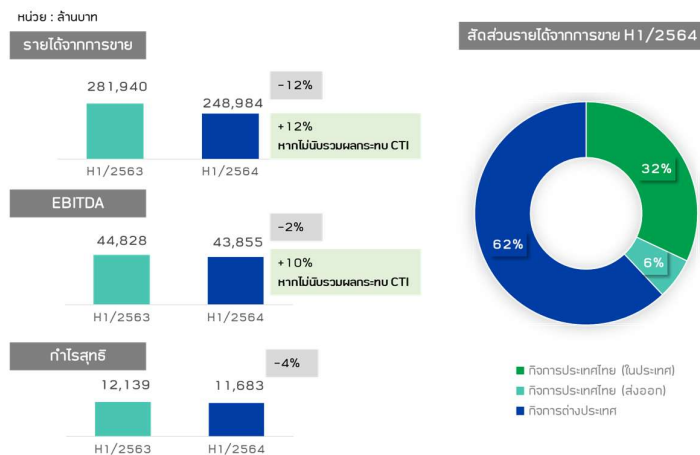


การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็น การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564

1. ผลการดำเนินงาน



ผลการดำเนินงานสำหรับรอบ 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการขายอยู่ที่ 248,984 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการที่บริษัท Chia Tai Investment Co., Ltd. ("CTI") เข้าทำธุรกรรมการควบรวมกิจการกับธุรกิจสุกรในประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีนเมื่อเดือนธันวาคม 2563 และเปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม หากไม่นับรวมผลจากการเปลี่ยนสถานะของ CTI รายได้จากการขายปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากงวดเดียวกันของปีก่อน และ EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 มาอยู่ที่ 43,855 ล้านบาท จากปัจจัยหลักดังต่อไปนี้

1. การเพิ่มขึ้นของปริมาณการขาย มาจากการปรับการผลิตให้สอดคล้องกับความต้องการบริโภค และการปรับช่องทางการจำหน่ายและการปรับตัวด้านการตลาดให้สอดคล้องกับสถานการณ์
2. การขยายงานอย่างต่อเนื่องเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาด
3. การบริหารจัดการต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
4. ราคาผลิตภัณฑ์ในหลายประเทศอยู่ในระดับราคาเฉลี่ยที่สูงกว่างวดเดียวกันของปีก่อน โดยประเทศที่มีราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญได้แก่ ประเทศฟิลิปปินส์ กัมพูชา และ รัสเซีย

ทั้งนี้ กำไรสุทธิสำหรับรอบ 6 เดือนแรกของปี 2564 จำนวน 11,683 ล้านบาท ลดลง 456 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 4 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง 1,467 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 34 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยหลักมาจากผลประกอบการของ CPALL ที่ปรับตัวลดลงจากมาตรการการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ที่ทำให้เวลาในการดำเนินการลดลงจากมาตรการล็อกดาวน์และเคอร์ฟิว

ผลการดำเนินงานแบ่งตามกิจการ สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 และ 2564

	ปี 2563		ปี 2564		เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	
1. กิจการประเทศไทย	87,419	31%	94,093	38%	8%
1.1 ในประเทศ	73,512	26%	78,635	32%	7%
ธุรกิจอาหารสัตว์	18,880	7%	21,032	8%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	43,497	15%	45,352	18%	
ธุรกิจอาหาร	11,135	4%	12,251	5%	
1.2 ส่งออก	13,907	5%	15,458	6%	11%
ธุรกิจอาหารสัตว์	14	0%	51	0%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	4,140	1%	4,462	2%	
ธุรกิจอาหาร	9,753	3%	10,945	4%	
2. กิจการต่างประเทศ	194,521	69%	154,891	62%	-20%
2.1 ประเทศจีน	74,948	27%	13,467	5%	-82%
ธุรกิจอาหารสัตว์	56,723	20%	-	0%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	13,822	5%	8,715	4%	
ธุรกิจอาหาร	4,403	2%	4,752	2%	
2.2 ประเทศเวียดนาม	52,490	19%	57,154	23%	9%
ธุรกิจอาหารสัตว์	13,740	5%	16,177	6%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	36,748	13%	38,348	15%	
ธุรกิจอาหาร	2,002	1%	2,629	1%	
2.3 ประเทศอื่น ๆ	67,083	24%	84,270	34%	26%
ธุรกิจอาหารสัตว์	16,377	6%	23,850	10%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	32,701	12%	40,931	16%	
ธุรกิจอาหาร	18,005	6%	19,489	8%	
รายได้จากการขายรวม	281,940	100%	248,984	100%	-12%
รายได้อื่น	3,812		2,798		-27%
รวมรายได้	285,752		251,782		-12%

- **กิจการประเทศไทย**

สำหรับ 6 เดือนแรกปี 2564 กิจการประเทศไทยมีสัดส่วนรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 38 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัท โดยมีรายได้จากการขายอยู่ที่ 94,093 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากปริมาณการขายที่มีการปรับกลยุทธ์ทางการตลาดและการขายของผลิตภัณฑ์อาหารให้มีสอดคล้องกับสภาวะของตลาดและพฤติกรรมของผู้บริโภค ในส่วนของการส่งออกนั้น ปรับตัวดีขึ้นจากมีความต้องการนำเข้าจากหลายประเทศทำให้ธุรกิจอาหารมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นด้วยเพิ่มขึ้นจากการผ่อนคลายมาตรการ Lock-down ในหลายประเทศ

- **กิจการต่างประเทศ**

สำหรับ 6 เดือนแรกปี 2564 กิจการต่างประเทศมีสัดส่วนรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 62 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัท โดยมีรายได้จากการขายอยู่ที่ 154,891 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนสถานะของ CTI จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมที่ทำให้ในปี 2564 บริษัทไม่มีการรับยอดขายของ CTI แต่เป็นการรับรู้ในส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนแทน ซึ่งหากวิเคราะห์รายได้จากการขายที่ไม่นับรวมผลกระทบจากการเปลี่ยนสถานะของ CTI รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศสำหรับ 6 เดือนแรกปี 2564 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยผลประกอบการของประเทศส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้น รายละเอียดโดยสรุปมีดังต่อไปนี้

ประเทศเวียดนาม

รายได้จากการขายสำหรับ 6 เดือนแรกปี 2564 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากปริมาณการขายสุกรและสุกรชำแหละที่เพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าราคาเฉลี่ยสุกรใน ปี 2564 จะลดลงเล็กน้อยจากการฟื้นตัวของปริมาณสุกรในประเทศ

ประเทศจีน

สำหรับ 6 เดือนแรกปี 2564 ธุรกิจในประเทศจีนมีรายได้ลดลงร้อยละ 82 จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากการเปลี่ยนสถานะของ CTI จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม ซึ่งทำให้ไม่มีการบันทึกรายได้จากการขายของธุรกิจอาหารสัตว์ในไตรมาสนี้ ทั้งนี้ ธุรกิจอาหารในประเทศจีนยังคงเติบโตต่อเนื่องเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

ประเทศอื่นๆ

สำหรับประเทศอื่นๆ ส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยประเทศที่มีผลประกอบการโดดเด่นได้แก่ประเทศฟิลิปปินส์ กัมพูชา และ รัสเซีย จากการเพิ่มขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์อย่างมีนัยสำคัญของสุกรและไก่เนื้อ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตที่สามารถขยายตลาดได้มากขึ้น

2. ฐานะการเงิน

(1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 792,223 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 204,454 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 213,935 ล้านบาท ค่าความนิยมจำนวน 58,551 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวจำนวน 251,313 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 63,970 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 จำนวน 30,504 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 สาเหตุหลักมาจาก

- สินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจำนวน 11,462 ล้านบาท จากการสต็อกวัตถุดิบอาหารสัตว์เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการผลิต รวมทั้งราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 13,797 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการลงทุนในทรัพย์สินเพื่อขยายการดำเนินงานของธุรกิจอาหารสัตว์ สุกรและอาหารแปรรูป

(2) หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 509,450 ล้านบาท ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 38,252 ล้านบาท หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 383,791 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 31,978 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 55,429 ล้านบาท

หนี้สินรวมมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 จำนวน 9,910 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 5,940 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการซื้อไก่เป็นเข้าโรงงานแปรรูป และซื้อวัตถุดิบอาหารสัตว์เพิ่มขึ้น และหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 4,652 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินปันผลค้างจ่ายของบริษัทย่อยบางแห่ง

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 282,773 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 ร้อยละ 8 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานจำนวน 11,683 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินจำนวน 11,074 ล้านบาท

(3) ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิจำนวน 35,228 ล้านบาท ซึ่งผู้บริหารได้กำหนดนโยบายควบคุมความเสี่ยงด้านการให้เครดิต โดยการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของลูกค้าทุกรายที่ขอวงเงินสินเชื่อและพิจารณาปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกค้า ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงของการผิดนัดชำระซึ่งเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม และประเทศที่ลูกค้าดำเนินธุรกิจอยู่

บริษัทมีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 จำนวน 63,598 ล้านบาท ประกอบด้วย วัตถุดิบจำนวน 30,643 ล้านบาท สินค้าสำเร็จรูปจำนวน 17,882 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 15,998 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้า ลดลงจำนวน 925 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.4 ของสินค้าคงเหลือรวม

(4) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมีกระแสเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 15,112 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดจำนวน 41,105 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2563 ร้อยละ 54 โดยมีกระแสเงินสดในแต่ละกิจกรรมดังนี้

กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 11,768 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการดำเนินงานที่ดีขึ้น

กระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนจำนวน 2,044 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากจ่ายลงทุนจำนวน 11,432 ล้านบาทและซื้อบริษัทย่อยจำนวน 1,354 ล้านบาท และได้มาจากเงินปันผลรับจำนวน 10,861 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 24,836 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมและหุ้นกู้จำนวน 53,414 ล้านบาท และได้มาจากการออกหุ้นกู้จำนวน 30,000 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและตัวแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 176,520 ล้านบาท หุ้นกู้จำนวน 207,271 ล้านบาท และหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 15,000 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เท่ากับ 39,743 ล้านบาท และถึงกำหนดชำระภายหลัง 1 ปี เท่ากับ 272,166 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมีได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้

(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้ที่ออกก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 ¹	1.59	1.04
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น ^{2, 3}	1.18	N/A

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 1.80 เท่า ลดลงจากสิ้นปี 2563 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 1.91 เท่า ในขณะที่ความสามารถในการชำระหนี้สินพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 อยู่ที่ 4.72 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 3.98 โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินระยะยาวในปี 2564 จากการออกหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น และการปรับตัวลดลงของ EBITDA เป็นผลมาจากการที่ CTI เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม นอกจากนี้อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 อยู่ที่ 0.54 เท่า ลดลงจากสิ้นปี 2563 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 0.60 เท่า โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี และการลดลงของ EBITDA เป็นผลมาจากการที่ CTI เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม

¹ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม และไม่เกิน 1.15:1.00 สำหรับงบการเงินเฉพาะ จำนวนตามข้อมูลในงบการเงินประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน และวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานหรือตรวจสอบแล้ว (แล้วแต่กรณี) โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

² ไม่รวมถึงหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น

³ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

นอกจากนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมเท่ากับ 1.10 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 ซึ่งอยู่ที่ 0.95 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน ส่วนใหญ่มาจากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากการสต็อกวัตถุดิบอาหารสัตว์เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการผลิต รวมทั้งราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนลดลงจากการออกตั๋วแลกเงินลดลง โดยมี Cash Cycle อยู่ที่ 50 วัน ซึ่งมากกว่าปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ 40 วัน ส่วนใหญ่จากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจากการสำรองวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์เพิ่มขึ้น ทั้งนี้จากกระแสเงินสดและอัตราส่วนสภาพคล่องต่างๆ ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินงาน ความสามารถในการชำระหนี้และปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมได้

3. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

การแพร่ระบาดของ COVID-19 ยังคงส่งผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจโลกในภาพรวม ถึงแม้ว่าบางประเทศสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคจะดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แต่หลายประเทศยังคงไม่มีนโยบายในการเปิดประเทศกลับมาสู่ปกติ ทั้งมาตรการควบคุมการระบาด ในหลายประเทศ รวมถึง ประเทศไทยและประเทศเวียดนามยังคงมีอยู่อย่างเข้มงวด ทำให้วิกฤตนี้ยังคงส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของแต่ละประเทศ และมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม เพื่อให้สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง บริษัทได้มีการปรับรูปแบบการดำเนินธุรกิจ ด้วยการนำแนวทางและมาตรการต่างๆ มาปรับใช้ให้เข้ากับสถานการณ์ อาทิ การเพิ่มช่องทางการขายผ่านระบบออนไลน์และการจัดส่งอาหารถึงบ้าน (Delivery) ให้มากขึ้น เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ผู้บริโภค และในด้านการผลิต บริษัทได้มีการยกระดับความเข้มข้นของการเฝ้าระวังและการป้องกัน

ราคาวัตถุดิบผลิตอาหารสัตว์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากสภาวะอากาศที่แปรปรวนส่งผลให้ปริมาณการเก็บเกี่ยวผลผลิตทางการเกษตรลดลง เป็นผลให้ต้นทุนในการผลิตของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2563 ทั้งนี้ บริษัทได้บริหารจัดการวัตถุดิบโดยการปรับเปลี่ยนมาใช้วัตถุดิบทดแทนที่ยังคงคุณภาพและโภชนาการของอาหารสัตว์ไว้คงเดิม เพื่อลดผลกระทบจากราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น

ราคาเฉลี่ยของเนื้อสัตว์ในหลายประเทศอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปีที่ผ่านมา จากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการเลี้ยงสัตว์ในประเทศต่างๆ รวมถึงประเทศเวียดนามและประเทศไทย และผลกระทบจากกำลังซื้อที่ลดลง

ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทจะมีมาตรการจัดการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างเป็นระบบตามแนวทางที่ระบุไว้ในปัจจัยความเสี่ยงให้มาอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินการตามมาตรการจัดการความเสี่ยงที่กำหนดไว้ อาจไม่มีประสิทธิผลเพียงพอที่จะลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องด้วยปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การระบาดของโรคที่อุบัติใหม่ หรือปัญหาทางเศรษฐกิจในระดับมหภาค