

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 1. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท ซีเฟรซอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557

	(หน่วย : บาท)		
	2555	2556	2557
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	210,832,499	190,814,342	261,757,572
เงินฝากระยะยาวกับสถาบันการเงินที่ครบกำหนดภายในหนึ่งปี	-	-	20,000,000
ลูกหนี้การค้า - ลูกค้าทั่วไป - สุทธิ	417,785,573	611,570,487	634,780,654
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	137,477	1,592,954	72,523,073
ลูกหนี้อื่น - ทั่วไป	913,919	3,954,347	13,394,699
ลูกหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	5,028,781	459,171	3,580,115
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	176,962,329	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับ - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	23,543,768	48,910,218
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	1,315,093,510	1,347,574,671	1,437,690,452
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	22,481,386	30,995,657	34,737,313
ลูกหนี้ตามสัญญาซื้อขายเงินตรา			
ต่างประเทศล่วงหน้า - สุทธิ	20,762,938	-	15,486,914
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	29,921,071	52,378,996	37,073,689
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,199,919,483</b>	<b>2,262,884,393</b>	<b>2,579,934,699</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	42,312,766	9,314,374	15,285,032
เงินฝากระยะยาวกับสถาบันการเงิน	20,000,000	20,000,000	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	346,242,621	451,713,903
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	158,498,611	121,798,208	95,373,894
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	774,954,904	1,013,157,873	1,066,750,843
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	17,003,748	27,857,989	16,042,205
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,942,742	2,747,180	4,509,366
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,014,712,771</b>	<b>1,541,118,245</b>	<b>1,649,675,243</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,214,632,254</b>	<b>3,804,002,638</b>	<b>4,229,609,942</b>

## บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557

	(หน่วย : บาท)		
	2555	2556	2557
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น			
จากสถาบันการเงิน	318,044,975	653,836,766	933,960,348
เจ้าหนี้การค้า - ผู้ค้าทั่วไป	410,159,415	541,682,789	472,294,092
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	857,926	29,172,588	24,400,197
เจ้าหนี้อื่น - ทั่วไป	65,737,478	67,214,234	42,522,278
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	23,326	-	30,863,678
เจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์	8,983,334	16,885,792	6,996,763
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	95,364,031	97,163,311	82,573,277
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ			
ภายในหนึ่งปี	58,451,360	182,365,021	216,880,609
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนด			
ชำระภายในหนึ่งปี	9,329,268	5,564,637	2,503,164
เจ้าหนี้ตามสัญญาซื้อขายเงินตรา			
ต่างประเทศล่วงหน้า - สุทธิ	-	109,162,282	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	13,928,172	28,960,193
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	15,296,238	17,109,236	14,237,430
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>982,247,351</b>	<b>1,734,084,828</b>	<b>1,856,192,029</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	313,682,981	714,476,183	578,168,609
หนี้สินจากตราสารอนุพันธ์			
เพื่อป้องกันความเสี่ยงของเงินกู้ยืมระยะยาว	25,413,087	54,285,337	26,063,330
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	827,924	1,801,033	-
สำรองหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	23,365,921	28,226,729	30,401,321
ประมาณการเงินชดเชยแก่พนักงานที่อาจเกิดขึ้น	7,944,674	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี - สุทธิ	37,557,183	51,307,745	50,520,405
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3,903,537	2,080,022	4,287,401
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>412,695,307</b>	<b>852,177,049</b>	<b>689,441,066</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,394,942,658</b>	<b>2,586,261,877</b>	<b>2,545,633,095</b>

บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557

	(หน่วย : บาท)		
	2555	2556	2557
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนเรือนหุ้น - หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 1 บาท			
- ทุนจดทะเบียน 466,694,000 หุ้น	466,694,000	466,694,000	466,694,000
- ทุนเรือนหุ้นที่ออกและรับชำระแล้ว			
463,549,600 หุ้น			
(2556 : 456,504,000 หุ้น			
และ 2555 :450,078,200 หุ้น)	450,078,200	456,504,000	463,549,600
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	731,871,000	764,000,000	799,228,000
ส่วนเกินทุนหุ้นทุนซื้อคืน	12,902,865	12,902,865	12,902,865
กำไร (ขาดทุน) สะสม			
- จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	46,669,400	46,669,400	46,669,400
- ยังไม่ได้จัดสรร	520,234,640	-133,668,391	275,903,507
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-9,274,194	173,613	-19,249,268
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>1,752,481,911</b>	<b>1,146,581,487</b>	<b>1,579,004,104</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	67,207,685	71,159,274	104,972,743
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,819,689,596</b>	<b>1,217,740,761</b>	<b>1,683,976,847</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,214,632,254</b>	<b>3,804,002,638</b>	<b>4,229,609,942</b>

## บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557

	(หน่วย : บาท)		
	2555	2556	2557
<b>รายได้</b>			
รายได้จากการขาย	6,076,423,373	6,871,783,833	8,379,077,783
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	188,800,763	-	-
รายได้จากการบริการ	-	17,275,349	11,493,464
รายได้อื่น	59,236,274	80,530,907	84,917,765
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	18,758,930	0	28,216,438
<b>รวมรายได้</b>	<b>6,343,219,340</b>	<b>6,969,590,089</b>	<b>8,503,705,450</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ต้นทุนขาย	-5,205,078,810	-6,664,396,304	-7,367,018,299
ต้นทุนจากการบริการ	-	-8,246,810	-7,901,711
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-244,143,301	-254,547,369	-261,114,622
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-239,156,649	-244,976,599	-283,924,400
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-34,145,245	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>-5,688,378,760</b>	<b>-7,206,312,327</b>	<b>-7,919,959,032</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน ในกิจการร่วมค้า และบริษัทร่วม ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้</b>	<b>654,840,580</b>	<b>-236,722,238</b>	<b>583,746,418</b>
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	-27,109,984	-41,832,738	-27,545,363
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,665	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>627,732,261</b>	<b>-278,554,976</b>	<b>556,201,055</b>
ต้นทุนทางการเงิน	-21,058,865	-43,267,167	-60,301,316
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>606,673,396</b>	<b>-321,822,143</b>	<b>495,899,739</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-10,140,735	-16,792,087	-33,853,172
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>596,532,661</b>	<b>-338,614,230</b>	<b>462,046,567</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น :</b>			
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	-16,301,426	-	-
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	-8,833,892	14,215,047	-38,084,081
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>	<b>-25,135,318</b>	<b>14,215,047</b>	<b>-38,084,081</b>
<b>รวมกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จสำหรับปี</b>	<b>571,397,343</b>	<b>-324,399,183</b>	<b>423,962,486</b>

บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557

	(หน่วย : บาท)		
	2555	2556	2557
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>			
ส่วนที่เป็นของบริษัท	510,451,917	-335,472,681	409,571,898
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	86,080,744	-3,141,549	52,474,669
	596,532,661	-338,614,230	462,046,567
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จ</b>			
ส่วนที่เป็นของบริษัท	489,645,206	-328,223,007	390,149,017
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	81,752,137	3,823,824	33,813,469
	571,397,343	-324,399,183	423,962,486
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น</b>			
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน			
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท (บาทต่อหุ้น)	1.14	-0.74	0.89
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด			
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท (บาทต่อหุ้น)	1.13	-0.73	0.89

## บริษัท ซีเฟรซอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสดรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557

	(หน่วย : บาท)		
	2555	2556	2557
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	606,673,396	-321,822,143	495,899,739
<b>ปรับปรุงกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ (จ่าย)</b>			
<b>จากกิจกรรมดำเนินงาน:-</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	95,760,292	112,378,626	131,417,536
ค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (กลับรายการ)	16,922,447	-5,537,113	2,373,074
กลับรายการประมาณการเงินชดเชยแก่พนักงานที่อาจเกิดขึ้น	-	-7,742,104	-
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-2,561,246	-2,460,520	-860,564
ตัดจำหน่ายอุปกรณ์	970,136	197,650	1,874,454
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	27,109,984	41,832,738	27,545,363
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-1,665	-	-
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-188,800,763	-	-
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์	-	28,872,250	-28,222,007
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่เกิดขึ้น	-12,594,731	40,023,036	1,397,240
สำรองหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	4,827,783	7,409,359	6,920,992
ดอกเบี้ยรับ	-9,660,032	-23,335,307	-34,991,843
ดอกเบี้ยจ่าย	16,944,158	41,021,308	54,819,750
<b>กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) การดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง</b>			
<b>ในส่วนของบริษัทและหนี้สินดำเนินงาน</b>			
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	-69,051,805	-177,980,790	-107,111,365
สินค้าคงเหลือ	-576,329,188	-29,200,171	-90,801,747
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-23,881,087	-28,497,298	11,563,651
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	91,884	64,323	-1,762,186
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	338,393,879	167,620,556	-81,438,424
เจ้าหนี้ตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	-	101,052,970	-124,649,196
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,415,016	-1,477,076	-2,871,806
จ่ายหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	-1,816,100	-2,753,334	-4,746,400
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	811,107	-1,823,516	2,207,379
<b>เงินสดรับจาก (จ่ายใน) การดำเนินงาน</b>			
จ่ายภาษีเงินได้	-15,901	-3,041,525	-19,608,491
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>			
	231,207,564	-65,198,081	238,955,149

บริษัท ซีเฟรอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557

	(หน่วย : บาท)		
	2555	2556	2557
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	-28,496	32,998,392	-5,970,658
เงินสดรับคืนจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-178,070,797	-	-
เงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-172,723,889	-94,398,857
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	-182,095,135	-303,415,849	-205,700,138
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,787,850	-21,092,858	-3,958,420
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	3,157,009	939,252
เงินสดรับ (จ่าย) จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย - สุทธิ	-	546,787	-
เงินสดรับจากการชำระบัญชีบริษัทร่วม	1,771,696	-	-
เงินสดจ่ายสำหรับเงินลงทุนในการร่วมค้า	-9,663,346	-	-
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับ	9,061,526	3,235,136	10,824,282
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>-356,236,702</b>	<b>-457,295,272</b>	<b>-298,264,539</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดจ่ายสำหรับดอกเบี้ย	-17,122,871	-41,021,308	-55,943,537
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	116,763,710	335,791,791	280,123,582
รับเงินจากส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	-	127,765	-
จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-3,976,734	-2,791,522	-4,862,506
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	310,716,105	597,588,717	102,909,139
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	-35,721,586	-125,694,976	-202,079,868
เงินสดรับค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน	33,379,200	38,554,800	42,273,600
เงินปันผลจ่าย	-204,467,700	-318,430,350	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>199,570,124</b>	<b>484,124,917</b>	<b>162,420,410</b>
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน	-8,489,921	18,397,508	-33,308,924
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>66,051,065</b>	<b>-19,970,928</b>	<b>69,802,096</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>	<b>144,781,434</b>	<b>210,832,499</b>	<b>190,814,342</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	-	-47,229	1,141,134
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>210,832,499</b>	<b>190,814,342</b>	<b>261,757,572</b>

บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555-2557

	(หน่วย : บาท)		
	2555	2556	2556
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>			
<b>รายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>			
- รายการรับโอนสินทรัพย์สุทธิจากการลงทุนในบริษัท แมนยูแฟกเจอร์ริง			
ซิสเต็ม อิมพลีเม้นเทชั่น จำกัด ณ วันที่ลงทุน		<u>พันบาท</u>	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด		4,068	
ลูกหนี้การค้า		11,148	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น		2,474	
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ		111	
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น		869	
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น		-9,456	
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		-3,289	
สำรองผลประโยชน์พนักงาน		-205	
<b>สินทรัพย์สุทธิ</b>		5,720	
ราคาซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย		-3,521	
ส่วนเกินจากการลงทุนในบริษัทภายใต้การควบคุมเดียวกัน		2,199	
รายการกระทบยอดเงินสดรับจากการซื้อธุรกิจ			
ราคาซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย		-3,521	
<b>หัก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด</b>		4,068	
เงินสดที่ได้รับเพิ่มจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย - สุทธิ		547	



### 13.2 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	31 ธันวาคม		
	2555	2556	2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง / Liquidity Ratio</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.24	1.30	1.39
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.83	0.47	0.54
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.32	-0.05	0.13
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	15.75	13.33	12.69
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	23	27	28
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.71	5.76	6.06
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	63	62	59
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	19.33	13.57	13.80
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	19	27	26
Cash Cycle (วัน)	67	63	62
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร / Profitability Ratio</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	14.34%	3.02%	12.08%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	10.78%	-3.44%	6.97%
อัตรากำไรอื่น (%)	2.98%	0.00%	0.00%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	35.31%	N/A.	40.93%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.40%	-4.86%	5.43%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	36.83%	-22.30%	31.85%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน / Efficiency Ratio</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	22.57%	-9.65%	11.50%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	77.72%	-17.59%	55.61%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	2.40	1.99	2.12
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน / Financial Policy Ratio</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.77	2.12	1.51
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	14.65	-0.52	5.72
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.53	-0.08	0.52
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	74.17%	N/A	N/A

## 2. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ

### 1) ภาพรวม

รายได้จากการขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับปี 2557 เท่ากับ 8,379.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,507.29 ล้านบาท หรือ 21.93 % เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของบริษัทย่อยซึ่งอยู่ในต่างประเทศ 1,096.33 ล้านบาท และของบริษัทฯ 410.96 ล้านบาท

ในส่วนของการทำไรสุทธิตามงบการเงินรวมสำหรับปี 2557 บริษัทฯ กลับมาพลิกมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ เท่ากับ 409.57 ล้านบาท ในขณะที่ช่วงเดียวกันของปีก่อน มีขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ เท่ากับ 335.47 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลัก

- 1) บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 3.02 % มาเป็น 12.08% เนื่องจากสถานการณ์ของการระบาดของโรคตายด่วน (EMS: Early Mortality Syndrome) เริ่มบรรเทาดีขึ้น ประกอบกับทางบริษัทฯ สามารถต่อรองกับผู้ซื้อเพื่อปรับราคาขายได้ เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนค่าวัตถุดิบกุ้งที่เพิ่มสูงขึ้น
- 2) บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับปี 2557 เท่ากับ 28.22 ล้านบาท ขณะที่ปี 2556 ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 34.15 ล้านบาท เนื่องจากปี 2557 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินตราต่างประเทศอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับปี 2556

กิจการในประเทศไทยซึ่งผลิตและจำหน่ายกุ้งแช่แข็ง

ดำเนินธุรกิจโดยบริษัทซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) โดยในปี 2557 บริษัทฯ มียอดขายเพิ่มขึ้น 410.96 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากการขายสินค้าให้แก่บริษัทย่อยในเครือซึ่งตั้งอยู่ในต่างประเทศ เพื่อนำไปผลิตและจำหน่ายต่อให้แก่ลูกค้าในต่างประเทศ ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์ของบริษัทที่เน้นการเพิ่มช่องทางให้ใกล้ชิดผู้บริโภคมากขึ้น

อย่างไรก็ตามหลักการบัญชี รายการดังกล่าวจะถือรายการระหว่างกันที่ไม่ถูกนับรวมเป็นยอดขายในงบการเงินรวม ทำให้สัดส่วนรายได้จากกุ้งแช่แข็งของกิจการในประเทศไทยให้แก่ลูกค้าทั่วไปต่อรายได้รวม ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2556 จาก 41% เป็น 22%

กิจการในต่างประเทศซึ่งผลิตและจำหน่ายอาหารทะเลแช่เย็นและแช่แข็ง

ดำเนินธุรกิจโดยบริษัทย่อยซึ่งตั้งอยู่ในต่างประเทศ มีการเติบโตที่ดี ทำให้สามารถซื้อสินค้าจากบริษัทแม่เพื่อนำไปผลิตและจำหน่ายได้มากขึ้น รวมทั้งสามารถปรับราคาขายเพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นได้ ส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากอาหารทะเลแช่เย็นและแช่แข็งของกิจการในต่างประเทศต่อรายได้รวม เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2556 จาก 57% เป็น 77%

สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติมในเรื่องโครงสร้างรายได้ สภาพตลาดและการแข่งขัน โปรดดูที่หัวข้อ ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### 2) ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

#### 2.1) รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับปี 2557 เท่ากับ 8,379.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,507.29 ล้านบาท หรือ 21.93% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของบริษัทย่อยซึ่งอยู่ในต่างประเทศ 1,096.33 ล้านบาท และของบริษัทฯ 410.96 ล้านบาท

## 2.2) ดัชนีและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 3.02% มาเป็น 12.08% เนื่องจากสถานการณ์ของการระบาดของโรคโควิด (EMS: Early Morality Syndrome) เริ่มบรรเทาดีขึ้น ประกอบกับทางบริษัทฯ สามารถต่อรองกับผู้ซื้อเพื่อปรับราคาขายได้ เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนค่าวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 545.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.11% เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งนี้หากเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายและบริหารจะมีสัดส่วนเท่ากับ 6.50% ซึ่งลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 7.25% เนื่องจากมีความสามารถในการบริหารค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

## 2.3) กำไร

ในส่วนของกำไรสุทธิ จากงบการเงินรวมสำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ เท่ากับ 409.57 ล้านบาท ในขณะที่ช่วงเดียวกันของปีก่อน มีผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ เท่ากับ 335.47 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้และอัตรากำไรเพิ่มขึ้น

## 2.4) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นและการจ่ายเงินปันผล

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นในปี 2557 เท่ากับ 31.85% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับของปีก่อน ซึ่งเท่ากับ -22.30% เนื่องจากบริษัทฯ มีผลกำไรจากการดำเนินงานธุรกิจ ขณะที่ปี 2556 มีผลขาดทุน

สำหรับเรื่องการจ่ายเงินปันผล เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2558 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของปี 2557 เนื่องจากบริษัทฯ เห็นควรต้องสำรองกระแสเงินสดไว้สำหรับขยายกิจการในอนาคต

## 3) ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

### 3.1) ส่วนประกอบของสินทรัพย์

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 4,230 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 425.61 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2556 หรือคิดเป็น 11.19% ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 105.47 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 90.12 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 70.94 ล้านบาท และลูกหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 70.93 ล้านบาท

### 3.2) ลูกหนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 707.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 94.14 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2556 ลูกหนี้คงค้างส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และมีลูกหนี้ที่ค้างชำระ มากกว่า 12 เดือน เพียง 18.32 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้เป็นจำนวน 19.59 ล้านบาท โดยพิจารณาตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจากประสบการณ์ในการเก็บหนี้และตามสถานะปัจจุบันของลูกหนี้คงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ในงบดุล

### 3.3) สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 สินค้าสำเร็จรูปคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับ 1,268.64 เพิ่มขึ้น 105.19 ล้านบาท หรือเท่ากับเพิ่มขึ้น 9.04% ซึ่งสินค้าสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น เป็นสินค้าที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยสำรองเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับยอดขายของกลุ่มฯ ที่จะเพิ่มสูงขึ้นในปี 2558 นอกจากนี้บริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าจำนวน 41.16 ล้านบาท ฝ่ายบริหารฯ เชื่อมั่นว่าจำนวนค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าที่ตั้งไว้เหมาะสมและเพียงพอแล้ว เนื่องจากบริษัทฯ มีมาตรการในการจัดเก็บสินค้าที่มีมาตรฐานสูง

#### 3.4) เงินลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า 95.37 ล้านบาท ลดลง 26.42 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการที่บริษัทร่วมค้าดังกล่าวมีผลขาดทุน

#### 3.5) ส่วนประกอบสำคัญของทรัพย์สินอื่น

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีมูลค่า 37.07 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2556 ที่มีมูลค่า 52.38 ล้านบาท (ลดลง 15.31 ล้านบาท) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายล่วงหน้า ซึ่งมีมูลค่า 22.66 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 ที่มีมูลค่า 37.10 ล้านบาท หรือลดลง 14.44 ล้านบาท

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีมูลค่าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 1,066.75 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2556 มีมูลค่าสุทธิ 1,013.16 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานของบริษัทย่อยในประเทศอังกฤษ

### 4) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

#### 4.1) กระแสเงินสด

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกเท่ากับ 238.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งคิดลบเท่ากับ 65.20 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเกิดจากบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีผลกำไรก่อนภาษีเงินได้ 495.90 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลขาดทุนก่อนภาษีเงินได้ 321.82 ล้านบาท ส่วนกระแสเงินสดจากการลงทุนติดลบ 298.26 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจาก บริษัทฯ จ่ายเงินเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร 205.70 ล้านบาท และเงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 94.40 ล้านบาท ส่วนกระแสเงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวกเท่ากับ 162.42 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการเบิกจ่ายเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 280.12 ล้านบาท

#### 4.2) อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.39 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ซึ่งมีอัตราส่วนเท่ากับ 1.30 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว 0.54 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2557 ซึ่งมีอัตราส่วนเท่ากับ 0.47 เท่า ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 317.05 ล้านบาท แม้ว่าหนี้สินหมุนเวียนจะเพิ่มขึ้น 122.11 ล้านบาท แต่การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนมีสัดส่วนสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น

#### 4.3) ความสามารถในการชำระหนี้

สัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ มีระยะเวลา 7 ปี โดยกำหนดชำระคืนเป็นรายไตรมาส ส่วนเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยมีระยะเวลา 15 ปี ชำระคืนเป็นรายเดือน ค่าประกันโดยการจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและสินทรัพย์ที่มีอยู่ของบริษัทย่อยปัจจุบันบริษัทฯ และบริษัทย่อยยังคงสามารถชำระหนี้ได้ตามเงื่อนไขการกู้ยืม ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 219.38 ล้านบาท

#### 4.4) รายจ่ายลงทุน

ในปี 2557 บริษัทฯ จ่ายเงินสำหรับซื้อสินทรัพย์ถาวร 205.70 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 94.40 ล้านบาท

4.5) แหล่งที่มาของเงินทุนและโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1.51 เท่า ซึ่งลดลงจากปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 2.12 เท่า อย่างไรก็ตาม วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้เป็น จำนวนเงิน 1,210 ล้านบาท และ 0.25 ล้านบาทปอนด์สเตอร์ลิง

5) ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุลที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุนเกี่ยวกับการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นจำนวนเงิน 18.90 ล้านบาท

6) ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

โปรดดูที่หัวข้อปัจจัยความเสี่ยง

7) ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

โปรดดูที่หัวข้อปัจจัยความเสี่ยง