

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 2 ปี 2558

### บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ

ในการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็น การวิเคราะห์ข้อมูลตามงบการเงินรวมของบริษัท GFPT และบริษัทย่อย และรายการที่สำคัญที่มีผลต่องบการเงินเฉพาะกิจการ โดยงบการเงินสำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ได้รวมงบการเงินของบริษัท GFPT และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า "กลุ่มบริษัท") ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 3. เกณฑ์การจัดทำงบการเงินรวมระหว่างกาลและนโยบายบัญชี

### ธุรกิจของกลุ่มบริษัท

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) หรือ ("บริษัท GFPT") เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเนื้อไก่แปรรูปแบบครบวงจร ครอบคลุมตั้งแต่การผลิตอาหารสัตว์ การเลี้ยงไก่พันธุ์ การเลี้ยงไก่เนื้อ การแปรรูปเนื้อไก่ การผลิตเนื้อไก่แปรรูปปรุงสุก และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทและของลูกค้า เพื่อจัดจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ

### กลยุทธ์ของกลุ่มบริษัท

บริษัท GFPT มุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมแปรรูปไก่โดยเน้นมาตรฐานการผลิตที่มีคุณภาพและความปลอดภัยด้านอาหาร ตลอดจนความสามารถในการตรวจสอบย้อนกลับทั้งระบบห่วงโซ่อาหารตั้งแต่วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์จนถึงการส่งมอบผลิตภัณฑ์อาหารให้กับลูกค้า นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังคงให้ความสำคัญในการรักษาความได้เปรียบในการแข่งขันทางธุรกิจ โดยมุ่งเน้นนโยบายการเลี้ยงไก่ในฟาร์มของกลุ่มบริษัทเองทั้งหมด และการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

### ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวม จำนวน 4,033 ล้านบาท ลดลง 464 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.33 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2557 จากรายได้ที่ลดลงของกลุ่มธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป ซึ่งมีรายได้จากการส่งออกสินค้าเนื้อไก่แปรรูป ลดลง 200 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.33 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ปริมาณส่งออกสินค้าเนื้อไก่แปรรูป ลดลง 1,700 ตัน หรือลดลงร้อยละ 24.29 ส่วนใหญ่ลดลงจากปริมาณส่งออกสินค้าไก่สดแช่แข็ง อย่างไรก็ตาม ราคาขายเฉลี่ยของสินค้าเนื้อไก่แปรรูปส่งออก (ดอลลาร์ / ตัน) ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จากการที่บริษัทฯ เน้นการขายสินค้าเนื้อไก่แปรรูปปรุงสุกที่มีราคาขายสูงกว่าสินค้าไก่สดแช่แข็ง

นอกจากนี้ รายได้จากการขายชิ้นส่วนไก่ในประเทศ ลดลงร้อยละ 13.82 จากราคาขายชิ้นส่วนไก่ในประเทศปรับลดลง รวมทั้งรายได้จากการขายลูกไก่และอาหารกึ่งที่ลดลง อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีปริมาณขายไก่เนื้อมีชีวิตให้แก่บริษัท GFN (บริษัทร่วมทุน) เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.10 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2557

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายรวมในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 จำนวน 3,608 ล้านบาท ลดลง 234 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.10 จากการที่กลุ่มบริษัทมีปริมาณการขายรวมลดลง ส่งผลให้กำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 จำนวน 425 ล้านบาท ลดลง 230 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 35.12 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 2 ปี 2558

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 มีจำนวน 9 ล้านบาท ลดลง 71 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 88.49 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2557

กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 จำนวน 200 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.16 บาทต่อหุ้น ลดลงจำนวน 281 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 58.47 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ซึ่งมีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ จำนวน 481 ล้านบาท

## ผลการดำเนินงาน

### รายได้จากการขายรวม

กลุ่มบริษัทมีรายได้ประกอบด้วย 4 ธุรกิจหลัก ได้แก่ รายได้จากธุรกิจชำแหละไก่และแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ คิดเป็นร้อยละ 39.81 ธุรกิจอาหารสัตว์ คิดเป็นร้อยละ 27.84 ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และจำหน่ายลูกไก่ คิดเป็นร้อยละ 27.19 และธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป คิดเป็นร้อยละ 5.16 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 จำนวน 4,033 ล้านบาท ลดลงจำนวน 464 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.33 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2557

รายได้แต่ละสายธุรกิจ ของจีเอฟพีทีและบริษัทย่อย	ไตรมาสที่ 2 ปี 2558		ไตรมาสที่ 2 ปี 2557		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป	1,606	39.81	1,873	41.63	(267)	(14.25)
ธุรกิจอาหารสัตว์	1,123	27.84	1,233	27.41	(110)	(8.92)
ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์	1,096	27.19	1,159	25.79	(63)	(5.48)
ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป	208	5.16	232	5.17	(24)	(10.45)
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>4,033</b>	<b>100.00</b>	<b>4,497</b>	<b>100.00</b>	<b>(464)</b>	<b>(10.33)</b>

### ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป:

รายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป ประกอบด้วยรายได้จากการส่งออกไก่แปรรูป ส่งออกทางฮ่องกงไต้หวัน และการขายไก่สดในประเทศ ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปมีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.81 ของรายได้จากการขายรวม โดยกลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูปจำนวน 1,606 ล้านบาท ลดลง 267 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.25 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2557 กลุ่มบริษัทมีปริมาณขายส่งออกสินค้าเนื้อไก่แปรรูปจำนวน 5,300 ตัน ลดลง 1,700 ตัน หรือลดลงร้อยละ 24.29 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ส่วนใหญ่ปริมาณขายลดลงในกลุ่มสินค้าเนื้อไก่สดแช่แข็งที่ส่งออกไปยังประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรปและประเทศมาเลเซีย

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 2 ปี 2558

#### ธุรกิจอาหารสัตว์:

รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ ประกอบด้วยรายได้จากการขายอาหารสัตว์บก อาหารปลา และอาหารกึ่ง ธุรกิจอาหารสัตว์มีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.84 ของรายได้จากการขายรวม ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายอาหารสัตว์ จำนวน 1,123 ล้านบาท ลดลง 110 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.92 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2557 โดยรายได้ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากปริมาณขายอาหารกึ่งที่ลดลงร้อยละ 21.68

#### ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์:

รายได้จากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ ประกอบด้วยรายได้จากการขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN (บริษัทร่วมทุน) และขายลูกไก่สำหรับตลาดในประเทศ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และจำหน่ายลูกไก่มีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.19 ของรายได้จากการขายรวม ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายไก่เนื้อและลูกไก่ จำนวน 1,096 ล้านบาท ลดลง 63 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 5.48 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2557 จากรายได้จากปริมาณขายลูกไก่ ที่ลดลงร้อยละ 24.40 อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายไก่เนื้อให้กับบริษัท GFN (บริษัทร่วมทุน) เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.10 จากปริมาณการขายไก่เป็นเฉลี่ยจำนวน 113,333 ตัวต่อวัน ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 เพิ่มขึ้นเป็น 120,000 ตัวต่อวัน ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558

#### ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป:

ธุรกิจอาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ ประกอบด้วย ไส้กรอกไก่ ลูกชิ้นไก่ และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปจากเนื้อไก่อื่นๆ สำหรับตลาดในประเทศ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.16 ของรายได้จากการขายรวม ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปจำนวน 208 ล้านบาท ลดลง 24 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 10.45 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2557 จากราคาขายอาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ที่ลดลงตามราคาตลาด

#### ต้นทุนขาย

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายรวมในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 จำนวน 3,608 ล้านบาท ลดลง 234 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.10 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2557 เนื่องจากปริมาณการขายและผลิตรวมที่ลดลง โดยเฉพาะปริมาณขายส่งออกสินค้าเนื้อไก่แปรรูปและปริมาณขายอาหารกึ่งที่ลดลง ทำให้กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนต้นทุนขายในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 89.46 ของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 85.43 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557

#### กำไรขั้นต้น

กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 จำนวน 425 ล้านบาท ลดลง 230 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 35.12 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จากการที่กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมลดลงจากธุรกิจเนื้อไก่แปรรูป จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทลดลงจากร้อยละ 14.57 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 เป็นร้อยละ 10.54 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 2 ปี 2558

### รายได้อื่น

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทมีจำนวน 73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.84 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2557 รายได้อื่นของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 1.80 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 1.42 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 โดยรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากเงินรับคืนภาษี 19 ทวิ เงินรับคืนชดเชยค่าสินค้า และเงินรับเคลมค่าสินค้าใหม่ทดแทน เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมจำนวน 280 ล้านบาท ลดลงจำนวน 8 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 2.75 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยค่าใช้จ่ายในการขายลดลงจากค่าขนส่งออก ต้นทุนขายเบ็ดเตล็ด และค่าฝากสินค้าสำเร็จรูป ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 6.95 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 6.40 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557

### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียของกลุ่มบริษัทมีจำนวนรวม 9 ล้านบาท ลดลงจำนวน 71 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 88.49 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยกลุ่มบริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมทั้ง 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท แมคคีย์ ฟู๊ด เซอร์วิสเซส (ประเทศไทย) จำกัด (McKey) มีส่วนแบ่งกำไรจำนวน 21 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ในอัตราร้อยละ 20.64 และบริษัท จีเอฟพีที นิธิเร (ประเทศไทย) จำกัด (GFN) มีส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 12 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ในอัตราร้อยละ 122.87

### ต้นทุนทางการเงิน

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 33 ล้านบาท ลดลงจำนวน 6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.04 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ต้นทุนทางการเงินในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 เท่ากับร้อยละ 3.15 ลดลงจากร้อยละ 3.77 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 จากจำนวนเงินกู้ยืมบุคคลที่เกี่ยวข้องและสถาบันการเงินลดลง ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 0.81 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากร้อยละ 0.87 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557

### ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 0.25 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากร้อยละ 0.30 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 จากรายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่ลดลง เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 2 ปี 2558

### กำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 กลุ่มบริษัทมีกำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย จำนวน 756 ล้านบาท ลดลง 236 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.81 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2557 มาจากการที่กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมลดลง จากปริมาณขายที่ลดลง ทำให้ EBITDA Margin ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 อยู่ที่ร้อยละ 18.73 ลดลงจากไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ที่ร้อยละ 22.05

	ไตรมาส 2 ปี 2558	ไตรมาส 2 ปี 2557	เปลี่ยนแปลง จำนวน	เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)	227	511	(285)	(55.66)
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์	527	479	48	10.05
ค่าตัดจำหน่าย	2	2	-	-
กำไรก่อนหักค่าเสื่อม ดอกเบี้ย ภาษี และค่าตัดจำหน่าย	756	992	(236)	(23.81)
EBITDA Margin (%)	18.73	22.05		(3.32)

### กำไรสุทธิ

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิ 200 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.16 บาทต่อหุ้น ลดลงจำนวน 281 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 58.47 จากไตรมาสที่ 2 ปี 2557 ซึ่งมีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ จำนวน 481 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.38 บาทต่อหุ้น กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 คิดเป็นร้อยละ 4.96 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากร้อยละ 10.70 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2557 จากรายได้จากการขายรวมลดลง อัตราส่วนต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดลง

### ฐานะทางการเงินและความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 14,388 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 4,822 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.51 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 6,429 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.68 เงินลงทุนในบริษัทร่วม 1,903 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.23 ใ้ปูย่าพันธุ์และไก่พ่อแม่พันธุ์ 462 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.21 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 367 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.55 สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 332 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.31 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น 73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.51

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เพิ่มขึ้น 651 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.74 จากสิ้นปี 2557 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557) เนื่องจาก ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 283 ล้านบาท และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 249 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลง 30 ล้านบาท

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 2 ปี 2558

## หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 5,730 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน 3,011 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 52.56 ของหนี้สินรวม เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 2,217 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38.68 ของหนี้สินรวม ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานจำนวน 326 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.69 ของหนี้สินรวม รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าจากบริษัทร่วมมือจำนวน 111 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.94 ของหนี้สินรวม และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.13 ของหนี้สินรวม

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เพิ่มขึ้น 726 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.51 จากสิ้นปี 2557 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557) จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 478 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นรวมจำนวน 1,001 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 106 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.79 จากสิ้นปี 2557 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557) อย่างไรก็ตาม หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 จำนวน 4,195 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 621 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 478 ล้านบาท จากสิ้นปี 2557 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557)

ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวและระยะสั้นของกลุ่มบริษัท เป็นการกู้ยืมในสกุลเงินบาทเท่านั้น ไม่มีเงินกู้ยืมสกุลเงินตราต่างประเทศ

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 8,658 ล้านบาท ลดลง 75 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.86 จากสิ้นปี 2557 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557) เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรลดลงจำนวน 83 ล้านบาท ทำให้มูลค่าหุ้นทางบัญชีในไตรมาสที่ 2 ปี 2558 เท่ากับ 6.90 บาทต่อหุ้น ลดลงเล็กน้อยจาก 6.97 บาทต่อหุ้น จากสิ้นปี 2557 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557)

## สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

### กระแสเงินสด

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นจำนวน 819 ล้านบาท ลดลงจำนวน 499 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จากกำไรก่อนภาษีเงินได้ลดลงจำนวน 477 ล้านบาท

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 2 ปี 2558

### กระแสเงินสดที่ได้จากการลงทุน

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 626 ล้านบาท ลดลงจำนวน 85 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่ลดลงจากเงินสดจ่ายในการซื้อที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ลดลง

### กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุน

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 617 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น

ดังนั้น ณ วันสิ้นสุดงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 519 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จำนวน 162 ล้านบาท

### สภาพคล่องทางการเงิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 กลุ่มบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่เหมาะสม เพียงพอต่อการดำเนินงาน และมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง จะเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 เท่ากับ 1.60 เท่า ลดลงจากเดิมที่ 1.91 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 0.44 เท่า ลดลงจาก 0.46 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557

### ระยะเวลาครบกำหนดหนี้ระยะสั้นที่มีผลต่อสภาพคล่อง

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียน 3,011 ล้านบาท โดยเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 1,655 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 1,001 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินครบกำหนดชำระในหนึ่งปี 323 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่น 24 ล้านบาท และรายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าถึงกำหนดรับรู้ในหนึ่งปี 8 ล้านบาท

สำหรับหนี้สินระยะสั้นที่จะครบกำหนดชำระในหนึ่งปี ทั้งที่เป็นเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมระยะสั้นและภาระดอกเบี้ยจ่ายนั้น กลุ่มบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี มีสภาพคล่องเพียงพอ สามารถจ่ายชำระคืนได้จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงาน นอกจากนี้อัตราสภาพคล่อง เท่ากับ 1.60 เท่า อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ในระดับต่ำเพียง 0.48 : 1

อีกทั้ง กลุ่มบริษัทยังคงมีแหล่งเงินทุนกับสถาบันการเงินคงเหลือที่ยังไม่ได้ใช้ ทั้งที่เป็นวงเงินเบิกเกินบัญชีและวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวนรวม 3,866 ล้านบาท และวงเงิน Trade Finance ทั้งที่เป็นวงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิตและทรัสต์รีซีทีอีกจำนวน 3,017 ล้านบาท

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 2 ปี 2558

### โครงสร้างเงินทุน

กลุ่มบริษัทมีเสถียรภาพทางการเงินที่มั่นคง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 0.66:1 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย จาก 0.57:1 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เนื่องจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

อีกทั้ง กลุ่มบริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 จำนวน 4,195 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,574 ล้านบาท (31 ธันวาคม 2557) หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 621 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ในระดับต่ำเพียง 0.48:1 แม้จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0.41:1 จากสิ้นปี 2557 (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557)



บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 2 ปี 2558

งบแสดงฐานะการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 31 ธันวาคม 2557

	30 มิถุนายน 2558		31 ธันวาคม 2557		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	519	3.61	270	1.96	249	92.49
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	876	6.08	905	6.59	(30)	(3.32)
สินค้าคงเหลือ	3,409	23.70	3,274	23.84	135	4.12
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	18	0.12	19	0.14	(2)	(8.28)
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4,822</b>	<b>33.51</b>	<b>4,468</b>	<b>32.53</b>	<b>353</b>	<b>7.90</b>
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,903	13.23	1,912	13.92	(8)	(0.44)
ไถ่ปฎิพัณฑ์	83	0.58	71	0.51	13	17.99
ไถ่พ่อแม่พัณฑ์	379	2.63	407	2.96	(28)	(6.80)
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	367	2.55	369	2.69	(3)	(0.74)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	6,429	44.68	6,146	44.74	283	4.60
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	332	2.31	299	2.18	33	11.07
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	73	0.51	65	0.47	8	12.39
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>9,566</b>	<b>66.49</b>	<b>9,269</b>	<b>67.47</b>	<b>298</b>	<b>3.21</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>14,388</b>	<b>100.00</b>	<b>13,737</b>	<b>100.00</b>	<b>651</b>	<b>4.74</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,655	11.50	1,177	8.57	478	40.61
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,001	6.96	895	6.52	106	11.79
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าที่ตั้งกำหนดรับรู้ในหนึ่งปี	8	0.05	8	0.06	0	0
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ตั้งกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	323	2.25	230	1.67	93	40.57
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	24	0.17	29	0.21	(4)	(14.12)
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>3,011</b>	<b>20.93</b>	<b>2,339</b>	<b>17.03</b>	<b>673</b>	<b>28.76</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	2,217	15.41	2,167	15.78	49	2.29
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	326	2.27	315	2.29	11	3.41
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าบริษัทร่วม	111	0.77	115	0.84	(4)	(3.41)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	65	0.45	68	0.49	(3)	(4.68)
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,719</b>	<b>18.90</b>	<b>2,665</b>	<b>19.40</b>	<b>53</b>	<b>2.00</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>5,730</b>	<b>39.83</b>	<b>5,004</b>	<b>36.43</b>	<b>726</b>	<b>14.51</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>8,658</b>	<b>60.17</b>	<b>8,733</b>	<b>63.57</b>	<b>(75)</b>	<b>(0.86)</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>14,388</b>	<b>100.00</b>	<b>13,737</b>	<b>100.00</b>	<b>651</b>	<b>4.74</b>

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 2 ปี 2558

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2557

	ไตรมาส 2 ปี 2558		ไตรมาส 2 ปี 2557		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	4,033	100.00	4,497	100.00	(464)	(10.33)
ต้นทุนขาย	(3,608)	(89.46)	(3,842)	(85.43)	(234)	(6.10)
กำไรขั้นต้น	425	10.54	655	14.57	(230)	(35.12)
รายได้อื่น	73	1.80	64	1.42	9	13.84
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(120)	(2.97)	(135)	(3.01)	(15)	(11.39)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(160)	(3.97)	(153)	(3.40)	7	4.91
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	9	0.23	80	1.79	(71)	(88.49)
ต้นทุนทางการเงิน	(33)	(0.81)	(39)	(0.87)	(6)	(16.04)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	194	4.81	472	10.50	(278)	(58.95)
รายได้ภาษีเงินได้	10	0.25	14	0.30	(3)	(25.27)
กำไรสำหรับงวด	204	5.06	486	10.80	(282)	(58.00)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(4)	(0.10)	(5)	(0.10)	(0)	(9.08)
กำไรสุทธิ	200	4.96	481	10.70	(281)	(58.47)

หมายเหตุ: งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จปีที่ผ่านมาแสดงเปรียบเทียบได้มีการจัดทำขึ้นใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับการจัดประเภทรายการบัญชีในงวดปีปัจจุบัน

งบกระแสเงินสดของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และ 2557

	ปี 2558	ปี 2557	เปลี่ยนแปลง
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	819	1,318	(499)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(626)	(711)	(85)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	56	(561)	617
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	249	46	203
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	270	311	(41)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>519</b>	<b>357</b>	<b>162</b>

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

บทวิเคราะห์และคำอธิบายระหว่างกาลของฝ่ายจัดการ ประจำปีไตรมาสที่ 2 ปี 2558

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของบริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

	ปี 2558	ปี 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup> (เท่า)	1.60	1.91
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>2</sup> (เท่า)	0.44	0.46
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>3</sup> (%)	10.54	14.57
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>4</sup> (%)	5.62	11.37
อัตรากำไรสุทธิ <sup>5</sup> (%)	4.87	10.55
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>6</sup> (เท่า)	0.66	0.57
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>7</sup> (เท่า)	0.48	0.41

หมายเหตุ:

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