

**16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**
**16.1 ภาพรวมการดำเนินงาน**

บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตอาหารแบบครบวงจรที่มีความเชี่ยวชาญในการผลิตไก่และสุกร โดยมีการดำเนินธุรกิจทั้งในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม บริษัทฯ เป็นผู้จำหน่ายเนื้อไก่ในประเทศรายใหญ่ที่สุดและเป็นผู้จำหน่ายสุกรมีชีวิตสำหรับตลาดเนื้อสุกรสดในประเทศรายใหญ่เป็นอันดับสามในประเทศไทย<sup>1</sup> โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ และ 2.3 ภาพรวมอุตสาหกรรม”

การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ มีความสำคัญกับการผลิตไก่ (ไก่ทั้งตัวชิ้นส่วนไก่และผลิตภัณฑ์แปรรูปจากเนื้อไก่) และจำหน่ายสุกรมีชีวิตเป็นหลัก เพื่อจำหน่ายให้แก่รายค้าปลีกผู้ค้าปลีกโรงผลิตชิ้นส่วนสัตว์ บริษัทฯ ค้ำปดักแบบสมัยใหม่ (Modern Trade Companies) บริษัทฯ อุตสาหกรรมค้าปลีกตัวแทนส่งออกตัวแทนรับซื้อเพื่อส่งออกและลูกค้าส่งออกบริษัทฯ ยังดำเนินธุรกิจอาหารสัตว์ที่โรงผลิตอาหารสัตว์หลายโรงเพื่อใช้ในการเลี้ยงไก่และสุกรของบริษัทฯ เป็นหลัก และจำหน่ายให้แก่ลูกค้าภายนอก ทั้งนี้ ธุรกิจของบริษัทฯ สามารถแบ่งตามสายผลิตภัณฑ์ดังนี้

- ธุรกิจไก่ได้แก่ การเพาะพันธุ์ไก่การผลิตและจำหน่ายเนื้อไก่ ลูกไก่ ไก่มีชีวิตไก่พันธุ์ไขรวมถึงผลิตภัณฑ์แปรรูปจากเนื้อไก่
- ธุรกิจสุกรได้แก่ การเพาะพันธุ์สุกรและการจำหน่ายสุกรมีชีวิต
- ธุรกิจอาหารสัตว์ได้แก่ การผลิตและการจำหน่ายอาหารสัตว์ โดยมุ่งเน้นที่อาหารสำหรับไก่และสุกร และ
- ธุรกิจอื่น ๆ ซึ่งโดยหลัก ได้แก่ ให้บริการศูนย์วิจัยและพัฒนาวัคซีนและเวชภัณฑ์ และจำหน่ายเวชภัณฑ์ซึ่งวิจัยและพัฒนาโดยศูนย์วิจัยและพัฒนาของบริษัทฯ และในปี 2557 ธุรกิจอื่น ๆ ของบริษัทฯ ได้เพิ่มขึ้นซึ่งรวมถึงการผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์สำหรับอาหารสัตว์และอุปกรณ์การเกษตรที่ทำจากพลาสติก

รายละเอียดของรายได้จากการขายและการให้บริการของบริษัทฯ แบ่งตามสายผลิตภัณฑ์ข้างต้นสำหรับรอบระยะเวลาตามที่ระบุไว้ ดังต่อไปนี้

	บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 6 บริษัทย่อย			บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 10 บริษัทย่อย		บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 10 บริษัทย่อย	
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน	
	ปี 2554 (ล้านบาท)	ปี 2555 (ล้านบาท)	ปี 2556 (ล้านบาท)	ปี 2556 (ล้านบาท) (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2557 <sup>(1)</sup> (ล้านบาท)	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2558 (ล้านบาท)
ไก่	4,362.3	5,559.7	11,602.1	11,602.1	12,365.3	5,864.9	5,335.6
สุกร	972.6	1,860.7	2,746.7	2,750.5	3,567.7	1,764.1	2,032.6
อาหารสัตว์	1,820.9	1,652.2	1,381.3	1,381.3	1,105.0	534.4	726.1
อื่น ๆ <sup>(3)</sup>	-	-	0.1	35.7	29.2	26.5	5.2
<b>รวม</b>	<b>7,155.8</b>	<b>9,072.7</b>	<b>15,730.2</b>	<b>15,769.6</b>	<b>17,067.2</b>	<b>8,189.9</b>	<b>8,099.5</b>

<sup>1</sup> จากข้อมูลในปี 2556 ของ Frost & Sullivan

- หมายเหตุ** (1) งบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ประกอบไปด้วยข้อมูลทางการเงินรวมของ บมจ.ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และของบริษัทย่อยทั้งหมดซึ่งรวมถึงบริษัทย่อยที่ บมจ.ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป ได้มาในปี 2557 ปี 2556 และ ปี 2555 เสมือนว่าบริษัทย่อยที่ บมจ.ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป ได้มาในปี 2557 เป็นบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ มาตั้งแต่ก่อนวันที่ 1 มกราคม 2556 หรือตั้งแต่วันจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทแล้วแต่วันใดจะเกิดขึ้นหลัง เนื่องจากบริษัทย่อยที่ ได้มาในปี 2557 นั้นอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับกลุ่มบริษัทฯ ในขณะที่งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2554 มิได้รวมถึงข้อมูลของบริษัทย่อยที่ บมจ.ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป ได้มาในปี 2557 ดังนั้น ข้อมูลที่แสดงในงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วในวันที่และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 จึงไม่สอดคล้องและไม่สามารถเปรียบเทียบได้กับงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2554 ที่ได้รับการตรวจสอบแล้วผู้ลงทุนควรระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเหล่านี้
- (2) รายได้จากธุรกิจไก่ รวมถึงผลิตภัณฑ์แปรรูปจากเนื้อไก่ ซึ่งเริ่มจำหน่ายในเดือนมีนาคมของปี 2558
- (3) รายได้จากธุรกิจอื่น ๆ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 โดยหลักรวมถึงการให้บริการศูนย์วิจัยและพัฒนาวัคซีนและเวชภัณฑ์ และจำหน่ายเวชภัณฑ์ซึ่งวิจัยและพัฒนาโดยศูนย์วิจัยและพัฒนาของบริษัทฯ แก่บุคคลภายนอกโดย TFRC และการผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์สำหรับอาหารสัตว์และอุปกรณ์การเกษตรที่ทำจากพลาสติกของ AYAT ซึ่งบริษัทฯ ได้มาในปี 2557 ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจอื่น ๆ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 และ พ.ศ. 2555 โดยหลักคือการให้บริการศูนย์วิจัยและพัฒนาวัคซีนและการจำหน่ายเวชภัณฑ์โดย TFRC

ธุรกิจของบริษัทฯ ได้เติบโตขึ้นอย่างมาก จากปี 2554 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2558 โดยตั้งแต่ปี 2554 บริษัทฯ ได้ขยายการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยเพิ่มโรงผลิตชิ้นส่วนไก่จาก 1 โรง เป็น 3 โรง เพิ่มฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์จาก 7 ฟาร์ม เป็น 15 ฟาร์ม และเพิ่มโรงฟักไข่จาก 2 โรงเป็น 6 โรงในช่วงระยะเวลาดังกล่าว บริษัทฯ ยังได้ขยายธุรกิจฟาร์มไก่พันธุ์ไข่จาก 1 ฟาร์ม เป็น 2 ฟาร์ม และได้ขยายธุรกิจสุกรในประเทศไทยโดยเริ่มดำเนินธุรกิจฟาร์มสุกรพ่อแม่พันธุ์ 6 ฟาร์ม และเพิ่มฟาร์มสุกรขุนพ่อแม่พันธุ์จาก 3 ฟาร์ม เป็น 6 ฟาร์ม และเริ่มดำเนินธุรกิจการเลี้ยงสุกรในประเทศเวียดนาม นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ขยายโรงผลิตอาหารสัตว์จากเดิม 2 โรง เป็น 3 โรง

รายได้จากการขายและการให้บริการของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 9,072.7 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 17,067.2 ล้านบาทในปี 2557 และเป็น 8,099.5 ล้านบาท สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2555 ถึงงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ ยังได้เพิ่มปริมาณการผลิตในการเลี้ยงไก่และสุกรโดยในปี 2555 บริษัทฯ มีปริมาณการขายไก่จำนวน 155,040.5 ตันเมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณการขายไก่จำนวน 281,908.1 ตัน และ 142,771.9 ตัน ในปี 2557 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ตามลำดับ และในปี 2555 บริษัทฯ มีปริมาณการขายสุกรจำนวน 38,199.3 ตัน เมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณการขายสุกรจำนวน 50,768.7 ตันและ 35,131.4 ตัน ในปี 2557 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ตามลำดับ (รวมปริมาณการขายสุกรที่เวียดนามจำนวน 2,861.0 ตัน ในปี 2557 และจำนวน 2,777.4 ตัน สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558)

เพื่อให้ได้ประโยชน์สูงสุดจากการดำเนินธุรกิจแบบครบวงจรในธุรกิจไก่และธุรกิจสุกรของบริษัทฯ สำหรับธุรกิจไก่ บริษัทฯ ได้ดำเนินการโดยการเลี้ยงไก่พ่อแม่พันธุ์ในฟาร์มเพาะพันธุ์ไก่ ฟักไข่ในโรงฟักไข่จัดให้เกษตรกร เป็นผู้เลี้ยงลูกไก่ของบริษัทฯ และจะนำไก่กลับมาเพื่อส่งไปที่โรงผลิตชิ้นส่วนสัตว์ของบริษัทฯ ด้วยวิธีการนี้ทำให้บริษัทฯ สามารถสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนได้สูงสุด

บริษัทฯ จำหน่ายไก่ทั้งตัวและชิ้นส่วนไก่ให้แก่ลูกค้าที่อยู่ในประเทศไทยเป็นหลักจนกระทั่งไตรมาสที่หนึ่งของปี 2558 บริษัทฯ ได้เริ่มส่งออกเนื้อไก่ของบริษัทฯ ไปยังลูกค้าในประเทศญี่ปุ่นและกลุ่มสหภาพยุโรป ทั้งนี้ รายได้จากการขายและการให้บริการของธุรกิจไก่ของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.9 ของรายได้จากการขายและการให้บริการรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

สำหรับธุรกิจสุกร บริษัทฯ จำหน่ายสุกรมีชีวิตผ่านการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม บริษัทฯ ซื้อสุกรมา 3 สายพันธุ์แล้วทำการผสมข้ามพันธุ์สุกร 3 สายพันธุ์ดังกล่าวหลังจากนั้นจึงจัดให้เกษตรกร เลี้ยงสุกรที่เกิดจากการผสมพันธุ์ดังกล่าวของบริษัทฯ แล้วจึงขายสุกรมีชีวิตให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ ทั้งนี้ รายได้จากการขายและการให้บริการของธุรกิจสุกรของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.1 ของรายได้จากการขายและการให้บริการรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังดำเนินธุรกิจการผลิตอาหารสัตว์ โดยในปี 2557 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ปริมาณอาหารสัตว์ร้อยละ 89.8 และ ร้อยละ 89.3 ของอาหารสัตว์ที่บริษัทฯ ผลิตได้ถูกนำไปใช้เพื่อเลี้ยงไก่และสุกรของบริษัทฯ ตามลำดับ และบริษัทฯ จำหน่ายอาหารสัตว์ส่วนที่เหลือให้แก่ลูกค้าภายนอก ทั้งนี้ รายได้จากการขายและการให้บริการของธุรกิจอาหารสัตว์ของบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.5 และร้อยละ 9.0 ของรายได้จากการขายและการให้บริการรวมของบริษัทฯ ในปี 2557 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ตามลำดับ

บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป ได้จัดตั้งขึ้นในประเทศไทยในวันที่ 4 กรกฎาคม 2544 ภายใต้ชื่อ บริษัท ไทยฟู้ด (2001) จำกัด ในวันที่ 2 กรกฎาคม 2545 บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป ได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ไทย ฟู้ดส์ โพลทรีรี อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และในวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2555 บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป ได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด ในวันที่ 18 สิงหาคม 2557 บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป ได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนและได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อยอีก 10 บริษัท

ก่อนวันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทฯ ประกอบด้วย บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด และบริษัท ไทย ฟู้ดส์ อาหารสัตว์ จำกัด บริษัท ไทย ฟู้ดส์ โพลทรีรี ฟาร์ม จำกัด และ บริษัท ไทย ฟู้ดส์ คอนแทรค ฟาร์มมิ่ง จำกัด ในปี 2555 และปี 2556 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อบริษัท ไทย ฟู้ดส์ สโวน ฟาร์ม จำกัด บริษัท ไทย ฟู้ดส์ เลเยอร์ ฟาร์ม จำกัด และบริษัท ไทย ฟู้ดส์ รีเสิร์ช เซ็นเตอร์ จำกัด และรวมบริษัทย่อยทั้งสามแห่งนี้ไว้ในงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2554 โดยถือเสมือนว่าบริษัททั้งสามบริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ ตั้งแต่ก่อนวันที่ 1 มกราคม 2554 หรือตั้งแต่วันจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท แล้วแต่วันใดจะเกิดขึ้นหลัง เนื่องจากบริษัทย่อยทั้งสามแห่งที่ได้มานั้นอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับกลุ่มบริษัทฯ

ในปี 2557 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อบริษัทย่อยเพิ่มเติม ได้แก่ AYATTFSI และ T-Paragon (ซึ่งถือหุ้นทั้งหมดในTVSL) โดยบริษัทเหล่านี้ได้ถูกรวมไว้ในงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ของบริษัทฯ เสมือนว่าบริษัททั้งสองบริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 หรือตั้งแต่วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท แล้วแต่วันใดจะเกิดขึ้นหลัง เนื่องจากบริษัทย่อยทั้งสองแห่งที่ได้มานั้นอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับกลุ่มบริษัทฯ

## 16.2 ปัจจัยที่มีผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

### สภาพตลาดในประเทศไทยและเวียดนาม

การดำเนินงานส่วนใหญ่ของบริษัทฯ อยู่ในประเทศไทย โดยยอดขายสำหรับลูกค้าในประเทศไทยคิดเป็นร้อยละ 98.7 และร้อยละ 97.7 ของรายได้จากการขายและการให้บริการรวมของบริษัทฯ ในปี 2557 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558ตามลำดับ นอกจากนี้ รายได้ในส่วนที่เหลือมาจากการขายให้แก่ลูกค้าในประเทศเวียดนามจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในประเทศเวียดนาม และจากการเริ่มส่งออกผลิตภัณฑ์เนื้อไก่ให้แก่ลูกค้าในประเทศญี่ปุ่นและในสหภาพยุโรปในไตรมาสหนึ่งของปี 2558 แม้ว่าบางส่วนของผลิตภัณฑ์ในธุรกิจไก่ของบริษัทฯ ที่ได้ขายให้แก่ลูกค้าในประเทศไทยอาจจะถูกส่งออกไปขายยังต่างประเทศเป็นจำนวนที่เพิ่มขึ้นแต่อุปสงค์และอุปทานไก่ในประเทศไทยยังคงมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาผลิตภัณฑ์ไก่ของบริษัทฯ สำหรับธุรกิจสุกรของบริษัทฯ ปัจจุบันบริษัทฯ สามารถขายสุกรได้เฉพาะในประเทศไทยและประเทศเวียดนามเท่านั้นโดยราคาขายสุกรมีชีวิตหน้าฟาร์มในประเทศไทยถูกกำหนดโดยกรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ ซึ่งจะประกาศราคาควบคุมเป็นรายสัปดาห์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่สามารถควบคุมราคาสุกรมีชีวิตที่จำหน่ายในประเทศไทยได้ สำหรับราคาสุกรในประเทศเวียดนาม หน่วยงาน Rovetco Animal Nutrition จะแนะนำราคาตลาดเป็นรายสัปดาห์สำหรับนครโฮจิมินห์ และฮานอยและเนื่องจากกิจการของบริษัทฯ ตั้งอยู่ที่เมืองกว๋างนาม (Quang Nam) ซึ่งอยู่บริเวณตอนกลางของประเทศเวียดนาม บริษัทฯ จึงใช้ราคาข้างต้นเป็นแนวทางสำหรับการกำหนดราคาขายและบริษัทฯ มักจะเลือกใช้ราคาขายที่อยู่ระหว่างราคาแนะนำของทั้งสองเมืองที่หน่วยงาน Rovetco Animal Nutrition แนะนำ

บริษัทฯ เชื่อว่าธุรกิจต่าง ๆ ของบริษัทฯ มีศักยภาพในการเติบโตได้ เนื่องจากตามข้อมูลของ Frost & Sullivan การบริโภคไก่และสุกรมีการเติบโตขึ้นในช่วงปี 2553 ถึงปี 2557 การบริโภคเนื้อไก่ต่อคนในประเทศไทยเติบโตขึ้นจาก 12.6 กิโลกรัมในปี 2553 เป็น 14.0 กิโลกรัมในปี 2557 และอุปทานของเนื้อไก่ในประเทศไทยเติบโตขึ้นจาก 1.3 ล้านตันในปี 2553 เป็น 1.6 ล้านตันในปี 2557 แม้ว่าในช่วงปี 2555 ถึง ปี 2557 อุปทานของเนื้อไก่ในประเทศไทยได้ลดลงเล็กน้อย ซึ่งมีสาเหตุจากการลดและจำกัดปริมาณการผลิตของบริษัท สหฟาร์ม จำกัด ในปี 2556 โดยมีการคาดการณ์ว่าอุปทานของเนื้อไก่ในประเทศไทยจะเติบโตขึ้นเป็น 2.1 ล้านตันในปี 2561 และการบริโภคเนื้อไก่ภายในประเทศของประเทศไทยจะค่อย ๆ เพิ่มขึ้น ซึ่งมีสาเหตุมาจากในราคาที่ที่ยอมรับได้และการเปลี่ยนแปลงความนิยมในการบริโภคอาหารประเภทโปรตีนสูงและมีไขมันต่ำ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ – 2.3 ภาพรวมอุตสาหกรรม”

การผลิตสุกรขุนในประเทศไทยได้เติบโตขึ้นจาก 12.1 ล้านตัวในปี 2553 เป็น 12.8 ล้านตัวในปี 2557 แม้ว่าในช่วงปี 2553 ถึง ปี 2554 การผลิตสุกรในประเทศไทยได้ลดลงเล็กน้อย ซึ่งมีสาเหตุจากการแพร่ระบาดของโรคหรือกลุ่มอาการทางระบบสืบพันธุ์และทางเดินหายใจในสุกร (Porcine Reproductive and Respiratory Syndrome หรือ PRRS) ต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น และสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยต่อการผลิต โดยมีการคาดการณ์ว่าในช่วงปี 2556 ถึง ปี 2561 การผลิตสุกรขุนในประเทศไทยจะยังคงเพิ่มขึ้น และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 17.2 ล้านตัวในปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

การบริโภคในประเทศที่เติบโตขึ้นและอุปสงค์จากต่างประเทศที่เติบโตขึ้นเช่นกัน การบริโภคเนื้อสุกรต่อคนในประเทศไทยเติบโตขึ้นจาก 10.4 กิโลกรัมในปี 2553 เป็น 11.4 กิโลกรัมในปี 2557 โดยมีการคาดการณ์ว่าราคาสุกรจะเป็นที่ยอมรับได้มากขึ้นและการบริโภคสุกรต่อคนในประเทศไทยจะยังคงเพิ่มขึ้นในอนาคตซึ่งมีสาเหตุจากมาตรฐานการครองชีพที่สูงขึ้นและรายได้สำหรับการจับจ่ายที่สูงขึ้น โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ – 2.3 ภาพรวมอุตสาหกรรม”

ปัจจัยทางการตลาดเฉพาะที่มีผลกระทบต่อราคาสินค้าในประเทศไทยของบริษัทฯ ในช่วงปีที่ผ่านมา ได้แก่

- ภาวะไถ่กลับตลาดในปี 2555 และ ปี 2558 อันมีสาเหตุหลักมาจากเนื้อไก่ในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างมากจากผู้ผลิตรายใหญ่รายหนึ่งในประเทศซึ่งส่งผลให้ราคาตลาดของไก่ในปี 2555 และ ปี 2558 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาก่อนหน้า
- การแข็งค่าของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินยูโร และสกุลเงินเยน ในช่วงไตรมาสที่สองของปี 2558 ซึ่งเป็นลูกค้าหลักของตลาดส่งออกส่งผลให้มูลค่าการส่งออกเนื้อไก่ลดลงจากที่คาดการณ์ไว้
- การระบาดของโรคที่เกิดขึ้นเป็นครั้งคราว เช่น ในปี 2556 ต่อเนื่องจนถึงปี 2557 ฟาร์มสุกรในภาคกลางของประเทศไทยหลายฟาร์มประสบกับโรคท้องร่วงติดต่อกันในสุกร หรือโรคพีอีดี และโรคหรือกลุ่มอาการทางระบบสืบพันธุ์และทางเดินหายใจในสุกร (Porcine Reproductive and Respiratory Syndrome หรือ PRRS) ทำให้ต้องลดจำนวนปลูสัตว์ในฟาร์มลง ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปทานของสุกรในประเทศไทย การลดลงของอุปทานนี้ทำให้ราคาตลาดของสุกรเพิ่มขึ้น โดยราคาขายเฉลี่ยของสุกรมีชีวิตในประเทศไทยเพิ่มขึ้นจาก 60.0 บาทต่อกิโลกรัม ในปี 2553 เป็น 72.4 บาทต่อกิโลกรัม ในปี 2557 นอกจากนี้ การระบาดของโรคยังอาจมีผลทำให้ประเทศอื่น ๆ งดการนำเข้าสินค้าบางประเภท ซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการส่งออกผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ของบริษัทฯ ตัวอย่างเช่น จากการระบาดของโรคปากและเท้าเปื่อยในประเทศไทยเป็นผลให้สุกรจากประเทศไทยถูกห้ามไม่ให้นำเข้าไปยังหลายประเทศ ซึ่งรวมถึงประเทศในสหภาพยุโรปและฮ่องกง เพื่อจำกัดการแพร่กระจายของโรคไปยังประเทศอื่น ๆ และจากการระบาดของโรคใช้หวัดนกในบางพื้นที่ในประเทศไทย หลายประเทศได้มีการห้ามนำเข้าผลิตภัณฑ์ไก่จากประเทศไทยเป็นระยะเวลาหลายปี ซึ่งข้อห้ามดังกล่าวได้ถูกยกเลิกไปแล้วโดยประเทศในทวีปยุโรปได้ยกเลิกในปี 2555 และประเทศญี่ปุ่นโดยยกเลิกในปี 2556 เป็นต้น
- กรรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ เป็นผู้ควบคุมราคาสุกรมีชีวิตที่ขายหน้าฟาร์ม โดยเป็นผู้กำหนดราคาควบคุม บริษัทต่าง ๆ ที่ขายสินค้าให้แก่ลูกค้าในราคาที่แตกต่างจากราคาที่กำหนดจะมีโทษปรับและกรรมการหรือบุคคลที่ต้องรับผิดชอบต่อการไม่ปฏิบัติตามดังกล่าวอาจมีโทษปรับหรือจำคุกหรือทั้งจำทั้งปรับได้
- อย่างไรก็ดี ราคาขายเฉลี่ยของไก่ลดลงร้อยละ 13.4 จาก 40.60 บาทต่อกิโลกรัม ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็น 35.17 บาทต่อกิโลกรัมในช่วงเดียวกันของปี 2558 ซึ่งเป็นราคาที่ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสที่หนึ่ง ปี 2558 ที่ 33.93 บาทต่อกิโลกรัม เนื่องมาจากสถานการณ์ราคาไก่พื้นตัวขึ้น และปริมาณการส่งออกเพิ่มมากขึ้นจึงทำให้ราคาขายไก่เฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้น

- ในส่วนของราคาขายเฉลี่ยของสุกรลดลงร้อยละ 23.8 จาก 74.81 บาทต่อกิโลกรัม ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็น 57.03 บาทต่อกิโลกรัม ในช่วงเดียวกันของปี 2558 ซึ่งเป็นราคาที่ปรับตัวสูงขึ้นจาก ไตรมาสที่หนึ่ง ปี 2558 ที่ 53.26 บาทต่อกิโลกรัม เนื่องมาจากอุปทานของสุกรลดลงตามฤดูกาล และจากราคาที่ปรับตัวลดลงในไตรมาสที่หนึ่งส่งผลให้เกษตรกรผู้เลี้ยงสุกรบางรายหยุดการเลี้ยงจากต้นทุนที่สูงขึ้น ส่งผลให้อุปทานของสุกรลดลง ราคาสุกรจึงปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น
- สภาพะตลาดที่อธิบายข้างต้นอาจคงอยู่ต่อไปหรืออาจสิ้นสุดลง และอาจมีภาวะการณ์ใหม่ที่เกิดขึ้นในประเทศไทยและประเทศเวียดนาม ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ

### ความสามารถในการผลิต

ความสามารถในการผลิตของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากหลายปัจจัย รวมถึงความสามารถในการดำเนินงานของฟาร์มและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของโรงผลิตชิ้นส่วนสัตว์ของบริษัทฯ การประสบความสำเร็จในการเพาะพันธุ์และการผลิต ความพร้อมและคุณภาพของเกษตรกรฯ ที่ผ่านมานี้ บริษัทฯ ได้เพิ่มขีดความสามารถของฟาร์มและความสามารถในการดำเนินงานของโรงผลิตชิ้นส่วนสัตว์ของบริษัทฯ โดยการเข้าซื้อที่ดินผืนใหม่ พัฒนาฟาร์มที่สร้างใหม่และเริ่มดำเนินงานโรงผลิตชิ้นส่วนสัตว์โรงใหม่

ตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้เพิ่มโรงผลิตชิ้นส่วนไก่จาก 2 โรงเป็น 3 โรง โรงผลิตอาหารสัตว์จาก 2 โรงเป็น 3 โรง เพิ่มจำนวนฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์จาก 7 ฟาร์มเป็น 15 ฟาร์ม โรงฟักไข่จาก 2 โรงเป็น 6 โรง และได้ขยายฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ไข่จาก 1 ฟาร์ม เป็น 2 ฟาร์มในประเทศไทย และในเวลาเดียวกัน บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินธุรกิจสุกรในประเทศเวียดนาม

ทั้งนี้ บริษัทฯ เริ่มดำเนินกิจการโรงผลิตชิ้นส่วนไก่แห่งใหม่ล่าสุดในจังหวัดปราจีนบุรีเมื่อเดือนกันยายนปี 2557 โรงผลิตชิ้นส่วนไก่ดังกล่าวมีการใช้เทคโนโลยีและเครื่องจักรระบบอัตโนมัติที่ไม่ได้ใช้ในโรงผลิตชิ้นส่วนไก่โรงอื่น ๆ ของบริษัทฯ โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อลดระยะเวลาการผลิต และเพื่อให้การผลิตเป็นไปตามมาตรฐานเพื่อการส่งออก ทั้งนี้เนื่องจากเป็นช่วงเริ่มต้นของการดำเนินงานของโรงผลิตชิ้นส่วนไก่ดังกล่าว บริษัทฯ จึงยังไม่สามารถใช้ประโยชน์จากกำลังการผลิตของโรงผลิตชิ้นส่วนไก่ได้อย่างเต็มที่ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าในอนาคต บริษัทฯ จะสามารถใช้ประโยชน์จากกำลังการผลิตดังกล่าวได้เต็มอัตรา ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลง

สำหรับธุรกิจไก่ บริษัทฯ จะปรับปรุงฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ที่มีอยู่ในปัจจุบันจำนวน 4 ฟาร์ม เพื่อเพิ่มความสามารถในการผลิตของไก่พ่อแม่พันธุ์ ทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มกำลังการผลิตลูกไก่ของบริษัทฯ จาก 2.5 ล้านตัวต่อสัปดาห์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เป็นประมาณ 3.5 ล้านตัวต่อสัปดาห์ภายในสิ้นปี 2559 อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีแผนที่จะเพิ่มจำนวนชั่วโมงในการทำงาน จำนวนวันทำงานต่อสัปดาห์และ/หรือจำนวนกะของการทำงานที่โรงผลิตชิ้นส่วนไก่เพื่อรองรับปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ไก่ที่บริษัทฯ สามารถผลิตได้เพิ่มขึ้นด้วย นอกจากนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการปรับปรุงโรงผลิตชิ้นส่วนไก่ของบริษัทฯ โดยการซื้อเครื่องจักรใหม่เพื่อปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นและสนับสนุนตลาดการส่งออกอีกทั้ง บริษัทฯ มีแผนในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ โดยบริษัทฯ ได้เริ่มลงทุนในโรงงานแปรรูปอาหาร เพื่อเพิ่มมูลค่าและสร้างความหลากหลายให้แก่ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงเริ่มต้น บริษัทฯ ได้เข้าทำความตกลงกับผู้ผลิตอาหารแปรรูป เพื่อผลิตไส้กรอกไก่จากเนื้อไก่ของบริษัทฯ (OEM) ซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไส้กรอกไก่ภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ ให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ดี ในบางกรณีบริษัทฯ อาจปรับเปลี่ยนสัดส่วนการจำหน่ายลูกไก่ ไก่มีชีวิตร และเนื้อไก่ ตามสถานการณ์ของตลาด ทั้งนี้ ราคาขายของลูกไก่และไก่มีชีวิตรของบริษัทฯ แตกต่างจากราคาขายเนื้อไก่ของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงอาจไม่สามารถใช้ประโยชน์จากกำลังการผลิตของโรงผลิตชิ้นส่วนไก่ได้อย่างเต็มที่ และอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทฯ

สำหรับธุรกิจสุกร บริษัทฯ คาดว่าภายในสิ้นปี 2558 บริษัทฯ จะก่อสร้างฟาร์มสุกรทวดพันธุ์แห่งใหม่ 1 ฟาร์ม และฟาร์มสุกรพ่อแม่พันธุ์เพิ่มอีกจำนวน 1 ฟาร์มและจะลงทุนโรงผลิตชิ้นส่วนสุกร 1 โรง โดยจะเริ่มดำเนินงานภายในไตรมาสที่สองของปี 2559 นอกจากนี้ ภายในสิ้นปี 2560 บริษัทฯ จะก่อสร้างฟาร์มสุกรพ่อแม่พันธุ์แล้วเสร็จเพิ่มอีกจำนวน 4 ฟาร์มจากการเพิ่มกำลังการผลิตที่ฟาร์มต่าง ๆ ของบริษัทฯ นี้ จะทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มจำนวนสุกรทวดพันธุ์และสุกรพ่อแม่พันธุ์ซึ่งจะส่งผลให้จำนวนสุกรขุนที่บริษัทฯ สามารถผลิตได้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะยังคงเพิ่มกำลังการผลิตที่ฟาร์มพ่อแม่พันธุ์ต่อไปในอนาคตอันใกล้นี้ และจะร่วมมือกับเกษตรกรฯ ในจำนวนที่เพิ่มมากขึ้น เพื่อเพิ่มจำนวนสุกรขุนที่บริษัทฯ สามารถผลิตได้ จากข้อมูลของ Frost & Sullivan บริษัทฯ เชื่อว่าธุรกิจสุกรในประเทศไทยยังสามารถเติบโตได้อีก เพราะผู้เลี้ยงสุกรส่วนใหญ่ในประเทศไทยเป็นผู้เลี้ยงสุกรอิสระหรือฟาร์มสุกรเชิงพาณิชย์ขนาดเล็กกับขนาดกลางซึ่งเป็นรายย่อยในขณะที่บริษัทฯ เป็นผู้ประกอบธุรกิจเลี้ยงสัตว์รายใหญ่ซึ่งมีอยู่เพียงไม่กี่ราย บริษัทฯ จึงมุ่งหมายที่จะใช้ประโยชน์จากขนาดของธุรกิจของบริษัทฯ ให้เกิดประสิทธิภาพเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดโดยการดึงส่วนแบ่งการตลาดจากผู้เลี้ยงสุกรอิสระดังกล่าว ดังนั้น บริษัทฯ ประสงค์จะเพิ่มกำลังการผลิตสุกรขุนสามเท่าของจำนวนปัจจุบันภายในสิ้นปี 2560 ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดและสถานการณ์ของการดำเนินงาน

สำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ บริษัทฯ วางแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิต โดยจะปรับปรุงเครื่องจักรในโรงผลิตอาหารสัตว์ที่จังหวัดสุพรรณบุรี และเพิ่มอัตราการใช้ประโยชน์ของโรงผลิตอาหารสัตว์ที่จังหวัดสุพรรณบุรีและจังหวัดปราจีนบุรี รวมถึงเพิ่มจำนวนไซโลสำหรับเก็บวัตถุดิบอาหารสัตว์ เพื่อสนับสนุนการขยายธุรกิจไก่และธุรกิจสุกร นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนจะลงทุนในโรงผลิตอาหารสัตว์เพิ่มเติมอีก 1 โรง เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจอาหารสัตว์ของบริษัทฯ ในอนาคต

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมุ่งเน้นในการเพิ่มอัตราการรอดชีวิตของปศุสัตว์ของบริษัทฯ เพิ่มจำนวนลูกไก่และลูกสุกร โดยการพัฒนาสายพันธุ์และเพิ่มอัตราการเพิ่มน้ำหนักตัว บริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะดำเนินการพัฒนาให้สำเร็จลุล่วงผ่านการวิจัยและพัฒนา การพัฒนาสูตรอาหารสัตว์ที่เหมาะสม การซื้อไก่พ่อแม่พันธุ์และสุกรทวดพันธุ์ที่มีคุณภาพ และการแบ่งปันข้อมูลกับเกษตรกรฯ รวมทั้งดูแลเกษตรกรฯ อย่างสม่ำเสมอ

บริษัทฯ มีความสามารถในการปรับเปลี่ยนการผลิตและการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะพิจารณาประมาณการราคาตลาดที่เป็นไปได้สูงสุดของเนื้อไก่ ไก่มีชีวิตร และลูกไก่ ในการวางแผนสัดส่วนการผลิตสำหรับแต่ละผลิตภัณฑ์ ซึ่งช่วยลดผลกระทบบางส่วนจากการเปลี่ยนแปลงด้านราคาขายและผลกระทบต่อสัดส่วนกำไรของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถเพิ่มปริมาณการผลิตในแต่ละขั้นตอนเพื่ออาศัยประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงในทิศทางที่ดีของราคาตลาด เช่น การเพิ่มปริมาณการผลิตของโรงฟักไข่ของบริษัทฯ เพื่อเพิ่มการจำหน่ายลูกไก่ โดยไม่ต้องคำนึงถึงกำลังการผลิตของเกษตรกรฯ

เกษตรกรฯ เป็นกลไกส่วนหนึ่งที่ทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้อย่างรวดเร็วเพื่อตอบสนองต่อสภาพตลาดโดยไม่ต้องมีการลงทุนเป็นจำนวนมากโปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ – ลักษณะการประกอบธุรกิจ – 2.2.1 ธุรกิจไก่ - การเลี้ยงไก่ในฟาร์มภายใต้ระบบเกษตรแบบพันธะสัญญา (Contract Farms)” และ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ – ลักษณะการประกอบธุรกิจ – 2.2.2 ธุรกิจสุกร- สุกรขุนในฟาร์มภายใต้ระบบเกษตรแบบพันธะสัญญา (Contract Farms)”

บริษัทฯ มุ่งเน้นที่จะรักษาและจัดหาเกษตรกรฯ ที่มีคุณภาพและเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัทฯ อาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงจำนวนเกษตรกรฯ ให้สอดคล้องกับแผนธุรกิจโดยบริษัทฯ จะชำระเงินให้แก่เกษตรกรฯ เหล่านี้ในการดูแลและเลี้ยงดูสัตว์ของบริษัทฯ ให้เจริญเติบโตเต็มที่โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯ มีเกษตรกรฯ สำหรับการดำเนินงานเกี่ยวกับไก่จำนวน 495 ราย และ เกษตรกรฯ สำหรับการดำเนินงานเกี่ยวกับสุกรจำนวน 302 ราย

### คำวิถุติบ

ต้นทุนอาหารสัตว์ประกอบด้วยต้นทุนหลักคือต้นทุนวัตถุดิบโดยคิดเป็นจำนวนร้อยละ 73.9 ในปี 2554 ร้อยละ 66.3 ในปี 2555 ร้อยละ 67.9 ในปี 2556 ร้อยละ 65.2 ในปี 2557 และร้อยละ 56.9 ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ของต้นทุนการขายและการให้บริการ ส่วนประกอบสำคัญของอาหารสัตว์ของบริษัทฯ สำหรับธุรกิจไก่และธุรกิจสุกรคือกากถั่วเหลืองและข้าวโพด บริษัทฯ ใช้วัตถุดิบเหล่านี้และวัตถุดิบอื่น ๆ ในการผลิตอาหารสัตว์ให้กับปศุสัตว์ของบริษัทฯ เป็นหลัก อาหารสัตว์ส่วนเกินจะถูกขายให้แก่ตัวแทนต่าง ๆ ซึ่งจะขายอาหารสัตว์ที่ซื้อจากบริษัทต่อให้แก่เกษตรกรภายนอกเป็นหลักวัตถุดิบเหล่านี้ได้รับผลกระทบจากภาวะของอุปสงค์และอุปทานของโลก โดยเฉพาะข้าวโพดซึ่งบริษัทฯ ได้รับซื้อจากในประเทศ บริษัทฯ วางแผนล่วงหน้าสำหรับความต้องการใช้อาหารสัตว์ของบริษัทฯ รวมถึงประมาณการราคาอาหารสัตว์ทุก ๆ 3 เดือน ซึ่งจากการประมาณการดังกล่าว บริษัทฯ จะกำหนดปริมาณกากถั่วเหลืองและข้าวสาลี 3 เดือนล่วงหน้า และซื้อข้าวโพด น้ำมันปาล์ม รำข้าว ณ ราคาตลาดปัจจุบัน นอกเหนือจากการซื้อวัตถุดิบล่วงหน้า บริษัทฯ ไม่ได้เข้าทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงในการซื้อวัตถุดิบแต่อย่างใด

ไก่พ่อแม่พันธุ์ทั้งหมดของบริษัทฯ ได้ซื้อมาจากอาร์เบอร์ เอเคอร์สซึ่งเป็นบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญในการผลิตไก่พ่อแม่พันธุ์อาร์เบอร์ เอเคอร์ส เป็นผู้จำหน่ายรายเดียวของบริษัทฯ มาตั้งแต่ปี 2555 อย่างไรก็ตามหากบริษัทฯ ไม่สามารถซื้อไก่พ่อแม่พันธุ์จาก อาร์เบอร์ เอเคอร์ส ได้อีก บริษัทฯ สามารถหาผู้จำหน่ายไก่พ่อแม่พันธุ์รายอื่นเพื่อมาทดแทน อาร์เบอร์ เอเคอร์ส ได้ แต่ขณะนี้บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำสัญญากับผู้จำหน่ายรายอื่น ทั้งนี้ บริษัทฯ สั่งซื้อลูกไก่พ่อแม่พันธุ์เป็นรายปี ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่ได้ทำสัญญาระยะยาวกับอาร์เบอร์ เอเคอร์ส

ในช่วงไตรมาสที่สี่ของปี 2557 ราคาของไก่พ่อแม่พันธุ์สูงขึ้นเป็นประมาณ 145 บาทต่อตัวโดยมีสาเหตุหลักมาจากสถานการณ์โรคไข้หวัดนกระบาดในประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปทานไก่พ่อแม่พันธุ์แม้ว่าผลกระทบจากสถานการณ์ดังกล่าวมิได้มีนัยสำคัญ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของราคาไก่พ่อแม่พันธุ์ส่งผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัทฯ อย่างไม่มีนัยสำคัญ

บริษัทฯ ซื้อสุกรทวดพันธุ์จากผู้แทนจำหน่ายรายเดียวในประเทศไทยของ แดนเบรด อินเตอร์เนชั่นแนล โดยสั่งซื้อเป็นครั้งคราว และบริษัทฯ ไม่ได้ทำสัญญาระยะยาวกับแดนเบรด อินเตอร์เนชั่นแนล ทั้งนี้ แม้จะยังมีผู้จำหน่ายสุกรทวดพันธุ์รายอื่น แต่บริษัทฯ ยังไม่มีการเข้าทำสัญญากับผู้จำหน่ายรายอื่นแต่อย่างใด นอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถเพิ่มระดับสุกรทวดพันธุ์ของบริษัทฯ ได้โดยการผสมพันธุ์จากสุกรทวดพันธุ์ที่บริษัทฯ มีอยู่

โดยทั่วไปแล้ว ผู้จำหน่ายเหล่านี้จำหน่ายไก่พ่อแม่พันธุ์และสุกรทวดพันธุ์ให้แก่บริษัทฯ ในจำนวนที่เพียงพอและมีแนวโน้มราคาต่อหน่วยที่ค่อนข้างคงที่

ราคาที่สูงขึ้นหรือการจำกัดจำนวนพ่อแม่พันธุ์หรือทวดพันธุ์จะส่งผลในทางลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เว้นแต่บริษัทฯ จะสามารถหาผู้จำหน่ายรายอื่นที่เหมาะสมได้ภายในเวลาที่เหมาะสม



### การบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ

ตั้งแต่ปี 2556 บริษัทฯ เริ่มให้ความสำคัญกับแผนการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนด้านราคาที่มีผลในทางลบต่อบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้เร่งจำหน่ายสินค้าคงเหลือประเภทเนื้อไก่ เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบในทางลบจากการเปลี่ยนแปลงราคาในระยะสั้นนอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถเก็บเนื้อไก่แช่แข็งของบริษัทฯ ไว้ได้เป็นระยะเวลาถึง 6 เดือน ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังได้วางแผนเพื่อบริหารจัดการสินค้าคงเหลือทั้งในธุรกิจไก่และธุรกิจสุกรตั้งแต่นั้นตอนแรกของกระบวนการผลิต

### ผลประโยชน์ด้านภาษี

บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อยบางบริษัทได้รับการส่งเสริมการลงทุนและสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนแห่งประเทศไทยสำหรับการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไก่ การผลิตอาหารสัตว์) การผลิตลูกไก่ และการผลิตลูกสุกร โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ – ลักษณะการประกอบธุรกิจ – 2.2.5 สิทธิประโยชน์ทางภาษีอากร” จากการส่งเสริมและสิทธิประโยชน์ที่ได้รับเหล่านี้ บริษัทฯ ได้รับยกเว้นภาษีต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับรายรับสุทธิที่ได้รับจากการดำเนินกิจการที่ได้รับการส่งเสริมเป็นระยะเวลา 8 ปีนับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น ทั้งนี้ บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อกำหนดต่าง ๆ ที่ระบุไว้ในบัตรส่งเสริมการลงทุน อาทิ ปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ควบคุมมิให้เกิดผลเสียหายต่อคุณภาพสิ่งแวดล้อม คุณภาพของผลิตภัณฑ์ที่ผลิตหรือประกอบได้จะต้องเป็นไปตามมาตรฐานสากล หากหยุดดำเนินการต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนรวมถึงรักษาสัดส่วนการถือหุ้นโดยต้องมีผู้ถือหุ้นสัญชาติไทยถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 51.0 ของบริษัทนั้น ๆ เป็นต้น การส่งเสริมการลงทุนและสิทธิประโยชน์ที่บริษัทฯ ได้รับเหล่านี้ช่วยให้บริษัทฯ สามารถลดภาระภาษีของบริษัทฯ ได้อย่างมาก

### กลยุทธ์ในการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และช่องทางการจำหน่าย

ในปี 2556 ประเทศญี่ปุ่นได้ประกาศยกเลิกมาตรการห้ามนำเข้าผลิตภัณฑ์เนื้อสัตว์ปีกซึ่งรวมถึงเนื้อไก่สดและเนื้อไก่แช่แข็งจากประเทศไทยหลังจากรัฐบาลญี่ปุ่นใช้มาตรการดังกล่าวมารวม 10 ปี เนื่องจากรัฐบาลญี่ปุ่นเชื่อมั่นว่าในปัจจุบันประเทศไทยปลอดจากเชื้อไข้หวัดนกแล้วนอกจากนี้ ประเทศอื่น ๆ ซึ่งรวมทั้ง สหภาพยุโรป ออสเตรเลีย และสิงคโปร์ ก็ได้ประกาศยกเลิกมาตรการห้ามนำเข้าเนื้อไก่สดจากประเทศไทยเช่นกันสืบเนื่องจากการยกเลิกมาตรการดังกล่าว บริษัทฯ พร้อมที่จะแสวงหาโอกาสในการส่งออกผลิตภัณฑ์เนื้อไก่ โดยบริษัทฯ ได้เริ่มส่งออกผลิตภัณฑ์เนื้อไก่สดให้แก่ลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น ตามคำสั่งซื้อจากลูกค้าญี่ปุ่นจำนวนประมาณ 504 ตันในไตรมาสที่หนึ่งของปี 2558 นอกจากนี้ สหภาพยุโรปได้ยกเลิกมาตรการห้ามนำเข้าเนื้อไก่สดจากประเทศไทยซึ่งบังคับใช้มาตั้งแต่ปี 2547 ดังนั้น ผู้ผลิตหลายรายในประเทศไทยได้เริ่มส่งออกผลิตภัณฑ์เนื้อไก่ไปยังสหภาพยุโรป และบริษัทฯ ได้เริ่มส่งออกผลิตภัณฑ์เนื้อไก่ให้แก่ลูกค้าในสหภาพยุโรป ตามคำสั่งซื้อจากลูกค้าจำนวนประมาณ 120 ตันภายในไตรมาสที่หนึ่งของปี 2558 ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินต่างประเทศของคู่ค้าและสกุลเงินบาท

ในฐานะที่บริษัทฯ เป็นหนึ่งในผู้นำในตลาด และมีสถานประกอบการที่มีความพร้อม บริษัทฯ เชื่อว่า บริษัทฯ สามารถเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีรายได้และผลกำไรเพิ่มขึ้น สำหรับธุรกิจไก่ บริษัทฯ มีแผนที่จะเพิ่มรายได้จากลูกค้าในกลุ่มบริษัทค้าปลีกแบบสมัยใหม่และบริษัทอุตสาหกรรมค้าปลีกและลูกค้าส่งออก ซึ่งบริษัทฯ สามารถกำหนดราคาขายโดยเฉลี่ยได้สูงกว่าเนื่องจากบริษัทฯ สามารถเพิ่มกระบวนการในการผลิตเนื้อไก่ได้ เช่น การตัดแต่งผลิตภัณฑ์เพิ่มเติมตามความต้องการของลูกค้า ทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มผลกำไรจากผลิตภัณฑ์ขั้นสุดท้ายได้มากยิ่งขึ้น สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ยอดขายให้แก่บริษัทค้าปลีกแบบสมัยใหม่และบริษัทอุตสาหกรรมค้าปลีกคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 34.33 ของรายได้จากยอดขายเนื้อไก่ทั้งหมดของบริษัทฯ สำหรับธุรกิจสุกร บริษัทฯ วางแผนที่จะขยายธุรกิจสุกรไปยังภาคตะวันออกของประเทศไทยภายในสิ้นปี 2559 ซึ่งรวมถึงการสร้างฟาร์มสุกรทวดพันธุ์ฟาร์มที่สอง และฟาร์มสุกรพ่อแม่พันธุ์เพิ่มอีก 5 ฟาร์มโดยบริษัทฯ คาดว่า จะเริ่มดำเนินงานฟาร์มสุกรพ่อแม่พันธุ์จำนวน 1 ฟาร์มภายในสิ้นปี 2558 และที่เหลืออีก 4 ฟาร์มภายในสิ้นปี 2560 ซึ่งจะ ทำให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงฐานลูกค้ากลุ่มใหม่สำหรับธุรกิจสุกรของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีแผนที่จะขยายธุรกิจแบบครบวงจรในอนาคตโดยใช้วิธีการต่าง ๆ ซึ่งบริษัทฯ เชื่อว่าจะนำไปสู่การลดต้นทุนการผลิตและ/หรือการเพิ่มผลกำไร เช่น บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะประกอบธุรกิจโรงผลิตชิ้นส่วนสุกรภายในไตรมาสที่สองของปี 2559 เพื่อให้บริษัทฯ สามารถเข้าสู่อุตสาหกรรมเนื้อสุกรและเข้าถึงลูกค้ากลุ่มใหม่ได้ เมื่อบริษัทฯ ประกอบกิจการโรงผลิตชิ้นส่วนสุกรของตนเอง บริษัทฯ จะจำหน่ายชิ้นส่วนเนื้อสุกรบางส่วนที่ศูนย์กระจายสินค้าของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ เชื่อว่าน่าจะช่วยเพิ่มผลกำไรให้กับบริษัทฯ ได้

บริษัทฯ มีแผนในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ โดยบริษัทฯ ได้เริ่มลงทุนในโรงงานแปรรูปอาหาร เพื่อเพิ่มมูลค่าและสร้างความหลากหลายให้แก่ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงเริ่มต้น บริษัทฯ ได้เข้าทำความตกลงกับผู้ผลิตอาหารแปรรูป เพื่อผลิตได้กรอกไก่จากเนื้อไก่ของบริษัทฯ (OEM) ซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไส้กรอกไก่ภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ ให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ คาดว่ารายได้ของบริษัทฯ จากการเริ่มจำหน่ายไส้กรอกไก่ในปี 2558 จะไม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจนกว่าจะถึงไตรมาสที่สามของปี 2559 ซึ่งบริษัทฯ จะเริ่มดำเนินโรงงานผลิตไส้กรอกไก่ด้วยตนเอง

ในส่วนของธุรกิจอาหารแปรรูปบริษัทฯ จะยังคงใช้ประโยชน์จากไก่ซึ่งเติบโตในฟาร์มของเกษตรกรฯ และบริษัทฯ จะบริหารจัดการผลิตภัณฑ์ไก่ของบริษัทฯ โดยการนำผลิตภัณฑ์พลอยได้จากโรงผลิตชิ้นส่วนไก่ของบริษัทฯ บางส่วนเข้าสู่ธุรกิจการผลิตอาหารแปรรูป ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มอัตรากำไรให้สูงขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถใช้ช่องทางการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ ที่มีอยู่ในปัจจุบันในการจำหน่ายอาหารแปรรูปได้และบริษัทฯ เชื่อว่าจะทำให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีความหลากหลายมากขึ้น

### **ผลกระทบจากการได้มาซึ่งกิจการในปี 2557**

งบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2554 แสดงถึงงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วของ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อยอีก 6 บริษัท ได้แก่ TFFMTFPFTFCF และบริษัทย่อยซึ่งบริษัทฯ ได้มาเพิ่มเติมในปี 2555 และปี 2556 ได้แก่ TFSFTFLF และ TFRC โดยถือเสมือนว่าบริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ มาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 หรือวันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท แล้วแต่กรณีจะเกิดขึ้นหลังเนื่องจากบริษัทดังกล่าวเป็นกิจการที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับกลุ่มบริษัทฯ

ในปี 2557 บริษัทฯ ได้มาซึ่งบริษัทย่อยดังต่อไปนี้ T-Paragon (ซึ่งถือหุ้นทั้งหมดใน TVSL ซึ่งดำเนินธุรกิจการผลิตสุกรในประเทศเวียดนาม) AYAT ซึ่งผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์สำหรับอาหารสัตว์และอุปกรณ์การเกษตรที่ทำจากพลาสติก และ TFSI ซึ่งเป็นบริษัทที่ปัจจุบันมิได้มีการดำเนินธุรกิจโดยบริษัทฯ คาดว่า TFSI จะเริ่มดำเนินธุรกิจสุกรในประเทศไทยภายในปี 2558 ซึ่งข้อมูลของบริษัทเหล่านี้ถูกรวมไว้ในงบการเงินรวมที่ได้ตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ของบริษัทฯ (ซึ่งประกอบไปด้วยงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ที่ยังไม่ได้ถูกตรวจสอบซึ่งใช้เพื่อการเปรียบเทียบ) เสมือนว่าบริษัทย่อยเหล่านี้เป็นบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ ตั้งแต่ก่อนวันที่ 1 มกราคม 2556 หรือวันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท แล้วแต่วันใดจะเกิดขึ้นหลัง เนื่องจากบริษัทย่อยที่ได้มานั้นอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากการเข้าซื้อกิจการเหล่านี้ไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงินรวมที่ได้ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2554 ดังนั้น งบการเงินรวมที่ได้ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และสำหรับรอบระยะเวลาปีบัญชีต่อไปจะไม่สามารถนำมาเปรียบเทียบได้กับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาสามปีที่ผ่านมา

### **ความสามารถในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ตามฤดูกาล**

การดำเนินงานและธุรกิจของบริษัทฯ ไม่ได้ประสบกับปัญหาอันเป็นผลมาจากฤดูกาลอย่างมีนัยสำคัญ โดยทั่วไปบริษัทฯ จะมียอดขายที่สูงกว่าปกติก่อนช่วงเทศกาลที่สำคัญต่าง ๆ เช่น วันตรุษจีนและคริสต์มาสโดยทั่วไป ยอดขายของบริษัทฯ จะชะลอตัวลงในช่วงระยะเวลาสั้นๆ หลังจากช่วงเทศกาลเหล่านี้

นอกจากนี้ ในช่วงเทศกาลกินเจ ระหว่างเดือนกันยายนหรือตุลาคม บริษัทฯ จะมียอดขายลดลง ทั้งนี้ เนื่องจากเทศกาลต่าง ๆ เหล่านี้ เป็นผลให้ยอดขายของบริษัทฯ ในไตรมาสที่หนึ่งและไตรมาสที่สองจะสูงกว่ายอดขายในไตรมาสที่สองและไตรมาสที่สามเล็กน้อย

### **16.3 นโยบายการบัญชีและประมาณการทางบัญชีที่สำคัญ**

การจัดทำงบการเงินให้สอดคล้องกับหลักมาตรฐานการรายงานทางการเงินกำหนดให้ใช้ประมาณการทางบัญชีที่สำคัญและการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารซึ่งจัดทำขึ้นตามกระบวนการในการนำนโยบายการบัญชีของกลุ่มบริษัทฯ ไปถือปฏิบัติรวมทั้งกำหนดให้ต้องเปิดเผยข้อมูลเรื่องการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารหรือความซับซ้อนหรือข้อสมมติฐานและประมาณการที่มีนัยสำคัญต่องบการเงินตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุข้อ 5 ของงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 ที่แนบท้ายหนังสือชี้ชวนฉบับนี้

บริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่านโยบายทางบัญชีหนึ่งที่ต้องใช้ประมาณการทางบัญชีและใช้ดุลยพินิจอย่างมีนัยสำคัญในการจัดทำงบการเงิน มีดังนี้

#### **ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ**

กลุ่มบริษัทฯ กำหนดค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยใช้สมมติฐานและดุลยพินิจหลายประการในการประมาณการ โดยผู้บริหารประมาณจำนวนหนี้ที่คาดว่าจะเก็บเงินไม่ได้จากประสบการณ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในการเก็บเงินจากลูกหนี้และเกษตรกรฯ ประกอบกับการพิจารณาฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของลูกหนี้ ฝ่ายบริหารมีการทบทวนประมาณการและข้อสมมติฐานต่าง ๆ อย่างสม่ำเสมอ

#### 16.4 การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

กลุ่มบริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการบัญชี และมาตรฐานการรายงานทางการเงินซึ่งมีการปรับปรุงและการตีความมาตรฐานการบัญชี และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่หลายฉบับ มาถือปฏิบัติตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 การนำมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินซึ่งมีการปรับปรุงและการตีความมาตรฐานการบัญชี และการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่เหล่านี้มาถือปฏิบัติไม่มีผลกระทบต่อความเป็นสาระสำคัญต่องบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ เว้นแต่การปฏิบัติตามการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่อง การประเมินว่าข้อตกลงประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ ซึ่งต้องใช้การตัดสินใจว่าข้อตกลงดังกล่าวประกอบด้วยสัญญาเช่าหรือไม่ โดยดูจากเนื้อหาของข้อตกลง บริษัทฯ ประเมินว่าข้อตกลงในระบบเกษตรแบบพันธะสัญญาของธุรกิจไก่และธุรกิจสุกรมีบางสัญญาเช่าเงื่อนไขตามการตีความฉบับนี้และถือเป็นสัญญาเช่าดำเนินงานตามรายละเอียดของหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมระหว่างกาลแบบย่อสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 ข้อ 35.2 ที่แนบมากับหนังสือชี้ชวนฉบับนี้

#### *การประกาศเกี่ยวกับการบัญชีที่ผ่านมา*

กลุ่มบริษัทฯ จะนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่ และมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุงต่าง ๆ ซึ่งมีผลบังคับใช้ ณ วันที่ 1 มกราคม 2558 มาถือปฏิบัตินับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ทั้งนี้ รายละเอียดของมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่ และมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่มีการปรับปรุงต่าง ๆ ปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมระหว่างกาลแบบย่อสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 ข้อ 2.2 ที่แนบมากับหนังสือชี้ชวนฉบับนี้

#### 16.5 องค์ประกอบหลักของงบการเงิน

##### องค์ประกอบหลักของงบกำไรขาดทุน

##### *รายได้จากการขายและการให้บริการ*

ส่วนประกอบหลักของรายได้จากการขายและการให้บริการของบริษัทฯ ได้แก่ รายได้จากธุรกิจไก่ ธุรกิจสุกร ธุรกิจอาหารสัตว์ และธุรกิจอื่น ๆ

รายได้จากธุรกิจไก่ของบริษัทฯ ประกอบด้วยยอดขายเนื้อไก่ทั้งตัวและชิ้นส่วนไก่เป็นหลัก และยอดขายในอันดับรองลงมาคือยอดขายสำหรับไก่มีชีวิต ยอดขายลูกไก่ ไก่พันธุ์ไข่และผลิตภัณฑ์แปรรูปจากเนื้อไก่ ซึ่งมีปริมาณน้อยกว่ารายได้จากธุรกิจสุกรของบริษัทฯ ประกอบด้วยยอดขายสุกรมีชีวิตจากฟาร์มของบริษัทฯ และฟาร์มของเกษตรกรและรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ประกอบด้วยยอดขายอาหารสัตว์ที่บริษัทฯ ไม่ได้ใช้ในการผลิตแต่เป็นยอดขายที่ขายให้แก่บุคคลภายนอก สำหรับรายได้ชิ้นส่วนใหญ่มาจากให้บริการศูนย์วิจัยและพัฒนาวัคซีนและเวชภัณฑ์ซึ่งวิจัยและพัฒนาโดยศูนย์วิจัยและพัฒนาของบริษัทฯและจำหน่ายเวชภัณฑ์แก่บุคคลภายนอก จนถึงปี 2556 โดยในปี 2557 และไตรมาสที่สองของปี 2558 ธุรกิจอื่น ๆ รวมถึงการผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์สำหรับอาหารสัตว์และอุปกรณ์การเกษตรที่ทำจากพลาสติก

รายละเอียดของรายได้จากการขายและการให้บริการจำแนกตามสายผลิตภัณฑ์สำหรับรอบระยะเวลาตามที่ระบุดังต่อไปนี้

	บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 6 บริษัทย่อย			บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 10 บริษัทย่อย		บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 10 บริษัทย่อย	
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	ปี 2554 (ล้านบาท)	ปี 2555 (ล้านบาท)	ปี 2556 (ล้านบาท)	ปี 2556 <sup>(2)</sup> (ล้านบาท) (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2558 (ล้านบาท)
ไก่	4,362.3	5,559.7	11,602.1	11,602.1	12,365.3	5,864.9	5,335.6
สุกร	972.6	1,860.7	2,746.7	2,750.5	3,567.7	1,764.1	2,032.6
อาหารสัตว์	1,820.9	1,652.2	1,381.3	1,381.3	1,105.0	534.4	726.1
อื่น ๆ <sup>(1)</sup>	-	0.1	0.1	35.7	29.2	26.5	5.2
<b>รวม</b>	<b>7,155.8</b>	<b>9,072.7</b>	<b>15,730.2</b>	<b>15,769.6</b>	<b>17,067.2</b>	<b>8,189.9</b>	<b>8,099.5</b>

หมายเหตุ (1) รายได้จากธุรกิจอื่น ๆ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 โดยหลักรวมถึงการให้บริการศูนย์วิจัยและพัฒนาวัคซีนและเวชภัณฑ์และจำหน่ายเวชภัณฑ์ของ TFRC และการผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์สำหรับอาหารสัตว์และอุปกรณ์การเกษตรที่ทำจากพลาสติกของ AYAT ซึ่งบริษัทฯ ได้มาในปี 2557 ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจอื่น ๆ สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 และ พ.ศ. 2555 โดยหลักคือการให้บริการศูนย์วิจัยและพัฒนาวัคซีนและเวชภัณฑ์และจำหน่ายเวชภัณฑ์ของ TFRC

(2) ข้อมูลตามงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ที่ยังไม่ได้ตรวจสอบของบมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย 10 บริษัท จัดทำขึ้นเพื่อการเปรียบเทียบเท่านั้น โดยข้อมูลทางการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นเสมือนว่าได้รวมบริษัทย่อยที่ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป ได้มาในปี 2557 เป็นบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ มาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 หรือตั้งแต่วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท แล้วแต่วันใดจะเกิดขึ้นหลังจากอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับกลุ่มบริษัทฯ

การรับรู้รายได้กระทำเมื่อผู้ซื้อรับโอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้า ในกรณีของบริษัทฯ บริษัทฯ จะรับรู้รายได้เมื่อมีการส่งมอบสินค้าของบริษัทฯ ให้แก่ลูกค้า ดังนั้น สำหรับธุรกิจไก่บริษัทฯ จะรับรู้รายได้ ณ โรงผลิตชิ้นส่วนสัตว์เมื่อลูกค้ารับมอบเนื้อไก่ และสำหรับธุรกิจสุกร บริษัทฯ จะรับรู้รายได้ที่หน้าฟาร์มของเกษตรกรฯ แต่จะรายได้เมื่อลูกค้ารับมอบสุกรมี่ชีวิต

**ต้นทุนขายและการให้บริการ**

ต้นทุนขายและการให้บริการของบริษัทฯ ประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการได้มาซึ่งสัตว์มีชีวิต (โดยหลักประกอบด้วยลูกไก่ที่เป็นพ่อแม่พันธุ์อายุหนึ่งวันสำหรับธุรกิจไก่ และสุกรทวดพันธุ์อายุ 10 สัปดาห์สำหรับธุรกิจสุกร) อาหารสัตว์ (รวมถึงวัตถุดิบในการผลิตอาหารสัตว์) ฟาร์มและการผลิต (รวมถึงค่าไถหุ้ย วัคซีนและเวชภัณฑ์ เงินชำระให้แก่เกษตรกรฯ ในระบบเกษตรแบบพันธะสัญญา และค่าใช้จ่ายด้านแรงงานสำหรับการเพาะพันธุ์) และการผลิตผลิตภัณฑ์ไก่ ซึ่งประกอบด้วยไก่ทั้งตัวและชิ้นส่วนไก่ (ได้แก่ ต้นทุน ณ โรงผลิตชิ้นส่วนสัตว์) เป็นหลักในปี 2555 และปี 2557 บริษัทฯ ยังได้บันทึกผลขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเนื่องจากผลิตภัณฑ์มีราคาตลาดที่ต่ำกว่าต้นทุนการผลิต ผลขาดทุนดังกล่าวคิดเป็นจำนวน 7.6 ล้านบาทในปี 2555 เป็นจำนวน 88.2 ล้านบาทในปี 2557 และเป็นจำนวน 190.7 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์คิดเป็นร้อยละ 65.2 ของต้นทุนขายและการให้บริการ สำหรับปีสิ้นสุด ทั้งนี้ ต้นทุนของกากถั่วเหลืองคิดเป็นร้อยละ 22.8 ของต้นทุนขายและการให้บริการ และต้นทุนของข้าวโพดคิดเป็นร้อยละ 17.4 ของต้นทุนการขายและการให้บริการ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์คิดเป็นร้อยละ 56.9 ของต้นทุนขายและการให้บริการ สำหรับปีสิ้นสุด ทั้งนี้ ต้นทุนของกากถั่วเหลืองคิดเป็นร้อยละ 25.2 ของต้นทุนขายและการให้บริการ และต้นทุนของข้าวโพดคิดเป็นร้อยละ 22.8 ของต้นทุนการขายและการให้บริการโปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.4 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน – 16.2 ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงาน – ค่าวัตถุดิบ”

รายละเอียดของต้นทุนขายและการให้บริการจำแนกตามประเภทธุรกิจสำหรับรอบระยะเวลาตามที่ระบุดังต่อไปนี้

	บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 6 บริษัทย่อย			บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 10 บริษัทย่อย		บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 10 บริษัทย่อย		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	ปี 2554 (ล้านบาท)	ปี 2555 (ล้านบาท)	ปี 2556 (ล้านบาท)	ปี 2556 <sup>(1)</sup> (ล้านบาท) (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2558 (ล้านบาท)	
ไก่	3,791.0	6,530.7	10,116.6	10,116.6	11,462.0	5,297.0	6,069.2	
สุกร	784.3	2,131.1	2,484.1	2,491.3	2,654.0	1,317.1	1,919.9	
อาหารสัตว์	1,715.4	1,553.4	1,304.9	1,304.9	978.3	481.5	676.6	
อื่น ๆ	-	1.8	13.8	26.5	26.4	28.4	4.7	
<b>รวม</b>	<b>6,290.7</b>	<b>10,217.0</b>	<b>13,919.4</b>	<b>13,939.3</b>	<b>15,120.7</b>	<b>7,124.0</b>	<b>8,697.3</b>	

หมายเหตุ (1) ข้อมูลตามงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ที่ยังไม่ได้ตรวจสอบของบมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ปและบริษัทย่อย 10 บริษัท จัดทำขึ้นเพื่อการเปรียบเทียบเท่านั้น โดยข้อมูลทางการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นเสมือนว่าได้รวมบริษัทย่อยที่บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป ได้มาในปี 2557 เป็นบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ มาตั้งแต่ก่อนวันที่ 1 มกราคม 2556 หรือตั้งแต่วันจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท แล้วแต่วันใดจะเกิดขึ้นหลังเนื่องจากอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับกลุ่มบริษัทฯ

**รายได้อื่น**

รายได้อื่นโดยหลักประกอบด้วยดอกเบี้ยรับ รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้เศษอาหารและเศษวัสดุ กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร รายได้ค่าปรับจากการขนส่งล่าช้า และอื่น ๆ ดอกเบี้ยรับประกอบด้วยดอกเบี้ยร้อยละ 9.5 ถึงร้อยละ 15.0 ต่อปีจากเกษตรกร ซึ่งเป็นดอกเบี้ยของเงินที่ตรงจ่ายให้แก่เกษตรกร เพื่อนำไปใช้ในการจัดตั้งระบบเกษตรแบบพันธะสัญญา ก่อนที่เกษตรกร จะเข้าทำสัญญากู้ยืมเงินกับธนาคารพาณิชย์โดยบริษัทฯ จะตรงจ่ายเงินสดจ่ายล่วงหน้าแก่เกษตรกร เพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายทั่วไปในการดำเนินธุรกิจ (Day-to-Day Operational Cost) ของเกษตรกร และจะให้เงินตรงจ่ายให้แก่เกษตรกร โดยมีหลักประกันในรายได้ที่ไม่สามารถกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ได้โดยทั่วไป เกษตรกร จะใช้ระยะเวลาประมาณ 6 ถึง 12 เดือนในการดำเนินการขอรับเงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ที่บริษัทฯ ได้เข้าทำข้อตกลงไว้โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ – ลักษณะการประกอบธุรกิจ – 2.2.1 ธุรกิจไก่ - การเลี้ยงไก่ในฟาร์มภายใต้ระบบเกษตรแบบพันธะสัญญา (Contract Farms)” และ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ – ลักษณะการประกอบธุรกิจ – 2.2.1 ธุรกิจสุกร - สุกรขุนในฟาร์มแบบพันธะสัญญา (Contract Farms)”

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้เศษอาหารและเศษวัสดุแสดงให้เห็นถึงยอดขายเศษวัสดุจากการดำเนินงานของธุรกิจอาหารสัตว์ของบริษัทฯ และกำไรจากการขายอุปกรณ์ – สุทธิ ซึ่งประกอบด้วย การขายอุปกรณ์เครื่องจักรและรายการอื่น ๆ ที่ใช้งานแล้วเป็นครั้งคราว

รายละเอียดของรายได้อื่นของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลาตามที่ระบุ มีดังนี้

	บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 6 บริษัทย่อย			บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 10 บริษัทย่อย		บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 10 บริษัทย่อย	
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	ปี 2554 (ล้านบาท)	ปี 2555 (ล้านบาท)	ปี 2556 (ล้านบาท)	ปี 2556 <sup>(1)</sup> (ล้านบาท) (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2558 (ล้านบาท)
ดอกเบี้ยรับ	9.3	35.0	42.6	44.9	116.4	49.8	47.1
รายได้จากการขาย ผลิตภัณฑ์พลอยได้เศษ อาหารและเศษวัสดุ	2.7	8.7	82.6	82.6	9.0	8.7	6.7
กำไรจากการขาย อุปกรณ์ – สุทธิ	6.0	0.7	0.2	0.2	0.8	-	-
รายได้ค่าปรับจากการ ขนส่งล่าช้า	-	-	-	-	20.1	16.2	0.9
อื่น ๆ	1.1	15.9	26.2	36.0	23.6	15.3	4.2
<b>รวม</b>	<b>19.1</b>	<b>60.3</b>	<b>151.6</b>	<b>163.7</b>	<b>169.9</b>	<b>90.0</b>	<b>58.9</b>

หมายเหตุ (1) ข้อมูลตามงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ที่ยังไม่ได้ตรวจสอบของ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย 10 บริษัท จัดทำขึ้นเพื่อการเปรียบเทียบเท่านั้น โดยข้อมูลทางการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นเสมือนว่าได้รวมบริษัทย่อยที่ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป ได้มาในปี 2557 เป็นบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ มาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 หรือตั้งแต่วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท แล้วแต่วันใดจะเกิดขึ้นหลังจากอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับกลุ่มบริษัทฯ

### กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน - สุทธิ

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน- สุทธิสะท้อนให้เห็นถึงกำไรและขาดทุนจากการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศซึ่งเป็นผลมาจากความแตกต่างในการแปลงค่าธุรกรรมในสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นสกุลเงินบาท ณ วันส่งมอบ (Delivery Date) กับการแปลงค่าเป็นสกุลเงินบาทตามอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันชำระเงิน (Settlement Date) ส่วนธุรกรรมที่ยังไม่ถึงกำหนด กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน- สุทธิจะมาจากความแตกต่างในการแปลงค่าธุรกรรมในสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ส่งมอบ (Delivery Date) กับการแปลงค่าเป็นสกุลเงินบาทตามอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด

ความเสี่ยงที่สำคัญจากการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของบริษัทฯ มาจากการแปลงค่าเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากสัญญาซื้อขายกากถั่วเหลือง การซื้อสุกรทวดพันธุ์จากผู้แทนจำหน่ายในประเทศไทยของแดนเบรดอินเตอร์เนชันแนล ไก่พันธุ์ไข่ และสารเสริมในอาหารสัตว์ถูกกำหนดราคาเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ โดยหลักประกอบด้วย ต้นทุนค่าขนส่งและเงินเดือนและผลประโยชน์อื่นสำหรับพนักงานฝ่ายขาย

	บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 6 บริษัทย่อย			บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 10 บริษัทย่อย		บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 10 บริษัทย่อย		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	ปี 2554 (ล้านบาท)	ปี 2555 (ล้านบาท)	ปี 2556 (ล้านบาท)	ปี 2556 <sup>(1)</sup> (ล้านบาท) (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2558 (ล้านบาท)	
ต้นทุนค่าขนส่ง	1.5	8.6	25.1	25.7	38.3	15.6	36.9	
เงินเดือนและ ผลประโยชน์อื่น	13.4	9.4	21.5	21.8	63.9	31.4	39.6	
อื่น ๆ	5.4	11.2	10.8	11.1	13.6	4.9	13.6	
<b>รวม</b>	<b>20.3</b>	<b>29.2</b>	<b>57.4</b>	<b>58.6</b>	<b>115.8</b>	<b>51.9</b>	<b>90.2</b>	

หมายเหตุ (1) ข้อมูลตามงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ที่ยังไม่ได้ตรวจสอบของ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ปและบริษัทย่อย 10 บริษัท จัดทำขึ้นเพื่อการเปรียบเทียบเท่านั้น โดยข้อมูลทางการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นเสมือนว่าได้รวมบริษัทย่อยที่ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป ได้มาในปี 2557 เป็นบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ มาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 หรือตั้งแต่วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท แล้วแต่วันใดจะเกิดขึ้นหลังจากอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับกลุ่มบริษัทฯ



**ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยหลักประกอบด้วย เงินเดือนและผลประโยชน์อื่น ค่าเช่าสำนักงานค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและค่าใช้จ่ายในการรักษาความปลอดภัยหนี้สงสัยจะสูญ และตัดหนี้สูญออกจากบัญชีและค่าเสื่อมราคา

	บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 6 บริษัทย่อย			บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 10 บริษัทย่อย		บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 10 บริษัทย่อย	
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	ปี 2554 (ล้านบาท)	ปี 2555 (ล้านบาท)	ปี 2556 (ล้านบาท)	ปี 2556 <sup>(1)</sup> (ล้านบาท) (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2558 (ล้านบาท)
เงินเดือนและ ผลประโยชน์อื่น	109.6	143.3	339.8	344.6	481.4	209.6	215.0
ค่าเช่าสำนักงาน ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค และค่าใช้จ่ายในการ รักษาความปลอดภัย	35.5	51.8	100.3	100.9	132.5	60.5	53.3
หนี้สงสัยจะสูญ และตัด หนี้สูญออกจากบัญชี	25.4	68.5	20.7	11.8	18.6	18.4	13.3
ค่าเสื่อมราคา	23.3	19.6	16.8	11.4	17.3	11.1	17.5
อื่น ๆ	64.0	97.9	97.8	117.9	111.0	40.9	62.4
<b>รวม</b>	<b>257.8</b>	<b>381.1</b>	<b>575.4</b>	<b>586.6</b>	<b>760.8</b>	<b>340.5</b>	<b>361.6</b>

หมายเหตุ (1) ข้อมูลตามงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ที่ยังไม่ได้ตรวจสอบของ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย 10 บริษัท จัดทำขึ้นเพื่อการเปรียบเทียบเท่านั้น โดยข้อมูลทางการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นเสมือนว่าได้รวมบริษัทย่อยที่ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป ได้มาในปี 2557 เป็นบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ มาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 หรือตั้งแต่วันจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท แล้วแต่วันใดจะเกิดขึ้นหลังจากอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับกลุ่มบริษัทฯ

หนี้สงสัยจะสูญและตัดหนี้สูญออกจากบัญชี โดยหลักประกอบไปด้วยการตั้งหนี้สงสัยจะสูญและตัดหนี้สูญออกจากบัญชีสำหรับลูกหนี้การค้า และเงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกรฯ

**ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินโดยหลักประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายให้แก่ธนาคารพาณิชย์สำหรับเงินกู้ยืมค้างชำระของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินมีอัตราดอกเบี้ยระหว่างร้อยละ 1.30 ถึงร้อยละ 7.78 ต่อปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.53 ถึง 5.50 ต่อปี โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ "ส่วนที่ 2.4 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน - 16.7 สภาพคล่องและแหล่งเงินทุน" เกี่ยวกับหนี้สินที่ค้างชำระของบริษัทฯ

## รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้

รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้ประกอบด้วยภาษีจากกำไรก่อนภาษีของบริษัทฯ ตามอัตราภาษีของประเทศที่ดำเนินงาน (ซึ่งส่วนใหญ่เป็นประเทศไทยในกรณีของกลุ่มบริษัทฯ และรวมถึงประเทศเวียดนามด้วยนับแต่มีการได้มาซึ่งบริษัทย่อยในเวียดนามในปี 2557) ภายหลังจากหักสิทธิประโยชน์ทางภาษี เช่น การส่งเสริมและสิทธิประโยชน์ทางภาษี จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนสำหรับรายได้จากการขายบางรายการและภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสุทธิอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในประเทศไทยเท่ากับร้อยละ 30.0 ในปี 2554 ร้อยละ 23.0 ในปี 2555 และร้อยละ 20.0 ในปี 2556 ปี 2557 และปี 2558

เนื่องจากในไตรมาสที่สองของปี 2558 บริษัทมีผลขาดทุนก่อนหักภาษี บริษัทฯ จึงบันทึกเป็นรายได้ภาษีเงินได้โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ "ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ – ลักษณะการประกอบธุรกิจ – 2.2.5 สิทธิประโยชน์ทางภาษีอากร"

## องค์ประกอบหลักของงบแสดงฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

งบการเงินรวมที่ได้ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2554 (บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย 6 บริษัท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคมของปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 (รวมบมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 7 บริษัท) บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 5,572.3 ล้านบาท 7,773.2 ล้านบาท และ 10,151.6 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคมของปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 (รวมบมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 7 บริษัท) บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียน 3,328.5 ล้านบาท 4,011.9 ล้านบาท และ 4,922.1 ล้านบาท ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2555 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 180.3 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ – สุทธิจำนวน 799.3 ล้านบาท ไก่พ่อแม่พันธุ์ – สุทธิจำนวน 167.2 ล้านบาท เงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกรฯ ที่ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน – สุทธิจำนวน 149.5 ล้านบาท ซึ่งหักลบโดยการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิจำนวน 594.1 ล้านบาท

การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ – สุทธิเกิดจากวัตถุดิบเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากการกำลังการผลิตของฟาร์มในระบบเกษตรแบบพันธะสัญญาเพิ่มมากขึ้น และการเพิ่มขึ้นของไก่พ่อแม่พันธุ์ – สุทธิและเงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกรฯ ที่ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน – สุทธิเกิดจากการกำลังการผลิตที่เพิ่มมากขึ้น

การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิ สาเหตุหลักเกิดจากการขายหุ้นในบริษัท ไทย ฟู้ดส์ สโวน อินเตอร์เนชันแนล จำกัดพร้อมลูกหนี้การค้า

การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกรฯ ที่ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน – สุทธิจำนวน 475.2 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ – สุทธิจำนวน 404.4 ล้านบาท ไก่พ่อแม่พันธุ์ – สุทธิจำนวน 111.1 ล้านบาท และสุกรพ่อแม่พันธุ์ – สุทธิจำนวน 165.1 ล้านบาท ซึ่งหักลบโดยการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 116.4 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น – สุทธิจำนวน 112.1 ล้านบาท

การเพิ่มขึ้นของเงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกรฯ ที่ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน – สุทธิมีสาเหตุหลักมาจากการใช้เวลามากขึ้นของเกษตรกรฯ ในการขอรับสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์เพื่อเริ่มดำเนินการเนื่องจากบริษัทฯ อยู่ในระหว่างการเจรจาข้อตกลงเบื้องต้นกับธนาคารพาณิชย์แห่งใหม่ในปี 2556 และจำนวนเกษตรกรฯ ที่ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกันที่บริษัทฯ ต้องจ่ายเงินทดรองจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น

การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าที่อยู่ระหว่างการผลิตหรือการเพิ่มขึ้นของสุกรขุนและไก่เนื่องจากการกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของฟาร์มในระบบเกษตรแบบพันธะสัญญาและหักลบออกส่วนหนึ่งจากการลดลงของผลิตภัณฑ์สำเร็จ

การเพิ่มขึ้นของไก่พ่อแม่พันธุ์ – สุทธิ และสุกรพ่อแม่พันธุ์ – สุทธิ มาจากการกำลังการผลิตไก่ที่เพิ่มขึ้น และสุกรจากฟาร์มสุกรพ่อแม่พันธุ์ที่บริษัทฯ เข้าและฟาร์มเพาะพันธุ์

การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมีสาเหตุหลักจากเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนซึ่งถูกหักลบออกส่วนหนึ่งจากเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน

การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นเป็นสัดส่วนกับรายการขายที่เป็นเงินสดจนสิ้นรอบระยะเวลา

ณ วันที่ 31 ธันวาคมของปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 (รวมบมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 7 บริษัท) บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 2,243.8 ล้านบาท 3,761.3 ล้านบาท และ 5,229.4 ล้านบาท ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2555 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิจำนวน 1,354.7 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการเริ่มก่อสร้างโรงผลิตอาหารสัตว์และการมีโรงผลิตชิ้นส่วนสัตว์เพิ่มขึ้น 1 โรง ฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์เพิ่มขึ้น 7 ฟาร์ม มีโรงฟักไข่เพิ่มขึ้น 3 ฟาร์ม ฟาร์มสุกรขุน 2 ฟาร์ม ฟาร์มสุกรพ่อแม่พันธุ์ 1 ฟาร์มและศูนย์วิจัยและพัฒนา 1 แห่ง

การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิจำนวน 1,267.9 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีโรงผลิตอาหารสัตว์เพิ่มขึ้น 1 โรง ฟาร์มเพาะพันธุ์ไก่เพิ่มขึ้น 3 ฟาร์ม และมีโรงฟักไข่ 1 ฟาร์ม และเริ่มก่อสร้างโรงผลิตชิ้นส่วนสัตว์ที่จังหวัดปราจีนบุรี และการเข้าฟาร์มสุกรพ่อแม่พันธุ์จากเกษตรกรฯ ซึ่งรับรู้เป็นสัญญาเช่าทางการเงินในปี 2556 รวมทั้งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินจ่ายล่วงหน้าค่าหุ้นจำนวน 190.5 ล้านบาทสำหรับการได้มาซึ่งบริษัทที่พาราก่อน โฮลดิ้งจำกัด และบริษัทอโยธยาอกริเทคจำกัด

งบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 และงบการเงินรวมที่ยังไม่ได้ถูกตรวจสอบ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 (บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย 10 บริษัท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคมของปี 2556 และปี 2557 (รวมบมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 10,210.6 ล้านบาท และ 13,296.7 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคมของปี 2556 และปี 2557 (รวมบมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียน 5,103.0 ล้านบาท และ 7,770.1 ล้านบาท ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ – สุทธิจำนวน 2,100.3 ล้านบาท และเงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกรฯ ที่ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน – สุทธิจำนวน 439.3 ล้านบาท

การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ – สุทธิ มีสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบจากการเริ่มดำเนินงานของโรงผลิตอาหารสัตว์ที่จังหวัดปราจีนบุรี และการเพิ่มขึ้นของสินค้าที่อยู่ระหว่างการผลิตจากการเพิ่มขึ้นของสุกรขุนและไก่จากการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตของฟาร์มในระบบเกษตรแบบพันธะสัญญา

การเพิ่มขึ้นของเงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกรฯ ที่ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน – สุทธิมีสาเหตุหลักมาจากการที่เกษตรกรฯ ต้องใช้เวลามากขึ้นในการขอรับสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์เพื่อเริ่มดำเนินการ เนื่องจากบริษัทฯ อยู่ในระหว่างการเจรจาข้อตกลงเบื้องต้นกับธนาคารพาณิชย์แห่งใหม่ในปี 2556 และจำนวนเกษตรกรฯ ที่ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกันที่บริษัทฯ ต้องจ่ายเงินทดรองจ่ายล่วงหน้ามีเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคมของปี 2556 และปี 2557 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อยเป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 5,107.6 ล้านบาท และ 5,526.6 ล้านบาท ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิจำนวน 342.4 ล้านบาทซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีโรงผลิตชิ้นส่วนไก่เพิ่มขึ้น 1 โรง

งบการเงินรวมที่ได้รับการสอบทาน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2558 และงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 (บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย 10 บริษัท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 13,296.7 ล้านบาท และ 13,197.7 ล้านบาท ตามลำดับและมีสินทรัพย์หมุนเวียน 7,770.1 ล้านบาท และ 7,359.0 ล้านบาท ตามลำดับ

การลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2558 มีสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ – สุทธิจำนวน 136.5 ล้านบาท และเงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกรฯ – สุทธิจำนวน 257.9 ล้านบาท

การลดลงของสินค้าคงเหลือ – สุทธิ มีสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของสินค้าระหว่างผลิต และการเพิ่มขึ้นของค่าเผื่อการปรับมูลค่าสินค้าลดลงให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ

การลดลงของเงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกรฯ มีสาเหตุหลักมาจากการที่เกษตรกรฯ บางส่วนสามารถขอรับสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ซึ่งเงินบางส่วนได้จ่ายคืนให้แก่บริษัททั้ง บริษัท ไทย ฟู้ดส์ คอนแทรค ฟาร์มมิ่ง จำกัด และบริษัท ไทย ฟู้ดส์ สโวน ฟาร์ม จำกัด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อยเป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 5,526.6 ล้านบาท และ 5,838.8 ล้านบาท ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2558 มีสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิจำนวน 207.6 ล้านบาทเนื่องจากการที่บริษัทฯ สร้างฟาร์มใหม่เพื่อเลี้ยงไก่พ่อแม่พันธุ์ และมีการเช่าฟาร์มเลี้ยงสุกรเพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี – สุทธิจำนวน 121.3 ล้านบาทซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีผลขาดทุนก่อนภาษีในไตรมาสที่หนึ่งของปี 2558

งบการเงินรวมที่ได้รับการสอบทาน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2558 และงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 (บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย 10 บริษัท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 13,296.7 ล้านบาท และ 12,964.7 ล้านบาท ตามลำดับ และมีสินทรัพย์หมุนเวียน 7,770.1 ล้านบาท และ 6,976.9 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ ประกอบด้วย สินค้าคงเหลือ จำนวน 4,975.9 ล้านบาท เงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกร-สุทธิ จำนวน 1,187.6 ล้านบาท และสุกรพ่อแม่พันธุ์-สุทธิ 548.2 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ ประกอบด้วย สินค้าคงเหลือ จำนวน 4,566.3 ล้านบาท เงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกร-สุทธิ จำนวน 853.9 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ 458.4 ล้านบาท

การลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ – สุทธิจำนวน 409.6 ล้านบาท และเงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกร- สุทธิจำนวน 334.7 ล้านบาท

### ลูกหนี้การค้า

กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าหลักประกอบด้วย ลูกหนี้เกษตรกร ลูกหนี้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ลูกหนี้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ไก่และสุกร

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 พ.ศ. 2555 พ.ศ. 2556 (บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป รวมบริษัทย่อยจำนวน 7 บริษัท) พ.ศ. 2557 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อยเป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 54.80 วัน 31.44 วัน 10.05 วัน 7.84 และ 8.36 วันตามลำดับ โดยระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ลดลงจาก 54.80 วันในปี 2554 เป็น 10.05 วันในปี 2556 มีสาเหตุหลักเนื่องมาจากการขายหุ้นใน TFSI พร้อมลูกหนี้การค้า ในปี 2554 โดยระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ลดลง เป็น 8.36 วันในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เนื่องจากการจำหน่ายชิ้นส่วนไก่ (ซึ่งมีระยะเวลาการเก็บหนี้ที่สั้นกว่า) มีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น และ บริษัทฯ มีการบริหารจัดการเก็บหนี้ที่ดีขึ้น

	บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 6 บริษัทย่อย			บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 10 บริษัทย่อย		บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ 10 บริษัทย่อย	
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	ปี 2554 (ล้านบาท)	ปี 2555 (ล้านบาท)	ปี 2556 (ล้านบาท)	ปี 2556 <sup>(1)</sup> (ล้านบาท) (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2558 (ล้านบาท)
ไม่เกินกำหนด	234.2	229.0	114.2	139.7	144.1	144.1	241.6
เกินกำหนดต่ำกว่า 3 เดือน	70.9	101.3	74.2	82.5	36.0	36.0	81.8
เกินกำหนด 3 – 6 เดือน	19.1	15.6	39.1	40.3	8.5	8.5	10.4
เกินกำหนด 6 – 12 เดือน	17.5	9.9	10.0	10.0	1.8	1.8	16.2
เกินกำหนดเกินกว่า 12 เดือน	26.0	38.5	76.0	121.6	83.0	83.0	89.0
	367.7	394.6	343.5	394.1	273.4	273.4	439.0
หัก ค่าเผื่อนั้นสงสัยจะ สูญ	(18.3)	(70.8)	(91.5)	(114.1)	(88.2)	(88.2)	(95.3)
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	349.3	323.5	252.0	280.0	185.2	185.2	343.7

การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าที่ไม่เกินกำหนด จำนวน 97.5 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดต่ำกว่า 3 เดือน จำนวน 45.9 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหม่ และจากการที่บริษัทฯ เริ่มมีการส่งออก จึงทำให้มีลูกหนี้การค้าจากการส่งออกจำนวน 37 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหม่

การลดลงของสินค้าคงเหลือ – สุทธิ มีสาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของวัตถุดิบระหว่างทาง สินค้าระหว่างผลิต และการเพิ่มขึ้นของค่าเผื่อการปรับมูลค่าสินค้าลดลงให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ

การลดลงของเงินตรรองจ่ายให้แก่เกษตรกรฯ มีสาเหตุหลักมาจากการที่เกษตรกรบางส่วนสามารถขอรับสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ซึ่งเงินบางส่วนได้จ่ายคืนให้แก่บริษัททั้ง บริษัท ไทย ฟู้ดส์ คอนแทรกต์ ฟาร์มมิ่ง จำกัดและบริษัท ไทย ฟู้ดส์ สโวน ฟาร์ม จำกัด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อยเป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 5,526.6 ล้านบาท และ 5,987.8 ล้านบาท ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิจำนวน 217.7 ล้านบาท เนื่องจากการที่บริษัทฯ มีการเช่าฟาร์มเลี้ยงสุกรเพิ่มขึ้นและการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี – สุทธิจำนวน 228.5 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีผลขาดทุนก่อนภาษีในงวดหกเดือนของปี 2558

## หนี้สิน

งบการเงินรวมที่ได้ตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2554 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย 6 บริษัท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคมของปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 7 บริษัท) บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 4,107.5 ล้านบาท 6,218.7 ล้านบาท และ 7,562.9 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคมของปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 7 บริษัท) บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน 3,605.5 ล้านบาท 5,241.9 ล้านบาท และ 6,335.2 ล้านบาท ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2555 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 2,399.9 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ เพื่อการขยายกิจการของบริษัทฯ

การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 901.7 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ เพื่อการขยายกิจการของบริษัทฯ และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 165.6 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักจากเงินประกันที่เกษตรกรฯ วางไว้ให้บริษัทฯ ตามเงื่อนไขของสัญญาในระบบเกษตรแบบพันธะสัญญา และเงินประกันผลงานก่อสร้าง

ณ วันที่ 31 ธันวาคมของปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 7 บริษัท) บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียน 501.9 ล้านบาท 976.8 ล้านบาท และ 1,227.7 ล้านบาท ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของหนี้สินไม่หมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2555 สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 467.7 ล้านบาทเพื่อขยายสถานประกอบการของบริษัทฯ

การเพิ่มขึ้นของหนี้สินไม่หมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556 สาเหตุหลักเกิดจากเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 44.0 ล้านบาทซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกเงินกู้ยืมเพื่อขยายสถานประกอบการของบริษัทฯ และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินไม่หมุนเวียนยังมีสาเหตุหลักจากหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 191.7 ล้านบาทจากสัญญาเช่าทางการเงินสำหรับฟาร์มสุกร 2 ฟาร์ม ซึ่งบริษัทฯ เข้าทำสัญญาเมื่อปี 2556 กับเกษตรกรฯ ที่เกี่ยวข้อง

งบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 และงบการเงินรวมที่ยังไม่ได้ถูกตรวจสอบ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 (บริษัทย่อย 10 บริษัท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคมของ ปี 2556 และปี 2557 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 7,730.5 ล้านบาท และ 9,398.6 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคมของ ปี 2556 และปี 2557 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียน 6,502.6 ล้านบาท และ 8,751.5 ล้านบาท ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของการเบิกเงินเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 1,834.7 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักเกิดจากการเบิกเงินกู้ยืมสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ เพื่อรองรับการขยายกิจการของบริษัทฯ จากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 297.4 ล้านบาท และจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของเงินกู้ยืม

ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 237.3 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า – กิจการอื่น เนื่องจากการซื้อวัตถุดิบเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี 2557

ณ วันที่ 31 ธันวาคมของ ปี 2556 และปี 2557 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียน 1,227.9 ล้านบาท และ 647.1 ล้านบาท ตามลำดับ

การลดลงของหนี้สินไม่หมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 559.4 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุจากการชำระคืนเงินกู้ยืม การลดลงของเงินประกันผลงานจำนวน 15.2 ล้านบาท และการลดลงของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ จำนวน 12.4 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุจากการชำระเงินและการตัดจำหน่ายดอกเบี้ยรอการตัดบัญชีของสัญญาเช่าการเงิน

งบการเงินรวมที่ได้รับการสอบทาน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2558 และงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 (บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย 10 บริษัท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 9,398.6 ล้านบาท และ 9,779.8 ล้านบาท ตามลำดับและมีหนี้สินหมุนเวียน 8,751.5 ล้านบาท และ 8,982.6 ล้านบาท ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2558 มีสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 472.2 ล้านบาท เนื่องจากการซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศเพิ่มขึ้นในช่วงต้นปี 2558

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียน 647.1 ล้านบาท และ 797.2 ล้านบาท ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของหนี้สินไม่หมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2558 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ จำนวน 187.0 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของสัญญาเช่าของบริษัท ไทย ฟู้ดส์ สโวน ฟาร์ม จำกัด

งบการเงินรวมที่ได้รับการสอบทาน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2558 และงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 (บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย 10 บริษัท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 9,398.6 ล้านบาท และ 9,995.5 ล้านบาท ตามลำดับ และมีหนี้สินหมุนเวียน 8,751.5 ล้านบาท และ 8,849.2 ล้านบาท ตามลำดับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีวงเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นรวมทั้งหมด 11,925.5 ล้านบาท และหนี้สินคงค้างของเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทฯ จำนวน 6,524.1 ล้านบาท

การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 356.7 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของตัวแลกเปลี่ยนของบริษัท และการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 296.6 ล้านบาท และการลดลงของภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายจำนวน 40.8 ล้านบาท



บริษัทฯ เป็นคู่สัญญากับธนาคารหลายแห่งสำหรับเงินเบิกเกินบัญชี และเป็นคู่สัญญากับสถาบันการเงินหลายแห่งสำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้น การกู้ยืมเหล่านี้มีอายุสัญญาระหว่าง 1 เดือนถึง 3 เดือนและเป็นสัญญาเงินกู้ที่มีและไม่มีหลักประกัน เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นเหล่านี้มีอัตราดอกเบี้ยหลากหลาย โดยณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ร้อยละ 71.5 ของเงินกู้ยืมของบริษัทฯ เป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นคิดอัตราดอกเบี้ยคงที่ และส่วนที่เหลือเป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นคิดอัตราดอกเบี้ยลอยตัว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียน 647.1 ล้านบาท และ 1,146.4 ล้านบาท ตามลำดับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีวงเงินกู้ยืมระยะยาวรวมทั้งรวมทั้งหมด 1,385 ล้านบาท และหนี้สินคงค้างของเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ (ซึ่งรวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) จำนวน 1,249.0 ล้านบาท

การเพิ่มขึ้นของหนี้สินไม่หมุนเวียนจากวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 314.3 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินสัญญาเช่าการเงิน – สุทธิ จำนวน 181.6 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย ซึ่งมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของสัญญาเช่า **ฟาร์มเลี้ยงสุกร**ของบริษัท ไทย ฟู้ดส์ สโวน ฟาร์ม จำกัด

บริษัทฯ เป็นคู่สัญญากับธนาคารหลายแห่งสำหรับเงินกู้ยืมระยะยาว โดยมักจะใช้สำหรับวัตถุประสงค์เป็นการเฉพาะ เช่น การก่อสร้างหรือการขยายกิจการ และลงทุนในเครื่องจักรที่สถานประกอบการ เงินกู้ยืมเหล่านี้ทั้งหมดเป็นการกู้ยืมแบบมีหลักประกันโดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และคิดดอกเบี้ยในอัตราดอกเบี้ยลอยตัว

บริษัทฯ กู้ยืมเงินจากบุคคลภายนอกโดยมีข้อกำหนดและเงื่อนไขตามปกติทั่วไปซึ่งรวมถึงเงื่อนไขในการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยคืนภายใต้สัญญาโดยวางหลักประกันที่บริษัทฯ มีกรรมสิทธิ์และปราศจากการยึดเหนี่ยวและภาระผูกพันต่าง ๆ และบริษัทฯ ตกลงที่จะรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนการรักษาสภาพความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนหนี้สินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย (Debt to EBITDA) ตามที่กำหนด ทั้งนี้ นอกเหนือไปจากสัญญาทางการเงินของบริษัทฯ กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งซึ่งกำหนดให้นายวินัย เดียวสมบุญมกิจ ต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป TFPF TFFM และ TFCF ไม่ต่ำกว่ากว่าร้อยละ 60 สัญญาทางการเงินอื่นของบริษัทฯ ไม่มีข้อกำหนดใด ๆ ในสัญญากู้ยืมที่อ้างอิงถึงสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม มีเงื่อนไขในสัญญากู้ยืมบางฉบับของบริษัทฯ ที่ได้อ้างอิงถึงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ย่อยโดยบริษัทฯ และได้กำหนดให้มีการแจ้งและ/หรือให้ธนาคารยินยอมก่อนมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯย่อยที่เกี่ยวข้องนี้

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.3 การจัดการและการกำกับดูแลกิจการ – 9. ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น – 9.5 หลักทรัพย์อื่นของ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป” ซึ่งอธิบายถึงตัวเงินระยะสั้นของ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ – 3. ปัจจัยความเสี่ยง – 3.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และภาวะอุตสาหกรรม – 3.1.8 ภาระหนี้สินและเงื่อนไขทางการเงินของบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่อกิจการและสภาพคล่องของบริษัทฯ” ซึ่งอธิบายถึงภาระหนี้สินที่กระทบต่อกิจการ สถานะการเงิน ผลประกอบการ และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

งบการเงินรวมที่ได้ตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2554 (บริษัทย่อย 6 บริษัท)

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 (รวมบริษัทและบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 7 บริษัท) บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 1,464.8 ล้านบาท 1,554.5 ล้านบาท และ 2,588.6 ล้านบาท ตามลำดับ

งบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 และงบการเงินรวมที่ยังไม่ได้ถูกตรวจสอบ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 (บริษัทย่อย 10 บริษัท)

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556 และปี 2557 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 2,480.1 ล้านบาท และ 3,898.1 ล้านบาท ตามลำดับ

งบการเงินรวมที่ได้รับการสอบทาน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2558 และงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 (บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย 10 บริษัท)

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 3,898.1 ล้านบาท และ 3,417.9 ล้านบาท ตามลำดับ

งบการเงินรวมที่ได้รับการสอบทาน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2558 และงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 (บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย 10 บริษัท)

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย เป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 3,898.1 ล้านบาท และ 2,969.2 ล้านบาท ตามลำดับ และบริษัทมีขาดทุนสะสม 798.71 ล้านบาท

## 16.6 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

งวดหกเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เทียบกับงวดหกเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2557

### รายได้

รายได้รวมลดลงร้อยละ 1.1 จาก 8,189.9 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็น 8,099.5 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

รายได้จากรธุรกิจไก่

รายได้จากรธุรกิจไก่ลดลงร้อยละ 9.0 จาก 5,864.9 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็น 5,335.6 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาไก่ต่อกิโลกรัมลดลงในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2557 ในขณะที่ปริมาณขายของผลิตภัณฑ์ไก่ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 จาก 133,287.9 ตันในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็น 142,771.9 ตันในช่วงเดียวกันของปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักจากผลผลิตจากโรงผลิตชิ้นส่วนสัตว์เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาเนื้อไก่โดยเฉลี่ยของบริษัทฯ ลดลงจาก 40.60 บาทต่อกิโลกรัมในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็น 35.17 บาทต่อ

กิโลกรัมในช่วงเดียวกันของปี 2558 สาเหตุหลักมาจากอุปทานของเนื้อไก่ในประเทศไทยเพิ่มขึ้น และการอ่อนตัวของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินของคู่ค้า ทั้งนี้สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการส่งออก จำนวน 191.2 ล้านบาท

#### รายได้จากธุรกิจสุกร

รายได้จากธุรกิจสุกรเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.2 จาก 1,764.1 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็น 2,032.6 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

ในประเทศไทย บริษัทฯ ขายสุกรมีชีวิตจำนวน 204,657 ตัวในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2558 ที่บริษัทฯ ขายสุกรมีชีวิตจำนวน 309,193 ตัว การเพิ่มขึ้นในช่วงเดียวกันของปี 2558 สืบเนื่องจากการกำลังการผลิตและความสามารถในการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยเกิดจากจำนวนฟาร์มในระบบเกษตรกรรมแบบพันธะสัญญา ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เพิ่มขึ้นเป็น 268 ฟาร์ม เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2557 ที่มีจำนวน 247 ฟาร์ม ส่งผลให้ปริมาณอัตราการผลิตเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามราคาขายเฉลี่ยของสุกรของบริษัทฯ ในประเทศไทยลดลงจาก 74.81 บาทต่อกิโลกรัมในช่วงเดียวกันของปี 2557 เป็น 57.03 บาทต่อกิโลกรัมในช่วงเดียวกันของปี 2558 สืบเนื่องมาจากในช่วงไตรมาสที่สองของปี 2558 อุปทานของสุกรมีชีวิตในประเทศไทยเพิ่มขึ้น ซึ่งสาเหตุหลักมาจากอุปทานในประเทศฟื้นตัวจากสถานการณ์โรคระบาดที่เกิดขึ้นในปลายปี 2556 ต่อเนื่องจนถึงปี 2557 ได้บรรเทาผลรวมถึงการชะลอตัวของปริมาณความต้องการบริโภคในประเทศ จึงเป็นเหตุให้ราคาขายสุกรมีชีวิตปรับตัวลดลง

ในประเทศเวียดนาม สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีจำนวนฟาร์มในระบบเกษตรแบบพันธะสัญญา 19 ฟาร์มโดยมีความสามารถขายสุกรมีชีวิตจำนวน 39,620 ตัว และราคาเฉลี่ยของสุกรของบริษัทฯ เท่ากับ 68.7 บาทต่อกิโลกรัมในไตรมาสที่สองของปี 2558 สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 รายได้ของธุรกิจที่เวียดนามคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.33 ของรายได้รวม

#### รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์

รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.9 จาก 534.4 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็น 726.1 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณอาหารสัตว์ที่ผลิตได้

#### ต้นทุนขายและการให้บริการ

ต้นทุนขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.1 จาก 7,124.0 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็น 8,697.3 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ ปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นประกอภกับราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนการดำเนินการเพื่อเตรียมการส่งออก ซึ่งสอดคล้องกับการที่บริษัทฯ ได้เริ่มส่งออก ณ ไตรมาส 1 ปี 2558

บริษัทฯ ได้บันทึกผลขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นจำนวน 190.8 ล้านบาท ซึ่งมีได้มีการบันทึกในช่วงเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากราคาไก่ปรับตัวลดลงในไตรมาสที่สองของปี 2558 โดยมูลค่าสินค้าคงเหลือ นับรวมวัตถุดิบทั้งกระบวนการผลิต ตั้งแต่ฟักไข่ จนถึงชำแหละเนื้อไก่ นอกจากนี้ค่าวัตถุดิบในงวดหกเดือนของปี 2558 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตไก่ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 เป็น 142,771.9 ตัน และราคาข้าวโพดซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 5.1 นอกจากนั้น บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการซื้อลูกไก่พันธุ์เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปลายปี 2557 จากราคา 13.06

บาทต่อตัว เป็น 13.52 บาทต่อตัว รวมทั้งเงินที่จ่ายให้แก่เกษตรกรฯ สำหรับธุรกิจสุกรเพิ่มขึ้นในงวดหกเดือนของปี 2558 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนสุกรที่เลี้ยงโดยเกษตรกรฯ

นอกจากนี้ ต้นทุนขายและการให้บริการของบริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากการที่บริษัทฯ เริ่มดำเนินกิจการใช้เทคโนโลยีและเครื่องจักรระบบอัตโนมัติที่โรงผลิตชิ้นส่วนไก่ในจังหวัดปราจีนบุรีเมื่อเดือนกันยายน ปี 2557 และมีการพัฒนาเทคโนโลยีและเครื่องจักรที่โรงงานผลิตชิ้นส่วนไก่ ในจังหวัดกาญจนบุรี ในไตรมาสที่สองของปี 2558 เพื่อลดระยะเวลาการผลิต และเพื่อให้การผลิตเป็นไปตามมาตรฐานการส่งออก จึงส่งผลให้บริษัทมีค่าเสื่อมราคาเพิ่มสูงขึ้นจาก 236.4 ล้านบาท เป็น 318.4 ล้านบาท เมื่อเทียบจากงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้เนื่องจากเป็นช่วงเริ่มต้นของการดำเนินงานของการพัฒนาเทคโนโลยีและเครื่องจักรบริษัทฯ จึงยังไม่สามารถใช้ประโยชน์จากกำลังการผลิตของโรงผลิตชิ้นส่วนไก่ได้อย่างเต็มที่ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าในอนาคต บริษัทฯ จะสามารถใช้ประโยชน์จากกำลังการผลิตดังกล่าวได้เต็มอัตรา ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลง

### **กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น**

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ทำให้บริษัทฯ มีผลกำไรขั้นต้นจำนวน 1,065.9 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 โดยในงวดหกเดือนสิ้นสุดในวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีผลขาดทุนขั้นต้น 597.8 ล้านบาท

### **รายได้อื่น**

รายได้อื่นลดลงร้อยละ 34.5 จาก 90.0 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็น 58.9 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ค่าปรับจากการขนส่งล่าช้า ลดลง 15.3 ล้านบาท

### **กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน – สุทธิ**

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน – สุทธิ ลดลง โดยบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน-สุทธิ จำนวน 19.8 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และเป็นขาดทุนจำนวน 11.1 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลง จากการซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ

### **กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่าย**

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น บริษัทฯ ได้บันทึกผลกำไรก่อนค่าใช้จ่ายเป็นจำนวน 1,175.6 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และบันทึกผลขาดทุนก่อนค่าใช้จ่ายเป็นจำนวน 550.0 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

### **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 73.7 จาก 51.9 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็น 90.2 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของพนักงานเพื่อรองรับการเพิ่มจำนวนของศูนย์กระจายสินค้าในอนาคต โดยปัจจุบันบริษัทมีศูนย์กระจายสินค้าทั้งหมดจำนวน 11 แห่ง ทำให้ต้นทุนค่าพนักงานเพิ่มขึ้น จำนวน [8.2] ล้านบาท และต้นทุนค่าขนส่งเพิ่มขึ้นจากจำนวน 15.6 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็นจำนวน 36.9 ล้านบาทสำหรับช่วงเดียวกันของปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ มีต้นทุนค่าขนส่งเพิ่มมาจากการส่งสินค้าไปยังต่างประเทศ

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 จาก 340.5 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็น 361.6 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าสำนักงาน ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค และค่าใช้จ่ายในการรักษาความปลอดภัย และหนี้สงสัยจะสูญและตัดหนี้สูญออกจากบัญชี

### กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีผลกำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ลดลง โดยบริษัทฯ บันทึกผลกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 783.2 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และขาดทุนจำนวน 1,001.8 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.6 จาก 122.3 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็น 151.2 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากจำนวนเงินกู้ที่เบิกเพิ่มขึ้นในปี 2558 เพื่อใช้เป็นเงินทุนในการขยายกำลังการผลิตของโรงผลิตอาหารสัตว์เพื่อรองรับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น

### กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น บริษัทฯ บันทึกกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 660.8 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เทียบกับขาดทุนก่อนภาษีเงินได้ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 จำนวน 1,153.0 ล้านบาทเนื่องจากราคาขายไก่และสุกรที่ลดลงตามสภาวะตลาด

### รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 24.1 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และรายได้ภาษีเงินได้จำนวน 224.0 ล้านบาท ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 โดยรายได้ภาษีเงินได้ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เกิดจากการที่บริษัทฯ มีผลขาดทุนก่อนหักภาษี บริษัทฯ จึงบันทึกเป็นรายได้ภาษีเงินได้

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น บริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิจำนวน 636.7 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 และขาดทุนสุทธิในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 จำนวน 928.9 ล้านบาท

**งวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2558 เทียบกับงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2557**

ข้อมูลทางการเงินรวมระหว่างกาลที่ได้สอบทานแล้วแต่ยังไม่ได้ตรวจสอบ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลที่ยังไม่ได้ตรวจสอบและไม่ได้สอบทาน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ซึ่งได้รวมข้อมูลทางการเงินรวมของ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อยต่าง ๆ จำนวน 10 บริษัท ซึ่ง บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป ชื่อมาในระหว่างปี 2557 ซึ่งข้อมูลของบริษัทย่อยดังกล่าวมิได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556 ปี 2555 และปี 2554 ดังนั้น การจัดทำและการแสดงข้อมูลงบการเงินรวมระหว่างกาลที่ได้สอบทานแล้วแต่ยังไม่ได้ตรวจสอบ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลที่ยังไม่ได้ตรวจสอบและไม่ได้สอบทาน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 (ซึ่งใช้เพื่อการเปรียบเทียบเท่านั้น) จึงไม่สอดคล้องและไม่สามารถเปรียบเทียบได้กับข้อมูลทางการเงินรวมตามงบการเงินรวมที่ได้ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2554 นอกจากนี้ นักลงทุนไม่ควรอ้างอิงหรือตัดสินใจโดยอาศัยข้อมูลตามงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ

**รายได้**

รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 จาก 4,060.1 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็น 4,073.4 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558

**รายได้จากธุรกิจไก่**

รายได้จากธุรกิจไก่ลดลงร้อยละ 7.2 จาก 2,984.9 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็น 2,770.2 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาไก่ต่อกิโลกรัมลดลงในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2557 ในขณะที่ปริมาณขายของผลิตภัณฑ์ไก่ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 จาก 68,014.3 ตันในงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็น 75,427.7 ตันในช่วงเดียวกันของปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักจากผลผลิตจากโรงผลิตชิ้นส่วนสัตว์เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาเนื้อไก่โดยเฉลี่ยของบริษัทฯ ลดลงจาก 40.66 บาทต่อกิโลกรัมในช่วงเดียวกันของปี 2557 เป็น 34.33 บาทต่อกิโลกรัมในช่วงเดียวกันของปี 2558 สาเหตุหลักมาจากอุปทานของเนื้อไก่ในประเทศไทยเพิ่มขึ้น และการอ่อนตัวลงของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินของคู่ค้า

**รายได้จากธุรกิจสุกร**

รายได้จากธุรกิจสุกรเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.3 จาก 809.4 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็น 988.5 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2558

ในประเทศไทย บริษัทฯ ขายสุกรมีชีวิตจำนวน 103,754 ตัวในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เปรียบเทียบกับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 ที่บริษัทฯ ขายสุกรมีชีวิตจำนวน 154,918 ตัว การเพิ่มขึ้นในช่วงเดียวกันของปี 2558 สืบเนื่องจากการกำลังการผลิตและความสามารถในการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยเกิดจากจำนวนฟาร์มในระบบเกษตรกรรมแบบพันธะสัญญา ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เพิ่มขึ้นเป็น 276 ฟาร์ม เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2557 ที่มีจำนวน 228 ฟาร์ม ส่งผลให้ปริมาณอัตราการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างไรก็ตามราคาขายเฉลี่ยของสุกรของบริษัทฯ ในประเทศไทยลดลงจาก 72.84 บาทต่อกิโลกรัมในช่วงเดียวกันของปี 2557 เป็น 53.26 บาทต่อกิโลกรัมในช่วงเดียวกันของปี 2558 สืบเนื่องมาจากในช่วงไตรมาสหนึ่งของปี 2558 อุปทานของสุกรมีชีวิตในประเทศไทยเพิ่มขึ้น ซึ่งสาเหตุหลักมาจากอุปทาน

ในประเทศฟื้นตัวจากสถานการณ์โรคระบาดที่เกิดขึ้นในปลายปี 2556 ต่อเนื่องจนถึงปี 2557 ได้บรรเทาผลกระทบถึงการชะลอตัวของปริมาณความต้องการบริโภคในประเทศ จึงเป็นเหตุให้ราคาขายสุกรมี่ชีวิตปรับตัวลดลง

ในประเทศเวียดนาม สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯมีจำนวนฟาร์มในระบบเกษตรแบบพันธะสัญญา 26 ฟาร์มโดยมีความสามารถขายสุกรมี่ชีวิตจำนวน 17,395 ตัว และราคาเฉลี่ยของสุกรของบริษัทฯ เท่ากับ 74.32 บาทต่อกิโลกรัมในไตรมาสที่หนึ่งของปี 2558

#### รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์

รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.6 จาก 252.4 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็น 311.9 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณอาหารสัตว์ที่ผลิตได้

#### ต้นทุนขายและการให้บริการ

ต้นทุนขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.3 จาก 3,438.2 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็น 4,446.7 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นและการปรับลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ

ค่าวัตถุดิบในงวดสามเดือนของปี 2558 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตไก่ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.1 เป็น 76,258 ตัน และราคาข้าวโพดซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์ปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 14.8 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการซื้อลูกไก่พันธุ์เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปลายปี 2557 จากราคา 130 บาทต่อตัว เป็น 145 บาทต่อตัว รวมทั้งเงินที่จ่ายให้แก่เกษตรกรฯ สำหรับธุรกิจสุกรเพิ่มขึ้นในงวดสามเดือนของปี 2558 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนสุกรที่เลี้ยงโดยเกษตรกรฯนอกจากนี้ บริษัทฯ ได้บันทึกผลขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นจำนวน 15.1 ล้านบาทซึ่งไม่ได้มีการบันทึกในช่วงเดียวกันของปี 2557 เนื่องจากราคาไก่ปรับตัวลดลงในไตรมาสที่หนึ่งของปี 2558

นอกจากนี้ ต้นทุนขายและการให้บริการของบริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากการที่บริษัทฯ เริ่มดำเนินกิจการใช้เทคโนโลยีและเครื่องจักรระบบอัตโนมัติที่โรงผลิตชิ้นส่วนไก่ในจังหวัดปราจีนบุรีเมื่อเดือนกันยายน ปี 2557 และมีการพัฒนาเทคโนโลยีและเครื่องจักรที่โรงงานผลิตชิ้นส่วนไก่ ในจังหวัดกาญจนบุรี ในไตรมาสที่หนึ่งของปี 2558 เพื่อลดระยะเวลาการผลิต และเพื่อให้การผลิตเป็นไปตามมาตรฐานการส่งออก จึงส่งผลให้บริษัทมีค่าเสื่อมราคาเพิ่มสูงขึ้นจาก 5.2 ล้านบาท เป็น 8.4 ล้านบาท เมื่อเทียบจากงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้เนื่องจากเป็นช่วงเริ่มต้นของการดำเนินงานของการพัฒนาเทคโนโลยีและเครื่องจักรบริษัทฯ จึงยังไม่สามารถใช้ประโยชน์จากกำลังการผลิตของโรงผลิตชิ้นส่วนไก่ได้อย่างเต็มที่ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าในอนาคต บริษัทฯ จะสามารถใช้ประโยชน์จากกำลังการผลิตดังกล่าวได้เต็มอัตรา ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลง

#### กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ทำให้บริษัทฯ มีผลกำไรขั้นต้นจำนวน 622.0 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 โดยในงวดสามเดือนสิ้นสุดในวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯ มี **กำไรขาดทุนขั้นต้นติดลบ** 373.2 ล้านบาท

### รายได้อื่น

รายได้อื่นลดลงร้อยละ 3.8 จาก 31.6 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็น 30.4 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากการขายเศษอาหารและเศษวัสดุ และอื่น ๆ ลดลง 3.3 ล้านบาท ในขณะที่รายได้จากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 2.0 ล้านบาท

### กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน – สุทธิ

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน- สุทธิ เพิ่มขึ้นจาก 11.2 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็น 30.3 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์ และสกุลเงินบาท จากการซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศ

### กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่าย

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น บริษัทฯ ได้บันทึกผลกำไรก่อนค่าใช้จ่ายเป็นจำนวน 664.8 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และบันทึกกำไรขาดทุนก่อนค่าใช้จ่ายเป็นจำนวน ~~ติดลบ~~ 312.5 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 112.7 จาก 15.2 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็น 32.2 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินเดือนและผลประโยชน์อื่นที่จ่ายให้แก่บุคลากรฝ่ายขายที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก 76 คน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็น 167 คน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 และการเพิ่มขึ้นของค่าขนส่งซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของศูนย์กระจายสินค้าจาก 3 แห่งเป็น 12 แห่ง

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงร้อยละ 0.3 จาก 180.7 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็น 180.2 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าตอบแทนที่จ่ายให้พนักงานของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 1,635 คน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็น 2,040 คน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ลดลง ส่วนใหญ่มาจาก หนี้สงสัยจะสูญ และตัดหนี้สูญออกค่าเช่าสำนักงาน และค่าใช้จ่ายค่าสาธารณูปโภคซึ่งมีในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนของพนักงานบริษัทฯ จึงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงอย่างไม่มีนัยสำคัญ

### กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีผลกำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ลดลง โดยบริษัทฯ บันทึกผลกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 468.9 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ ~~มีผลขาดทุน~~ เป็นจำนวน ~~ติดลบ~~ 525.0 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.5 จาก 58.7 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เป็น 73.7 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากจำนวนเงินกู้ที่เบิกเพิ่มขึ้นในปี 2558 เพื่อใช้เป็นเงินทุนในการสร้างโรงงานใหม่รองรับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น



### กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น บริษัทฯ บันทึกกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 410.2 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เทียบกับ**กำไรขาดทุน**ก่อนภาษีเงินได้ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 จำนวน **ติดลบ**598.7 ล้านบาทเนื่องจากราคาขายไก่และสุกรที่ลดลงตามสภาวะตลาด

### รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 14.8 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และรายได้ภาษีเงินได้จำนวน 118.4 ล้านบาท ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 โดยรายได้ภาษีเงินได้ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เกิดจากการที่บริษัทฯ มีผลขาดทุนก่อนหักภาษี บริษัทฯจึงบันทึกเป็นรายได้ภาษีเงินได้

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น บริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิจำนวน 395.4 ล้านบาทในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และขาดทุนสุทธิในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 จำนวน 480.2 ล้านบาท

### ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

ข้อมูลทั้งหมดในส่วน “ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เปรียบเทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556” นี้ เป็นข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และงบการเงินรวมที่ยังไม่ได้ตรวจสอบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 (ซึ่งใช้เพื่อการเปรียบเทียบเท่านั้น) ซึ่งได้รวมข้อมูลทางการเงินรวมของ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อยต่าง ๆ จำนวน 10 บริษัท ซึ่ง บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป ซื้อมาในระหว่างปี 2557 ซึ่งข้อมูลของบริษัทย่อยดังกล่าวมิได้รวมอยู่ในงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2556 ปี 2555 และปี 2554 ดังนั้น การจัดทำและการแสดงข้อมูลงบการเงินรวมที่ได้ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 และงบการเงินรวมที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 (ซึ่งใช้เพื่อการเปรียบเทียบเท่านั้น) จึงไม่สอดคล้องและไม่สามารถเปรียบเทียบได้กับข้อมูลทางการเงินรวมตามงบการเงินรวมที่ได้ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2554 นอกจากนี้ นักลงทุนไม่ควรอ้างอิงหรือตัดสินใจโดยอาศัยข้อมูลตามงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ

### รายได้

รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 จาก 15,769.6 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 17,067.2 ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

#### รายได้จากรูรกีจไก่

รายได้จากรูรกีจไก่เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 จาก 11,602.1 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 12,365.3 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายและราคาต่อกิโลกรัมของไก่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2557 เมื่อเทียบกับปี 2556 แม้ว่าราคาของไก่จะลดลงในช่วงไตรมาสที่สี่ของปี 2557 ก็ตามผลิตภัณฑ์ไก่ของบริษัทฯ ขายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 จาก 271,884.7 ตันในปี 2556 เป็น 281,908.1 ตันในปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักจากผลผลิตจากโรงผลิตชิ้นส่วนสัตว์เพิ่มมากขึ้น และน้ำหนักโดยเฉลี่ยของไก่เพิ่มสูงขึ้น แม้ว่าจะมีการลดลงเล็กน้อยของจำนวนไก่โตเต็มที่ได้ผลิตได้ ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทฯ จำหน่ายลูกไก่ เพิ่มมากขึ้น ราคาเนื้อไก่โดยเฉลี่ยของ

บริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 40.51 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2556 เป็น 41.06 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2557 นอกจากนี้ บริษัทฯ ขาย ไก่มีชีวิตเพิ่มขึ้นจาก 15,051.0 ตันในปี 2556 เป็น 18,858.1 ตันในปี 2557

#### รายได้จากธุรกิจสุกร

รายได้จากธุรกิจสุกรเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.7 จาก 2,750.5 ล้านบาทในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 3,567.7 ล้านบาทในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

ในประเทศไทย บริษัทฯ ขายสุกรมีชีวิตจำนวน 413,583 ตัว ในปี 2556 เมื่อเทียบกับในปี 2557 ที่บริษัทฯ ขายสุกรมีชีวิตจำนวน 475,070 ตัว การเพิ่มขึ้นในปี 2557 สืบเนื่องจากการกำลังการผลิตและความสามารถในการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยเกิดจากจำนวนฟาร์มในระบบเกษตรแบบพันธะสัญญา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นเป็น 302 ฟาร์ม เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2556 ที่มีจำนวน 230 ฟาร์ม ความสามารถในการผลิตที่เพิ่มขึ้นนั้นมีสาเหตุหลักมาจากอัตราการรอดชีวิตที่สูงขึ้น ความสามารถในการผลิตลูกสุกรที่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการผสมพันธุ์ และการปรับปรุงพันธุ์ รวมทั้งอัตราการเพิ่มของน้ำหนัก ทั้งนี้ ราคาเฉลี่ยของสุกรของบริษัทฯ ในประเทศไทยมีส่วนทำให้รายได้เพิ่มขึ้น กล่าวคือ ราคาขายเฉลี่ยของสุกรเพิ่มขึ้นจาก 61.21 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2556 เป็น 69.96 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2557 สืบเนื่องจากการที่ราคาสุกรมีชีวิตในประเทศไทยเพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากอุปทานที่ลดลงจากการระบาดของโรคในฟาร์มหลายฟาร์มในตอนกลางของประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ในช่วงไตรมาสที่สี่ของปี 2557 อุปทานของสุกรมีชีวิตในประเทศไทยเพิ่มขึ้นเนื่องจากฟาร์มหลายฟาร์มฟื้นตัวจากการระบาดของโรสดังกล่าว ซึ่งส่งผลให้ราคาสุกรมีชีวิตปรับตัวลดลงเล็กน้อย

ในประเทศเวียดนาม บริษัทฯ เริ่มขายสุกรมีชีวิตในเดือนตุลาคม ของปี 2556 โดยบริษัทฯ ขายสุกรในประเทศเวียดนามเป็น จำนวน 53,079 ตัวสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ราคาเฉลี่ยของสุกรของบริษัทฯ เท่ากับ 76.38 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2557

#### รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์

รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ลดลงร้อยละ 20.0 จาก 1,381.3 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 1,105.0 ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการใช้อาหารสัตว์ที่ผลิตและใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ แม้ว่าปริมาณอาหารสัตว์ที่ผลิตได้จะเพิ่มขึ้นในปี 2557 เมื่อเทียบกับในปี 2556

#### ต้นทุนขายและการให้บริการ

ต้นทุนขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 จาก 13,939.3 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 15,120.7 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น ราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น และการปรับลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ

ค่าวัตถุดิบในปี 2557 เพิ่มขึ้นจากปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการผลิตที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 และราคากากถั่วเหลืองที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการซื้อสุกรทอดพันธุ์ และไก่พ่อแม่พันธุ์เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการซื้อที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการกำลังการผลิตของฟาร์มสุกรที่เพิ่มขึ้นในปี 2557 และปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งเงินที่จ่ายให้แก่เกษตรกรฯ สำหรับธุรกิจสุกรเพิ่มขึ้นในปี 2557 เมื่อเทียบกับในปี 2556 เนื่องจากจำนวนสุกรที่เลี้ยงโดยเกษตรกรฯเพิ่มขึ้น รวมทั้งราคากากถั่วเหลืองเพิ่มขึ้นในปี 2557 จากการที่ราคากากถั่วเหลืองปรับตัวสูงขึ้นทั่วโลก ในปี 2557 บริษัทฯ ได้บันทึกผลขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับเป็นจำนวน 88.2 ล้านบาท ซึ่งมีได้มีการบันทึกในปี 2556 เนื่องจากราคาไก่ปรับตัวลดลงในไตรมาสที่สี่ของปี 2557

นอกจากนี้ ต้นทุนขายและการให้บริการของบริษัทฯ ยังได้รับผลกระทบจากการที่บริษัทฯ เริ่มดำเนินกิจการโรงผลิตชิ้นส่วนไก่แห่งใหม่ล่าสุดในจังหวัดปราจีนบุรีเมื่อเดือนกันยายน ปี 2557 และมีการใช้เทคโนโลยีและเครื่องจักรระบบอัตโนมัติเพื่อลดระยะเวลาการผลิต และเพื่อให้การผลิตเป็นไปตามมาตรฐานการส่งออก ทั้งนี้เนื่องจากเป็นช่วงเริ่มต้นของการดำเนินงานของโรงผลิตชิ้นส่วนไก่ดังกล่าว บริษัทฯ จึงยังไม่สามารถใช้ประโยชน์จากกำลังการผลิตของโรงผลิตชิ้นส่วนไก่ได้อย่างเต็มที่ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าในอนาคต บริษัทฯ จะสามารถใช้ประโยชน์จากกำลังการผลิตดังกล่าวได้เต็มอัตรา ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลง

### **กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น**

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ทำให้บริษัทฯ มีผลกำไรขั้นต้นจำนวน 1,830.3 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 1,946.6 ล้านบาท

### **รายได้อื่น**

รายได้อื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 จาก 163.7 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 169.9 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยรับและรายได้ค่าปรับจากการขนส่งล่าช้าจำนวน 71.5 ล้านบาท และ 20.1 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนหนึ่งถูกหักกลับโดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้เศษอาหารและเศษวัสดุที่ลดลงจำนวน 73.6 ล้านบาท โดยรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้เศษอาหารและเศษวัสดุลดลงเนื่องจากบริษัทฯ มีรายการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้เป็นรายการพิเศษ (One-Off) ในปี 2556 ทั้งนี้ ดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักจากเงินทอรองจ่ายให้แก่เกษตรกรฯ ที่เพิ่มขึ้นสืบเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนเกษตรกรฯ ที่บริษัทฯ ต้องจ่ายเงินทอรองให้ รวมทั้ง ในขณะที่นั้น บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการเจรจาข้อตกลงเบื้องต้นกับธนาคารพาณิชย์แห่งใหม่ในปี 2556 เป็นผลให้เกษตรกรฯ ต้องใช้เวลามากขึ้นในการกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ รายได้ค่าปรับจากการขนส่งล่าช้าเกิดจากการขนส่งของผู้ขายวัตถุดิบรายหนึ่งล่าช้า

### **กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน – สุทธิ**

ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน – สุทธิ ลดลงจาก 66.5 ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 25.9 ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งโดยหลักคือการแลกเปลี่ยนระหว่างเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐกับสกุลเงินบาทจากการซื้อวัตถุดิบ เช่น กากถั่วเหลือง สารเสริมในอาหารสัตว์ สุกรทวดพันธุ์และไก่พันธุ์ไข่

### **กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่าย**

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น บริษัทฯ ได้บันทึกผลกำไรก่อนค่าใช้จ่ายเป็นจำนวน 1,927.5 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และบันทึกกำไรก่อนค่าใช้จ่ายเป็นจำนวน 2,090.6 ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

### **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 97.7 จาก 58.6 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 115.8 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินเดือนและผลประโยชน์อื่นที่จ่ายให้แก่บุคลากรฝ่ายขายที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก 110 คน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 153 คน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.7 จาก 586.6 ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 760.8 ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าตอบแทนแก่พนักงานเพิ่มขึ้นเนื่องจากจำนวนพนักงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ค่าเช่าสำนักงานสาทรอนุภูมิโศภและค่าใช้จ่ายด้านการรักษาความปลอดภัยที่เพิ่มขึ้นสืบเนื่องจากบริษัทฯ ได้ย้ายสำนักงานมาที่อยู่ที่ปัจจุบันในเดือนกุมภาพันธ์ 2556 ซึ่งบริษัทฯ ต้องชำระค่าเช่าเพียง 8 เดือนสำหรับค่าเช่าปี 2556 แต่ในปี 2557 บริษัทฯ ต้องชำระค่าเช่าเต็มทั้งปี และค่าไฟที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ จำนวนพนักงานของบริษัทฯ ในปี 2557 ที่เพิ่มขึ้นจากในปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการขยายธุรกิจซึ่งรวมถึงการเพิ่มสายงานใหม่ เช่น กลุ่มงานการจัดการซัพพลายเชน กลุ่มงานการส่งออก ฝ่ายกลยุทธ์องค์กร กลุ่มงานการตรวจสอบภายใน

### กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีผลกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ลดลงร้อยละ 5.3 โดยบริษัทฯ บันทึกผลกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 1,282.3 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และเป็นจำนวน 1,214.0 ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.5 จาก 196.5 ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เป็น 260.2 ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจากจำนวนเงินกู้ที่เบิกเพิ่มขึ้นในปี 2557 จากสัญญากู้ยืมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นซึ่งส่วนหนึ่งถูกหักลบจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ย

### กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น บริษัทฯ บันทึกกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 1,085.9 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับกำไรก่อนภาษีเงินได้สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 953.8 ล้านบาท

### รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 33.0 ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 37.6 ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และปี 2557 นั้นเกิดจากกำไรสุทธิของกิจการที่รายได้ไม่เข้าข่ายได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนหักลบกับการใช้ขาดทุนสะสมทางภาษี ส่วนการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เกิดจากสัดส่วนของกำไรที่ได้รับจากบริษัทย่อยที่ไม่เข้าข่ายได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนเพิ่มขึ้น

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น บริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิสำหรับปีจำนวน 1,052.9 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และกำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 916.2 ล้านบาท

**ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555****รายได้**

รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 73.4 จาก 9,072.7 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 15,730.2 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

**รายได้จากธุรกิจไก่**

รายได้จากธุรกิจไก่เพิ่มขึ้นร้อยละ 108.7 จาก 5,559.7 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 11,602.1 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณยอดขายและราคาต่อกิโลกรัมของไก่ในปี 2556 เมื่อเทียบกับปี 2555 ทั้งนี้ มีการขายผลิตภัณฑ์ไก่เพิ่มขึ้นร้อยละ 75.4 จาก 155,040.5 ตัน ในปี 2555 เป็น 271,884.7 ตัน ในปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ฟาร์มของบริษัทฯ มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเนื่องจากฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ฟาร์มใหม่จำนวน 3 ฟาร์มได้เริ่มดำเนินการในปี 2556 และความสามารถในการผลิตที่เพิ่มขึ้นเต็มที่ของฟาร์มเพาะพันธุ์ไก่จำนวน 5 ฟาร์มซึ่งเริ่มดำเนินการในปี 2555 นอกจากนี้ ราคาเนื้อไก่เฉลี่ยของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 33.30 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2555 เป็น 40.51 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2556 ราคาเนื้อไก่ในปี 2555 ค่อนข้างต่ำเนื่องจากภาวะล้นตลาดของผลิตภัณฑ์ไก่ในประเทศไทย ซึ่งสาเหตุหลักมาจากผลิตภัณฑ์ไก่ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากจากผู้จำหน่ายรายหนึ่งในประเทศราคาไก่ในปี 2556 เป็นราคาที่ค่อนข้างปกติเมื่อเทียบกับราคาไก่ในปี 2555 นอกจากนี้ บริษัทฯ ขายไก่มีชีวิตเพิ่มขึ้นจาก 1,008.8 ตัน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 15,051.0 ตันในช่วงเดียวกันของปี 2556

**รายได้จากธุรกิจสุกร**

รายได้จากธุรกิจสุกรเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.6 จาก 1,860.7 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 2,746.7 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายและราคาสุกรมีชีวิตในปี 2556 บริษัทฯ ได้ขายสุกรมีชีวิตจำนวน 374,503 ตัวในปี 2555 โดยในปี 2556 ขายได้จำนวน 413,583 ตัว เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการผลิตและกำลังการผลิตเพิ่มมากขึ้น การเพิ่มขึ้นของความสามารถในการผลิตของบริษัทฯ ในปี 2556 เกิดขึ้นจากจำนวนฟาร์มในระบบเกษตรแบบพันธะสัญญาเพิ่มขึ้นจากปี 2555 โดยในปี 2556 บริษัทฯ มีฟาร์มทั้งสิ้น 230 ฟาร์ม ซึ่งมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ที่บริษัทฯ มีฟาร์มทั้งสิ้น 196 ฟาร์มจึงทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มผลผลิตได้อย่างมาก การเพิ่มกำลังการผลิตมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตราการรอดชีวิต การเพิ่มการผลิตลูกสุกรซึ่งเกิดจากการเพิ่มจำนวนพ่อแม่พันธุ์และการพัฒนาสายพันธุ์ และการเพิ่มขึ้นของอัตราน้ำหนักตัว นอกจากนี้ ราคาสุกรมีชีวิตยังมีส่วนทำให้รายได้เพิ่มขึ้นอีกด้วยเนื่องจากราคาขายโดยเฉลี่ยของสุกรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 48.71 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2555 เป็น 61.21 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2556 โดยเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นโดยทั่วไปของราคาสุกรมีชีวิตในประเทศ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากอุปทานที่ลดลงจากการที่ฟาร์มหลายฟาร์มในภาคกลางของประเทศมีการระบาดของโรค

### รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์

รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ลดลงร้อยละ 16.4 จาก 1,652.2 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 1,381.3 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการใช้อาหารสัตว์ที่ผลิตได้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ซึ่งถูกหักลบบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณอาหารสัตว์ที่ผลิตได้ในปี 2556 เมื่อเทียบกับปี 2555

### ต้นทุนขายและการให้บริการ

ต้นทุนขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.2 จาก 10,217.0 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 13,919.4 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิต

ค่าวัตถุดิบในปี 2556 สูงกว่าในปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการผลิตในปี 2556 ซึ่งถูกหักลบออกบางส่วนจากการลดลงของราคาวัตถุดิบข้าวโพด อื่นๆ ต้นทุนไก่พ่อแม่พันธุ์ และสุกรทวดพันธุ์ได้เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากการซื้อสัตว์มีชีวิตในปริมาณที่เพิ่มขึ้นตามกำลังการผลิตของฟาร์มไก่ที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 และการเพิ่มขึ้นของผลผลิตสุกรนอกจากนั้นเงินที่ชำระให้แก่เกษตรกร ในการดำเนินงานเกี่ยวกับสุกรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในปี 2556 เมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากปริมาณเกษตรกร มีจำนวนเพิ่มขึ้นและมีการให้ผลตอบแทนสูงใจเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตในปี 2556 และราคาข้าวโพดปรับตัวสูงขึ้นในปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากสภาพอากาศที่แห้งแล้งในประเทศไทย ซึ่งมีผลกระทบต่อการผลิตข้าวโพดในปี 2555 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนที่อธิบายข้างต้นถูกหักลบออกไปบางส่วนจากการลดลงของเงินที่ชำระให้แก่เกษตรกร ต่ออีกโลกรัมสำหรับธุรกิจไก่ในปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ปรับเปลี่ยนเงินที่จะชำระแก่เกษตรกร ในปี 2556 ให้สอดคล้องกับผลตอบแทนที่บริษัทอื่น ในอุตสาหกรรมให้แก่เกษตรกร

### กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ทำให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนขั้นต้นจำนวน 1,144.2 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 1,810.8 ล้านบาท

### รายได้อื่น

รายได้อื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 151.5 จาก 60.3 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 151.6 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เนื่องจากบริษัทมีการขายเศษอาหารและเศษวัสดุจากการผลิตอาหารสัตว์เพิ่มขึ้นจำนวน 73.9 ล้านบาท

### กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน- สุทธิ

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน- สุทธิมีจำนวนเท่ากับ 25.0 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน- สุทธิจำนวน 68.2 ล้านบาท การขาดทุนดังกล่าวเกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐและสกุลเงินบาทจากการซื้อกากถั่วเหลือง สารเสริมในอาหารสัตว์ สุกรทวดพันธุ์ และไก่พ่อแม่พันธุ์ ซึ่งโดยหลักคือความแตกต่างในการแปลงค่าธุรกรรมในสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นสกุลเงินบาท ณ วันส่งมอบ (Delivery Date) กับการแปลงค่าเป็นสกุลเงินบาทตามอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันชำระเงิน (Settlement Date) ส่วนธุรกรรมที่ยังไม่ถึงกำหนด กำไร(ขาดทุน) จากการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ จะมาจากความแตกต่างในการแปลงค่าธุรกรรมในสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่ส่งมอบ (Delivery Date) กับการแปลงค่าเป็นสกุลเงินบาทตามอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นงวด

### กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่าย

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น บริษัทฯ ได้บันทึกผลขาดทุนก่อนค่าใช้จ่ายเป็นจำนวน 1,058.9 ล้านบาท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และบันทึกกำไรก่อนค่าใช้จ่ายเป็นจำนวน 1,894.3 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 96.8 จาก 29.2 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 57.4 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก เงินเดือนและผลประโยชน์ของบุคลากรฝ่ายขาย รวมถึงการจ่ายโบนัสในปี 2556 แต่ไม่มีการจ่ายโบนัสในปี 2555 และต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.0 จาก 381.1 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 575.4 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าตอบแทนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นจาก 1,166 คนในปี 2555 เป็นจำนวน 1,410 คนในปี 2556 และการเพิ่มเงินเดือนและผลประโยชน์อื่นแก่พนักงานในปี 2556 รวมทั้งการจ่ายโบนัสในปี 2556 แต่ไม่มีการจ่ายโบนัสในปี 2555 และ ค่าใช้จ่ายสำหรับค่าเช่าสำนักงาน สาธารณูปโภคและค่ารักษาความปลอดภัยที่เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากอัตราค่าเช่าสำนักงานในสำนักงานแห่งใหม่ของบริษัทฯ ในกรุงเทพฯ สูงกว่าที่ตั้งสำนักงานเดิมที่อยู่อยุธยา โดยถูกหักกลบส่วนหนึ่งจากหนี้สงสัยจะสูญ และตัดหนี้สูญออกจากบัญชีที่ลดลง เนื่องจากสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าที่ตั้งสำรองไว้ได้

### กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น บริษัทฯ บันทึกผลขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 1,469.2 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และเป็นกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นจำนวน 1,261.4 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.4 จาก 143.0 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เป็น 196.4 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกวงเงินสินเชื่อจากธนาคารเพิ่มมากขึ้นในปี 2556 เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสนับสนุนกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นและมีสาเหตุจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่ไม่มีความสำคัญ

### กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น บริษัทฯ บันทึกขาดทุนก่อนภาษีเงินได้จำนวน 1,612.2 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีผลกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นจำนวน 1,065.0 ล้านบาท

### รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้

บริษัทฯ มีรายได้ภาษีเงินได้จำนวน 224.1 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 30.8 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 รายได้ภาษีเงินได้ในปี 2555 เกิดจากการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากผลขาดทุนสะสมค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2556 เกิดจากกำไรสุทธิของกิจการที่รายได้ไม่เข้าข่ายได้รับสิทธิประโยชน์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนหักลบกับการใช้ผลขาดทุนสะสมทางภาษี

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น บริษัทฯ บันทึกขาดทุนสุทธิสำหรับปีจำนวน 1,388.1 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และกำไรสุทธิสำหรับปีจำนวน 1,034.2 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

### ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2555 เทียบกับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554

#### รายได้

รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.8 จาก 7,155.8 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็น 9,072.7 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

#### รายได้จากธุรกิจไก่

รายได้จากธุรกิจไก่เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.4 จาก 4,362.3 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็น 5,559.7 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณยอดขายในปี 2554 เมื่อเทียบกับปี 2555 ทั้งนี้ มีการขายผลิตภัณฑ์ไก่เพิ่มขึ้นร้อยละ 65.2 จาก 93,794.4 ตันในปี 2554 เป็น 155,040.5 ตันในปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ฟาร์มของบริษัทฯ มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเนื่องจากฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ฟาร์มใหม่จำนวน 3 ฟาร์มได้เริ่มดำเนินการในปี 2555 และเนื่องจากไก่พ่อแม่พันธุ์มีการผลิตอย่างเต็มกำลังการผลิตในปี 2554 และหักลบส่วนหนึ่งที่มีสาเหตุมาจากการลดลงเป็นอย่างมากของราคาเนื้อไก่โดยเฉลี่ยของบริษัทฯ จาก 42.07 บาทต่อกิโลกรัม ในปี 2554 เป็น 33.30 บาทต่อกิโลกรัม ในปี 2555 นอกจากนี้ ราคาเนื้อไก่ในปี 2555 ค่อนข้างต่ำซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากผลิตภัณฑ์ไก่ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากจากผู้จำหน่ายรายหนึ่งในประเทศในปี 2555 ซึ่งต่อมาผู้จำหน่ายรายดังกล่าวได้เข้าสู่กระบวนการล้มละลายในปี 2556

#### รายได้จากธุรกิจสุกร

รายได้จากธุรกิจสุกรเพิ่มขึ้นร้อยละ 91.3 จาก 972.6 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็น 1,860.7 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นซึ่งถูกหักลบส่วนหนึ่งจากราคาสุกรมีชีวิตที่ลดลง บริษัทฯ ขายสุกรมีชีวิตจำนวน 166,296 ตัวในปี 2554 เทียบกับสุกรมีชีวิตที่ขายได้จำนวน 374,503 ตัวในปี 2555 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำลังการผลิตและความสามารถในการผลิตเพิ่มขึ้น โดยกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 เกิดจากจำนวน 186 ฟาร์ม ในปี 2554 เป็น 196 ฟาร์มในปี 2555 ซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มการผลิตได้มาก ทั้งนี้ ความสามารถในการผลิตที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากอัตราการรอดชีวิตที่เพิ่มขึ้น ผลิตลูกสุกรได้มากขึ้นจากการที่มีการเพาะพันธุ์เพิ่มขึ้น และปรับปรุงพันธุกรรมให้ดีขึ้น รวมทั้งอัตราการเพิ่มน้ำหนักที่มากขึ้น นอกจากนี้ ราคาโดยเฉลี่ยของสุกรมีชีวิตของบริษัทฯ ลดลงจาก 57.34 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2554 เป็น 48.71 บาทต่อกิโลกรัมในปี 2555 ซึ่งมีสาเหตุจากระดับอุปทานกลับมาสู่ระดับปกติในปี 2555 เมื่อเทียบกับปี 2554 ซึ่งมีฟาร์มหลายฟาร์มในภาคกลางของประเทศที่เกิดโรคระบาด



### รายได้จากรูกรักอาหารสัตว์

รายได้จากรูกรักอาหารสัตว์ลดลงร้อยละ 9.3 จาก 1,820.9 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็น 1,652.2 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยสาเหตุหลักมาจากจำนวนไก่และสุกรที่เพิ่มขึ้นซึ่งส่งผลให้การใช้อาหารสัตว์ที่ผลิตได้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในปี 2555

### ต้นทุนขายและการให้บริการ

ต้นทุนขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.4 จาก 6,290.7 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็น 10,217.0 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น

ค่าวัตถุดิบในปี 2555 สูงกว่าในปี 2554 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการผลิตในปี 2555 และราคาวัตถุดิบได้แก่ข้าวโพดและกากถั่วเหลืองเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ต้นทุนไก่พ่อแม่พันธุ์ และสุกรทวดพันธุ์ได้เพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณที่เพิ่มขึ้น อันสืบเนื่องมาจากกำลังการผลิตของฟาร์มที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 สำหรับไก่ และสุกร นอกจากนั้นเงินที่ชำระให้แก่เกษตรกร ในการดำเนินงานเกี่ยวกับสุกรของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในปี 2555 เมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากปริมาณเกษตรกร มีจำนวนเพิ่มขึ้นและราคาข้าวโพดปรับตัวสูงขึ้นในปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากสภาพอากาศที่แห้งแล้งในประเทศไทยซึ่งมีผลกระทบต่อการผลิตข้าวโพดในปี 2555 รวมทั้งราคากากถั่วเหลืองที่เพิ่มขึ้นทั่วโลกในปี 2555

### กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น

จากสาเหตุที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ทำให้บริษัทฯ มีผลกำไรขั้นต้นจำนวน 865.2 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 โดยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีขาดทุนขั้นต้นจำนวน 1,144.2 ล้านบาท

### รายได้อื่น

รายได้อื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 215.7 จาก 19.1 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็น 60.3 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากจำนวนเกษตรกร และปริมาณการผลิตที่เพิ่มมากขึ้น ทำให้มีรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของเงินที่ตรงจ่ายให้แก่เกษตรกร

### กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน – สุทธิ

ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน- สุทธิมีจำนวนเท่ากับ 19.6 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 โดยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน- สุทธิจำนวน 25.0 ล้านบาท การขาดทุนนี้ โดยหลักแล้วเกิดขึ้นมาจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐและสกุลเงินบาทจากการซื้อกากถั่วเหลือง สารเสริมอาหารสัตว์ สุกรทวดพันธุ์ และไก่พันธุ์ไข่

### กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่าย

จากสาเหตุที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น ทำให้บริษัทฯ บันทึกผลกำไรก่อนค่าใช้จ่ายเป็นจำนวน 864.7 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และขาดทุนก่อนค่าใช้จ่ายเป็นจำนวน 1,058.9 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

**ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.8 จาก 20.3 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็น 29.2 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น ซึ่งถูกหักกลับส่วนหนึ่งจากการลดลงของเงินเดือนและผลประโยชน์อื่นที่ให้แก่บุคลากรฝ่ายขายสืบเนื่องจากการลาออกของบุคลากรฝ่ายขายในช่วงปี 2555

**ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.8 จาก 257.8 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็น 381.1 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าตอบแทนที่ให้พนักงานเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของการตั้งหนี้สงสัยจะสูญและตัดหนี้สูญออกจากบัญชี

**กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้**

จากสาเหตุที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น ทำให้บริษัทฯ บันทึกผลกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 586.5 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เมื่อเทียบกับขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้จำนวน 1,469.2 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2555

**ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นร้อยละ 170.3 จาก 52.9 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เป็น 143.0 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเบิกวงเงินสินเชื่อจากธนาคารเพิ่มมากขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสนับสนุนกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น และมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในสัดส่วนที่ไม่มีนัยสำคัญ

**กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้**

จากสาเหตุที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น บริษัทฯ บันทึกกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 533.6 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 โดยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ มีผลขาดทุนก่อนภาษีเงินได้เป็นจำนวน 1,612.2 ล้านบาท

**รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้**

บริษัทฯ มีรายได้ภาษีเงินได้จำนวน 27.8 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และรายได้ภาษีเงินได้จำนวน 224.1 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 รายได้ภาษีเงินได้ในปี 2554 ส่วนใหญ่เกิดจากสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของปีผลขาดทุนของบริษัทย่อยบางบริษัทรายได้ภาษีเงินได้ในปี 2555 เกิดจากการรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจากผลขาดทุนสะสม

**กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี**

จากสาเหตุที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น บริษัทฯ บันทึกกำไรสุทธิสำหรับปีจำนวน 561.4 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และขาดทุนสุทธิสำหรับปีจำนวน 1,388.1 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

## 16.7 สภาพคล่องและแหล่งเงินทุน

แหล่งสภาพคล่องหลักของบริษัทฯ ได้แก่เงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ในรอบสี่ปีบัญชีที่ผ่านมาและงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯ ได้ใช้เงินทุนเหล่านี้ไปเพื่อก่อสร้างฟาร์มไก่และฟาร์มสุกรฟาร์มใหม่ ก่อสร้างโรงผลิตชิ้นส่วนสัตว์โรงใหม่จำนวน 2 โรงและโรงผลิตอาหารสัตว์โรงใหม่จำนวน 1 โรง และลงทุนในธุรกิจสุกรในประเทศเวียดนาม และนอกจากนี้ยังใช้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนทั่วไปอื่น ๆ เป็นต้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 246.4 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อธนาคารรวมจำนวน 14,038.4 ล้านบาท โดยจำนวน 7,103.0 ล้านบาทเป็นยอดสินเชื่อคงค้างความสามารถของบริษัทฯ ในการจัดหาแหล่งเงินทุนได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ มากมาย รวมทั้งผลกระทบจากการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ และภาวะต่าง ๆ ในประเทศไทย ประเทศเวียดนาม และตลาดการเงินต่างประเทศ นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทฯ มีการกู้ยืมเงินครั้งใหม่ บริษัทฯ อาจต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินอื่นเพิ่มเติม

### กระแสเงินสด

ข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดของบริษัทฯ สำหรับปีและรอบระยะเวลาบัญชีตามที่ระบุไว้ มีดังนี้

	บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย 6 บริษัท			บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย 10 บริษัท		บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อย 10 บริษัท	
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					งวด 6 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน	
	2554	2555	2556	2556 <sup>(1)</sup> (ปรับปรุงใหม่)	2557 <sup>(1)</sup>	2557	2558
	(ล้านบาท)						
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	293.6	(1,546.9)	1,105.5	998.1	(434.9)	288.4	(534.2)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(840.4)	(1,672.1)	(2,353.1)	(2,355.1)	(1,287.2)	(1,110.0)	(14.4)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	590.3	3,399.3	1,131.2	1,249.2	1,854.9	775.0	358.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) – สุทธิ	43.5	180.3	(116.4)	(107.9)	132.8	(46.6)	(190.3)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	44.4	87.9	268.1	276.6	168.7	168.7	301.5
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	87.9	268.1	151.7	168.7	301.5	122.1	111.2

หมายเหตุ: (1) งบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 และงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 ที่ยังไม่ได้รับการตรวจสอบ (ซึ่งใช้เพื่อการเปรียบเทียบเท่านั้น) ได้รวมข้อมูลทางการเงินรวมของ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และของบริษัทย่อยทั้งหมดซึ่งรวมถึงบริษัทย่อยที่ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป ได้มาในปี 2557 ปี 2556 และปี 2555 เสมือนว่าบริษัทย่อยที่ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป ได้มาในปี 2557 ดังกล่าว เป็นบริษัทในกลุ่มบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 หรือตั้งแต่วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทแล้วแต่วันใดจะเกิดขึ้นหลังจากบริษัทย่อยที่ได้มานั้นอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ ข้อมูลทางการเงินของบรรดาบริษัทย่อยที่ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป ได้มาในปี 2557 จะมีได้ปรากฏอยู่ในงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2554 ดังนั้น ข้อมูลที่แสดงในงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 จึงไม่สอดคล้องและไม่สามารถเปรียบเทียบได้กับงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2554 และผู้ลงทุนควรระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเหล่านี้

## กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน

งบการเงินรวมที่ได้ตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2554 (บริษัทย่อย 6 บริษัท)

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวนเท่ากับ 293.6 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวนเท่ากับ 1,546.9 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวนเท่ากับ 1,105.5 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวนเท่ากับ 293.6 ล้านบาท รายการปรับปรุงกำไรก่อนหักภาษีเงินได้สำหรับปีในจำนวน 533.6 ล้านบาท ที่สำคัญประกอบไปด้วยการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด โดยหลักคือค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 110.1 ล้านบาท ค่าเสื่อมพันธุ์ไก่และค่าเสื่อมพันธุ์สุกรจำนวน 75.9 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 52.9 ล้านบาทโดยจำนวนนี้ถูกหักกลบออกบางส่วนโดยดอกเบี้ยรับจำนวน 9.3 ล้านบาทการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย การเพิ่มขึ้นของสินค้างเหลือจำนวน 793.6 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 668.3 ล้านบาท และไก่พ่อแม่พันธุ์และสุกรพ่อแม่พันธุ์จำนวน 212.0 ล้านบาทโดยจำนวนนี้ถูกหักกลบบางส่วนโดยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 1,221.7 ล้านบาท และการปรับปรุงรายการดอกเบี้ยจ่ายที่เป็นเงินสดจำนวน 51.9 ล้านบาท

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวนเท่ากับ 1,546.9 ล้านบาท รายการปรับปรุงขาดทุนก่อนหักภาษีเงินได้สำหรับปีจำนวน 1,612.2 ล้านบาท ที่สำคัญประกอบไปด้วยการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด โดยหลักคือค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 247.9 ล้านบาท ค่าเสื่อมพันธุ์ไก่และค่าเสื่อมพันธุ์สุกรจำนวน 151.9 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 143.0 ล้านบาทโดยจำนวนนี้ถูกหักกลบออกบางส่วนโดยดอกเบี้ยรับจำนวน 34.9 ล้านบาทการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย การเพิ่มขึ้นของสินค้างเหลือจำนวน 1,089.6 ล้านบาทและไก่พ่อแม่พันธุ์และสุกรพ่อแม่พันธุ์จำนวน 467.3 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของโรงผลิตชิ้นส่วนสัตว์จำนวน 1 โรงฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์จำนวน 7 ฟาร์ม โรงฟักไข่จำนวน 3 โรงฟาร์มสุกรขุนจำนวน 2 ฟาร์ม และฟาร์มสุกรพ่อแม่พันธุ์จำนวน 1 ฟาร์ม โดยจำนวนนี้ถูกหักกลบบางส่วนโดยการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 698.7 ล้านบาทและการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 414.7 ล้านบาท และการปรับปรุงเพื่อสะท้อนถึงเงินสดที่จ่ายไปสำหรับดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 104.7 ล้านบาท

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,105.5 ล้านบาท รายการปรับปรุงกำไรก่อนหักภาษีเงินได้จำนวน 1,065.0 ล้านบาท ที่สำคัญประกอบไปด้วยการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด โดยหลักคือค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 371.9 ล้านบาท ค่าเสื่อมพันธุ์ไก่และค่าเสื่อมพันธุ์สุกรจำนวน 236.1 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 196.4 ล้านบาทโดยจำนวนนี้ถูกหักกลบออกบางส่วนโดยดอกเบี้ยรับจำนวน 42.6 ล้านบาทการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ ซึ่งส่วนใหญ่ ประกอบด้วย การเพิ่มขึ้นของไก่พ่อแม่พันธุ์และสุกรพ่อแม่พันธุ์จำนวน 512.4 ล้านบาท และสินค้างเหลือจำนวน 394.3 ล้านบาท โดยจำนวนนี้ถูกหักกลบบางส่วนโดยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 207.4 ล้านบาท และปรับปรุงรายการดอกเบี้ยจ่ายที่เป็นเงินสดจำนวน 206.2 ล้านบาท

งบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 และงบการเงินรวมที่ยังไม่ได้ถูกตรวจสอบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 (บริษัทย่อย 10 บริษัท)

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวนเท่ากับ 998.1 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวนเท่ากับ 434.9 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 998.1 ล้านบาท รายการปรับปรุงกำไรก่อนหักภาษีเงินได้จำนวน 806.5 ล้านบาท ที่สำคัญประกอบไปด้วยการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสดโดยหลัก คือ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 374.6 ล้านบาท ค่าเสื่อมพันธุ์ไก่และค่าเสื่อมพันธุ์สุกรจำนวน 236.2 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 196.5 ล้านบาทโดยจำนวนนี้ถูกหักกลบออกบางส่วนโดยดอกเบี้ยรับจำนวน 44.9 ล้านบาทการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยการเพิ่มขึ้นของไก่พ่อแม่พันธุ์และสุกรพ่อแม่พันธุ์จำนวน 576.7 ล้านบาทและสินค้าคงเหลือจำนวน 389.9 ล้านบาทและถูกหักกลบบางส่วนโดยการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 185.2 ล้านบาทและปรับปรุงรายการดอกเบี้ยจ่ายที่เป็นเงินสดจำนวน 206.3 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 434.9 ล้านบาท รายการปรับปรุงกำไรก่อนหักภาษีเงินได้จำนวน 1,103.1 ล้านบาท ที่สำคัญประกอบไปด้วยการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด โดยหลักคือค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 539.9 ล้านบาท ค่าเสื่อมพันธุ์ไก่และค่าเสื่อมพันธุ์สุกรจำนวน 263.9 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 260.2 ล้านบาทโดยจำนวนนี้ถูกหักกลบบางส่วนโดยดอกเบี้ยรับจำนวน 116.4 ล้านบาทการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 2,188.6 ล้านบาท ไก่พ่อแม่พันธุ์และสุกรพ่อแม่พันธุ์จำนวน 415.3 ล้านบาทถูกหักกลบบางส่วนโดยการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 152.1 ล้านบาทการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 181.4 ล้านบาท และปรับปรุงรายการดอกเบี้ยจ่ายที่เป็นเงินสดจำนวน 266.5 ล้านบาท

งบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนที่ยังไม่ได้ตรวจสอบสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และงบการเงินรวมที่ยังไม่ได้ถูกสอบทานและตรวจสอบสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 (บริษัทย่อย 10 บริษัท)

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 50.3 ล้านบาท รายการปรับปรุงคือกำไรก่อนหักภาษีเงินได้จำนวน 410.2 ล้านบาท ที่สำคัญประกอบไปด้วยการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสดโดยหลัก คือ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 115.4 ล้านบาท ค่าเสื่อมพันธุ์ไก่และค่าเสื่อมพันธุ์สุกรจำนวน 63.5 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 58.7 ล้านบาทโดยจำนวนนี้ถูกหักกลบออกบางส่วนโดยดอกเบี้ยรับจำนวน 22.8 ล้านบาทการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 77.4 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 363.1 ล้านบาท และถูกหักกลบบางส่วนโดยการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 803.1 ล้านบาทการเพิ่มขึ้นของไก่พ่อแม่พันธุ์และสุกรพ่อแม่พันธุ์จำนวน 145.9 ล้านบาท และการปรับปรุงรายการดอกเบี้ยจ่ายที่เป็นเงินสดจำนวน 67.8 ล้านบาท

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 418.8 ล้านบาท รายการปรับปรุงคือขาดทุนก่อนหักภาษีเงินได้จำนวน 598.7 ล้านบาท ที่สำคัญประกอบไปด้วยการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด โดยหลักคือค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 157.2 ล้านบาท ค่าเสื่อมพันธุ์ไก่และค่าเสื่อมพันธุ์สุกรจำนวน 76.5 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 73.7 ล้านบาทโดยจำนวนนี้ถูกหักกลบบางส่วนโดยดอกเบี้ยรับจำนวน 24.8 ล้านบาทการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยการลดลงของ

สินค้าคงเหลือจำนวน 121.4 ล้านบาทและการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 767.6 ล้านบาทถูกหักกลบบางส่วนโดยการเพิ่มขึ้นของไก่พ่อแม่พันธุ์และสุกรพ่อแม่พันธุ์จำนวน 56.0 ล้านบาทการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 69.1 ล้านบาท และการปรับปรุงรายการดอกเบี้ยจ่ายที่เป็นเงินสดจำนวน 75.5 ล้านบาท

งบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนที่ยังไม่ได้ตรวจสอบสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และงบการเงินรวมที่สอบทานและยังไม่ได้ตรวจสอบสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 (บริษัทย่อย 10 บริษัท)

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 288.4 ล้านบาท รายการปรับปรุงคือกำไรก่อนหักภาษีเงินได้จำนวน 660.8 ล้านบาท ที่สำคัญประกอบไปด้วยการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสดโดยหลัก คือ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 239.4 ล้านบาท ค่าเสื่อมพันธุ์ไก่และค่าเสื่อมพันธุ์สุกรจำนวน 127.7 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 122.3 ล้านบาทโดยจำนวนนี้ถูกหักกลบบางส่วนโดยดอกเบี้ยรับจำนวน 50.8 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 109.2 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 574.8 ล้านบาทและถูกหักกลบบางส่วนโดยการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 1,174.2 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของไก่พ่อแม่พันธุ์และสุกรพ่อแม่พันธุ์จำนวน 227.5 ล้านบาท และการปรับปรุงรายการดอกเบี้ยจ่ายที่เป็นเงินสดจำนวน 139.7 ล้านบาท

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 534.2 ล้านบาท รายการปรับปรุงคือขาดทุนก่อนหักภาษีเงินได้จำนวน 1,153.0 ล้านบาท ที่สำคัญประกอบไปด้วยการปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด โดยหลักคือค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 323.4 ล้านบาท ค่าเสื่อมพันธุ์ไก่และค่าเสื่อมพันธุ์สุกรจำนวน 170.2 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 151.2 ล้านบาทโดยจำนวนนี้ถูกหักกลบบางส่วนโดยดอกเบี้ยรับจำนวน 47.1 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 307.0 ล้านบาท ถูกหักกลบบางส่วนโดยการเพิ่มขึ้นของไก่พ่อแม่พันธุ์และสุกรพ่อแม่พันธุ์จำนวน 146.1 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 182.0 ล้านบาท และการปรับปรุงรายการดอกเบี้ยจ่ายที่เป็นเงินสดจำนวน 154.1 ล้านบาท

### กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน

งบการเงินรวมที่ได้ตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2554 (บริษัทย่อย 6 บริษัท)

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวนเท่ากับ 840.4 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เท่ากับ 1,672.1 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และเท่ากับ 2,353.1 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2556 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวนเท่ากับ 840.4 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 930.9 ล้านบาทสำหรับการก่อสร้างฟาร์มสุกร ปูยาพันธุ์ 2 ฟาร์ม ฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ 3 ฟาร์ม และฟาร์มไก่พันธุ์ไข่ 1 ฟาร์ม เงินสดจ่ายสำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 96.0 ล้านบาท และเงินตรองจ่ายให้แก่เกษตรกรฯ จำนวน 75.1 ล้านบาท ซึ่งถูกหักกลบบางส่วนโดยเงินสดรับจากเงินตรองจ่ายแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องจำนวน 111.9 ล้านบาท

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวนเท่ากับ 1,672.1 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สำหรับการก่อสร้างโรงงานผลิตอาหารสัตว์โรงใหม่ ฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ 7 ฟาร์มโรงฟักไข่ 3 โรงและโรงผลิตชิ้นส่วนไก่ 1 โรง จำนวน 1,511.9 ล้านบาท และเงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกรจำนวน 149.5 ล้านบาท

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวนเท่ากับ 2,353.1 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สำหรับการก่อสร้างโรงผลิตชิ้นส่วนสัตว์ 1 โรง โรงผลิตอาหารสัตว์ 1 โรง ฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ 3 ฟาร์มและโรงฟักไข่ 1 โรงจำนวน 1,502.7 ล้านบาท และเงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกรจำนวน 496.0 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นของเงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกร ในปี 2556 เมื่อเทียบกับปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากความล่าช้าในการขอรับวงเงินสินเชื่อของเกษตรกร รายใหม่ อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนธนาคารพาณิชย์ที่ให้เงินกู้ยืมแก่เกษตรกร ในระบบการเกษตรแบบพันธะสัญญา

งบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 และงบการเงินรวมที่ยังไม่ได้ถูกตรวจสอบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 (บริษัทย่อย 10 บริษัท)

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวนเท่ากับ 2,355.1 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และเท่ากับ 1,287.2 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวนเท่ากับ 2,355.1 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สำหรับโรงผลิตชิ้นส่วนสัตว์ 1 โรง โรงงานผลิตอาหารสัตว์ 1 โรง ฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ 3 ฟาร์ม และโรงฟักไข่ 1 โรง จำนวน 1,518.5 ล้านบาท และเงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกรจำนวน 471.4 ล้านบาท โดยเงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกร ในปี 2556 เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากความล่าช้าในการขอรับวงเงินสินเชื่อของเกษตรกร รายใหม่ อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนธนาคารพาณิชย์ที่ให้เงินกู้ยืมแก่เกษตรกร ในระบบการเกษตรแบบพันธะสัญญาและเงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 355.5 ล้านบาท

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวนเท่ากับ 1,287.2 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สำหรับโครงการที่มีอยู่ เช่น การก่อสร้างโรงงานผลิตอาหารสัตว์ ฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ โรงฟักไข่ และโรงผลิตชิ้นส่วนสัตว์ จำนวน 814.9 ล้านบาท เงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกรจำนวน 400.8 ล้านบาทและเงินสดจ่ายจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 440.0 ล้านบาท ถูกหักกลบบางส่วนโดยเงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 441.5 ล้านบาท

งบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และงบการเงินรวมที่ยังไม่ได้ถูกสอบทานและตรวจสอบสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 (บริษัทย่อย 10 บริษัท)

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวนเท่ากับ 663.5 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สำหรับโครงการที่มีอยู่ คือ การก่อสร้างโรงงานผลิตอาหารสัตว์ ฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ โรงฟักไข่ และโรงผลิตชิ้นส่วนไก่ จำนวน 376.2 ล้านบาท และเงินทดรองจ่ายให้แก่เกษตรกรจำนวน 261.5 ล้านบาท

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวนเท่ากับ 182.4 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สำหรับโครงการที่มีอยู่ คือ การก่อสร้างโรงงานผลิตอาหารสัตว์ ฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ โรงฟักไข่ และโรงผลิตชิ้นส่วนไก่จำนวน 454.9 ล้านบาท และถูกหักกลับบางส่วนโดยการลดลงของเงินที่ตรงจ่ายให้แก่เกษตรกรฯ จำนวน 258.5 ล้านบาท

งบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และงบการเงินรวมที่สอบทานและยังไม่ได้ตรวจสอบสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 (บริษัทย่อย 10 บริษัท)

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวนเท่ากับ 1,110.0 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สำหรับโครงการที่มีอยู่ คือ การก่อสร้างโรงงานผลิตอาหารสัตว์ ฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ โรงฟักไข่ และโรงผลิตชิ้นส่วนไก่ จำนวน 632.8 ล้านบาท และเงินที่ตรงจ่ายให้แก่เกษตรกรฯ จำนวน 417.8 ล้านบาท

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวนเท่ากับ 14.4 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สำหรับโครงการที่มีอยู่ คือ การก่อสร้างโรงงานผลิตอาหารสัตว์ ฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ โรงฟักไข่ และโรงผลิตชิ้นส่วนไก่จำนวน 334.3 ล้านบาท และถูกหักกลับบางส่วนโดยการลดลงของเงินที่ตรงจ่ายให้แก่เกษตรกรฯ จำนวน 328.4 ล้านบาท

#### กระแสเงินสดที่ได้รับมาจากกิจกรรมจัดหาเงิน

งบการเงินรวมที่ได้ตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 พ.ศ. 2555 และ พ.ศ. 2554 (บริษัทย่อย 6 บริษัท)

กระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับมาจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวนเท่ากับ 590.3 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เท่ากับ 3,399.3 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 และเท่ากับ 1,131.2 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวนเท่ากับ 590.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องจำนวน 550.8 ล้านบาทและเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 450.2 ล้านบาท โดยจำนวนนี้ถูกหักกลับออกบางส่วนโดยเงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 435.0 ล้านบาท และเงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 114.0 ล้านบาท

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวนเท่ากับ 3,399.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินจำนวน 2,399.9 ล้านบาท และเงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทจากผู้ถือหุ้นจำนวน 2,260.0 ล้านบาทโดยจำนวนนี้ถูกหักกลับออกบางส่วนโดยเงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1,171.6 ล้านบาท

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวนเท่ากับ 1,131.2 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 901.7 ล้านบาท และเงินสดรับจากเงินกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันทางการเงินจำนวน 346.5 ล้านบาท โดยจำนวนนี้ถูกหักกลับบางส่วนโดยเงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 274.0 ล้านบาท



งบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 และงบการเงินรวมที่ยังไม่ได้ถูกตรวจสอบ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2556 (บริษัทย่อย 10 บริษัท)

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวนเท่ากับ 1,249.2 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 และเท่ากับ 1,854.9 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2557

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวนเท่ากับ 1,249.2 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินจำนวน 901.7 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคล และกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 117.5 ล้านบาทเงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทจากผู้ถือหุ้นจำนวน 165.0 ล้านบาท และเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 346.5 ล้านบาทโดยจำนวนนี้บางส่วนถูกหักกลับโดยเงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 274.0 ล้านบาท

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวนเท่ากับ 1,854.9 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินจำนวน 1,791.1 ล้านบาท เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ จากผู้ถือหุ้นจำนวน 1,455.0 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันทางการเงินจำนวน 180.1 ล้านบาท และเงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทย่อยจากผู้ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 186.3 ล้านบาทโดยจำนวนนี้ถูกหักกลับออกบางส่วนโดยเงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 1,081.0 ล้านบาท เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 502.2 ล้านบาทและเงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 162.9 ล้านบาท

งบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนที่ยังไม่ได้ตรวจสอบ สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 และงบการเงินรวมที่ยังไม่ได้ถูกสอบทานและตรวจสอบสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 (บริษัทย่อย 10 บริษัท)

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวนเท่ากับ 586.5 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินจำนวน 590.8 ล้านบาท และเงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 186.3 ล้านบาท โดยจำนวนนี้ถูกหักกลับบางส่วนโดยเงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 134.0 ล้านบาทและเงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 84.9 ล้านบาท

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวนเท่ากับ 291.6 ล้านบาท ซึ่งมาจากเงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินจำนวน 183.8 ล้านบาท และเงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันทางการเงินจำนวน 107.8 ล้านบาท

งบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนที่ยังไม่ได้ตรวจสอบสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และงบการเงินรวมที่ยังไม่ได้ตรวจสอบสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 (บริษัทย่อย 10 บริษัท)

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวนเท่ากับ 775.0 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินจำนวน 798.2 ล้านบาท และเงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 186.3 ล้านบาท โดยจำนวนนี้ถูกหักกลับบางส่วนโดยเงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 162.9 ล้านบาทและเงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 253.9 ล้านบาท

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวนเท่ากับ 358.3 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินจำนวน 349.9 ล้านบาท โดยจำนวนนี้ถูกหักกลับบางส่วนโดยเงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 234.3 ล้านบาท

#### 16.8 —หนี้สิน

เงินกู้ยืมจากบุคคลภายนอกของบริษัทฯ ประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน

บริษัทฯ เป็นคู่สัญญากับธนาคารหลายแห่งสำหรับเงินเบิกเกินบัญชี และเป็นคู่สัญญากับสถาบันการเงินหลายแห่งสำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้น การกู้ยืมเหล่านี้มีอายุสัญญาระหว่าง 1 เดือนถึง 3 เดือนและเป็นสัญญาเงินกู้ที่มีและไม่มีหลักประกัน เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นเหล่านี้มีอัตราดอกเบี้ยหลากหลาย โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 วันที่ 31 มีนาคม 2558 ร้อยละ 71.5-81.9 ของเงินกู้ยืมของบริษัทฯ เป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นคิดอัตราดอกเบี้ยคงที่ และส่วนที่เหลือเป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นคิดอัตราดอกเบี้ยลอยตัว

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีวงเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นรวมทั้งหมด 11,925.5-11,505.5 ล้านบาท และหนี้สินคงค้างของเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทฯ จำนวน 6,524.1-5,979.6 ล้านบาท

บริษัทฯ เป็นคู่สัญญากับธนาคารหลายแห่งสำหรับเงินกู้ยืมระยะยาว โดยมักจะใช้สำหรับวัตถุประสงค์เป็นการเฉพาะ เช่น การก่อสร้างหรือการขยายกิจการ และลงทุนในเครื่องจักรที่สถานประกอบการ เงินกู้ยืมเหล่านี้ทั้งหมดเป็นการกู้ยืมแบบมีหลักประกันโดยที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และคิดดอกเบี้ยในอัตราดอกเบี้ยลอยตัว

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีวงเงินกู้ยืมระยะยาวรวมทั้งหมด 1,385-2,532.9 ล้านบาท และหนี้สินคงค้างของเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ (ซึ่งรวมเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี) จำนวน 1,249.0-1,123.5 ล้านบาท

บริษัทฯ กู้ยืมเงินจากบุคคลภายนอกโดยมีข้อกำหนดและเงื่อนไขตามปกติทั่วไปซึ่งรวมถึงเงื่อนไขในการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยคืนภายใต้สัญญาโดยวางหลักประกันที่บริษัทฯ มีกรรมสิทธิ์และปราศจากการยึดเหนี่ยวและภาระผูกพันต่าง ๆ และบริษัทฯ ตกลงที่จะรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนการรักษาสภาพความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนหนี้สินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย (Debt to EBITDA) ตามที่กำหนด ทั้งนี้ นอกเหนือไปจากสัญญาทางการเงินของบริษัทฯ กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งซึ่งกำหนดให้นายวินัย เตียวสมบุญฤทธิกิจ ต้องดำรงสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป TFFP TFFM และ TFCF ไม่ต่ำกว่ากว่าร้อยละ 60 สัญญาทางการเงินอื่นของบริษัทฯ ไม่มีข้อกำหนดใด ๆ ในสัญญากู้ยืมที่อ้างอิงถึงสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม มีเงื่อนไขในสัญญากู้ยืมบางฉบับของบริษัทฯ ที่ได้อ้างอิงถึงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยโดยบริษัทฯ และได้กำหนดให้มีการแจ้งและ/หรือให้ธนาคารยินยอมก่อนมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องนี้

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.3 การจัดการและการกำกับดูแลกิจการ — 9. ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น — 9.5 หลักทรัพย์อื่นของ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป” ซึ่งอธิบายถึงตัวเงินระยะสั้นของ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ—3. ปัจจัยความเสี่ยง—3.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และภาวะอุตสาหกรรม—3.1.8 ภาระหนี้สินและเงื่อนไขทางการเงินของบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่อกิจการและสภาพคล่องของบริษัทฯ” ซึ่งอธิบายถึงภาระหนี้สินที่กระทบต่อกิจการ สถานะการเงิน ผลประกอบการ และโอกาสทางธุรกิจของบริษัทฯ

## 16.8 รายจ่ายฝ่ายทุน

### ปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ถึงงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

บริษัทฯ มีรายจ่ายฝ่ายทุนจำนวนเท่ากับ 1,008.6 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เท่ากับ 1,604.9 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 1,649.7 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 882.2 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และเท่ากับ 536.4 ล้านบาทในงวดหกเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2558

บริษัทฯ มีรายจ่ายฝ่ายทุนจำนวน 1,604.9 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ส่วนใหญ่ใช้ไปสำหรับการก่อสร้างโรงผลิตชิ้นส่วนไก่ 1 โรง ฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ 7 ฟาร์ม และ โรงฟักไข่ 3 โรงและเริ่มก่อสร้างโรงผลิตอาหารสัตว์ 1 โรง และบริษัทฯ มีรายจ่ายฝ่ายทุนจำนวน 1,649.7 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยส่วนใหญ่ใช้ไปสำหรับการดำเนินการเพื่อให้โรงผลิตอาหารสัตว์ซึ่งได้เริ่มก่อสร้างตั้งแต่ปี 2555 แล้วเสร็จ และก่อสร้างฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ 3 ฟาร์ม และโรงฟักไข่ 1 โรง และเริ่มต้นการก่อสร้างโรงผลิตชิ้นส่วนไก่ 1 โรง

บริษัทฯ มีรายจ่ายฝ่ายทุนจำนวนเท่ากับ 882.2 ล้านบาทสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ส่วนใหญ่ใช้ไปสำหรับการก่อสร้างโรงผลิตชิ้นส่วนไก่ 1 โรง ฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ 1 ฟาร์ม ฟาร์มไก่พันธุ์ไข่ 1 ฟาร์ม โรงฟักไข่ 1 โรง ฟาร์มสุกรพ่อแม่พันธุ์ 2 ฟาร์ม ฟาร์มสุกรขุนอายุพันธุ์ 1 ฟาร์ม ให้แล้วเสร็จ และใช้ไปเพื่อปรับเปลี่ยนการดำเนินธุรกิจจากฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์จำนวน 1 ฟาร์ม เพื่อใช้เลี้ยงไก่พันธุ์ไข่

บริษัทฯ มีรายจ่ายฝ่ายทุนจำนวนเท่ากับ 536.4 ล้านบาทสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ส่วนใหญ่ใช้ไปสำหรับการก่อสร้างโรงงานผลิตชิ้นส่วนสัตว์ที่จังหวัดปราจีนบุรี การเช่าฟาร์มสุกรพ่อแม่พันธุ์จากเกษตรกร ซึ่งรับรู้เป็นสัญญาเช่าทางการเงินในปี 2558 และปรับปรุงฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์

### รายจ่ายฝ่ายทุนตามแผนที่วางไว้

ณ 30 มิถุนายน 2558 รายจ่ายฝ่ายทุนที่ผูกพันในปัจจุบันสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 1,800 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักเกี่ยวกับการก่อสร้างโรงผลิตชิ้นส่วนสุกร 1 โรง ก่อสร้างฟาร์มสุกรทวดพันธุ์ฟาร์มที่สอง ฟาร์มสุกรพ่อแม่พันธุ์ 5 ฟาร์ม โรงผลิตอาหารสัตว์เพิ่มอีก 1 โรง โรงงานผลิตไส้กรอกไก่ 1 โรง การปรับปรุงโรงผลิตชิ้นส่วนไก่ และการปรับปรุงฟาร์มไก่พ่อแม่พันธุ์ในประเทศไทย โดยมีแหล่งเงินทุนจากเงินส่วนหนึ่งจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้งินสดจากการดำเนินงาน และ/หรือเงินสดจากการกู้ยืมจากธนาคาร

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ “ส่วนที่ 2.2 การประกอบธุรกิจ – 6. โครงการในอนาคต” และบริษัทฯ มีแผนที่จะใช้เงินส่วนหนึ่งจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ง และเงินสดส่วนอื่นเพื่อลงทุนในสถานประกอบการเพื่อผลิตไส้กรอก โดยการเข้าซื้อกิจการหรือเข้าร่วมทุน

รายจ่ายฝ่ายทุนที่ใช้จริงอาจแตกต่างจากที่กล่าวไว้ข้างต้นอย่างมีนัยสำคัญขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะกระแสเงินสดในอนาคต แผนธุรกิจของบริษัทฯ ผลประกอบการ วิสัยทัศน์ต่อสถานะธุรกิจในอนาคต การเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจในประเทศไทย และประเทศเวียดนาม ความสามารถในการหาแหล่งเงินทุนที่บริษัทฯ ได้รับความช่วยเหลืออื่นใดที่ทำให้การก่อสร้างล่าช้า การขออนุญาตจากหน่วยงานราชการ การเปลี่ยนแปลงของกฎเกณฑ์และกฎหมาย และปัจจัยอื่นใดที่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ

## 16.9 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 พ.ศ. 2555 พ.ศ. 2556 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อยเป็นทั้งหมด 7 บริษัท) พ.ศ. 2557 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อยเป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.92 เท่า 0.77 เท่า 0.78 เท่า 0.89 และ 0.79 เท่าตามลำดับ โดยอัตราส่วนเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนมีสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน โดยอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ลดลงจาก 0.89 เท่าในปี 2557 เป็น 0.79 เท่าสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือและเงินทดรองจ่ายให้เกษตรกรลดลงจำนวนมาก

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 พ.ศ. 2555 พ.ศ. 2556 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป รวมบริษัทย่อยจำนวน 7 บริษัท) พ.ศ. 2557 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อยเป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 54.80 วัน 31.44 วัน 10.05 วัน 7.84 และ 8.36 วันตามลำดับ โดยระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ลดลงจาก 54.80 วันในปี 2554 เป็น 10.05 วันในปี 2556 มีสาเหตุหลักเนื่องมาจากการขายหุ้นใน TFSI พร้อมลูกหนี้การค้า ในปี 2554 โดยระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ลดลงเป็น 8.36 วันในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 เนื่องจากการจำหน่ายชิ้นส่วนไก่ (ซึ่งมีระยะเวลาการเก็บหนี้ที่สั้นกว่า) มีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น และ บริษัทฯ มีการบริหารจัดการเก็บหนี้ที่ดีขึ้น

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 พ.ศ. 2555 พ.ศ. 2556 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป รวมบริษัทย่อยจำนวน 7 บริษัท) พ.ศ. 2557 และ งวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อยเป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีระยะเวลาการชำระหนี้เท่ากับ 72.50 วัน 46.56 วัน 37.72 วัน 39.16 วัน และ 36.71 วันตามลำดับ โดยระยะเวลาการชำระหนี้ของบริษัทฯ ลดลงจาก 39.16 วันในปี 2557 เป็น 36.71 วันในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีสาเหตุหลักเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 และ พ.ศ. 2556 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป รวมบริษัทย่อยจำนวน 7 บริษัท) พ.ศ. 2557 และ งวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 (รวม บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และบริษัทย่อยเป็นทั้งหมด 11 บริษัท) บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่ากับ ร้อยละ 10.07 ร้อยละ 11.54 ร้อยละ 7.79 และ ร้อยละ (14.2) ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ปรับตัวลดลงในปี 2557 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือและสินทรัพย์ถาวรอันสืบเนื่องมาจากการขยายกำลังการผลิตของบริษัทฯ และการที่บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

**อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน**

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 พ.ศ. 2555 พ.ศ. 2556 (บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป รวมบริษัทย่อย จำนวน 7 บริษัท) พ.ศ. 2557 และ งวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 2.80 เท่า 4.00 เท่า 2.92 เท่า 2.41 เท่า และ 3.37 เท่า ตามลำดับ โดยในระหว่างปี 2554 ถึงปี 2555 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 2.80 เท่า เป็น 4.00 เท่า มีสาเหตุหลักเนื่องมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับบริษัทฯ มีผลขาดทุนในปี 2555 แม้ว่าบริษัทฯ มีทุนที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้น 2,260 ล้านบาทในปี 2556 โดยในระหว่างปี 2555 ถึงปี 2556 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 4.00 เท่า เป็น 2.92 เท่า มีสาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในปี 2556 และในระหว่างปี 2556 ถึงปี 2557 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 2.92 เท่า เป็น 2.41 เท่า มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของทุนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 1,455.0 ล้านบาท ในปี 2557 และ ณ 30 มิถุนายน 2558 อัตราหนี้สินเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นและการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องมาจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

**16.10 หนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น ภาระผูกพันที่เป็นรายจ่ายฝ่ายทุน ภาระผูกพันตามสัญญา และการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล**
**หนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นและคดีความที่มีนัยสำคัญ**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทฯ มีภาระค้ำประกันภายใต้สัญญากู้ยืมที่เกษตรกรฯ กู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ สำหรับระบบเกษตรแบบพันธะสัญญาสำหรับธุรกิจไก่และสุกรจำนวน 1,162.0 ล้านบาท และมีหนังสือค้ำประกันที่สถาบันการเงินหลายแห่งออกให้ตามคำขอของบริษัทฯ เป็นจำนวน 38.9 ล้านบาท เพื่อค้ำประกันสัญญาการใช้ไฟฟ้าของบริษัทฯ และมีเลตเตอร์ออฟเครดิตเป็นจำนวน 1.1 ล้านบาท

**ภาระผูกพันตามสัญญา**

ภาระผูกพันตามสัญญาที่สำคัญของบริษัทฯ ที่มีอยู่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 พร้อมข้อกำหนดการชำระเงินตามสัญญา มีดังนี้

ภาระผูกพันตามสัญญา	กำหนดชำระเงินภายใน			
	รวม	ต่ำกว่า 1 ปี	1-5ปี	เกินกว่า 5 ปี
ภาระผูกพันที่เป็นส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และเงินกู้ยืมระยะยาว	1,249.0	487.4	761.5	-
ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงาน	140.0	74.6	63.3	2.1
ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าการเงิน	381.8	20.9	106.6	254.3
รวม	1,770.8	582.9	931.4	256.4

## รายการนอกงบดุล

บริษัทฯ ไม่มีรายการนอกงบดุลใด ๆ ที่บริษัทฯ เชื่อว่ามีผลกระทบหรืออาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญในปัจจุบันหรือในอนาคตต่อสถานะทางการเงิน การเปลี่ยนแปลงในสภาพคล่องทางการเงิน รายได้หรือค่าใช้จ่าย ผลการดำเนินงาน รายจ่ายฝ่ายทุนหรือแหล่งเงินทุนของบริษัทฯ

### 16.11 การจัดการความเสี่ยงทางการเงิน

การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ความเสี่ยงทางการเงินที่หลากหลายได้แก่ความเสี่ยงจากภาวะตลาด (รวมถึงความเสี่ยงตามที่จะอธิบายต่อไป) ความเสี่ยงด้านสินเชื่อและความเสี่ยงด้านสภาพคล่องแผนการจัดการความเสี่ยงโดยรวมของบริษัทฯ ให้มีความสำคัญกับความผันผวนของตลาดการเงินและได้กำหนดวิธีการในการลดผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงใช้ตราสารอนุพันธ์ทางการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น

การจัดการความเสี่ยงดำเนินการโดยฝ่ายบริหารเงินส่วนกลางของบริษัทฯ (ส่วนงานบริหารเงินของกลุ่มบริษัทฯ) และเป็นไปตามนโยบายที่อนุมัติโดยคณะกรรมการบริษัท ส่วนงานบริหารเงินของกลุ่มบริษัทฯ จะขึ้นประเมินและป้องกันความเสี่ยงทางการเงินด้วยการร่วมมือกันทำงานอย่างใกล้ชิดกับหน่วยปฏิบัติงานต่าง ๆ ภายในกลุ่มบริษัทฯ คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดหลักการไว้เป็นลายลักษณ์อักษรเพื่อจัดการความเสี่ยงในภาพรวมและนโยบายที่ครอบคลุมความเสี่ยงเป็นการเฉพาะเช่นความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยความเสี่ยงด้านสินเชื่อและความเสี่ยงเกี่ยวกับตราสารอนุพันธ์ทางการเงินและตราสารที่มีใช้ตราสารอนุพันธ์ทางการเงินรวมไปถึงการลงทุนโดยใช้สภาพคล่องส่วนเกินในการจัดการความเสี่ยง

ความเสี่ยงจากภาวะตลาดที่สำคัญสำหรับการดำเนินธุรกิจต่าง ๆ ของบริษัทฯ มีดังต่อไปนี้

#### ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากบริษัทฯ มีธุรกรรมระหว่างประเทศจึงย่อมมีความเสี่ยงที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่หลากหลายโดยมีสกุลเงินหลักที่บริษัทฯ ใช้คือดอลลาร์สหรัฐ ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมในอนาคตและการรับรู้รายการของหนี้สิน

บริษัทฯ ใช้สัญญาอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward Contract) เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศโดยส่วนงานบริหารเงินของบริษัทฯ จะทำสัญญาอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้ากับบุคคลภายนอกเพื่อป้องกันความเสี่ยง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 กำหนดวันชำระเงิน (Settlement Date) ตามสัญญาอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้ามีอายุระหว่าง 1 ถึง 4 เดือน

สัญญาอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าที่กลุ่มบริษัทฯ ทำไว้กับบุคคลภายนอกเป็นการทำเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเฉพาะเรื่องสินทรัพย์หนี้สินหรือรายการธุรกรรมในอนาคต

#### ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

รายได้และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ไม่ขึ้นอยู่กับเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยในตลาดเนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีสินทรัพย์ที่ต้องอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ ได้ทำสัญญากู้เงินระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศซึ่งเงินกู้ยืมมีอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวจึงทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงไปซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อผลการดำเนินงานแก่บริษัทฯ ทั้งในปัจจุบันและในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่ได้ใช้เครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

### ความเสี่ยงจากราคาสินค้า

บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบซึ่งรวมถึงกากถั่วเหลืองและข้าวโพดราคากากถั่วเหลืองและข้าวโพดเป็นราคาสินค้าที่ได้รับผลกระทบจากอุปสงค์และอุปทานของตลาดโลกและตลาดในประเทศและมีการผันผวนเป็นครั้งคราวบริษัทฯ ซื้อกากถั่วเหลืองจากผู้จำหน่ายซึ่งเป็นการซื้อสินค้าแบบล่วงหน้าโดยพิจารณาถึงระยะเวลาในการขนส่งและส่งมอบเป็นต้นการซื้อข้าวโพดของบริษัทจะเป็นการซื้อณราคาตลาดปัจจุบันเป็นหลักและบริษัทฯ ไม่ได้เข้าซื้อตราสารอนุพันธ์ใดๆ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาตลาด