

# คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 2553 และ 2554

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	ปี 2552 <sup>1</sup>		2553 <sup>1</sup>		2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	10,522	9	7,761	6	24,341	15
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	14,361	12	15,385	12	15,692	10
สินค้าคงเหลือ	26,284	23	33,863	27	35,673	22
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,267	2	1,963	2	2,721	2
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>53,434</b>	<b>46</b>	<b>58,972</b>	<b>47</b>	<b>78,427</b>	<b>49</b>
เงินลงทุนระยะยาว	11,946	11	16,820	13	25,699	16
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	46,422	40	47,142	37	52,025	33
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,668	3	3,159	3	3,753	2
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>62,036</b>	<b>54</b>	<b>67,121</b>	<b>53</b>	<b>81,477</b>	<b>51</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>115,470</b>	<b>100</b>	<b>126,093</b>	<b>100</b>	<b>159,904</b>	<b>100</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	9,745	8	10,051	8	22,897	14
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	9,106	8	9,707	8	11,733	7
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6,294	6	8,088	6	5,687	4
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,891	4	4,981	4	5,754	4
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>30,036</b>	<b>26</b>	<b>32,827</b>	<b>26</b>	<b>46,071</b>	<b>29</b>
หนี้สินระยะยาว	26,758	23	28,510	23	40,866	25
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3,856	4	3,812	3	6,448	4
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>30,614</b>	<b>27</b>	<b>32,322</b>	<b>26</b>	<b>47,314</b>	<b>29</b>
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>60,650</b>	<b>53</b>	<b>65,149</b>	<b>52</b>	<b>93,385</b>	<b>58</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>54,820</b>	<b>47</b>	<b>60,944</b>	<b>48</b>	<b>66,519</b>	<b>42</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup>ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญ ซึ่งเป็นผลจากการถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ (รายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 3. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี) โดยบริษัทได้มีการปรับปรุงย้อนหลังข้อมูลเปรียบเทียบกับที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2553

งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 2553 และ 2554

	ปี 2552 <sup>1</sup>		2553 <sup>1</sup>		2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	165,063	99	189,049	98	206,099	99
รายได้อื่น	2,237	1	3,493	2	2,914	1
<b>รวมรายได้</b>	<b>167,300</b>	<b>100</b>	<b>192,542</b>	<b>100</b>	<b>209,013</b>	<b>100</b>
ต้นทุนขาย	138,118	83	159,578	83	172,488	83
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	15,311	9	16,696	9	18,376	9
อื่น ๆ	584	-	709	-	532	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>154,013</b>	<b>92</b>	<b>176,983</b>	<b>92</b>	<b>191,396</b>	<b>92</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจากบริษัทร่วม	1,591	1	2,511	1	3,657	2
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>14,878</b>	<b>9</b>	<b>18,070</b>	<b>9</b>	<b>21,274</b>	<b>10</b>
ต้นทุนทางการเงิน	1,949	1	1,823	1	2,432	1
ภาษีเงินได้	2,539	2	2,388	1	2,885	1
กำไรหลังภาษีเงินได้	10,390	6	13,859	7	15,957	8
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(200)	-	(296)	-	(120)	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>10,190</b>	<b>6</b>	<b>13,563</b>	<b>7</b>	<b>15,837</b>	<b>8</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup>รายการบางรายการในงบกำไรขาดทุนสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2553 ได้มีการจัดประเภทใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับการนำเสนอในงบการเงิน ปี 2554

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 2553 และ 2554

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2552 <sup>2</sup>	ปี 2553 <sup>2</sup>	ปี 2554
กำไรสำหรับปี	10,390	13,859	15,957
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสุทธิจากรายได้ภาษีเงินได้	(336)	(846)	(197)
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>10,054</b>	<b>13,013</b>	<b>15,760</b>

หมายเหตุ: <sup>2</sup>บริษัทได้มีการนำเสนอข้อมูลเปรียบเทียบใหม่เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง การนำเสนองบการเงิน

งบกระแสเงินสดรวม ของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 2553 และ 2554

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	22,340	9,581	17,558
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(4,917)	(7,995)	(14,048)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(10,143)	(4,398)	13,022
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	7,280	(2,812)	16,532
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	3,390	10,516	7,755
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(154)	51	(294)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>10,516</b>	<b>7,755</b>	<b>22,993</b>

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup> (เท่า)	1.78	1.80	1.70
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>2</sup> (เท่า)	0.83	0.71	0.87
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด <sup>3</sup> (เท่า)	0.64	0.30	0.45
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>4</sup> (เท่า)	11.30	12.36	12.94
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>5</sup> (วัน)	32	29	28
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>6</sup> (เท่า)	24.85	29.41	25.08
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>7</sup> (วัน)	14	12	14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ <sup>8</sup> (เท่า)	16.26	16.96	16.09
ระยะเวลาชำระหนี้ <sup>9</sup> (วัน)	22	21	22
Cash Cycle <sup>10</sup> (วัน)	24	20	20
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>11</sup> (%)	17.69	15.64	16.31
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>12</sup> (%)	9.01	9.56	10.32
อัตรากำไรสุทธิ <sup>13</sup> (%)	6.03	6.95	7.45
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>14</sup> (%)	20.27	23.40	24.85
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>15</sup> (%)	32.40	39.09	41.33
อัตรากำไรของสินทรัพย์ <sup>16</sup> (เท่า)	1.51	1.61	1.49
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>17</sup> (เท่า)	1.10	1.07	1.40
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย <sup>18</sup> (เท่า)	12.02	5.41	7.25
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>19</sup> (เท่า)	0.80	0.40	0.53
อัตรากำไรจ่ายปันผล <sup>20</sup> (%)	59.92	70.32	69.80 <sup>21</sup>

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็น การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย โดยงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ได้รวมบัญชีของซีพีเอฟและบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า "บริษัท") ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป

ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 3. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญ ซึ่งเป็นผลมาจากการปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่เพื่อจัดทำและนำเสนองบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 สำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2553 ที่นำมาแสดง เปรียบเทียบได้ปรับปรุงผลกระทบจากการปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่แล้ว

ผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีที่สำคัญมีดังนี้

### • การบัญชีเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน โดยบริษัทเลือกใช้วิธีราคาทุนสำหรับการบันทึกบัญชีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ดังนั้นบริษัทจึงได้ปรับปรุงงบการเงินย้อนหลัง โดยกลับรายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาของที่ดินที่เคยบันทึกไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2553 และวันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทมีสินทรัพย์ลดลง 228 ล้านบาท หนี้สินลดลง 69 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 159 ล้านบาท

### • การบัญชีเกี่ยวกับผลประโยชน์ของพนักงาน

บริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์พนักงาน โดยบริษัทเลือกใช้วิธีปรับปรุงกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 ตามวิธีปฏิบัติในช่วงเปลี่ยนแปลงตามที่ระบุไว้ในมาตรฐานการบัญชีดังกล่าว ซึ่งส่งผลให้ ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทต้องบันทึกหนี้สินเพิ่มขึ้น 3,232 ล้านบาท สินทรัพย์เพิ่มขึ้น 925 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 2,307 ล้านบาท และบันทึกค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 500 ล้านบาท ในงบกำไรขาดทุนสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

## 1. ผลการดำเนินงาน

### 1.1. ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทมีรายได้จากการขายรวมในปี 2554 จำนวน 206,099 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 189,049 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายประเทศไทยร้อยละ 11 และยอดขายกิจการต่างประเทศร้อยละ 5

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2554 มีจำนวน 15,837 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 13,563 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มสูงขึ้นและประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนการผลิตซึ่งดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง

หมายเหตุ: <sup>1</sup> อัตรารส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม/หนี้สินหมุนเวียนรวม

<sup>2</sup> อัตรารส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด+เงินลงทุนชั่วคราว+ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ)/หนี้สินหมุนเวียนรวม

<sup>3</sup> อัตรารส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย

<sup>4</sup> อัตรารส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขายสุทธิ/ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเฉลี่ย

<sup>5</sup> ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = ลูกหนี้การค้าเฉลี่ยและลูกหนี้อื่นเฉลี่ย/รายได้รวม\*360

<sup>6</sup> อัตรารส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนสินค้า/สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย

<sup>7</sup> ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 360/อัตรารส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

<sup>8</sup> อัตรารส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ต้นทุนสินค้า/เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย

<sup>9</sup> ระยะเวลาชำระหนี้ = 360/อัตรารส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้

<sup>10</sup> Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย+ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย-ระยะเวลาชำระหนี้

<sup>11</sup> อัตรารกำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น/รายได้จากการขายสุทธิ

<sup>12</sup> อัตรารกำไรจากการดำเนินงาน = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้/รายได้รวมจากการขายสุทธิ

<sup>13</sup> อัตรารกำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ/รายได้รวม

<sup>14</sup> อัตรารผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

<sup>15</sup> อัตรารผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ+ค่าเสื่อมราคา)/สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย

<sup>16</sup> อัตรารการหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

<sup>17</sup> อัตรารส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

<sup>18</sup> อัตรารส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/ดอกเบี้ยจ่าย

<sup>19</sup> อัตรารส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/(การจ่ายชำระหนี้สิน+ซื้อสินทรัพย์+เงินปันผลจ่าย)

<sup>20</sup> อัตรารการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

<sup>21</sup> คณะกรรมการจะเสนอการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2554 ต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

## 1.2 ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายธุรกิจ

โครงสร้างรายได้ของซีพีเอฟและบริษัทย่อย	ปี 2552		2553		2554		เปลี่ยนแปลง จากปีก่อน (ร้อยละ)
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	
<b>1. กิจการประเทศไทย</b>	<b>133,000</b>	<b>81</b>	<b>139,392</b>	<b>74</b>	<b>154,149</b>	<b>75</b>	<b>11</b>
<b>1.1 ธุรกิจสัตว์บก</b>	<b>95,503</b>	<b>58</b>	<b>100,652</b>	<b>53</b>	<b>113,658</b>	<b>55</b>	<b>13</b>
<b>อาหารสัตว์</b>	<b>26,987</b>	<b>16</b>	<b>28,406</b>	<b>15</b>	<b>33,169</b>	<b>16</b>	<b>17</b>
- ขายในประเทศ	26,987	16	28,303	15	31,957	15	13
- ส่งออก	-	-	103	-	1,212	1	1,077
<b>ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์</b>	<b>43,712</b>	<b>27</b>	<b>46,618</b>	<b>24</b>	<b>52,089</b>	<b>25</b>	<b>12</b>
- ขายในประเทศ	43,396	27	46,230	24	51,579	25	12
- ส่งออก	316	-	388	-	510	-	-
<b>อาหาร</b>	<b>24,804</b>	<b>15</b>	<b>25,628</b>	<b>14</b>	<b>28,400</b>	<b>14</b>	<b>11</b>
- ขายในประเทศ	9,539	6	11,272	6	15,028	8	33
- ส่งออก	15,265	9	14,356	8	13,372	6	(7)
<b>1.2 ธุรกิจสัตว์น้ำ</b>	<b>37,497</b>	<b>23</b>	<b>38,740</b>	<b>21</b>	<b>40,491</b>	<b>20</b>	<b>5</b>
<b>อาหารสัตว์</b>	<b>19,001</b>	<b>12</b>	<b>19,541</b>	<b>10</b>	<b>19,997</b>	<b>10</b>	<b>2</b>
- ขายในประเทศ	19,001	12	19,328	10	19,747	10	2
- ส่งออก	-	-	213	-	250	-	17
<b>ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์</b>	<b>11,853</b>	<b>7</b>	<b>12,476</b>	<b>7</b>	<b>12,367</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
- ขายในประเทศ	8,532	5	7,399	4	6,770	3	(8)
- ส่งออก	3,321	2	5,077	3	5,597	3	10
<b>อาหาร</b>	<b>6,643</b>	<b>4</b>	<b>6,723</b>	<b>4</b>	<b>8,127</b>	<b>4</b>	<b>21</b>
- ขายในประเทศ	415	-	475	-	477	-	-
- ส่งออก	6,228	4	6,248	4	7,650	4	22
<b>2. กิจการต่างประเทศ</b>	<b>32,063</b>	<b>19</b>	<b>49,657</b>	<b>26</b>	<b>51,950</b>	<b>25</b>	<b>5</b>
<b>2.1 ธุรกิจสัตว์บก</b>	<b>21,508</b>	<b>13</b>	<b>36,944</b>	<b>19</b>	<b>40,377</b>	<b>19</b>	<b>9</b>
<b>2.2 ธุรกิจสัตว์น้ำ</b>	<b>10,555</b>	<b>6</b>	<b>12,713</b>	<b>7</b>	<b>11,577</b>	<b>6</b>	<b>(9)</b>
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>165,063</b>	<b>100</b>	<b>189,049</b>	<b>100</b>	<b>206,099</b>	<b>100</b>	<b>9</b>

## ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการและสายธุรกิจ

### กิจการประเทศไทย

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยในปี 2554 มีจำนวน 154,149 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 139,392 ล้านบาท โดยรายละเอียดของรายได้แยกตามสายธุรกิจมีดังนี้

#### ธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทย

รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทยในปี 2554 มีจำนวน 113,658 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 100,652 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของทั้ง 3 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ อาหารสัตว์ ผลผลิตจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และผลิตภัณฑ์อาหาร รายได้จากธุรกิจสัตว์บกในประเทศนี้ยังคงเป็นรายได้หลักของบริษัท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 55 ของรายได้จากการขายรวม โดยมีสัดส่วนการขายภายในประเทศและส่งออกเท่ากับ 87:13

ในปี 2554 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทยเท่ากับร้อยละ 18 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 16

#### ธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทย

รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทยในปี 2554 มีจำนวน 40,491 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 38,740 ล้านบาท ยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลิตภัณฑ์อาหาร ทั้งนี้ สัดส่วนการขายภายในประเทศและส่งออก เท่ากับ 67:33

ในปี 2554 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทยเท่ากับร้อยละ 22 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 19

### กิจการต่างประเทศ

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศในปี 2554 มีจำนวน 51,950 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 49,657 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากยอดขายของบริษัทย่อยในประเทศอินเดียและประเทศไต้หวัน

ในปี 2554 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์บกเท่ากับร้อยละ 6 ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 11 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายที่ลดลงของผลผลิตจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ของบริษัทย่อยในประเทศตุรกี ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำเท่ากับร้อยละ 18 ซึ่งเท่ากับปีก่อน

## 2. การเปลี่ยนแปลงของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทบันทึกการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งมีผลทำให้กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในระหว่างงวดมีจำนวนลดลงจาก ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 จำนวน 196 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลต่างจากการแปลงค่าบงการเงิน และการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน

## 3. ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 159,904 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 78,427 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 52,025 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวและอื่นๆ 29,452 ล้านบาท

สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ร้อยละ 27 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และที่ดินอาคารและอุปกรณ์

### สภาพคล่อง

ในปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 17,558 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 14,048 ล้านบาท และกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 13,022 ล้านบาท ซึ่งแยกเป็นกระแสเงินสดได้มาจากการออกหุ้นกู้และกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 31,269 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการชำระคืนหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาว ดอกเบี้ยจ่าย เงินปันผลและอื่นๆ จำนวน 18,247 ล้านบาท โดยที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชี) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีจำนวนเท่ากับ 23,993 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เท่ากับ 1.70 เท่า ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2553 ซึ่งอยู่ที่ 1.80 เท่า สำหรับ Cash Cycle ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เท่ากับ 20 วัน ซึ่งเท่ากับปี 2553

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ของบริษัทมีจำนวนรวม 46,542 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาว 6,642 ล้านบาท และหุ้นกู้ 39,900 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในปี 2555 เท่ากับ 5,684 ล้านบาท ปี 2556 เท่ากับ 6,885 ล้านบาท และปี 2557-2584 เท่ากับ 33,973 ล้านบาท โดยรายละเอียดของหุ้นกู้ชุดที่ยังไม่ถึงกำหนดไถ่ถอนซึ่งมีมูลค่าคงเหลือ 39,900 ล้านบาท มีดังนี้

	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ย ต่อปี (ร้อยละ)
1. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2550 ชุดที่ 2	2,500	19 ต.ค. 2550	19 ต.ค. 2555	5	4.90
2. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2551 ชุดที่ 2	3,000	15 ส.ค. 2551	15 ส.ค. 2556	5	5.70
3. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 1	2,200	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2556	4	3.90
4. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 2	3,200	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2557	5	4.30
5. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 3	3,000	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2558	6	4.80
6. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2552	1,000	22 ธ.ค. 2552	30 พ.ค. 2558	5 ปี 5 เดือน 8 วัน	4.40
7. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2553	1,000	11 ก.พ. 2553	30 พ.ค. 2558	5 ปี 3 เดือน 19 วัน	4.20
8. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2553 ชุดที่ 1	3,000	3 พ.ย. 2553	3 พ.ย. 2557	4	ปีที่ 1-3 ร้อยละ 3.0 ปีที่ 4 ร้อยละ 4.0
9. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2553 ชุดที่ 2	5,000	3 พ.ย. 2553	3 พ.ย. 2560	7	ปีที่ 1-3 ร้อยละ 3.0 ปีที่ 4-5 ร้อยละ 4.0 ปีที่ 6-7 ร้อยละ 5.0
10. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 1	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2561	7	4.65
11. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 2	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2564	10	4.87
12. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 3*	4,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2584	30	5.42
13. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2554*	6,000	21 ธ.ค. 2554	21 ธ.ค. 2584	30	5.42

หมายเหตุ: \* เป็นหุ้นกู้ที่ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิขอไถ่ถอนได้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ ณ สิ้นปีที่ 15

นอกจากนี้ ในวันที่ 15 มีนาคม 2555 ซีพีเอฟได้ออกหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2555 ชนิดระบุชื่อผู้ถือประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จำนวน 6,060 ล้านบาท อายุ 4 ปี อัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 4.17 ต่อปี ครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 15 มีนาคม 2559 เสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่



## แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.40 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ<sup>1</sup> ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 1.02 เท่า (ซึ่งต่ำกว่าอัตราส่วนที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ทุกชุดที่ยังมีได้ก่อน ที่กำหนดให้บริษัทต้องดำรงไว้ในอัตราส่วนไม่เกิน 2.00 เท่า) โดยในส่วนของหนี้สินจำนวน 93,385 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ร้อยละ 43 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 5,435 ล้านบาท และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 22,801 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปใช้ในการซื้อหุ้น C.P. Pokphand Co.,Ltd. ทั้งนี้ หนี้สินจำนวน 93,385 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยและมีภาระดอกเบี้ยจำนวน 23,935 ล้านบาท และ 69,450 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยนั้นประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้นจำนวน 28,584 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 40,866 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 66,519 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 9 โดยส่วนใหญ่มาจากการเปลี่ยนแปลงในรายการกำไรสะสม ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิของปีสุทธิจากเงินปันผลจ่าย และการลดลงของกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 เนื่องจากการบันทึกภาระผูกพันตามโครงการผลประโยชน์ของพนักงาน

## การจ่ายเงินปันผล

ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของซีพีเอฟที่กำหนดว่า เงินปันผลที่จ่ายรวมทั้งสิ้นในแต่ละปีจะมีจำนวนประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิประจำปีหลังหักภาษีเงินได้และสำรองตามกฎหมาย (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2555 มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นในอัตราหุ้นละ 1.20 บาท โดยเงินปันผลดังกล่าว ซีพีเอฟได้มีการจ่ายครั้งแรกเป็นเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วในอัตราหุ้นละ 0.60 บาท เมื่อวันที่ 9 กันยายน 2554 คงเหลือเป็นเงินปันผลจ่ายครั้งที่สองซึ่งจะจ่ายเป็นเงินปันผลประจำปี 2554 ในอัตราหุ้นละ 0.60 บาท ในการนี้ คณะกรรมการบริษัทจะเสนอการจ่ายเงินปันผลประจำปีดังกล่าวต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 25 เมษายน 2555 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

## รายจ่ายลงทุนในปี 2555

คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติรายจ่ายลงทุนสำหรับปี 2555 จำนวนรวมประมาณ 16,075 ล้านบาท ประกอบด้วยรายจ่ายลงทุนในประเทศจำนวน 6,972 ล้านบาท และรายจ่ายสำหรับการขยายงานในต่างประเทศจำนวน 9,103 ล้านบาท ทั้งนี้ รายจ่ายลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

หมายเหตุ: <sup>1</sup> หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

# คำตอบแทนผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของซีพีเอฟในปี 2554 ได้แก่ นายเจริญ ผู้สัมฤทธิ์เลิศ ทะเบียนผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4068 นายวีระชัย รัตนจรัสกุล ทะเบียนผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4323 และนางมัญญา สิงห์สุขสวัสดิ์ ทะเบียนผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 6112 แห่งบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด

คำตอบแทนที่ซีพีเอฟและบริษัทย่อยต้องจ่ายให้แก่บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด ในปี 2554<sup>1</sup> มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: บาท

	ซีพีเอฟ	บริษัทย่อย
1. ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชีบริษัท	3,710,000	10,889,000
2. ค่าบริการตรวจสอบกรณีพิเศษ	1,040,000	1,430,000

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ค่าตอบแทนนี้ไม่รวมค่าใช้จ่ายที่ผู้สอบบัญชีขอเบิกชดเชยตามที่เกิดขึ้นจริง