



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 26 กุมภาพันธ์ 2558

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ประจำปี 2557

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตผักแช่เยือกแข็งเพื่อการส่งออก ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้ลดลงจากปี 2556 จำนวน 59.6 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง 75.4 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายที่ลดลงจากการชะลอตัวของผู้บริโภค ประกอบกับผลผลิตภาพโดยรวมของบริษัทฯ ลดลงเนื่องจากคุณภาพของวัตถุดิบ

1.1 ผลการดำเนินงาน

รายได้

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายเท่ากับ 1,413.6 ล้านบาท ลดลง 12.9 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 0.09 เมื่อเทียบกับปี 2556 และในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้รวม เท่ากับ 1,403.7 ล้านบาท ลดลง 59.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.1 เมื่อเทียบกับปี 2556 โดยในปี 2557 สาเหตุหลักของรายได้รวมที่ลดลงเนื่องจากปริมาณการขายในปี 2557 เท่ากับ 22,778 ตัน ลดลง 1,591 ตัน หรือคิดเป็นร้อยละ 6.5 เมื่อเทียบกับปี 2556 จากการชะลอตัวของผู้บริโภค และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 29.6 ล้านบาท ในปี 2557 ในขณะที่ในปี 2556 มีกำไร 17.7 ล้านบาท

ต้นทุนขาย

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีต้นทุนขายเท่ากับ 1,140.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.0 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 2.5 เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากในปี 2557 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายด้านเชื้อเพลิงและพลังงานเท่ากับ 156.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.1 เมื่อเทียบกับปี 2556 ประกอบกับผลผลิตภาพ (Productivity) ในปี 2557 ลดลง เนื่องจากคุณภาพของวัตถุดิบ เมื่อเทียบกับปี 2556 ที่ผ่านมา ทำให้ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อหน่วยในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 4.42 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.7

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 192.3 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2556 เท่ากับ 193.7 ล้านบาท ลดลง 1.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.7



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

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวน 10.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2556 เท่ากับ 20.9 ล้านบาท ลดลง 10.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 51.7 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรจากผลประกอบการลดลง ทำให้ภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2557 ลดลง

กำไรสุทธิ

ในปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิเท่ากับ 60.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.3 ของรายได้รวม ลดลงจากปี 2556 ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 135.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.3 ของรายได้รวม ส่งผลให้สัดส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้ลดลงร้อยละ 5.0 หรือกำไรสุทธิลดลง 75.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 55.5 เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากเหตุดังนี้

1. ยอดขายไม่เป็นไปตามเป้าหมาย สืบเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศของลูกค้าที่ยังคงชะลอตัว
2. ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน
3. ในส่วนของต้นทุนขายที่เพิ่มสูงขึ้น จากปัจจัยด้านเชื้อเพลิงและพลังงานที่ใช้ในการผลิต, ผลผลิตภาพ (Productivity) ที่ลดลง เนื่องจากคุณภาพของวัตถุดิบ

1.2 ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

จากการที่ประเทศคู่ค้าสำคัญของบริษัทฯ คือประเทศญี่ปุ่น ประสบกับสภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ประกอบกับการที่รัฐบาลญี่ปุ่นมีมติปรับเพิ่มภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) จากเดิม 5% เป็น 8% ตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 2557 รวมถึงทิศทางค่าเงินเยนที่อ่อนค่าลงจากการที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นได้ประกาศขยายมาตรการ QE เพิ่มเดิมจาก 60 ล้านล้านเยนเป็น 80 ล้านล้านเยนต่อปี เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ ส่งผลให้ค่าเงินเยนต่อดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงประมาณร้อยละ 7.6 (จาก 106 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐมาที่ 118 เยนต่อดอลลาร์สหรัฐ) ในช่วงปลายปี 2557 ที่ผ่านมา และส่งผลกระทบต่อตรงต่อผู้นำเข้าทำให้มีต้นทุนที่สูงขึ้น แต่ไม่สามารถที่จะปรับราคาสินค้าในประเทศให้สะท้อนกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ เนื่องจากจะกระทบต่อผู้บริโภคภายในประเทศ ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถขอปรับขึ้นราคาสินค้าเพื่อสะท้อนต้นทุนที่แท้จริงของบริษัทฯ ได้

1.3 นโยบายและกลยุทธ์การจัดการ

บริษัทมีนโยบายหลักในการพัฒนาคุณภาพสินค้าและการเพิ่มผลผลิตต่อไร่อย่างต่อเนื่อง แต่ด้วยเหตุที่ค่าแรงที่เพิ่มขึ้นและการขาดแคลนแรงงานในภาคการเกษตร บริษัทจึงแก้ปัญหาด้วยการนำเครื่องจักรมาใช้ในการเก็บเกี่ยวบางส่วนเพื่อแทนแรงงานที่ขาดแคลน แต่แผนดังกล่าวยังไม่ประสบความสำเร็จตามที่คาดไว้ จากการที่เครื่องจักรดังกล่าว ทำให้คุณภาพวัตถุดิบด้อยลง ส่งผลให้ต้นทุนการปลูกสูงขึ้น



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

1.4 สายผลิตภัณฑ์

บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผักแช่เยือกแข็ง ซึ่งมีเพียงสายผลิตภัณฑ์เดียว ประกอบด้วย ถั่วแขก แช่แข็ง, ถั่วแระแช่แข็ง, ข้าวโพดหวานแช่แข็ง, ข้าวโพดฝักอ่อนแช่แข็ง และผักผสมแช่แข็ง

1.5 เปรียบเทียบกับประมาณการ

ในปี 2557 บริษัทฯ มีปริมาณการขาย จำนวน 22,778 ตัน ลดลงจากประมาณการขาย จำนวน 2,222 ตัน หรือคิดเป็น ร้อยละ 8.9 และลดลงจากปีก่อน จำนวน 1,591 ตัน หรือคิดเป็น ร้อยละ 6.5

1.6 ความเห็นของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชี แสดงความเห็นต่อการเงินของบริษัทฯ แบบไม่มีเงื่อนไข และไม่มีข้อสังเกต

1.7 การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

บริษัทฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี มีเพียงการเปลี่ยนแปลงตามมาตรฐานการบัญชีฉบับใหม่ที่มีผลบังคับใช้ แต่การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

1.8 รายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ

บริษัทฯ คืนเงินภาษีซื้อที่ไม่มีสิทธิขอคืน พร้อมเบี้ยปรับและเงินเพิ่ม รวมจำนวน 11.5 ล้านบาท

2. ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

2.1 สถานะและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินรวม		
		2557	2556	2555
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	%	19.29	21.98	25.53
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย	%	4.27	9.52	11.67
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม	%	4.30	9.28	11.44
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	%	4.66	10.35	14.06
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	%	4.25	9.38	12.79
กำไรสุทธิ ต่อ หุ้น	บาท	0.16	0.36	0.46
เงินปันผล ต่อ หุ้น	บาท	***0.10	0.31	0.28
มูลค่าตามบัญชี ต่อ หุ้น	บาท	3.33	3.48	3.41
มูลค่าสินทรัพย์รวมสุทธิ ต่อ หุ้น	บาท	3.64	3.82	3.78

หมายเหตุ อัตราการจ่ายเงินปันผล จากผลการดำเนินงานของปี 2557*** ยังไม่แน่นอน ขึ้นอยู่กับมติของที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2558



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

2.2 สาเหตุของการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

รายการ	งบการเงินรวม			
	2557	2556	+,-	%
กำไรสุทธิ	60,426,087	135,817,973	(75,391,886)	(55.51)

กำไรสุทธิของงบการเงินรวม ในปี 2557 ลดลงจากปี 2556 จำนวน 75.4 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 55.5 เกินกว่าร้อยละ 20 มีสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงตามที่ได้อธิบายในข้อ 1 ภาพรวมของการดำเนินงาน

3. ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

3.1 ลูกหนี้การค้า

- จากการที่บริษัทขายสินค้าด้วยการส่งออกเป็นส่วนใหญ่ และเป็นการขายแบบ L/C. และ T/T. มีระยะเวลาในการจัดเก็บหนี้ ประมาณ 18 – 25 วัน และลูกหนี้การค้าที่มีอยู่เป็นลูกหนี้ที่ติดต่อกับขายกันมาเป็นเวลานาน ที่ผ่านมานี้ไม่พบปัญหาหนี้สูญ ดังนั้น บริษัทจึงไม่ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ-ลูกหนี้การค้า

3.2 สินค้าคงเหลือ

- สินค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นสินค้าสำเร็จรูป เก็บรักษาในห้องเย็นอุณหภูมิ -20 องศา และเป็นสินค้าที่ผลิตไว้เพื่อส่งมอบให้ได้ตลอดทั้งปี
- สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 438.9 ล้านบาท หักสำรองสินค้าเสื่อมสภาพ จำนวน 2.2 ล้านบาท สุทธิ 436.7 ล้านบาท

3.3 เงินลงทุน ค่าความนิยม และการค้ำประกัน (ถ้ามี)

บริษัทฯ ทำการบันทึกการค้ำประกันของสินทรัพย์ เมื่อมีข้อบ่งชี้ว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ อาจจะไม่ได้รับคืนหรือเมื่อมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์เกินกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน และได้ทำการรับรู้บันทึกการขาดทุนจากการค้ำประกันในงบกำไรขาดทุนแล้ว

3.4 ส่วนประกอบสำคัญของทรัพย์สินอื่นและสาเหตุของการเปลี่ยนแปลง

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ



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

3.5 เงินสด,รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

บริษัทมีเงินสด, รายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ลดลงจากปีก่อน 113 ล้านบาท
บริษัทนำไปจ่ายลงทุนเพื่อซื้อสินค้า 97 ล้านบาท, ซื้อเครื่องจักรและปรับปรุงอาคาร 40 ล้านบาท

4. สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

4.1 แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

รายการ		งบการเงินรวม		
		2557	2556	+,-
Debt to Equity Ratio	เท่า	0.09:1	0.10:1	(0.01):1
Current Ratio	เท่า	12.90	11.49	1.41
Quick Ratio	เท่า	6.97	7.31	(0.34)

- แหล่งที่มาของเงินทุนได้มาจากการดำเนินธุรกิจทั้งหมด และใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน มีเงินสดสุทธิได้มา จำนวน 29.9 ล้านบาท, กิจกรรมลงทุน ลดลง จำนวน 85.0 ล้านบาท และจ่ายปันผล จำนวน 118.0 ล้านบาท
- บริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพียง 0.09 ต่อ 1 ดังนั้น โครงสร้างเงินทุนของบริษัทจึงมีความมั่นคงและเหมาะสม

4.2 รายจ่ายลงทุน อธิบายวัตถุประสงค์และแหล่งของเงินทุน

บริษัท ใช้เงินทุนจากผลการดำเนินงานของบริษัทไปเพื่อซื้อสินค้า จำนวน 97 ล้านบาท, ซื้อสินทรัพย์ถาวร จำนวน 40 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผล จำนวน 118 ล้านบาท

4.3 ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่อง 12.9 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว 6.97 เท่า ซึ่งถือว่าเป็นอัตราส่วนสภาพคล่องที่ดีและมีเสถียรภาพ

4.4 ความสามารถในการชำระหนี้ และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมที่สำคัญ ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม



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

บริษัทฯ ไม่มีภาระหนี้สินที่เกิดจากการกู้ยืม คงมีเพียงภาระหนี้สินทางการค้าปกติ และภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ จากการที่บริษัทมีสภาพคล่องที่ดี บริษัทจึงมีความสามารถในการชำระหนี้เหล่านี้ทั้งหมด

5. ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

- บริษัทฯ ไม่มีข้อพิพาท หรือการถูกฟ้องร้องที่จะส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัท
- บริษัทฯ รับรู้และบันทึกภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานที่เกษียณอายุจากการทำงาน ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 แล้ว
- บริษัทฯ มีความสามารถในการชำระภาระผูกพันที่เกิดขึ้นแล้ว และที่จะครบกำหนดในอนาคต และรวมถึงภาระนอกงบดุล เนื่องจากบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต่ำมาก และมีสภาพคล่องที่ดี

6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยภายนอก

- บริษัทอาจได้รับผลกระทบจากการที่ประเทศญี่ปุ่นมีการปรับเปลี่ยนอัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม และทิศทางค่าเงินเยนที่อ่อนค่า มีผลต่อดัชนีนำเข้าที่สูงขึ้น อาจมีผลต่อการบริโภคสินค้าลดลง
- อัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน ทำให้บริษัทยังคงใช้นโยบายลดความเสี่ยงด้วยเครื่องมือทางการเงินเหมือนเช่นปีที่ผ่านมา
- เนื่องจากมาตรการรับจำนำข้าวของรัฐบาลที่ผ่านมา ทำให้เกษตรกรหันไปปลูกข้าวมากขึ้น แต่เมื่อนโยบายนี้มีการเปลี่ยนแปลง ทำให้เกษตรกรหันมาปลูกพืชในโครงการของบริษัทมากขึ้น ทำให้ผลผลิตมีโอกาสดปรับตัวสูงขึ้น
- จากแนวโน้มราคาน้ำมันในตลาดโลกลดลง อาจส่งผลกระทบที่ดีแก่บริษัท ทั้งต้นทุนการผลิต และค่าขนส่งที่มีแนวโน้มลดลงเช่นเดียวกับทิศทางราคาของน้ำมันโลก

ปัจจัยภายใน

- บริษัทมีนโยบายการเพิ่มผลผลิตต่อไร่อย่างต่อเนื่อง โดยมีการวางแผนปรับปรุงวิธีการเก็บเกี่ยว เพื่อให้ผลผลิตเพิ่มสูงขึ้น



0107537000513

บริษัท เชียงใหม่ฟรอสเฟ็ดส์ 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

- สภาพการแข่งขันไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก จึงไม่มีผลการเปลี่ยนแปลงด้านการแข่งขันในตลาดอย่างมีนัยสำคัญ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงนโยบายติดตามคู่แข่งเดิมและคู่แข่งใหม่ที่จะเข้ามาในตลาดในอนาคตอย่างต่อเนื่อง



ลงชื่อ.....

(นายสุวัฒน์ พงษ์ภาสุระ)

กรรมการผู้มีอำนาจ