

การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567

1. ผลการดำเนินงาน

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็น การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567

2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานโดยสรุปสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 2567

หน่วย : พันบาท	ปี 2566	ปี 2567	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	294,026,990	289,534,953	(4,492,037)
กำไรขั้นต้น	29,910,572	39,822,804	9,912,232
อัตรากำไรขั้นต้น	10.2%	13.8%	3.6%
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายบริหาร	(24,491,367)	(24,937,464)	(446,097)
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินชีวภาพ	1,574,204	1,891,740	317,536
ต้นทุนทางการเงิน	(12,225,780)	(12,457,307)	(231,527)
ภาษีเงินได้	(552,436)	(2,596,374)	(2,043,938)
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(1,980,506)	5,144,129	7,124,635
กำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน	2,190,409	(90,767)	(2,281,176)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิในส่วนของบริษัท	(3,517,513)	8,076,622	11,594,135
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิในส่วนของบริษัท	(1.2%)	2.8%	4.0%

ผลการดำเนินงานแบ่งตามกิจการ สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 2567

	ปี 2566		ปี 2567		เปลี่ยนแปลง
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	
1. กิจการประเทศไทย	112,702,769	38%	106,900,597	37%	-5%
1.1 ในประเทศ	96,311,381	33%	90,058,775	31%	-6%
ธุรกิจอาหารสัตว์	26,996,598	9%	23,275,918	8%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	54,210,520	19%	51,113,194	18%	
ธุรกิจอาหาร	15,104,263	5%	15,669,663	5%	
1.2 ส่งออก	16,391,388	5%	16,841,822	6%	3%
ธุรกิจอาหารสัตว์	43,897	0%	36,278	0%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	4,035,639	1%	3,776,915	1%	
ธุรกิจอาหาร	12,311,852	4%	13,028,629	5%	
2. กิจการต่างประเทศ	181,324,221	62%	182,634,356	63%	1%
2.1 ประเทศเวียดนาม	58,225,747	20%	63,581,455	22%	9%
ธุรกิจอาหารสัตว์	18,217,234	6%	16,307,596	6%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	36,157,458	12%	43,058,867	15%	
ธุรกิจอาหาร	3,851,055	2%	4,214,992	1%	
2.2 ประเทศจีน (CPP)	19,212,041	7%	12,797,711	4%	-33%
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	12,399,581	4%	7,744,267	2%	
ธุรกิจอาหาร	6,812,460	3%	5,053,444	2%	
2.3 ประเทศอื่นๆ	103,886,433	35%	106,255,190	37%	2%
ธุรกิจอาหารสัตว์	26,953,329	9%	26,846,881	9%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	52,479,151	18%	54,376,798	19%	
ธุรกิจอาหาร	24,453,953	8%	25,031,511	9%	
รายได้จากการขายรวม	294,026,990	100%	289,534,953	100%	-2%
รายได้อื่น	4,694,977		2,697,122		
รวมรายได้	298,721,967		292,232,075		-2%

- **กิจการประเทศไทย**

สำหรับ 6 เดือนแรกปี 2567 กิจการประเทศไทยมีรายได้จากการขายที่ 106,901 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 37 ของรายได้จากการขายรวม) ลดลงร้อยละ 5 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากรายได้ของธุรกิจอาหารสัตว์บกที่ปรับราคาขายลดลงตามราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต ประกอบกับราคาสุกรในประเทศที่ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

- **กิจการต่างประเทศ**

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 กิจการต่างประเทศมีรายได้จากการขายที่ 182,634 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 63 ของรายได้จากการขายรวม) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหลักเป็นผลจากการขายปรับตัวขึ้นโดยหลักจากราคาสุกรที่เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันกับปีก่อนหน้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศเวียดนาม อย่างไรก็ตามรายได้บางส่วนปรับลดลงจากการจำหน่ายธุรกิจไก่ครบวงจรบางส่วนในประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีนในช่วงปลายปี 2566 และการปรับโครงสร้างการลงทุนในประเทศโปแลนด์ (เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม) ในไตรมาส 1 ปี 2567

กำไรขั้นต้นสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ที่ 39,823 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 2567 อยู่ที่ร้อยละ 10.2 และ 13.8

ตามลำดับ) โดยมีปัจจัยหลักมาจากต้นทุนการเลี้ยงสัตว์ที่ลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ประกอบกับประสิทธิภาพในการผลิตที่ดีขึ้นและการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการผลิต ประกอบกับ ราคาสุกรในภูมิภาคโดยเฉพาะในประเทศเวียดนามและกัมพูชาอยู่ในระดับที่สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเป็นผลมาจากการปรับสมดุลของปริมาณการผลิตจากภาวะเนื้อสัตว์ล้นตลาด และภาวะโรคระบาด ASF ในช่วงที่ผ่านมา

การเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีกำไร 1,892 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสุกรในประเทศเวียดนาม

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ที่ 12,457 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของหนี้สินที่มีภาวะดอกเบี้ย

ภาษีเงินได้สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ที่ 2,597 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 370 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ที่ 5,144 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 360 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหลักเป็นผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของบริษัทร่วมที่ดำเนินธุรกิจอาหารสัตว์และสุกรในประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีน ที่มีระดับราคาสุกรอยู่ในระดับที่สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน และผลการดำเนินงานของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ที่ดีขึ้น

ด้วยเหตุที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2567 บริษัทมีผลกำไรสุทธิในส่วนของบริษัทจำนวน 8,077 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 330 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือนแรกของปี 2566 ที่มีการบันทึกผลขาดทุนสุทธิ 3,518 ล้านบาท

3. ฐานะการเงิน

(1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 905,675 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 210,058 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 270,530 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวจำนวน 278,318 ล้านบาท ค่าความนิยมจำนวน 64,449 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 82,320 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2566 จำนวน 18,457 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 สาเหตุหลักมาจาก

- เงินลงทุนระยะยาวเพิ่มขึ้นจำนวน 5,770 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นตามการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าด้วยวิธีส่วนได้เสีย
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 5,386 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากการขยายการดำเนินงานของธุรกิจสุกรและอาหารแปรรูป
- ค่าความนิยม เพิ่มขึ้นจำนวน 4,261 ล้านบาท เป็นผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน

(2) หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 600,478 ล้านบาท ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 34,384 ล้านบาท หนี้สินที่มีภาวะดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวน 475,962 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 35,754 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 54,378 ล้านบาท

หนี้สินรวมมีจำนวนลดลงจากสิ้นปี 2566 จำนวน 1,707 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการชำระคืนหนี้สินที่มีภาวะดอกเบี้ย

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 305,197 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2566 จำนวน 20,164 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการดำเนินงานและผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงิน

(3) ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้นิมนเวียนอื่นสุทธิจำนวน 41,308 ล้านบาท โดยมีค่าเผื่อผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 1,035 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2.4 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้นิมนเวียนอื่นรวม ซึ่งผู้บริหารได้กำหนดนโยบายควบคุมเพื่อพิจารณาความเสี่ยงด้านเครดิตอย่างสม่ำเสมอ โดยการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของลูกค้าทุกรายที่ขอวงเงินสินเชื่อและพิจารณาปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกค้า รวมถึงความเสี่ยงของการผิดนัดชำระซึ่งเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม และประเทศที่ลูกค้าดำเนินธุรกิจอยู่

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทมีสินค้าคงเหลือสุทธิจำนวน 67,584 ล้านบาท ประกอบด้วยวัตถุดิบจำนวน 31,010 ล้านบาท สินค้าสำเร็จรูปจำนวน 20,883 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 15,691 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 550 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1 ของสินค้าคงเหลือรวม

(4) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิจากจำนวน 1,139 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดจำนวน 26,527 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดในแต่ละกิจกรรมดังนี้

- กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 32,456 ล้านบาท มาจากกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)
- กระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนจำนวน 1,991 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนเพิ่มในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิเงินปันผลรับ และดอกเบี้ยรับ
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 29,325 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการชำระคืนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย และจ่ายดอกเบี้ย

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและตัวแลกเงินจำนวน 278,489 ล้านบาท หุ้นกู้จำนวน 197,082 ล้านบาท และอื่นๆ 391 ล้านบาท โดยมีเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 62,425 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมิได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้

(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2554 จนถึงครั้งที่ 2/2555 ^{1/2}	1.42	0.85
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2558 ^{3/4}	1.42	N/A
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2559 จนถึงครั้งที่ 2/2561 ^{3/5}	1.42	N/A
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2563 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น ^{2/3}	1.42	N/A

¹ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม และไม่เกิน 1.15:1.00 สำหรับงบการเงินเฉพาะ จำนวนตามข้อมูลในงบการเงินประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน และวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานหรือตรวจสอบแล้ว (แล้วแต่กรณี)

² หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ประกอบด้วยหนี้เงินกู้จากสถาบันการเงิน ตัวแลกเงิน และหุ้นกู้เท่านั้น ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าและหุ้นกู้ที่แสดงไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้นหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

³ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว

⁴ หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

⁵ หนี้สินสุทธิหมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 1.97 เท่า ลดลงจากสิ้นปี 2566 ซึ่งมีอัตราส่วนอยู่ที่ 2.11 เท่า และความสามารถในการชำระหนี้สินเพิ่มขึ้นโดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 อยู่ที่ 8.00 เท่า ดีขึ้นจากสิ้นปี 2566 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 10.58 โดยเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 ที่ปรับตัวดีขึ้น

ทั้งนี้ อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 อยู่ที่ 0.31 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2566 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 0.25 เท่า เนื่องจากผลการดำเนินงานในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2567 ปรับตัวดีขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมเท่ากับ 0.78 เท่า ลดลงจากสิ้นปี 2566 ซึ่งมีอัตราส่วนอยู่ที่ 0.81 เท่า เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี โดยมี Cash Cycle อยู่ที่ 53 วัน ซึ่งมากกว่าสิ้นปี 2566 ที่อยู่ที่ 50 วัน

ทั้งนี้ จากกระแสเงินสดและอัตราส่วนสภาพคล่องต่างๆ ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินงานความสามารถในการชำระหนี้และปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมได้

4. สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 30 มิถุนายน 2567

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566		ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	26,135,884	3	27,705,006	3
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	42,351,035	5	41,307,919	5
สินค้าคงเหลือ	69,508,151	8	67,583,544	7
สินทรัพย์ชีวภาพส่วนที่หมุนเวียน	55,064,952	6	55,349,214	6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	16,055,566	2	18,111,984	2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	209,115,588	24	210,057,667	23
เงินลงทุนระยะยาว	272,548,089	31	278,318,115	31
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	7,951,164	1	7,870,464	1
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	265,143,594	30	270,529,942	30
สินทรัพย์สิทธิการเช่า	35,497,259	4	35,779,088	4
ค่าความนิยม	60,187,906	7	64,448,552	7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	13,240,432	1	13,634,774	2
สินทรัพย์ชีวภาพส่วนที่ไม่หมุนเวียน	12,072,598	1	12,286,165	1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	11,461,222	1	12,750,025	1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	678,102,264	76	695,617,125	77
สินทรัพย์รวม	887,217,852	100	905,674,792	100
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	86,426,945	10	79,411,427	9
ตัวแลกเปลี่ยน	58,310,380	6	59,361,904	6
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	36,527,046	4	34,383,935	4
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	53,332,383	6	67,858,366	7
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	24,866,464	3	27,986,191	3
รวมหนี้สินหมุนเวียน	259,463,218	29	269,001,823	29
หนี้สินระยะยาว	316,785,354	36	304,693,339	34
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	9,316,347	1	9,569,240	1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	16,619,838	2	17,213,292	2
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	342,721,539	39	331,475,871	37
หนี้สินรวม	602,184,757	68	600,477,694	66
ส่วนของผู้ถือหุ้น	285,033,095	32	305,197,098	34

(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับงวด 3 เดือน และ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 2567

	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน				งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	ปี 2566		ปี 2567		ปี 2566		ปี 2567	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	150,245,965	98	149,497,740	99	294,026,990	98	289,534,953	99
กำไรจากเงินลงทุน	1,339,152	1	-	-	2,190,409	1	-	-
รายได้อื่น	1,325,467	1	1,328,682	1	2,504,568	1	2,697,122	1
รวมรายได้	152,910,584	100	150,826,422	100	298,721,967	100	292,232,075	100
ต้นทุนขาย	134,925,520	88	126,484,348	84	264,116,418	88	249,712,149	86
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของ								
สินทรัพย์ชีวภาพ	(1,615,520)	(1)	(1,427,309)	(1)	(1,574,204)	-	(1,891,740)	(1)
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายบริหาร	12,692,964	8	12,759,822	8	24,491,367	8	24,937,464	9
ขาดทุนจากเงินลงทุน	-	-	-	-	-	-	90,767	-
ต้นทุนทางการเงิน	6,157,391	4	6,275,576	4	12,225,780	4	12,457,307	4
อื่นๆ	-	-	232,801	-	-	-	115,558	-
รวมค่าใช้จ่าย	152,160,355	99	144,325,238	95	299,259,361	100	285,421,505	98
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม								
และกรารร่วมค้า	(892,994)	(1)	3,352,262	2	(1,980,506)	(1)	5,144,129	2
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(142,765)	-	9,853,446	7	(2,517,900)	(1)	11,957,699	4
ภาษีเงินได้	123,271	-	2,045,895	1	552,436	-	2,596,374	1
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	(266,036)	-	7,807,551	6	(3,070,336)	(1)	9,358,325	3
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(526,216)	-	(882,961)	(1)	(447,177)	-	(1,281,703)	-
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวดส่วนที่เป็นของบริษัท	(792,252)	-	6,924,590	5	(3,517,513)	(1)	8,076,622	3

(ค) งบกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือน และ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 2567

(หน่วย : พันบาท)	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน		งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2567
	กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(266,036)	7,807,551	(3,070,336)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิภาษีเงินได้	(2,664,321)	3,782,494	(6,885,335)	10,767,453
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	(2,930,357)	11,590,045	(9,955,671)	20,125,778
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(741,409)	(914,320)	(661,021)	(2,128,457)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัท	(3,671,766)	10,675,725	(10,616,692)	17,997,321

(ง) งบกระแสเงินสดรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 2567

(หน่วย : พันบาท)	ปี 2566	ปี 2567
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	10,174,968	32,455,517
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(5,524,666)	(1,991,495)
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(13,548,263)	(29,325,373)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(8,897,961)	1,138,649
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(816,139)	984,585
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	29,526,669	24,403,720
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	19,812,569	26,526,954

(จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2565	ปี 2566	30 มิถุนายน 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง ⁶ (เท่า)	0.87	0.81	0.78
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ⁷ (เท่า)	0.29	0.27	0.26
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ⁸ (เท่า)	0.14	0.13	0.21
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁹ (เท่า)	15.04	13.69	14.17
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ¹⁰ (วัน)	25	27	26
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป ¹¹ (เท่า)	24.42	22.22	21.68
ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย ¹² (เท่า)	15	17	17
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ¹³ (เท่า)	6.80	6.88	6.87
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ¹⁴ (วัน)	54	54	54
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า ¹⁵ (เท่า)	11.17	11.99	13.75
ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย ¹⁶ (วัน)	33	31	27
Cash Cycle ¹⁷ (วัน)	46	50	53
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น ¹⁸ (ร้อยละ)	13.33	10.45	13.75
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹⁹ (ร้อยละ)	6.54	3.93	8.35
อัตราส่วนรายได้ขั้นต่อรายได้รวม ²⁰ (ร้อยละ)	2.22	2.87	3.11
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ²¹ (ร้อยละ)	82.25	149.98	132.95
อัตรากำไรสุทธิ ²² (ร้อยละ)	2.31	(0.42)	3.20
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ²³ (ร้อยละ)	13.84	8.06	13.01
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ²⁴ (ร้อยละ)	4.60	2.60	4.23
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ²⁵ (ร้อยละ)	23.37	15.24	20.67
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ ²⁶ (เท่า)	0.70	0.66	0.66

⁶ อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม/หนี้สินหมุนเวียนรวม⁷ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด+เงินลงทุนชั่วคราว+ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ)/หนี้สินหมุนเวียนรวม⁸ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย⁹ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขายสุทธิ/ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิเฉลี่ย¹⁰ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า¹¹ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป = ต้นทุนขาย/สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย¹² ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป¹³ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนขาย/สินค้าคงเหลือสุทธิเฉลี่ย¹⁴ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ¹⁵ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า = ต้นทุนขาย/เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเฉลี่ย¹⁶ ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า¹⁷ Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย+ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย-ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย¹⁸ อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น/รายได้จากการขายสุทธิ¹⁹ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ *100 /รายได้รวม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า)²⁰ อัตราส่วนรายได้ขั้นต่อรายได้รวม = รายได้ขั้นสุทธิ/รายได้รวม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า)²¹ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน/กำไรจากการดำเนินงาน²² อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ/รายได้รวม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า)²³ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ *100 /ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย²⁴ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ *100 /สินทรัพย์รวมเฉลี่ย²⁵ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้+ค่าเสื่อมราคา)/สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย²⁶ อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ = รายได้รวม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า)/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

	ปี 2565	ปี 2566	30 มิถุนายน 2567
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ²⁷ (เท่า)	2.09	2.11	1.97
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ²⁸ (เท่า)	3.06	1.94	3.02
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน ²⁹ (เท่า)	0.35	0.25	0.31
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ³⁰ (เท่า)	1.44	1.54	1.42
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ³¹ (เท่า)	1.44	1.54	1.42
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ³² (เท่า)	1.44	1.54	1.42
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ³³ (เท่า)	1.74	1.81	1.68
อัตราการจ่ายเงินปันผล ³⁴ (ร้อยละ)	45.04	-	-
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ³⁵ (เท่า)	7.93	10.58	8.00
อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ³⁶ (เท่า)	0.04	0.11	0.12
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ³⁷ (ร้อยละ)	36.21	38.50	40.46
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ³⁸ (ร้อยละ)	48.06	42.33	42.82
อัตราส่วนการออกตราสารหนี้ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ³⁹ (ร้อยละ)	44.74	50.75	50.12
อัตราส่วนหนี้สินอื่นๆ ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ⁴⁰ (ร้อยละ)	7.20	6.92	7.06
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ⁴¹ (เท่า)	7.43	10.04	7.57
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม ⁴² (ร้อยละ)	39.89	36.21	36.49

* ปรับตัวเลขให้เต็มปี (Annualize) โดยใช้ข้อมูล 4 ไตรมาสย้อนหลังนับจากวันที่ 30 มิถุนายน 2567

²⁷ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

²⁸ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย (รวมค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยส่วนที่บันทึกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ในงบฐานะการเงิน)

²⁹ อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน = กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/(หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี)

³⁰ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว (คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสถิติและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ของหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2558)

³¹ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว (คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสถิติและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ของหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2559 จนถึงครั้งที่ 2/2561)

³² อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ประกอบด้วย หนี้เงินกู้สถาบันการเงิน ตัวแลกเปลี่ยน และหุ้นกู้เท่านั้น ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าและหุ้นกู้ที่แสดงไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้น หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว (คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสถิติและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ของหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2554 ครั้งที่ 2/2554 และครั้งที่ 2/2555 นับแต่รอบระยะเวลาบัญชีปี 2566 เป็นต้นไป และหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2563 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น)

³³ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม = หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

³⁴ อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ตามงบการเงินรวม

³⁵ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย = หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย/กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

³⁶ อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = ตัวเงินจ่าย/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

³⁷ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย+หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี)*100/ หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

³⁸ อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน*100/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

³⁹ อัตราส่วนการออกตราสารหนี้ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หุ้นกู้+ตัวแลกเปลี่ยน)/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

⁴⁰ อัตราส่วนหนี้สินอื่นๆ ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หนี้สินจากสัญญาเช่า+เงินกู้ยืมบริษัทที่เกี่ยวข้อง)/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

⁴¹ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย = หนี้สินสุทธิ/กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

⁴² อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม = เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/หนี้สินรวม

5. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

แนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี 2567 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากราคาเนื้อสัตว์ในหลายพื้นที่ที่ปรับเพิ่มขึ้น ถึงแม้ว่าจะยังมีความท้าทายด้านเศรษฐกิจ รวมถึงกำลังซื้อที่ยังไม่มีแนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนในหลายประเทศ ทั้งนี้ บริษัทให้ความสำคัญเรื่องประสิทธิภาพและระมัดระวังในการลงทุนมาอย่าง รวมถึงการวิจัย พัฒนา สร้างสรรค์นวัตกรรมและสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลิตภัณฑ์ของบริษัท เพื่อตอบโจทย์ตามความต้องการของผู้บริโภค พร้อมทั้งปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ทางการตลาด การขาย และช่องทางจัดจำหน่ายให้สอดคล้องกับสถานะของตลาดและพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป

ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทจะมีมาตรการจัดการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างเป็นระบบตามแนวทางที่ระบุไว้ในส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน หัวข้อ 2. การบริหารจัดการความเสี่ยง ของแบบ 56-1 One Report ประจำปี 2566 ให้มาอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินการตามมาตรการจัดการความเสี่ยงที่กำหนดไว้อาจไม่มีประสิทธิผลเพียงพอที่จะลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องด้วยปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การระบาดของโรคที่อุบัติใหม่ หรือปัญหาทางเศรษฐกิจในระดับมหภาค