

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงิน

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2556		2557		2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	19,457	5	33,552	8	36,461	7
เงินลงทุนชั่วคราว	3,143	1	5,769	1	7,773	1
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	24,241	7	24,953	6	26,156	5
สินค้าคงเหลือ	48,469	13	49,036	12	52,112	11
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่หมุนเวียน	22,425	6	24,378	6	27,757	6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,509	2	8,566	2	9,734	2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	124,244	34	146,254	35	159,993	32
เงินลงทุนระยะยาว	49,598	14	62,012	15	75,303	15
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,930	1	1,169	-	1,379	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	110,931	30	124,461	30	149,599	30
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่ไม่หมุนเวียน	5,180	1	5,595	1	7,221	2
ค่าความนิยม	59,293	16	60,699	15	81,298	17
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	13,827	4	16,575	4	19,470	4
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	240,759	66	270,510	65	334,270	68
สินทรัพย์รวม	365,003	100	416,764	100	494,263	100
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	61,861	17	63,686	15	88,019	18
ตั๋วแลกเงิน	3,478	1	1,989	1	18,731	4
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	21,888	6	25,632	6	28,022	6
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	11,517	3	13,433	3	30,724	6
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	16,257	5	18,545	5	20,795	4
รวมหนี้สินหมุนเวียน	115,001	32	123,285	30	186,291	38
หนี้สินระยะยาว	109,176	30	116,425	28	120,299	24
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	11,253	3	13,088	3	13,948	3
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	120,429	33	129,513	31	134,247	27
หนี้สินรวม	235,430	65	252,798	61	320,538	65
ส่วนของผู้ถือหุ้น	129,573	35	163,966	39	173,725	35

(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558

	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	389,251	97	426,039	98	421,355	97
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	236	-
กำไรจากการขายเงินลงทุน	8,219	2	4,662	1	7,129	2
รายได้อื่น	2,107	1	2,801	1	5,473	1
รวมรายได้	399,577	100	433,502	100	434,193	100
ต้นทุนขาย	350,394	88	368,760	85	363,287	84
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ชีวภาพ	(524)	-	(338)	-	(404)	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	36,963	9	42,811	10	46,889	11
ต้นทุนทางการเงิน	7,937	2	8,903	2	9,614	2
อื่นๆ	219	-	356	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	394,989	99	420,492	97	419,386	96
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	4,947	1	4,869	1	5,221	1
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	9,535	2	17,879	4	20,028	5
ภาษีเงินได้	133	-	3,650	1	3,654	1
กำไรสำหรับปี	9,402	2	14,229	3	16,374	4
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,337)	-	(3,667)	(1)	(5,315)	1
กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	7,065	2	10,562	2	11,059	3

(ค) งบกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
กำไรสำหรับปี	9,402	14,229	16,374
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิภาษีเงินได้	5,293	(1,258)	(2,988)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	14,695	12,971	13,386
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(3,596)	(4,102)	(8,805)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	11,099	8,869	4,581

(ง) งบกระแสเงินสดรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 2557 และ 2558

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	9,452	23,208	20,862
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(24,222)	(33,163)	(51,868)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	17,792	23,510	30,755
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	3,022	13,555	(251)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	12,250	17,180	31,924
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	1,908	1,189	715
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	17,180	31,924	32,388

(จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹ (เท่า)	1.08	1.19	0.86
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ² (เท่า)	0.41	0.52	0.38
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ³ (เท่า)	0.09	0.19	0.13
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁴ (เท่า)	16.00	16.92	16.08
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁵ (วัน)	23	21	23
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ⁶ (เท่า)	28.86	27.55	25.93
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ⁷ (วัน)	12	13	14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ⁸ (เท่า)	16.49	15.52	13.54
ระยะเวลารับชำระหนี้ ⁹ (วัน)	22	23	27
Cash Cycle ¹⁰ (วัน)	13	11	10
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น ¹¹ (%)	9.98	13.44	13.78
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹² (%)	4.49	6.29	7.03
อัตรากำไรสุทธิ ¹³ (%)	1.74	2.41	2.52
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ¹⁴ (%)	5.64	7.20	6.55
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ¹⁵ (%)	14.53	16.59	15.39
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ ¹⁶ (เท่า)	1.20	1.12	0.97
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ¹⁷ (เท่า)	1.82	1.54	1.85
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ¹⁸ (เท่า)	1.25	2.88	2.42
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ¹⁹ (เท่า)	0.14	0.32	0.20
อัตราการจ่ายเงินปันผล ²⁰ (%)	56.32	64.99	51.51

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

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ในระหว่างปี 2558 มีเหตุการณ์สำคัญที่มีผลกระทบต่อการจัดทำและนำเสนอการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 คือการเข้าซื้อเงินลงทุนในบริษัทดังต่อไปนี้

รายการที่ 1 การเข้าซื้อเงินลงทุนใน C.P. Cambodia Co., Ltd. ("CPC") ในสัดส่วนร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด จากเดิมที่ถืออยู่ร้อยละ 25 ส่งผลให้บริษัทถือหุ้น CPC รวมเป็นร้อยละ 100 ซึ่ง CPC ประกอบธุรกิจหลักคือ ผลิตอาหารสัตว์ เลี้ยงสัตว์ และผลิตผลิตภัณฑ์อาหารที่ทำจากเนื้อสัตว์เพื่อจำหน่ายในประเทศกัมพูชา ทั้งนี้ CPC มีการลงทุนใน Cambodia Property and Trading Company Limited ซึ่งดำเนินธุรกิจให้เช่าสังหาริมทรัพย์และเป็นบริษัทย่อยของ CPC ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49 ("รายการที่ 1") และ

รายการที่ 2 การเข้าซื้อเงินลงทุนใน Stesha LLC. ("Stesha") ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด ซึ่ง Stesha ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 80 ของ CJSC Poultry Parent Stock Production Woyskovitsy ("Woyskovitsy") และ CJSC Poultry Production Severnaya ("Severnaya") โดย Woyskovitsy และ Severnaya ประกอบกิจการไก่ครบวงจรในประเทศรัสเซีย เริ่มตั้งแต่การผลิตอาหารสัตว์ การเพาะพันธุ์สัตว์ปีก การฟักไข่ การเลี้ยงสัตว์ปีก และการแปรรูปไก่ขึ้นพื้นฐาน ("รายการที่ 2")

จากการเข้าทำรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ข้างต้น มีผลทำให้บริษัททั้ง 5 แห่งดังกล่าวมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ซึ่งในการจัดทำงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทได้นำงบการเงินของบริษัทย่อยทั้ง 5 แห่งนี้เข้ามารวมด้วย โดยบริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2557) เรื่องการรวมธุรกิจ บริษัทได้เปิดเผยการรับรู้รายการดังกล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ข้อ 4. การรวมธุรกิจโดยการซื้อหุ้น

การเข้าซื้อหุ้นในบริษัทดังกล่าว ส่งผลให้ ณ วันที่ซื้อ บริษัทมีสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาตามมูลค่ายุติธรรม ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	รายการที่ 1	รายการที่ 2	รวม
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	65	1,372	1,437
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	276	19	295
สินค้าคงเหลือ	1,098	1,918	3,016
สินทรัพย์ชีวภาพส่วนที่หมุนเวียน	1,055	711	1,766
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	105	194	299
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,260	7,005	9,265
สินทรัพย์ชีวภาพส่วนที่ไม่หมุนเวียน	573	-	573
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	56	302	358
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	25	6	31
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(1,550)	(1,625)	(3,175)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(512)	(262)	(774)
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	(162)	(162)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(80)	(177)	(257)
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	(1,108)	(1,108)
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	(125)	-	(125)
สินทรัพย์สุทธิ	3,246	8,193	11,439
ส่วนของถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(126)	(4,878)	(5,004)
ส่วนได้เสียที่บริษัทถืออยู่ก่อนการรวมธุรกิจ	(1,019)	-	(1,019)
ค่าความนิยม	749	15,657	16,406
สิ่งตอบแทนที่โอนให้	2,850	18,972	21,822

งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ได้รวมผลการดำเนินงานของ CPC ตามรายการที่ 1 และของ Woyskovitsy และ Severnaya ตามรายการที่ 2 ตั้งแต่วันที่ 11 พฤษภาคม 2558 และตั้งแต่วันที่ 24 พฤศจิกายน 2558 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	รายการที่ 1	รายการที่ 2	รวม
รายได้จากการขายสินค้า	6,236	817	7,053
กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	27	57	84

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็นวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของซีพีเอฟ และบริษัทย่อย โดยงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ได้รวมบัญชีของซีพีเอฟ และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัท”) ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป

1. ผลการดำเนินงาน

(1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้จากการขายของบริษัทสำหรับปี 2558 มีจำนวน 421,355 ล้านบาท (2557 : 426,039 ล้านบาท) ลดลงร้อยละ 1 จากปีก่อน โดยเป็นการลดลงของยอดขายกิจการประเทศไทยร้อยละ 5 ในขณะที่ยอดขายกิจการต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 1

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับปี 2558 มีจำนวน 11,059 ล้านบาท หรือเท่ากับ 1.50 บาทต่อหุ้น (2557 : มีจำนวน 10,562 ล้านบาท หรือเท่ากับ 1.43 บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากปีก่อน โดยผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในปีนี้มีปัจจัยหลักมาจากการเริ่มฟื้นตัวของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทยที่เคยประสบปัญหาโรค EMS และผลการดำเนินงานของธุรกิจสุกรในประเทศเวียดนามที่ดีขึ้น

(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายธุรกิจ

	ปี 2556		ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. กิจการประเทศไทย						
อาหารสัตว์	51,243	13	51,850	12	50,287	12
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	69,922	18	79,212	19	74,686	18
อาหาร	43,177	11	44,212	10	42,074	10
รวมรายได้จากกิจการประเทศไทย	164,342	42	175,274	41	167,047	40
2. กิจการต่างประเทศ						
อาหารสัตว์	164,348	42	173,448	41	167,008	40
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	55,583	15	70,036	16	79,158	18
อาหาร	4,978	1	7,281	2	8,142	2
รวมรายได้จากกิจการต่างประเทศ	224,909	58	250,765	59	254,308	60
ยอดขายสุทธิรวม	389,251	100	426,039	100	421,355	100

ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการ**(1) กิจการประเทศไทย**

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยสำหรับปี 2558 มีจำนวน 167,047 ล้านบาท (2557 : 175,274 ล้านบาท) ลดลงคิดเป็นร้อยละ 5 จากปีก่อน โดยรายละเอียดของรายได้แยกเป็นดังนี้

ก. ขายภายในประเทศไทย

รายได้จากการขายภายในประเทศไทยสำหรับปี 2558 มีจำนวน 140,591 ล้านบาท (2557 : 148,288 ล้านบาท) ลดลงร้อยละ 5 โดยยอดขายที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายของผลิตภัณฑ์จากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ของธุรกิจสัตว์บกที่ลดลงจากปีก่อน

ข. ส่งออก

รายได้จากการส่งออกสำหรับปี 2558 มีจำนวน 26,456 ล้านบาท (2557 : 26,986 ล้านบาท) ลดลงคิดเป็นร้อยละ 2 จากปีก่อน โดยยอดขายที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของทั้งราคาขายและปริมาณขายของผลิตภัณฑ์อาหารของธุรกิจสัตว์น้ำ

(2) กิจการต่างประเทศ

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศสำหรับปี 2558 มีจำนวน 254,308 ล้านบาท (2557 : 250,765 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 1 โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากยอดขายของบริษัทย่อยแห่งใหม่ ("CPC") ที่เข้ามารวมเพิ่มในไตรมาส 2 ของปีนี้

2. การเปลี่ยนแปลงของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

การเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2558 มีจำนวนลดลง 2,988 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าธุรกรรมของเงินลงทุนเพื่อขายที่ลดลงจำนวน 4,535 ล้านบาท ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 1,663 ล้านบาท และรายการอื่นๆ ลดลงจำนวน 116 ล้านบาท

3. ฐานะการเงิน**(1) สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 494,263 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 159,993 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 149,599 ล้านบาท ค่าความนิยม เงินลงทุนระยะยาวและอื่นๆ 184,671 ล้านบาท

สินทรัพย์มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 19 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเข้าซื้อเงินลงทุนในรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ตามที่ได้กล่าวไว้ก่อนหน้านี้ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และเงินลงทุนระยะยาว

(2) สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม เท่ากับ 0.86 เท่า ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 1.19 เท่า เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมในลักษณะสินเชื่อชั่วคราว (Bridging Loan) ก่อนที่จะได้รับวงเงินกู้ระยะยาว และการจัดประเภทหุ้นกู้อนุพันธ์ (Exchangeable bonds) เป็นหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเนื่องจากผู้ถือหุ้นกู้ใช้สิทธิไถ่ถอนก่อนวันครบกำหนด ในขณะที่ Cash Cycle เท่ากับ 10 วัน ดีขึ้นจากปีก่อน 1 วัน บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในปี 2559 เท่ากับ 30,719 ล้านบาท ปี 2560 เท่ากับ 27,330 ล้านบาท ปี 2561 เท่ากับ 23,375 ล้านบาท และปี 2562-2584 เท่ากับ 69,589 ล้านบาท

ในส่วนของการบริหารสินค้าคงเหลือนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 52,112 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 6 และมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือในปี 2558 เท่ากับ 25.93 เท่า ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ระดับ 27.55 เท่า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากสินค้าคงเหลือของบริษัทย่อยแห่งใหม่ที่เข้ามารวมเพิ่ม และสต็อกวัตถุดิบของโรงงานอาหารสัตว์แห่งใหม่ของบริษัทย่อย

(3) แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ปี 2558 บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินทุนโดยได้จากการดำเนินงานจำนวน 20,862 ล้านบาท การจัดหาเงินจำนวน 30,755 ล้านบาท (ซึ่งแยกเป็นกระแสเงินสดจากการก่อหนี้สุทธิจำนวน 49,105 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายดอกเบี้ย เงินปันผล และอื่นๆ จำนวน 18,350 ล้านบาท) และใช้เงินทุนไปในการลงทุนจำนวน 51,868 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมจำนวน 170,357 ล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 87,794 ล้านบาท ทั้งนี้ การออกหุ้นกู้มีข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นกู้ให้ต้องดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 2:1 และ 1.15:1 โดยคำนวณตามข้อมูลในงบรวม และงบเฉพาะกิจการประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน และวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานหรือตรวจสอบแล้ว (แล้วแต่กรณี) ตามลำดับ

ในส่วนของการออกหุ้นกู้ชุดที่ยังไม่ถึงกำหนดไถ่ถอน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 แยกแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

ก. หุ้นกู้ที่ออกโดยซีพีเอฟ

หุ้นกู้	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ยต่อปี (ร้อยละ)
1. 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
2. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 1	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2561	7	4.65
3. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 2	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2564	10	4.87
4. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 3*	4,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2584	30	5.42
5. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2554*	6,000	21 ธ.ค. 2554	21 ธ.ค. 2584	30	5.42
6. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2555	6,060	15 มี.ค. 2555	15 มี.ค. 2559	4	4.17
7. 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
8. 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
9. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2555 ชุดที่ 3	5,000	3 ส.ค. 2555	3 ส.ค. 2575	20	5.30
10. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2556	6,000	9 พ.ค. 2556	9 พ.ค. 2561	5	3.93
11. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 1	2,000	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2560	4	4.04
12. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 2	2,500	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2562	6	4.54
13. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 3	5,500	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2564	8	4.90
14. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2558 ชุดที่ 1	6,500	13 พ.ค. 2558	13 พ.ค. 2563	5	3.21
15. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2558 ชุดที่ 2	5,500	13 พ.ค. 2558	13 พ.ค. 2566	8	3.98
16. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2558 ชุดที่ 1	1,940	29 ก.ค. 2558	29 ก.ค. 2566	8	3.97
17. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2558 ชุดที่ 2	3,000	29 ก.ค. 2558	29 ก.ค. 2568	10	4.28
18. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2558 ชุดที่ 3	2,000	29 ก.ค. 2558	29 ก.ค. 2570	12	4.51

* เป็นหุ้นกู้ที่ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิขอไถ่ถอนได้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ ณ สิ้นปีที่ 15

ข. หุ้นกู้ธนบัตรที่ออกโดยบริษัทย่อยของซีพีเอฟ

ในเดือนมกราคม 2557 C.P. Foods Holdings Limited (“CPFH”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ซีพีเอฟถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ธนบัตร (Exchangeable Bonds) มูลค่ารวม 290 ล้านบาทโดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี (“หุ้นกู้”) ซึ่งผู้ถือหุ้นมีสิทธิเลือกที่จะแลกเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (“CPALL”) หรือขอไถ่ถอนหุ้นกู้โดยรับชำระเป็นเงินสด ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ มูลค่าตามบัญชีของหุ้นกู้ดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวนเงิน 300 ล้านบาทหรือเทียบเท่า 10,794 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมีได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้

(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2556 ²¹	1.59	1.12
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2556 ²¹	1.59	N/A
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น ²²	1.22	N/A

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 หนี้สินรวมมีจำนวน 320,538 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 27 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 62,222 ล้านบาทและการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 5,518 ล้านบาท โดยหนี้สินรวมดังกล่าว ประกอบด้วยหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยและมีภาระดอกเบี้ย จำนวน 62,387 ล้านบาท และ 258,151 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยนั้นประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้นจำนวน 137,852 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 120,299 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 173,725 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 6 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจากการเข้าซื้อหุ้นในรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ตามที่ได้กล่าวไว้ก่อนหน้านี้ และผลกระทบจากการแปลงค่าความนิยมที่เป็นเงินตราต่างประเทศ

(4) ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น โดยภาวะผูกพันที่สำคัญได้แก่ ภาวะผูกพันตามสัญญาที่เป็นรายจ่ายฝ่ายทุน ภาวะผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงาน เลตเตอร์ออฟเครดิต และหนังสือค้ำประกัน ดังที่ได้เปิดเผยไว้แล้วในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 5. และ ข้อ 40.

(5) รายจ่ายลงทุนในปี 2559

รายจ่ายลงทุนสำหรับปี 2559 สำหรับกิจการประเทศไทยและกิจการต่างประเทศ มีจำนวนรวมประมาณ 33,000 ล้านบาท ทั้งนี้ รายจ่ายลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

(6) การจ่ายเงินปันผล

ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของซีพีเอฟที่กำหนดว่า เงินปันผลที่จ่ายรวมทั้งสิ้นในแต่ละปีจะมีจำนวนประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิประจำปีหลังหักภาษีเงินได้และสำรองตามกฎหมาย (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2559 มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของซีพีเอฟ ประจำปี 2558 ให้แก่ผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นในอัตราหุ้นละ 0.75 บาท โดยเงินปันผลดังกล่าว ซีพีเอฟได้มีการจ่ายครั้งแรกเป็นเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วในอัตราหุ้นละ 0.30 บาท เมื่อวันที่ 10 กันยายน 2558 คงเหลือเป็นเงินปันผลที่จะจ่ายครั้งที่สองในอัตราหุ้นละ 0.45 บาท ในครั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทจะ

²¹ หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค้ำประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค้ำประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค้ำประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

²² หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

เสนอการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2559 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

(7) *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต*

แม้ว่าบริษัทจะมีมาตรการจัดการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทอย่างเป็นระบบตามแนวทางที่ระบุไว้ในส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจ หัวข้อ 3. ปัจจัยความเสี่ยง ให้มาอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินการตามมาตรการจัดการความเสี่ยงที่กำหนดไว้อาจไม่มีประสิทธิผลเพียงพอที่จะลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องด้วยปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การระบาดของโรคที่อุบัติใหม่ หรือปัญหาทางเศรษฐกิจในระดับมหภาคของประเทศต่างๆ