



0107537000513

บริษัท เชียงใหม่ฟรอสเฟนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

149/34 ซอยแองโกลพลาซ่า ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED.

149/34 Soi Anglo Plaza Surawongse Rd., Suriyawongse, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand

Tel : (662) 634-0061-4, 238-4091 Fax ; (662) 238-4090

วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2559

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2559

เรียน กรรมการผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ในปี 2559 ที่ผ่านมา สถานการณ์เศรษฐกิจประเทศไทย ยังถือว่าอยู่ในทิศทางที่ฟื้นตัว แต่มีความเสี่ยงจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางปัญหาความไม่แน่นอนทางการเมืองและนโยบายเศรษฐกิจใหม่ของสหรัฐอเมริกา ปัญหาการออกจากสมาชิกสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักรที่อาจส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของยุโรป และปัญหาในภาคการเงินของยุโรปและจีน ในขณะที่ประเทศญี่ปุ่นซึ่งถือเป็นคู่ค้าที่สำคัญของบริษัท มีประมาณการ GDP ที่คาดว่าจะขยายตัวขึ้นเล็กน้อย อันเนื่องมาจากนโยบายการกระตุ้นการคลังที่เริ่มใช้ในเดือนสิงหาคมที่ผ่านมาหลังค่าเงินเยนแข็งค่าอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี ในปี 2559 สถานการณ์ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา โดยเฉพาะเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐยังคงอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องซึ่งส่งผลที่คิดต่อบริษัทในฐานะผู้ส่งออก โดยอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยอ้างอิงธนาคารแห่งประเทศไทยในปี 2558 อยู่ที่ 34.25 บาทต่อเหรียญสหรัฐ เทียบกับปี 2559 ที่ 35.29 บาทต่อเหรียญสหรัฐ ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยนที่อ่อนค่านี้ ส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทโดยตรง เนื่องจากบริษัทขายสินค้าโดยการส่งออกเป็นหลักประมาณร้อยละ 98 ของรายได้รวม ดังจะเห็นได้จากการที่บริษัทมีรายได้รวมจากการขายในปี 2559 ตามงบการเงินรวม สูงขึ้น ที่มูลค่า 1,465.50 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอดขายในปี 2558 ที่มีมูลค่า 1,419.89 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.21 อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องนี้อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันในอนาคตของบริษัทในแง่ของราคาด้วยเช่นกัน โดยบริษัทมียอดขายสินค้ารวมที่ปริมาณ 22,509 ตัน เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีปริมาณยอดขาย 21,873 ตัน หรือ เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 2.91 อย่างไรก็ตาม ด้วยนโยบายการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ เพื่อสะท้อนต้นทุนการผลิตที่แท้จริง และปัจจัยเรื่องสถานการณ์ราคาน้ำมันโลกที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2559 ที่ผ่านมา ส่งผลให้บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนการผลิตได้เป็นอย่างดี โดยบริษัทมีผลกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมมูลค่า 196.38 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 64.25 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิมูลค่า 119.56 ล้านบาท ในปี 2558 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2559 ร้อยละ 27.52 เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2558 ที่ร้อยละ 24.24 ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2559 เท่ากับร้อยละ 13.40 ซึ่งสูงขึ้นเมื่อเทียบกับอัตรากำไรสุทธิในปี 2558 ที่ร้อยละ 8.42

ในปีที่ผ่านมา บริษัทมีปริมาณขายสินค้าเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญมากกว่าร้อยละ 20 โดยมีกำไรสุทธิสูงขึ้นร้อยละ 64.25 เมื่อเทียบกับปีก่อน อันเนื่องมาจากปัจจัยหลักของการอ่อนตัวของค่าเงินบาทอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับค่าเงินเหรียญสหรัฐระหว่างปี 2559 เทียบกับปี 2558 ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากการขายสูงขึ้น ประกอบกับการบริหารจัดการต้นทุนขาย จากวัตถุดิบที่มีคุณภาพจากการเก็บเกี่ยวในรอบก่อนและต้นทุนปัจจัยการผลิตที่ลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลงอย่าง



0107537000513

บริษัท เชียงใหม่ฟรอสเฟนฟู๊ด จำกัด (มหาชน)

149/34 ซอยแองโกลพลาซ่า ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED.

149/34 Soi Anglo Plaza Surawongse Rd., Suriyawongse, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand

Tel : (662) 634-0061-4, 238-4091 Fax ; (662) 238-4090

ต่อเนื่องในปีที่ผ่านมา ในขณะที่บริษัทมีปริมาณการผลิตที่ลดลงเนื่องจากปริมาณวัตถุดิบทางการเกษตรที่ลดลงจากปัญหาภัยแล้งในปีนี้ ส่งผลให้ต้นทุนขายลดลงร้อยละ 1.26 บริษัทจึงมีอัตรากำไรสุทธิสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัทได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินงานธุรกิจ เพื่อลดภาระค่าใช้จ่าย และเพื่อความสะดวกในการบริหารจัดการ โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2558 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2558 มีมติให้เลิกกิจการบริษัทย่อย คือ บริษัท อะกริฟู๊ด โพรเซสซิง จำกัด (AFP) ซึ่งบริษัทถือครองหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 โดยมีทุนจดทะเบียน 120 ล้านบาท และทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 30 ล้านบาท อนึ่ง บริษัท อะกริฟู๊ด โพรเซสซิง จำกัด ได้หยุดการดำเนินงานแล้ว ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 เนื่องจากบริษัทหยุดขายสินค้าผ่านบริษัทย่อยดังกล่าว และเมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2558 บริษัท อะกริฟู๊ด โพรเซสซิง จำกัด ได้ดำเนินพิธีการจดทะเบียนเลิกบริษัทกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ และชำระบัญชีเสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2559

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2559 เมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2559 ได้พิจารณาโครงการลงทุนในประเทศ สหภาพสาธารณรัฐเวียดนามมาร์ และมีมติให้ดำเนินการวางมัดจำค่าเช่าที่ดินกับผู้ให้เช่าในประเทศสหภาพสาธารณรัฐเวียดนามมาร์ เพื่อรองรับโครงการลงทุนก่อสร้างโรงงานแปรรูปพืชผักแช่แข็งดังกล่าว และได้ทำสัญญาเช่าที่ดินรวม 47.73 เอเคอร์ มีมูลค่าการเช่า 1.43 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตลอดอายุการเช่า 50 ปี และสามารถต่อสัญญาได้อีก 2 ครั้ง ครั้งละ 10 ปี โดยบริษัทตกลงที่จะวางเงินมัดจำค่าเช่าที่ดินร้อยละ 50 ของมูลค่าการเช่ารวม หรือเท่ากับ 0.71 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (คิดเป็นเงินจำนวน 25.36 ล้านบาท) ภายหลังจากลงนามในสัญญาเช่าที่ดินเมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2559 และจะชำระส่วนที่เหลือในวันทำสัญญาเช่า โดยมีเงื่อนไขให้ผู้ให้เช่าดำเนินการถมที่ดินและปรับปรุงสภาพที่ดินให้เหมาะสมกับการก่อสร้าง รวมถึงประสานงานกับหน่วยงานราชการในการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้ที่ดินเพื่อให้สอดคล้องกับการก่อสร้างโรงงานได้ก่อนการเข้าทำสัญญาเช่าที่ดินกับบริษัทย่อยของบริษัท ที่จะดำเนินการจัดตั้งในประเทศสหภาพสาธารณรัฐเวียดนามมาร์ต่อไป

มติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 26 เมษายน 2559 ที่ประชุมมีมติอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทที่ยังไม่ได้จัดสรรจากทุนจดทะเบียน 381,146,251 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 381,145,725 บาท บริษัทได้นำมติดังกล่าวจดทะเบียนที่กระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2559

บริษัทมีรายการที่มีได้เกิดขึ้นประจำในงบการเงินประจำปี 2558 และ 2559 ดังนี้

ปี 2558

- บริษัทมีรายได้เงินปันผลจากบริษัทย่อย 16.80 ล้านบาท แสดงในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ ซึ่งเกิดจากเงินปันผลจากบริษัท อะกริฟู๊ด โพรเซสซิง จำกัด และเมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2558 บริษัทได้ดำเนินพิธีการจดทะเบียนเลิกบริษัทกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ และการดำเนินการชำระบัญชีเสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2559
- บริษัทมีกำไรจากการเลิกกิจการของบริษัทย่อย คือ บริษัท อะกริฟู๊ด โพรเซสซิง จำกัด จำนวน 7.83 ล้านบาท แสดงในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ



0107537000513

บริษัท เชียงใหม่ฟรอสเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

149/34 ซอยแองโกลพลาซ่า ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED.

149/34 Soi Anglo Plaza Surawongse Rd., Suriyawongse, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand

Tel : (662) 634-0061-4, 238-4091 Fax ; (662) 238-4090

ปี 2559

- บริษัท ได้ทำการมัดจำสัญญาเช่าที่ดินในประเทศเมียนมาร์เพื่อการลงทุนก่อสร้างโรงงานแปรรูปพืชผักแช่แข็ง มีมูลค่าการเช่า 1.43 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตลอดอายุการเช่า 50 ปี โดยบริษัทตกลงที่จะวางเงินมัดจำค่าเช่าที่ดินร้อยละ 50 ของมูลค่าการเช่ารวม หรือเท่ากับ 0.71 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นเงิน 25.36 ล้านบาท

ในปีที่ผ่านมา บริษัทไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี มีเพียงการเปลี่ยนแปลงตามมาตรฐานการบัญชีฉบับใหม่ที่มีผลบังคับใช้ แต่การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อการเงินอย่างมีนัยสำคัญ

ในปี 2560 สภาวะเศรษฐกิจโลกคาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นช้าๆ ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงด้านความผันผวนของระบบเศรษฐกิจและการเงินของโลก จากทิศทางและนโยบายใหม่ของสหรัฐอเมริกาภายหลังการเลือกตั้ง ปัญหาการออกจากสมาชิกสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักรที่อาจส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของยุโรป ปัญหาทางการเงินในยุโรป และเงิน และประเทศคู่ค้าที่สำคัญของบริษัท เช่นประเทศญี่ปุ่น มีแนวโน้มที่จะขยายตัวได้ดีขึ้นจากการสนับสนุนจากปัจจัยหลักอย่างมาตรการกระตุ้นทางการคลังที่อาจเริ่มทยอยเห็นผล หลังจากการเริ่มใช้ในเดือนสิงหาคม 2559 รวมถึงภาคการเกษตรของประเทศไทยที่เริ่มฟื้นตัวและขยายตัวหลังในไตรมาสที่ 4 ภายหลังจากประสบปัญหาภัยแล้งในปี 2559 ในขณะที่ราคาน้ำมันโลกเริ่มทรงตัว และอาจมีการปรับตัวขึ้นบ้างเล็กน้อยในปี 2560 และการถอนตัวจากข้อตกลงหุ้นส่วนยุทธศาสตร์เศรษฐกิจภาคพื้นแปซิฟิก หรือ TPP (Trans-Pacific Partnership) ของประเทศสหรัฐอเมริกาอาจส่งผลให้บริษัทมีโอกาสในการแข่งขันในตลาดญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทได้เล็งเห็นถึงปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อในการดำเนินธุรกิจท่ามกลางสภาวะการณ์นี้ และพยายามที่จะกำหนดนโยบายการดำเนินงานให้สอดคล้องกับสถานการณ์ เช่น นโยบายการบริหารจัดการต้นทุนที่ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง โดยการคัดเลือกผลผลิตที่มีคุณภาพ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดค่าใช้จ่ายในการผลิต การศึกษาความต้องการสินค้าในตลาดใหม่ นอกเหนือจากคู่ค้าในปัจจุบัน และการดำเนินนโยบายศึกษาการลงทุนในต่างประเทศเพื่อเพิ่มพื้นที่เพาะปลูกและส่งเสริมการปลูกพืชเศรษฐกิจชนิดอื่นๆ เพื่อนำมาเป็นวัตถุดิบในการผลิตสินค้า รวมไปถึงการดำเนินการปรับปรุงนโยบายการติดตามอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด เพื่อใช้เครื่องมือทางการเงินเช่นสัญญาการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าได้อย่างเหมาะสมกับแนวโน้มสถานการณ์ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา



0107537000513

บริษัท เชียงใหม่ฟรozenฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

149/34 ซอยแองโกลพลาซ่า ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED.

149/34 Soi Anglo Plaza Surawongse Rd., Suriyawongse, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand

Tel : (662) 634-0061-4, 238-4091 Fax ; (662) 238-4090

## สรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน

### โครงสร้างรายได้

#### 1. รายได้จากการขาย

แหล่งที่มาของรายได้หลักยังคงมาจากการขายสินค้าประเภทพืชผักแช่เยือกแข็ง เช่น ถั่วแระแช่แข็ง ถั่วแขกแช่แข็ง ข้าวโพดหวานแช่แข็ง ข้าวโพดฝักอ่อนแช่แข็ง และผักรวมแช่แข็ง โดยรายได้จากการขายตามงบรวมจำแนกตามโครงสร้างการขายได้ดังนี้

รายได้	มูลค่า (ล้านบาท)			เพิ่มขึ้น (ลดลง) ร้อยละ		
	2557	2558	2559	2557	2558	2559
รายได้จากการขายต่างประเทศ	1,401.70	1,401.40	1,434.39	0.09	(0.02)	2.35
รายได้จากการขายในประเทศ	11.86	18.49	31.11	(25.36)	55.90	68.25
รายได้รวมจากการขาย	1,413.56	1,419.89	1,465.50	(0.91)	0.45	3.21

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้จากการขายรวม 1,465.50 ล้านบาท ซึ่งแบ่งเป็นรายได้จากการขายในประเทศคิดเป็นร้อยละ 2.12 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากสัดส่วนร้อยละ 1.30 เมื่อเทียบกับปี 2558 เนื่องจากมีปริมาณคำสั่งซื้อจากลูกค้าในประเทศสูงขึ้น และบริษัทมีรายได้จากการขายต่างประเทศในปี 2559 คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 97.88 ของรายได้รวม ลดลงเล็กน้อยจากอัตราส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศในปี 2558 ที่ร้อยละ 98.70

รายได้รวมจากการขายในปี 2559 มีมูลค่า 1,465.50 ล้านบาท เมื่อเทียบกับรายได้รวมจากการขายในปี 2558 ที่มีมูลค่า 1,419.89 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.21 อันเป็นผลมาจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยอ้างอิงธนาคารแห่งประเทศไทยในปี 2559 ที่ 35.29 บาท/เหรียญสหรัฐ ซึ่งอ่อนค่าลงจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยในปี 2558 ที่ 34.25 บาท/เหรียญสหรัฐ คิดเป็นอัตราอ่อนค่าลงร้อยละ 3.04 รวมถึงการที่บริษัทมีปริมาณขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปริมาณการขายสินค้าในปี 2558

#### 2. รายได้อื่น

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้อื่น 13.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากรายได้อื่นในปี 2558 ที่ 12.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.52

### ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทในปี 2559 มีมูลค่า 1,062.17 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.26 เมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งมีมูลค่า 1,075.74 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากปัจจัยดังนี้

- ต้นทุนวัตถุดิบที่ขายในปี 2559 ต่ำกว่าปี 2558 เนื่องจากคุณภาพของวัตถุดิบจากการเพาะปลูกในปีก่อนมีคุณภาพที่ดี ประกอบกับการปรับปรุงนโยบายต้นทุนสินค้าให้สะท้อนความเป็นจริงในการผลิตมากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ในปีที่ผ่านมาปริมาณรับซื้อวัตถุดิบลดลง จากปัญหาภัยแล้งที่ทำให้การ



0107537000513

บริษัท เชียงใหม่ฟรอสเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

149/34 ซอยแองโกลพลาซ่า ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED.

149/34 Soi Anglo Plaza Surawongse Rd., Suriyawongse, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand

Tel : (662) 634-0061-4, 238-4091 Fax ; (662) 238-4090

เก็บเกี่ยวผลผลิตที่ได้คุณภาพมีปริมาณจำกัด ซึ่งอาจส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบต่อหน่วยที่ขายในปี 2560 สูงขึ้น

- ต้นทุนโสหุ้ยการผลิตลดลง เมื่อเทียบกับปี 2558 เนื่องจากต้นทุนค่าน้ำมันเตาลดลง จากสถานการณ์ราคาน้ำมันโลกที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2559 โดยราคาน้ำมันเตาเฉลี่ยในปี 2558 เท่ากับ 20.91 บาทต่อลิตร ในขณะที่ราคาน้ำมันเตาเฉลี่ยในปี 2559 เท่ากับ 19.38 บาทต่อลิตร นอกจากนี้ ค่าไฟฟ้าและค่าแรงงาน ลดลงเนื่องจากบริษัทมีกิจกรรมการผลิตลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2559 เท่ากับ 181.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2558 ที่ 178.05 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.81 โดยมีปัจจัยหลักดังนี้

- ค่าใช้จ่ายในการขนส่งในประเทศโดยรวมสูงขึ้นจากปริมาณขายที่สูงขึ้นในปี 2559 เมื่อเทียบกับปี 2558
- ค่าขนส่งออกซึ่งประกอบไปด้วยค่าจ้างรถขนส่งสินค้าไปยังท่าเรือเพื่อการส่งออก ค่าดำเนินการพิธีการทางศุลกากร เพิ่มขึ้นจากปริมาณขายในปี 2559 ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นทำให้มีกิจกรรมการขนส่งเพิ่มขึ้น

### อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงาน

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 27.52 จากร้อยละ 24.24 ในปี 2558 และมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 16.64 จากร้อยละ 10.68 ในปี 2558 อันเป็นผลมาจากการอ่อนตัวอย่างต่อเนื่องของค่าเงินบาทต่อเหรียญสหรัฐ และปริมาณการขายที่สูงขึ้น การบริหารจัดการต้นทุนขาย และ ปริมาณการผลิตที่ลดลง ประกอบกับปัจจัยราคาน้ำมันที่ลดลงอย่างต่อเนื่องซึ่งส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการผลิตลดลง อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้นเล็กน้อยจากปริมาณขายสินค้าที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

### กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2559 เท่ากับ 196.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญร้อยละ 64.25 เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิในปี 2558 ที่ 119.56 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ร้อยละ 8.42 เป็นร้อยละ 13.40 ปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นนี้เป็นผลมาจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับเงินเหรียญสหรัฐที่อ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องในปี 2559 ซึ่งมีอัตราเฉลี่ยรายไตรมาสระหว่าง 34.84 – 35.66 บาทต่อเหรียญสหรัฐ รวมไปถึงต้นทุนขายที่ลดลงจากการบริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบที่ผลิตในรอบการเพาะปลูกก่อน และปัจจัยบวกจากราคาน้ำมันโลกที่ลดลงอย่างต่อเนื่องแม้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะเพิ่มขึ้นจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น



0107537000513

บริษัท เชียงใหม่ฟรอสเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

149/34 ซอยแองโกลพลาซ่า ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED.

149/34 Soi Anglo Plaza Surawongse Rd., Suriyawongse, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand

Tel : (662) 634-0061-4, 238-4091 Fax ; (662) 238-4090

## ตารางสรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ	มูลค่า (ล้านบาท)			เพิ่มขึ้น (ลดลง) ร้อยละ		
	2557	2558	2559	2557	2558	2559
รายได้จากการขาย	1,413.56	1,419.89	1,465.50	(0.91)	0.45	3.21
ต้นทุนขาย	1,140.89	1,075.74	1,062.17	2.51	(5.71)	1.26
กำไรขั้นต้น	272.67	344.15	403.33	(13.05)	26.21	17.20
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(29.63)	(26.78)	8.32	(267.26)	9.63	131.06
รายได้อื่น	19.79	12.30	13.48	3.50	(37.81)	9.52
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	262.83	329.68	425.13	(25.00)	25.44	28.95
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	192.33	178.05	181.28	(0.70)	(7.43)	1.81
กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษี	70.49	151.63	243.85	(55.02)	115.10	60.82
กำไรสุทธิ	60.43	119.56	196.38	(65.28)	97.86	64.25
กำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อม และ ค่าตัดจำหน่าย	130.77	202.47	283.10	(39.57)	54.83	39.82
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	29.95	186.20	339.02	(83.45)	521.63	82.07
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.16	0.31	0.52			
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (บาท)	3.33	3.54	3.85			

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	2557	2558	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	12.90	11.61	11.78
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	7.07	6.47	7.98
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	19.29	24.24	27.52
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	4.99	10.68	16.64
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	4.27	8.42	13.40
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	4.66	9.14	13.94
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	4.25	8.32	12.64
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.09	0.10	0.10



0107537000513

บริษัท เชียงใหม่ฟรอสเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

149/34 ซอยแองโกลพลาซ่า ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED.

149/34 Soi Anglo Plaza Surawongse Rd., Suriyawongse, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand

Tel : (662) 634-0061-4, 238-4091 Fax ; (662) 238-4090

## ฐานะทางการเงินของบริษัท

### สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มูลค่า 1,617.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวมในปีก่อนที่ 1,488.62 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.66 โดยมีปัจจัยหลักจาก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงเงินลงทุนชั่วคราวในรูปแบบของเงินฝากประจำ จาก 559.79 ล้านบาท เป็น 755.81 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 35.02 เมื่อเทียบกับปีก่อน อันเนื่องมาจากกำไรสุทธิในปี 2559 ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานมากขึ้น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นในปี 2559 มูลค่า 69.96 ล้านบาท ลดลงจากลูกหนี้การค้าในปี 2558 ที่มีมูลค่า 78.78 ล้านบาท โดยมีลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระมูลค่า 62.82 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 94.76 ของลูกหนี้การค้ารวม โดยบริษัทมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อลูกหนี้สงสัยจะสูญไว้เท่ากับจำนวนที่คาดว่าจะเรียกเก็บจากลูกหนี้ไม่ได้ โดยพิจารณาจากประสบการณ์ในการเก็บหนี้และฐานะของลูกหนี้ในปัจจุบัน ในปีที่ผ่านมาลูกหนี้ส่วนใหญ่ของบริษัทสามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนดระยะเวลา

### หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มูลค่า 148.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเวลาเดียวกันของปีก่อนที่ 139.68 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.26 เนื่องจากบริษัทมีภาษีค้างจ่ายสูงขึ้นจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือภาษีค้างจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 25.45 ล้านบาท เทียบกับภาษีค้างจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งมีมูลค่า 13.00 ล้านบาท โดยมีปัจจัยจากกำไรสุทธิที่สูงขึ้นจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีภาระผูกพันด้านหนี้สินนอกเหนือจากการผูกพันผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ ประกอบไปด้วย

- สัญญาซื้อลิขสิทธิ์การใช้โปรแกรมและว่าจ้างที่ปรึกษาในการออกแบบระบบดังกล่าวประมาณ 0.5 ล้านบาท
- สัญญาว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินในการลงทุนในประเทศเมียนมาร์ โดยมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายเงินตามสัญญาเป็นจำนวนเงินประมาณ 0.3 ล้านบาท
- บริษัทมีหนี้สินที่อาจจะเกิดจากการที่ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันบริษัทต่อหน่วยงานราชการเป็นจำนวนเงินประมาณ 11.0 ล้านบาท
- บริษัทมีการจ้างผู้รับเหมาสำหรับโครงการก่อสร้างและซ่อมแซมอาคารห้องเย็นเป็นจำนวนเงิน 15.8 ล้านบาท



0107537000513

บริษัท เชียงใหม่ฟรอสเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

149/34 ซอยแองโกลพลาซ่า ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED.

149/34 Soi Anglo Plaza Surawongse Rd., Suriyawongse, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand

Tel : (662) 634-0061-4, 238-4091 Fax ; (662) 238-4090

บริษัทสามารถชำระหนี้สินในงบแสดงฐานะทางการเงินและจากภาระผูกพันดังกล่าวได้เนื่องจากการมีสภาพคล่องที่เพียงพอ โดยในปี 2559 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 11.78 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว 7.98 เท่า จากปริมาณสินทรัพย์หมุนเวียนที่ส่วนใหญ่อยู่ในรูปของเงินสดและเทียบเท่าเงินสด

บริษัทไม่มีข้อพิพาท หรือการถูกฟ้องร้องที่จะส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินของบริษัท

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 1,469.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,348.94 ล้านบาท เมื่อช่วงเวลาเดียวกันของปี 2558 คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.91 โดยบริษัทมีผลกำไรสะสมในส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นจาก 861.68 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 981.83 ล้านบาทในปี 2559 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.94 อันเนื่องมาจากบริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้น

#### กระแสเงินสดและโครงสร้างเงินทุน

บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่ 186.20 ล้านบาท เป็น 338.39 ล้านบาทอันเนื่องมาจากปริมาณเงินสดรับจากลูกค้าต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเหรียญสหรัฐและปริมาณขายที่มากขึ้น โดยบริษัทมีการใช้เงินสดวางมัดจำสัญญาเช่าที่ดินเพื่อก่อสร้างโรงงานตามแผนการลงทุนในประเทศเมียนมาร์ 25.36 ล้านบาท และเพื่อปรับปรุงและซ่อมแซมอาคารและเครื่องมือเครื่องจักรมูลค่า 72.11 ล้านบาท และใช้ไปในการซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์เพื่อใช้ในสำนักงาน 1.39 ล้านบาท และใช้ไปในการจ่ายเงินปันผล 76.64 ล้านบาท

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2559 ที่ 11.78 เท่า เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 11.61 เท่าในปีก่อน โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งมีอัตราส่วนร้อยละ 75.37 ในขณะที่บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนเพียงร้อยละ 6.40 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้า และไม่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน บริษัทจึงถือได้ว่ามีสภาพคล่องที่เพียงพอ

บริษัทไม่มีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงินในระหว่างปี 2559 โดยบริษัทมีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงคงที่จากปี 2558 คือ 0.10 เท่า





0107537000513

**บริษัท เชียงใหม่ฟรอสเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)**

149/34 ซอยแองโกลพลาซ่า ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

**CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED.**

149/34 Soi Anglo Plaza Surawongse Rd., Suriyawongse, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand

Tel : (662) 634-0061-4, 238-4091 Fax ; (662) 238-4090

**ตารางสรุปฐานะทางการเงินที่สำคัญ**

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ	มูลค่า (ล้านบาท)			เพิ่มขึ้น (ลดลง) ร้อยละ			สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม		
	2557	2558	2559	2557	2558	2559	2557	2558	2559
สินทรัพย์หมุนเวียน									
เงินสดและเงินลงทุน	468.88	559.79	755.81	(19.43)	19.39	35.02	33.80	37.60	46.73
ลูกหนี้รวม	116.41	134.35	118.24	(14.17)	15.41	(11.99)	8.39	9.02	7.31
สินค้าคงเหลือ	436.67	451.87	345.07	28.63	3.48	(23.64)	31.48	30.36	21.33
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,021.96	1,146.01	1,219.12	(3.32)	12.14	6.38	73.68	76.98	75.37
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน									
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	347.23	305.90	330.29	(5.64)	(11.90)	7.97	25.03	20.55	20.42
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	17.84	36.72	68.10	(38.74)	105.85	85.48	1.29	2.47	4.21
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	365.07	342.62	398.39	(8.07)	(6.15)	16.28	26.32	23.02	24.63
สินทรัพย์รวม	1,387.03	1,488.62	1,617.52	(4.62)	7.32	8.66	100.00	100.00	100.00
หนี้สินหมุนเวียน	79.23	98.74	103.52	(13.90)	24.63	4.83	5.71	6.63	6.40
หนี้สินไม่หมุนเวียน	40.30	40.93	44.91	14.17	1.57	9.71	2.91	2.75	2.78
หนี้สินรวม	119.53	139.68	148.43	(6.11)	16.85	6.26	8.62	9.38	9.18
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,267.50	1,348.94	1,469.09	(4.47)	6.43	8.91	91.38	90.62	90.82

เรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

ลายเซ็น

(นายอังกร พลพิพัฒน์พงศ์)

กรรมการผู้จัดการ