

**11. สถานะการเงินและผลการดำเนินงาน****11.1 งบการเงิน****11.1.1 สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 2553 และ 2554

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2552 ¹		2553 ¹		2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	10,522	9	7,761	6	24,341	15
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	14,361	12	15,385	12	15,692	10
สินค้าคงเหลือ	26,284	23	33,863	27	35,673	22
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,267	2	1,963	2	2,721	2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	53,434	46	58,972	47	78,427	49
เงินลงทุนระยะยาว	11,946	11	16,820	13	25,699	16
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	46,422	40	47,142	37	52,025	33
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,668	3	3,159	3	3,753	2
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	62,036	54	67,121	53	81,477	51
สินทรัพย์รวม	115,470	100	126,093	100	159,904	100
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	9,745	8	10,051	8	22,897	14
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	9,106	8	9,707	8	11,733	7
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6,294	6	8,088	6	5,687	4
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,891	4	4,981	4	5,754	4
รวมหนี้สินหมุนเวียน	30,036	26	32,827	26	46,071	29
หนี้สินระยะยาว	26,758	23	28,510	23	40,866	25
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3,856	4	3,812	3	6,448	4
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	30,614	27	32,322	26	47,314	29
หนี้สินรวม	60,650	53	65,149	52	93,385	58
ส่วนของผู้ถือหุ้น	54,820	47	60,944	48	66,519	42

¹ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญ ซึ่งเป็นผลจากการถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ (รายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 3. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี) โดยบริษัทได้มีการปรับปรุงย้อนหลังข้อมูลเปรียบเทียบที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2553

(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 2553 และ 2554

	ปี 2552 ¹		ปี 2553 ¹		ปี 2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	165,063	99	189,049	98	206,099	99
รายได้อื่น	2,237	1	3,493	2	2,914	1
รวมรายได้	167,300	100	192,542	100	209,013	100
ต้นทุนขาย	138,118	83	159,578	83	172,488	83
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	15,311	9	16,696	9	18,376	9
อื่น ๆ	584	-	709	-	532	-
รวมค่าใช้จ่าย	154,013	92	176,983	92	191,396	92
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจากบริษัทร่วม	1,591	1	2,511	1	3,657	2
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	14,878	9	18,070	9	21,274	10
ต้นทุนทางการเงิน	1,949	1	1,823	1	2,432	1
ภาษีเงินได้	2,539	2	2,388	1	2,885	1
กำไรหลังภาษีเงินได้	10,390	6	13,859	7	15,957	8
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(200)	-	(296)	-	(120)	-
กำไรสุทธิ	10,190	6	13,563	7	15,837	8

(ค) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 2553 และ 2554

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552 ²	ปี 2553 ²	ปี 2554
กำไรสำหรับปี	10,390	13,859	15,957
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสุทธิจากรายได้ภาษีเงินได้	(336)	(846)	(197)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	10,054	13,013	15,760

(ง) งบกระแสเงินสดรวม ของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 2553 และ 2554

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	22,340	9,581	17,558
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(4,917)	(7,995)	(14,048)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(10,143)	(4,398)	13,022
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	7,280	(2,812)	16,532
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	3,390	10,516	7,755
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(154)	51	(294)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	10,516	7,755	22,993

¹ รายการบางรายการในงบกำไรขาดทุนสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2553 ได้มีการจัดประเภทใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับการนำเสนอในงบการเงิน ปี 2554

² บริษัทได้มีการนำเสนอข้อมูลเปรียบเทียบใหม่เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง การนำเสนองบการเงิน

(จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹ (เท่า)	1.78	1.80	1.70
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ² (เท่า)	0.83	0.71	0.87
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ³ (เท่า)	0.64	0.30	0.45
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁴ (เท่า)	11.30	12.36	12.94
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁵ (วัน)	32	29	28
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ⁶ (เท่า)	24.85	29.41	25.08
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ⁷ (วัน)	14	12	14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ⁸ (เท่า)	16.26	16.96	16.09
ระยะเวลารับชำระหนี้ ⁹ (วัน)	22	21	22
Cash Cycle ¹⁰ (วัน)	24	20	20
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น ¹¹ (%)	17.69	15.64	16.31
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹² (%)	9.01	9.56	10.32
อัตรากำไรสุทธิ ¹³ (%)	6.03	6.95	7.45
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ¹⁴ (%)	20.27	23.40	24.85
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ¹⁵ (%)	32.40	39.09	41.33
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ ¹⁶ (เท่า)	1.51	1.61	1.49
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ¹⁷ (เท่า)	1.10	1.07	1.40
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ¹⁸ (เท่า)	12.02	5.41	7.25
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ¹⁹ (เท่า)	0.80	0.40	0.53
อัตราการจ่ายเงินปันผล ²⁰ (%)	59.92	70.32	69.80 ²¹

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 ระยะเวลารับชำระหนี้ = 360/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้

¹⁰ Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย+ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย-ระยะเวลารับชำระหนี้

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

²¹ คณะกรรมการจะเสนอการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2554 ต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

11.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของซีพีเอฟ และบริษัทย่อย โดยงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ได้รวมบัญชีของซีพีเอฟและบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัท”) ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป

ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 3. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญ ซึ่งเป็นผลมาจากการปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่เพื่อจัดทำและนำเสนอ งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 สำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2553 ที่นำมาแสดง เปรียบเทียบได้ปรับปรุงผลกระทบจากการปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่แล้ว

ผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีที่สำคัญมีดังนี้

1. การบัญชีเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน โดยบริษัท เลือกใช้วิธีราคาทุนสำหรับการบันทึกบัญชีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ดังนั้นบริษัทจึงได้ปรับปรุงงบการเงินย้อนหลัง โดยกลับรายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาของที่ดินที่เคยบันทึกไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2553 และวันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทมีสินทรัพย์ลดลง 228 ล้านบาท หนี้สินลดลง 69 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 159 ล้านบาท

2. การบัญชีเกี่ยวกับผลประโยชน์ของพนักงาน

บริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์พนักงาน โดยบริษัทเลือกใช้วิธีปรับปรุงกำไร สะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 ตามวิธีปฏิบัติในช่วงเปลี่ยนแปลงตามที่ระบุไว้ในมาตรฐานการบัญชีดังกล่าว ซึ่งส่งผล ให้ ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทต้องบันทึกหนี้สินเพิ่มขึ้น 3,232 ล้านบาท สินทรัพย์เพิ่มขึ้น 925 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 2,307 ล้านบาท และบันทึกค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 500 ล้านบาท ในงบกำไรขาดทุน สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

11.2.1 ผลการดำเนินงาน

(1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทมีรายได้จากการขายรวมในปี 2554 จำนวน 206,099 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 189,049 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายประเทศไทยร้อยละ 11 และยอดขายกิจการต่างประเทศร้อยละ 5

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2554 มีจำนวน 15,837 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 13,563 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มสูงขึ้นและประสิทธิภาพในการบริหาร ต้นทุนการผลิต ซึ่งดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง



(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายธุรกิจ

โครงสร้างรายได้ของ ซีพีเอฟและบริษัทย่อย	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		เปลี่ยนแปลง จากปีก่อน (ร้อยละ)
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	
1. กิจการประเทศไทย	133,000	81	139,392	74	154,149	75	11
1.1 ธุรกิจสัตว์บก	95,503	58	100,652	53	113,658	55	13
อาหารสัตว์	26,987	16	28,406	15	33,169	16	17
- ขายในประเทศ	26,987	16	28,303	15	31,957	15	13
- ส่งออก	-	-	103	-	1,212	1	1,077
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	43,712	27	46,618	24	52,089	25	12
- ขายในประเทศ	43,396	27	46,230	24	51,579	25	12
- ส่งออก	316	-	388	-	510	-	-
อาหาร	24,804	15	25,628	14	28,400	14	11
- ขายในประเทศ	9,539	6	11,272	6	15,028	8	33
- ส่งออก	15,265	9	14,356	8	13,372	6	-7
1.2 ธุรกิจสัตว์น้ำ	37,497	23	38,740	21	40,491	20	5
อาหารสัตว์	19,001	12	19,541	10	19,997	10	2
- ขายในประเทศ	19,001	12	19,328	10	19,747	10	2
- ส่งออก	-	-	213	-	250	-	17
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	11,853	7	12,476	7	12,367	6	-
- ขายในประเทศ	8,532	5	7,399	4	6,770	3	-8
- ส่งออก	3,321	2	5,077	3	5,597	3	10
อาหาร	6,643	4	6,723	4	8,127	4	21
- ขายในประเทศ	415	-	475	-	477	-	-
- ส่งออก	6,228	4	6,248	4	7,650	4	22
2. กิจการต่างประเทศ	32,063	19	49,657	26	51,950	25	5
2.1 ธุรกิจสัตว์บก	21,508	13	36,944	19	40,377	19	9
2.2 ธุรกิจสัตว์น้ำ	10,555	6	12,713	7	11,577	6	-9
รายได้จากการขายรวม	165,063	100	189,049	100	206,099	100	9

ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการและสายธุรกิจ

(1) กิจการประเทศไทย

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยในปี 2554 มีจำนวน 154,149 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 139,392 ล้านบาท โดยรายละเอียดของรายได้แยกตามสายธุรกิจมีดังนี้

ธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทย

รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทยในปี 2554 มีจำนวน 113,658 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 100,652 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของทั้ง 3 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ อาหารสัตว์ ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และผลิตภัณฑ์อาหาร รายได้จากธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทยนี้ยังคงเป็นรายได้หลักของบริษัท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 55 ของรายได้จากการขายรวม โดยมีสัดส่วนการขายภายในประเทศและส่งออก เท่ากับ 87:13

ในปี 2554 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทยเท่ากับร้อยละ 18 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 16

ธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทย

รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทยในปี 2554 มีจำนวน 40,491 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 38,740 ล้านบาท ยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลิตภัณฑ์อาหาร ทั้งนี้ สัดส่วนการขายภายในประเทศและส่งออก เท่ากับ 67:33

ในปี 2554 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทยเท่ากับร้อยละ 22 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 19

(2) กิจการต่างประเทศ

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศในปี 2554 มีจำนวน 51,950 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 49,657 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากยอดขายของบริษัทย่อยในประเทศอินเดียและประเทศไต้หวัน

ในปี 2554 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์บกเท่ากับร้อยละ 6 ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 11 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายที่ลดลงของผลผลิตจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ของบริษัทย่อยในประเทศตุรกี ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำเท่ากับร้อยละ 18 ซึ่งเท่ากับปีก่อน

11.2.2 การเปลี่ยนแปลงของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทบันทึกการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งมีผลทำให้กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในระหว่างงวดมีจำนวนลดลงจาก ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 จำนวน 196 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลต่างจากการแปลงค่าบการเงิน และการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน

11.2.3 ฐานะการเงิน

(1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 159,904 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 78,427 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 52,025 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวและอื่นๆ 29,452 ล้านบาท

สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ร้อยละ 27 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และที่ดินอาคารและอุปกรณ์

(2) สภาพคล่อง

ในปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 17,558 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 14,048 ล้านบาท และกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 13,022 ล้านบาท ซึ่งแยกเป็นกระแสเงินสดได้มาจากการออกหุ้นกู้และกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 31,269 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการชำระคืนหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาว ดอกเบี้ยจ่าย เงินปันผลและอื่นๆ จำนวน 18,247 ล้านบาท โดยที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชี) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีจำนวนเท่ากับ 23,993 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เท่ากับ 1.70 เท่า ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2553 ซึ่งอยู่ที่ 1.80 เท่า สำหรับ Cash Cycle ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เท่ากับ 20 วัน ซึ่งเท่ากับปี 2553

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ของบริษัทมีจำนวนรวม 46,542 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาว 6,642 ล้านบาท และหุ้นกู้ 39,900 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในปี 2555 เท่ากับ 5,684 ล้านบาท



ปี 2556 เท่ากับ 6,885 ล้านบาท และปี 2557-2584 เท่ากับ 33,973 ล้านบาท โดยรายละเอียดของหุ้นกู้ชุดที่ยังไม่ถึงกำหนดไถ่ถอนซึ่งมีมูลค่าคงเหลือ 39,900 ล้านบาท มีดังนี้

	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ย ต่อปี (ร้อยละ)
1. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2550 ชุดที่ 2	2,500	19 ต.ค. 2550	19 ต.ค. 2555	5	4.90
2. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2551 ชุดที่ 2	3,000	15 ส.ค. 2551	15 ส.ค. 2556	5	5.70
3. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 1	2,200	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2556	4	3.90
4. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 2	3,200	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2557	5	4.30
5. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 3	3,000	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2558	6	4.80
6. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2552	1,000	22 ธ.ค. 2552	30 พ.ค. 2558	5 ปี 5 เดือน 8 วัน	4.40
7. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2553	1,000	11 ก.พ. 2553	30 พ.ค. 2558	5 ปี 3 เดือน 19 วัน	4.20
8. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2553 ชุดที่ 1	3,000	3 พ.ย. 2553	3 พ.ย. 2557	4	ปีที่ 1-3 ร้อยละ 3.0 ปีที่ 4 ร้อยละ 4.0
9. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2553 ชุดที่ 2	5,000	3 พ.ย. 2553	3 พ.ย. 2560	7	ปีที่ 1-3 ร้อยละ 3.0 ปีที่ 4-5 ร้อยละ 4.0 ปีที่ 6-7 ร้อยละ 5.0
10. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 1	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2561	7	4.65
11. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 2	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2564	10	4.87
12. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 3*	4,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2584	30	5.42
13. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2554*	6,000	21 ธ.ค. 2554	21 ธ.ค. 2584	30	5.42

* เป็นหุ้นกู้ที่ผู้ถือหุ้นกู้สิทธิขอไถ่ถอนได้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ ณ สิ้นปีที่ 15

นอกจากนี้ ในวันที่ 15 มีนาคม 2555 ซีพีเอฟได้ออกหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2555 ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จำนวน 6,060 ล้านบาท อายุ 4 ปี อัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 4.17 ต่อปี ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 15 มีนาคม 2559 เสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันและ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่

(3) แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.40 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ^{1/} ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 1.02 เท่า (ซึ่งต่ำกว่าอัตราส่วนที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมิได้ไถ่ถอน ที่กำหนดให้บริษัทต้องดำรงไว้ในอัตราส่วนไม่เกิน 2.00 เท่า) โดยในส่วนของหนี้สินจำนวน 93,385 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ร้อยละ 43 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 5,435 ล้านบาท และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 22,801 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปใช้ในการซื้อหุ้น C.P. Pokphand Co., Ltd. ทั้งนี้ หนี้สินจำนวน 93,385 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยและภาระดอกเบี้ย จำนวน 23,935 ล้านบาท และ 69,450 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยนั้นประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้นจำนวน 28,584 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 40,866 ล้านบาท

^{1/} หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 66,519 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 9 โดยส่วนใหญ่มาจากการเปลี่ยนแปลงในรายการกำไรสะสม ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิของปีสุทธิจากเงินปันผลจ่าย และการลดลงของกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 เนื่องจากการบันทึกภาระผูกพันตามโครงการผลประโยชน์ของพนักงาน

(4) รายจ่ายลงทุนในปี 2555

คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติรายจ่ายลงทุนสำหรับปี 2555 จำนวนรวมประมาณ 16,075 ล้านบาท ประกอบด้วยรายจ่ายลงทุนในประเทศจำนวน 6,972 ล้านบาท และรายจ่ายสำหรับการขยายงานในต่างประเทศจำนวน 9,103 ล้านบาท ทั้งนี้ รายจ่ายลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

(5) การจ่ายเงินปันผล

ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของซีพีเอฟที่กำหนดว่า เงินปันผลที่จ่ายรวมทั้งสิ้นในแต่ละปีจะมีจำนวนประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิประจำปีหลังหักภาษีเงินได้และสำรองตามกฎหมาย (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2555 มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นในอัตราหุ้นละ 1.20 บาท โดยเงินปันผลดังกล่าว ซีพีเอฟได้มีการจ่ายครั้งแรกเป็นเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วในอัตราหุ้นละ 0.60 บาท เมื่อวันที่ 9 กันยายน 2554 คงเหลือเป็นเงินปันผลจ่ายครั้งที่สองซึ่งจะจ่ายเป็นเงินปันผลประจำปี 2554 ในอัตราหุ้นละ 0.60 บาท ในการนี้ คณะกรรมการบริษัทจะเสนอการจ่ายเงินปันผลประจำปีดังกล่าวต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 25 เมษายน 2555 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

11.2.3 คำตอบแทนผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของซีพีเอฟในปี 2554 ได้แก่ นายเจริญ ผู้สัมฤทธิ์เลิศ ทะเบียนผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4068 นายวีระชัย รัตนจรัสกุล ทะเบียนผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4323 และนางมัญญา สิงห์สุขสวัสดิ์ ทะเบียนผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 6112 แห่งบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด

คำตอบแทนที่ซีพีเอฟและบริษัทย่อยต้องจ่ายให้แก่บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด ในปี 2554^{1/} มีรายละเอียดดังนี้

	หน่วย : บาท	
	ซีพีเอฟ	บริษัทย่อย
1. ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชีบริษัท	3,710,000	10,889,000
2. ค่าบริการตรวจสอบกรณีพิเศษ	1,040,000	1,430,000

^{1/} คำตอบแทนนี้ไม่รวมค่าใช้จ่ายที่ผู้สอบบัญชีขอเบิกชดเชยตามที่เกิดขึ้นจริง