



การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

1. ผลการดำเนินงาน

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็น การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานโดยสรุปสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ 2566

หน่วย : พันบาท	ปี 2565	ปี 2566	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	614,196,968	585,844,121	(28,352,847)
กำไรขั้นต้น	81,872,940	61,200,949	(20,671,991)
อัตรากำไรขั้นต้น	13.3%	10.4%	(2.9%)
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายบริหาร	(55,000,802)	(55,875,387)	(874,585)
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินชีวภาพ	1,410,753	724,149	(686,604)
ต้นทุนทางการเงิน	(20,357,997)	(25,506,493)	(5,148,496)
ภาษีเงินได้	(6,002,934)	(600,302)	5,402,632
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและร่วมค้า	3,745,244	4,590,349	845,105
กำไรจากการขายเงินลงทุนและเงินปันผลรับ	2,613,321	7,890,922	5,277,601
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,765,975	0	(1,765,975)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิในส่วนของบริษัท	13,969,553	(5,207,348)	(19,176,901)
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิในส่วนของบริษัท	2.3%	(0.9%)	(3.2%)

ผลการดำเนินงานแบ่งตามกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ 2566

	ปี 2565		ปี 2566		เปลี่ยนแปลง
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	
1. กิจการประเทศไทย	224,355,723	37%	221,254,606	38%	-1%
1.1 ในประเทศ	191,206,117	31%	186,359,829	32%	-3%
ธุรกิจอาหารสัตว์	49,387,730	8%	51,836,396	9%	5%
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	112,986,827	18%	104,079,481	18%	-8%
ธุรกิจอาหาร	28,831,560	5%	30,443,952	5%	6%
1.2 ส่งออก	33,149,606	6%	34,894,777	6%	5%
ธุรกิจอาหารสัตว์	61,453	0%	126,331	0%	106%
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	9,370,162	2%	8,567,539	1%	-9%
ธุรกิจอาหาร	23,717,991	4%	26,200,907	5%	10%
2. กิจการต่างประเทศ	389,841,245	63%	364,589,515	62%	-6%
2.1 ประเทศเวียดนาม	124,634,299	20%	116,053,412	20%	-7%
ธุรกิจอาหารสัตว์	37,874,713	6%	33,677,747	6%	-11%
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	78,999,539	13%	74,562,129	13%	-6%
ธุรกิจอาหาร	7,760,047	1%	7,813,536	1%	1%
2.2 ประเทศจีน	36,795,225	6%	39,549,034	7%	7%
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	25,357,430	4%	25,888,372	5%	2%
ธุรกิจอาหาร	11,437,795	2%	13,660,662	2%	19%
2.3 ประเทศอื่นๆ	228,411,721	37%	208,987,069	35%	-9%
ธุรกิจอาหารสัตว์	58,797,037	9%	51,360,592	8%	-13%
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	112,972,422	18%	105,004,743	18%	-7%
ธุรกิจอาหาร	56,642,262	9%	52,621,734	9%	-7%
รายได้จากการขายรวม	614,196,968	100%	585,844,121	100%	-5%
รายได้อื่น	9,232,351		13,844,596		
รวมรายได้	623,429,319		599,688,717		-4%

- กิจการประเทศไทย

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 กิจการประเทศไทยมีรายได้จากการขาย ที่ 221,255 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 38 ของรายได้จากการขายรวม) ลดลงร้อยละ 1 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากรายได้จากธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูปที่ลดลงเนื่องด้วยราคาสุกรที่อยู่ในระดับต่ำกว่าปี 2565 เป็นอย่างมาก ซึ่งเป็นผลหลักมาจากการลักลอบนำเข้าเนื้อสุกรจากต่างประเทศ (ผิดกฎหมาย) ทำให้ปริมาณเนื้อสุกรที่มีมากกว่าความต้องการบริโภค ในขณะที่รายได้ธุรกิจอาหารสัตว์ที่เพิ่มขึ้นจากทั้งปริมาณและราคา และรายได้ธุรกิจอาหารที่เพิ่มขึ้นจากราคาสินค้าไก่ส่งออกที่เพิ่มขึ้น

- กิจการต่างประเทศ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 กิจการต่างประเทศมีรายได้จากการขายที่ 364,589 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 62 ของรายได้จากการขายรวม) ลดลงร้อยละ 6 จากปี 2565 โดยส่วนใหญ่มาจากธุรกิจสุกรในประเทศเวียดนามที่ราคาลดลงเมื่อเทียบกับปี 2565 รวมถึงในอีกหลายประเทศที่ราคาสูกรลดลงเช่นเดียวกัน และธุรกิจในประเทศอินเดียจากปริมาณการขายอาหารสัตว์ที่ลดลง ประกอบกับราคาไก่เนื้อในประเทศอินเดียที่ลดลง

กำไรขั้นต้นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ที่ 61,201 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 25 จากปีก่อน โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาสูกรที่ปรับลดลงโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 15 จากปีที่ผ่านมา ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของราคาในประเทศไทย ประเทศเวียดนาม และประเทศกัมพูชา โดยเฉพาะราคาในประเทศไทยที่ลดลงจากปีก่อนประมาณร้อยละ 31 จากการลักลอบนำเข้าเนื้อสุกรจากต่างประเทศ (ผิดกฎหมาย) จึงทำให้ราคาขายสุกรภายในประเทศอยู่ในระดับต่ำกว่าต้นทุนการเลี้ยง ประกอบกับต้นทุนการผลิต อันรวมถึงราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์และค่าใช้จ่ายพลังงานที่สูงขึ้น ตลอดจนภาวะเศรษฐกิจในภาพรวมที่มีผลกระทบทำให้กำลังซื้อในประเทศต่างๆ ไม่ดีขึ้น ส่งผลให้ไม่สามารถปรับราคาสินค้าให้สะท้อนต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปี 2566 ที่ร้อยละ 10.4 ลดลงจากร้อยละ 13.3 ของปี 2565

การเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพสำหรับปี 2566 มีกำไร 724 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 ที่มีกำไร 1,411 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 49 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสุกรในประเทศไทย

ต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2566 ที่ 25,506 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากปี 2565 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการปรับตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ยทั่วโลก

ภาษีเงินได้ สำหรับปี 2566 ที่ 600 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 90 จากปี 2565 ตามกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่ลดลง

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าของปี 2566 ที่ 4,590 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าในปี 2565 ที่ 3,745 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลหลักมาจากบริษัทร่วมส่วนใหญ่มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยเฉพาะ CPALL และกำไรจากการขายเงินลงทุนของบริษัทร่วมในต่างประเทศ

บริษัทรับรู้กำไรจากการสูญเสียการควบคุมในส่วนของบริษัทจำนวน 2,675 ล้านบาท เกิดจาก CP Food Investment Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ได้ขายเงินลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจไก่ครบวงจรในประเทศจีนจำนวน 4 บริษัท

จากสาเหตุดังที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิในส่วนของบริษัทสำหรับปี 2566 ที่ 5,207 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน ที่มีผลกำไรสุทธิที่ 13,970 ล้านบาท

3. ฐานะการเงิน

(1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 887,218 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 209,116 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 265,144 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวจำนวน 272,548 ล้านบาท ค่าความนิยมจำนวน 60,188 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 83,222 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมลดลงจากสิ้นปี 2565 จำนวน 39,769 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 สาเหตุหลักมาจาก

- เงินสดและเงินฝากธนาคารลดลงจำนวน 6,814 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและจ่ายดอกเบี้ย
- สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 13,572 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการลดการจัดเก็บสต็อกวัตถุดิบอาหารสัตว์
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงจำนวน 11,520 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการจำหน่ายบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจไก่ครบวงจรในประเทศจีน 4 บริษัท

(2) หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 602,185 ล้านบาท ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 36,527 ล้านบาท หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวน 479,748 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 35,364 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 50,546 ล้านบาท

หนี้สินรวมมีจำนวนลดลงจากสิ้นปี 2565 จำนวน 24,959 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 เป็นผลมาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 14,437 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการจำหน่ายบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจไถ่ครบวงจรในประเทศจีน 4 บริษัท และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ลดลงจำนวน 5,302 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 285,033 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2565 จำนวน 14,810 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 ส่วนใหญ่มาจากผลขาดทุนจากการดำเนินงาน และผลขาดทุนจากการแปลงค่างบการเงิน

(3) ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิจำนวน 42,351 ล้านบาท โดยมีค่าเผื่อผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 1,244 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2.9 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม ซึ่งผู้บริหารได้กำหนดนโยบายควบคุมเพื่อพิจารณาความเสี่ยงด้านเครดิตอย่างสม่ำเสมอ โดยการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของลูกค้าทุกรายที่ขอวงเงินสินเชื่อและพิจารณาปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกค้า รวมถึงความเสี่ยงของการผิดนัดชำระซึ่งเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม และประเทศที่ลูกค้าดำเนินธุรกิจอยู่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีสินค้างเหลือสุทธิจำนวน 69,508 ล้านบาท ประกอบด้วย วัตถุดิบจำนวน 35,017 ล้านบาท สินค้าสำเร็จรูปจำนวน 22,464 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 12,715 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 688 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.0 ของสินค้างเหลือรวม

(4) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีกระแสเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 3,538 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดจำนวน 24,404 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นงวดเดียวกันปี 2565 ร้อยละ 17 โดยมีกระแสเงินสดในแต่ละกิจกรรมดังนี้

- กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 35,360 ล้านบาท มาจากกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)
- กระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนจำนวน 19,616 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในที่ดินอาคารและอุปกรณ์
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 19,282 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการจ่ายดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และตัวแลกเปลี่ยนจำนวน 276,361 ล้านบาท หนี้กู้ยืมจำนวน 203,130 ล้านบาท และอื่นๆ 257 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้กู้ยืมที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เท่ากับ 48,014 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมิได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้

(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หนี้กู้ยืมที่ออกก่อนหุ้น CPF ครั้งที่ 2/2556 ¹⁸	1.54	0.92
หนี้กู้ยืม CPF ครั้งที่ 2/2556 จนถึงครั้งที่ 2/2561 ¹⁹	1.54	N/A
หนี้กู้ยืม CPF ครั้งที่ 1/2563 และหนี้กู้ยืมที่ออกหลังจากนั้น ^{20/21}	1.54	N/A

¹⁸ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม และไม่เกิน 1.15:1.00 สำหรับงบการเงินเฉพาะ จำนวนตามข้อมูลในงบการเงินประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน และวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานหรือตรวจสอบแล้ว (แล้วแต่กรณี) โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน ตัวแลกเปลี่ยน และหนี้กู้ยืมเท่านั้น ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

¹⁹ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 อัตราสวนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 2.11 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2565 ที่มีอัตราสวนอยู่ที่ 2.09 เท่า และความสามารถในการชำระหนี้สินลดลงโดยพิจารณาจากอัตราสวนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 อยู่ที่ 10.58 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2565 ที่มีอัตราสวนอยู่ที่ 7.93 โดยเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานปี 2566 ที่ลดลง ทั้งนี้อัตราสวนความสามารถชำระภาระผูกพัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 อยู่ที่ 0.25 เท่า ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2565 อยู่ที่ 0.35 เท่า เนื่องจากผลการดำเนินงานปี 2566 ที่ลดลง และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปีเพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทมีอัตราสวนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมเท่ากับ 0.81 เท่า ลดลงจากสิ้นปี 2565 ซึ่งอยู่ที่ 0.87 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด โดยมี Cash Cycle อยู่ที่ 51 วัน ซึ่งมากกว่าปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ 47 วัน

ทั้งนี้ บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินงาน ความสามารถในการชำระหนี้และปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมได้

4. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

แนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2567 บริษัทคาดว่าจะยังมีความท้าทายด้านเศรษฐกิจ รวมถึง กำลังซื้อที่ยังไม่มีแนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนในหลายประเทศ ประกอบกับความท้าทายของอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอย่างยิ่งเรื่องการนำเข้าสุกรที่ผิดกฎหมายในประเทศไทยและประเทศใกล้เคียง อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการปรับแผนการดำเนินงานให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน ประกอบกับแนวโน้มราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์ในตลาดโลกที่อ่อนตัวลง และการจำหน่ายเงินลงทุนบางส่วนในประเทศจีนในปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทคาดว่าในปี 2567 บริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากปีที่ผ่านมา

ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทจะมีมาตรการจัดการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทอย่างเป็นระบบตามแนวทางที่ระบุไว้ในส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน หัวข้อ 2. การบริหารจัดการความเสี่ยง ให้มาอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินการตามมาตรการจัดการความเสี่ยงที่กำหนดไว้อาจไม่มีประสิทธิผลเพียงพอที่จะลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องด้วยปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การระบาดของโรคที่อุบัติใหม่ หรือปัญหาทางเศรษฐกิจในระดับมหภาค

²⁰ ไม่รวมถึงหุ้นผู้ถือหุ้นที่มีลักษณะคล้ายหุ้น

²¹ อัตราสวนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม โดยคำนวณตามข้อมูลในการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน ตัวแลกเปลี่ยน และหุ้นกู้เท่านั้น ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว