

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(1) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556

	ณ วันที่			
	31 ธันวาคม 2555		31 ธันวาคม 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	12,258	4	19,457	5
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	3,143	1
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	23,279	7	24,241	7
สินค้าคงเหลือ	48,334	16	48,469	13
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่หมุนเวียน	19,300	6	22,425	6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,030	2	6,508	2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	109,201	35	124,243	34
เงินลงทุนระยะยาว	38,031	12	49,598	14
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,484	-	1,930	1
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	90,812	29	110,931	30
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่ไม่หมุนเวียน	5,200	2	5,180	1
ค่าความนิยม	54,792	18	59,293	16
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	11,024	4	13,828	4
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	201,343	65	240,760	66
สินทรัพย์รวม	310,544	100	365,003	100
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	47,660	15	61,861	17
ตั๋วแลกเงิน	4,951	2	3,477	1
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	20,620	7	21,888	6
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9,306	3	11,517	3
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12,681	4	16,258	5
รวมหนี้สินหมุนเวียน	95,218	31	115,001	32
หนี้สินระยะยาว	84,066	27	109,176	30
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	10,479	3	11,253	3
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	94,545	30	120,429	33
หนี้สินรวม	189,763	61	235,430	65
ส่วนของผู้ถือหุ้น	120,781	39	129,573	35

(2) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556

	ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	357,175	95	389,251	97
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	8,673	2	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุน	6,009	2	8,219	2
รายได้อื่น	2,996	1	2,107	1
รวมรายได้	374,853	100	399,577	100
ต้นทุนขาย	315,838	84	350,394	88
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ	(229)	-	(524)	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	33,260	9	36,963	9
ต้นทุนทางการเงิน	6,377	2	7,937	2
อื่นๆ	52	-	219	-
รวมค่าใช้จ่าย	355,298	95	394,989	99
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	4,139	1	4,947	1
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	23,694	6	9,535	2
ภาษีเงินได้	2,675	1	133	-
กำไรสำหรับปี	21,019	5	9,402	2
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,229)	-	(2,337)	-
กำไรสำหรับปีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	18,790	5	7,065	2

(3) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2555	ปี 2556
กำไรสำหรับปี	21,019	9,402
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น-สุทธินิติเงินได้	5,339	4,905
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	26,358	14,307
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(2,439)	(3,596)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	23,919	10,711

(4) งบกระแสเงินสดรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับแต่ละปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ 2556

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2555	ปี 2556
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	529	9,452
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(59,494)	(24,222)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	46,449	17,792
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(12,516)	3,022
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	23,993	12,250
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	773	1,908
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	12,250	17,180

(5) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2555	ปี 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹ (เท่า)	1.15	1.08
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ² (เท่า)	0.37	0.41
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ³ (เท่า)	0.01	0.09
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁴ (เท่า)	17.93	16.00
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁵ (วัน)	20	23
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ⁶ (เท่า)	33.14	28.86
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ⁷ (วัน)	11	12
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ⁸ (เท่า)	19.52	16.49
ระยะเวลาชำระหนี้ ⁹ (วัน)	18	22
Cash Cycle ¹⁰ (วัน)	13	13
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร		
อัตรากำไรขั้นต้น ¹¹ (%)	11.57	9.98
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹² (%)	8.42	4.49
อัตรากำไรสุทธิ ¹³ (%)	4.96	1.74
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ¹⁴ (%)	20.00	5.64
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ¹⁵ (%)	35.43	14.53
อัตราหมุนของสินทรัพย์ ¹⁶ (เท่า)	1.61	1.20
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ¹⁷ (เท่า)	1.57	1.82
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ¹⁸ (เท่า)	0.08	1.25
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ¹⁹ (เท่า)	0.01	0.15
อัตราการจ่ายเงินปันผล ²⁰ (%)	105.79	56.32

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็น การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของ ซีพีเอฟและบริษัทย่อย โดยงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ได้รวมบัญชีของซีพีเอฟและบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัท”) ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป

ในปี 2556 มีเหตุการณ์สำคัญที่มีผลกระทบต่อการจัดทำและนำเสนอของงบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ดังนี้

การรวมธุรกิจโดยการซื้อหุ้น

ในระหว่างไตรมาสที่ 4 ปี 2556 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นในบริษัท Russia Baltic Pork Invest ASA (“RBPI”) ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศนอร์เวย์ และมีการลงทุนทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100 ในบริษัทย่อยจำนวน 8 แห่งที่ประกอบธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสุกรและธุรกิจที่เกี่ยวข้องในประเทศรัสเซีย การเข้าซื้อหุ้นดังกล่าวมีผลทำให้ RBPI เป็นบริษัทย่อยแห่งใหม่ของบริษัทและในการจัดทำงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ได้รวมงบแสดงฐานะการเงินของ RBPI ไว้ด้วย โดยบริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2552) เรื่องการรวมธุรกิจในการรับรู้รายการดังกล่าว และได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุ

ประกอบงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ข้อ 4. การรวมธุรกิจโดยการซื้อหุ้น

การเข้าซื้อหุ้นในบริษัทดังกล่าวส่งผลให้ ณ วันที่ซื้อ บริษัทมีสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาตามมูลค่ายุติธรรม ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	948
ลูกหนี้การค้า	8
สินค้าคงเหลือ	149
สินทรัพย์ชีวภาพ	524
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	76
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,914
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	39
เงินกู้ยืม	(2,635)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(124)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(46)
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	(32)
สินทรัพย์สุทธิ	1,821
หัก ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(772)
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม	1,049
ค่าความนิยม	628
สิ่งตอบแทนที่โอนให้	1,677

¹ อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม/หนี้สินหมุนเวียนรวม

² อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียน = (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 อัตราการหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

¹⁷ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

¹⁸ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/ดอกเบี้ยจ่าย

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

²⁰ อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

ทั้งนี้ การเข้าเป็นผู้ถือหุ้นของ RBPI นอกจากจะช่วยให้การขยายธุรกิจสุกรของบริษัทในประเทศไทยเป็นไปอย่างรวดเร็วขึ้นแล้ว บริษัทคาดว่ายังมีแนวทางที่ RBPI และบริษัทจะสามารถทำงานร่วมกันเพื่อพัฒนาประสิทธิภาพในการผลิตสุกรและเพิ่มศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจสุกรในประเทศไทยซึ่งเป็นตลาดที่ใหญ่และปริมาณการผลิตในประเทศไม่เพียงพอต่อความต้องการบริโภคได้อีกด้วย

1. ผลการดำเนินงาน

(1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้จากการขายของบริษัทในปี 2556 ยังมีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 389,251 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากปี 2555 โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยร้อยละ 3 และของกิจการต่างประเทศร้อยละ 14 ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการเพิ่มขึ้นของธุรกิจสัตว์บกร้อยละ 13 อย่างไรก็ตามจากการระบาดของโรคกึ่งตายด่วน (Early Mortality Syndrome:

“EMS”) ที่ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมการเลี้ยงกุ้งในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์น้ำมีจำนวนลดลงร้อยละ 10

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2556 มีจำนวน 7,065 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 62 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 18,790 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 มีการรับรู้ผลกำไรที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน C.P. Vietnam Corporation (“CPV”) จำนวน 8,673 ล้านบาท ซึ่งการรับรู้ผลกำไรดังกล่าวเป็นการปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (Non-recurring Transaction) และ (2) กำไรจากการดำเนินงานในปี 2556 ของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทยที่ลดลงโดยมีสาเหตุหลักมาจากการระบาดของโรค EMS ที่เกิดขึ้นเมื่อปลายปี 2555 ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคอุตสาหกรรมการเลี้ยงกุ้งในประเทศไทย ทำให้ยอดขายของธุรกิจสัตว์น้ำของกิจการในประเทศไทยมีจำนวนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายธุรกิจ

	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. กิจการประเทศไทย						
อาหารสัตว์	53,166	26	56,815	16	51,243	13
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	64,456	31	61,600	17	69,922	18
อาหาร	36,527	18	41,009	12	43,177	11
รวมรายได้จากกิจการประเทศไทย	154,149	75	159,424	45	164,342	42
2. กิจการต่างประเทศ						
อาหารสัตว์	25,994	13	148,321	41	164,348	42
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	23,371	11	45,679	13	55,583	15
อาหาร	2,585	1	3,751	1	4,978	1
รวมรายได้จากกิจการต่างประเทศ	51,950	25	197,751	55	224,909	58
ยอดขายสุกรรวม	206,099	100	357,175	100	389,251	100

ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการและสายธุรกิจ

กิจการประเทศไทย

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยในปี 2556 มีจำนวน 164,342 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 159,424 ล้านบาท โดยรายละเอียดของรายได้แยกเป็นดังนี้

ขายภายในประเทศไทย

รายได้จากการขายภายในประเทศไทยในปี 2556 มีจำนวน 134,362 ล้านบาท ขณะที่ปีก่อนมีจำนวน 128,562 ล้านบาท แม้ว่ารายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์บกจะเพิ่มขึ้นจำนวน 15,266 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 จากปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากระดับราคาเนื้อสัตว์โดยเฉลี่ยในปี 2556 ที่ดีขึ้นกว่าปีก่อน อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์น้ำมีจำนวนลดลง 9,466 ล้านบาท หรือร้อยละ 35 จากปีก่อน อันเนื่องมาจากผลกระทบจากโรค EMS ที่ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมกุ้งของประเทศไทยทั้งระบบ

ส่งออก

รายได้จากการส่งออกในปี 2556 มีจำนวน 29,980 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 จากปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 30,862 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์บกจำนวน 2,440 ล้านบาท หรือร้อยละ 15 จากปีก่อน ขณะที่รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์น้ำมีจำนวนลดลง 3,322 ล้านบาท หรือร้อยละ 22 จากปีก่อน

อัตรากำไรขั้นต้นของกิจการประเทศไทยในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 9 ลดลงจากปี 2555 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 12 โดยการลดลงนี้ มาจากส่วนงานธุรกิจสัตว์น้ำ ซึ่งได้รับผลกระทบจากการระบาดของโรค EMS ที่มีต่อภาคอุตสาหกรรมกุ้งในประเทศไทย

กิจการต่างประเทศ

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศในปี 2556 มีจำนวน 224,909 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14 จากปีก่อนซึ่งมีจำนวน 197,751 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นนี้มาจากการเพิ่มขึ้นของ

รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์บกจำนวน 20,929 ล้านบาท หรือร้อยละ 12 จากปีก่อน และของธุรกิจสัตว์น้ำจำนวน 6,229 ล้านบาท หรือร้อยละ 24 จากปีก่อน

ในปี 2556 อัตรากำไรขั้นต้นของกิจการต่างประเทศเท่ากับร้อยละ 11 ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อน

2. การเปลี่ยนแปลงของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

ในระหว่างปี 2556 รายการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จมีจำนวนรวม 4,905 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เพิ่มขึ้นสุทธิ 6,587 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการที่ค่าเงินบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่อ่อนตัวลงกว่า ณ วันเดียวกันของปีก่อน

3. ฐานะการเงิน

(1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 365,003 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 124,243 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 110,931 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวและอื่นๆ 129,829 ล้านบาท

สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 18 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการที่ควบคุมร่วมกันและรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

(2) สภาพล่อง

ในปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 9,452 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 24,222 ล้านบาท และกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 17,792 ล้านบาท ซึ่งแยกเป็นกระแสเงินสดจากการก่อหนี้สุทธิ จำนวน 31,608 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายดอกเบี้ยจ่าย เงินปันผล

และอื่นๆ จำนวน 13,816 ล้านบาท โดยที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชี) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีจำนวนเท่ากับ 17,180 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 1.08 เท่า ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 1.15 เท่า และ Cash Cycle ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 2555 เท่ากับ 13 วัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในปี 2557 เท่ากับ 11,512 ล้านบาท ปี 2558 เท่ากับ 12,599 ล้านบาท ปี 2559 เท่ากับ 14,562 ล้านบาท และปี 2560 - 2584 เท่ากับ 82,007 ล้านบาท

ในส่วนของของหุ้นกู้ซีพีเอฟพุดที่ยังไม่ถึงกำหนดไถ่ถอน ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีมูลค่าคงเหลือเท่ากับ 69,260 ล้านบาท แยกแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

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

	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ย ต่อปี (ร้อยละ)
15. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2556	6,000	9 พ.ค. 2556	9 พ.ค. 2561	5	3.93
16. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 1	2,000	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2560	4	4.04
17. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 2	2,500	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2562	6	4.54
18. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 3	5,500	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2564	8	4.90

* เป็นหุ้นกู้ที่ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิขอไถ่ถอนได้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ ณ สิ้นปีที่ 15

(3) แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.82 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ทุกชุดที่ยังมีได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้

	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ (เท่า)
หุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายก่อนหุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ¹	1.64
หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ²	1.25

หมายเหตุ: อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงไว้ตามข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ของหุ้นกู้ทุกชุดคือ ไม่เกิน 2.00 : 1.00 โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน และวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานหรือตรวจสอบแล้ว (แล้วแต่กรณี)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 หนี้สินรวมมีจำนวน 235,430 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 24 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 40,202 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 5,465 ล้านบาท โดยหนี้สินรวมดังกล่าว ประกอบด้วยหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยและมีภาระดอกเบี้ย จำนวน 49,025 ล้านบาท และ 186,405 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับหนี้สินที่มีภาระ

ดอกเบี้ยนั้นประกอบด้วยหนี้ระยะสั้นจำนวน 77,230 ล้านบาท และหนี้ระยะยาวจำนวน 109,175 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 129,573 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 7 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของ “ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน” อันเนื่องมาจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลง

¹ หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

² หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว

(4) รายจ่ายลงทุนในปี 2557-2561

รายจ่ายลงทุนสำหรับปี 2557-2561 มีจำนวนรวมประมาณ 50,000 ล้านบาท โดยรายจ่ายลงทุนในประเทศไทยจะมุ่งเน้นการเพิ่มมูลค่าให้แก่ธุรกิจปัจจุบัน ส่วนรายจ่ายลงทุนในต่างประเทศจะมุ่งเน้นการขยายธุรกิจและสร้างตลาดใหม่ ทั้งนี้ รายจ่ายลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

(5) การจ่ายเงินปันผล

ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของซีพีเอฟที่กำหนดว่า เงินปันผลที่จ่ายรวมทั้งสิ้นในแต่ละปีจะมีจำนวนประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิประจำปีหลังหักภาษีเงินได้และสำรองตามกฎหมาย (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2557 มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของซีพีเอฟ ประจำปี 2556 ให้แก่ผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นในอัตราหุ้นละ 0.50 บาท โดยเงินปันผลดังกล่าว ซีพีเอฟได้มีการจ่ายครั้งแรกเป็นเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วในอัตราหุ้นละ 0.25 บาท เมื่อวันที่ 6 กันยายน 2556 คงเหลือเป็นเงินปันผลที่จะจ่ายครั้งที่สองในอัตราหุ้นละ

0.25 บาท ในการนี้ คณะกรรมการบริษัทจะเสนอการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 25 เมษายน 2557 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

(6) ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

แม้ว่าบริษัทจะมีมาตรการจัดการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อ การดำเนินงานของบริษัทอย่างเป็นระบบตามแนวทางที่ระบุไว้ในหัวข้อ “ปัจจัยความเสี่ยง” ให้มาอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินการตามมาตรการจัดการ ความเสี่ยงที่กำหนดไว้อาจไม่มีประสิทธิผลเพียงพอที่จะลด ความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องด้วยปัจจัย ภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การควบคุมการระบาดของโรค EMS จะต้องได้รับความร่วมมือจากทุกภาคส่วนที่เกี่ยวข้อง ผลกระทบสืบเนื่องจากปัญหาเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นในหลายประเทศทั่วโลก หรือสภาวะความไม่แน่นอนทางการเมือง เป็นต้น