

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 ตารางสรุปงบการเงิน

บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560-2562

	(หน่วย : บาท)		
	2560	2561	2562
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	236,658,405	69,179,087	64,722,771
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	1,124,402,657	907,760,063	877,351,932
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	2,580,408,654	1,840,269,584	1,804,447,547
สินทรัพย์ชั่วคราว	6,223,828	14,920,672	2,982,857
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	25,816,792	26,856,414	19,958,607
ลูกหนี้ตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า – สุทธิ	-	18,836,396	-
สินทรัพย์จากตราสารอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยง			
ของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	586,427	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	46,734,838	67,744,545	104,042,704
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4,020,245,174</b>	<b>2,946,153,188</b>	<b>2,873,506,418</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	15,000,000	20,032,503	20,000,000
เงินให้ผู้มีระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	348,011,124	326,608,889	258,687,670
ดอกเบี้ยค้างรับระยะยาว - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	80,990,170	71,416,309	65,254,118
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	1,111,521,090	1,399,883,771	1,489,397,184
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	15,005,945	10,241,688	5,509,033
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	14,000,000	14,000,000	-
สินทรัพย์จากตราสารอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงของเงินกู้ระยะยาว	672,142	293,214	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	10,202,839	11,657,471	12,285,165
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,595,403,310</b>	<b>1,854,133,845</b>	<b>1,851,133,170</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,615,648,484</b>	<b>4,800,287,033</b>	<b>4,724,639,588</b>

บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560-2562

	(หน่วย : บาท)		
	2560	2561	2562
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,372,862,292	902,761,997	1,188,808,360
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	552,906,811	359,220,497	281,355,517
เจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์ถาวร	803,105	11,842,369	10,785,023
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	91,282,220	81,225,340	68,132,722
ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี			
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	104,876,996	126,119,965	93,527,601
- เจ้าหนี้ค่าหุ้น	-	50,178,210	24,140,868
- หุ้นกู้ - สุทธิ	-	-	499,585,608
- หนี้สินจากตราสารอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงของเงินกู้ระยะยาว	1,107,954	-	-
- หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1,931,887	-	-
- ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	5,045,819	9,643,512	13,906,729
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน			
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	39,304,928	43,325,057	170,966
เจ้าหนี้ตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศ			
ล่วงหน้า - สุทธิ	3,153,573	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21,891,760	32,101,893	26,924,924
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,195,167,345</b>	<b>1,616,418,840</b>	<b>2,224,598,777</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	184,833,819	20,000,000	103,751,910
เจ้าหนี้ค่าหุ้น	-	25,089,105	-
หุ้นกู้ - สุทธิ	997,887,181	998,585,698	499,698,607
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	48,019,377	47,471,738	64,338,893
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี - สุทธิ	22,615,194	23,430,796	29,509,679
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	436,835	420,335	30,000
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,253,792,406</b>	<b>1,114,997,672</b>	<b>697,329,089</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,448,959,751</b>	<b>2,731,416,512</b>	<b>2,921,927,866</b>

บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560-2562

	(หน่วย : บาท)		
	2560	2561	2562
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนเรือนหุ้น – หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 1 บาท			
- ทุนจดทะเบียน 485,694,000 หุ้น	485,694,600	485,694,600	485,694,600
- ทุนเรือนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว			
463,549,600 หุ้น	463,549,600	463,549,600	463,549,600
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	799,228,000	799,228,000	799,228,000
ส่วนเกินทุนหุ้นที่ซื้อคืน	12,902,865	12,902,865	12,902,865
กำไรสะสม			
- จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	48,569,460	48,569,460	48,569,460
- ยังไม่ได้จัดสรร	593,290,872	612,976,659	394,762,631
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(47,760,720)	(88,420,723)	(109,187,595)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>1,869,780,077</b>	<b>1,848,805,861</b>	<b>1,609,824,961</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	296,908,656	220,064,660	192,886,761
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,166,688,733</b>	<b>2,068,870,521</b>	<b>1,802,711,722</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,615,648,484</b>	<b>4,800,287,033</b>	<b>4,724,639,588</b>

บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560-2562

	(หน่วย : บาท)		
	2560	2561	2562
<b>รายได้</b>			
รายได้จากการขาย	7,482,563,856	7,911,093,533	5,474,129,789
รายได้จากการบริการ	12,155,697	20,846,057	29,050,217
รายได้อื่น	27,226,848	26,743,732	28,802,124
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน – สุทธิ	-	41,784,962	-
<b>รวมรายได้</b>	<b>7,521,946,401</b>	<b>8,000,468,284</b>	<b>5,531,982,130</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ต้นทุนขาย	(6,574,597,284)	(7,134,402,765)	(5,009,408,458)
ต้นทุนการบริการ	(8,040,449)	(13,682,064)	(12,777,348)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(289,064,810)	(252,355,263)	(232,502,000)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(310,899,360)	(336,485,893)	(309,517,210)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ	(146,215,272)	-	(50,070,033)
ต้นทุนทางการเงิน	(83,229,050)	(89,166,579)	(88,841,739)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(7,412,046,225)</b>	<b>(7,826,092,564)</b>	<b>(5,703,116,788)</b>
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>109,900,176</b>	<b>174,375,720</b>	<b>171,134,658</b>
<b>ภาษีเงินได้</b>	<b>(50,075,440)</b>	<b>(84,459,763)</b>	<b>(33,741,731)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>59,824,736</b>	<b>89,915,957</b>	<b>(204,876,389)</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น :</b>			
รายการที่จะไม่มีการจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน			
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
การวัดมูลค่าใหม่ของการระงับผลประโยชน์พนักงาน			
หลังจากออกจากงาน – สุทธิจากภาษี	-	(9,819)	-
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน			
ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ – สุทธิจากภาษี	6,127,947	(66,658,716)	(30,742,964)
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>	<b>6,127,947</b>	<b>(66,668,535)</b>	<b>(30,742,964)</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>65,952,683</b>	<b>23,247,422</b>	<b>(235,619,353)</b>

บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560-2562

	(หน่วย : บาท)		
	2560	2561	2562
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(8,138,581)	19,695,606	(218,214,028)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	67,963,317	70,220,351	13,337,639
	59,824,736	89,915,957	(204,876,389)
<b>การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม</b>			
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(5,083,408)	(26,049,394)	(238,980,900)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	71,036,091	49,296,816	3,361,547
	65,952,683	23,247,422	(235,619,353)
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน / ปรับลด</b>			
กำไร (ขาดทุน) (บาทต่อหุ้น)	(0.02)	0.04	(0.47)

บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสดรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560-2562

	(หน่วย : บาท)		
	2560	2561	2562
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	109,900,176	174,375,720	(171,134,658)
<b>ปรับปรุงกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ (จ่าย)</b>			
<b>จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	140,967,819	151,939,003	149,844,722
กลับรายการสำรองค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ	(12,714,206)	80,362,214	7,483,706
ค่าธรรมเนียมในการออกหุ้นกู้ดัดบัญชี	608,304	698,517	698,517
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(413,814)	(116,356)	6,865,412
ตัดจำหน่ายอุปกรณ์	117,229	950,656	473,163
ค่าเผื่อ (กลับรายการสำรองค่าเผื่อ) หนี้สงสัยจะสูญ	47,595,705	32,276,881	39,852,303
กำไรจากตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(17,879,871)	(23,305,422)	17,260,459
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	67,781,395	(42,337,488)	19,686,165
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	7,005,332	7,663,719	22,627,039
ดอกเบี้ยรับ	(271,533)	(217,722)	(254,273)
ดอกเบี้ยจ่าย	60,841,112	84,901,400	85,593,843
<b>กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง</b>			
<b>ในส่วนของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>			
<b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(80,600,569)	216,561,294	30,379,283
สินค้าคงเหลือ	(524,557,487)	661,593,846	29,295,043
สินทรัพย์ชีวภาพ	(3,085,081)	(8,696,844)	11,937,815
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(2,939,088)	(22,043,063)	3,595,620
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(4,091,249)	(1,454,632)	(334,480)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	140,147,980	(204,010,307)	(90,851,366)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(402,558)	10,210,133	(11,357,929)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(33,750)	-	(390,335)
จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(1,598,000)	(3,623,484)	(1,496,667)
<b>เงินสดรับ (จ่าย) จากการค้าดำเนินงาน</b>	(73,622,154)	1,115,728,065	149,773,382
จ่ายภาษีเงินได้	(90,241,252)	(78,073,346)	(63,359,030)
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	(163,863,406)	1,037,654,719	86,414,352

บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสดรวม (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560-2562

	(หน่วย : บาท)		
	2560	2561	2562
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	-	(5,032,503)	32,503
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย	-	(26,989,265)	(51,126,447)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(157,289,494)	(456,199,428)	(271,730,831)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(6,173,664)	(1,677,810)	(692,656)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	2,135,058	1,507,084	4,954,869
รับดอกเบี้ย	271,577	11,997,345	255,286
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(161,056,523)</b>	<b>(476,394,577)</b>	<b>(318,307,276)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
ดอกเบี้ยจ่าย	(58,925,606)	(84,631,020)	(85,768,700)
เงินสดรับจากตราสารอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงของหุ้นกู้	73,000,000	-	-
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	405,076,935	(470,100,295)	286,046,363
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	141,016,192
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(291,951,818)	(131,993,649)	(86,616,664)
หนี้สินตามสัญญาเข้าการเงินลดลง	(962,529)	(1,931,887)	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ - สุทธิ	498,550,290	-	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	-	34	-
จ่ายเงินปันผล	(129,720,533)	(16,500)	-
จ่ายเงินปันผลให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(16,033,793)	(13,108,606)	(30,539,446)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>479,032,946</b>	<b>(701,781,923)</b>	<b>224,137,745</b>
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	7,546,954	(23,667,685)	3,520,536
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>161,659,971</b>	<b>(164,189,466)</b>	<b>(4,234,643)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	92,682,434	236,658,405	69,179,087
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นปี	(17,684,000)	(3,289,852)	(221,673)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>236,658,405</b>	<b>69,179,087</b>	<b>64,722,771</b>

**หมายเหตุ:** ข้อมูลทางการเงินอาจมีการเปลี่ยนแปลงในกรณีที่มีการจัดประเภทรายการใหม่

### 13.2 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	31 ธันวาคม		
	2562	2561	2560
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง / Liquidity Ratio</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.29	1.82	1.84
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.42	0.60	0.62
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.04	0.54	-0.08
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	10.64	11.86	9.14
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	34	30	53
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.72	3.27	2.93
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	132	110	123
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	15.64	15.64	14.69
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	23	23	25
Cash Cycle (วัน)	143	117	151
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร / Profitability Ratio</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	8.49%	9.82%	12.13%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	-1.50%	3.33%	1.47%
อัตรากำไรอื่น (%)	0.00%	0.00%	0.00%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	-105.01%	393.73%	-149.10%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-3.70%	1.12%	0.80%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-10.58%	4.25%	2.71%
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน / Efficiency Ratio</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-4.30%	1.73%	1.13%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	-4.07%	18.79%	17.89%
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.16	1.54	1.42
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน / Financial Policy Ratio</u>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.62	1.32	1.59
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.48	14.14	-0.21
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.18	1.50	-0.25
อัตรากำไรเงินปันผล (%)	N/A	N/A	N/A

**หมายเหตุ:** ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินอาจมีการเปลี่ยนแปลงในกรณีที่มีการจัดประเภทรายการใหม่



## 14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ภาพรวม

บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) ได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงกว่าประเทศคู่แข่งมาก ประกอบกับการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นประมาณ 7% เมื่อเทียบกับปีก่อน จึงทำให้ยอดขายของบริษัทฯ ลดลง 462.27 ล้านบาท หรือ 19.51% รวมทั้งผลต่อเนื่องมาตั้งแต่ต้นปีจากการที่บริษัทย่อในต่างประเทศมีการปรับกลยุทธ์โดยมุ่งเน้นรับคำสั่งซื้อเฉพาะลูกค้าที่ให้ความสำคัญกับแนวทางการผลิตสินค้าที่มุ่งเน้นด้านความยั่งยืนซึ่งเป็นกลยุทธ์หลักของบริษัท และการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินปอนด์สเตอร์ลิง มีผลทำให้ยอดขายของกลุ่มกิจการลดลงจาก 7,911.09 ล้านบาท เป็น 5,474.13 ล้านบาท หรือลดลง 30.80% เมื่อเทียบกับปีก่อน

ในส่วนของการไร้สุทธิ จากงบการเงินเฉพาะกิจการ บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 168.13 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อนมีขาดทุนสุทธิ 126.94 ล้านบาท และจากงบการเงินรวม บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ เท่ากับ 218.21 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อน มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ เท่ากับ 19.70 ล้านบาท โดยมีประเด็นที่สำคัญ ดังนี้

1. กลุ่มกิจการ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 9.82% เป็น 8.49% เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นจากราคาวัตถุดิบ แต่ไม่สามารถขายในราคาที่สูงขึ้นตามราคาวัตถุดิบ เพราะประเทศคู่แข่งราคาวัตถุดิบถูกกว่าของไทย
2. เป็นผลมาจากการแข็งค่าขึ้นของเงินบาทในปี 2562 เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐและเงินปอนด์สเตอร์ลิง สำหรับโครงสร้างรายได้ สภาพตลาดและการแข่งขัน โปรดยุติที่หัวข้อ ลักษณะการประกอบธุรกิจ สำหรับข้อมูลและเหตุการณ์อื่นๆ ที่ควรทราบ มีดังนี้

#### มูลค่าของสินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มกิจการและกิจการมีสินค้าคงเหลือ จำนวน 1,804 ล้านบาท และ 791 ล้านบาท และค่าเพื่อการลดมูลค่าของสินค้าจำนวน 99 ล้านบาท และ 99 ล้านบาท ในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ตามลำดับ สินค้าคงเหลือแสดงด้วยราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ซึ่งผู้บริหารของกลุ่มกิจการและกิจการประมาณการมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากราคาปกติที่คาดว่าจะขายได้ตามปกติธุรกิจหักด้วยค่าใช้จ่ายที่จำเป็นเพื่อให้สินค้านั้นสำเร็จรูป รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขาย นอกจากนี้ผู้บริหารได้พิจารณาประมาณการค่าเพื่อการลดมูลค่าสำหรับสินค้าเก่า สลัมบี้ และเสื่อมคุณภาพ เพื่อให้สะท้อนถึงการด้อยค่าลงของสินค้าคงเหลือ โดยการประมาณการนั้นจะพิจารณาจากการหมุนเวียนและการเสื่อมสภาพของสินค้าคงเหลือประเภทต่างๆ ซึ่งได้เปิดเผยนโยบายและรายละเอียดเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3.5 และ 11 ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีได้ประเมินความเพียงพอและความเหมาะสมของหลักฐานการสอบบัญชี และกำกับผู้สอบบัญชีของกิจการภายในกลุ่มแล้ว

#### สินทรัพย์ถาวรได้รอการตัดบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 สำหรับรายการขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้ใช้ยกไปจะรับรู้ไม่เกินจำนวนที่เป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนจะมีกำไรทางภาษีในอนาคตเพียงพอที่จะใช้ประโยชน์ทางภาษีนั้น ในระหว่างปี 2562 บริษัทได้กลับรายการสินทรัพย์ถาวรได้รอตัดบัญชีที่เคยบันทึกไว้ทั้งจำนวน เนื่องจากผู้บริหารพิจารณาแล้วว่า บริษัทยังไม่มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนจะมีกำไรทางภาษีเพียงพอที่จะใช้ประโยชน์ทางภาษีจากสินทรัพย์ถาวรได้รอการตัดบัญชีดังกล่าว สินทรัพย์ถาวรได้ที่ไม่ได้รับรู้ในงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการมีจำนวน 114.22 ล้านบาท ขาดทุนทางภาษีที่ยังไม่ได้ใช้จะสิ้นอายุระหว่างปี 2564 ถึง 2567 รายละเอียดตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 25.1 ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีได้ประเมินความเพียงพอและความเหมาะสมของหลักฐานการสอบบัญชี และกำกับผู้สอบบัญชีของกิจการภายในกลุ่มแล้ว

### มูลค่าที่จะได้รับคืนของลูกหนี้ระหว่างกิจการที่เกี่ยวข้อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มกิจการมียอดคงเหลือของเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้จาก Belize Aquaculture Limited (BAL) (การร่วมค้าของกลุ่มกิจการ) รวมจำนวน 702 ล้านบาท ตามที่เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 8 กลุ่มกิจการบันทึกค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญไว้จำนวนทั้งสิ้น 159 ล้านบาท ผู้บริหารประเมินว่ามูลค่าที่จะได้รับคืนของเงินให้กู้ยืมและลูกหนี้ขึ้นอยู่กับมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับของสินทรัพย์สุทธิของ BAL (ไม่รวมยอดคงเหลือภายในกลุ่ม) โดยผู้สอบบัญชีของกิจการภายในกลุ่มได้ประเมินความเหมาะสมและความเพียงพอของหลักฐานการสอบบัญชีแล้ว

## **14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร**

### **1) รายได้จากการขาย**

บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) ได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงกว่าประเทศคู่แข่งมาก ประกอบกับการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นประมาณ 7% เมื่อเทียบกับปีก่อน จึงทำให้ยอดขายของบริษัทฯ ลดลง 462.27 ล้านบาท หรือ 19.51% รวมทั้งผลต่อเนื่องมาตั้งแต่ต้นปีจากการที่บริษัทขอยกในต่างประเทศมีการปรับกลยุทธ์โดยมุ่งเน้นรับคำสั่งซื้อเฉพาะลูกค้าที่ให้ความสำคัญกับแนวทางการผลิตสินค้าที่มุ่งเน้นด้านความยั่งยืนซึ่งเป็นกลยุทธ์หลักของบริษัท และการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินปอนด์สเตอร์ลิง มีผลทำให้ยอดขายของกลุ่มกิจการลดลงจาก 7,911.09 ล้านบาท เป็น 5,474.13 ล้านบาท หรือลดลง 30.80% เมื่อเทียบกับปีก่อน

### **2) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 9.82% เป็น 8.49% เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นจากราคาวัตถุดิบ แต่ไม่สามารถขายในราคาที่สูงขึ้นตามราคาวัตถุดิบ เพราะประเทศคู่แข่งราคาวัตถุดิบถูกกว่าของไทย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 542.02 ล้านบาท ลดลง 7.95% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีรายการหลักมาจากเงินเดือน ค่าเพื่อการลดมูลค่าของสินค้า

### **3) กำไร (ขาดทุน)**

กลุ่มกิจการ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 50.07 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อน มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 41.78 ล้านบาท ในส่วนของกำไรสุทธิ จากงบการเงินเฉพาะกิจการ บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 168.13 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อนมีขาดทุนสุทธิ 126.94 ล้านบาท และจากงบการเงินรวม บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ เท่ากับ 218.21 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อน มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ เท่ากับ 19.70 ล้านบาท

### **4) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นและการจ่ายเงินปันผล**

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นในปี 2562 เท่ากับ -10.58% ลดลงเมื่อเทียบกับของปีก่อนซึ่งเท่ากับ 4.25% โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 204.88 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อนมีกำไรเท่ากับ 89.92 ล้านบาท

ในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2563 คณะกรรมการบริษัท ได้มีมติงดจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของปี 2562

## **14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน**

### **1) ส่วนประกอบของสินทรัพย์**

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 4,724.64 ล้านบาท ลดลง 75.65 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน หรือคิดเป็น 1.58% ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากสินค้าคงเหลือสุทธิลดลง 35.82 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิลดลง 30.41 ล้านบาท

## 2) ลูกหนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิเท่ากับ 877.35 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อนมียอดเท่ากับ 907.76 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้พิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากประสบการณ์ในการเรียกเก็บหนี้ สำหรับลูกหนี้อื่นส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้จากกิจการร่วมค้า

## 3) สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 สินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับ 1,804.45 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อนมียอดเท่ากับ 1,840.27 ล้านบาท หรือลดลง 1.95% เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการบริหารสินค้าคงคลังที่ดีขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้มีการตั้งค่าเผื่อการลดของมูลค่าสินค้าจำนวน 98.80 ล้านบาท โดยฝ่ายบริหารฯ เชื่อมั่นว่าจำนวนค่าเผื่อการลดของมูลค่าที่ตั้งไว้มีความเหมาะสมและเพียงพอ

ทั้งนี้สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในปัจจุบันส่วนใหญ่มีอายุระหว่าง 1 - 18 เดือน โดยฝ่ายบริหารได้พยายามผลักดันที่จะขายสินค้าคงเหลือที่มีอายุมากกว่า 12 เดือน ออกไปให้ได้มากที่สุด ในราคาที่เหมาะสมตามสถานการณ์ตลาด พร้อมทั้งมุ่งเน้นการบริหารสินค้าคงเหลือให้มีประสิทธิภาพและอยู่ในระดับที่เหมาะสมที่สุด สามารถรองรับความต้องการของลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว

## 4) เงินลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย ไม่มีรายการเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า เนื่องจากบริษัทย่อยได้รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการดำเนินงานของเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเต็มจำนวนแล้ว

## 5) ส่วนประกอบสำคัญของสินทรัพย์อื่น

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีมูลค่าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 1,489.40 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2561 มีมูลค่าเท่ากับ 1,399.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 89.51 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงอาคาร และการซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์โรงงาน

## 14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

### 1) กระแสเงินสด

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกเท่ากับ 86.41 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อนกระแสเงินสดเป็นบวกเท่ากับ 1,037.65 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเกิดจากปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสินค้าคงเหลือลดลง 29.30 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อนสินค้าคงเหลือลดลง 661.59 ล้านบาท

ส่วนกระแสเงินสดจากการลงทุนติดลบเท่ากับ 318.31 ล้านบาท ซึ่งรายการหลักเกิดจากกลุ่มกิจการจ่ายเงินเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 271.73 ล้านบาท

ส่วนกระแสเงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวกเท่ากับ 224.14 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการที่กลุ่มกิจการได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 141.02 ล้านบาท และจากรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 286.05 ล้านบาท ในขณะที่มีการชำระหนี้ระยะยาวกับสถาบันการเงินจำนวน 86.62 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 85.77 ล้านบาท

2) อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.29 เท่า ลดลงจากปี 2561 ซึ่งมีอัตราส่วนเท่ากับ 1.82 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.42 เท่า ลดลงจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 0.60 เท่า ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากกลุ่มกิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 72.65 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 608.18 ล้านบาท

3) ความสามารถในการชำระหนี้

สัญญาเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ มีระยะเวลา 5 ปี โดยกำหนดชำระคืนเป็นราย 3 เดือน ส่วนหุ้นกู้ของบริษัทฯ มีอายุ 3 - 5 ปี จ่ายดอกเบี้ยทุก 6 เดือน

เงินกู้ยืมของบริษัทย่อย มีระยะเวลา 4 - 5 ปี ชำระคืนเป็นรายเดือนและค้ำประกันโดยการจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและสินทรัพย์ของบริษัทย่อย

ในระหว่างปี 2562 ข้อตกลงและเงื่อนไขในสัญญาการกู้ยืมที่สำคัญของบริษัทย่อยในต่างประเทศได้มีการเจรจาใหม่เป็นผลให้การไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขบางประการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ได้รับการแก้ไข ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เงินกู้ยืมถูกจัดประเภทระหว่างระยะสั้นและระยะยาวตามข้อตกลงการจ่ายชำระในสัญญา

4) รายจ่ายลงทุน

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายจ่ายจากการลงทุนเป็นจำนวน 271.73 ล้านบาท ซึ่งรายจ่ายการลงทุนส่วนใหญ่จะเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรโดยรายการหลัก คือ อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร 83.80 ล้านบาท เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน 50.30 ล้านบาท

5) แหล่งที่มาของเงินทุนและโครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.62 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 1.32 เท่า ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการที่กลุ่มกิจการได้มีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 286.05 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มกิจการมีวงเงินสินเชื่อระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้เป็นจำนวนเงิน 1,000 ล้านบาท

6) ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกสมดุลที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทย่อยแห่งหนึ่งมีภาระผูกพันจากการทำสัญญาซื้อขายที่ดินเป็นจำนวนเงิน 34.89 ล้านบาท

กลุ่มกิจการมีภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเป็นจำนวนเงินเท่ากับ 78.25 ล้านบาท และเมื่อพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่มีผลบังคับใช้ ซึ่งกำหนดให้นายจ้างต้องจ่ายค่าชดเชย หากลูกจ้างทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไป ลูกจ้างมีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน กลุ่มกิจการจะรับรู้ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานรวมถึงต้นทุนบริการในอดีตเพิ่มขึ้นจำนวน 15.68 ล้านบาท ในงบการเงินรวม และ 15.00 ล้านบาท ในงบการเงินเฉพาะกิจการ

14.5 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

โปรดดูที่หัวข้อปัจจัยความเสี่ยง

14.6 อื่น ๆ

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายจ่ายเพื่อทำการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม จำนวนทั้งสิ้น 20.78 ล้านบาท