

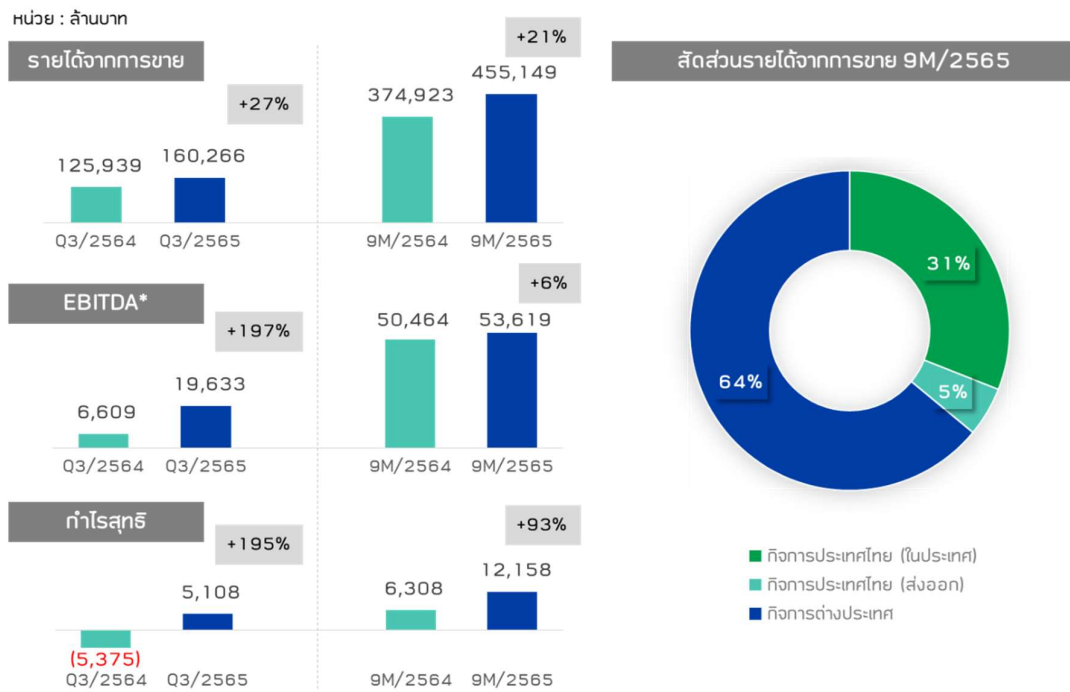
การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565

1. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 บริษัทเปลี่ยนนโยบายการบัญชี เรื่องการวัดมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจากวิธีราคาทุน(สุทธิจากค่าเสื่อมราคาสะสม และผลขาดทุนจากการด้อยค่าสะสม) เป็นวิธีมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 เรื่องอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ทั้งนี้ เพื่อให้งบการเงินสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและทำให้นักลงทุนได้รับข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจมากยิ่งขึ้น บริษัทได้มีการปรับปรุงย้อนหลังสำหรับข้อมูลที่น่ามาเสนอเปรียบเทียบ

2. ผลการดำเนินงาน



หมายเหตุ : * EBITDA ในหัวข้อนี้นี้ หมายถึง รายได้จากการขาย-ต้นทุนขาย+รายได้อื่นๆ-ค่าใช้จ่ายขายและดำเนินงาน-ค่าใช้จ่ายอื่น+กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน+กำไร(ขาดทุน)จากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์+ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย+ค่าเสื่อมพันธุ์+เงินปันผลรับจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

รายได้แบ่งตามกิจการ สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 และ 2565

	ปี 2564		ปี 2565		เปลี่ยนแปลง
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	
1. กิจการประเทศไทย	140,163,103	37%	164,762,696	36%	18%
1.1 ในประเทศ	117,781,377	31%	141,311,883	31%	20%
ธุรกิจอาหารสัตว์	32,689,150	8%	36,504,448	8%	12%
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	66,906,898	18%	83,563,335	18%	25%
ธุรกิจอาหาร	18,185,329	5%	21,244,100	5%	17%
1.2 ส่งออก	22,381,726	6%	23,450,813	5%	5%
ธุรกิจอาหารสัตว์	96,855	0%	47,262	0%	-51%
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	5,855,146	2%	6,078,961	1%	4%
ธุรกิจอาหาร	16,429,725	4%	17,324,590	4%	5%
2. กิจการต่างประเทศ	234,760,119	63%	290,386,104	64%	24%
2.1 ประเทศเวียดนาม	82,189,896	22%	94,730,859	21%	15%
ธุรกิจอาหารสัตว์	24,789,220	7%	28,773,563	6%	16%
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	53,225,852	14%	60,310,232	14%	13%
ธุรกิจอาหาร	4,174,824	1%	5,647,064	1%	35%
2.2 ประเทศจีน	21,049,686	6%	26,556,466	6%	26%
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	13,642,535	4%	18,258,605	4%	34%
ธุรกิจอาหาร	7,407,151	2%	8,297,861	2%	12%
2.3 ประเทศอื่น ๆ	131,520,537	35%	169,098,779	37%	29%
ธุรกิจอาหารสัตว์	37,315,690	10%	44,863,736	10%	20%
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	62,748,623	17%	83,580,837	18%	33%
ธุรกิจอาหาร	31,456,224	8%	40,654,206	9%	29%
รายได้จากการขายรวม	374,923,222	100%	455,148,800	100%	21%
รายได้อื่น	6,399,518		7,156,560		
รวมรายได้	381,322,740		462,305,360		

รายได้จากการขายของบริษัทสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 มีจำนวน 455,149 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งประกอบด้วย

- **กิจการประเทศไทย**

กิจการประเทศไทย มีรายได้จากการขาย (คิดเป็นร้อยละ 36 ของรายได้จากการขายรวม) ที่ 164,763 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป อันเป็นผลจากประสิทธิภาพการผลิตที่ดี และราคาเนื้อสัตว์ที่อยู่ในระดับที่สูงกว่าปีก่อน โดยราคาสุกรที่ปรับเพิ่มขึ้นเนื่องจากภาวะขาดแคลนสุกรในประเทศซึ่งเกิดจากการแพร่ระบาดของโรค African Swine Fever (ASF) ในปีก่อนหน้า โดยที่ราคาไก่เนื้อปรับตัวสูงขึ้นจากความต้องการบริโภคที่สูงขึ้นหลังสถานการณ์การแพร่เชื้อโควิด-19 ที่คลี่คลายทั้งในประเทศและต่างประเทศ

- **กิจการต่างประเทศ**

กิจการต่างประเทศมีรายได้จากการขาย (คิดเป็นร้อยละ 64 ของรายได้จากการขายรวม) ที่ 290,386 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24 จากงวดเดียวกันของปีก่อน รายได้จากการขายของกิจการในต่างประเทศส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศเวียดนามและรัสเซีย ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากการขยายงาน ประกอบกับ ความต้องการบริโภคที่มีมากขึ้นจากสถานการณ์การแพร่เชื้อโควิด-19 ที่คลี่คลายลง

กำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 มีจำนวน 12,158 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,850 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 93 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักดังนี้

- 1) กำไรขั้นต้นสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ 64,394 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากประสิทธิภาพการผลิตและการบริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบที่ดี ประกอบกับ ระดับราคาเฉลี่ยของธุรกิจเนื้อสัตว์ในประเทศไทย อยู่ในระดับที่สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ทำให้โดยอัตราเพิ่มขึ้นของราคาสูงกว่าอัตราเพิ่มของต้นทุนการผลิต ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน
- 2) การเปลี่ยนแปลงมูลค่าดีเดียมของสินทรัพย์ชีวภาพสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 มีกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าดีเดียมที่ 942 ล้านบาท ในขณะที่งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 มีผลขาดทุน 3,861 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้น 4,803 ล้านบาทจากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าดีเดียมของสุกรในประเทศเวียดนามที่สูงขึ้นตามราคาที่สูงขึ้น

3. ฐานะการเงิน

(1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 932,852 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 232,773 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวจำนวน 272,931 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 269,372 ล้านบาท ค่าความนิยมจำนวน 72,195 ล้านบาท และอื่นๆจำนวน 85,581 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 จำนวน 87,280 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10 สาเหตุหลักมาจาก

- ที่ดินอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 38,865 ล้านบาท จากการประเมินราคาที่ดินใหม่โดยผู้ประเมินราคาอิสระ ทำให้รับรู้มูลค่าที่ดินเพิ่มขึ้น 14,981 ล้านบาท และขยายการดำเนินงานของธุรกิจอาหารสัตว์ โรงฆ่าและ สุกรและอาหารแปรรูป
- สินทรัพย์ชีวภาพเพิ่มขึ้นจำนวน 11,930 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากราคาสุกรที่เพิ่มขึ้นในประเทศเวียดนาม ไทยและรัสเซีย
- ค่าความนิยมเพิ่มขึ้นจำนวน 11,378 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากอัตราแลกเปลี่ยน
- สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 9,780 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

(2) หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 630,606 ล้านบาท ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 46,415 ล้านบาท หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 491,427 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 36,896 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 55,868 ล้านบาท

หนี้สินรวมมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 จำนวน 74,672 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 60,710 ล้านบาท เพื่อลงทุนเพิ่มในหุ้น CPP และใช้ในการดำเนินงาน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 302,246 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 จำนวน 12,608 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 ส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน การเพิ่มขึ้นของส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน และผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงิน และ การลดลงของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

(3) ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิจำนวน 40,809 ล้านบาท โดยมีค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 1,109 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2.6 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม ทั้งนี้ ผู้บริหารได้กำหนดนโยบายควบคุมเพื่อพิจารณาความเสี่ยงด้านเครดิตอย่างสม่ำเสมอ โดยการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของลูกค้าทุกราย

ที่ของเงินสินเชื่อและพิจารณาปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกค้า ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงของการผิดนัดชำระซึ่งเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม และประเทศที่ลูกค้าดำเนินธุรกิจอยู่

บริษัทมีสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 จำนวน 83,211 ล้านบาท ประกอบด้วยวัตถุดิบจำนวน 44,107 ล้านบาท สินค้าสำเร็จรูปจำนวน 25,026 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 15,138 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 1,060 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.3 ของสินค้าคงเหลือรวม

(4) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทมีกระแสเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 8,525 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดจำนวน 28,275 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นงวดเดียวกันปี 2564 ร้อยละ 44 โดยมีกระแสเงินสดในแต่ละกิจกรรมดังนี้

- กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 32,181 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการกำไรจากการดำเนินงาน
- กระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนจำนวน 19,597 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากรายจ่ายลงทุนในที่ดินอาคารและอุปกรณ์จำนวน 20,123 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 21,109 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการซื้อส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อยแห่งหนึ่งเพิ่ม จำนวน 29,789 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 15,059 ล้านบาท ในขณะที่เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 33,995 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและตัวแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 277,450 ล้านบาท หุ้นกู้จำนวน 212,215 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เท่ากับ 49,192 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมิได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้

(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้ที่ออกก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 ¹	1.88	0.98
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 จนถึงครั้งที่ 2/2561 ^{2 /3}	1.47	N/A
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2563 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น ^{2 /4}	1.47	N/A

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 2.09 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 1.92 เท่า ในขณะที่ความสามารถในการชำระหนี้สินเพิ่มขึ้นโดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 อยู่ที่ 7.79 เท่า ตีขึ้นจากสิ้นปี 2564 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 8.33 โดยเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานปี 2565 ที่ดีขึ้น ทั้งนี้อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 อยู่ที่ 0.42 เท่า ซึ่งเท่ากับสิ้นปี 2564

¹ 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 หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนชั่วคราว และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่น ๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

² ไม่รวมถึงหุ้นกู้โดยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น

³ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

⁴ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน ตัวแลกเปลี่ยน และหุ้นกู้เท่านั้น ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

นอกจากนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมเท่ากับ 0.97 เท่า ลดลงจากสิ้นปี 2564 ซึ่งอยู่ที่ 1.06 เท่า เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น โดยมี Cash Cycle อยู่ที่ 49 วัน ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อนที่ 47 วัน

ทั้งนี้ จากกระแสเงินสดและอัตราส่วนสภาพคล่องต่างๆ ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินงาน ความสามารถในการชำระหนี้และปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมได้

4. รายจ่ายลงทุนในปี 2565

รายจ่ายลงทุนสำหรับปี 2565 สำหรับกิจการประเทศไทยและกิจการต่างประเทศมีจำนวนรวมประมาณ 25,000 ล้านบาท (ไม่รวมรายจ่ายลงทุนเพื่อการรวบรวมและการซื้อกิจการ) โดยหลักเป็นการลงทุนในธุรกิจสุกรในประเทศไทยและเวียดนาม ทั้งนี้ รายจ่ายลงทุนดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

5. เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลาที่รายงาน

ไม่มี

6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

การแพร่ระบาดของโรคในสัตว์ ทั้งโรคในสุกรเช่น โรค ASF (African Swine Fever) และโรคต่างๆ ในสัตว์ปีกที่ยังมีการระบาดอยู่ เป็นระยะในหลายประเทศ ซึ่งส่งผลให้ปริมาณเนื้อสัตว์ในตลาดปรับลดลงและทำให้ราคาเนื้อสัตว์มีความผันผวนมากขึ้น

วัตถุดิบผลิตอาหารสัตว์เป็นต้นทุนการผลิตหลักของบริษัท โดยในปีที่ผ่านมาราคาวัตุดิบปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปัจจัยทางด้านสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยต่อปริมาณผลผลิตและผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ประกอบกับ ความขัดแย้งของประเทศไทยและยูเครนที่กดดันให้ราคาวัตุดิบผลิตอาหารสัตว์ยังคงอยู่ในระดับที่สูง ทั้งนี้ บริษัทได้มีการบริหารจัดการวัตถุดิบอย่างใกล้ชิด และได้มีการปรับเปลี่ยนมาใช้วัตถุดิบทดแทนที่ยังคงคุณภาพและโภชนาการของอาหารสัตว์ไว้คงเดิม เพื่อลดผลกระทบจากราคาวัตุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น

การแพร่ระบาดของโควิด-19 ยังคงส่งผลกระทบต่อสภาวะเศรษฐกิจโลกในภาพรวม ถึงแม้ว่าประเทศส่วนใหญ่สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคจะดีขึ้น แต่กำลังซื้อก็ยังไม่กลับมาเป็นปกติ ซึ่งส่งผลกระทบต่อปริมาณการซื้อและภาวะราคาเนื้อสัตว์

ทั้งนี้ แม้ว่าบริษัทจะมีมาตรการจัดการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างเป็นระบบให้มาอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แต่ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่การดำเนินการตามมาตรการจัดการความเสี่ยงที่กำหนดไว้อาจไม่มีประสิทธิภาพเพียงพอที่จะลดความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ เนื่องด้วยปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การระบาดของโรคที่อุบัติใหม่ สถานการณ์โรคระบาดในสัตว์ หรือปัญหาทางเศรษฐกิจในระดับมหภาค

7. สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 30 กันยายน 2565

	ณ วันที่		ณ วันที่	
	31 ธันวาคม 2564		30 กันยายน 2565	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	36,686,058	4	31,012,325	3
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	38,470,747	5	40,808,711	4
สินค้าคงเหลือ	73,431,469	9	83,210,989	9
สินทรัพย์ชีวภาพส่วนที่หมุนเวียน	47,955,121	6	57,045,097	6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	20,006,836	2	20,695,424	3
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	216,550,231	26	232,772,546	25
เงินลงทุนระยะยาว	265,874,049	31	272,930,698	29
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	5,082,471	1	6,199,846	1
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	230,507,342	27	269,371,888	29
สินทรัพย์สิทธิการใช้	34,663,569	4	37,363,644	4
ค่าความนิยม	60,816,718	7	72,195,472	8
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	13,649,484	2	14,623,997	2
สินทรัพย์ชีวภาพส่วนที่ไม่หมุนเวียน	9,958,123	1	12,798,371	1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	8,470,351	1	14,595,578	1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	629,022,107	74	700,079,494	75
สินทรัพย์รวม	845,572,338	100	932,852,040	100
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	70,991,804	9	90,439,077	10
ตัวแลกเปลี่ยน	17,964,321	2	16,635,722	2
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	44,371,714	5	46,415,159	5
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	43,503,896	5	54,160,817	6
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	27,096,239	3	32,210,847	3
รวมหนี้สินหมุนเวียน	203,927,974	24	239,861,622	26
หนี้สินระยะยาว	330,700,572	39	365,325,016	39
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	9,556,316	1	9,078,950	1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	11,749,602	2	16,340,619	2
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	352,006,490	42	390,744,585	42
หนี้สินรวม	555,934,464	66	630,606,207	68
ส่วนของผู้ถือหุ้น	289,637,874	34	302,245,833	32

(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 และ 2565

	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน				งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2564		ปี 2565	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	125,939,669	97	160,266,029	99	374,923,222	98	455,148,800	98
กำไรจากการขายเงินลงทุน	1,474,853	1	27,753	-	2,029,639	1	2,303,927	1
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิ								
ของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-	-	-	-	1,429,983	-
รายได้อื่น	2,126,339	2	1,581,801	1	4,369,879	1	3,422,650	1
รวมรายได้	129,540,861	100	161,875,583	100	381,322,740	100	462,305,360	100
ต้นทุนขาย	114,839,002	89	136,286,834	84	318,794,909	84	390,754,885	84
ขาดทุน (กำไร) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่า								
ยุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ	3,262,135	2	885,565	1	3,861,391	1	(941,640)	-
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายบริหาร	13,127,398	10	14,385,155	9	37,108,816	10	40,072,926	9
ต้นทุนทางการเงิน	4,154,761	3	5,494,210	3	12,224,017	3	14,323,455	3
อื่นๆ	-	-	-	-	(780)	-	(5,756)	-
รวมค่าใช้จ่าย	135,383,296	104	157,051,764	97	371,988,353	98	444,203,870	96
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนใน								
บริษัทร่วมและการร่วมค้า	(1,265,959)	(1)	2,294,370	1	1,530,335	1	1,165,118	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(7,108,394)	(5)	7,118,189	4	10,864,722	3	19,266,608	4
ภาษีเงินได้	(1,266,263)	(1)	2,020,392	1	2,603,233	1	6,700,908	1
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	(5,842,131)	(4)	5,097,797	3	8,261,489	2	12,565,700	3
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	467,808	-	9,950	-	(1,953,051)	(1)	(407,792)	-
กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของบริษัท	(5,374,323)	(4)	5,107,747	3	6,308,438	1	12,157,908	3

(ค) งบกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 และ 2565

(หน่วย : พันบาท)	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน		งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2564	ปี 2565
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	(5,842,131)	5,097,797	8,261,489	12,565,700
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิภาษีเงินได้	12,110,200	4,430,718	27,428,807	36,352,688
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	6,268,069	9,528,515	35,690,296	48,918,388
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1,458,536)	(423,244)	(7,978,231)	(2,286,197)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมที่เป็นของบริษัทใหญ่	4,809,533	9,105,271	27,712,065	46,632,191

(ง) งบกระแสเงินสดรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 และ 2565

(หน่วย : พันบาท)	ปี 2564	ปี 2565
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	5,710,639	32,181,129
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(3,974,529)	(19,597,219)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(8,576,668)	(21,109,356)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(6,840,558)	(8,525,446)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	54,406,515	35,285,883
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	3,235,681	1,514,799
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	50,801,638	28,275,236

(จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2564	30 กันยายน 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) ⁵	1.06	0.97
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) ⁶	0.38	0.31
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า) ⁷	0.03	0.15*
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) ⁸	14.54	15.16*
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) ⁹	26	25*
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป (เท่า) ¹⁰	25.49	23.79*
ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย (เท่า) ¹¹	15	16*
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) ¹²	7.01	6.77*
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน) ¹³	53	54*
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) ¹⁴	11.65	12.40*
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน) ¹⁵	32	30*
Cash Cycle (วัน) ¹⁶	47	49*
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร		
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ) ¹⁷	12.85	14.15
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ) ¹⁸	3.05	5.38
อัตราส่วนรายได้ขึ้นต่อรายได้รวม (ร้อยละ) ¹⁹	2.55	1.72
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ) ²⁰	41.00	131.54
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ) ²¹	2.66	2.71
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) ²²	6.36	8.03*
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ) ²³	1.75	2.08*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ) ²⁴	16.40	16.75*
อัตรากาารหมุนของสินทรัพย์ (เท่า) ²⁵	0.66	0.69*

⁵ อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม/หนี้สินหมุนเวียนรวม⁶ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด+เงินลงทุนชั่วคราว+ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ)/หนี้สินหมุนเวียนรวม⁷ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย⁸ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขายสุทธิ/ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเฉลี่ย⁹ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า¹⁰ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป = ต้นทุนขาย/สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย¹¹ ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป¹² อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนขาย/สินค้าคงเหลือเฉลี่ย¹³ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ¹⁴ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ต้นทุนสินค้า/เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย¹⁵ ระยะเวลาชำระหนี้ = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้¹⁶ Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย+ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย-ระยะเวลาชำระหนี้¹⁷ อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น/รายได้จากการขายสุทธิ¹⁸ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรจากการดำเนินงาน/รายได้จากการขายสุทธิ¹⁹ อัตราส่วนรายได้ขึ้นต่อรายได้รวม = กำไรที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงาน/รายได้รวม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า)²⁰ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน/กำไรจากการดำเนินงาน²¹ อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ/รายได้รวม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า)²² อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่/ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเฉลี่ย²³ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไรสุทธิ/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย²⁴ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ+ค่าเสื่อมราคา)/สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย²⁵ อัตรากาารหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า)/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

	ปี 2564	30 กันยายน 2565
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) ²⁶	1.92	2.09
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า) ²⁷	3.39	3.46
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า) ²⁸	0.42	0.42*
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) ²⁹	1.73	1.88
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) ³⁰	1.33	1.47
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) ³¹	1.33	1.47
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) ³²	1.60	1.75
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ) ³³	41.96	47.70
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้		
ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (เท่า) ³⁴	8.33	7.79*
อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (เท่า) ³⁵	0.04	0.03
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี		
ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ร้อยละ) ³⁶	28.82	30.85
อัตราเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ร้อยละ) ³⁷	43.09	49.37
อัตราส่วนการออกตราสารหนี้ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ร้อยละ) ³⁸	49.30	43.32
อัตราส่วนหนี้สินอื่นๆ ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ร้อยละ) ³⁹	7.61	7.32
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และ		
ค่าตัดจำหน่าย (เท่า) ⁴⁰	7.67	7.33*
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม (ร้อยละ) ⁴¹	36.01	41.36

* ปรับตัวเลขให้เต็มปี (Annualize) โดยใช้ข้อมูล 4 ไตรมาสย้อนหลังนับจากวันที่ 30 กันยายน 2565

²⁶ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

²⁷ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย

²⁸ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน = กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย+หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี)

²⁹ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1)ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสถิติและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นที่ออกและเสนอขายก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556)

³⁰ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว (คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสถิติและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นที่ออกหลังจากหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 จนถึงครั้งที่ 2/2561)

³¹ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน ตัวแลกเปลี่ยน และหุ้นกู้เท่านั้น ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว (คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสถิติและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นที่ออกหลังจากหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2563 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น)

³² อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

³³ อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ตามงบการเงินรวม

³⁴ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย = หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย/กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

³⁵ อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = ตัวเงินจ่าย/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

³⁶ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย+หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี)*100/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

³⁷ อัตราเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (เงินเบิกเกินบัญชี+เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน+หนี้สินจากการทำทรัสต์รีซิท)*100/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

³⁸ อัตราส่วนการออกตราสารหนี้ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หุ้นกู้+ตัวแลกเปลี่ยน)/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

³⁹ อัตราส่วนหนี้สินอื่นๆ ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หนี้สินจากสัญญาเช่า+เงินกู้ยืมบริษัทที่เกี่ยวข้อง)/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

⁴⁰ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย = หนี้สินสุทธิ/กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

⁴¹ อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม = เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/หนี้สินรวม

