

1. ผลการดำเนินงาน

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็นวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

1.1 การลงทุนที่สำคัญระหว่างรอบบัญชี

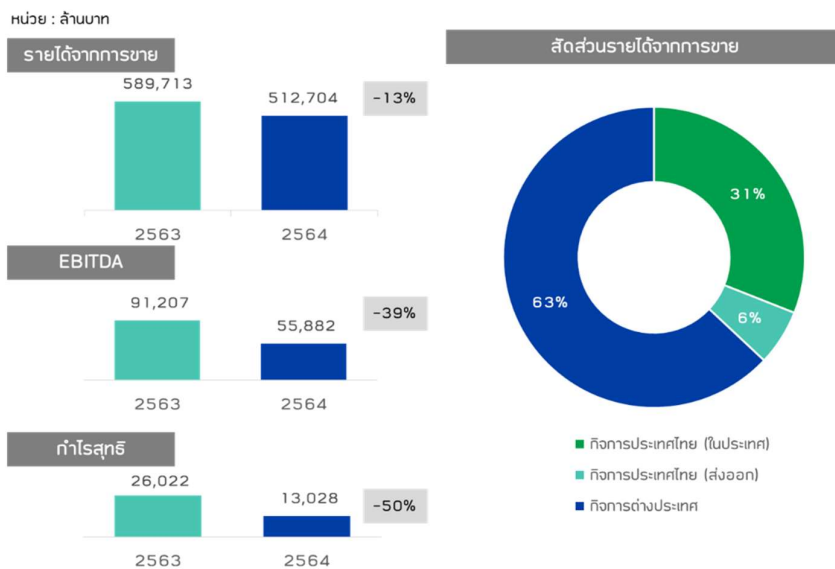
การโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ซี.พี. รีเทล โฮลดิ้ง จำกัด เข้าทำการโอนกิจการให้แก่บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) (“MAKRO”) และการเสนอขายหุ้นใน MAKRO ให้แก่ประชาชนทั่วไป

ในระหว่างไตรมาสที่ 4 ของปี 2564 บริษัท ซี.พี. รีเทล โฮลดิ้ง จำกัด (“CPRH”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่ซีพีถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 20.00 ผ่านบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง (บริษัท ซี.พี. เมอร์แซนด์ซิง จำกัด (“CPM”)) ได้เข้าทำการโอนกิจการทั้งหมด (“EBT”) ให้แก่ MAKRO โดย MAKRO ได้ออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ CPRH เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนสำหรับการทำ EBT ดังกล่าว ทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 10.21 ใน MAKRO โดยรายการดังกล่าวได้เสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 25 ตุลาคม 2564

จากการได้มาซึ่งหุ้น MAKRO ตามที่กล่าวมาข้างต้นเป็นผลให้ CPM และผู้ถือหุ้น MAKRO อีก 1 ราย มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (Mandatory Tender Offer) ที่ราคาหุ้นละ 43.50 บาท ในช่วงระหว่างวันที่ 27 ตุลาคม - 30 พฤศจิกายน 2564 เมื่อสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ CPM รับซื้อหุ้นสามัญใน Makro จำนวน 1,372 หุ้น คิดเป็นมูลค่า 0.06 ล้านบาท

ช่วงระหว่างวันที่ 4 - 9 ธันวาคม 2564 MAKRO ได้ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไป (“PO”) ซึ่ง CPM ได้นำหุ้น MAKRO จำนวน 66,000,000 หุ้น ร่วมเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไปด้วย โดยภายหลังการ PO เสร็จสิ้น บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน MAKRO คิดเป็นร้อยละ 8.85

1.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน



ในปี 2564 การระบาดของโรค COVID-19 ยังคงส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลก สำหรับธุรกิจของบริษัทได้รับผลกระทบจากการระบาดที่รุนแรงขึ้นของโรค COVID-19 ซึ่งทำให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลงและต้นทุนในการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้น อันส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 13,028 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 50 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากปัจจัยหลัก ดังนี้

- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 13 อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าปีที่ผ่านมาที่ร้อยละ 18 โดยมีปัจจัยหลักมาจากระดับราคาสุกร โดยเฉพาะในประเทศเวียดนามที่ปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ 20 และต้นทุนการผลิตอาหารสัตว์ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากราคาวัตถุดิบทั่วโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นเฉลี่ยมากกว่าร้อยละ 20 จากปีก่อน

2. ราคาสุกรที่ปรับตัวลดลงยังส่งผลให้กำไร(ขาดทุน)จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพลดลง 2,111 ล้านบาทจากปีก่อน
3. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนลดลง 5,087 ล้านบาท จากปีที่ผ่านมา โดยส่วนใหญ่มาจากผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในประเทศไทย ประเทศแคนาดา และ CPALL ที่ลดลง

รายได้จากการขายของบริษัทในปี 2564 มีจำนวน 512,704 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13 จากปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากการเปลี่ยนแปลงสถานะของ Chia Tai Investment Co., Ltd. จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมเมื่อเดือนธันวาคม 2563 ทั้งนี้ หากไม่นับผลกระทบจากการเปลี่ยนสถานะดังกล่าว รายได้จากการขายในปี 2564 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10

1.3 ผลการดำเนินงานแบ่งตามกิจการ

	ปี 2563		ปี 2564		เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	
1. กิจการประเทศไทย	180,570	31%	189,191	37%	5%
1.1 ในประเทศ	151,429	26%	160,050	31%	6%
ธุรกิจอาหารสัตว์	38,563	7%	43,441	8%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	89,952	15%	91,893	18%	
ธุรกิจอาหาร	22,914	4%	24,716	5%	
1.2 ส่งออก	29,141	5%	29,141	6%	0%
ธุรกิจอาหารสัตว์	58	0%	104	0%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	8,506	1%	6,951	1%	
ธุรกิจอาหาร	20,577	3%	22,086	4%	
2. กิจการต่างประเทศ	409,143	69%	323,513	63%	-21%
2.1 ประเทศจีน (CPP)	157,688	27%	30,456	6%	-81%
ธุรกิจอาหารสัตว์	117,430	20%	-	N/A	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	30,072	5%	20,050	4%	
ธุรกิจอาหาร	10,186	2%	10,406	2%	
2.2 ประเทศเวียดนาม	107,793	18%	111,111	22%	3%
ธุรกิจอาหารสัตว์	28,043	5%	33,066	6%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	75,181	13%	72,209	14%	
ธุรกิจอาหาร	4,569	1%	5,836	1%	
2.3 ประเทศอื่นๆ	143,662	24%	181,946	35%	27%
ธุรกิจอาหารสัตว์	34,097	6%	50,461	10%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	70,980	12%	86,343	17%	
ธุรกิจอาหาร	38,585	7%	45,142	9%	
รายได้จากการขายรวม	589,713	100%	512,704	100%	-13%
รายได้อื่น	18,072		16,256		
รวมรายได้	607,785		528,960		-13%

- **กิจการประเทศไทย**

กิจการประเทศไทยมีสัดส่วนรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 37 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัท โดยมีรายได้จากการขายอยู่ที่ 189,191 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากปีก่อน โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากการขายอาหารสัตว์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และการส่งออกอาหารแปรรูปที่เพิ่มขึ้น

- **กิจการต่างประเทศ**

กิจการต่างประเทศมีสัดส่วนรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 63 ของรายได้จากการขายรวมของบริษัท โดยมีรายได้จากการขายอยู่ที่ 323,513 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 21 จากปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนสถานะของ CTI ทั้งนี้ หากไม่นับผลกระทบจากการเปลี่ยนสถานะดังกล่าว รายได้จากการขายปี 2564 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากการขายงานอย่างต่อเนื่องของกิจการในต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศมาเลเซีย อินเดีย และฟิลิปปินส์

2. **ฐานะการเงิน**

(1) **สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 842,681 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 216,550 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 230,507 ล้านบาท ค่าความนิยมจำนวน 60,817 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวจำนวน 265,874 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 68,933 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 จำนวน 80,962 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 สาเหตุหลักมาจาก

- สินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจำนวน 21,295 ล้านบาท จากราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์และการสำรองวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น
- สินทรัพย์ชีวภาพเพิ่มขึ้นจำนวน 10,457 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากปริมาณสุกรขุนคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากภาวะสินค้าล้นตลาดในประเทศเวียดนาม
- เงินลงทุนระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 15,599 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการได้มาซึ่งหุ้นสามัญใน MAKRO จากการเข้าทำรายการ EBT ของ CPRH ทำให้มีมูลค่าเงินลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 7,349 ล้านบาท และได้ส่วนแบ่งกำไรจาก CP ALL จำนวน 4,391 ล้านบาท
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 30,369 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการซื้อธุรกิจอินเดียและรัสเซียจำนวน 10,899 ล้านบาท และขยายการดำเนินงานของธุรกิจอาหารสัตว์ โรงฆ่าและสุกรและอาหารแปรรูป

(2) **หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 555,544 ล้านบาท ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 44,372 ล้านบาท หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 430,717 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 33,900 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 46,555 ล้านบาท

หนี้สินรวมมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 จำนวน 56,004 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 46,471 ล้านบาท เพื่อขยายการดำเนินงาน ลงทุนเพิ่มเติมและจ่ายชำระคืนเงินกู้ โดยหุ้นกู้เพิ่มขึ้นจำนวน 22,754 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 36,328 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 287,137 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 จำนวน 24,958 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากผลกระทบจากการแปลงค่าบการเงินจำนวน 16,862 ล้านบาท

(3) **ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิจำนวน 38,471 ล้านบาท ซึ่งผู้บริหารได้กำหนดนโยบายควบคุมความเสี่ยงด้านการให้เครดิต โดยการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของลูกค้าทุกรายที่ขอวงเงินสินเชื่อและพิจารณา

ปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกค้า ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงของการผิดนัดชำระซึ่งเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม และประเทศที่ลูกค้าดำเนินธุรกิจอยู่

บริษัทมีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 73,431 ล้านบาท ประกอบด้วย วัตถุดิบจำนวน 40,765 ล้านบาท สินค้าสำเร็จรูปจำนวน 18,841 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 14,941 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้าคงคลังจำนวน 1,116 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.5 ของสินค้าคงเหลือรวม

(4) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทมีกระแสเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 22,029 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดจำนวน 35,286 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2563 ร้อยละ 35 โดยมีกระแสเงินสดในแต่ละกิจกรรมดังนี้

กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 6,420 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการดำเนินงาน

กระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนจำนวน 22,705 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากรายจ่ายลงทุนจำนวน 24,163 ล้านบาทและซื้อบริษัทย่อยจำนวน 10,704 ล้านบาท และได้มาจากเงินปันผลรับจำนวน 11,568 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 5,744 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการชำระหนี้กู้ยืมและหุ้นกู้จำนวน 64,863 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยและเงินปันผลจำนวน 29,981 ล้านบาท จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า 5,046 ล้านบาท และได้มาจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 49,393 ล้านบาท และออกหุ้นกู้จำนวน 45,000 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและตัวแลกเปลี่ยนจำนวน 218,154 ล้านบาท หุ้นกู้จำนวน 211,107 ล้านบาท และหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นจำนวน 15,000 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เท่ากับ 39,065 ล้านบาท และถึงกำหนดชำระภายหลัง 1 ปี เท่ากับ 301,240 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมิได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้

(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้ที่ออกก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 ¹	1.75	1.06
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น ^{2/3}	1.35	N/A

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 1.93 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 1.91 เท่า ในขณะที่ความสามารถในการชำระหนี้สินลดลงโดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 อยู่ที่ 8.33 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 4.42 โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินระยะยาวในปี 2564 จากการออกหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น และการปรับตัวลดลงของ EBITDA เป็นผลมาจากราคาสุกรในประเทศเวียดนามปรับตัวลดลง อีกทั้งต้นทุนการผลิตอาหารสัตว์ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากราคาวัตถุดิบที่สูงจากปีก่อน โดยราคาสุกรที่ปรับตัวลดลงส่งผลให้ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนลดลงจากผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมในประเทศจีน ประเทศแคนาดา และผลการดำเนินงานของ CPALL ที่ลดลง นอกจากนี้อัตราส่วนความสามารถ

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 เงินลงทุนชั่วคราว 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

ชำระภาวะผูกพัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 อยู่ที่ 0.42 เท่า ลดลงจากสิ้นปี 2563 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 0.65 เท่า โดยเป็นผลมาจาก การลดลงของ EBITDA ตามที่อธิบายข้างต้น

นอกจากนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมเท่ากับ 1.06 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 ซึ่งอยู่ที่ 0.95 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน ส่วนใหญ่มาจากสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นจากราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์และการสำรองวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น และสินทรัพย์ชีวภาพเพิ่มขึ้นจากปริมาณสุกรขุนคงเหลือเพิ่มขึ้นจากภาวะสินค้าล้นตลาดในประเทศเวียดนาม ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนลดลงจากการออกตัวแลกเงินลดลง โดยมี Cash Cycle อยู่ที่ 47 วัน ซึ่งมากกว่าปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ 40 วัน ส่วนใหญ่จากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจากการสำรองวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์เพิ่มขึ้น รวมทั้งราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้จากกระแสเงินสดและอัตราส่วนสภาพคล่องต่างๆ ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินงาน ความสามารถในการชำระหนี้และปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมได้

3. รายจ่ายลงทุนในปี 2565

รายจ่ายลงทุนสำหรับปี 2565 สำหรับกิจการประเทศไทยและกิจการต่างประเทศมีจำนวนรวมประมาณ 25,000 ล้านบาท (ไม่รวมรายจ่ายลงทุนเพื่อการควบรวมและการซื้อกิจการ) โดยหลักเป็นการลงทุนในธุรกิจสุกรในประเทศไทยและเวียดนาม ทั้งนี้ รายจ่ายลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

4. การจ่ายเงินปันผล

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของซีพีเอฟ ประจำปี 2564 ให้แก่ผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นในอัตราหุ้นละ 0.65 บาท โดยซีพีเอฟมีการจ่ายครั้งแรกเป็นเงินปันผลระหว่างกาลอัตราหุ้นละ 0.40 บาท เมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 คงเหลือเป็นเงินปันผลที่จะจ่ายครั้งที่สองในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท โดยเป็นการจ่ายจากกำไรส่วนที่หักผลขาดทุนทางภาษี ซึ่งผู้รับเงินปันผลต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในประมวลรัษฎากร แต่ผู้รับเงินปันผลที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้รับเครดิตภาษีตามมาตรา 47 ทวิ แห่งประมวลรัษฎากร ในการนี้ คณะกรรมการบริษัทจะเสนอการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 26 เมษายน 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

5. เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลาที่รายงาน

เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2564 ที่การประชุมผู้ถือหุ้นพิเศษของ C.P. Pokphand Co., Ltd. ("CPP") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 52.25 มีมติอนุมัติให้หุ้นสามัญของ CPP ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง โดยหุ้นสามัญของ CPP ได้ถูกเพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงเมื่อวันที่ 18 มกราคม 2565

เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2565 CPF Investment Co., Ltd. ("CPF") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ซีพีเอฟถือหุ้นทางตรงในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ชำระราคาหุ้นสามัญของ CPP ที่ถูกยกเลิกจำนวน 6,079,356,827 หุ้น เป็นสัดส่วนร้อยละ 25.26 จำนวนเงิน 6,991 ล้านดอลลาร์ฮ่องกง หรือเทียบเท่าประมาณ 29,808 ล้านบาท โดยจ่ายจากกระแสเงินสดภายในและกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทำให้บริษัทมีสัดส่วนความเป็นเจ้าของใน CPP เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 52.25 เป็นร้อยละ 76.24

เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2564 ซีพีเอฟได้ยื่นแบบแสดงรายงานข้อมูลเสนอขายหุ้นกู้โดยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น ชำระคืนเงินต้นเพียงครั้งเดียวเมื่อเลิกบริษัท หรือเมื่อบริษัทใช้สิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ ("หุ้นกู้") ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ภายใต้เงื่อนไขของหุ้นกู้ ซีพีเอฟมีสิทธิเลื่อนการชำระดอกเบี้ยพร้อมกับสะสมดอกเบี้ยจ่ายไปชำระในวันใดๆ ก็ได้ให้แก่ผู้ถือหุ้นโดยไม่จำกัดระยะเวลาและจำนวนครั้งตามดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงผู้เดียว โดยเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป ในราคาเสนอขายหน่วยละ 1,000 บาท จำนวน 15,000,000 หน่วย คิดเป็นมูลค่า 15,000 ล้านบาท และมีหุ้นกู้สำรองเพื่อเสนอขายเพิ่มเติมไม่เกิน 3,000,000 หน่วย คิดเป็นมูลค่าไม่เกิน 3,000 ล้านบาท รวมจำนวนหุ้นกู้ที่เสนอขายทั้งสิ้นไม่เกิน 18,000,000 หน่วย คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 18,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ดังกล่าวในปี ที่ 1-5 เท่ากับร้อยละ 4.50 ภายหลังจากปีที่ 5 จะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยทุก 5 ปี โดยอ้างอิงจาก (1) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี (2) Initial Credit Spread และ (3) อัตราร้อยละตามที่

กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน หุ้นกู้ดังกล่าวได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ “A-” แนวโน้ม “คงที่” โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2564 ทั้งนี้ ซีพีเอฟจะทำการเสนอขายหุ้นกู้ในช่วงกุมภาพันธ์ และมีนาคม 2565

6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ยังคงส่งผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจโลกในภาพรวม ถึงแม้ว่าบางประเทศสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคจะดีขึ้น แต่กำลังซื้อก็ยังไม่กลับมาเป็นปกติ ซึ่งส่งผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายและยังกดดันราคาเนื้อสัตว์ในหลายประเทศอีกด้วย

จากความขัดแย้งในประเทศยูเครนอาจส่งผลทำให้ราคาวัตถุดิบผลิตอาหารสัตว์ยังคงอยู่ในระดับที่สูง ทั้งนี้ บริษัทได้มีบริหารจัดการวัตถุดิบโดยการปรับเปลี่ยนมาใช้วัตถุดิบทดแทนที่ยังคงคุณภาพและโภชนาการของอาหารสัตว์ไว้คงเดิม เพื่อลดผลกระทบจากราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทจะมีมาตรการจัดการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างเป็นระบบตามแนวทางที่ระบุไว้ในส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน หัวข้อ 2. การบริหารจัดการความเสี่ยง ให้มาอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินการตามมาตรการจัดการความเสี่ยงที่กำหนดไว้ อาจไม่มีประสิทธิผลเพียงพอที่จะลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องด้วยปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การระบาดของโรคอุบัติใหม่ หรือปัญหาทางเศรษฐกิจในระดับมหภาค

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 2563 และ 2564

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2562		2563		2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	32,094	5	57,035	8	36,686	4
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	33,118	5	29,952	4	38,471	5
สินค้าคงเหลือ	60,987	10	52,136	7	73,431	9
สินทรัพย์ชีวภาพส่วนที่หมุนเวียน	37,104	6	38,925	5	47,955	6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15,343	2	16,622	2	20,007	2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	178,646	28	194,670	26	216,550	26
เงินลงทุนระยะยาว	130,654	21	250,275	33	265,874	32
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,647	-	1,433	-	1,956	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	197,430	31	200,138	26	230,507	27
สินทรัพย์สิทธิการใช้	8,520	1	32,373	4	34,664	4
ค่าความนิยม	87,762	14	54,565	7	60,817	7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	14,405	2	13,143	2	13,649	2
สินทรัพย์ชีวภาพส่วนที่ไม่หมุนเวียน	8,057	1	8,531	1	9,958	1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6,930	1	6,591	1	8,706	1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	455,405	72	567,049	74	626,131	74
สินทรัพย์รวม	634,051	100	761,719	100	842,681	100
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	72,204	11	63,846	8	70,992	9
ตัวแลกเงิน	21,818	3	38,754	5	17,964	2
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	32,184	5	32,312	4	44,372	5
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	42,727	7	41,199	6	43,504	5
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	28,778	5	28,035	4	27,096	3
รวมหนี้สินหมุนเวียน	197,711	31	204,146	27	203,928	24
หนี้สินระยะยาว	196,494	31	271,889	36	330,701	39
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	9,596	1	10,553	1	9,556	1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	11,377	2	12,952	2	11,359	2
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	217,467	34	295,394	39	351,616	42
หนี้สินรวม	415,178	65	499,540	66	555,544	66
ส่วนของผู้ถือหุ้น	218,873	35	262,179	34	287,137	34

(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 2563 และ 2564

	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	532,573	98	589,713	97	512,704	97
กำไรจากการขายเงินลงทุน	8,090	1	1,575	-	2,388	-
กำไรจากการสูญเสียการควบคุมในบริษัทย่อย	-	-	11,199 ⁴	2	-	-
กำไรจากการแลกเปลี่ยนเงินลงทุนด้วยหุ้น	-	-	-	-	7,849	2
รายได้อื่น	4,217	1	5,298	1	6,019	1
รวมรายได้	544,880	100	607,785	100	528,960	100
ต้นทุนขาย	456,269	84	482,470	80	446,815	84
ขาดทุน(กำไร)จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ	(3,235)	(1)	270	-	2,381	1
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายบริหาร	57,396	11	62,021	10	50,602	10
ต้นทุนทางการเงิน	13,785	3	16,818	3	16,596	3
อื่นๆ	14	-	367	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	524,229	97	561,946	93	516,394	98
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	8,893	2	9,254	2	4,167	1
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	29,544	5	55,093	9	16,733	3
ภาษีเงินได้	5,446	1	11,001	2	2,654	1
กำไรสำหรับปี	24,098	4	44,092	7	14,079	2
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(5,642)	(1)	(18,070)	(3)	(1,051)	-
กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	18,456	3	26,022	4	13,028	2

(ค) งบกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 2563 และ 2564

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
กำไรสำหรับปี	24,098	44,092	14,079
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิภาษีเงินได้	(13,999)	12,212	25,262
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	10,099	56,304	39,341
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(959)	(24,545)	(6,913)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	9,140	31,759	32,428

(ง) งบกระแสเงินสดรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 2563 และ 2564

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน	40,609	71,038	6,420
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(26,648)	(75,919)	(22,705)
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(12,034)	28,841	(5,744)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,927	23,960	(22,029)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	30,043	30,377	54,407
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(1,593)	70	2,908
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	30,377	54,407	35,286

⁴ กำไรจากการสูญเสียการควบคุมใน CTI เป็นส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 3,909 ล้านบาท และเป็นส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 7,290 ล้านบาท

(จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹⁵ (เท่า)	0.90	0.95	1.06
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ¹⁶ (เท่า)	0.34	0.43	0.38
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ¹⁷ (เท่า)	0.21	0.35	0.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ¹⁸ (เท่า)	14.06	18.11	14.54
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ¹⁹ (วัน)	26	21	26
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป ¹⁰ (เท่า)	26.11	28.18	25.49
ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย ¹¹ (เท่า)	14	13	15
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ¹² (เท่า)	7.50	8.43	7.01
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ¹³ (วัน)	49	44	53
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ¹⁴ (เท่า)	13.49	14.96	11.65
ระยะเวลาชำระหนี้ ¹⁵ (วัน)	28	25	32
Cash Cycle ¹⁶ (วัน)	47	40	47
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น ¹⁷ (ร้อยละ)	14.33	18.19	12.85
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹⁸ (ร้อยละ)	4.03	8.58	3.05
อัตราส่วนรายได้ขั้นต่อรายได้รวม ¹⁹ (ร้อยละ)	2.36	1.99	2.55
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ²⁰ (ร้อยละ)	189.10	140.47	41.00
อัตรากำไรสุทธิ ²¹ (ร้อยละ)	4.40	7.25	2.66
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ²² (ร้อยละ)	11.06	14.45	6.40
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ²³ (ร้อยละ)	3.82	6.32	1.76
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ²⁴ (ร้อยละ)	20.18	30.35	16.40
อัตรากาารหมุนของสินทรัพย์ ²⁵ (เท่า)	0.87	0.87	0.66

¹⁵ อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม/หนี้สินหมุนเวียนรวม¹⁶ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด+เงินลงทุนชั่วคราว+ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ)/หนี้สินหมุนเวียนรวม¹⁷ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย¹⁸ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขายสุทธิ/ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเฉลี่ย¹⁹ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า²⁰ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป = ต้นทุนขาย/สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย²¹ ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป²² อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนขาย/สินค้าคงเหลือเฉลี่ย²³ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ²⁴ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ต้นทุนสินค้า/เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย²⁵ ระยะเวลาชำระหนี้ = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้²⁶ Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย+ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย-ระยะเวลาชำระหนี้²⁷ อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น/รายได้จากการขายสุทธิ²⁸ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรจากการดำเนินงาน/รายได้จากการขายสุทธิ²⁹ อัตราส่วนรายได้ขั้นต่อรายได้รวม = กำไรที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน/รายได้รวม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า)³⁰ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน/กำไรจากการดำเนินงาน³¹ อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ/รายได้รวม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า)³² อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่/ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเฉลี่ย³³ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไรสุทธิ/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย³⁴ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ+ค่าเสื่อมราคา)/สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย³⁵ อัตรากาารหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า)/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ²⁶ (เท่า)	1.90	1.91	1.93
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ²⁷ (เท่า)	4.36	5.81	3.39
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ²⁸ (เท่า)	0.44	0.65	0.42
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ²⁹ (เท่า)	1.71	1.62	1.75
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ³⁰ (เท่า)	1.33	1.22	1.35
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ³¹ (เท่า)	1.53	1.59	1.62
อัตราการจ่ายเงินปันผล ³² (ร้อยละ)	32.66	32.51	41.96
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ³³ (เท่า)	5.54	4.42	8.33
อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ³⁴ (เท่า)	0.07	0.09	0.04
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ³⁵ (ร้อยละ)	41.15	34.66	28.82
อัตราเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ³⁶ (ร้อยละ)	45.52	37.66	43.09
อัตราส่วนการออกตราสารหนี้ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ³⁷ (ร้อยละ)	53.45	54.58	49.30
อัตราส่วนหนี้สินอื่นๆ ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ³⁸ (ร้อยละ)	1.03	7.76	7.61
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ³⁹ (เท่า)	5.01	3.81	7.67
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม ⁴⁰ (ร้อยละ)	36.61	31.37	36.03

²⁶ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

²⁷ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย

²⁸ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน = กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/(หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี)

²⁹ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอพีมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอพี และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสถิติและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นผู้ถือหุ้นที่ออกและเสนอขายก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556)

³⁰ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว (คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสถิติและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นผู้ถือหุ้นที่ออกและเสนอขายก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น)

³¹ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

³² อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ตามงบการเงินรวม

³³ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย = หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย/กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

³⁴ อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = ตัวเงินจ่าย/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

³⁵ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย+หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี)/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

³⁶ อัตราเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (เงินเบิกเกินบัญชี+เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน+หนี้สินจากการทำทรัสต์รีซีที)*100 /หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

³⁷ อัตราส่วนการออกตราสารหนี้ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หุ้นกู้+ตัวแลกเงิน)/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

³⁸ อัตราส่วนหนี้สินอื่นๆ ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หนี้สินจากสัญญาเช่า+เงินกู้ยืมบริษัทที่เกี่ยวข้อง)/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

³⁹ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย = หนี้สินสุทธิ/กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

⁴⁰ อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม = เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/หนี้สินรวม

