

## 12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทต่อรายงานทางการเงิน

งบการเงินของบริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ได้จัดทำขึ้นภายใต้นโยบายของคณะกรรมการบริษัท ซึ่งกำหนดให้ปฏิบัติตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และบันทึกบัญชีด้วยความระมัดระวัง ประกอบกับการใช้ดุลยพินิจในการประมาณการจัดทำงบการเงิน เพื่อให้สะท้อนผลการดำเนินงานที่เป็นจริงของบริษัท

คณะกรรมการบริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญในด้านคุณภาพของงบการเงิน โดยให้มีการสอบทานข้อมูลทางการเงิน และจัดให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญเพิ่มเติมอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน มีคำอธิบายและการวิเคราะห์ เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนทั่วไปในการใช้งบการเงิน

ในการนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ ได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระและกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร เป็นผู้ดูแลเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินโดยตรง ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบได้ปรากฏในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งแสดงไว้ในรายงานประจำปีและแบบ 56-1 นี้แล้ว

จากโครงสร้างการบริหารและระบบการควบคุมภายในดังกล่าว ตลอดจนผลการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทำให้คณะกรรมการบริษัทฯ เชื่อได้ว่า งบการเงินของบริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สม จาคูศรีพิทักษ์  
(ดร.สม จาคูศรีพิทักษ์)  
ประธานกรรมการบริษัท

บุญเกียรติ โชควัฒนา  
(ดร. บุญเกียรติ โชควัฒนา)  
กรรมการผู้อำนวยการ

CEO

**ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**

**(1) งบการเงิน**

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

**(ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี**

ปี 2548 ตรวจสอบโดยนางสุวิมล กฤตยาเกียรติ์ สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ทะเบียนเลขที่ 2982

ไม่มีเงื่อนไข

ปี 2549 ตรวจสอบโดยนางสุวิมล กฤตยาเกียรติ์ สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ทะเบียนเลขที่ 2982

ไม่มีเงื่อนไข

ปี 2550 ตรวจสอบโดยนางวิไลรัตน์ วัฒนศิริโรจน์ สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ทะเบียนเลขที่ 3104

ไม่มีเงื่อนไข

- 82 -

## (ข) ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

(1:1,000)

	ตรวจสอบแล้ว					
	2548	%	2549	%	2550	%
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	205,047	1.67	190,146	1.45	186,288	1.45
เงินลงทุนชั่วคราว	882,676	7.18	298,650	2.27	168,255	1.31
ลูกหนี้และตัวเงินรับ - สุทธิ						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	96,924	0.79	127,131	0.97	92,472	0.72
บริษัทอื่น	1,963,336	15.97	2,141,289	16.29	1,749,949	13.65
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	15,466	0.13	8,933	0.07	16,000	0.12
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	2,183,104	17.75	2,601,167	19.79	2,627,489	20.50
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น						
เงินอุดหนุนจ่าย	5,070	0.04	8,306	0.06	9,369	0.07
รายได้ค้างรับ	26,520	0.22	19,908	0.15	16,365	0.13
ภาษีขายของสินค้าที่ยังไม่ถึงเป็นการขาย	191,770	1.56	228,566	1.74	229,169	1.79
อื่น ๆ	25,507	0.21	27,044	0.21	25,573	0.20
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	5,595,420	45.50	5,651,140	42.99	5,120,929	39.95
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	94,333	0.77	85,400	0.65	99,000	0.77
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	14,245	0.12	11,470	0.09	6,972	0.05
เงินลงทุนระยะยาว - สุทธิ						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,729,128	30.33	3,868,121	29.43	3,775,984	29.46
บริษัทอื่น	417,591	3.40	651,309	4.95	654,208	5.10
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	1,576,156	12.82	1,994,497	15.17	2,228,121	17.38
สินทรัพย์ถาวรที่ไม่ใช้งาน - สุทธิ	640,574	5.21	620,682	4.72	656,458	5.12
ที่ดินตามสัญญาจะซื้อจะขาย - สุทธิ	53,958	0.44	53,958	0.41	69,828	0.54
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ (เครื่องหมายการค้า)	12,625	0.10	11,125	0.08	11,883	0.09
สิทธิการเช่า - สุทธิ	104,632	0.85	145,141	1.10	135,285	1.06
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น						
เงินมัดจำ - ค่าประกัน	36,513	0.30	46,175	0.35	52,092	0.41
อื่น ๆ	21,623	0.18	6,574	0.05	6,731	0.05
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6,701,379	54.50	7,494,452	57.01	7,696,561	60.05
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>12,296,799</b>	<b>100.00</b>	<b>13,145,592</b>	<b>100.00</b>	<b>12,817,491</b>	<b>100.00</b>

งบดุลปี 2548 และ 2549 จัดหมวดหมู่ใหม่เพื่อเปรียบเทียบกับปี 2550

- 83 -

บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)  
งบดุล (ต่อ)  
ณ วันที่ 31 ธันวาคม

(1:1,000)

	ตรวจสอบแล้ว					
	2548	%	2549	%	2550	%
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้า						
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,372,665	11.16	1,516,914	11.54	1,174,890	9.16
บริษัทอื่น	227,530	1.85	191,095	1.45	28,746	0.22
หนี้สินหมุนเวียนอื่น						
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	659,340	5.36	647,992	4.93	521,818	4.07
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	157,513	1.28	146,930	1.12	96,448	0.75
อื่น ๆ	65,640	0.53	41,983	0.32	40,604	0.32
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,482,688	20.19	2,544,914	19.36	1,862,506	14.53
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น						
เงินประกัน - เงินมัดจำ	37,721	0.31	41,658	0.32	56,188	0.44
อื่น ๆ	5,432	0.04	5,514	0.04	5,622	0.04
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	43,153	0.35	47,172	0.36	61,809	0.48
รวมหนี้สิน	2,525,841	20.54	2,592,086	19.72	1,924,315	15.01

- 84 -

บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)  
งบดุล (ต่อ)  
ณ วันที่ 31 ธันวาคม

(1:1,000)

	ตรวจสอบแล้ว					
	2548	%	2549	%	2550	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 500,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	500,000		500,000		500,000	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 290,633,730 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	290,634	2.36	290,634	2.21	290,634	2.27
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,487,144	12.09	1,487,144	11.31	1,487,144	11.60
ส่วนเกินทุนหุ้นที่ซื้อคืน	46,282	0.38	51,433	0.39	51,433	0.40
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	50,000	0.41	50,000	0.38	50,000	0.39
สำรองทั่วไป	897,457	7.30	966,086	7.35	1,039,427	8.11
สำรองสำหรับหุ้นที่ซื้อคืน	6,182	0.05	-	-	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร	5,404,884	43.95	5,785,215	44.01	6,151,628	47.99
หุ้นที่ซื้อคืน	(6,182)	(0.05)	-	-	-	-
ผลกำไรที่ยังไม่เกิดจริงจากการปรับราคายุติธรรม						
ของหลักทรัพย์	1,594,557	12.97	1,922,993	14.63	1,822,910	14.22
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	9,770,958	79.46	10,553,505	80.28	10,893,176	84.99
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	12,296,799	100.00	13,145,591	100.00	12,817,491	100.00

- 85 -

บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)  
งบกำไรขาดทุน  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(1:1,000)

	ตรวจสอบแล้ว					
	2548	%	2549	%	2550	%
รายได้						
จากการขายสินค้า	11,555,109	96.40	12,888,398	96.64	11,232,102	96.12
รายได้อื่น						
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	9,759	0.08	-	-	5,619	0.05
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	7,603	0.06	26,082	0.20	4,033	0.03
เงินปันผลรับ	238,380	1.99	235,125	1.76	268,152	2.29
ดอกเบี้ยรับ	45,417	0.38	43,635	0.33	31,039	0.27
ค่าเช่ารับ	38,589	0.32	42,664	0.32	44,773	0.38
กำไรจากการโอนกลับรายการบัญชี หนี้สงสัยจะสูญ	15,910	0.13	7,770	0.06	20,384	0.17
กำไรจากการโอนกลับรายการบัญชี ขาดทุนจากการซื้อขายที่ดิน	-	-	-	-	15,870	0.14
อื่น ๆ	75,996	0.63	92,387	0.69	63,559	0.54
รวมรายได้	11,986,763	100.00	13,336,061	100.00	11,685,531	100.00
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน						
ต้นทุนขาย	8,162,358	68.09	9,092,888	68.18	7,529,685	64.44
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,776,780	23.16	3,142,515	23.56	3,164,339	27.08
ค่าตอบแทนกรรมการ	15,677	0.13	9,290	0.07	8,750	0.07
หนี้สูญ	4,615	0.04	2,361	0.02	1,285	0.01
ขาดทุนจากสินค้าลดมูลค่า	7,205	0.06	-	-	6,816	0.06
ขาดทุนจากการจำหน่ายและรับคืนทุนในเงินลงทุน	-	-	8,122	0.06	-	-
ขาดทุนจากการซื้อขายของเงินลงทุน	39,614	0.33	40,067	0.30	20,662	0.18
รวมค่าใช้จ่าย	11,006,249	91.82	12,295,243	92.20	10,731,537	91.84
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	980,514	8.18	1,040,818	7.80	953,994	8.16
ดอกเบี้ยจ่าย	(80)	(0.00)	(489)	(0.00)	(524)	(0.00)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(294,144)	(2.45)	(306,918)	(2.30)	(223,083)	(1.91)
กำไรสุทธิ	686,290	5.73	733,411	5.50	730,388	6.25
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรสุทธิ	2.38		2.52		2.51	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย	288,641		290,575		290,634	

งบกำไรขาดทุนปี 2548 จัดหมวดหมู่ใหม่เพื่อเปรียบเทียบกับปี 2549 และ 2550

- 86 -

**บริษัท ไอ. ซี. ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)**  
งบกระแสเงินสด  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(1:1,000)

	ตรวจสอบแล้ว		
	2548	2549	2550
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสุทธิ	686,289	733,411	730,388
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและตัดจ่าย	118,237	135,101	150,589
หนี้สูญ	4,615	2,361	1,285
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(7,603)	(26,082)	(4,033)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายและรับคืนทุนในเงินลงทุน	(9,759)	8,122	(5,619)
รายได้ดอกเบี้ยรับจากสัญญาเช่าการเงิน	(740)	(601)	(572)
กำไรจากการโอนกลับรายการบัญชีหนี้สงสัยจะสูญ	(15,910)	(7,770)	(20,384)
กำไรจากการโอนกลับรายการบัญชีขาดทุนจากการซื้อขายของที่ดิน	-	-	(15,870)
ขาดทุนจากสินค้าลดมูลค่า	7,206	-	6,816
ขาดทุนจากการเลิกใช้ทรัพย์สิน	25	23	-
ขาดทุนจากการซื้อขายของเงินลงทุน	39,614	40,067	20,662
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า	(137,612)	(202,750)	421,582
สินค้าคงเหลือ	(502,155)	(418,063)	(33,139)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(54,307)	(36,002)	11,299
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(8,870)	(9,976)	(7,043)
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า	221,800	107,813	(504,373)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	240,705	(29,837)	(178,036)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(4,112)	4,020	14,637
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>577,423</b>	<b>299,837</b>	<b>588,189</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินลงทุนชั่วคราว (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(63,601)	584,026	130,395
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(14,000)	15,467	(20,667)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	3,515	3,376	5,071
เงินทอรองจ่ายค่าทรัพย์สิน(เพิ่มขึ้น) ลดลง	(6,748)	1,360	(7,952)
เงินสดจ่ายซื้อหลักทรัพย์หุ้นทุนและตราสารหนี้	(302,386)	(190,564)	(60,285)
เงินสดรับจากการจำหน่ายหลักทรัพย์หุ้นทุนและตราสารหนี้	114,620	98,099	34,397

- 87 -

บริษัท ไอ. ซี. ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)  
งบกระแสเงินสด (ต่อ)  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

(1:1,000)

	ตรวจสอบแล้ว		
	2548	2549	2550
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(98,611)	(551,263)	(385,832)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	(2,336)
เงินสดจ่ายซื้อสิทธิการเช่า	(2,860)	(35,045)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	9,231	7,679	5,795
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่ใช้งาน	-	31,427	-
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(360,840)</b>	<b>(35,438)</b>	<b>(301,414)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
จำหน่ายหุ้นสามัญซื้อคืน	101,399	11,334	-
จ่ายเงินปันผลปีก่อน	(287,937)	(290,634)	(290,634)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(186,538)</b>	<b>(279,300)</b>	<b>(290,634)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>30,045</b>	<b>(14,901)</b>	<b>(3,858)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม	175,002	205,047	190,146
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>205,047</b>	<b>190,146</b>	<b>186,288</b>

## ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผย

## 1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประกอบด้วย

เงินสด	7,887	5,525	5,634
เงินฝากธนาคาร	197,160	184,621	180,654
รวม	<u>205,047</u>	<u>190,146</u>	<u>186,288</u>

## 2. เงินสดจ่ายในระหว่างปี

ดอกเบี้ยจ่าย	80	489	524
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	213,748	317,217	273,565

## 3. รายการไม่กระทบเงินสด

- 3.1 ในไตรมาส 1 ปี 2549 บริษัทฯ โอนเงินจ่ายล่วงหน้า - สิทธิการเช่า ตั้งแต่ปี 2546-2548 เป็นสิทธิการเช่า จำนวน 15.05 ล้านบาท
- 3.2 ในไตรมาส 1 ปี 2550 บริษัทฯ ได้รับชำระหนี้ค่าสินค้าจากลูกหนี้การค้าเป็นสินทรัพย์ถาวร จำนวน 24.49 ล้านบาท
- 3.3 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ จัดประเภทสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 11.88 ล้านบาท และสิทธิการเช่า - สุทธิ จำนวน 135.28 ล้านบาท ออกจากรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ



- 88 -

(ค) อัตราส่วนทางการเงินตามงบการเงินของบริษัท

**บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน)**  
**อัตราส่วนทางการเงิน**

รายการ	REMARKS	2548	2549	2550
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)		2.25	2.22	2.75
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)		1.27	1.08	1.18
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)		0.26	0.12	0.27
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)		5.54	5.72	5.27
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)		65.01	62.96	68.33
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)		4.18	3.77	2.86
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)		86.05	95.36	125.86
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)		5.48	5.50	5.17
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)		65.69	65.49	69.60
Cash Cycle (Days)		85.37	92.83	124.59
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)		29.36	29.45	32.96
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)		8.48	8.07	8.49
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)		58.89	28.82	61.69
อัตรากำไรสุทธิ (%)		5.73	5.50	6.25
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)		7.30	7.22	6.81
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)		5.86	5.77	5.63
อัตราผลตอบแทนจากที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์ (%)		33.56	33.32	29.73
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)		1.02	1.05	0.90
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)		0.26	0.25	0.18
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	A	-	-	-
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า) - Cash Basis (Times)		0.83	0.28	0.79
Payout Ratio (%)	B	42.06	39.62	39.79

A อัตราส่วนทางการเงินปี 2548 - 2550 ผลลัพธ์ไม่มีนัยสำคัญ

B ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มีมติให้จ่ายเงินปันผลจากการดำเนินงานปี 2550 หุ้นละ 1.00 บาท และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 21 เมษายน 2551

**(2) คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****1. การดำเนินงานและฐานะการเงินที่ผ่านมา****1.1 ฐานะการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 12,817.49 ล้านบาท ลดลงจากปี 2549 จำนวน 328.10 ล้านบาท เทียบเป็น 2.50% ดังรายละเอียด

สินทรัพย์ปี 2550 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 5,120.93 ล้านบาท ลดลงจากปี 2549 จำนวน 530.21 ล้านบาท เทียบเป็น 9.38% เนื่องจาก

1.1.1 เงินลงทุนชั่วคราวลดลง 130.40 ล้านบาท

1.1.2 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ ลดลงจากปี 2549 จำนวน 426.00 ล้านบาท เทียบเป็น 18.78% เนื่องจากยอดขายบริษัทปี 2550 ลดลงจากปี 2549 จำนวน 1,656.30 ล้านบาท เทียบเป็น 12.85%

1.1.3 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปี 2549 จำนวน 26.32 ล้านบาท เทียบเป็น 1.01% จากการเปลี่ยนแปลงระบบการค้าในร้านค้าบางกลุ่ม เพื่อให้สอดคล้องกับธุรกิจการค้าของร้านค้ากลุ่มนั้นๆ ซึ่งเป็นผลดีกับบริษัทโดยรวม

1.1.4 เงินลงทุนระยะยาวลดลง 89.24 ล้านบาท จากการปรับมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขายตามราคาตลาดลดลง 100.08 ล้านบาท

1.1.5 สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 285.27 ล้านบาท เทียบเป็น 10.69% เนื่องจากบริษัทลงทุนในที่ดินติดกับที่ดินปัจจุบันของบริษัท จำนวน 136.10 ล้านบาท เพื่อรองรับการขยายกิจการของบริษัท ในการสร้างเป็นอาคารสำนักงาน Entertainment Complex ศูนย์สรรพสินค้าและ /หรือ Discount Store และซื้อที่ดินเพื่อใช้เป็นถนนและทางเข้าออกภายในบริษัท จำนวน 134.76 ล้านบาท ซึ่งเดิมเป็นที่ดินที่บริษัทเช่าอยู่

หนี้สินปี 2550 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 1,924.32 ล้านบาท ลดลงจากปี 2549 จำนวน 667.77 ล้านบาท เทียบเป็น 25.76% เกิดจากเจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ลดลง 682.41 ล้านบาท และบริษัทฯ ไม่มีหนี้สินจากการกู้ยืม

ส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2550 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 10,893.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 339.67 ล้านบาท เทียบเป็น 3.22% เกิดจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 730.39 ล้านบาท กำไรที่ยังไม่เกิดจริงจากการปรับราคายุติธรรมของหลักทรัพย์ลดลง จำนวน 100.08 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 290.64 ล้านบาท

**1.2 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน**

ปี	อัตราส่วน หนี้สินต่อทุน
2550	0.18
2549	0.25
2548	0.26

จากตัวเลขอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในปี 2550 0.18 เท่า บ่งบอกถึงฐานะของส่วนผู้ถือหุ้นที่มีมากกว่าหนี้สินรวมตลอดจนศักยภาพของการขยายฐานหนี้ได้อีกมาก หากโอกาสในการทำธุรกิจมาถึง

## 1.3 ความเพียงพอของสภาพคล่อง

ปี	อัตราส่วนสภาพคล่อง	อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เงินสดเพิ่มจากการดำเนินงานจากงบกระแสเงินสด
2550	2.75	0.27	588.19
2549	2.22	0.12	299.84
2548	2.25	0.26	577.42

จากอัตราส่วนสภาพคล่องพบว่า บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดี มีทรัพย์สินหมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ในปี 2550 อัตราส่วนสภาพคล่อง 2.75 เท่า ปี 2549 2.22 เท่า เพิ่มขึ้น 0.53 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดปี 2550 เท่ากับ 0.27 เท่า ปี 2549 0.12 เท่า เพิ่มขึ้น 0.15 เท่า เกิดจากกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 288.35 ล้านบาท จาก ปี 2549 จำนวน 299.84 ล้านบาท เป็น 588.19 ล้านบาท ในปี 2550 เนื่องจาก

1.3.1 ในปี 2550 บริษัทฯ รับชำระหนี้จากลูกค้าการค้า และตัวเงินรับที่เกิดจากการขายในปีปัจจุบันได้มากกว่าปี 2549 จำนวน 624.33 ล้านบาท

1.3.2 ในปี 2550 บริษัทฯ จ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและค่าสินค้ามากกว่าปี 2549 จำนวน 227.26 ล้านบาท

1.3.3 ในปี 2550 บริษัทฯ จ่ายชำระหนี้สินอื่นๆ มากกว่าปี 2549 จำนวน 137.58 ล้านบาท

1.3.4 ในปี 2550 บริษัทฯ มีรายได้หักค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน ลดลง 21.37 ล้านบาท

1.3.5 ในปี 2550 บริษัทฯ จ่ายชำระค่าสินทรัพย์อื่นๆ ลดลง 50.23 ล้านบาท

## 1.4 คุณภาพสินทรัพย์

ในปี 2550 บริษัทฯ ลงทุนในที่ดิน จำนวน 270.86 ล้านบาท ดังรายละเอียด

1.4.1 ที่ดินติดกับที่ดินของบริษัทจำนวน 136.10 ล้านบาท เนื้อที่ 6 ไร่ 23 ตารางวา เพื่อรองรับการขยายกิจการของบริษัท ในการสร้างเป็นอาคารสำนักงาน Entertainment Complex ศูนย์สรรพสินค้าและ/หรือ Discount Store เป็นการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจ เพิ่มช่องทางจำหน่ายสินค้าของบริษัท และเป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับที่ดินในอนาคต

1.4.2 ที่ดินเพื่อใช้เป็นถนน และทางเข้าออกภายในบริษัท จำนวน 134.76 ล้านบาท เนื้อที่ 5 ไร่ 2 งาน 46 ตารางวา ซึ่งเดิมเป็นที่ดินที่บริษัทเช่าอยู่

ในปี 2550 บริษัทฯ บันทึกกลับรายการบัญชีขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดินจำนวน 15.87 ล้านบาท เนื่องจากในเดือน มกราคม 2551 บริษัทฯ ทำสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินแปลงที่เคยบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่า โดยขายให้กับบุคคลภายนอกในราคาที่สูงกว่าราคาทุนเดิม

อย่างไรก็ตาม ที่ดิน, อาคาร และอุปกรณ์ส่วนใหญ่ เป็นสินทรัพย์ที่บริษัทฯ จัดหาสะสมมาใช้งานตลอด 43 ปีที่ผ่านมา และได้จัดหามาโดยสม่ำเสมอ ดังนั้นมูลค่าราคาแท้จริงของสินทรัพย์ โดยเฉพาะราคาที่ดินในปัจจุบันมีมูลค่าสูงมากเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าที่แสดงไว้ในงบการเงิน

ในด้านเงินลงทุนในปี 2550 ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 เรื่อง การบัญชีสำหรับเงินลงทุนในตราสารหนี้ และตราสารทุน บริษัทฯ มีกำไรที่ยังไม่เกิดจริงจากการปรับราคายุติธรรมของหลักทรัพย์ ลดลง 100.08 ล้านบาท แสดงในส่วนของผู้ถือหุ้น และตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 36 เรื่อง การค้ำค่าของสินทรัพย์ เกิดผลขาดทุนจากการค้ำค่าของเงินลงทุน หลังหักกำไรจากการโอนกลับรายการบัญชีขาดทุนจากการค้ำค่าของเงินลงทุน เป็นเงิน 20.66 ล้านบาท

ในปี 2550 บริษัทฯ ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นประเภทใบรับเงินฝากประจำ จำนวน 80.00 ล้านบาท โดยกำหนดนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ดังนี้

1. สภาพคล่องสูง เปลี่ยนมือได้ง่าย
2. อัตราผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝากออมทรัพย์และเงินฝากประจำ อัตราที่ได้ประมาณ 3.02%
3. มีความเสี่ยงน้อย
4. ให้ธนาคาร ซึ่งมีฐานะดี กู้ หรืออ่าวัด
5. ระยะเวลาลงทุนเป็นระยะสั้น

นโยบายการให้สินเชื่อสำหรับลูกหนี้การค้า

1. ความสามารถในการชำระหนี้ค่าสินค้าของร้านค้า
2. ความเอาใจใส่ของผู้บริหารของร้านค้า
3. ศักยภาพการเจริญเติบโตของร้านค้า
4. มีระบบบัญชีที่ดี โปร่งใส ตรวจสอบได้
5. มีระบบการจัดการบริหารด้านคลังสินค้า และจัดส่งที่ดี
6. มีระบบการควบคุมภายในที่ดี รวมถึงการควบคุมการเข้าออกของคนและสินค้าได้อย่างรัดกุม ทั่วถ้วน
7. มีหลักประกันที่มั่นคง แข็งแรง และครอบคลุม

ปี 2550 ท่ามกลางวิกฤตการณ์ที่รุนแรงรอบด้าน ทั้งปัจจัยภายในประเทศและทั่วโลก ปัญหาค่าเงินบาทแข็ง และราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ล้วนแต่เป็นตัวบั่นทอนกำลังซื้อของผู้บริโภค ในขณะที่การแข่งขันทางธุรกิจทวีความรุนแรงขึ้น เพราะนอกจากคู่แข่งในประเทศแล้วยังมีคู่แข่ง จากเวทีโลกมาร่วมช่วงชิงส่วนแบ่งทางการตลาด การหาช่องทางใหม่ๆ เช่น การทำ CRM (Customer relationship Management) ผ่านทางระบบสมาชิก HIS & HER และการใช้เทคโนโลยีใหม่ๆ เช่น RFID (Radio Frequency Identification) เพื่อสร้างความแปลกใหม่ในการนำเสนอข้อมูลของสินค้า ซึ่งเหมาะกับลูกค้าวัยรุ่นยุคใหม่ ที่นิยมการใช้เทคโนโลยี และเป็นการนำเสนอในแนวทางใหม่ นับเป็นแหล่งแรกของวงการตลาดในประเทศไทย ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญที่ต้องมีอย่างต่อเนื่อง เพื่อเสริมศักยภาพในการแข่งขันนอกเหนือจากการนำ QRMS (Quick Response Marketing System) มาประยุกต์ในงานด้านต่างๆ อย่างพิถีพิถันมากขึ้น ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารงานได้ดียิ่งขึ้น และรวดเร็วขึ้น เมื่อผสมผสานกับแนวคิดเชิงบวกที่ผู้บริหารปลูกฝังให้กับพนักงานทุกคนในทุกระดับชั้นในองค์กร จึงเป็นแรงส่งให้บริษัทสามารถฟันฝ่าอุปสรรค จนสามารถรักษาความเป็นผู้นำตลาด

## 1.5 ความสามารถในการทำกำไร

(ล้านบาท)

รายละเอียด	2550	2549	2548	% เพิ่ม (ลด)	
				50/49	49/48
รายได้	11,685.53	13,336.06	11,986.76	(12.38)	11.26
ค่าใช้จ่าย	10,732.06	12,295.73	11,006.33	(12.72)	11.72
กำไรก่อนภาษี	953.47	1,040.33	980.43	(8.35)	6.11
ภาษีเงินได้	223.08	306.92	294.14	(27.32)	4.34
กำไรสุทธิ	730.39	733.41	686.29	(0.41)	6.87

ในปี 2550 สภาวะเศรษฐกิจของประเทศชะลอตัวตลอดปี จากปัญหาความไม่ชัดเจนและความไม่แน่นอนทางการเมือง ปัญหาความผันผวนของค่าเงินบาทแข็ง ปัญหาความไม่สงบทางภาคใต้ และภาวะราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ส่งผลกระทบด้านจิตวิทยาของผู้บริโภค เกิดการชะงักงันในการใช้จ่ายภาคประชาชน ทำให้รายได้ของบริษัท ลดลง 12.38% แต่บริษัทฯ สามารถทำกำไรสุทธิ ได้ใกล้เคียงกับ ปี 2549 เป็นผลจากการผสมผสาน ระหว่างการบริหารงานที่เป็นระบบอย่างต่อเนื่อง และจริงจังของคณะกรรมการบริหาร และการร่วมแรงร่วมใจของพนักงาน

## 1.5.1 ประสิทธิภาพการทำกำไร

ปี	อัตรากำไรต่อ รายได้รวม	อัตรากำไร จากการดำเนินงาน	อัตรากำไรต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น	กำไรต่อหุ้น	Price / Earning Ratio
2550	6.25	8.49	6.81	2.51	16.14
2549	5.50	8.07	7.22	2.52	17.86
2548	5.73	8.48	7.30	2.38	17.54

ในปี 2550 บริษัทฯ มีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 8.49% ปี 2549 8.07% เพิ่มขึ้น 0.42% กำไรต่อหุ้นในปี 2550 2.51 บาท ปี 2549 2.52 บาท ลดลง 0.01 บาท

ในขณะที่อัตรากำไรต่อรายได้รวมปี 2550 6.25% ปี 2549 5.50% เพิ่มขึ้น 0.75% และอัตรากำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2550 6.81% ปี 2549 7.22% ลดลง 0.41% เนื่องจากปี 2550 บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจของประเทศชะลอตัว ทำให้รายได้ลดลง แต่ยังสามารถทำกำไรสุทธิได้ใกล้เคียงกับปี 2549 บ่งบอกถึงประสิทธิภาพการทำกำไรของบริษัทที่ดี จากการบริหารต้นทุน และค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

## 1.5.2 รายได้ของบริษัท ประกอบด้วย

	ปี 2550		ปี 2549		% เพิ่ม(ลด) 50/49
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	
รายได้หลัก					
จากการขายสินค้า	11,232.10	96.12	12,888.40	96.64	(12.85)
รายได้อื่น					
กำไรจากการขายเงินลงทุน	5.62	0.05	-	-	-
กำไรจากการขายทรัพย์สิน	4.03	0.03	26.08	0.20	(84.54)
เงินปันผลรับ	268.15	2.29	235.12	1.76	14.05
ดอกเบี้ยรับ	31.04	0.27	43.64	0.33	(28.87)
ค่าเช่ารับ	44.77	0.38	42.66	0.32	4.94
กำไรจากการโอนกลับรายการบัญชี หนี้สงสัยจะสูญ	20.38	0.17	7.77	0.06	162.34
กำไรจากการโอนกลับรายการบัญชี ขาดทุนจากการด้อยค่าของที่ดิน	15.87	0.14	-	-	-
รายได้อื่น	63.57	0.54	92.39	0.69	(31.20)
รวมรายได้	11,685.53	100.00	13,336.06	100.00	(12.38)

## 1.6 วงจรการหมุนของเงินสด

ปี	ระยะเวลา การดำรง สินค้า	ระยะเวลา รับชำระหนี้ จากลูกหนี้	ระยะเวลา ชำระหนี้ แก่เจ้าหนี้	วงจร การหมุน ของเงินสด
2550	125.86	68.33	69.60	124.59
2549	95.36	62.96	65.49	92.83
2548	86.05	65.01	65.69	85.37

ในปี 2550 บริษัทฯ มีวงจรการหมุนของเงินสด (Operating cycle days) ยาวกว่าปี 2549 จาก 92.83 วัน เป็น 124.59 วัน ยาวขึ้น 31.76 วัน เกิดจาก

1.6.1 ระยะเวลาการดำรงสินค้าคงคลัง (ระยะเวลาขายสินค้า) เพิ่มจาก 95.36 วัน ในปี 2549 เป็น 125.86 วัน ยาวขึ้น 30.50 วัน เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวตลอดปี 2550 ทำให้ยอดขายสินค้าของบริษัทลดลง ในขณะที่สินค้าคงเหลือไม่อาจจะปรับลดได้ในสัดส่วนเดียวกับการขายที่ลดลง

1.6.2 ระยะเวลาการรับชำระหนี้จากลูกหนี้ในปี 2550 68.33 วัน ในปี 2549 62.96 วัน ยาวขึ้น 5.37 วัน เป็นผลจากการเปลี่ยนระบบการค้ำในร้านค้าบางกลุ่ม เพื่อให้สอดคล้องกับธุรกิจการค้าของร้านค้ากลุ่มนั้นๆ และเป็นผลดีกับบริษัทโดยรวม

1.6.3 ระยะเวลาการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ในปี 2550 69.60 วัน ปี 2549 65.49 วัน ยาวขึ้น 4.11 วัน เกิดจากฐานตัวเลขในการคำนวณ การจ่ายชำระหนี้ของบริษัท จ่ายตามข้อตกลงที่มีกับเจ้าหนี้ตลอดมา ไม่ว่าภาวะเศรษฐกิจจะเป็นอย่างไร เป็นส่วนหนึ่งของการดูแล STAKEHOLDER ตาม POLICY ของบริษัท

2. คำตอบแทนของผู้สอบบัญชี

## 2.1 คำตอบแทนจากการสอบบัญชี

บริษัทได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ให้จ่ายคำตอบแทนการสอบบัญชีให้แก่สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ ในรอบปีบัญชี 2550 จำนวนเงิน 870,000.00 บาท

## 2.2 ค่าบริการอื่น

ไม่มี

3. ภาระผูกพันที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงิน/ผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ

รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 22 ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น หน้า 23