

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2559

### บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ

ในการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็น การวิเคราะห์ข้อมูลตามงบการเงินรวมของบริษัท GFPT และบริษัทย่อย และรายการที่สำคัญที่มีผลต่องบการเงินเฉพาะกิจการ โดยงบการเงินสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ได้รวมงบการเงินของบริษัท GFPT และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัท”) ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 3. เกณฑ์การจัดทำงบการเงินรวมระหว่างกาลและนโยบายบัญชี

กลุ่มบริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเนื้อไก่แปรรูปแบบครบวงจร ครอบคลุมตั้งแต่ การผลิตอาหารสัตว์ การเลี้ยงไก่พันธุ์ การเลี้ยงไก่เนื้อ การแปรรูปเนื้อไก่ การผลิตเนื้อไก่แปรรูปปรุงสุก และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทและของลูกค้า เพื่อจัดจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ

บริษัท GFPT มุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมแปรรูปไก่โดยเน้นมาตรฐานการผลิตที่มีคุณภาพและความปลอดภัยด้านอาหาร ตลอดจนความสามารถในการตรวจสอบย้อนกลับทั้งระบบห่วงโซ่อาหารตั้งแต่วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์จนถึงการส่งมอบผลิตภัณฑ์อาหารให้กับลูกค้า นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังคงให้ความสำคัญในการรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันทางธุรกิจ โดยมุ่งเน้นนโยบายการเลี้ยงไก่ในฟาร์มของกลุ่มบริษัทเองทั้งหมด และการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

กลุ่มบริษัทมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากการขายสินค้า และซื้อวัตถุดิบในสกุลเงินตราต่างประเทศโดยมีการทำสัญญาซื้อ-ขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับสถาบันการเงินหลายแห่ง

### ผลการดำเนินงาน

#### รายได้จากการขายรวม

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จำนวน 3,901 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.17 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้ของธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปที่เพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน โดยเฉพาะรายได้จากการส่งออกไก่แปรรูป และส่งออกทางอ้อมไก่สด เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.02 และ 12.25 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ ลดลงร้อยละ 9.57 จากปริมาณขายอาหารกึ่งที่ลดลง

กลุ่มบริษัทมีรายได้จาก 4 ธุรกิจหลัก ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป คิดเป็นร้อยละ 41.91 ธุรกิจอาหารสัตว์ คิดเป็นร้อยละ 23.65 ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และจำหน่ายลูกไก่ คิดเป็นร้อยละ 28.91 และธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป คิดเป็นร้อยละ 5.53

ตาราง: รายได้จากการขายรวม แยกตามประเภทธุรกิจ

รายได้แต่ละสายธุรกิจ	ไตรมาสที่ 1 ปี 2559		ไตรมาสที่ 1 ปี 2558		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป	1,635	41.91	1,490	38.64	145	9.73
ธุรกิจอาหารสัตว์	922	23.65	1,020	26.45	(98)	(9.57)
ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และจำหน่ายลูกไก่	1,128	28.91	1,142	29.62	(14)	(1.24)
ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป	216	5.53	204	5.29	12	5.69
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>3,901</b>	<b>100.00</b>	<b>3,856</b>	<b>100.00</b>	<b>45</b>	<b>1.17</b>

**ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป:**

รายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป ประกอบด้วยรายได้จากการส่งออกไก่แปรรูป ส่งออกทางอ้อมไก่สด และการขายไก่สดในประเทศ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปมีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.91 ของรายได้จากการขายรวม

โดยกลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปจำนวน 1,635 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 145 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.73 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2558 กลุ่มบริษัทมีปริมาณขายส่งออกสินค้าเนื้อไก่แปรรูปจำนวน 5,400 ตัน เพิ่มขึ้น 500 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.20 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากปริมาณส่งออกสินค้าไก่แปรรูปปรุงสุก

นอกจากนี้รายได้ส่งออกทางอ้อม เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.25 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2558 จากปริมาณขายสินค้าชิ้นส่วนไก่สดที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.20 จากปริมาณขายสินค้าชิ้นส่วนไก่สดให้แก่บริษัทรวมทุนทั้งสองแห่ง ได้แก่ บริษัท แมคคีย์ ฟู้ด เซอร์วิสเซส (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท จีเอฟพีที นิชิเร (ประเทศไทย) จำกัด

**ธุรกิจอาหารสัตว์:**

รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ ประกอบด้วยรายได้จากการขายอาหารสัตว์บด อาหารปลา และอาหารกึ่ง ธุรกิจอาหารสัตว์มีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.65 ของรายได้จากการขายรวม ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายอาหารสัตว์ จำนวน 922 ล้านบาท ลดลง 98 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.57 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2558

โดยรายได้ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายอาหารกึ่ง ลดลงร้อยละ 33.84 และรายได้จากการขายอาหารสัตว์บด ลดลงร้อยละ 7.23 ซึ่งมีสาเหตุจากสถานการณ์ภัยแล้งในประเทศ ซึ่งส่งผลให้เกษตรกรผู้เลี้ยงกึ่งลดกำลังการผลิตกึ่ง และราคาขายเฉลี่ยของอาหารสัตว์บดลดลง ตามลำดับ

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2559

### ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และจำหน่ายลูกไก่:

รายได้จากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และจำหน่ายลูกไก่ ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN (บริษัทร่วมทุน) และบริษัทมีรายได้จากการขายลูกไก่ให้แก่ตลาดในประเทศ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์มีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.91 ของรายได้จากการขายรวม ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ จำนวน 1,128 ล้านบาท ลดลง 14 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 1.24 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2558 เนื่องจากปริมาณขายลูกไก่ลดลงร้อยละ 39.36 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีปริมาณขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.00 ซึ่งเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

### ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป:

รายได้จากธุรกิจอาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ มาจากการขายสินค้า ไส้กรอกไก่ ลูกชิ้นไก่ และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ให้แก่ตลาดในประเทศ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.53 ของรายได้จากการขายรวม ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปจำนวน 216 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.69 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2558 จากปริมาณขายอาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.45

### ต้นทุนขาย

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายรวมในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จำนวน 3,453 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.76 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2558 เนื่องจากปริมาณการขายและปริมาณการผลิตรวมที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะปริมาณการขายของธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณส่งออกของสินค้าไก่แปรรูป ปริมาณส่งออกทางอ้อม รวมทั้งปริมาณขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN ที่เพิ่มขึ้น

ทำให้กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนต้นทุนขายในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 88.51 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 87.99 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558

### กำไรขั้นต้น

กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จำนวน 448 ล้านบาท ลดลง 15 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 3.17 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จากการที่กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่ารายได้จากการขายรวมเล็กน้อย จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 12.01 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 เป็นร้อยละ 11.49 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2559

### รายได้อื่น

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทมีจำนวน 64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.86 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2558 รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 1.63 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 1.42 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 โดยรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายวัตถุดิบให้บริษัทที่เกี่ยวข้อง และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมจำนวน 294 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 3.79 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นมาจาก ต้นทุนเบ็ดเตล็ด และค่าขนส่งออก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 7.54 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 7.35 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558

### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมมีจำนวนรวม 106 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 808.08 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยกลุ่มบริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมทั้ง 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท แมคคีย์ ฟู๊ด เซอร์วิสเซส (ประเทศไทย) จำกัด (McKey) ซึ่งมีส่วนแบ่งกำไรจำนวน 54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ในอัตราร้อยละ 109.58 และบริษัท จีเอฟพีที นิซิเร (ประเทศไทย) จำกัด (GFN) มีส่วนแบ่งกำไรจำนวน 52 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ในอัตราร้อยละ 465.41

### ต้นทุนทางการเงิน

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 27 ล้านบาท ลดลงจำนวน 3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.13 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ต้นทุนทางการเงินในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 2.80 ซึ่งลดลงจากร้อยละ 2.91 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 จากดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมบุคคลที่เกี่ยวข้องลดลง ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 0.68 ของรายได้จากการขาย ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 0.78 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558

### (ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 408.73 เปรียบเทียบกับรายได้จากภาษีเงินได้ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 จำนวน 6 ล้านบาท จากระายได้ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชีที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2559

### กำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทมีกำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย จำนวน 604 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.94 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2558 จากการที่กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้ EBITDA Margin ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 15.50 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ที่ร้อยละ 13.18

(หน่วย : ล้านบาท)

	ไตรมาส 1 ปี 2559	ไตรมาส 1 ปี 2558	เปลี่ยนแปลง จำนวน	เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)	324	246	78	31.60
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์	279	261	18	7.02
ค่าตัดจำหน่าย	1	1	-	-
กำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย	604	508	96	18.94
EBITDA Margin (%)	15.50	13.18		2.32

### กำไรสุทธิ

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ 275 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.22 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.99 จากไตรมาสที่ 1 ปี 2558 ซึ่งมีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ จำนวน 218 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.17 บาทต่อหุ้น กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 7.04 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.65 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2558 จากรายได้จากการขายรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมทั้ง 2 แห่งที่เพิ่มขึ้น

### ฐานะทางการเงินและความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 14,927 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 4,542 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.43 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 6,828 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45.74 เงินลงทุนในบริษัทร่วม 2,233 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.96 ใ้ไป่ปุ่ย้าพันธุ้และใ้ไป่ฟอม่พันธุ้ 482 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.23 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 363 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.43 สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 356 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.38 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น 123 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.83

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2559

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ลดลง 49 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.33 จากสิ้นปี 2558 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558) เนื่องจาก ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลง 230 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 114 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 92 ล้านบาท

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 5,207 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน 2,894 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 55.57 ของหนี้สินรวม เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 1,804 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.65 ของหนี้สินรวม ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 344 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.61 ของหนี้สินรวม รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าจาก บริษัทร่วมมีจำนวน 105 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.02 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.14 ของหนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ลดลง 326 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.89 จากสิ้นปี 2558 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558) จากเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง ลดลงจำนวน 200 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.11 จากสิ้นปี 2558 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558)

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระในปี จำนวน 283 ล้านบาท ซึ่งอยู่ในระดับเดิม เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2558 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558) อย่างไรก็ตาม หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 จำนวน 3,794 ล้านบาท ลดลงจำนวน 351 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง ลดลงจำนวน 200 ล้านบาท จากสิ้นปี 2558 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558)

ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวและระยะสั้นของกลุ่มบริษัท เป็นการกู้ยืมในสกุลเงินบาทเท่านั้น ไม่มีเงินกู้ยืมสกุลเงินตราต่างประเทศ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 9,720 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 277 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.93 จากสิ้นปี 2558 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558) เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นจำนวน 275 ล้านบาท ทำให้มูลค่าสุทธิตามบัญชีในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 เท่ากับ 7.75 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 7.53 บาทต่อหุ้น จากสิ้นปี 2558 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558)

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2559

## สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

### กระแสเงินสด

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นจำนวน 569 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 422 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีกำไรก่อนภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจำนวน 81 ล้านบาท

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 305 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเงินสดจ่ายในเงินล่วงหน้าค่าลูกไก่ปวย่าพันธุ์

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 378 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 610 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ดังนั้น ณ วันสิ้นสุดงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 479 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 133 ล้านบาท

### สภาพคล่องทางการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่เหมาะสม เพียงพอต่อการดำเนินงาน และยังคงมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง จะเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 เท่ากับ 1.57 เท่า ลดลงจากเดิมที่ 1.63 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 0.42 เท่า ลดลงจาก 0.53 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

### ระยะเวลาครบกำหนดหนี้ระยะสั้นที่มีผลต่อสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน 2,894 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 1,707 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 843 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินครบกำหนดชำระในหนึ่งปี 283 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่น 53 ล้านบาท และรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าถึงกำหนดรับรู้ในหนึ่งปี 8 ล้านบาท

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2559

กลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี มีสภาพคล่องเพียงพอ เนื่องจากสามารถจ่ายชำระคืนหนี้ระยะสั้นที่จะครบกำหนดชำระ ในหนึ่งปี ทั้งที่เป็นเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมระยะสั้นและภาระดอกเบี้ยจ่ายได้จากกระแสเงินสด และเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงาน

อีกทั้ง กลุ่มบริษัทยังคงมีวงเงินกู้คงเหลือจากสถาบันการเงินหลายแห่งที่ยังไม่ได้ใช้ ทั้งที่เป็นวงเงินเบิกเกินบัญชีและวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวนรวม 4,405 ล้านบาท และวงเงิน Trade Finance ที่เป็นวงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิตและทรัสต์รีซีทอีกจำนวน 3,809 ล้านบาท

### โครงสร้างเงินทุน

กลุ่มบริษัทมีเสถียรภาพทางการเงินที่มั่นคง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 0.54:1 ลดลงเล็กน้อย จาก 0.59:1 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เนื่องจากมีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องลดลง

อีกทั้ง กลุ่มบริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 จำนวน 3,794 ล้านบาท ลดลงจาก 4,145 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2558) หรือลดลงจำนวน 351 ล้านบาท กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ในระดับต่ำเพียง 0.39: 1 ลดลงเล็กน้อยจาก 0.44:1 จากสิ้นปี 2558 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558)



บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2559

งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 และ 31 ธันวาคม 2558

	31 มีนาคม 2559		31 ธันวาคม 2558		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	479	3.21	593	3.96	(114)	(19.20)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	797	5.34	1,027	6.85	(230)	(22.35)
สินค้าคงเหลือ	3,249	21.77	3,173	21.19	76	2.37
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	17	0.11	16	0.11	1	4.37
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4,542</b>	<b>30.43</b>	<b>4,809</b>	<b>32.11</b>	<b>(267)</b>	<b>(5.55)</b>
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	2,233	14.96	2,126	14.20	107	5.00
ไถ่กู้ยาพันธุ์	83	0.56	99	0.66	(16)	(15.80)
ไถ่กู้แม่พันธุ์	399	2.67	387	2.58	12	3.05
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	363	2.43	364	2.43	(1)	(0.37)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	6,828	45.74	6,736	44.98	92	1.36
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	356	2.38	358	2.39	(2)	(0.62)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	123	0.83	97	0.65	26	27.87
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>10,385</b>	<b>69.57</b>	<b>10,167</b>	<b>67.89</b>	<b>218</b>	<b>2.14</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>14,927</b>	<b>100.00</b>	<b>14,976</b>	<b>100.00</b>	<b>(49)</b>	<b>(0.33)</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,707	11.43	1,787	11.93	(80)	(4.49)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	843	5.64	814	5.43	29	3.58
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าถึงกำหนดรับรู้ในหนึ่งปี	8	0.05	8	0.05	0	0
เงินกู้ยืมระยะยาวถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	283	1.90	283	1.89	0	0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	53	0.36	61	0.41	(8)	(12.76)
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,894</b>	<b>19.38</b>	<b>2,953</b>	<b>19.71</b>	<b>(59)</b>	<b>(1.99)</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,804	12.09	2,075	13.85	(271)	(13.05)
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	344	2.31	339	2.26	5	1.61
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าบริษัทร่วม	105	0.70	107	0.72	(2)	(1.83)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	60	0.40	59	0.40	1	0.43
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,313</b>	<b>15.50</b>	<b>2,580</b>	<b>17.23</b>	<b>(267)</b>	<b>(10.35)</b>

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2559

	31 มีนาคม 2559		31 ธันวาคม 2558		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมหนี้สิน	5,207	34.88	5,533	36.94	(326)	(5.89)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	9,720	65.12	9,443	63.06	277	2.93
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,927	100.00	14,976	100.00	(49)	(0.33)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 และ 2558

	ไตรมาส 1 ปี 2559		ไตรมาส 1 ปี 2558		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	3,901	100.00	3,856	100.00	45	1.17
ต้นทุนขาย	(3,453)	(88.51)	(3,393)	(87.99)	60	1.76
กำไรขั้นต้น	448	11.49	463	12.01	(15)	(3.17)
รายได้อื่น	64	1.63	55	1.42	9	15.86
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(116)	(2.98)	(115)	(2.98)	1	1.09
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(178)	(4.56)	(168)	(4.37)	10	5.64
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	106	2.72	11	0.30	95	808.08
ต้นทุนทางการเงิน	(27)	(0.68)	(30)	(0.78)	(3)	(12.13)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	297	7.62	216	5.60	81	37.72
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	(19)	(0.50)	6	0.16	25	408.73
กำไรสำหรับงวด	278	7.12	222	5.76	56	25.04
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(3)	(0.08)	(4)	(0.11)	(1)	(24.82)
กำไรสุทธิ	275	7.04	218	5.65	57	25.99

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 1 ปี 2559

งบกระแสเงินสดของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 และ 2558

	ปี 2559	ปี 2558	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	569	147	422
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(305)	(303)	2
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(378)	232	610
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(114)	76	(190)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	593	270	323
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>479</b>	<b>346</b>	<b>133</b>

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	ปี 2559	ปี 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup> (เท่า)	1.57	1.63
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>2</sup> (เท่า)	0.42	0.53
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>3</sup> (%)	11.49	12.01
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>4</sup> (%)	8.31	6.39
อัตรากำไรสุทธิ <sup>5</sup> (%)	6.94	5.58
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>6</sup> (เท่า)	0.54	0.59
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>7</sup> (เท่า)	0.39	0.44

หมายเหตุ:

- 1) อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
- 2) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + เงินลงทุนชั่วคราว + ลูกหนี้การค้าสุทธิ) / หนี้สินหมุนเวียน
- 3) อัตรากำไรขั้นต้น = (กำไรขั้นต้น / ขายสุทธิ) \* 100
- 4) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = (กำไรจากการดำเนินงาน / ขายสุทธิ) \* 100
- 5) อัตรากำไรสุทธิ = (กำไรสุทธิ / รายได้รวม) \* 100
- 6) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น
- 7) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้น