

คำอธิบายผลการดำเนินงาน และฐานะการเงินของบริษัท

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 และวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555

	ณ วันที่					
	1 มกราคม 2554 ¹		31 ธันวาคม 2554 ¹		31 ธันวาคม 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,761	6	24,341	15	12,258	4
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	15,385	12	15,692	10	23,279	7
สินค้าคงเหลือ	21,903	17	21,233	13	48,334	16
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่หมุนเวียน	10,216	8	12,514	8	19,300	6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,962	2	2,721	2	6,030	2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	57,227	45	76,501	48	109,201	35
เงินลงทุนระยะยาว	17,051	13	26,108	16	38,031	12
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	893	1	823	1	1,484	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	47,142	37	52,025	32	90,812	29
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่ไม่หมุนเวียน	1,851	2	2,120	1	5,200	2
ค่าความนิยม	442	-	418	-	54,792	18
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,769	2	2,511	2	11,024	4
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	70,148	55	84,005	52	201,343	65
สินทรัพย์รวม	127,375	100	160,506	100	310,544	100
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	10,051	8	22,897	14	47,660	15
ตัวแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	4,951	2
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	9,707	8	11,733	7	20,620	7
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8,088	6	5,687	4	9,306	3
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,981	4	5,754	4	12,681	4
รวมหนี้สินหมุนเวียน	32,827	26	46,071	29	95,218	31
หนี้สินระยะยาว	28,510	22	40,866	25	84,066	27
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	7,076	6	6,493	4	10,479	3
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	35,586	28	47,359	29	94,545	30
หนี้สินรวม	68,413	54	93,430	58	189,763	61
ส่วนของผู้ถือหุ้น	58,962	46	67,076	42	120,781	39

¹ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 บริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศฉบับที่ 41 เรื่อง *เกษตรกรรม* ก่อนมีผลบังคับใช้ (รายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี) โดยบริษัทได้มีการปรับปรุงย้อนหลังข้อมูลเปรียบเทียบที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 และ 31 ธันวาคม 2554 งบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปี 2554 ทั้งนี้ ข้อมูลงบการเงินสำหรับปี 2553 ไม่ได้นำมาปรับปรุงย้อนหลังจึงไม่ได้แสดงเปรียบเทียบไว้

(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555

	ปี 2554 ²		ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	206,099	98	357,175	95
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	8,673	2
กำไรจากการขายเงินลงทุน	1,358	1	6,009	2
รายได้อื่น	1,556	1	2,996	1
รวมรายได้	209,013	100	374,853	100
ต้นทุนขาย	172,487	83	315,838	84
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ	(87)	-	(229)	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	18,909	9	33,260	9
ต้นทุนทางการเงิน	2,432	1	6,377	2
อื่นๆ	-	-	52	-
รวมค่าใช้จ่าย	193,741	93	355,298	95
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจกรรมที่ควบคุมร่วมกัน	3,863	2	4,139	1
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	19,135	9	23,694	6
ภาษีเงินได้	2,898	1	2,675	1
กำไรสำหรับปี	16,237	8	21,019	5
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(120)	-	(2,229)	-
กำไรสำหรับปีที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	16,117	8	18,790	5

(ค) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2554 ²	ปี 2555
กำไรสำหรับปี	16,237	21,019
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิภาษีเงินได้	(243)	5,339
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	15,994	26,358
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(185)	(2,439)
กำไรเบ็ดเสร็จที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	15,809	23,919

² โปรดดูคำอธิบายตามเชิงอรรถที่ 1 ในหน้าที่ 34

(ง) งบกระแสเงินสดรวม ของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2555

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2554 ²	ปี 2555
เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน	17,558	529
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(14,048)	(59,494)
เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมจัดหาเงิน	13,022	46,449
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	16,532	(12,516)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	7,755	23,993
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(294)	773
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	23,993	12,250

(จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2554	ปี 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
อัตราส่วนสภาพคล่อง ³ (เท่า)	1.66	1.15
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ⁴ (เท่า)	0.87	0.37
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ⁵ (เท่า)	0.45	0.01
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁶ (เท่า)	12.94	17.93
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁷ (วัน)	28	20
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ⁸ (เท่า)	25.08	33.14
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ⁹ (วัน)	14	11
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ¹⁰ (เท่า)	16.09	19.52
ระยะเวลารับชำระหนี้ ¹¹ (วัน)	22	18
Cash Cycle ¹² (วัน)	20	13
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร		
อัตรากำไรขั้นต้น ¹³ (%)	16.31	11.57
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹⁴ (%)	10.46	8.42
อัตรากำไรสุทธิ ¹⁵ (%)	7.57	4.96
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ¹⁶ (%)	25.57	20.00
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ¹⁷ (%)	41.90	35.43
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ ¹⁸ (เท่า)	1.48	1.61
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ¹⁹ (เท่า)	1.39	1.57
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ²⁰ (เท่า)	7.25	0.19
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ²¹ (เท่า)	0.53	0.01
อัตรากำไรจ่ายเงินปันผล ²² (%)	69.78	105.79 ²³

² โปรดดูคำอธิบายตามเชิงอรรถที่ 1 ในหน้าที่ 34

³ อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม/หนี้สินหมุนเวียนรวม

⁴ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด+เงินลงทุนชั่วคราว+ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ)/หนี้สินหมุนเวียนรวม

⁵ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็นกรณีวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย โดยงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ได้รวมบัญชีของซีพีเอฟและบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัท”) ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป

ในปี 2555 มีเหตุการณ์สำคัญที่มีผลกระทบต่อการจัดทำและนำเสนองบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และงบการเงินรวมที่นำมาแสดงเปรียบเทียบ ดังนี้

(ก) การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 บริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศฉบับที่ 41 เรื่อง *เกษตรกรรม* ก่อนมีผลบังคับใช้ โดยนโยบายการบัญชีใหม่และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ข้อ 3. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี ทั้งนี้ งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 งบกำไรขาดทุนรวมและ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบได้ปรับปรุงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงตามมาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าวแล้ว

(ข) การรวมธุรกิจโดยการซื้อหุ้น

ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นในบริษัท 3 แห่ง ได้แก่ (1) C.P.Pokphand Company Limited (“CPP”) (2) Makin Jernih Sdn. Bhd. (“MJSB”) และ (3) บริษัท เชสเตอร์ฟู้ด จำกัด (“Chester”) ในสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 76.13 ร้อยละ 99.99 และร้อยละ 99.99 ตามลำดับ ซึ่งมีผลทำให้บริษัททั้งสามแห่งดังกล่าวเป็นบริษัทย่อยแห่งใหม่ของบริษัทและถูกนำเข้ามารวมในการจัดทำงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยบริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง *การรวมธุรกิจ* ในการรับรู้รายการดังกล่าว และได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ข้อ 5. การรวมธุรกิจโดยการซื้อหุ้น

⁶ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขายสุทธิ/ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเฉลี่ย

⁷ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย/รายได้รวม*360

⁸ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนสินค้า/สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย

⁹ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 360/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

¹⁰ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ต้นทุนสินค้า/เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย

¹¹ ระยะเวลาชำระหนี้ = 360/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้

¹² Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย+ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย-ระยะเวลาชำระหนี้

¹³ อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น/รายได้จากการขายสุทธิ

¹⁴ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้/รายได้รวมจากการขายสุทธิ

¹⁵ อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ/รายได้รวม

¹⁶ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

¹⁷ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ+ค่าเสื่อมราคา)/สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย

¹⁸ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

¹⁹ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

²⁰ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/ดอกเบี้ยจ่าย

²¹ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/(การจ่ายชำระหนี้สิน+รายจ่ายลงทุน+ซื้อสินทรัพย์+เงินปันผลจ่าย)

²² อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

²³ คณะกรรมการจะเสนอการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2555 ต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2556 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

การเข้าซื้อหุ้นในบริษัททั้งสามแห่งดังกล่าวส่งผลให้ ณ วันที่ซื้อ บริษัทมีสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาตามมูลค่ายุติธรรม ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	CPP	MJSB	Chester
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	4,493	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียน	34,240	128	136
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	19,095	543	77
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	15,070	188	494
เงินกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(395)	-	-
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	(15,892)	(55)	-
หนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียน	(16,665)	(180)	(264)
สินทรัพย์สุทธิ	39,946	624	443
หัก ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(12,449)	-	-
ส่วนได้เสียในกิจการที่ซื้อซึ่งบริษัทถืออยู่ก่อนการรวมธุรกิจ	(12,184)	-	-
ค่าความนิยม	55,936	43	7
สิ่งตอบแทนที่โอนให้	71,249	667	450

1. ผลการดำเนินงาน

(1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ปี 2555 นับได้ว่าเป็นปีที่มีความท้าทายต่อธุรกิจเกษตร อุตสาหกรรมและอาหารหลายประการ เริ่มด้วยภาวะสินค้าเนื้อสัตว์ล้นตลาดในตลาดภายในประเทศหลายประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศไทย ที่เกิดจากการขยายกำลังผลิตเพิ่มขึ้นของทั้งอุตสาหกรรม ทำให้ราคาเฉลี่ยของเนื้อสัตว์ที่จำหน่ายในประเทศอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าต้นทุนการผลิตที่ปรับสูงขึ้นมากกว่าระดับของปี 2554 จากผลกระทบของภัยแล้งที่สหรัฐอเมริกาในไตรมาสที่สามของปี 2555 ที่ส่งผลให้ระดับราคากากถั่วเหลืองและข้าวโพดอันเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตอาหารสัตว์ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตเนื้อสัตว์ได้ปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย ประกอบกับสถานการณ์เศรษฐกิจของโลกที่ยังอยู่ในภาวะที่มีความผันผวนและยังไม่สดใสมากนัก โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศสหภาพยุโรป ทำให้ผู้ส่งออกค่อนข้างมีอุปสรรคในการผลักดันต้นทุนไปยังราคาขายเต็มตามสัดส่วนได้

นอกจากนั้น จากภาวะการระบาดของโรคที่เกิดขึ้นใหม่ในอุตสาหกรรมกุ้งของประเทศไทยในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2555 ทำให้การเลี้ยงกุ้งของประเทศไทยโดยรวมได้รับความเสียหาย ส่งผลให้ปริมาณกุ้งออกสู่ตลาดลดลงอย่างมาก ซึ่งสถานการณ์นี้อยู่ในระหว่างการศึกษาค้นหาสาเหตุและวิธีการป้องกันโดยภาครัฐและภาคเอกชน

ในปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการขายรวมจำนวน 357,175 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 73 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 206,099 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายกิจการประเทศไทยร้อยละ 3 และยอดขายกิจการต่างประเทศร้อยละ 281 โดยยอดขายของกิจการต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายของบริษัทย่อยแห่งใหม่ที่เข้ามารวมเพิ่มตั้งแต่ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 275

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2555 มีจำนวน 18,790 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 16,117 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการรับรู้ผลกำไรที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน C.P. Vietnam Corporation (“CPV”) จำนวน 8,673 ล้านบาท ซึ่งการรับรู้ผลกำไรดังกล่าวเป็นการปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง การรวมธุรกิจ ตามรายละเอียดที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ข้อ 5.1.2

(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายธุรกิจ

	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. กิจการประเทศไทย						
1.1 ในประเทศ						
อาหารสัตว์	47,631	25	51,704	25	56,471	16
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	53,629	29	58,349	28	54,817	15
อาหาร	11,747	6	15,505	8	17,274	5
1.2 ส่งออก						
อาหารสัตว์	316	-	1,462	1	344	-
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	5,465	3	6,107	3	7,552	2
อาหาร	20,604	11	21,022	10	22,966	7
รวมรายได้จากกิจการประเทศไทย	139,392	74	154,149	75	159,424	45
2. กิจการต่างประเทศ						
อาหารสัตว์	26,160	14	25,994	13	144,650	40
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	21,428	11	23,371	11	49,858	14
อาหาร	2,069	1	2,585	1	3,243	1
รวมรายได้จากกิจการต่างประเทศ	49,657	26	51,950	25	197,751	55
ยอดขายสุทธิรวม	189,049	100	206,099	100	357,175	100

ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการและสายธุรกิจ

(1) กิจการประเทศไทย

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยในปี 2555 มีจำนวน 159,424 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 154,149 ล้านบาท โดยรายละเอียดของรายได้แยกเป็นดังนี้

ขายภายในประเทศไทย

รายได้จากการขายภายในประเทศไทยในปี 2555 มีจำนวน 128,562 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 125,558 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายอาหารสัตว์และผลิตภัณฑ์อาหาร

ส่งออก

รายได้จากการส่งออกในปี 2555 มีจำนวน 30,862 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 28,591 ล้านบาท ยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลิตภัณฑ์จากฟาร์มเลี้ยงสัตว์และผลิตภัณฑ์อาหาร

อัตรากำไรขั้นต้นของกิจการประเทศไทยในปี 2555 เท่ากับร้อยละ 11 ลดลงจากปี 2554 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 19 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายที่ลดลงของผลิตภัณฑ์จากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ ขณะที่ราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์ปรับตัวสูงขึ้น

(2) กิจการต่างประเทศ

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศในปี 2555 มีจำนวน 197,751 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 281 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 51,950 ล้านบาท ยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มีผลมาจากยอดขายของบริษัทย่อยแห่งใหม่ที่เข้ามารวมเพิ่มตั้งแต่ไตรมาส 1 ของปีนี้ จำนวน 143,027 ล้านบาท และทำให้สัดส่วนของรายได้จากกิจการต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 55 ของรายได้จากการขายรวม

ในปี 2555 อัตรากำไรขั้นต้นของกิจการต่างประเทศเท่ากับร้อยละ 12 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 9 การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากกิจการของบริษัทย่อยที่เข้ามารวมเพิ่มและอีกส่วนหนึ่งมาจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของกิจการในประเทศตุรกีและไต้หวัน

2. การเปลี่ยนแปลงของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทบันทึกการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งมีผลทำให้กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ในปี 2555 มีจำนวนเพิ่มขึ้น 5,339 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลต่างจากการตีราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้นสุทธิ 5,638 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพิ่มขึ้นสุทธิ 894 ล้านบาทและผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินลดลงสุทธิ 1,263 ล้านบาท

3. ฐานะการเงิน

(1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 310,544 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 109,201 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 90,812 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวและอื่นๆ 110,531 ล้านบาท

สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 93 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมารายการสินทรัพย์ของบริษัทย่อยแห่งใหม่ที่เข้ามารวมเพิ่มตามที่กล่าวไว้ในหน้าที่ 37 ข้อย (ข)

(2) สภาพคล่อง

ในปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 529 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 59,494 ล้านบาท และกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 46,449 ล้านบาท ซึ่งแยกเป็นกระแสเงินสดได้มาจากการออกหุ้นกู้ ตัวเงินจ่าย เงินกู้ยืมระยะยาวและระยะสั้นจากสถาบันการเงิน การจำหน่ายหุ้นสามัญซื้อคืนที่ถือโดยบริษัทย่อยและอื่นๆ จำนวน 72,401 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น หุ้นกู้ เงินกู้ยืมระยะยาว ดอกเบี้ยจ่าย เงินปันผลและอื่นๆ จำนวน 25,952 ล้านบาท โดยที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชี) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีจำนวนเท่ากับ 12,250 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 1.15 เท่า ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 1.66 เท่า สำหรับ Cash Cycle ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 13 วัน ลดลงจากณ วันสิ้นปี 2554 ซึ่งอยู่ที่ 20 วัน อันเป็นผลมาจากระยะเวลาการเก็บหนี้เร็วขึ้นจาก 28 วันในปี 2554 เป็น 20 วัน ในปี 2555

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในปี 2556 เท่ากับ 9,301 ล้านบาท ปี 2557 เท่ากับ 9,695 ล้านบาท ปี 2558 เท่ากับ 9,692 ล้านบาท และปี 2559 - 2584 เท่ากับ 64,670 ล้านบาท

ในส่วนของของหุ้นกู้ซีพีเอฟชุดที่ยังไม่ถึงกำหนดไถ่ถอน ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 มีมูลค่าคงเหลือเท่ากับ 58,460 ล้านบาท แยกแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ยต่อปี (ร้อยละ)
1. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2551 ชุดที่ 2	3,000	15 ส.ค. 2551	15 ส.ค. 2556	5	5.70
2. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 1	2,200	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2556	4	3.90
3. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 2	3,200	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2557	5	4.30
4. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 3	3,000	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2558	6	4.80
5. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2552	1,000	22 ธ.ค. 2552	30 พ.ค. 2558	5 ปี 5 เดือน 8 วัน	4.40
6. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2553	1,000	11 ก.พ. 2553	30 พ.ค. 2558	5 ปี 3 เดือน 19 วัน	4.20
7. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2553 ชุดที่ 1	3,000	3 พ.ย. 2553	3 พ.ย. 2557	4	ปีที่ 1-3 ร้อยละ 3.00 ปีที่ 4 ร้อยละ 4.00
8. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2553 ชุดที่ 2	5,000	3 พ.ย. 2553	3 พ.ย. 2560	7	ปีที่ 1-3 ร้อยละ 3.00 ปีที่ 4-5 ร้อยละ 4.00 ปีที่ 6-7 ร้อยละ 5.00
9. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 1	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2561	7	4.65
10. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 2	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2564	10	4.87
11. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 3*	4,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2584	30	5.42
12. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2554*	6,000	21 ธ.ค. 2554	21 ธ.ค. 2584	30	5.42
13. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2555	6,060	15 มี.ค. 2555	15 มี.ค. 2559	4	4.17
14. 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
15. 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
16. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2555 ชุดที่ 3*	5,000	3 ส.ค. 2555	3 ส.ค. 2575	20	5.30

* เป็นหุ้นกู้ที่ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิขอไถ่ถอนได้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ ณ สิ้นปีที่ 15

(3) แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.57 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ²⁴ ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 1.41 เท่า (ซึ่งต่ำกว่าอัตราส่วนที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมีได้เด่ตอน ที่กำหนดให้บริษัทต้องดำรงไว้ในอัตราส่วนไม่เกิน 2.00 เท่า) โดยในส่วนของหนี้สินจำนวน 189,763 ล้านบาท เพิ่มขึ้นปีก่อนร้อยละ 103 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 76,753 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 19,580 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าว ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากหนี้สินของบริษัทย่อยแห่งใหม่ที่เข้ามารวมเพิ่มตามที่กล่าวไว้ในหน้าที่ 37 ข้อ (ข) และอีกส่วนหนึ่งมาจากการกู้ยืมเพื่อนำมาซื้อหุ้น CPP ทั้งนี้ หนี้สินจำนวน 189,763 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยและมีภาระดอกเบี้ยจำนวน 146,203 ล้านบาท และ 43,560 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยนั้นประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้นจำนวน 62,137 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 84,066 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 120,781 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 80 โดยส่วนใหญ่มาจากการเปลี่ยนแปลงในรายการทุนที่ออกและชำระแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้นซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มทุนเพื่อชำระราคาหุ้น CPP การเปลี่ยนแปลงกำไรสะสมซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิของปี (สุทธิจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของปี 2555) การเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม และผลต่างจากการตีราคาสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น

(4) รายจ่ายลงทุนในปี 2556-2558

รายจ่ายลงทุนสำหรับปี 2556-2558 มีจำนวนรวมประมาณ 50,000 ล้านบาท โดยรายจ่ายลงทุนในประเทศไทยจะมุ่งเน้นการเพิ่มมูลค่าให้แก่ธุรกิจปัจจุบัน ส่วนรายจ่ายลงทุนในต่างประเทศจะมุ่งเน้นการขยายธุรกิจและสร้างตลาดใหม่ ทั้งนี้ รายจ่ายลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

(5) การจ่ายเงินปันผล

ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของซีพีเอฟที่กำหนดว่า เงินปันผลที่จ่ายรวมทั้งสิ้นในแต่ละปีจะมีจำนวนประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิประจำปีหลังหักภาษีเงินได้และสำรองตามกฎหมาย (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2556 มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นในอัตราหุ้นละ 1.10 บาท โดยเงินปันผลดังกล่าว ซีพีเอฟได้มีการจ่ายครั้งแรกเป็นเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วในอัตราหุ้นละ 0.60 บาท เมื่อวันที่ 7 กันยายน 2555 คงเหลือเป็นเงินปันผลจ่ายครั้งที่สอง ซึ่งจะจ่ายเป็นเงินปันผลประจำปี 2555 ในอัตราหุ้นละ 0.50 บาท ในการนี้ คณะกรรมการบริษัทจะเสนอการจ่ายเงินปันผลประจำปีดังกล่าวต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2556 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 24 เมษายน 2556 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

(6) ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

นอกเหนือจากความเสี่ยงที่บริษัทได้ระบุไว้ภายใต้หัวข้อ “ปัจจัยความเสี่ยง” แล้วนั้น บริษัทได้ประเมินบนข้อมูลที่มี ณ ปัจจุบันว่าปัจจัยที่อาจมีผลกระทบทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่ได้ตั้งไว้สำหรับปี 2556 ได้แก่ 1) การเกิดขึ้นต่อเนื่องของโรคภัยที่เกิดขึ้นในไตรมาส 4 ปีที่ผ่านมา 2) ระดับราคาของวัตถุดิบในการผลิตที่อาจปรับตัวสูงขึ้นจากระดับที่บริษัทประมาณไว้ และ 3) ภาวะการผลิตล้มเหลวของเนื้อสัตว์ที่จำหน่ายในประเทศ ที่อาจทำให้ระดับราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวลดลงจากที่บริษัทประมาณไว้

²⁴ หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค้ำประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค้ำประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค้ำประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี