

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท

สำหรับงวด 3 เดือน และ 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนของทางการเงินที่สำคัญ

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553		ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,761	6	9,490	7
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	15,385	12	14,757	11
สินค้าคงเหลือ	33,863	27	35,573	26
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,963	2	2,079	1
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	58,972	47	61,899	45
เงินลงทุนระยะยาว	16,820	13	21,137	16
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	47,142	37	48,825	36
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,159	3	4,325	3
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	67,121	53	74,287	55
สินทรัพย์รวม	126,093	100	136,186	100
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	10,051	8	11,448	8
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	9,707	8	10,344	8
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8,088	6	8,400	6
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,981	4	6,485	5
รวมหนี้สินหมุนเวียน	32,827	26	36,677	27
หนี้สินระยะยาว	28,510	23	28,695	21
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3,812	3	7,283	5
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	32,322	26	35,978	26
หนี้สินรวม	65,149	52	72,655	53
ส่วนของผู้ถือหุ้น	60,944	48	63,531	47

(ข) งบกำไรขาดทุนของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือน และ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553 และ 2554

	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน				งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2553		2554		2553		2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	47,858	99	53,230	99	91,471	99	98,974	99
รายได้อื่น	632	1	308	1	1,225	1	1,312	1
รวมรายได้	48,490	100	53,538	100	92,696	100	100,286	100
ต้นทุนขาย	39,710	82	43,578	82	75,713	82	81,936	82
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	3,735	8	4,291	8	7,802	9	8,716	9
ต้นทุนทางการเงิน	499	1	674	1	947	1	1,078	1
อื่นๆ	199	0	183	0	373	0	316	0
รวมค่าใช้จ่าย	44,143	91	48,726	91	84,835	92	92,046	92
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจากบริษัทร่วม	666	1	1,139	2	1,265	1	1,853	2
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5,013	10	5,951	11	9,126	10	10,093	10
ภาษีเงินได้	971	2	1,042	2	1,790	2	1,665	2
กำไรสำหรับงวด	4,042	8	4,909	9	7,336	8	8,428	8
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	39	0	40	0	109	0	80	0
กำไรสำหรับงวดที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	4,003	8	4,869	9	7,227	8	8,348	8

(ค) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือน และ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553 และ 2554

(หน่วย : ล้านบาท)	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน		งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2553	2554	2553	2554
กำไรสำหรับงวด	4,042	4,909	7,336	8,428
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสุทธิค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	(696)	371	(1,071)	349
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	3,346	5,280	6,265	8,777

(ง) งบกระแสเงินสดของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553 และ 2554

(หน่วย : ล้านบาท)	งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2553	2554
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,509	10,114
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(2,864)	(5,444)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(6,532)	(2,950)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(2,887)	1,720
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	10,516	7,755
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	(67)	3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	7,562	9,478

(จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2553	30 มิถุนายน 2554
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹ (เท่า)	1.80	1.69
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ² (เท่า)	0.71	0.66
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ³ (เท่า)	0.30	0.29
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁴ (เท่า)	12.36	12.70*
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁵ (วัน)	29	28
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ⁶ (เท่า)	29.41	26.30*
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ⁷ (วัน)	12	14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ⁸ (เท่า)	16.96	16.53*
ระยะเวลาชำระหนี้ ⁹ (วัน)	21	22
Cash Cycle ¹⁰ (วัน)	20	20
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร		
อัตรากำไรขั้นต้น ¹¹ (%)	15.64	17.22
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹² (%)	9.56	11.29
อัตรากำไรสุทธิ ¹³ (%)	6.95	8.17
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ¹⁴ (%)	23.40	23.59*
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ¹⁵ (%)	39.09	40.35*
อัตรากาไรหมุนของสินทรัพย์ ¹⁶ (เท่า)	1.61	1.55*
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ¹⁷ (เท่า)	1.07	1.14
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ¹⁸ (เท่า)	5.41	8.57
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ¹⁹ (เท่า)	0.40	0.84
อัตรากาไรจ่ายปันผล ²⁰ (%)	70.32	-

* ปรับตัวเลขให้เต็มปี (Annualized) โดยใช้ข้อมูล 4 ไตรมาสย้อนหลัง นับจากวันที่ 30 มิถุนายน 2554

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-ระยะเวลาชำระหนี้

¹¹ อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น/รายได้จากการขายสุทธิ

¹² อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้/รายได้รวมจากการขายสุทธิ

¹³ อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ/รายได้รวม

¹⁴ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

¹⁵ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ+ค่าเสื่อมราคา)/สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย

¹⁶ อัตรากาไรหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

¹⁷ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

¹⁸ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/ดอกเบี้ยจ่าย

¹⁹ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/(การจ่ายชำระหนี้สิน+จ่ายจ่ายลงทุน+ซื้อสินทรัพย์+เงินปันผลจ่าย)

²⁰ อัตรากาไรจ่ายปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็น การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของซีพีเอฟ และบริษัทย่อย โดยงบการเงิน สำหรับงวด 3 เดือน และ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 ได้รวมบัญชีของซีพีเอฟและบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัท”) ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาล ข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป

ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาล ข้อ 3. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญ ซึ่งเป็นผลมาจากการปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่เพื่อจัดทำและนำเสนองบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 สำหรับงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบกับได้ปรับปรุงผลกระทบจากการปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่แล้ว

ผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีที่สำคัญมีดังนี้

(1) การบัญชีเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 (ปรับปรุง 2552) เรื่องอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนโดยบริษัทเลือกใช้วิธีราคาทุนสำหรับการบันทึกบัญชีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนดังนั้นบริษัทจึงได้ปรับปรุงงบการเงินย้อนหลังโดยกลับรายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาของที่ดินที่เคยบันทึกไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทมีสินทรัพย์ลดลง 228 ล้านบาทหนี้สินลดลง 69 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 159 ล้านบาท

(2) การบัญชีเกี่ยวกับผลประโยชน์ของพนักงาน

บริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงานโดยบริษัทเลือกใช้วิธีปรับปรุงกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 ตามวิธีปฏิบัติในช่วงเปลี่ยนแปลงตามที่ระบุไว้ในมาตรฐานการบัญชีดังกล่าวซึ่งส่งผลให้ ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทต้องบันทึกหนี้สินเพิ่มขึ้น 3,232 ล้านบาทสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 925 ล้านบาทและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 2,307 ล้านบาท และบันทึกค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 244 ล้านบาทในงบกำไรขาดทุนสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554

1. ผลการดำเนินงาน

(1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554

บริษัทมีรายได้จากการขายรวมในไตรมาสที่ 2 ของปี 2554 จำนวน 53,230 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 47,858 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายกิจการประเทศไทยร้อยละ 13 และยอดขายกิจการต่างประเทศร้อยละ 5

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 2 ของปี 2554 มีจำนวน 4,869 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 22 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 4,003 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนการผลิต ซึ่งดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มสูงขึ้น

ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554

บริษัทมีรายได้จากการขายรวมในงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 จำนวน 98,974 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 91,471 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายประเทศไทยร้อยละ 9 และยอดขายกิจการต่างประเทศร้อยละ 6

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับผลการดำเนินงานในงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 มีจำนวน 8,348 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 7,227 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนการผลิต ซึ่งดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มสูงขึ้น

(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายธุรกิจ

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553 และ 2554

โครงสร้างรายได้ของซีพีเอฟและบริษัทย่อย	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน				เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
	2553		2554		
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	
1. กิจการประเทศไทย	34,819	73	39,493	74	13
1.1 ธุรกิจสัตว์บก	24,893	52	28,979	54	16
อาหารสัตว์	7,091	15	8,203	15	16
- ขายในประเทศ	7,061	15	7,600	14	8
- ส่งออก	30	-	603	1	1,910
การเลี้ยงสัตว์	11,778	24	13,823	26	17
- ขายในประเทศ	11,698	24	13,721	26	17
- ส่งออก	80	-	102	-	28
อาหาร	6,024	13	6,953	13	15
- ขายในประเทศ	2,669	6	3,695	7	38
- ส่งออก	3,355	7	3,258	6	-3
1.2 ธุรกิจสัตว์น้ำ	9,926	21	10,514	20	6
อาหารสัตว์	4,901	10	5,228	10	7
- ขายในประเทศ	4,816	10	5,159	10	7
- ส่งออก	85	-	69	-	-19
การเลี้ยงสัตว์	3,515	8	3,325	6	-5
- ขายในประเทศ	2,186	5	1,817	3	-17
- ส่งออก	1,329	3	1,508	3	13
อาหาร	1,510	3	1,961	4	30
- ขายในประเทศ	128	-	118	-	-8
- ส่งออก	1,382	3	1,843	4	33
2. กิจการต่างประเทศ	13,039	27	13,737	26	5
2.1 ธุรกิจสัตว์บก	9,324	19	10,193	19	9
2.2 ธุรกิจสัตว์น้ำ	3,715	8	3,544	7	-5
รายได้จากการขายรวม	47,858	100	53,230	100	11

ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการและสายธุรกิจ

(1) กิจการประเทศไทย

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยในงวด 3 เดือน มีจำนวน 53,230 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 47,858 ล้านบาท โดยรายละเอียดของรายได้แยกตามสายธุรกิจมีดังนี้

ธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทย

รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทยงวด 3 เดือน มีจำนวน 28,979 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 24,893 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของทั้ง 3 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์จากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และผลิตภัณฑ์อาหาร รายได้จากธุรกิจสัตว์บกนี้ยังคงเป็นรายได้หลักของบริษัท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 54 ของรายได้จากการขายรวม โดยมีสัดส่วนการขายภายในประเทศและส่งออกเท่ากับ 86: 14

ในงวด 3 เดือนนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทย เท่ากับ ร้อยละ 22 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2553 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 18

ธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทย

รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทยในงวด 3 เดือน มีจำนวน 10,514 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 9,926 ล้านบาท ยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากยอดขายผลิตภัณฑ์อาหารของธุรกิจสัตว์น้ำที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 30 ทั้งนี้ สัดส่วนการขายภายในประเทศและส่งออก เท่ากับ 67:33

ในงวด 3 เดือนนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทยคิดเป็นร้อยละ 20 ซึ่งเท่ากับกับงวดเดียวกันของปีก่อน

(2) กิจการต่างประเทศ

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศในงวด 3 เดือน มีจำนวน 13,737 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 13,039 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากยอดขายของบริษัทย่อยในประเทศอินเดียและประเทศไต้หวัน

ในงวด 3 เดือนนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์บกเท่ากับร้อยละ 5 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 12 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายที่ลดลงของผลผลิตจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ของบริษัทย่อยในประเทศตุรกี ขณะที่ต้นทุนขายปรับตัวสูงขึ้น ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำเท่ากับร้อยละ 20 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 19

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553 และ 2554

โครงสร้างรายได้ของซีพีเอฟและบริษัทย่อย	งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน				เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
	2553		2554		
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	
1. กิจการประเทศไทย	67,458	74	73,545	74	9
1.1 ธุรกิจสัตว์บก	49,362	54	55,183	56	12
อาหารสัตว์	13,805	15	15,368	16	11
- ขายในประเทศ	13,766	15	14,628	15	6
- ส่งออก	39	-	740	1	1,797
การเลี้ยงสัตว์	23,633	26	26,403	27	12
- ขายในประเทศ	23,461	26	26,172	27	12
- ส่งออก	172	-	231	-	34
อาหาร	11,924	13	13,412	13	12
- ขายในประเทศ	5,169	6	7,089	7	37
- ส่งออก	6,755	7	6,323	6	-6
1.2 ธุรกิจสัตว์น้ำ	18,096	20	18,362	18	1
อาหารสัตว์	9,202	10	9,002	9	-2
- ขายในประเทศ	9,117	10	8,853	9	-3
- ส่งออก	85	-	149	-	75
การเลี้ยงสัตว์	6,016	7	5,930	6	-1
- ขายในประเทศ	3,744	4	3,262	3	-13
- ส่งออก	2,272	3	2,668	3	17
อาหาร	2,878	3	3,430	3	19
- ขายในประเทศ	243	-	226	-	-7
- ส่งออก	2,635	3	3,204	3	22
2. กิจการต่างประเทศ	24,013	26	25,429	26	6
2.1 ธุรกิจสัตว์บก	18,039	20	19,744	20	9
2.2 ธุรกิจสัตว์น้ำ	5,974	6	5,685	6	-5
รายได้จากการขายรวม	91,471	100	98,974	100	8

ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการและสายธุรกิจ

(1) กิจการประเทศไทย

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยในงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 มีจำนวน 73,545 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 67,458 ล้านบาท โดยรายละเอียดของรายได้แยกตามสายธุรกิจมีดังนี้

ธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทย

รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทยงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 มีจำนวน 55,183 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 49,362 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของทั้ง 3 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์จากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และผลิตภัณฑ์อาหาร รายได้จากธุรกิจสัตว์บกนี้ ยังคงเป็นรายได้หลักของบริษัท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 56 ของรายได้จากการขายรวม โดยมีสัดส่วนการขายภายในประเทศและส่งออกเท่ากับ 87:13

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทย เท่ากับร้อยละ 20 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2553 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 18

ธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทย

รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทยในงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 มีจำนวน 18,362 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 18,096 ล้านบาท ยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลิตภัณฑ์อาหารของธุรกิจสัตว์น้ำ ทั้งนี้ สัดส่วนการขายภายในประเทศและส่งออก เท่ากับ 67:33

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทย เท่ากับร้อยละ 21 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 18

(2) กิจการต่างประเทศ

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศในงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 มีจำนวน 25,429 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 24,013 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากยอดขายของบริษัทย่อยในประเทศอินเดียและประเทศไต้หวัน

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำเท่ากับร้อยละ 6 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 13 โดยส่วนใหญ่ เป็นผลมาจากราคาขายที่ลดลงของผลผลิตจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ของบริษัทย่อยในประเทศตุรกี ขณะที่ต้นทุนขายปรับตัวสูงขึ้น ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำเท่ากับร้อยละ 21 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 18 ส่วนใหญ่มาจากราคาขายที่เพิ่มขึ้นของอาหารสัตว์น้ำของบริษัทย่อยในประเทศอินเดีย

2. การเปลี่ยนแปลงของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทบันทึกการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งมีผลทำให้กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในระหว่างงวดมีจำนวนเพิ่มขึ้น 349 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน

33 ฐานะการเงิน

(1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 136,186 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 61,899 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 48,825 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวและอื่นๆ 25,462 ล้านบาท

สินทรัพย์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ร้อยละ 8 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบ และเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทเกี่ยวข้องกัน

(2) สภาพคล่อง

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 10,114 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 5,444 ล้านบาท และกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,950 ล้านบาท ซึ่งแยกเป็นกระแสเงินสดได้มาจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 2,492 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ดอกเบี้ยจ่าย เงินปันผลและอื่นๆ จำนวน 5,442 ล้านบาท โดยที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชี) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 มีจำนวนเท่ากับ 9,478 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 เท่ากับ 1.69 เท่า ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2553 ซึ่งอยู่ที่ 1.80 เท่า สำหรับ Cash Cycle ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 เท่ากับ 20 วัน ซึ่งเท่ากับ ณ วันสิ้นปี 2553 ทั้งนี้ระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น จาก 12 วัน ในปี 2553 วันเป็น 14 วัน ในปี 2554 แต่สามารถเก็บหนี้ได้เร็วขึ้นจาก 29 วันเป็น 28 วัน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในช่วง 6 เดือนหลังของปี 2554 เท่ากับ 7,478 ล้านบาท ปี 2555 เท่ากับ 5,080 ล้านบาท ปี 2556 เท่ากับ 6,678 ล้านบาทและปี 2557 - 2561 เท่ากับ 17,852 ล้านบาท โดยรายละเอียดของหุ้นกู้ชุดที่ยังไม่ถึงกำหนดได้ถอนซึ่งมีมูลค่าคงเหลือ 30,700 ล้านบาท มีดังนี้

	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ย ต่อปี (ร้อยละ)
1. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2549 ชุดที่ 2	3,800	5 ก.ค. 2549	5 ก.ค. 2554 ¹	5	6.90 ²
2. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2550 ชุดที่ 2	2,500	19 ต.ค. 2550	19 ต.ค. 2555	5	4.90 ²
3. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2551 ชุดที่ 1	3,000	15 ส.ค. 2551	15 ส.ค. 2554 ¹	3	5.15 ³
4. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2551 ชุดที่ 2	3,000	15 ส.ค. 2551	15 ส.ค. 2556	5	5.70 ²
5. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 1	2,200	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2556	4	3.90
6. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 2	3,200	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2557	5	4.30 ²
7. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 3	3,000	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2558	6	4.80 ²
8. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2552	1,000	22 ธ.ค. 2552	30 พ.ค. 2558	5 ปี 5 เดือน 8 วัน	4.40 ²
9. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2553	1,000	11 ก.พ. 2553	30 พ.ค. 2558	5 ปี 3 เดือน 19 วัน	4.20
10. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2553ชุดที่ 1	3,000	3 พ.ย. 2553	3 พ.ย. 2557	4	ปีที่ 1-3 ร้อยละ 3.0 ปีที่ 4 ร้อยละ 4.0
11. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2553ชุดที่ 2	5,000	3 พ.ย. 2553	30 พ.ค. 2560	7	ปีที่ 1-3 ร้อยละ 3.0 ปีที่ 4-5 ร้อยละ 4.0 ปีที่ 6-7 ร้อยละ 5.0

¹ ซีพีเอฟได้ไถ่ถอนหุ้นกู้ดังกล่าวแล้วเมื่อวันที่ 5 กรกฎาคม 2554 และวันที่ 15 สิงหาคม 2554 ตามลำดับ

² เป็นหุ้นกู้ที่มีการทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยทั้งจำนวน

³ เป็นหุ้นกู้ที่มีการทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยบางส่วน

นอกจากนี้ ในวันที่ 19 สิงหาคม 2554 ซีพีเอฟได้ออกหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2554 มูลค่ารวม 10,000 ล้านบาท แบ่งเป็น 3 ชุด โดยหุ้นกู้ชุดที่ 1 มีมูลค่า 3,000 ล้านบาท อายุ 7 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 4.65 ต่อปี ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 19 สิงหาคม 2561 ชุดที่ 2 มีมูลค่า 3,000 ล้านบาท อายุ 10 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 4.87 ต่อปี ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 19 สิงหาคม 2564 และชุดที่ 3 มีมูลค่า 4,000 ล้านบาท อายุ 30 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 5.42 ต่อปี ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 19 สิงหาคม 2584 โดยผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิขอไถ่ถอนหุ้นกู้ได้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ ณ สิ้นปีที่ 15

(3) แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.14 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ²¹ ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 1.00 เท่า (ซึ่งต่ำกว่าอัตราส่วนที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ทุกชุดที่ยังมิได้ไถ่ถอน ที่กำหนดให้บริษัทต้องดำรงไว้ในอัตราส่วนไม่เกิน 2.00 เท่า) โดยในส่วนของหนี้สินจำนวน 72,655 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ร้อยละ 12 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 1,894 ล้านบาท และหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 5,612 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้สินจำนวน 72,655 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้ที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยและมีภาระดอกเบี้ย จำนวน 24,112 ล้านบาท และ 48,543 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยนั้นประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้นจำนวน 19,848 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 28,695 ล้านบาท

²¹ หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง

(1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 63,531 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 4 โดยส่วนใหญ่มาจากการเปลี่ยนแปลงในรายการกำไรสะสม ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิงวด 6 เดือนของปีนี้ และการลดลงของกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 เนื่องจากการบันทึกภาวะผูกพันตามโครงการผลประโยชน์ของพนักงาน