



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

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

**13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงินปี 2559-2561

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2559		2560		2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	34,100	6	22,972	4	31,478	5
เงินลงทุนชั่วคราว	6,757	1	3,866	1	1,555	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	30,679	5	36,134	6	40,749	6
สินค้าคงเหลือ	54,991	10	55,118	9	59,632	10
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่หมุนเวียน	29,178	5	29,973	5	34,678	6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10,664	2	16,384	3	17,451	3
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	166,369	29	164,447	28	185,543	30
เงินลงทุนระยะยาว	87,658	15	98,661	17	111,520	18
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,372	-	1,729	-	1,851	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	176,177	30	189,060	32	195,201	31
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่ไม่หมุนเวียน	7,525	2	7,764	1	8,216	1
ค่าความนิยม	107,492	18	99,522	17	95,428	15
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	35,586	6	32,314	5	30,332	5
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	415,810	71	429,050	72	442,548	70
สินทรัพย์รวม	582,179	100	593,497	100	628,091	100
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	68,680	12	68,077	11	61,312	10
ตัวแลกเงิน	43,563	8	35,946	6	32,244	5
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	31,562	5	34,837	6	35,459	6
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	23,190	4	25,251	4	27,128	4
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	23,504	4	26,507	5	26,069	4
รวมหนี้สินหมุนเวียน	190,499	33	190,618	32	182,212	29
หนี้สินระยะยาว	177,295	30	159,018	27	208,948	33
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	20,679	4	17,219	3	18,273	3
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	197,974	34	176,237	30	227,221	36
หนี้สินรวม	388,473	67	366,855	62	409,433	65
ส่วนของผู้ถือหุ้น	193,706	33	226,642	38	218,658	35

(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561

	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	464,465	99	501,507	97	541,937	98
กำไรจากการขายเงินลงทุน	2,126	-	10,429	2	9,328	2
รายได้อื่น	3,579	1	3,261	1	4,238	-
รวมรายได้	470,170	100	515,197	100	555,503	100
ต้นทุนขาย	391,822	83	441,422	86	476,228	86
ขาดทุน(กำไร)จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ชีวภาพ	889	-	57	-	(3,975)	-
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายบริหาร	45,473	10	51,788	10	52,049	9
ต้นทุนทางการเงิน	10,601	2	11,743	2	11,703	2
อื่นๆ	-	-	21	-	204	-
รวมค่าใช้จ่าย	448,785	95	505,031	98	536,209	97
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	6,513	1	7,983	2	8,343	2
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	27,898	6	18,149	4	27,637	5
ภาษีเงินได้	7,212	2	251	-	6,212	1
กำไรสำหรับปี	20,686	4	17,898	4	21,425	4
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(5,983)	(1)	(2,639)	(1)	(5,894)	(1)
กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	14,703	3	15,259	3	15,531	3

(ค) งบกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
กำไรสำหรับปี	20,686	17,898	21,425
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิภาษีเงินได้	8,869	(9,793)	(14,712)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	29,555	8,105	6,713
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(5,207)	(880)	(3,589)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	24,348	7,225	3,124

(ง) งบกระแสเงินสดรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 2560 และ 2561

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	31,231	17,256	15,294
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(62,783)	(22,482)	(27,880)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	29,618	(2,518)	22,029
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(1,934)	(7,744)	9,443
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	32,388	30,974	21,922
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	520	(1,308)	(1,322)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	30,974	21,922	30,043

(จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹ (เท่า)	0.87	0.86	1.02
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ² (เท่า)	0.38	0.33	0.40
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ³ (เท่า)	0.17	0.09	0.08
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁴ (เท่า)	15.92	14.67	13.81
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁵ (วัน)	23	25	27
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ⁶ (เท่า)	27.59	30.03	29.39
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ⁷ (วัน)	14	12	13
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ⁸ (เท่า)	13.15	13.30	13.55
ระยะเวลาชำระหนี้ ⁹ (วัน)	27	27	27
Cash Cycle ¹⁰ (วัน)	10	10	13
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น ¹¹ (%)	15.64	11.98	12.12
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹² (%)	8.29	5.96	7.26
อัตรากำไรสุทธิ ¹³ (%)	4.34	3.42	3.77
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ¹⁴ (%)	11.76	10.12	9.31
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ¹⁵ (%)	20.24	17.68	19.07
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ ¹⁶ (เท่า)	0.89	0.89	0.93
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ¹⁷ (เท่า)	2.01	1.62	1.87
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ¹⁸ (เท่า)	3.73	1.95	1.78
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ¹⁹ (เท่า)	0.20	0.18	0.13
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ²⁰ (เท่า)	1.66	1.45	1.68
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ²¹ (เท่า)	1.33	1.13	1.32
อัตราการจ่ายเงินปันผล ²² (%)	66.84 ²³	42.32 ²⁴	36.04 ²⁴

¹ อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม/หนี้สินหมุนเวียนรวม

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

³ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียนรวม

⁴ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขายสุทธิ/ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเฉลี่ย

⁵ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = ลูกหนี้การค้าเฉลี่ยรายไตรมาส/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/ส่วนที่เป็นของบริษัทย่อย/ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อย

¹⁵ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ+ค่าเสื่อมราคา)/สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย

¹⁶ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

¹⁷ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

¹⁸ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

¹⁹ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

²⁰ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

²¹ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

²² ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2561 ได้มีมติอนุมัติให้เปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของซีพีเอฟ จากเดิม "เงินปันผลที่จ่ายรวมทั้งสิ้นในแต่ละปีจะมีจำนวนประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิประจำปีหลังหักภาษีเงินได้ และสำรองตามกฎหมาย (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) เป็น "เงินปันผลที่จ่ายรวมทั้งสิ้นในแต่ละปีจะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิประจำปี (ส่วนที่เป็นของบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวม)"

²³ อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

²⁴ อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวม

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ในระหว่างปี 2561 มีเหตุการณ์สำคัญที่มีผลกระทบต่อการจัดทำและนำเสนองบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 คือการเข้าซื้อเงินลงทุนและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทดังต่อไปนี้

1. การซื้อบริษัทย่อย

รายการที่ 1 ในระหว่างไตรมาสที่ 2 ปี 2561 Chia Tai (China) Investment Co., Ltd. (“CTI”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ซีพีเอฟถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 50.43 ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ Jilin Chia Tai Enterprise Co., Ltd. (“Jilin CT”) จากผู้ถือหุ้นร่วมเดิม เป็นจำนวนเงิน 48 ล้านเร็นมินบิ หรือเทียบเท่าประมาณ 238 ล้านบาท โดย Jilin CT เป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศจีน โดยประกอบธุรกิจหลัก คือ ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์

บริษัทได้มาซึ่งอำนาจควบคุมใน Jilin CT เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2561 (“วันที่ซื้อ”) จากการซื้อหุ้นสามัญข้างต้น อันเป็นผลให้ CTI ซึ่งเดิมถือหุ้นในอัตราร้อยละ 50.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ Jilin CT ถือหุ้นเพิ่มเป็นอัตราร้อยละ 100.00 ของจำนวนทุนที่ออกและชำระแล้ว ดังนั้นบริษัทจึงมีส่วนได้เสียใน Jilin CT เพิ่มขึ้นจากอัตราร้อยละ 25.21 เป็นอัตราร้อยละ 50.43

รายการที่ 2 ในระหว่างไตรมาสที่ 4 ปี 2561 Bellisio Foods, Inc. (“Bellisio”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ซีพีเอฟถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ได้ลงนามในสัญญาควบรวมกิจการ (“Agreement and Plan of Merger” หรือ “สัญญา”) ระหว่าง 1) Bellisio 2) Firebird Acquisition Corp. (“FAC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ Bellisio ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 และ 3) SPC Partner II LP ซึ่งเป็นตัวแทนกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ FSI Parent ซึ่งถือหุ้นทั้งหมดใน Frozen Specialties, Inc. (“FSI”) โดยตามสัญญาดังกล่าว Bellisio ได้ตกลงเข้าซื้อส่วนได้เสียทั้งหมดในอัตราร้อยละ 100.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ FSI Parent รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 15.5 ล้านดอลลาร์หรือประมาณ 549 ล้านบาท โดยวิธีการควบรวมกิจการระหว่าง FAC และ FSI Parent ทั้งนี้ FAC จะสิ้นสภาพไปภายหลังการควบรวมกิจการ และ Bellisio จะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงทั้งหมดใน FSI Parent

FSI Parent เป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศสหรัฐอเมริกา โดย FSI Parent และบริษัทย่อย (“กลุ่ม FSI”) ประกอบธุรกิจผลิตพืชแช่แข็ง และพืชแช่แบบทานเล่นจำหน่ายผ่านช่องทางค้าส่งและค้าปลีกในทวีปอเมริกาเหนือ รวมถึงผลิตภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า โดยกลุ่ม FSI เป็นผู้ผลิตพืชแช่แข็งแบบประหยัต์ที่เป็น Private label เพียงรายเดียวในตลาดอเมริกาเหนือ

บริษัทได้มาซึ่งอำนาจควบคุมในกลุ่ม FSI เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2561 (“วันที่ซื้อ”) จากการได้รับโอนส่วนได้เสียในอัตราร้อยละ 100.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ FSI Parent

ภายหลังการเข้าทำรายการที่ 1 และ 2 มีผลทำให้บริษัทดังกล่าว มีสถานะเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของซีพีเอฟ ซึ่งในการจัดทำงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทได้นำงบการเงินของบริษัทย่อยใหม่ดังกล่าวเข้ามารวมด้วย โดยบริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2560) เรื่องการรวมธุรกิจ บริษัทได้เปิดเผยการรับรู้รายการดังกล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ข้อ 4. การซื้อบริษัทย่อยและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

การเข้าซื้อหุ้นในบริษัทดังกล่าว ส่งผลให้ ณ วันที่ซื้อ บริษัทมีสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาตามมูลค่ายุติธรรม ดังนี้

(หน่วย:ล้านบาท)	Jilin CT	FSI Parent	รวม
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	94	37	131
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	22	120	142
สินค้าคงเหลือ	81	115	196
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	59	-	59
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	263	299	562
สิทธิการเช่า	150	-	150
ความสัมพันธ์กับลูกค้า	55	-	55
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	31	31
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1	-	1
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(41)	(96)	(137)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(171)	(59)	(230)
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(37)	-	(37)
สินทรัพย์สุทธิ	476	447	923
ค่าความนิยม	-	102	102
ส่วนได้เสียในแต่ละบริษัท ที่บริษัทถืออยู่ก่อนการรวมธุรกิจ	(238)	-	(238)
สิ่งตอบแทนที่โอนให้	238	549	787

ณ วันที่ซื้อ บริษัทต้องวัดมูลค่ายุติธรรมของส่วนได้เสียใน Jilin CT ที่มีอยู่ก่อนการซื้อธุรกิจ และมีผลให้เกิดกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรม ซึ่งได้รับรู้ในบัญชี “กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในการร่วมค้า” ในงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

มูลค่ายุติธรรมของส่วนได้เสียใน Jilin CT ของกลุ่ม CTI ที่มีอยู่ก่อน ณ วันที่ซื้อ	238
หัก มูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียใน Jilin CT ของกลุ่ม CTI ณ วันที่ซื้อ	(200)
โอนองค์ประกอบอื่นในส่วนของผู้ถือหุ้นไปงบกำไรขาดทุนรวม	57
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในการร่วมค้า	95

งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยใหม่ตามรายการข้างต้นตั้งแต่วันซื้อกิจการ โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

(หน่วย:ล้านบาท)	Jilin CT	FSI Parent	รวม
รายได้จากการขายสินค้า	474	180	654
ขาดทุนสำหรับปีส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	2	24	26

2. การซื้อส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

รายการที่ 1 ในระหว่างไตรมาส 2 ปี 2561 บริษัทได้ซื้อส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมใน Charoen Pokphand Enterprise (Taiwan) Co., Ltd. (“CPE”) เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.32 จากการเข้าซื้อเงินลงทุนในหุ้นสามัญทั้งหมดใน Giant Crown Investments Limited (“GC”) ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของบริติช เวอร์จิน ไอส์แลนด์ เป็นจำนวนเงิน 29 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่าประมาณ 911 ล้านบาท โดย GC ประกอบกิจการลงทุนและถือหุ้นใน CPE ทำให้กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนความเป็นเจ้าของใน CPE เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 32.68 เป็นร้อยละ 39.00

รายการที่ 2 ในระหว่างไตรมาส 3 ปี 2561 บริษัทได้ซื้อส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมใน CJSC Poultry Production Severnaya ("Severnaya") และ CJSC Poultry Parent Stock Production Woyskovitsy ("Woyskovitsy") เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.00 เป็นจำนวนเงิน 150 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเทียบเท่าประมาณ 4,935 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีสัดส่วนความเป็นเจ้าของใน Severnaya และ Woyskovitsy เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 79.99 เป็นร้อยละ 99.99

รายการที่ 3 ในระหว่างไตรมาส 4 ปี 2561 บริษัทได้ซื้อส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมใน CP Foods (UK) Ltd. ("CPF UK") และ The Foodfellas Ltd. ("FF") เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.48 และร้อยละ 40.00 เป็นจำนวนเงินประมาณ 11 ล้านปอนด์สเตอร์ลิง หรือเทียบเท่าประมาณ 479 ล้านบาท และจำนวนเงินประมาณ 11 ล้านปอนด์สเตอร์ลิง หรือเทียบเท่าประมาณ 473 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้บริษัทมีสัดส่วนความเป็นเจ้าของใน CPF UK และ FF เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 57.52 เป็นร้อยละ 99.99 และจากร้อยละ 34.51 เป็นร้อยละ 99.99 ตามลำดับ

(หน่วย:ล้านบาท)	CPE	Severnaya & Woyskovitsy	CPF UK & FF	รวม
มูลค่าตามบัญชีของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมที่ได้รับมา	571	5,399	697	6,667
สิ่งตอบแทนที่โอนให้	911	4,935	952	6,798
การเพิ่มขึ้น(ลดลง)ของส่วนได้เสียที่เป็นของบริษัทใหญ่	(340)	464	(255)	(131)

การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของส่วนได้เสียที่เป็นของบริษัทใหญ่ประกอบด้วย

(หน่วย:ล้านบาท)	CPE	Severnaya & Woyskovitsy	CPF UK & FF	รวม
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อย	(576)	261	(176)	(491)
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	236	203	(79)	360
รวม	(340)	464	(255)	(131)

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็น การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของซีพีเอฟ และบริษัทย่อย โดยงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ได้รวมบัญชีของซีพีเอฟ และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า "บริษัท") ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป

1. ผลการดำเนินงาน

(1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้จากการขายของบริษัทสำหรับปี 2561 มีจำนวน 541,937 ล้านบาท (2560 : 501,507 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของยอดขายกิจการต่างประเทศร้อยละ 12 และการเพิ่มขึ้นของยอดขายกิจการประเทศไทยร้อยละ 0.2

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับปี 2561 มีจำนวน 15,531 ล้านบาท หรือเท่ากับ 1.82 บาทต่อหุ้น (2560 : มีจำนวน 15,259 ล้านบาท หรือเท่ากับ 1.91 บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 2 ส่วนใหญ่เกิดจากผลการดำเนินงานของกิจการในประเทศเวียดนาม ในปี 2561 ที่เข้าสู่ภาวะปกติ

(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายธุรกิจ

	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. กิจการประเทศไทย						
อาหารสัตว์	49,165	11	50,684	10	49,594	9
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	86,255	18	82,477	17	83,818	16
อาหาร	43,162	9	45,242	9	45,268	8
รวมรายได้จากกิจการประเทศไทย	178,582	38	178,403	36	178,680	33
2. กิจการต่างประเทศ						
2.1 ประเทศจีน						
อาหารสัตว์	101,817	22	109,523	22	117,150	22
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	791	0	5,878	1	19,485	4
อาหาร	3,963	1	8,969	2	6,342	1
2.2 ประเทศเวียดนาม						
อาหารสัตว์	31,248	7	28,260	6	27,639	5
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	44,409	10	34,542	7	51,834	10
อาหาร	1,902	0	2,018	0	2,302	0
2.3 ประเทศอื่นๆ						
อาหารสัตว์	38,250	8	37,049	7	35,156	6
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	56,127	12	61,133	12	67,270	12
อาหาร	7,376	2	35,732	7	36,079	7
รวมรายได้จากกิจการต่างประเทศ	285,883	62	323,104	64	363,257	67
ยอดขายสุทธิรวม	464,465	100	501,507	100	541,937	100

ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการ

(1) กิจการประเทศไทย

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยสำหรับปี 2561 มีจำนวน 178,680 ล้านบาท (2560 : 178,403 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 0.2 จากปีก่อน โดยรายละเอียดของรายได้แยกเป็นดังนี้

ก. ขายภายในประเทศไทย

รายได้จากการขายภายในประเทศไทยสำหรับปี 2561 มีจำนวน 149,650 ล้านบาท (2560 : 147,894 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากปีก่อน โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นของกิจการฟาร์มเลี้ยงสัตว์บกในประเทศ

ข. ส่งออก

รายได้จากการส่งออกสำหรับปี 2561 มีจำนวน 29,030 ล้านบาท (2560 : 30,509 ล้านบาท) ลดลงร้อยละ 5 จากปีก่อน โดยยอดขายที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปริมาณและราคาขายที่ลดลงของผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์บกและสัตว์น้ำในประเทศ

(2) กิจการต่างประเทศ

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศสำหรับปี 2561 มีจำนวน 363,257 ล้านบาท (2560 : 323,104 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 12 จากปีก่อน โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปริมาณและราคาขายที่เพิ่มขึ้นของผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ในประเทศเวียดนามและจีน

ก. ประเทศจีน

รายได้จากการขายของกิจการในประเทศจีนสำหรับปี 2561 มีจำนวน 142,977 ล้านบาท (2560 : 124,370 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 15 จากปีก่อน โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่จากปริมาณและราคาขายที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์ฟาร์มเลี้ยงสัตว์

ข. ประเทศเวียดนาม

รายได้จากการขายของกิจการในประเทศเวียดนามสำหรับปี 2561 มีจำนวน 81,775 ล้านบาท (2560 : 64,820 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 26 จากปีก่อน โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากปริมาณและราคาขายที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์ฟาร์มเลี้ยงสัตว์

2. การเปลี่ยนแปลงของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

การเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2561 มีจำนวนลดลง 14,712 ล้านบาท เป็นผลมาจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงินลดลงจำนวน 13,450 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเผื่อขายที่ลดลงจำนวน 1,190 ล้านบาท จากผลต่างการตีราคาสินทรัพย์ลดลงจำนวน 16 ล้านบาท และกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยลดลงจำนวน 56 ล้านบาท

3. ฐานะการเงิน**(1) สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 628,091 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 185,543 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 195,201 ล้านบาท ค่าความนิยม 95,428 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวและอื่นๆ 151,919 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมมีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ร้อยละ 6 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วม เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

(2) สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมเท่ากับ 1.02 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ 0.86 เท่า ในขณะที่ Cash Cycle 13 วัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ 10 วัน ส่วนใหญ่เกิดจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 2 วัน

ทั้งนี้ บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในปี 2562 เท่ากับ 26,993 ล้านบาท ปี 2563 เท่ากับ 42,735 ล้านบาท ปี 2564 เท่ากับ 45,444 ล้านบาท และปี 2565 - 2584 เท่ากับ 119,064 ล้านบาท

ในส่วนของการบริหารสินค้าคงเหลือนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 59,632 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ร้อยละ 8 ซึ่งส่วนใหญ่จากการสำรองวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์เพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเท่ากับ 29.39 เท่า ลดลงจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ระดับ 30.03 เท่า

(3) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

สำหรับปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 3.77 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 3.42 ส่วนใหญ่เป็นผลเนื่องจากผลการดำเนินงานของกิจการในประเทศเวียดนามที่เข้าสู่ภาวะปกติในปี 2561 และสำหรับอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 1.78 เท่า ลดลงจากปีก่อนที่อยู่ที่ 1.95 เท่า เนื่องจากเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานลดลง

(4) แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน 15,294 ล้านบาท มีแหล่งที่มาของเงินทุน โดยได้จากการจัดหาเงินจำนวน 22,029 ล้านบาท (ซึ่งแยกเป็นกระแสเงินสดได้มาจากการกู้ยืมเงินสุทธิ 48,841 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายดอกเบี้ย เงินปันผลและอื่นๆ จำนวน 26,812 ล้านบาท) และใช้เงินทุนไปในการลงทุนจำนวน 27,880 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมจำนวน 177,561 ล้านบาท หนี้กู้ยืมจำนวน 152,733 ล้านบาท และหนี้กู้ยืมโดยวิธีที่มีลักษณะคล้ายทุนจำนวน 15,000 ล้านบาท

ในส่วนของหนี้กู้ยืมที่ยังไม่ถึงกำหนดไถ่ถอน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 แยกแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

ก. หนี้กู้ยืมที่ออกโดยซีพีเอฟ

หนี้กู้ยืม	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหนี้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ยต่อปี (ร้อยละ)
1. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 2	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2564	10	4.87
2. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 3*	4,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2584	30	5.42
3. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 2/2554*	6,000	21 ธ.ค. 2554	21 ธ.ค. 2584	30	5.42
4. หนี้กู้ยืมซีเอฟ 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
5. หนี้กู้ยืมซีเอฟ 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
6. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 2/2555 ชุดที่ 3	5,000	3 ส.ค. 2555	3 ส.ค. 2575	20	5.30
7. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 2	2,500	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2562	6	4.54
8. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 3	5,500	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2564	8	4.90
9. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 1/2558 ชุดที่ 1	6,500	13 พ.ค. 2558	13 พ.ค. 2563	5	3.21
10. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 1/2558 ชุดที่ 2	5,500	13 พ.ค. 2558	13 พ.ค. 2566	8	3.98
11. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 2/2558 ชุดที่ 1	1,940	29 ก.ค. 2558	29 ก.ค. 2566	8	3.97
12. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 2/2558 ชุดที่ 2	3,000	29 ก.ค. 2558	29 ก.ค. 2568	10	4.28
13. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 2/2558 ชุดที่ 3	2,000	29 ก.ค. 2558	29 ก.ค. 2570	12	4.51
14. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 1	3,060	12 เม.ย. 2559	12 เม.ย. 2563	4	2.28
15. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 2	3,500	12 เม.ย. 2559	12 เม.ย. 2567	8	3.11
16. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 3	2,500	12 เม.ย. 2559	12 เม.ย. 2574	15	3.73
17. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 1/2561 ชุดที่ 1	5,460	24 ม.ค. 2561	24 ม.ค. 2568	7	3.05
18. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 1/2561 ชุดที่ 2	6,540	24 ม.ค. 2561	24 ม.ค. 2571	10	3.60
19. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 2/2561 ชุดที่ 1	6,700	15 พ.ย. 2561	15 พ.ย. 2563	2	2.74
20. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 2/2561 ชุดที่ 2	7,600	15 พ.ย. 2561	15 พ.ค. 2565	3 ปี 6 เดือน	3.20
21. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 2/2561 ชุดที่ 3	2,200	15 พ.ย. 2561	15 พ.ย. 2567	6	3.79
22. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 2/2561 ชุดที่ 4	3,200	15 พ.ย. 2561	15 พ.ย. 2571	10	4.41
23. หนี้กู้ยืมซีเอฟ ครั้งที่ 2/2561 ชุดที่ 5	5,300	15 พ.ย. 2561	15 พ.ย. 2573	12	4.66

* เป็นหนี้กู้ยืมที่ผู้ถือหนี้มีสิทธิขอไถ่ถอนได้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหนี้ ณ สิ้นปีที่ 15

ทั้งนี้ หนี้กู้ยืมดังกล่าวข้างต้นมีข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหนี้ให้ต้องดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) โดยคำนวณจากข้อมูลประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน และวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชี ที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานหรือตรวจสอบแล้ว เช่น หนี้กู้ยืมที่ออกก่อนหนี้กู้ยืมครั้งที่ 1/2556 ต้องดำรงหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 1.15:1 ของงบการเงินเฉพาะกิจการ และไม่เกิน 2:1 ของงบการเงินรวม และหนี้กู้ยืมที่ออกตั้งแต่หนี้กู้ยืมครั้งที่ 2/2556 ต้องดำรงหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Interest Bearing Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 2:1 ของงบการเงินรวม เป็นต้น

ข. หุ้นกู้ทุนพันธบัตรที่ออกโดยบริษัทย่อยของซีพีเอฟ

1. หุ้นกู้ที่ออกโดย CPFTH

หุ้นกู้	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ/ปี)
1. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 1	7,450	20 ม.ค. 2559	20 ม.ค. 2564	5	3.10
2. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 2	2,150	20 ม.ค. 2559	20 ม.ค. 2566	7	3.47
3. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 3	3,350	20 ม.ค. 2559	20 ม.ค. 2569	10	3.87
4. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 4	3,050	20 ม.ค. 2559	20 ม.ค. 2571	12	4.15
5. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 2/2559 ชุดที่ 1	5,000	15 ก.ค. 2559	15 ก.ค. 2563	4	2.51
6. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 2/2559 ชุดที่ 2	3,300	15 ก.ค. 2559	15 ก.ค. 2566	7	3.09
7. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 2/2559 ชุดที่ 3	1,400	15 ก.ค. 2559	15 ก.ค. 2569	10	3.46
8. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 2/2559 ชุดที่ 4	1,100	15 ก.ค. 2559	15 ก.ค. 2571	12	3.65
9. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 2/2559 ชุดที่ 5	2,200	15 ก.ค. 2559	15 ก.ค. 2574	15	3.95
10. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2561 ชุดที่ 1	4,500	24 พ.ค. 2561	24 พ.ค. 2564	3	2.43
11. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2561 ชุดที่ 2	4,000	24 พ.ค. 2561	24 พ.ค. 2567	6	3.24
12. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2561 ชุดที่ 3	3,500	24 พ.ค. 2561	24 พ.ค. 2573	12	4.16
13. หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2561 ชุดที่ 4	3,000	24 พ.ค. 2561	24 พ.ค. 2576	15	4.43

สำหรับหุ้นกู้ที่ออกโดย CPFTH มีข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ให้ดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Interest Bearing Debt to Equity Ratio) โดยคำนวณจากข้อมูลงบการเงินประจำปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้วไม่เกิน 2:1 ของงบการเงินเฉพาะกิจการ

2. หุ้นกู้ทุนพันธบัตรที่ออกโดย CPFH

ในเดือนกันยายน 2559 C.P. Foods Holdings Limited (“CPFH”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ซีพีเอฟถือหุ้นในอัตราร้อยละ 100.00 ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ทุนพันธบัตร (Exchangeable Bonds) มูลค่ารวม 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2564 โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี (“หุ้นกู้”) ซึ่งผู้ถือหุ้นกู้สามารถแลกเปลี่ยนเป็นหลักทรัพย์ที่ใช้แลกเปลี่ยนได้ตามสัดส่วนการถือหุ้นกู้โดยมีบริษัทเป็นผู้ให้การสนับสนุน (Sponsor Undertaking) โดยหลักทรัพย์ที่ใช้แลกเปลี่ยน ณ วันที่ออกหุ้นกู้ ประกอบด้วยหุ้นของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 135,285,000 หุ้น (“หุ้น CPALL”) ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของ CPFH และได้ฝากไว้ในบัญชีรับฝากหลักทรัพย์กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ตามรายละเอียดที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ โดยผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิเลือก (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 หรือส่งมอบเงินสดในจำนวนเทียบเท่ากับราคาตลาดของหุ้น CPALL ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ โดยอัตราส่วนการแลกเปลี่ยนแรกเริ่มสำหรับหุ้นกู้ทุกๆ เงินต้น 200,000 เหรียญสหรัฐ จะได้รับหุ้น CPALL เท่ากับ 90,190 หุ้น (1 หุ้น CPALL เท่ากับ 77.35 บาท (ปัดเศษทศนิยม) ณ อัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 34.881 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ) นอกจากนี้ CPFH ในฐานะผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ทั้งจำนวนก่อนครบกำหนดไถ่ถอนตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ดังกล่าว

ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหุ้นกู้ดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์เมื่อวันที่ 22 กันยายน 2559 และหุ้นกู้ดังกล่าวได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์แล้วเมื่อวันที่ 23 กันยายน 2559

ในระหว่างปี 2561 CPFH ได้ทำการดัดรายการบัญชีหุ้นกู้ เป็นจำนวนเงินต้นรวม 144 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 4,580 ล้านบาท ณ วันที่มีการแลกเปลี่ยนเกิดขึ้น (Exchange Date) และรับรู้รายการต่างๆ ที่เกี่ยวข้องจากการที่ผู้ถือหุ้นกู้

ได้ใช้สิทธิแลกเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นหุ้น CPALL ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่ใช้แลกเปลี่ยน ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ โดย CPFH ได้ส่งมอบหุ้น CPALL ให้กับผู้ถือหุ้นกู้ที่ใช้สิทธิตามอัตราส่วนการแลกเปลี่ยนภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้

ณ วันที่ 24 กันยายน 2561 CPFH ได้ทำการตัดรายการบัญชีหุ้นกู้เป็นจำนวนเงินต้นรวม 66 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือประมาณ 2,121 ล้านบาท เนื่องจากผู้ถือหุ้นกู้ได้ใช้สิทธิไถ่ถอนตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ดังกล่าว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มูลค่าตามบัญชีของหุ้นกู้ที่คงเหลืออยู่ภายหลังการตัดบัญชีดังกล่าวข้างต้น มีจำนวนเงิน 94 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเทียบเท่า 3,042 ล้านบาท (2560 : 304 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเทียบเท่า 9,895 ล้านบาท)

3. หุ้นกู้ที่ออก โดย CTI

ในเดือนพฤศจิกายน 2559 Chia Tai (China) Investment Co., Ltd. ("CTI") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ซีพีเอฟถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 50.43 ได้ออกหุ้นกู้ มูลค่ารวม 1,000 ล้านเรนนินิ ครอบคลุมกำหนดไถ่ถอนในปี 2564 โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.69 ต่อปี ซึ่งผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้จาก CTI เมื่อครบ 3 ปีนับแต่วันที่ออกหุ้นกู้

ทั้งนี้ หุ้นกู้ดังกล่าวได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงเมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2559 และได้รับการทบทวนอันดับเครดิตไว้ที่ระดับ "AA" โดย China Chengxin Securities Rating Co., Ltd. เมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2561

มูลค่าตามบัญชีของหุ้นกู้ดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวนเงิน 998 ล้านเรนนินิ หรือเทียบเท่า 4,691 ล้านบาท (2560 : 994 ล้านเรนนินิ หรือเทียบเท่า 4,976 ล้านบาท)

ค. หุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น

เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2560 ซีพีเอฟได้ออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นทุน ชำระคืนเงินต้นเพียงครั้งเดียวเมื่อเลิกกิจการ หรือเมื่อผู้ถือหุ้นกู้ใช้สิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ ("หุ้นกู้") เป็นจำนวนเงิน 15,000 ล้านบาท หุ้นกู้ดังกล่าวเป็นชนิดระบุชื่อผู้ถือ ไม่มีประกัน ไม่แปลงสภาพ มีตัวแทนผู้ถือหุ้นกู้ โดยบริษัทมีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิ อัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ในปีที่ 1 ถึงปีที่ 5 เท่ากับร้อยละ 5 ต่อปี และภายหลังจากปีที่ 5 จะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยทุก 5 ปี โดยอ้างอิงจาก (1) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี (2) Initial Credit Spread และ (3) อัตราร้อยละตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน และจะชำระดอกเบี้ยทุก 6 เดือน ทั้งนี้ บริษัทมีสิทธิเลื่อนการชำระดอกเบี้ยและดอกเบี้ยค้างชำระโดยไม่จำกัดระยะเวลาและจำนวนครั้งตามดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงผู้เดียว หากบริษัทเลื่อนการชำระดอกเบี้ย บริษัทจะไม่สามารถกระทำการดังต่อไปนี้

(ก) ประกาศหรือจ่ายเงินปันผล

(ข) ชำระดอกเบี้ยหรือแจกจ่ายทรัพย์สินใดๆ แก่ผู้ถือหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีสถานะทางกฎหมายเท่าเทียมกับหุ้นกู้หรือดีกว่าหุ้นกู้ และ

(ค) ไถ่ถอน ลด ยกเลิก ชื้อ หรือซื้อคืนซึ่งหลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทที่มีสถานะทางกฎหมายเท่าเทียมกับหุ้นกู้หรือดีกว่าหุ้นกู้โดยมีค่าตอบแทน

ในระหว่างปี 2561 บริษัทได้จ่ายดอกเบี้ยให้กับผู้ถือหุ้นกู้ไปแล้วเป็นจำนวนเงิน 750 ล้านบาท (2560 : 378 ล้านบาท) โดยดอกเบี้ยจ่ายสุทธิภาษีเงินได้เป็นจำนวนเงิน 605 ล้านบาท (2560 : 310 ล้านบาท) ได้นำไปปรับกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรในงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีดอกเบี้ยค้างจ่ายสะสมนับจากวันที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งล่าสุดเป็นจำนวนเงิน 249 ล้านบาท (2560 : 249 ล้านบาท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมิได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้

(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้ที่ออกก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2556 ¹	1.68	0.87
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น ² 3	1.32	N/A
หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2559 และครั้งที่ 2/2559 ⁴	N/A	1.46
หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2561 ³	N/A	1.46

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 หนี้สินรวมมีจำนวน 409,433 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ร้อยละ 12 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 41,583 ล้านบาท โดยหนี้สินรวมดังกล่าว ประกอบด้วยหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยและมีภาระดอกเบี้ย จำนวน 79,140 ล้านบาท และ 330,293 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยนั้นประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้นจำนวน 121,345 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 208,948 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 218,658 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ร้อยละ 4 ส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงิน และการลดลงของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 1.87 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่อยู่ 1.62 เท่า เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น โดยเป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 41,583 ล้านบาท ประกอบกับการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นจากผลกระทบแปลงค่างบการเงิน ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 อยู่ที่ 4.99 เท่า ลดลงจากปีก่อนที่อยู่ 5.83 เท่า โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของผลการดำเนินงานในปี 2561

(5) ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น โดยภาระผูกพันที่สำคัญได้แก่ ภาระผูกพันตามสัญญาที่เป็นรายจ่ายฝ่ายทุน ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงาน เลตเตอร์ออฟเครดิต และหนังสือค้ำประกัน ดังที่ได้เปิดเผยไว้แล้วในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 5 และ ข้อ 41

(6) รายจ่ายลงทุนในปี 2562

รายจ่ายลงทุนสำหรับปี 2562 สำหรับกิจการประเทศไทยและกิจการต่างประเทศ มีจำนวนรวมประมาณ 37,377 ล้านบาท ทั้งนี้ รายจ่ายลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

(7) การจ่ายเงินปันผล

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2562 ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของซีพีเอฟ ประจำปี 2561 ให้แก่ผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นในอัตราหุ้นละ 0.65 บาท โดยมีการจ่ายครั้งแรกเป็นเงินปันผลระหว่างกาลอัตราหุ้นละ 0.35 บาท เมื่อวันที่ 7 กันยายน 2561 คงเหลือเป็นเงินปันผลที่จะจ่ายครั้งที่สองในอัตราหุ้นละ 0.30 บาท โดยการเป็นการจ่ายจากเงินปันผลที่ซีพีเอฟได้รับจากบริษัทย่อยซึ่งจัดสรรมาจากกำไรที่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 20 ซึ่งผู้รับเงินปันผลต้องถูกหัก ณ ที่จ่าย

¹ หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค้ำประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง

(1) ภาระค้ำประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค้ำประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

² ไม่รวมถึงหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน

³ หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

⁴ หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

ในการนี้ คณะกรรมการบริษัทจะเสนอการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2562 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 24 เมษายน 2562 เพื่อพิจารณานุมัติต่อไป

(8) เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลาที่รายงาน

- ไม่มี -

(9) ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

แม้ว่าบริษัทจะมีมาตรการจัดการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทอย่างเป็นระบบตามแนวทางที่ระบุไว้ใน ส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจ หัวข้อ 3. ปัจจัยความเสี่ยง ให้มาอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินการตาม มาตรการจัดการความเสี่ยงที่กำหนดไว้อาจไม่มีประสิทธิผลเพียงพอที่จะลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องด้วยปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การระบาดของโรคที่อุบัติใหม่ หรือปัญหาทางเศรษฐกิจในระดับมหภาคของประเทศต่างๆ