



บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
Charoen Pokphand Foods Public Company Limited

ส่วนที่ 3
ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงิน

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2555		2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	12,258	4	19,457	5	33,552	8
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	3,143	1	5,769	1
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	23,279	7	24,241	7	24,953	6
สินค้าคงเหลือ	48,334	16	48,469	13	49,036	12
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่หมุนเวียน	19,300	6	22,425	6	24,378	6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,030	2	6,509	2	8,566	2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	109,201	35	124,244	34	146,254	35
เงินลงทุนระยะยาว	38,031	12	49,598	14	62,012	15
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,484	-	1,930	1	1,169	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	90,812	29	110,931	30	124,461	30
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่ไม่หมุนเวียน	5,200	2	5,180	1	5,595	1
ค่าความนิยม	54,792	18	59,293	16	60,699	15
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	11,024	4	13,827	4	16,575	4
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	201,343	65	240,759	66	270,510	65
สินทรัพย์รวม	310,544	100	365,003	100	416,764	100
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	47,660	15	61,861	17	63,686	15
ตัวแลกเงิน	4,951	2	3,478	1	1,989	1
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	20,620	7	21,888	6	25,632	6
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9,306	3	11,517	3	13,433	3
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12,681	4	16,257	5	18,545	5
รวมหนี้สินหมุนเวียน	95,218	31	115,001	32	123,285	30
หนี้สินระยะยาว	84,066	27	109,176	30	116,425	28
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	10,479	3	11,253	3	13,088	3
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	94,545	30	120,429	33	129,513	31
หนี้สินรวม	189,763	61	235,430	65	252,798	61
ส่วนของผู้ถือหุ้น	120,781	39	129,573	35	163,966	39

(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	357,175	95	389,251	97	426,039	98
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	8,673	2	-	-	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุน	6,009	2	8,219	2	4,662	1
รายได้อื่น	2,996	1	2,107	1	2,801	1
รวมรายได้	374,853	100	399,577	100	433,502	100
ต้นทุนขาย	315,838	84	350,394	88	368,760	85
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ชีวภาพ	(229)	-	(524)	-	(338)	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	33,260	9	36,963	9	42,837	10
ต้นทุนทางการเงิน	6,377	2	7,937	2	8,880	2
อื่นๆ	52	-	219	-	353	-
รวมค่าใช้จ่าย	355,298	95	394,989	99	420,492	97
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	4,139	1	4,947	1	4,869	1
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	23,694	6	9,535	2	17,879	4
ภาษีเงินได้	2,675	1	133	-	3,650	1
กำไรสำหรับปี	21,019	5	9,402	2	14,229	3
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,229)	-	(2,337)	-	(3,667)	(1)
กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	18,790	5	7,065	2	10,562	2

(ค) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
กำไรสำหรับปี	21,019	9,402	14,229
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิภาษีเงินได้	5,339	5,293	(1,258)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	26,358	14,695	12,971
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,439)	(3,596)	(4,102)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	23,919	11,099	8,869

(ง) งบกระแสเงินสดรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 2556 และ 2557

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	529	9,452	23,185
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(59,494)	(24,222)	(33,163)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	46,449	17,792	23,533
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(12,516)	3,022	13,555
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	23,993	12,250	17,180
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	773	1,908	1,189
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	12,250	17,180	31,924

(จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹ (เท่า)	1.15	1.08	1.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ² (เท่า)	0.37	0.41	0.52
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ³ (เท่า)	0.01	0.09	0.19
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁴ (เท่า)	17.93	16.00	16.92
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁵ (วัน)	20	23	21
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ⁶ (เท่า)	33.14	28.86	27.55
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ⁷ (วัน)	11	12	13
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ⁸ (เท่า)	19.52	16.49	15.52
ระยะเวลาชำระหนี้ ⁹ (วัน)	18	22	23
Cash Cycle ¹⁰ (วัน)	13	13	11
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น ¹¹ (%)	11.57	9.98	13.44
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹² (%)	8.42	4.49	6.28
อัตรากำไรสุทธิ ¹³ (%)	4.96	1.74	2.41
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ¹⁴ (%)	20.00	5.64	7.20
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ¹⁵ (%)	35.43	14.53	16.59
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ ¹⁶ (เท่า)	1.61	1.20	1.12
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ¹⁷ (เท่า)	1.57	1.82	1.54
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ¹⁸ (เท่า)	0.08	1.25	2.89
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ¹⁹ (เท่า)	0.01	0.14	0.32
อัตราการจ่ายเงินปันผล ²⁰ (%)	105.79	56.32	64.99

¹ อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม/หนี้สินหมุนเวียนรวม

² อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด+เงินลงทุนชั่วคราว+ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ)/หนี้สินหมุนเวียนรวม

³ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย

⁴ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขายสุทธิ/ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเฉลี่ย

⁵ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย/รายได้รวม*360

⁶ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนสินค้า/สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย

⁷ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 360/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

⁸ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ต้นทุนสินค้า/เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย

⁹ ระยะเวลาชำระหนี้ = 360/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้

¹⁰ Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย+ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย-ระยะเวลาชำระหนี้

¹¹ อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น/รายได้จากการขายสุทธิ

¹² อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้/รายได้รวมจากการขายสุทธิ

¹³ อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ/รายได้รวม

¹⁴ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

¹⁵ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ+ค่าเสื่อมราคา)/สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย

¹⁶ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

¹⁷ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

¹⁸ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/ดอกเบี้ยจ่าย

¹⁹ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/(การจ่ายชำระหนี้สิน+รายจ่ายลงทุน+ซื้อสินทรัพย์+เงินปันผลจ่าย)

²⁰ อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของซีพีเอฟ และบริษัทย่อย โดยงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ได้รวมบัญชีของซีพีเอฟ และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัท”) ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป

ในระหว่างปี 2557 มีเหตุการณ์สำคัญที่มีผลกระทบต่อการจัดทำและนำเสนองบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ดังนี้

ก. การรวมธุรกิจโดยการซื้อหุ้น

ในระหว่างปี 2557 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นในบริษัท 3 แห่ง ได้แก่ (1) Tops Foods NV (“Tops Foods”) (2) Hefei Chia Tai Co., Ltd. (“HCT”) และ (3) Kaifeng Chia Tai Co., Ltd. (“Kaifeng”) บริษัทได้มาซึ่งอำนาจควบคุมในบริษัททั้ง 3 แห่ง ณ วันที่ซื้อ เท่ากับร้อยละ 80.02 ร้อยละ 74.62 และร้อยละ 74.18 ตามลำดับ ซึ่งมีผลทำให้บริษัททั้งสามแห่งดังกล่าวเป็นบริษัทย่อยแห่งใหม่ของ บริษัทและในการจัดทำงบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ได้รวมงบการเงินของบริษัททั้ง 3 แห่ง ไว้ด้วย โดยบริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2555) เรื่อง การรวมธุรกิจในการรับรู้รายการดังกล่าว และได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ข้อ 5 การรวมธุรกิจโดยการซื้อและการจำหน่ายส่วนได้เสีย บางส่วนในบริษัทย่อย

การเข้าซื้อหุ้นในบริษัททั้งสามแห่งดังกล่าวส่งผลให้ ณ วันที่ซื้อ บริษัทมีสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาตามมูลค่า ยุติธรรมดังนี้

(1) การซื้อหุ้นใน Tops Foods NV

	(ล้านบาท)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	58
สินค้าคงเหลือ	57
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	618
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	17
เงินกู้ยืม	(233)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(53)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(20)
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	(121)
สินทรัพย์สุทธิ	339
หัก ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(68)
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม	271
ค่าความนิยม	145
สิ่งตอบแทนที่โอนให้	416

การซื้อหุ้นใน Tops Foods ทำให้บริษัทได้รับประโยชน์จากการมีเทคโนโลยีในการผลิตอาหารที่ทันสมัยและได้มาตรฐานซึ่งจะเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพและเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท และจะเป็นการขยายฐานการผลิตอาหารพร้อมรับประทานไปยังทวีปยุโรป

(2) การซื้อหุ้นใน Heifei Chia Tai Co.,Ltd. ("HCT") และ Kaifeng Chai Tai Co., Ltd. ("Kaifeng")

(ล้านบาท)

	HCT	Kaifeng
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	12	55
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	21	107
สินค้าคงเหลือ	142	251
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	106	81
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	156	185
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	658	656
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	89	218
เงินกู้ยืม	-	(260)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(79)	(58)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(234)	(196)
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	(197)	(205)
สินทรัพย์สุทธิ	674	834
ค่าความนิยม	499	781
สิ่งตอบแทนที่โอนให้	1,173	1,615

ทั้งนี้ การซื้อหุ้นใน HCT และ Kaifeng จะช่วยเสริมการเป็นผู้นำด้านธุรกิจอาหารสัตว์ของบริษัทในประเทศจีนให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น

ข. การขายเงินลงทุนบางส่วนในบริษัท C.P.Pokphand Co., Ltd. ("CPP") โดยอำนาจการควบคุมไม่เปลี่ยนแปลง

ในระหว่างไตรมาสที่ 3 ปี 2557 บริษัทได้ขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ CPP จำนวนรวมทั้งสิ้น 6,017,959,308 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 25.00 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่ออกจำหน่ายแล้วของ CPP หรือร้อยละ 23.76 ของหุ้นทั้งหมดที่ออกจำหน่ายแล้วของ CPP) ให้แก่ ITOCHU Corporation ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว ที่มีมูลค่าหุ้นละ 1.10 ดอลลาร์ฮ่องกง ในราคารวมทั้งสิ้น 6,620 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง หรือประมาณ 27,258 ล้านบาท ภายหลังการเข้าทำรายการดังกล่าวทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน CPP คงเหลือร้อยละ 50.43 ของหุ้นทั้งหมดที่ออกจำหน่ายแล้วของ CPP (หรือคิดเป็นร้อยละ 47.83 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่ออกจำหน่ายแล้วของ CPP) และทำให้ส่วนได้เสียของบริษัทใน CPP ลดลงเป็นจำนวนเงิน 24,309 ล้านบาทและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้นในจำนวนเดียวกัน และกำไรที่เกิดจากรายการนี้จำนวนเงิน 4,130 ล้านบาท ได้บันทึกไว้ในบัญชี "ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้ในบริษัทย่อย" ในงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

บริษัทได้รับรู้และเปิดเผยรายการดังกล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ข้อ 5. การรวมธุรกิจโดยการซื้อหุ้นและการจำหน่ายส่วนได้เสียบางส่วนในบริษัทย่อย

1. ผลการดำเนินงาน

(1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้จากการขายของบริษัทสำหรับปี 2557 มีจำนวน 426,039 ล้านบาท (2556 : 389,251 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 9 จากปีก่อน โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายกิจการประเทศไทยร้อยละ 7 และยอดขายกิจการต่างประเทศร้อยละ 11 ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลผลิตจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ของกิจการประเทศไทยและของกิจการต่างประเทศ

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับปี 2557 มีจำนวน 10,562 ล้านบาท หรือเท่ากับ 1.43 บาทต่อหุ้น (2556 : 7,065 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 49 โดยเป็นผลมาจากประสิทธิภาพการเลี้ยงสัตว์ที่ดีขึ้นและระดับราคาเฉลี่ยของเนื้อสัตว์ที่สูงขึ้นกว่าปีก่อน ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 10 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 13.4 ในปี 2557

(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายธุรกิจ

	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. กิจการประเทศไทย						
อาหารสัตว์	56,815	16	51,243	13	51,850	12
ผลผลิตจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	61,600	17	69,922	18	79,212	19
อาหาร	41,009	12	43,177	11	44,212	10
รวมรายได้จากกิจการประเทศไทย	159,424	45	164,342	42	175,274	41
2. กิจการต่างประเทศ						
อาหารสัตว์	148,321	41	164,348	42	173,448	41
ผลผลิตจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	45,679	13	55,583	15	70,036	16
อาหาร	3,751	1	4,978	1	7,281	2
รวมรายได้จากกิจการต่างประเทศ	197,751	55	224,909	58	250,765	59
ยอดขายสุทธิรวม	357,175	100	389,251	100	426,039	100

ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการ

(1) กิจการประเทศไทย

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยสำหรับปี 2557 มีจำนวน 175,274 ล้านบาท (2556 : 164,342 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 7 จากปีก่อน โดยรายละเอียดของรายได้แยกเป็นดังนี้

ก. ขายภายในประเทศไทย

รายได้จากการขายภายในประเทศไทยสำหรับปี 2557 มีจำนวน 148,288 ล้านบาท (2556 : 134,362 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 10 จากปีก่อน โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลผลิตจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ เนื่องจากระดับราคาเฉลี่ยของเนื้อสัตว์ที่สูงขึ้นกว่าปีก่อน

ข. ส่งออก

รายได้จากการส่งออกสำหรับปี 2557 มีจำนวน 26,986 ล้านบาท (2556 : 29,980 ล้านบาท) ลดลงคิดเป็นร้อยละ 10 จากปีก่อน โดยยอดขายที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของยอดขายของกลุ่มธุรกิจสัตว์น้ำ

(2) กิจการต่างประเทศ

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศสำหรับปี 2557 มีจำนวน 250,765 ล้านบาท (2556 : 224,909 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 11 จากปีก่อน โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในประเทศเวียดนาม จีน และอินเดีย

สำหรับปี 2557 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 20,561 ล้านบาท (2556 : 7,464 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 175 จากปีก่อน อันเนื่องมาจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นของธุรกิจสัตว์บกที่ดีขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากประสิทธิภาพการเลี้ยงสัตว์ที่ดีและระดับราคาเฉลี่ยของเนื้อสัตว์ที่สูงขึ้นกว่าปีก่อน

2. การเปลี่ยนแปลงของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

การเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2557 มีจำนวนลดลง 1,258 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากขาดทุนจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยในต่างประเทศ

3. ฐานะการเงิน

(1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 416,764 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 146,253 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 124,461 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวและอื่นๆ 146,050 ล้านบาท

สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 14 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และเงินลงทุนในบริษัทร่วม

(2) สภาพคล่อง

สำหรับปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 23,185 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 33,164 ล้านบาท และกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 23,533 ล้านบาท ซึ่งแยกเป็นกระแสเงินสดจากการก่อหนี้สุทธิ จำนวน 11,064 ล้านบาท กระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายส่วนได้เสียในบริษัทย่อยบางส่วน 27,258 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายดอกเบี้ย เงินปันผล และอื่นๆ จำนวน 14,789 ล้านบาท โดยที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชี) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนเท่ากับ 31,924 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 1.19 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 1.08 เท่า และ Cash Cycle ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 11 วัน ลดลงจากปีก่อนซึ่งเท่ากับ 13 วัน เป็นผลมาจากระยะเวลาในการเก็บหนี้ลดลงจาก 23 วัน เหลือ 21 วัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในปี 2558 เท่ากับ 13,427 ล้านบาท ปี 2559 เท่ากับ 10,441 ล้านบาท ปี 2560 เท่ากับ 23,997 ล้านบาทและปี 2561-2584 เท่ากับ 81,981 ล้านบาท

ในส่วนของการชดเชยหนี้ที่ผูกพันซึ่งไม่ถึงกำหนดไถ่ถอน ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีมูลค่าคงเหลือเท่ากับ 63,060 ล้านบาท แยกแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

หุ้นกู้	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ยต่อปี (ร้อยละ)
1. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 3	3,000	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2558	6	4.80
2. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2552	1,000	22 ธ.ค. 2552	30 พ.ค. 2558	5 ปี 5 เดือน 8 วัน	4.40
3. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2553	1,000	11 ก.พ. 2553	30 พ.ค. 2558	5 ปี 3 เดือน 19 วัน	4.20
4. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2553 ชุดที่ 2	5,000	3 พ.ย. 2553	3 พ.ย. 2560	7	ปีที่ 1-3 ร้อยละ 3.00 ปีที่ 4-5 ร้อยละ 4.00 ปีที่ 6-7 ร้อยละ 5.00
5. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 1	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2561	7	4.65
6. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 2	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2564	10	4.87
7. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 3*	4,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2584	30	5.42
8. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2554*	6,000	21 ธ.ค. 2554	21 ธ.ค. 2584	30	5.42
9. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2555	6,060	15 มี.ค. 2555	15 มี.ค. 2559	4	4.17
10. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2555 ชุดที่ 1	6,000	3 ส.ค. 2555	3 ส.ค. 2562	7	ปีที่ 1-4 ร้อยละ 4.35 ปีที่ 5-7 ร้อยละ 5.00
11. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2555 ชุดที่ 2	4,000	3 ส.ค. 2555	3 ส.ค. 2565	10	ปีที่ 1-4 ร้อยละ 4.40 ปีที่ 5-9 ร้อยละ 5.00 ปีที่ 10 ร้อยละ 6.00
12. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2555 ชุดที่ 3	5,000	3 ส.ค. 2555	3 ส.ค. 2575	20	5.30
13. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2556	6,000	9 พ.ค. 2556	9 พ.ค. 2561	5	3.93
14. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 1	2,000	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2560	4	4.04
15. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 2	2,500	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2562	6	4.54
16. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 3	5,500	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2564	8	4.90

* เป็นหุ้นกู้ที่ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิขอไถ่ถอนได้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ ณ วันที่ 15

นอกจากหุ้นกู้ซีพีเอฟแล้ว ในเดือนมกราคม 2557 C.P. Foods Holdings Limited (“CPFH”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ซีพีเอฟถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ทุนพันธบัตร (Exchangeable Bonds) มูลค่ารวม 290.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2562 โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี (“หุ้นกู้”) ซึ่งผู้ถือหุ้นกู้สามารถแลกเปลี่ยนเป็นหลักทรัพย์ที่ใช้แลกเปลี่ยนได้ตามสัดส่วนการถือหุ้นกู้โดยมีบริษัทเป็นผู้ให้การสนับสนุน (Sponsor Undertaking) โดยหลักทรัพย์ที่ใช้แลกเปลี่ยน ณ วันที่ออกหุ้นกู้ประกอบด้วยหุ้นสามัญของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 180 ล้านหุ้น (“หุ้น CPALL”) ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของ CPFH และได้ฝากไว้ในบัญชีรับฝากหลักทรัพย์กับ Merrill Lynch International (“ผู้รับฝากหลักทรัพย์” หรือ “Merrill Lynch”) ตามรายละเอียดที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ ภายใต้ข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิเลือก (1) แลกเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นหุ้น CPALL ซึ่งถือโดย CPFH หรือ (2) ขอไถ่ถอนหุ้นกู้จาก CPFH เมื่อครบ 2 ปีนับแต่วันที่ออกหุ้นกู้ หรือ (3) ถือหุ้นกู้ไว้จนถึงวันครบกำหนดไถ่ถอน โดยกรณี (2) หรือ (3) ผู้ถือหุ้นกู้จะได้รับชำระเป็นเงินสด ทั้งนี้ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นกู้ใช้สิทธิแลกเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นหุ้น CPALL ทาง CPFH มีสิทธิเลือกส่งมอบหุ้น CPALL ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ หรือส่งมอบเงินสดในจำนวนที่เทียบเท่ากับราคาตลาดของหุ้น CPALL ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ อย่างไรก็ตาม โดยอัตราส่วนการแลกเปลี่ยนแรกเริ่มสำหรับหุ้นกู้ทุกๆ เงินต้น 200,000 ดอลลาร์สหรัฐ จะได้รับหุ้น CPALL เท่ากับ 123,966.94 หุ้น (1 หุ้น CPALL เท่ากับ 53.29 บาท (ปิดเศษทศนิยม) ณ อัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 33.03 บาทต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ)

มูลค่าตามบัญชีของหุ้นกู้ดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวนเงิน 292 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 9,599 ล้านบาท

(3) แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.54 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสถิติและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมิได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้

(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2556 ²¹	1.29	0.76
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2556 ²¹	1.29	N/A
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 ²²	0.94	N/A

หมายเหตุ: อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่คำนวณไว้ตามข้อกำหนดสถิติและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดคือ ไม่เกิน 2.00 : 1.00 และ 1.15:1.00 โดยคำนวณตามข้อมูลในงบรวม และงบเฉพาะกิจการประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน และวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานหรือตรวจสอบแล้ว (แล้วแต่กรณี)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 หนี้สินรวมมีจำนวน 252,798 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 7 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 9,524 ล้านบาทและการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 7,843 ล้านบาท โดยหนี้สินรวมดังกล่าว ประกอบด้วยหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยและมีภาระดอกเบี้ย จำนวน 56,869 ล้านบาท และ 195,929 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยนั้นประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้นจำนวน 79,503 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 116,426 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 163,966 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 27 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจากการที่บริษัทจำหน่ายส่วนได้เสียในบริษัทย่อยบางส่วนและส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้ในบริษัทย่อย

(4) รายจ่ายลงทุนในปี 2558-2562

รายจ่ายลงทุนสำหรับปี 2558-2562 มีจำนวนรวมประมาณ 50,000 ล้านบาท โดยรายจ่ายลงทุนในประเทศไทยจะมุ่งเน้นการเพิ่มมูลค่าให้แก่ธุรกิจปัจจุบัน ส่วนรายจ่ายลงทุนในต่างประเทศจะมุ่งเน้นการขยายธุรกิจและสร้างตลาดใหม่ ทั้งนี้ รายจ่ายลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

(5) การจ่ายเงินปันผล

ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของซีพีเอฟที่กำหนดว่า เงินปันผลที่จ่ายรวมทั้งสิ้นในแต่ละปีจะมีจำนวนประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิประจำปีหลังหักภาษีเงินได้และสำรองตามกฎหมาย (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2558 มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของซีพีเอฟ ประจำปี 2557 ให้แก่ผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นในอัตราหุ้นละ 0.75 บาท โดยเงินปันผลดังกล่าว ซีพีเอฟได้มีการจ่ายครั้งแรกเป็นเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วในอัตราหุ้นละ 0.30 บาท เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2557 คงเหลือเป็นเงินปันผลที่จะจ่ายครั้งที่สองในอัตราหุ้นละ 0.45 บาท ในการนี้ คณะกรรมการบริษัทจะเสนอการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2558 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

²¹ หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

²² หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

(6) ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

แม้ว่าบริษัทจะมีมาตรการจัดการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทอย่างเป็นระบบตามแนวทางที่ระบุไว้ใน ส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจ หัวข้อ 3. ปัจจัยความเสี่ยง ให้มาอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินการตาม มาตรการจัดการความเสี่ยงที่กำหนดไว้อาจไม่มีประสิทธิผลเพียงพอที่จะลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องด้วยปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การควบคุมการระบาดของโรค EMS จะต้องได้รับความร่วมมือจากทุกภาคส่วนที่เกี่ยวข้อง ผลกระทบสืบเนื่องจากปัญหาเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นในหลายประเทศทั่วโลกหรือ สภาวะความไม่แน่นอนทางการเมือง เป็นต้น