



## ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	283	2.16	311	2.39	270	1.97
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	960	7.33	1,101	8.45	905	6.59
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	4,212	32.17	3,217	24.70	3,274	23.83
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	21	0.16	17	0.14	19	0.14
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>5,476</b>	<b>41.82</b>	<b>4,646</b>	<b>35.68</b>	<b>4,468</b>	<b>32.53</b>
เงินลงทุนในบริษัทร่วม-สุทธิ	1,429	10.91	1,616	12.41	1,912	13.92
ไถ่กู้ยืมพันธบัตร-สุทธิ	38	0.29	46	0.35	71	0.52
ไถ่กู้แม่พันธุ์-สุทธิ	288	2.20	367	2.82	407	2.96
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิ	328	2.50	375	2.88	369	2.68
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	5,225	39.90	5,686	43.66	6,146	44.74
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	226	1.73	241	1.85	299	2.18
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	85	0.65	45	0.35	65	0.47
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>7,619</b>	<b>58.18</b>	<b>8,376</b>	<b>64.32</b>	<b>9,269</b>	<b>67.47</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>13,095</b>	<b>100.00</b>	<b>13,022</b>	<b>100.00</b>	<b>13,737</b>	<b>100.00</b>



## งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (ต่อ)

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3,533	26.98	2,047	15.72	1,177	8.57
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,027	7.84	922	7.08	895	6.52
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าถึงกำหนดรับรู้ในหนึ่งปี	7	0.05	11	0.08	8	0.06
เงินกู้ยืมที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	80	0.61	2,080	15.97	230	1.67
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	15	0.12	28	0.22	29	0.21
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>4,662</b>	<b>35.60</b>	<b>5,088</b>	<b>39.07</b>	<b>2,339</b>	<b>17.03</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	2,160	16.50	80	0.61	2,167	15.77
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	271	2.07	293	2.25	315	2.29
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าบริษัทรวม	134	1.02	123	0.95	115	0.84
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	22	0.17	62	0.48	68	0.50
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,587</b>	<b>19.76</b>	<b>558</b>	<b>4.29</b>	<b>2,665</b>	<b>19.40</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>7,249</b>	<b>55.36</b>	<b>5,646</b>	<b>43.36</b>	<b>5,004</b>	<b>36.43</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,846</b>	<b>44.64</b>	<b>7,376</b>	<b>56.64</b>	<b>8,733</b>	<b>63.57</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>13,095</b>	<b>100.00</b>	<b>13,022</b>	<b>100.00</b>	<b>13,737</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: งบแสดงฐานะการเงินรวม ปีที่นำมาแสดงเปรียบเทียบ ได้มีการจัดทำขึ้นใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับการจัดประเภท

รายการบัญชีในงวดปีปัจจุบัน



## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของบริษัท จีเอฟฟิที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	15,370	98.20	16,692	98.17	17,829	98.64
รายได้อื่น	281	1.80	312	1.83	246	1.36
<b>รวมรายได้</b>	<b>15,651</b>	<b>100.00</b>	<b>17,004</b>	<b>100.00</b>	<b>18,075</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	(14,374)	(91.84)	(14,451)	(84.99)	(15,334)	(84.84)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,006)	(6.43)	(1,058)	(6.22)	(1,165)	(6.44)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(15,380)</b>	<b>(98.27)</b>	<b>(15,509)</b>	<b>(91.21)</b>	<b>(16,499)</b>	<b>(91.28)</b>
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจากบริษัทร่วม	(74)	(0.47)	221	1.30	325	1.80
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>197</b>	<b>1.26</b>	<b>1,716</b>	<b>10.09</b>	<b>1,901</b>	<b>10.52</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(147)	(0.94)	(186)	(1.09)	(145)	(0.80)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	96	0.61	(0)	-	42	0.23
<b>กำไรหลังภาษีเงินได้</b>	<b>146</b>	<b>0.93</b>	<b>1,530</b>	<b>9.00</b>	<b>1,798</b>	<b>9.95</b>
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(8)	(0.05)	(14)	(0.08)	(18)	(0.10)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>138</b>	<b>0.88</b>	<b>1,516</b>	<b>8.92</b>	<b>1,780</b>	<b>9.85</b>

หมายเหตุ: งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ปีที่นำมาแสดงเปรียบเทียบได้มีการจัดทำขึ้นใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับการจัดประเภทรายการบัญชีในงวดปีปัจจุบัน

## งบกระแสเงินสดรวมของบริษัท จีเอฟฟิที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	(135)	3,072	2,513
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,991)	(1,292)	(1,340)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	2,230	(1,752)	(1,214)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	104	28	(41)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	179	283	311
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>283</b>	<b>311</b>	<b>270</b>

หมายเหตุ: งบกระแสเงินสด ปีที่นำมาแสดงเปรียบเทียบได้มีการจัดทำขึ้นใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับการจัดประเภทรายการบัญชีในงวดปีปัจจุบัน



## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup> (เท่า)	1.17	0.91	1.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>2</sup> (เท่า)	0.26	0.27	0.46
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด <sup>3</sup> (เท่า)	(0.04)	0.63	0.68
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>4</sup> (เท่า)	17.17	16.04	18.21
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>5</sup> (วัน)	21	22	20
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>6</sup> (เท่า)	73.84	77.24	75.82
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>7</sup> (วัน)	5	5	5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า <sup>8</sup> (เท่า)	22.26	18.46	22.04
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย <sup>9</sup> (วัน)	16	20	16
Cash Cycle <sup>10</sup> (วัน)	10	7	9
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>11</sup> (%)	6.48	13.43	13.99
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>12</sup> (%)	1.28	10.28	10.67
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร <sup>13</sup> (%)	(68.49)	179.03	132.17
อัตรากำไรสุทธิ <sup>14</sup> (%)	0.88	8.91	9.85
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>15</sup> (%)	2.30	22.93	22.09
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>16</sup> (%)	1.18	11.61	13.30
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>17</sup> (%)	14.71	30.06	31.52
อัตรากาผลของสินทรัพย์ <sup>18</sup> (เท่า)	1.34	1.30	1.35
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>19</sup> (เท่า)	1.24	0.77	0.57
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>20</sup> (เท่า)	0.99	0.57	0.41
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย <sup>21</sup> (เท่า)	0.08	16.18	16.11
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>22</sup> (เท่า)	(0.02)	0.20	0.20
อัตรากาจ่ายเงินปันผล <sup>23</sup> (%)	0.00	82.12	N/A *



## หมายเหตุ:

- 1) อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
- 2) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนชั่วคราว + ลูกหนี้การค้าสุทธิ) / หนี้สินหมุนเวียน
- 3) อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน / หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย
- 4) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = ขายสุทธิ / ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญ + ตัวเงินรับการค้า (เฉลี่ย)
- 5) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย =  $360 / \text{อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า}$
- 6) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนขาย / สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย)
- 7) ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย =  $360 / \text{อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ}$
- 8) อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า = ต้นทุนขาย / เจ้าหนี้การค้า (เฉลี่ย)
- 9) ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย =  $360 / \text{อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า}$
- 10) Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย + ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย - ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย
- 11) อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น / ขายสุทธิ
- 12) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรจากการดำเนินงาน / ขายสุทธิ
- 13) อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน / กำไรจากการดำเนินงาน
- 14) อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ / รายได้รวม
- 15) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)
- 16) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไรสุทธิ / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
- 17) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ + ค่าเสื่อมราคา) / สินทรัพย์ถาวรสุทธิ (เฉลี่ย)
- 18) อัตราการหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)
- 19) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
- 20) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้น
- 21) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน + ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงาน + ภาษี / ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน
- 22) อัตราส่วนความสามารถชำระผูกพัน = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน / (การจ่ายชำระหนี้สิน + รายจ่ายลงทุน + ซื้อสินทรัพย์ + เงินปันผลจ่าย)
- 23) อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผล / กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

\* อัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2557 ขึ้นอยู่กับการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2557



## 14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ

ในปี 2557 ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องจากธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัททั้งในส่วนของการขายเนื้อไก่แปรรูป ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่ ธุรกิจอาหารสัตว์ และธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป โดยส่วนใหญ่มาจากปริมาณการขายสินค้าของกลุ่มบริษัทที่เพิ่มขึ้น ซึ่งรวมถึงยอดส่งออกเนื้อไก่แปรรูป ยอดขายชิ้นส่วนไก่ในประเทศ ยอดขายอาหารสัตว์บกในประเทศ และยอดขายไก่เนื้อมีชีวิตที่ขายให้แก่บริษัท GFN (บริษัทร่วมทุน) นอกจากนี้ ราคาขายชิ้นส่วนไก่ในประเทศมีการปรับสูงขึ้นตามราคาตลาดเมื่อเทียบกับปี 2556 แต่อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทยังคงได้รับผลกระทบจากโรคตายด่วน หรือ Emergency Mortality Syndrome (EMS) จึงทำให้ยอดขายอาหารกึ่งลดลง ด้วยปัจจัยดังกล่าว กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมในปี 2557 จำนวน 17,829 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,137 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.81 จากปี 2556

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของกลุ่มบริษัทในปี 2557 จำนวน 325 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 104 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.06 จากปี 2556 มาจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากบริษัทร่วม 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท แมคคีย์ ฟู้ด เซอร์วิส (ประเทศไทย) จำกัด (McKey) จำนวน 106 ล้านบาท และบริษัท จีเอฟพีที นิธิเร (ประเทศไทย) จำกัด (GFN) จำนวน 219 ล้านบาท ซึ่งบริษัทร่วมทั้งสองแห่งมีส่วนแบ่งการตลาดยอดขายเนื้อไก่แปรรูปส่งออก ร้อยละ 4.02 และ 5.64 ตามลำดับ

กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2557 มี จำนวน 1,780 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1.42 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นคิดเป็น ร้อยละ 17.40 เมื่อเทียบกับปี 2556 (งบปรับปรุงใหม่) ถือเป็นความสำเร็จอย่างต่อเนื่อง และเป็นไปตามกลยุทธ์และเป้าหมายของกลุ่มบริษัทที่มุ่งเน้นการเติบโตของยอดขาย การควบคุมต้นทุนขาย และ ค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม รวมถึงการเติบโตของบริษัทร่วมทุนทั้งสองแห่งที่มีผลประกอบการที่ดีอย่างต่อเนื่อง

### 14.2 ผลการดำเนินงาน

#### รายได้จากการขายรวม

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมในปี 2557 จำนวน 17,829 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,137 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.81 เมื่อเทียบกับปี 2556 โดยเป็นรายได้จากธุรกิจชำแหละไก่และแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่คิดเป็นร้อยละ 40.36 ธุรกิจอาหารสัตว์คิดเป็น ร้อยละ 27.41 ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และจำหน่ายลูกไก่คิดเป็น ร้อยละ 27.15 และธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปคิดเป็นร้อยละ 5.08 ตามลำดับ



## รายได้แยกตามประเภทธุรกิจ

รายได้แต่ละสายธุรกิจของ จีเอฟพีทีและบริษัทย่อย	ปี 2555		ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป	5,804	37.76	7,035	42.15	7,196	40.36
ธุรกิจอาหารสัตว์	5,294	34.44	4,811	28.82	4,887	27.41
ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และ จำหน่ายลูกไก่	3,664	23.84	4,005	23.99	4,840	27.15
ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป	608	3.96	841	5.04	906	5.08
รายได้จากการขายรวม	15,370	100.00	16,692	100.00	17,829	100.00

## ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป :

รายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปเป็นแหล่งรายได้หลักของกลุ่มบริษัทในปี 2557 ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปมีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.36 ของรายได้จากการขายรวม ในปี 2557 โดยกลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปจำนวน 7,196 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 161 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.29 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 กลุ่มบริษัทมีปริมาณขายส่งออกสินค้าเนื้อไก่แปรรูปจำนวน 26,200 ตัน เพิ่มขึ้น 3,700 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.44 จากปี 2556 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นในกลุ่มสินค้าเนื้อไก่สดแช่แข็งที่ส่งออกไปยังตลาดหลักของ บริษัทฯ ได้แก่ ประเทศญี่ปุ่น ที่ได้มีการยกเลิกมาตรการห้ามนำเข้า ไก่สดแช่แข็งของไทย ตั้งแต่วันที่ 25 ธันวาคม 2556 อีกทั้งกลุ่มบริษัท ได้มีการส่งออกสินค้าเนื้อไก่สดแช่แข็งไปยังประเทศมาเลเซีย ซึ่งถือเป็นการขยายตลาดใหม่ของกลุ่มบริษัทอีกด้วย

## ธุรกิจอาหารสัตว์ :

ธุรกิจอาหารสัตว์ มีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.41 ของรายได้จากการขายรวม ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายอาหารสัตว์ จำนวน 4,887 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 76 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.58 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากปริมาณการขายอาหารสัตว์บดที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.67 ในขณะที่ยอดขายอาหารกึ่งยังได้รับผลกระทบจากโรคตายด่วน หรือ Emergency Mortality Syndrome (EMS) ทำให้ยอดขายอาหารกึ่งลดลงร้อยละ 9.05

## ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และจำหน่ายลูกไก่ :

ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และจำหน่ายลูกไก่ มีรายได้คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 27.15 ของรายได้จากการขายรวม ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายไก่เนื้อและลูกไก่ จำนวน 4,840 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 835 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.85 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN ที่เพิ่มขึ้น 521 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.51



### ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป :

ธุรกิจอาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ เช่น ไส้กรอกไก่ และไก่ยอ มีการเติบโตที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปจำนวน 906 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.73 จากปี 2556 จากปริมาณขายอาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากร้านค้าส่งตามจังหวัดใหญ่ๆ ในภูมิภาคต่างๆ ปัจจุบันกลุ่มบริษัทมีร้านค้าส่งตามภูมิภาคทั่วประเทศจำนวน 12 สาขา ใน 12 จังหวัด ตามภูมิภาคต่างๆ นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังมีแผนที่จะขยายร้านค้าส่งในจังหวัดอื่นๆ ในอนาคต เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในปี 2558

### ต้นทุนขาย

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายรวมในปี 2557 จำนวน 15,334 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 883 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.11 จากปี 2556 ในขณะที่อัตราส่วนต้นทุนขายในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 86.01 ของยอดขาย ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 86.57 ในปี 2556 แม้ว่าราคาเฉลี่ยของกากถั่วเหลือง ซึ่งเป็นหนึ่งในวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์ ปรับสูงขึ้นถึงร้อยละ 13.11 ด้วยความสามารถในการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพจึงทำให้ต้นทุนขายปี 2557 ไม่ได้ปรับสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2556

### กำไรขั้นต้น

กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นในปี 2557 จำนวน 2,495 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 254 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 11.30 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จากการที่กลุ่มบริษัทเน้นการส่งออกสินค้าเนื้อไก่แปรรูปที่มีกำไรขั้นต้นสูง และมีราคาขายที่ไม่ผันผวนตามราคาสลัด จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทปรับสูงขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 13.43 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 13.99 ในปี 2557

### รายได้อื่น

รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทในปี 2557 มีจำนวน 246 ล้านบาท ลดลงจำนวน 66 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20.81 จากปี 2556 รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 1.38 ของรายได้จากการขาย ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 1.87 ในปี 2556 รายได้อื่นที่ลดลงส่วนใหญ่ มาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลง 68 ล้านบาท ในปี 2557

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม จำนวน 1,165 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 107 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น คิดเป็นร้อยละ 10.16 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจาก ค่าขนส่งออก ค่าฝากสินค้าสำเร็จรูป และต้นทุนขายเบ็ดเตล็ด เมื่อเทียบกับปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 6.44 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 6.22 ในปี 2556





### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียของกลุ่มบริษัทในปี 2557 มีจำนวนรวม 325 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 104 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.06 จากปีก่อน โดยกลุ่มบริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมทั้ง 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท แมคคีย์ ฟู๊ด เซอร์วิส เซส (ประเทศไทย) จำกัด (McKey) จำนวน 106 ล้านบาท และจากบริษัท จีเอฟพีที นิธิเร (ประเทศไทย) จำกัด (GFN) จำนวน 219 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2556 อัตราร้อยละ 32.21 และ 56.28 ตามลำดับ ในปี 2557 บริษัท GFN สามารถส่งออกสินค้าเนื้อไก่แปรรูปได้มากขึ้น เนื่องจากการเพิ่มปริมาณการชำแหละไก่จากเดิมที่ 100,000 ตัวต่อวัน เป็น 120,000 ตัวต่อวัน ตั้งแต่วางกลางปี 2557 ที่ผ่านมา

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องและสถาบันการเงิน ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 145 ล้านบาท ลดลง 41 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.63 เมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเฉลี่ยลดลงและจำนวนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลง ดังนั้น ต้นทุนทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับร้อยละ 4.07 ลดลง จากร้อยละ 4.41 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 0.80 ของรายได้รวม ลดลงจากร้อยละ 1.09 ในปี 2556

### กำไรสุทธิ

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ 1,780 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1.42 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 264 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.40 จากปี 2556 ซึ่งมีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ จำนวน 1,516 ล้านบาท (ปรับปรุงใหม่) โดยมีปัจจัยหลักจากยอดขายของกลุ่มบริษัทที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเวลาดียวกันของปี 2556 กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 9.85 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 8.92 ในปี 2556

### กำไรก่อนค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีกำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย 2,907 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 299 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.46 เมื่อเทียบกับปี 2556 มาจากความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มบริษัทดีขึ้น จากการที่กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมเพิ่มขึ้นและยังสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพทำให้ EBITDA Margin ในปี 2557 อยู่ที่ร้อยละ 16.31 ดีขึ้นจากปี 2556 ที่ร้อยละ 15.62



หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)	197	1,716	1,902
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์	892	888	1,001
ค่าตัดจำหน่าย	3	4	4
กำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	1,092	2,608	2,907
EBITDA Margin (%)	7.10	15.62	16.31

### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่ร้อยละ 22.09 ลดลงเล็กน้อยจากปี 2556 อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ดีขึ้น มีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย และมีความเสี่ยงลดลงจากปี 2556 ดังนี้

DuPont Analysis	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>15</sup> (%)	2.30	22.93	22.09
อัตรากำไรจากการดำเนินการ <sup>12</sup> (%)	1.28	10.28	10.67
อัตราหมุนของสินทรัพย์ <sup>18</sup> (เท่า)	1.34	1.30	1.35
ตัวคูณความเสี่ยง (Equity Multiplier) (เท่า)	1.96	1.98	1.66

## 14.3 ฐานะทางการเงินและความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 13,737 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 4,468 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.53 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ 6,146 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.74 เงินลงทุนในบริษัทร่วม-สุทธิ 1,912 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.92 ใ้ปู้ย้าพันธุ์และไก่พ่อแม่พันธุ์-สุทธิ 478 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.48 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น 733 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.33

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้น 715 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.50 จากสิ้นปี 2556 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556) เนื่องจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ ที่เพิ่มขึ้น 460 ล้านบาท และกลุ่มบริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วม-สุทธิ เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 296 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ ลดลง 195 ล้านบาท



ปี 2557 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 13.30 ดีขึ้นจากร้อยละ 11.61 ในปี 2556 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีความสามารถในการใช้สินทรัพย์รวมได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### ลูกหนี้การค้า

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาทจากปี 2556 ที่มีจำนวน 37 ล้านบาท ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญยังอยู่ในระดับที่เหมาะสม ซึ่งคิดเป็นอัตราร้อยละ 4.62 ของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับรวมระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงเล็กน้อยจาก 22 วัน ในปี 2556 ลดลงเหลือ 20 วัน ในปี 2557 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าในปี 2557 เท่ากับ 18.21 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 16.04 เท่า ในปี 2556 แสดงถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ให้แปลงสภาพเป็นเงินสดได้เร็วยิ่งขึ้น

### สินค้าคงเหลือ

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือรวม 3,274 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.77 จากปี 2556 จากวัตถุดิบระหว่างทางที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือในปี 2557 เท่ากับ 75.82 เท่า ลดลงจากปี 2556 ที่ 77.24 เท่า กลุ่มบริษัทมีค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือไม่เคลื่อนไหวจำนวน 3 ล้านบาท และค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 21 ล้านบาท ซึ่งรวมคิดเป็นเพียงร้อยละ 0.71 ของสินค้าคงเหลือรวม แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 5,004 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน 2,339 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 46.74 ของหนี้สินรวม เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 2,167 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.30 ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 315 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.30 รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าจากบริษัทร่วมมีจำนวน 115 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.30 และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.36 ของหนี้สินรวม หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลดลง 642 ล้านบาท หรือลดจากร้อยละ 11.37 จากสิ้นปี 2556 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556) จากการที่กลุ่มบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจำนวน 870 ล้านบาท อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิเพิ่มขึ้น 145 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวและระยะสั้นของกลุ่มบริษัทเป็นการกู้ยืมในสกุลเงินบาทเท่านั้น ไม่มีเงินกู้ยืมสกุลเงินตราต่างประเทศ

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นรวมจำนวน 895 ล้านบาท ลดลง 27 ล้านบาท หรือลดจากร้อยละ 2.92 จากปี 2556 อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าในปี 2557 เท่ากับ 22.04 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 18.46 เท่า ในปี 2556 อีกทั้งกลุ่มบริษัทมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยในปี 2557 ที่ 16 วัน ลดลงจาก 20 วัน ในปี 2556

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 3,574 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 633 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ลดลง 870 ล้านบาท



## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 8,733 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,357 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.40 จากสิ้นปี 2556 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556) เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจำนวน 1,780 ล้านบาท จากผลประกอบการของกลุ่มบริษัทที่ดีขึ้นมากในปี 2557 ทำให้มูลค่าหุ้นทางบัญชีปี 2557 เท่ากับ 6.97 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 5.88 บาทต่อหุ้น ในปี 2556

### 14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

#### กระแสเงินสด

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 2,513 ล้านบาท ลดลงจำนวน 559 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนจากสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น และมีระยะเวลาหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) ในปี 2557 อยู่ที่ 9 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ที่ 7 วัน

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 1,340 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 48 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจำนวน 886 ล้านบาท การลงทุนในไก่ป๋วยพันธุ์และไก่พ่อแม่พันธุ์จำนวน 575 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,214 ล้านบาท ลดลงจำนวน 538 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนโดยส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลจำนวน 439 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 143 ล้านบาท

ดังนั้น ณ วันสิ้นสุด กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 270 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 จำนวน 41 ล้านบาท

#### สภาพคล่องทางการเงิน

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่เหมาะสม เพียงพอต่อการดำเนินงาน และมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง จะเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 1.91 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.91 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 0.46 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.27 เท่า ในปี 2556 อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด อยู่ที่ 0.68 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.63 เท่า ในปี 2556

#### ระยะเวลาคบกำหนดหนี้ระยะสั้นที่มีผลต่อสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน 2,339 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 1,177 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 895 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่น 37 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินครบกำหนดชำระในหนึ่งปี 230 ล้านบาท



สำหรับหนี้สินระยะสั้นที่จะครบกำหนดชำระในหนึ่งปีทั้งที่เป็นเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ระยะสั้นและภาระดอกเบี้ยจ่ายนั้น กลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี มีสภาพคล่องเพียงพอ สามารถจ่าย ชำระคืนได้จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงาน ซึ่งจะเห็นได้จากอัตราสภาพคล่อง เท่ากับ 1.91 เท่า อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ในระดับต่ำ เพียง 0.41 : 1 อีกทั้งยังคงมีแหล่งเงินทุนกับสถาบันการเงินคงเหลือที่ยังไม่ได้ใช้ ทั้งที่เป็น วงเงินเบิกเกินบัญชีและวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวนรวม 4,263 ล้านบาท และวงเงิน Trade Finance ทั้งที่เป็นวงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิตและทรัสตีชีทอีกจำนวน 4,121 ล้านบาท

### โครงสร้างเงินทุน

กลุ่มบริษัทมีเสถียรภาพทางการเงินที่มั่นคง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 0.57 : 1 ลดลงจาก 0.77 : 1 ในปี 2556 เนื่องจากมีผลการดำเนินงานในปี 2557 ดีขึ้น และมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ครบกำหนดในปี 2557

อีกทั้ง มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 3,574 ล้านบาท ลดลงจาก 4,207 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2556) ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ในระดับต่ำเพียง 0.41 : 1 ลดลงจาก 0.57 : 1 ในปี 2556 แสดงให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนว่าอยู่ในระดับที่เหมาะสม มีความเสี่ยงด้านการผิดนัดชำระหนี้ต่ำ

### รายจ่ายลงทุนและแหล่งเงินทุน

ในปี 2557 กลุ่มบริษัทมีรายจ่ายจากกิจกรรมการลงทุนเป็นจำนวน 1,340 ล้านบาท โดยมีการซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 886 ล้านบาท ลงทุนในไก่ปุ๋ยพันธุ์และไก่พ่อแม่พันธุ์จำนวน 575 ล้านบาท

การลงทุนในปี 2557 เป็นการขยายฟาร์มเลี้ยงไก่ปุ๋ยพันธุ์ ฟาร์มเลี้ยงไก่พ่อแม่พันธุ์ โรงฟักลูกไก่ ฟาร์มเลี้ยงไก่เนื้อ และโรงงานผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป (ไส้กรอกไก่) โดยเงินลงทุนของกลุ่มบริษัทมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เงินทุนหมุนเวียน เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาว

กลุ่มบริษัทมีแผนการขยายกำลังการผลิตไก่เนื้อทั้งวงจรอย่างต่อเนื่อง โดยเน้นการขยายการผลิตตั้งแต่ต้นน้ำเพื่อเป็นรากฐานสำคัญสำหรับการขยายธุรกิจในอนาคต โดยมีการตั้งงบประมาณไว้ ประมาณปีละ 800 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับงบลงทุนในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป



## 14.5 ภาระผูกพันด้านหนี้สิน (Contractual Obligations)

กลุ่มบริษัทมีภาระผูกพันด้านหนี้สินดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท

ภาระข้อผูกพัน	รวม	ระยะเวลาการชำระ			
		น้อยกว่า 1 ปี	1 – 3 ปี	3 – 5 ปี	มากกว่า 5 ปี
ภาระผูกพันด้านหนี้สินระยะยาว	2,397	230	225	-	1,942
ภาระผูกพันด้านสัญญาเช่าทางการเงิน	-	-	-	-	-
ภาระผูกพันด้านสัญญาเช่าดำเนินงาน	38	14	6	7	11
ภาระผูกพันด้านการซื้อ	156	39	117	-	-
ภาระผูกพันด้านหนี้สินอื่นๆ	943	943	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>3,534</b>	<b>1,226</b>	<b>348</b>	<b>7</b>	<b>1,953</b>

## 14.6 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต (Forward Looking)

ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต ปัจจัยความเสี่ยงภายในองค์กร ได้แก่ ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องทางการเงิน ความเสี่ยงด้านการตลาด และการขาย ความเสี่ยงด้านทรัพยากรบุคคล ความเสี่ยงจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเรื่องความปลอดภัยของอาหาร ความเสี่ยงจากบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ความเสี่ยงด้านการทุจริตคอร์รัปชัน และปัจจัยความเสี่ยงภายนอกองค์กร ได้แก่ ความเสี่ยงจากการเกิดโรคระบาดในสัตว์ ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์ ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของผู้บริโภค ความเสี่ยงจากการเปิดเสรีการค้าและการก้าวสู่การเป็นประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย และความเสี่ยงด้านกฎ ระเบียบ ข้อบังคับ ล้วนเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่เป็นอุปสรรคในการบริหารจัดการของกลุ่มบริษัทให้มีการดำเนินงานและผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีการบริหารจัดการความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและยอมรับได้ ตามที่ได้ระบุไว้ในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง และการบริหารความเสี่ยง ในส่วนที่ 1 หน้า 33