

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557-2559

	(หน่วย : บาท)		
	2557	2558	2559
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	261,757,572	380,217,107	92,682,434
เงินฝากระยะยาวกับสถาบันการเงินที่ครบกำหนดภายในหนึ่งปี	20,000,000	-	-
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	707,303,727	596,542,842	1,042,492,433
ลูกหนี้อื่น	16,974,814	80,423	34,103
ดอกเบี้ยค้างรับ - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	48,910,218	90,589,297	-
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	1,437,690,452	2,437,035,053	2,043,149,988
สินทรัพย์ชีวภาพ	-	-	3,138,747
ลูกหนี้สรรพากร	34,737,313	27,263,478	23,292,238
ลูกหนี้ตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า – สุทธิ	15,486,914	12,074,316	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	37,073,689	61,550,555	46,320,348
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,579,934,699</b>	<b>3,605,353,071</b>	<b>3,251,110,291</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	15,285,032	15,250,000	15,000,000
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	451,713,903	495,795,909	439,461,448
ดอกเบี้ยค้างรับระยะยาว - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	89,439,141
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	95,373,894	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	1,066,750,843	1,117,600,702	1,100,210,742
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	16,042,205	12,129,563	11,843,768
สินทรัพย์ภายใต้การควบคุม	-	14,000,000	14,000,000
สินทรัพย์จากตราสารอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงของหุ้นกู้	-	-	73,970,307
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,509,366	4,213,031	6,111,590
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,649,675,243</b>	<b>1,658,989,205</b>	<b>1,750,036,996</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,229,609,942</b>	<b>5,264,342,276</b>	<b>5,001,147,287</b>

## บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557-2559

	(หน่วย : บาท)		
	2557	2558	2559
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น			
จากสถาบันการเงิน	933,960,348	1,463,480,977	967,785,357
เจ้าหนี้การค้า	496,694,289	462,787,937	376,868,003
เจ้าหนี้อื่น	73,385,956	25,625,685	14,916,082
เจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์	6,996,763	11,336,952	6,162,637
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	82,573,277	111,323,050	110,352,996
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ			
ภายในหนึ่งปี	216,880,609	268,322,416	238,637,671
หนี้สินจากตราสารอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยง			
ของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	14,671,982	14,015,745
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนด			
ชำระภายในหนึ่งปี	2,503,164	2,253,353	894,099
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	28,960,193	26,811,341	73,479,037
เจ้าหนี้ตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า - สุทธิ	-	-	1,700,671
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14,237,430	25,130,784	22,294,318
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,856,192,029</b>	<b>2,411,744,477</b>	<b>1,827,106,616</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	578,168,609	523,812,193	343,295,044
หุ้นกู้ - สุทธิ	-	-	498,728,587
หนี้สินจากตราสารอนุพันธ์			
เพื่อป้องกันความเสี่ยงของเงินกู้ยืมระยะยาว	26,063,330	21,976,605	6,723,147
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	-	908,436	2,000,317
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	30,401,321	32,050,958	47,657,864
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี - สุทธิ	50,520,405	36,932,717	28,674,751
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4,287,401	4,916,384	608,910
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>689,441,066</b>	<b>620,597,293</b>	<b>927,688,620</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,545,633,095</b>	<b>3,032,341,770</b>	<b>2,754,795,236</b>

บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557-2559

	(หน่วย : บาท)		
	2557	2558	2559
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>			
ทุนจดทะเบียน 485,694,000 หุ้น			
หุ้นสามัญ จำนวน 485,694,600 หุ้น			
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท			
(2557 : หุ้นสามัญจำนวน 466,694,000 หุ้น			
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท )	466,694,000	485,694,600	485,694,600
<b>ทุนที่ออกและชำระแล้ว</b>			
หุ้นสามัญ จำนวน 463,549,600 หุ้น			
มูลค่าที่ได้รับชำระแล้วหุ้นละ 1 บาท	463,549,600	463,549,600	463,549,600
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ</b>	799,228,000	799,228,000	799,228,000
<b>ส่วนเกินทุนหุ้นทุนซื้อคืน</b>	12,902,865	12,902,865	12,902,865
<b>ส่วนเกินจากการลงทุนในบริษัทที่อยู่ภายใต้</b>			
การควบคุมเดียวกัน	2,198,133	2,198,133	2,198,133
<b>กำไร (ขาดทุน) สะสม</b>			
จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	46,669,400	48,569,460	48,569,460
ยังไม่ได้จัดสรร	275,903,507	732,580,120	731,011,661
<b>องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	-21,447,401	2,011,324	-53,014,026
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	1,579,004,104	2,061,039,502	2,004,445,693
<b>ส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม</b>	104,972,743	170,961,004	241,906,358
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	1,683,976,847	2,232,000,506	2,246,352,051
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	4,229,609,942	5,264,342,276	5,001,147,287

บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557-2559

	(หน่วย : บาท)		
	2557	2558	2559
<b>รายได้</b>			
รายได้จากการขาย	8,379,077,783	7,806,476,960	7,578,892,812
รายได้จากการบริการ	11,493,464	10,898,836	7,952,082
รายได้อื่น	84,917,765	72,132,880	31,689,048
<b>รวมรายได้</b>	<b>8,475,489,012</b>	<b>7,889,508,676</b>	<b>7,618,533,942</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ต้นทุนขาย	-7,367,018,299	-6,719,142,695	-6,490,856,285
ต้นทุนจากการบริการ	-7,901,711	-7,603,873	-6,686,898
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-261,114,622	-294,572,744	-302,118,619
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-283,924,400	-260,940,267	-323,632,903
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	28,216,438	89,944,363	90,249,554
ต้นทุนทางการเงิน	-60,301,316	-63,734,010	-90,410,062
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>-7,952,043,910</b>	<b>-7,256,049,226</b>	<b>-7,123,455,213</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)</b>			
<b>จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า และภาษีเงินได้</b>	<b>523,445,102</b>	<b>633,459,450</b>	<b>495,078,729</b>
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	-27,545,363	-99,556,432	-
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>495,899,739</b>	<b>533,903,018</b>	<b>495,078,729</b>
ภาษีเงินได้	-33,853,172	-27,032,694	-102,644,839
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>462,046,567</b>	<b>506,870,324</b>	<b>392,433,890</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น :</b>			
การวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพันผลประโยชน์หลังออกจากราน	-	-	-4,509,577
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	-38,084,081	45,997,500	-107,892,843
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>	<b>-38,084,081</b>	<b>45,997,500</b>	<b>-112,402,420</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>423,962,486</b>	<b>552,867,824</b>	<b>280,031,470</b>

บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557-2559

	(หน่วย : บาท)		
	2557	2558	2559
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	409,571,898	458,576,673	257,809,248
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	52,474,669	48,293,651	134,624,642
	462,046,567	506,870,324	392,433,890
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม</b>			
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	390,149,017	482,035,398	198,274,321
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่อยู่ในอำนาจควบคุม	33,813,469	70,832,426	81,757,149
	423,962,486	552,867,824	280,031,470
<b>กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น</b>			
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.89	0.99	0.56
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด	0.89	0.99	0.56

## บริษัท ซีเฟรซอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสดรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557-2559

	(หน่วย : บาท)		
	2557	2558	2559
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	495,899,739	533,903,018	495,078,729
<b>รายการปรับปรุงกำไร (ขาดทุน) สุทธิเป็นเงินสดสุทธิ</b>			
<b>ที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	131,417,536	140,728,663	139,943,392
ค่าเพื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ (กลับรายการ)	2,373,074	-37,131,344	-45,565,219
กลับรายการค่าเพื่อการด้อยค่าสินทรัพย์	-	-14,455,388	-
ค่าธรรมเนียมในการออกหุ้นกู้ตัดบัญชี	-	-	789,190
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-860,564	-718,609	-4,039,416
ตัดจำหน่ายอุปกรณ์	1,874,454	216,514	1,101,292
กลับรายการค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-1,585,487	53,559,456
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	27,545,363	99,556,432	-
(กำไร) ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-28,222,007	13,997,855	-76,105,015
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่เกิดขึ้น	-31,911,684	-19,952,261	-30,276,638
สำรองหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	6,920,992	4,268,637	12,051,129
ดอกเบี้ยรับ	-34,991,843	-34,795,767	-567,719
ดอกเบี้ยจ่าย	54,819,750	63,460,770	90,117,760
<b>กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไป) การดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง</b>			
<b>ในส่วนของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	624,864,810	747,493,033	636,086,941
<b>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-107,111,365	130,258,408	-446,027,100
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-90,801,747	-964,242,417	450,478,778
สินทรัพย์ชีวภาพเพิ่มขึ้น	-	-	-3,138,747
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	11,563,651	-18,205,875	-19,405,681
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-1,762,186	309,922	-1,898,5559
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-81,438,424	-54,107,764	-98,552,035
เจ้าหนี้ตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า - สุทธิ เพิ่มขึ้น (ลดลง)	-124,649,196	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-2,871,806	10,893,354	-2,836,466
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	2,207,379	900,428	-4,842,134
จ่ายหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	-4,746,400	-2,619,000	-953,800
<b>เงินสดได้มา (ใช้ไป) จากการดำเนินงาน</b>	225,254,716	-149,319,911	547,722,559
จ่ายภาษีเงินได้	-19,608,491	-58,778,195	-57,813,411
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	205,646,225	-208,098,106	489,909,148

บริษัท ซีเฟรซอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557-2559

	(หน่วย : บาท)		
	2557	2558	2559
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	-5,970,658	-250,000	250,000
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-94,398,857	-	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	-205,700,138	-142,601,767	-217,176,636
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-3,958,420	-4,019,000	-6,783,223
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	939,252	1,532,710	4,107,259
รับเงินสดรับจากเงินฝากระยะยาวกับสถาบันการเงิน	-	20,000,000	-
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับ	10,824,282	2,373,971	567,373,971
<b>เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>-298,264,539</b>	<b>-122,964,086</b>	<b>219,034,925</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
ดอกเบี้ยจ่าย	-55,943,537	-59,377,605	-86,314,145
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	280,123,582	529,520,629	-495,695,620
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-4,862,506	658,625	-267,373
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	102,909,139	200,000,000	287,687,980
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	-202,079,868	-239,696,662	-462,720,363
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	42,273,600	4	11
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ - สุทธิ	-	-	497,939,397
จ่ายเงินปันผล	-	-	-254,333,470
จ่ายเงินปันผลให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-4,844,169	-11,015,996
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>162,420,410</b>	<b>426,260,822</b>	<b>-524,719,579</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>69,802,096</b>	<b>95,198,630</b>	<b>-253,845,356</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี</b>	<b>190,814,342</b>	<b>261,757,572</b>	<b>380,217,107</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	1,141,134	23,260,905	-33,689,317
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>261,757,572</b>	<b>380,217,107</b>	<b>92,682,434</b>

### 13.2 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	31 ธันวาคม		
	2559	2558	2557
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง / Liquidity Ratio</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.78	1.49	1.39
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.62	0.41	0.54
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.23	-0.1	0.11
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.05	11.64	12.34
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	40	31	29
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.98	3.7	6.06
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	121	97	59
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	15.46	14.01	13.8
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	23	26	26
Cash Cycle (วัน)	137	103	63
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร / Profitability Ratio</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	14.36%	13.93%	12.08%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	6.53%	8.11%	6.25%
อัตรากำไรอื่น (%)	0.00%	0.00%	0.00%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	98.96%	-32.85%	39.29%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.15%	6.42%	5.45%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	17.53%	25.89%	31.85%
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน / Efficiency Ratio</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	7.65%	10.68%	11.50%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	47.43%	58.50%	55.61%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.48	1.66	2.11
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน / Financial Policy Ratio</u>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.23	1.36	1.51
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	7.08	-1.35	5.11
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.32	-0.46	0.36
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	197.55%	60.46%	N/A



## 14.1 ภาพรวม

ในส่วนของการไถ่สุทธิ จากการเงินรวมสำหรับปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ เท่ากับ 257.81 ล้านบาท ในขณะที่ช่วงเดียวกันของปีก่อน มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ เท่ากับ 458.58 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก อัตราการไถ่ขึ้นต้นเฉพาะของบริษัทฯ ลดลงจาก 15.24% เป็น 7.63% เนื่องจาก

- สำหรับโครงสร้างรายได้ สภาพตลาดและการแข่งขัน โปรดดูที่หัวข้อ ลักษณะการประกอบธุรกิจ

## 14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

ส่วนรายได้อื่นของบริษัท และบริษัทย่อยปี 2559 เท่ากับ 31.69 ล้านบาท ลดลง 40.44 ล้านบาท หรือคิดเป็น 56.07% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีส่วนเหตุหลักมาจากดอกเบี้ยรับลดลง 34.23 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการที่บริษัทย่อยได้หยุดรับรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการร่วมค้า

## 2) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 13.93% มาเป็น 14.36% แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นเฉพาะของ บริษัทฯ จะลดลงจาก 15.24% เป็น 7.63% อย่างไรก็ตามบริษัทย่อยในต่างประเทศสามารถบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มปรับตัวดีขึ้น เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 625.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.64% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีรายการหลักมาจากบริษัทย่อยมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ 54.32 ล้านบาท จากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการร่วมค้า

## 3) กำไร

ในส่วนของกำไรสุทธิ จากงบการเงินรวมสำหรับปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ เท่ากับ 257.81 ล้านบาท ลดลงจำนวน 200.77 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ เท่ากับ 458.58 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคากุ้งปรับตัวสูงขึ้น หลังจากทีบริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าแล้ว ประกอบกับค่าเงินปอนด์สเตอร์ลิงอ่อนค่าลงประมาณ 9% เมื่อเทียบกับปีก่อนดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

## 4) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นและการจ่ายเงินปันผล

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นในปี 2559 เท่ากับ 17.53% ลดลงเมื่อเทียบกับของปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 25.89% โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 392.43 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 114.44 ล้านบาท

สำหรับเรื่องการจ่ายเงินปันผล เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2560 คณะกรรมการบริษัทได้มีมติให้จ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม ในอัตราหุ้นละ 0.28 บาท รวมเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น 129.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 197.55 ของกำไรสุทธิประจำปี 2559 ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการจ่ายปันผลของบริษัทฯ ที่กำหนดว่าเงินปันผลที่จ่ายรวมทั้งสิ้นในแต่ละปีไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิประจำปีหลังหักภาษีเงินได้และสำรองตามกฎหมาย (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) โดยคณะกรรมการบริษัทเสนอการจ่ายเงินปันผลประจำปีดังกล่าวต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2560 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 27 เมษายน 2560 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

## 14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

### 1) ส่วนประกอบของสินทรัพย์

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 5,001.15 ล้านบาท ลดลง 263.19 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน หรือคิดเป็น 5.26% ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากสินค้าคงเหลือลดลง 393.89 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 287.53 ล้านบาท

### 2) ลูกหนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 1,042.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 445.95 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยลูกหนี้ค้างส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ และมีลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนเพียง 17.27 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้เป็นจำนวน 17.24 ล้านบาท ซึ่งพิจารณาตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจากประสบการณ์ในการเรียกเก็บหนี้ และตามสถานะปัจจุบันของลูกหนี้ค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ในงบแสดงฐานะทางการเงิน

### 3) สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับ 2,043.15 ล้านบาท ลดลง 393.89 ล้านบาท หรือเท่ากับลดลง 16.16% เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ สามารถระบายสินค้าสำเร็จรูปออกไปได้ในราคาที่

เหมาะสมกับภาวะตลาด ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถโอนสำรองค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้ากลับมาเป็นรายได้จำนวน 45.57 ล้านบาท ทั้งนี้สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ในปัจจุบันส่วนใหญ่มีอายุระหว่าง 1 - 18 เดือน โดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ได้พยายามผลักดันที่จะขายสินค้าคงเหลือที่มีอายุมากกว่า 1 ปี ออกไปให้ได้มากที่สุด ในราคาที่เหมาะสมตามสถานการณ์ตลาด พร้อมทั้งมุ่งเน้นการบริหารสินค้าคงเหลือให้มีประสิทธิภาพและอยู่ในระดับที่เหมาะสมที่สุด สามารถรองรับความต้องการของลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้า ซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เชื่อมั่นว่าจำนวนค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าที่ตั้งไว้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ มีมาตรการในการจัดเก็บสินค้าที่มีมาตรฐานสูง

#### 4) เงินลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ ไม่มีรายการเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า เนื่องจากบริษัทร่วมค้าดังกล่าวมีผลขาดทุน

#### 5) ส่วนประกอบสำคัญของสินทรัพย์อื่น

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีมูลค่าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 1,100.21 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 1,117.60 ล้านบาท ลดลงจำนวน 17.39 ล้านบาท เนื่องจากรายการค่าเสื่อมราคาจำนวน 133.47 ล้านบาท และผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินจำนวน 94.75 ล้านบาท แม้ว่าจะมีการซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 212.00 ล้านบาท ก็ตาม

### 14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

#### 1) กระแสเงินสด

บริษัท และบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกเท่ากับ 489.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งเป็นลบเท่ากับ 208.10 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเกิดจากปี 2559 บริษัท และบริษัทย่อย มีสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 450.48 ล้านบาท ส่วนกระแสเงินสดจากการลงทุนคิดลบเท่ากับ 219.03 ล้านบาท ซึ่งรายการหลักเกิดจากกลุ่มกิจการจ่ายเงินเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 217.18 ล้านบาท ส่วนกระแสเงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบเท่ากับ 524.72 ล้านบาท เนื่องจากกลุ่มกิจการมีหนี้สินจากการรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 495.70 ล้านบาท และชำระหนี้ระยะยาวกับสถาบันการเงินจำนวน 462.72 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับเงินสดจากการออกหุ้นกู้จำนวน 497.94 ล้านบาท ก็ตาม

#### 2) อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2559 บริษัท และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.78 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งมีอัตราส่วนเท่ากับ 1.49 เท่า สอดคล้องกับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วที่เท่ากับ 0.62 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งมีอัตราส่วนเท่ากับ 0.41 เท่า ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากกลุ่มกิจการมีหนี้สินจากการรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 495.70 ล้านบาท

#### 3) ความสามารถในการชำระหนี้

สัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ มีระยะเวลา 3 - 5 ปี โดยกำหนดชำระคืนทุก 3 เดือน ส่วนเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยมีระยะเวลา 4 - 15 ปี ชำระคืนเป็นรายเดือน ค่าประกันโดยการจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและสินทรัพย์ของบริษัทย่อยปัจจุบันบริษัทฯ และบริษัทย่อยยังคงสามารถชำระหนี้ได้ตามเงื่อนไขการกู้ยืม

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 239.53 ล้านบาท

4) รายจ่ายลงทุน

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายจ่ายหลักจากการลงทุนเป็นซื้อสินทรัพย์ถาวร 212.00 ล้านบาท โดยรายการหลัก คือ งานระหว่างก่อสร้าง 152.47 ล้านบาท, เครื่องจักร 22.31 ล้านบาท และยานพาหนะ 22.16 ล้านบาท

5) แหล่งที่มาของเงินทุนและโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.23 เท่า ลดลงจากปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 1.36 เท่า กลุ่มกิจการมีหนี้สินจากการรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 495.70 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้มีการออกและเสนอขายหุ้นกู้ไม่ค้ำประกัน ไม่มีหลักประกัน จำนวน 500 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้และราคาที่เสนอขายต่อหน่วย 1,000 บาท มีอายุ 5 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 4.30 ต่อปี กำหนดจ่ายดอกเบี้ยทุก 6 เดือน ทรูสเรตติ้งได้จัดอันดับความน่าเชื่อถือหุ้นกู้ของบริษัทอยู่ที่ระดับ BBB (Stable)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มกิจการมีวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้เป็นจำนวนเงิน 1,917 ล้านบาท

6) ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุลที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีภาระผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุนเกี่ยวกับการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นจำนวนเงิน 1.80 ล้านบาท

#### 14.5 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

โปรดดูที่หัวข้อปัจจัยความเสี่ยง

#### 14.6 อื่นๆ

ในปี 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายจ่ายเพื่อทำการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม จำนวนทั้งสิ้น 31.71 ล้านบาท