



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

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

**13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ**

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

งบการเงินปี 2558-2560

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	36,461	7	34,100	6	22,972	4
เงินลงทุนชั่วคราว	7,773	1	6,757	1	3,866	1
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	26,156	5	30,679	5	36,134	6
สินค้าคงเหลือ	52,112	11	54,991	10	55,118	9
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่หมุนเวียน	27,757	6	29,178	5	29,973	5
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,734	2	10,664	2	16,384	3
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	159,993	32	166,369	29	164,447	28
เงินลงทุนระยะยาว	75,303	15	87,658	15	98,661	17
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,379	-	1,372	-	1,729	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	149,599	30	176,177	30	189,060	32
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่ไม่หมุนเวียน	7,221	2	7,525	2	7,764	1
ค่าความนิยม	81,298	17	107,492	18	99,522	17
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	19,470	4	35,586	6	32,314	5
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	334,270	68	415,810	71	429,050	72
สินทรัพย์รวม	494,263	100	582,179	100	593,497	100
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	88,397	18	68,680	12	68,077	11
ตัวแลกเงิน	18,731	4	43,563	8	35,946	6
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	28,022	6	31,562	5	34,837	6
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	30,724	6	23,190	4	25,251	4
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	20,417	4	23,504	4	26,507	5
รวมหนี้สินหมุนเวียน	186,291	38	190,499	33	190,618	32
หนี้สินระยะยาว	120,299	24	177,295	30	159,018	27
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	13,948	3	20,679	4	17,219	3
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	134,247	27	197,974	34	176,237	30
หนี้สินรวม	320,538	65	388,473	67	366,855	62
ส่วนของผู้ถือหุ้น	173,725	35	193,706	33	226,642	38



(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560

	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	421,355	97	464,465	99	501,507	97
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	236	-	-	-	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุน	7,129	2	2,126	-	10,429	2
รายได้อื่น	5,473	1	3,579	1	3,261	1
รวมรายได้	434,193	100	470,170	100	515,197	100
ต้นทุนขาย	363,287	83	391,822	83	441,422	86
ขาดทุน(กำไร)จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ชีวภาพ	(404)	-	889	-	57	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	46,889	11	45,473	10	51,788	10
ต้นทุนทางการเงิน	9,614	2	10,601	2	11,743	2
อื่นๆ	-	-	-	-	21	-
รวมค่าใช้จ่าย	419,386	96	448,785	95	505,031	98
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	5,221	1	6,513	1	7,983	2
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	20,028	5	27,898	6	18,149	4
ภาษีเงินได้	3,654	1	7,212	2	251	-
กำไรสำหรับปี	16,374	4	20,686	4	17,898	4
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(5,315)	(1)	(5,983)	(1)	(2,639)	(1)
กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	11,059	3	14,703	3	15,259	3

(ค) งบกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
กำไรสำหรับปี	16,374	20,686	17,898
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิภาษีเงินได้	(2,988)	8,869	(9,793)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	13,386	29,555	8,105
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(8,805)	(5,207)	(880)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	4,581	24,348	7,225

(ง) งบกระแสเงินสดรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 2559 และ 2560

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	20,862	31,231	17,256
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(51,868)	(62,783)	(22,482)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	30,755	29,618	(2,518)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(251)	(1,934)	(7,744)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	31,924	32,388	30,974
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	715	520	(1,308)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	32,388	30,974	21,922

(จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹ (เท่า)	0.86	0.87	0.86
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ² (เท่า)	0.38	0.38	0.33
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ³ (เท่า)	0.13	0.17	0.09
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁴ (เท่า)	16.08	15.92	14.67
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁵ (วัน)	23	23	25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ⁶ (เท่า)	25.93	27.59	30.03
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ⁷ (วัน)	14	14	12
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ⁸ (เท่า)	13.54	13.15	13.3
ระยะเวลารับชำระหนี้ ⁹ (วัน)	27	27	27
Cash Cycle ¹⁰ (วัน)	10	10	10
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น ¹¹ (%)	13.78	15.64	11.98
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹² (%)	7.03	8.29	5.96
อัตรากำไรสุทธิ ¹³ (%)	3.72	4.34	3.42
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ¹⁴ (%)	9.46	11.76	10.12
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ¹⁵ (%)	19.27	20.24	17.68
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ ¹⁶ (เท่า)	0.97	0.89	0.89
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ¹⁷ (เท่า)	1.85	2.01	1.62
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ¹⁸ (เท่า)	2.42	3.08	1.52
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ¹⁹ (เท่า)	0.20	0.20	0.18
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ²⁰ (เท่า)	1.59	1.66	1.45
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ²¹ (เท่า)	1.22	1.33	1.13
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	51.51 ²²	66.84 ²²	42.32 ²³

¹ อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม/หนี้สินหมุนเวียนรวม

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

³ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย

⁴ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขายสุทธิ/ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเฉลี่ย

⁵ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย/รายได้รวม*360

⁶ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนสินค้า/สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย

⁷ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 360/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

⁸ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ต้นทุนสินค้า/เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย

⁹ ระยะเวลาชำระหนี้ = 360/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้

¹⁰ Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย+ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย-ระยะเวลารับชำระหนี้

¹¹ อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น/รายได้จากการขายสุทธิ

¹² อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้/รายได้รวมจากการขายสุทธิ

¹³ อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ/รายได้รวม

¹⁴ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ/ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่/ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเฉลี่ย

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

²¹ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

²² อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

²³ อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ตามงบการเงินรวม

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ในระหว่างปี 2560 มีเหตุการณ์สำคัญที่มีผลกระทบต่อการจัดทำและนำเสนอการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 คือการเข้าซื้อเงินลงทุนในบริษัทดังต่อไปนี้

รายการที่ 1 ในระหว่างไตรมาสที่ 1 ปี 2560 บริษัทย่อย Chia Tai (China) Investment Co., Ltd. (“CTI”) ที่บริษัทถือหุ้นทางอ้อมในอัตราร้อยละ 50.43 ได้เข้าซื้อหุ้นใน Chia Tai Food (Suqian) Co., Ltd. (“Suqian Chia Tai”) ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศจีน ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ Suqian Chia Tai โดย Suqian Chia Tai ประกอบธุรกิจหลัก คือ เลี้ยงไก่เนื้อ ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ โดยตลาดส่วนใหญ่อยู่ในประเทศจีน

รายการที่ 2 ในระหว่างไตรมาสที่ 2 ปี 2560 บริษัทย่อย CPF Investment Limited (“CPF I”) ที่บริษัทถือหุ้นทางตรงในอัตรา ร้อยละ 100 ได้เข้าซื้อหุ้นใน Westbridge Food Group Limited (“WFGL”) ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศอังกฤษในสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ WFGL โดย WFGL และบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจหลัก คือ จัดจำหน่ายเนื้อสัตว์และอาหารสำเร็จรูปให้กับลูกค้าที่เป็นร้านค้าปลีก ซูเปอร์มาร์เก็ตและโรงงานผลิตอาหารในสหราชอาณาจักร รวมทั้งกลุ่มประเทศในสหภาพยุโรป และลงทุนในบริษัทที่มีโควตานำเข้าเนื้อสัตว์ปีกและสินค้าที่ทำจากเนื้อสัตว์ปีกสู่สหภาพยุโรป ทั้งในสหราชอาณาจักรและประเทศ เนเธอร์แลนด์

รายการที่ 3 ในระหว่างไตรมาสที่ 4 ปี 2560 บริษัทย่อย CPF Europe S.A. (“CPF EU”) ที่บริษัทถือหุ้นทางอ้อมในอัตราร้อยละ 99.99 ได้เข้าซื้อหุ้นใน Paulsen Food GmbH (“PF”) ซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศเยอรมนีในสัดส่วนร้อยละ 95 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ PF โดย PF และบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจหลักคือ จัดจำหน่ายเนื้อสัตว์ให้กับลูกค้าที่เป็นซูเปอร์มาร์เก็ตและผู้ประกอบการที่เป็นผู้ผลิตสินค้าอาหาร ในประเทศเยอรมนี รวมทั้งกลุ่มประเทศในสหภาพยุโรป และลงทุนในบริษัทในประเทศเยอรมนีที่มีโควตานำเข้าเนื้อสัตว์ปีกและสินค้าที่ทำจากเนื้อสัตว์ปีกสู่สหภาพยุโรป ณ วันที่ได้รับอนุมัติในการออกงบการเงินประจำปี 2560 มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิที่ซื้ออยู่ระหว่างการประเมิน

ภายหลังการเข้าทำรายการข้างต้น มีผลทำให้บริษัทดังกล่าว มีสถานะเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัท ซึ่งในการจัดทำงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทได้นำงบการเงินของบริษัทย่อยใหม่ดังกล่าวเข้ามารวมด้วย โดยบริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2559) เรื่องการรวมธุรกิจ บริษัทได้เปิดเผยการรับรู้รายการดังกล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ข้อ 4. การรวมธุรกิจโดยการซื้อหุ้น

การเข้าซื้อหุ้นในบริษัทดังกล่าว ส่งผลให้ ณ วันที่ซื้อ บริษัทมีสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาตามมูลค่ายุติธรรม ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	Suqian Chia Tai	WFGL	PF	รวม
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	62	458	115	635
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	75	754	94	923
สินค้าคงเหลือ	157	1,311	301	1,769
สินทรัพย์ชีวภาพส่วนที่หมุนเวียน	46			46
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	284	161	11	456
เงินลงทุนในการร่วมค้า		6		6
อาคารและอุปกรณ์	2,648	50		2,698
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น - ความสัมพันธ์กับลูกค้า		444		444
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น - สิทธิในการนำเข้า		204		204
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น		11		11
สิทธิการเช่า	144			144
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	250	2		252
เงินเบิกเกินบัญชี		(324)		(324)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(331)	(331)	(39)	(701)



หน่วย : ล้านบาท	Suqian Chia Tai	WFGL	PF	รวม
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(245)	(113)	(121)	(479)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย		(42)		(42)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(180)	(581)		(761)
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี		(119)		(119)
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน		(5)		(5)
สินทรัพย์สุทธิ	2,910	1,886	361	5,157
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม			(18)	(18)
ค่าความนิยม		365	101	466
สิ่งตอบแทนที่โอนให้	2,910	2,251	444	5,605

งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยใหม่ตามรายการข้างต้นตั้งแต่วันที่ซื้อกิจการ โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	Suqian Chia Tai	WFGL	PF	รวม
รายได้จากการขายสินค้า	1,894	6,630	1,399	9,923
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	(175)	72	10	(93)

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็น การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของซีพีเอฟ และบริษัทย่อย โดยงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ได้รวมบัญชีของซีพีเอฟ และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัท”) ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป

1. ผลการดำเนินงาน

(1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้จากการขายของบริษัทสำหรับปี 2560 มีจำนวน 501,507 ล้านบาท (2559 : 464,465 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของยอดขายกิจการต่างประเทศร้อยละ 13 ในขณะที่ยอดขายกิจการประเทศไทยลดลงร้อยละ 0.1

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับปี 2560 มีจำนวน 15,259 ล้านบาท หรือเท่ากับ 1.91 บาทต่อหุ้น (2559 : มีจำนวน 14,703 ล้านบาท หรือเท่ากับ 1.99 บาทต่อหุ้น) เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 4 ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรจากการขายเงินลงทุนและส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายภาษีลดลงจากปีก่อน ซึ่งเกิดจากการลดลงของหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากการเปลี่ยนแปลงอัตราภาษีของสหรัฐอเมริกา และมีการตั้งสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากผลการดำเนินงานที่ขาดทุนเพิ่มขึ้น

(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายธุรกิจ

	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. กิจการประเทศไทย						
อาหารสัตว์	50,287	12	49,165	11	50,684	10
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	74,686	18	86,255	18	82,480	17
อาหาร	42,074	10	43,162	9	45,239	9
รวมรายได้จากกิจการประเทศไทย	167,047	40	178,582	38	178,403	36
2. กิจการต่างประเทศ						
อาหารสัตว์	167,008	40	171,315	37	174,832	35
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	79,158	18	101,327	22	102,506	20
อาหาร	8,142	2	13,241	3	45,766	9
รวมรายได้จากกิจการต่างประเทศ	254,308	60	285,883	62	323,104	64
ยอดขายสุทธิรวม	421,355	100	464,465	100	501,507	100

ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการ**(1) กิจการประเทศไทย**

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยสำหรับปี 2560 มีจำนวน 178,403 ล้านบาท (2559 : 178,582 ล้านบาท) ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย โดยรายละเอียดของรายได้แยกเป็นดังนี้

ก. ขายภายในประเทศไทย

รายได้จากการขายภายในประเทศไทยสำหรับปี 2560 มีจำนวน 147,895 ล้านบาท (2559 : 149,855 ล้านบาท) ลดลงร้อยละ 1 จากปีก่อน โดยยอดขายที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายที่ลดลงของกิจการฟาร์มเลี้ยงสัตว์บกและสัตว์น้ำในประเทศ

ข. ส่งออก

รายได้จากการส่งออกสำหรับปี 2560 มีจำนวน 30,508 ล้านบาท (2559 : 28,727 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 6 จากปีก่อน โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากปริมาณและราคาขายที่เพิ่มขึ้นของผลผลิตจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และราคาขายที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์อาหารของธุรกิจสัตว์น้ำ

(2) กิจการต่างประเทศ

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศสำหรับปี 2560 มีจำนวน 323,104 ล้านบาท (2559 : 285,883 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 13 จากปีก่อน โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายของผลิตภัณฑ์อาหารของบริษัทย่อยแห่งใหม่ในประเทศสหรัฐอเมริกา และบริษัทย่อยในประเทศอังกฤษ

2. การเปลี่ยนแปลงของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

การเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2560 มีจำนวนลดลง 9,793 ล้านบาท เป็นผลมาจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงินลดลงจำนวน 10,326 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพื่อขายที่เพิ่มขึ้นจำนวน 477 ล้านบาท จากผลต่างการตีราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 101 ล้านบาท และกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยลดลงจำนวน 45 ล้านบาท

3. ฐานะการเงิน**(1) สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 593,497 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 164,447 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 189,060 ล้านบาท ค่าความนิยม 99,522 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวและอื่นๆ 140,468 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมมีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ร้อยละ 2 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และลูกหนี้การค้า

(2) สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมเท่ากับ 0.86 เท่า ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งอยู่ที่ 0.87 เท่า และมี Cash Cycle 10 วัน เท่ากับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

ทั้งนี้ บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในปี 2561 เท่ากับ 50,732 ล้านบาท ปี 2562 เท่ากับ 30,868 ล้านบาท ปี 2563 เท่ากับ 40,401 ล้านบาท และปี 2564- 2584 เท่ากับ 62,214 ล้านบาท

ในส่วนของการบริหารสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 55,118 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เล็กน้อย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าสำเร็จรูปที่ได้จากการซื้อบริษัทย่อยใหม่ในระหว่างปี และมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเท่ากับ 30.03 เท่า เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่ระดับ 27.59 เท่า

(3) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

สำหรับปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 3.42 ลดลงจากปี 2559 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 4.34 โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง โดยที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานของปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 5.96 ลดลงจากปี 2559 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 8.29 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายสุกรขุนในประเทศเวียดนาม กัมพูชา และประเทศไทยที่ลดลง และสำหรับอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 1.52 เท่า ลดลงจากปี 2559 อยู่ที่ 3.08 เท่า เนื่องจากเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานลดลง

(4) แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินทุน โดยได้จากการดำเนินงาน 17,256 ล้านบาท ใช้ไปในการจัดหาเงินจำนวน 2,518 ล้านบาท (ซึ่งแยกเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการชำระหนี้สุทธิต่อจำนวน 15,619 ล้านบาท กระแสเงินสดได้มาจากการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 15,000 ล้านบาท กระแสเงินสดได้มาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 20,172 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายดอกเบี้ย เงินปันผล และเงินจ่ายอื่นๆ สุทธิ จำนวน 22,071 ล้านบาท) และใช้เงินทุนไปในการลงทุนจำนวน 22,482 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมจำนวน 171,839 ล้านบาท หุ้นกู้จำนวน 116,871 ล้านบาท และหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 15,000 ล้านบาท

ในส่วนของหุ้นกู้ชุดที่ยังไม่ถึงกำหนดไถ่ถอน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 แยกแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

ก. หุ้นกู้ที่ออกโดยซีพีเอฟ

หุ้นกู้	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ยต่อปี (ร้อยละ)
1. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 1	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2561	7	4.65
2. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 2	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2564	10	4.87
3. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 3*	4,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2584	30	5.42
4. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2554*	6,000	21 ธ.ค. 2554	21 ธ.ค. 2584	30	5.42
5. 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
6. 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
7. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2555 ชุดที่ 3	5,000	3 ส.ค. 2555	3 ส.ค. 2575	20	5.30
8. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2556	6,000	9 พ.ค. 2556	9 พ.ค. 2561	5	3.93
9. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 2	2,500	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2562	6	4.54
10. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 3	5,500	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2564	8	4.90
11. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2558 ชุดที่ 1	6,500	13 พ.ค. 2558	13 พ.ค. 2563	5	3.21
12. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2558 ชุดที่ 2	5,500	13 พ.ค. 2558	13 พ.ค. 2566	8	3.98
13. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2558 ชุดที่ 1	1,940	29 ก.ค. 2558	29 ก.ค. 2566	8	3.97
14. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2558 ชุดที่ 2	3,000	29 ก.ค. 2558	29 ก.ค. 2568	10	4.28
15. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2558 ชุดที่ 3	2,000	29 ก.ค. 2558	29 ก.ค. 2570	12	4.51
16. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 1	3,060	12 เม.ย. 2559	12 เม.ย. 2563	4	2.28
17. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 2	3,500	12 เม.ย. 2559	12 เม.ย. 2567	8	3.11
18. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 3	2,500	12 เม.ย. 2559	12 เม.ย. 2574	15	3.73

* เป็นหุ้นกู้ที่ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิขอไถ่ถอนได้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ ณ สิ้นปีที่ 15

ทั้งนี้ หุ้นกูดังกล่าวข้างต้นมีข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นกู้ให้ต้องดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) โดยคำนวณจากข้อมูลประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน และวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบ

บัญชีได้สอบทานหรือตรวจสอบแล้ว เช่น หนี้กู้ที่ออกก่อนหนี้กู้ครั้งที่ 1/2556 ต้องดำรงหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 1.15:1 ของงบการเงินเฉพาะกิจการ และไม่เกิน 2:1 ของงบการเงินรวม หนี้กู้ที่ออกครั้งที่ 1/2556 ต้องดำรงหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 2:1 ของงบการเงินรวม และหนี้กู้ที่ออกตั้งแต่หนี้กู้ครั้งที่ 2/2556 ต้องดำรงหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Interest Bearing Debt to Equity Ratio) ไม่เกิน 2:1 ของงบการเงินรวม เป็นต้น

ข. หนี้กู้ทุนพันธบัตรที่ออกโดยบริษัทย่อยของซีพีเอฟ

1. หนี้กู้ที่ออกโดย CPFTH

หนี้กู้	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหนี้กู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ/ปี)
1. หนี้กู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 1	7,450	20 ม.ค. 2559	20 ม.ค. 2564	5	3.10
2. หนี้กู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 2	2,150	20 ม.ค. 2559	20 ม.ค. 2566	7	3.47
3. หนี้กู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 3	3,350	20 ม.ค. 2559	20 ม.ค. 2569	10	3.87
4. หนี้กู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2559 ชุดที่ 4	3,050	20 ม.ค. 2559	20 ม.ค. 2571	12	4.15
5. หนี้กู้ CPFTH ครั้งที่ 2/2559 ชุดที่ 1	5,000	15 ก.ค. 2559	15 ก.ค. 2563	4	2.51
6. หนี้กู้ CPFTH ครั้งที่ 2/2559 ชุดที่ 2	3,300	15 ก.ค. 2559	15 ก.ค. 2566	7	3.09
7. หนี้กู้ CPFTH ครั้งที่ 2/2559 ชุดที่ 3	1,400	15 ก.ค. 2559	15 ก.ค. 2569	10	3.46
8. หนี้กู้ CPFTH ครั้งที่ 2/2559 ชุดที่ 4	1,100	15 ก.ค. 2559	15 ก.ค. 2571	12	3.65
9. หนี้กู้ CPFTH ครั้งที่ 2/2559 ชุดที่ 5	2,200	15 ก.ค. 2559	15 ก.ค. 2574	15	3.95

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

2. หนี้กู้ทุนพันธบัตรที่ออกโดย CPFH

ในเดือนกันยายน 2559 C.P. Foods Holdings Limited (“CPFH”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ซีพีเอฟถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ได้ออกและเสนอขายหนี้กู้ทุนพันธบัตร (Exchangeable Bonds) มูลค่ารวม 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2564 โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี (“หนี้กู้”) ซึ่งผู้ถือหุ้นกู้สามารถแลกเปลี่ยนเป็นหลักทรัพย์ที่ใช้แลกเปลี่ยนได้ตามสัดส่วนการถือหนี้กู้ โดยมีซีพีเอฟเป็นผู้ให้การสนับสนุน (Sponsor Undertaking) โดยหลักทรัพย์ที่ใช้แลกเปลี่ยน ณ วันที่ออกหนี้กู้ ประกอบด้วยหุ้นของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 135,285,000 หุ้น (“หุ้น CPALL”) ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของ CPFH และได้ฝากไว้ในบัญชีรับฝากหลักทรัพย์กับ UBS AG London Branch (“ผู้รับฝากหลักทรัพย์” หรือ “UBS”) ตามรายละเอียดที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหนี้กู้ โดยผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิเลือก (1) แลกเปลี่ยนหนี้กู้เป็นหุ้น CPALL ซึ่งถือโดย CPFH หรือ (2) ขอไถ่ถอนหนี้กู้จาก CPFH เมื่อครบ 2 ปีนับแต่วันที่ออกหนี้กู้ หรือ (3) ถือหนี้กู้ไว้จนถึงวันครบกำหนดไถ่ถอน โดยกรณี (2) หรือ (3) ผู้ถือหุ้นกู้จะได้รับชำระเป็นเงินสด ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหนี้กู้ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นกู้ใช้สิทธิแลกเปลี่ยนหนี้กู้เป็นหุ้น CPALL ทาง CPFH มีสิทธิเลือกส่งมอบหุ้น CPALL ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ หรือส่งมอบเงินสดในจำนวนเทียบเท่ากับราคาตลาดของหุ้น CPALL ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้อย่างใดอย่างหนึ่ง โดยอัตราส่วนการแลกเปลี่ยนแรกเริ่มสำหรับหนี้กู้ทุก ๆ เงินต้น 200,000 เหรียญสหรัฐ จะได้รับหุ้น CPALL เท่ากับ 90,190 หุ้น (1 หุ้น CPALL เท่ากับ 77.35 บาท (ปิดเศษทศนิยม) ณ อัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 34.881 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ) นอกจากนี้ CPFH ในฐานะผู้ออกหนี้กู้มีสิทธิไถ่ถอนหนี้กู้ทั้งจำนวนก่อนครบกำหนดไถ่ถอนตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหนี้กู้ดังกล่าว

ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหนี้กู้ดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์เมื่อวันที่ 22 กันยายน 2559 และหนี้กู้ดังกล่าวได้รับการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์แล้วเมื่อวันที่ 23 กันยายน 2559

มูลค่าตามบัญชีของหุ้นกู้ดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวนเงิน 304 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเทียบเท่า 9,895 ล้านบาท

2. หุ้นกู้ที่ออกโดย CTI

ในเดือนพฤศจิกายน 2559 Chia Tai (China) Investment Co., Ltd. (“CTI”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทางอ้อม ในสัดส่วนร้อยละ 50.43 ได้ออกหุ้นกู้ (The First Tranche of Domestic Bonds) มูลค่ารวม 1,000 ล้านเรณมินปี ครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2564 โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.69 ต่อปี ซึ่งผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้จาก CTI เมื่อครบ 3 ปีนับแต่วันที่ออกหุ้นกู้

ทั้งนี้ หุ้นกู้ดังกล่าวได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้เมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2559 และได้รับการจัดอันดับเครดิตไว้ที่ระดับ “AA” โดย China Chengxin Securities Rating Co., Ltd.

มูลค่าตามบัญชีของหุ้นกู้ดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวนเงิน 994 ล้านเรณมินปี หรือเทียบเท่า 4,976 ล้านบาท

ค. หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน

เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2560 ซีพีเอฟได้ออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นทุน ชำระคืนเงินต้นเพียงครั้งเดียวเมื่อเลิกกิจการ หรือเมื่อผู้ออกหุ้นกู้ใช้สิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ (“หุ้นกู้”) เป็นจำนวนเงิน 15,000 ล้านบาท หุ้นกู้ดังกล่าวเป็นชนิดระบุชื่อผู้ถือ ไม่มีประกัน ไม่แปลงสภาพ มีตัวแทนผู้ถือหุ้นกู้ โดยซีพีเอฟมีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ในปีที่ 1 ถึงปีที่ 5 เท่ากับร้อยละ 5 ต่อปี และภายหลังจากปีที่ 5 จะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยทุกๆ 5 ปี โดยอ้างอิงจาก (1) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี (2) Initial Credit Spread และ (3) อัตราร้อยละตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน และจะชำระดอกเบี้ยทุกๆ 6 เดือน ทั้งนี้ ซีพีเอฟมีสิทธิเลื่อนการชำระดอกเบี้ยและดอกเบี้ยค้างชำระโดยไม่จำกัดระยะเวลาและจำนวน ครั้งตามดุลยพินิจของซีพีเอฟแต่เพียงผู้เดียว หากซีพีเอฟเลื่อนการชำระดอกเบี้ย ซีพีเอฟจะไม่สามารถกระทำการดังต่อไปนี้

- (ก) ประกาศหรือจ่ายเงินปันผล
- (ข) ชำระดอกเบี้ยหรือแจกจ่ายทรัพย์สินใดๆ แก่ผู้ถือหลักทรัพย์ของซีพีเอฟที่มีสถานะทางกฎหมายเท่าเทียมกับหุ้นกู้หรือ ด้อยกว่าหุ้นกู้ และ
- (ค) ไถ่ถอน ลด ยกเลิก ชื้อ หรือซื้อคืนซึ่งหลักทรัพย์ที่ออกโดยซีพีเอฟที่มีสถานะทางกฎหมายเท่าเทียมกับหุ้นกู้หรือ ด้อยกว่าหุ้นกู้โดยมีค่าตอบแทน

ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2560 ซีพีเอฟได้จ่ายดอกเบี้ยจ่ายให้กับผู้ถือไปแล้วเป็นจำนวนเงิน 378 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีดอกเบี้ยจ่ายสะสมนับจากวันที่จ่ายดอกเบี้ยครั้งล่าสุดเป็นจำนวนเงิน 249 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้สุทธิภาษีเงินได้ และดอกเบี้ยจ่ายสุทธิภาษีเงินได้เป็นจำนวนเงิน 62 ล้านบาท และ 310 ล้านบาท ตามลำดับ ได้นำไปปรับกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรในงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมิได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้

(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้ที่ออกก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2556 ¹	1.45	0.69
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2556 ¹	1.45	N/A
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น ^{2 3}	1.13	N/A
หุ้นกู้ CPFTH ครั้งที่ 1/2559 และครั้งที่ 2/2559 ⁴	N/A	1.44

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 หนี้สินรวมมีจำนวน 366,855 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ร้อยละ 6 เนื่องจาก การลดลงของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 24,018 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 2,400 ล้านบาท โดยหนี้สินรวมดังกล่าว ประกอบด้วยหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยและมีภาระดอกเบี้ย จำนวน 78,145 ล้านบาท และ 288,710 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยนั้นประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้นจำนวน 129,692 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 159,018 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 226,642 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ร้อยละ 17 ซึ่ง ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นสามัญใหม่ของบริษัทฯ และการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน

(5) ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น โดยภาระผูกพันที่สำคัญได้แก่ ภาระผูกพันตามสัญญาที่เป็นรายจ่ายฝ่ายทุน ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงาน เลตเตอร์ออฟเครดิต และหนังสือค้ำประกัน ดังที่ได้เปิดเผยไว้แล้วใน หมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 5 และ ข้อ 41

(6) รายจ่ายลงทุนในปี 2561

รายจ่ายลงทุนสำหรับปี 2561 สำหรับกิจการประเทศไทยและกิจการต่างประเทศ มีจำนวนรวมประมาณ 34,000 ล้านบาท ทั้งนี้ รายจ่ายลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

(7) การจ่ายเงินปันผล

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2561 ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของซีพีเอฟ ประจำปี 2560 ให้แก่ผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นในอัตราหุ้นละ 0.75 บาท โดยมีการจ่ายครั้งแรกเป็นเงินปันผลระหว่างกาลอัตราหุ้นละ 0.50 บาท เมื่อวันที่ 8 กันยายน 2560 คงเหลือเป็นเงินปันผลที่จะจ่ายครั้งที่สองในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท โดยการเป็นการจ่ายจากเงินปันผลที่ ซีพีเอฟได้รับจากบริษัทย่อยซึ่งจัดสรรมาจากกำไรที่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 20 ซึ่งผู้รับเงินปันผลต้องถูกหัก ณ ที่จ่าย ในการนี้ คณะกรรมการบริษัทจะเสนอการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2561 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 24 เมษายน 2561 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

(8) เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลาที่รายงาน

เมื่อวันที่ 24 มกราคม 2561 บริษัทได้ออกหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2561 ชนิดระบุชื่อผู้ถือประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ โดยแบ่งเป็น

- ชุดที่ 1 จำนวน 5,460 ล้านบาท มีอายุ 7 ปี โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.05 ต่อปี
- ชุดที่ 2 จำนวน 6,540 ล้านบาท มีอายุ 10 ปี โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 3.60 ต่อปี

¹ หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค้ำประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง

(1) ภาระค้ำประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค้ำประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

² ไม่รวมถึงหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน

³ หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

⁴ หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

หุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการจัดอันดับเครดิตไว้ที่ระดับ “A+” โดยบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ครั้งล่าสุดเมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2560 ทั้งนี้ บริษัทได้นำหุ้นกู้ดังกล่าวไปขึ้นทะเบียนกับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทยแล้วเมื่อวันที่ 24 มกราคม 2561

(9) ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

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