า 7-Eleven ที่บริษัทมีอยู่เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับสินค้าและบริการของบริษัท

บริษัทเชื่อว่าจุดแข็งของบริษัทนอกจากจะอยู่ที่การมีสาขา 7-Eleven ซึ่งกระจายอยู่ทั่วประเทศในทำเลที่ดี การเลือกใช้ระบบการบริหารจัดการและเทคโนโลยีที่มีความเหมาะสมก็มีส่วนช่วยเพิ่มความสะดวกรวดเร็วและความพึงพอใจให้กับลูกค้าด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ บริษัทยังมีศูนย์กระจายสินค้าที่มีประสิทธิภาพ ที่ช่วยให้บริษัทสามารถกระจายสินค้าไปยังร้านสาขาได้อย่างรวดเร็ว ด้วยสินค้าที่มีคุณภาพและมีต้นทุนที่ลดลง ยิ่งไปกว่านั้นทางบริษัทยังได้มีการพัฒนาสินค้าและบริการให้ตรงกับความต้องการของลูกค้าอยู่ตลอดเวลา โดยมีจุดยืนในการสร้างความแตกต่างให้เป็นร้านสะดวกซื้อที่ให้ความสะดวกแก่ลูกค้าผ่านบริการและสินค้า เช่น การให้บริการชำระค่าสินค้าและบริการ ค่าสาธารณูปโภค รวมไปถึงการให้บริการอาหารและเครื่องดื่มพร้อมรับประทานครบวงจร

บริษัทเชื่อว่าผู้ประกอบการที่มีความสามารถในการบริหารจัดการอย่างเป็นระบบทั้งด้านการเงิน บุคลากร เลือกใช้เทคโนโลยีและเครื่องมือต่างๆ ได้อย่างเหมาะสม มีความสามารถในการบริหารร้านค้าโดยใช้หลักของการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) มีการพัฒนาและปรับปรุงตนเองอย่างต่อเนื่องทั้งด้านการคัดสรรสินค้า และคุณภาพการบริการเพื่อสนองตอบความต้องการของลูกค้า จะสามารถสร้างยอดขายและกำไรให้เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง

สำหรับธุรกิจซูเปอร์เซ็นเตอร์ในประเทศจีน บริษัทเชื่อว่ามีความศักยภาพในการดำเนินธุรกิจสูงตามสภาวะเศรษฐกิจของจีนที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามจากสภาพแวดล้อมการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น ธุรกิจซูเปอร์เซ็นเตอร์ในประเทศจีนมีแผนการพัฒนาและปรับปรุงตนเอง ในด้านทรัพยากรบุคคลเพื่อการจัดการที่ดีขึ้น และด้านการคัดสรรสินค้าเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า ทำให้บริษัทสามารถสร้างยอดขายและลดค่าใช้จ่ายได้ บริษัทคาดว่าธุรกิจจะสามารถเติบโตได้ตามแผนที่วางไว้และสามารถสร้างผลกำไรได้ในที่สุด

## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548

ในรอบปี 2549 ที่ผ่านมามีบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 104,873 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 6 สาเหตุสำคัญที่ทำให้รายได้รวมเพิ่มขึ้นนั้นยังคงมาจากยอดขายสุทธิและรายได้ค่าบริการที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งในปี 2549 มีรายได้ในส่วนนี้เท่ากับ 99,770 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 5.7

ยอดขายสุทธิและรายได้ค่าบริการก่อนหักรายการระหว่างกัน จำนวน 103,401 ล้านบาทนี้มาจาก 3 ธุรกิจหลัก กล่าวคือ (1) รายได้จากธุรกิจร้านสะดวกซื้อ สัดส่วนร้อยละ 64 (2) รายได้จากธุรกิจร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ในประเทศจีน สัดส่วนร้อยละ 30 และ (3) รายได้จากธุรกิจอื่นๆ ในประเทศไทย สัดส่วนร้อยละ 6 เช่น ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารสำเร็จรูป ธุรกิจตัวแทนรับชำระค่าสินค้าและบริการ และธุรกิจจำหน่ายและซ่อมแซมอุปกรณ์ค้าปลีก เป็นต้น

การเติบโตของยอดขายสุทธิและรายได้ค่าบริการสืบเนื่องมาจากการขยายสาขา 7-Eleven และห้างโลตัส ซูเปอร์เซ็นเตอร์ โดยในส่วนของร้าน 7-Eleven นั้นสามารถขยายได้สูงถึง 473 สาขา เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 400-450 สาขา สำหรับห้างโลตัสได้ทำการขยายสาขาเพิ่มได้ 3 สาขา นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของยอดขายเฉลี่ยต่อร้านต่อวันของร้าน 7-Eleven เดิม (Same Store Sales/store/day) และ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงาน ซึ่งได้แก่ รายได้ค่าสิทธิ รายได้ค่าส่งเสริมการขาย ก็เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ยอดขายโดยรวมเพิ่มขึ้น โดยสำหรับร้าน 7-Eleven นั้น ยอดขายเฉลี่ยต่อร้านต่อวันของร้านเดิมเพิ่มขึ้นจาก 60,886 บาทในปี 2548 เป็น 65,607 บาท ในปี 2549 ในขณะที่ยอดขายเฉลี่ยต่อร้านต่อวันของห้างโลตัสซูเปอร์เซ็นเตอร์ ลดลงจาก 626,000 เยนในปี 2548 เป็น 476,000 เยนในปี 2549

### กำไรขั้นต้น

ในปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจากการขายและบริการเท่ากับ 20,762 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 20 การเติบโตของกำไรขั้นต้นมีผลสืบเนื่องมาจากยอดขายสุทธิและรายได้ค่าบริการที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงการบันทึกยอดขายบัตรโทรศัพท์เป็นเพียงรายได้ค่าบริการ และการที่บริษัท มีการจัดการและพัฒนาระบบในการคิดสรรสินค้าให้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคมากขึ้นทำให้บริษัทมีสัดส่วนกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 20.8 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2548 ร้อยละ 2.5

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 25,912 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2548 ร้อยละ 26.5 โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นมาจากการขยายสาขาของร้าน 7-Eleven และห้างโลตัสซูเปอร์เซ็นเตอร์

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นมาจากสาเหตุหลักๆ ดังนี้

1) ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรเป็นจำนวนเงิน 7,350 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2548 ตามการขยายสาขาของร้าน 7-Eleven และห้างโลตัสซูเปอร์เซ็นเตอร์ ซึ่งค่าใช้จ่ายบุคลากรคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.1 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม

2) ค่าเช่าเป็นจำนวนเงิน 3,782 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2548 ตามจำนวนร้านสาขาที่เพิ่มขึ้น และอัตราค่าเช่าที่ปรับสูงขึ้น โดยปัจจุบันค่าเช่าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.6 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม

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

### กำไรสุทธิ

ในปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,332 ล้านบาทหรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.30 บาท ซึ่งลดลงเท่ากับ 176 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.7 จากปี 2548 ซึ่งมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,508 ล้านบาทหรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.34 บาท ทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 14.4 ลดลงจากปี 2548 ที่เท่ากับร้อยละ 14.7

### ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อ

ในปี 2549 กลุ่มธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อมียอดขายสุทธิรวมทั้งสิ้น 66,055 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 14,975 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 29 การเพิ่มขึ้นของยอดขายสุทธิมีสาเหตุสำคัญมาจากการขยายสาขา และยอดขายเฉลี่ยต่อร้านต่อวันเพิ่มขึ้น โดยอัตราการเพิ่มสาขาคิดเป็นร้อยละ 14.3 เทียบจากปี 2548 โดยมีร้านสาขาเพิ่มขึ้นจำนวน 473 สาขา และจากอัตราการเติบโตของยอดขายเฉลี่ยต่อร้านต่อวันของร้าน 7-Eleven เดิม (Same store sales growth) ร้อยละ 7.8 โดยการเติบโตมาจากจำนวนลูกค้าเฉลี่ยต่อร้านต่อวันเพิ่มขึ้นจาก 1,032 คนในปี 2548 เป็น 1,156 คนในปี 2549 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 ในส่วนของการใช้จ่ายต่อรายลดลงจาก 58 บาท ในปี 2548 เป็น 56 บาทในปี 2549 หรือลดลงร้อยละ 3.4 โดยร้านสาขาที่เปิดใหม่ก็ยังไม่ได้มีผลกระทบต่อยอดขายของร้าน 7-Eleven ที่มีอยู่เดิมอย่างมีนัยสำคัญ แต่เป็นการส่งเสริมการเพิ่มขึ้นของจำนวนยอดขายโดยรวม

สัดส่วนต้นทุนของสินค้าโดยเปรียบเทียบกับยอดขายในปี 2549 เท่ากับร้อยละ 75.8 เพิ่มขึ้นจากปี 2548 เท่ากับร้อยละ 74.6 เนื่องจากการผสมผสานของสินค้าภายในร้าน ( Product Mix ) ในขณะที่กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจเพิ่มเป็น 16,014 ล้านบาท ในปี 2549 ซึ่งเพิ่มขึ้น 3,056 ล้านบาท หรือร้อยละ 24 จากปี 2548 ในส่วนรายการจ่ายการดำเนินงานมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 3,356 ล้านบาทหรือร้อยละ 25.4 เป็นผลสืบเนื่องมาจากการขยายสาขาและยอดขายที่เพิ่มขึ้น

ด้านรายได้อื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น เช่น ค่าสิทธิจากผู้รับช่วงบริหารร้านแฟรนไชส์เป็นผลโดยตรงจากการที่ร้านแฟรนไชส์ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างมาก ส่วนค่าเช่าและค่าสนับสนุนการตลาดเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีจำนวนร้านสาขามากขึ้น

กลุ่มธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อมีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 2,675 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2548 ร้อยละ 23

## ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจร้านค้าปลีกขนาดใหญ่

ในปี 2549 กลุ่มธุรกิจร้านค้าปลีกขนาดใหญ่มียอดขายสุทธิรวมทั้งสิ้น 30,888 ล้านบาท ซึ่งเติบโตจากปีที่แล้ว 1,943 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7 การเติบโตของยอดขายสุทธิมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่บริษัทขยายร้านสาขามากขึ้น ในส่วนต้นทุนของสินค้าเปรียบเทียบกับยอดขายในปี 2549 เท่ากับร้อยละ 88.6 เพิ่มขึ้นจากปี 2548 เท่ากับร้อยละ 88.1 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนสินค้ามาจากการผสมผสานของสินค้า (Product mix) ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจเพิ่มเป็น 3,516 ล้านบาท ในปี 2549 ซึ่งเพิ่มขึ้น 59 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 จากปีที่แล้ว รายจ่ายการดำเนินงานมีจำนวนที่เพิ่มขึ้นจาก 7,012 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 9,035 ล้านบาทในปี 2549 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29 สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายการยกเลิกการเปิดสาขา และในส่วนของรายได้อื่นๆ เช่น ค่าสนับสนุนการตลาด มีจำนวนลดลงจาก 2,347 ล้านบาทในปี 2548 เป็น 2,181 ล้านบาทในปี 2549 หรือลดลงร้อยละ 7

กลุ่มธุรกิจร้านค้าปลีกขนาดใหญ่มีขาดทุนจากการดำเนินงานเท่ากับ 3,321 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2548 ซึ่งมีขาดทุนจากการดำเนินงานเท่ากับ 1,190 ล้านบาท หรือขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 179

## ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจอื่น

กลุ่มธุรกิจอื่นประกอบด้วยธุรกิจบริการรับชำระค่าสินค้าและบริการ ธุรกิจอาหารแช่แข็งและเบเกอรี่ ธุรกิจจำหน่ายและบริการอุปกรณ์ค้าปลีก และธุรกิจอื่นซึ่งในปี 2549 มีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 722 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 41 จากปี 2548 เนื่องจากธุรกิจบริการรับชำระค่าสินค้าและบริการ มีอัตราการเติบโตที่ดี โดยมีจำนวนรายการที่รับชำระเพิ่มขึ้นเป็น 8.6 ล้านรายการต่อเดือน เทียบกับ 6.8 ล้านรายการต่อเดือนในปี 2548 หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 26.5

## การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549

### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 42,970 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 จากปีที่แล้ว ซึ่งมีสาเหตุหลักคือ

1. การเพิ่มขึ้นในบัญชีเงินสด 1,371 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.0 จากปี 2548 ซึ่งเป็นผลมาจากกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น
2. การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์อื่นๆ 1,701 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 106.3 จากปี 2548 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ ของธุรกิจซูเปอร์เซ็นเตอร์ ในประเทศจีน
3. การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวร 331 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.9 จากปี 2548 เนื่องจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นจากการขยายร้านสาขาและการปรับปรุงร้านสาขาเก่า การลงทุนในศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ที่ลาดกระบัง (DC5) การลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อย และการขยายสาขาห้างโลตัสซูเปอร์เซ็นเตอร์ในประเทศจีน

### **หนี้สินรวม**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 34,934 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 จากปี 2548 การเพิ่มขึ้นของหนี้สินส่วนใหญ่เป็นเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทย่อยต่างประเทศ

### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 8,036 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 23.6 สาเหตุมาจากการส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยติดลบจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยต่างประเทศ

## **การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด สภาพคล่อง และแหล่งเงินทุนของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 เปรียบเทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548**

### **สภาพคล่อง**

ณ สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2549 สภาพคล่องโดยรวมของบริษัทและบริษัทย่อยยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก ดังจะเห็นได้จากบัญชีเงินสดและเงินฝากธนาคารที่มียอดรวมทั้งสิ้น 9,952 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.0 จากปี 2548

### **กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน**

ในปี 2549 ที่ผ่านมา บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานทั้งหมดเท่ากับ 6,092 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 จากปี 2548 เนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ดีขึ้น ดังจะเห็นได้จากระยะเวลาชำระหนี้จำนวน 96 วันในปี 2549 เพิ่มขึ้นจาก 81 วันในปี 2548 ในขณะที่ระยะเวลายาวขึ้นค่าเพิ่มขึ้นจาก 33 วันในปี 2548 เป็น 36 วันในปี 2549 ส่งผลให้วงจรเงินสดมีระยะเวลาดำเนินการ 60 วันในปี 2549

### **กระแสเงินสดจากการลงทุน**

ในปี 2549 ที่ผ่านมา บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการลงทุนเท่ากับ 6,776 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.6 จากปี 2548 โดยการลงทุนหลักๆ มาจากการลงทุนขยายร้านสาขาของร้าน 7-Eleven และห้างโลตัสซูเปอร์เซ็นเตอร์ประเทศจีน การก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ การลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท คีรณา ภัทธรณ์ จำกัด และบริษัท ไทยสมาร์ตการ์ด จำกัด

### **กระแสเงินสดจากการกิจกรรมจัดหาเงิน**

ในปี 2549 ที่ผ่านมา บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน 2,279 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.3 จากปี 2548 โดยการขยายงานของบริษัทย่อยในต่างประเทศมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น จำนวน 3,408 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี 2549 บริษัทจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,330 ล้านบาท



## ปัจจัยที่อาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทและบริษัท ในอนาคต

ความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาเป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่จะมีผลต่อรายได้และกำไรของบริษัท หากบริษัทสามารถนำเสนอสินค้าและบริการที่ตรงกับความต้องการของลูกค้าก็ย่อมส่งผลให้บริษัทมีลูกค้าเพิ่มมากขึ้น สามารถขายสินค้าได้มากขึ้น โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นด้วย สำหรับธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อนั้น การมุ่งนำเสนอ “ความสะดวก” ให้แก่ลูกค้าหมายถึงการมีสินค้าและบริการที่ตรงกับความต้องการและการมีร้าน 7-Eleven ตั้งอยู่ในทำเลที่เหมาะสม นอกจากนี้บริษัทก็พยายามเน้นให้ร้าน 7-Eleven เพิ่มสัดส่วนการขายสินค้าประเภทอาหารให้มากขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากสินค้าประเภทนี้ลูกค้าต้องซื้อบ่อยกว่าสินค้าอุปโภคและโดยทั่วไปก็มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง นอกจากนี้บริษัทยังคงมีนโยบายต่อเนื่องในการขยายสาขาเพื่อให้เข้าถึงจำนวนประชากร ได้มากขึ้น

ในขณะที่ธุรกิจซูเปอร์เซ็นเตอร์จะมุ่งเน้นที่การมีสินค้าที่ตรงกับความต้องการของลูกค้าและใช้ราคาเป็นสิ่งที่ดึงดูดให้ลูกค้ามาซื้อสินค้าที่ห้างโลตัส การมีสาขาห้างโลตัสเพิ่มมากขึ้นจะช่วยให้เกิดการประหยัดต่อขนาด ทั้งในด้านของค่าใช้จ่ายส่วนกลางและความสามารถในการต่อรองกับผู้ผลิตสินค้า นอกจากนี้ห้างโลตัสก็มีนโยบายเพิ่มสินค้าประเภท House Brand ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงและถือเป็นเครื่องมือหนึ่งในการรักษากลุ่มลูกค้า เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค บริษัทได้ลงทุนทั้งในระบบบริหารร้านค้า ระบบศูนย์กระจายสินค้าและระบบการผลิตสินค้าประเภทอาหาร เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจและสร้างความได้เปรียบในเชิงแข่งขันให้กับบริษัท โดยบริษัทจะมุ่งปรับปรุงและพัฒนาาระบบต่าง ๆ ดังกล่าวอย่างต่อเนื่องเพื่อเป็นรากฐานที่สำคัญในการเติบโตของรายได้และกำไรของบริษัทต่อไป

บริษัทคาดว่าเงินลงทุนในการขยายสาขาทั้งในส่วนของบริษัท 7-Eleven และนำเสนอสินค้าที่ตรงความต้องการของลูกค้า จะสามารถผลักดันให้ยอดขายและผลกำไรจากการดำเนินงานบริษัทเพิ่มขึ้นในอนาคต