

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A) สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566

1. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

ไม่มี

2. ผลการดำเนินงาน

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็น การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566

2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานโดยสรุปสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566

หน่วย : พันบาท	ไตรมาส 1/2565	ไตรมาส 1/2566	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	138,887,012	143,781,025	4%
อัตรากำไรขั้นต้น	12.8%	10.8%	
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายบริหาร	12,124,038	12,786,942	5%
กำไร(ขาดทุน)จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินชีวภาพ	1,098,061	-41,316	-104%
ต้นทุนทางการเงิน	4,469,162	6,068,389	36%
ภาษีเงินได้	1,158,160	429,165	-63%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและร่วมค้า	-336,419	-1,087,512	-223%
กำไรจากการขายเงินลงทุนและปันผลรับ	1,595,495	851,257	-47%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิในส่วนของบริษัท	2,842,049	-2,725,261	-196%
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิในส่วนของบริษัท	2.0%	-1.9%	

รายได้แบ่งตามกิจการ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566

	ปี 2565		ปี 2566		เปลี่ยนแปลง
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	
<b>1. กิจการประเทศไทย</b>	51,619,730	37%	56,109,180	39%	9%
<b>1.1 ในประเทศ</b>	44,319,826	32%	48,484,824	34%	9%
ธุรกิจอาหารสัตว์	11,024,751	8%	13,320,320	9%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	26,479,458	19%	27,836,223	20%	
ธุรกิจอาหาร	6,815,617	5%	7,328,281	5%	
<b>1.2 ส่งออก</b>	7,299,904	5%	7,624,356	5%	4%
ธุรกิจอาหารสัตว์	18,725	0%	18,081	0%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	1,399,580	1%	1,508,518	1%	
ธุรกิจอาหาร	5,881,599	4%	6,097,757	4%	
<b>2. กิจการต่างประเทศ</b>	87,267,282	63%	87,671,845	61%	0%
<b>2.1 ประเทศเวียดนาม</b>	28,953,974	21%	27,398,316	19%	-5%
ธุรกิจอาหารสัตว์	8,771,120	7%	8,365,879	6%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	18,468,686	13%	17,068,100	12%	
ธุรกิจอาหาร	1,714,168	1%	1,964,337	1%	
<b>2.2 ประเทศจีน</b>	7,518,466	5%	9,529,639	7%	27%
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	4,893,102	3%	6,532,503	5%	
ธุรกิจอาหาร	2,625,364	2%	2,997,136	2%	
<b>2.3 ประเทศอื่นๆ</b>	50,794,842	37%	50,743,890	35%	0%
ธุรกิจอาหารสัตว์	13,314,433	10%	12,629,054	9%	
ธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูป	25,260,199	18%	26,456,986	18%	
ธุรกิจอาหาร	12,220,210	9%	11,657,850	8%	
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>138,887,012</b>	<b>100%</b>	<b>143,781,025</b>	<b>100%</b>	<b>4%</b>
รายได้อื่น	2,281,198		2,030,358		
<b>รวมรายได้</b>	<b>141,168,210</b>		<b>145,811,383</b>		

**- กิจการประเทศไทย**

กิจการประเทศไทย มีรายได้จากการขาย (คิดเป็นร้อยละ 39 ของรายได้จากการขาย) ที่ 56,109 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของธุรกิจอาหารสัตว์บึกที่มีการเพิ่มขึ้นทั้งปริมาณการขายและการปรับราคาขายขึ้นตามต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น และธุรกิจเลี้ยงสัตว์และแปรรูปที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณเนื้อหมูที่ขายเพิ่มขึ้น

**- กิจการต่างประเทศ**

กิจการต่างประเทศมีรายได้จากการขาย (คิดเป็นร้อยละ 61 ของรายได้จากการขาย) ที่ 87,672 ล้านบาท อยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยมีการเพิ่มขึ้นจากกิจการในประเทศจีนจากปริมาณการขายไก่เนื้อที่เพิ่มขึ้น และกิจการประเทศรัสเซียที่มีการขยายกิจการ ทั้งนี้ มีการลดลงของรายได้จากการขายของกิจการประเทศเวียดนามและกัมพูชา ที่ราคาสุกรปรับตัวลดลงจากสถานะอุปสงค์ที่น้อยกว่าอุปทาน

กำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 1 ปี 2566 ที่ 15,579 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์ซึ่งเป็นต้นทุนสำคัญของการเลี้ยงสัตว์ปรับตัวสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนประมาณร้อยละ 15 รวมถึงค่าใช้จ่ายพลังงานที่สูงขึ้น ในขณะที่ราคาเนื้อสัตว์โดยเฉพาะราคาสุกรที่อยู่ในระดับต่ำกว่าราคาของปีก่อนในหลายประเทศ ส่งผลให้

อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 12.8 ในไตรมาส 1 ปีก่อนหน้า เป็น 10.8 ในปีนี้ ทั้งนี้ ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นของกิจการต่างประเทศ

การเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพสำหรับไตรมาส 1 ปี 2566 มีผลขาดทุน 41 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาส 1 ปีก่อนหน้า มีกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมที่ 1,098 ล้านบาท ลดลง 1,139 ล้านบาท เนื่องจากไตรมาสที่ 1 ปี 2566 ราคาสุกรทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงกับราคา ณ สิ้นปี 2565 ในขณะที่ในช่วงไตรมาส 1 ปีก่อนหน้าราคาสุกรปรับตัวสูงขึ้นจากราคา ณ สิ้นปี 2564

ต้นทุนทางการเงินสำหรับไตรมาส 1 ปี 2566 ที่ 6,068 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหลักมาจากการที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในหลายประเทศปรับตัวสูงขึ้น ทำให้อัตราต้นทุนทางการเงินของบริษัทเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 4.43 ในไตรมาส 1 ปี 2566 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.54 ในไตรมาส 1 ของปีก่อนหน้า

ภาษีเงินได้สำหรับไตรมาส 1 ปี 2566 ที่ 429 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 63 จากปีก่อน เกิดจากกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงโดยเฉพาะกิจการในต่างประเทศ

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าสำหรับไตรมาส 1 ปี 2566 ที่ขาดทุน 1,088 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 752 ล้านบาท จากการลดลงของผลการดำเนินงานของบริษัท CTI ซึ่งดำเนินธุรกิจอาหารสัตว์และธุรกิจเลี้ยงสัตว์สุกรในประเทศจีน เป็นผลจากราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์ในประเทศจีนปรับตัวสูงขึ้นกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับบริษัทร่วมทุนที่ดำเนินกิจการในประเทศแคนาดาที่ประสบปัญหาขาดทุนเนื่องจากต้นทุนการผลิตที่ปรับสูงขึ้นและผลกระทบทางเศรษฐกิจ ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าจาก CPALL ซึ่งดำเนินธุรกิจร้านสะดวกซื้อ และ MAKRO ซึ่งดำเนินธุรกิจค้าส่งค้าปลีก เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

จากสาเหตุดังกล่าวข้างต้นทำให้บริษัทมีผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาส 1 ปี 2566 ขาดทุนจำนวน 2,725 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาส 1 ปี 2565 มีกำไร 2,842 ล้านบาท

### 3. **ฐานะการเงิน**

#### (1) **สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 908,134 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 221,441 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวจำนวน 270,278 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 273,788 ล้านบาท ค่าความนิยมจำนวน 61,289 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 81,338 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมลดลงจากสิ้นปี 2565 จำนวน 18,853 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 สาเหตุหลักมาจาก

- เงินสดและเงินฝากธนาคารลดลงจำนวน 8,267 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและดอกเบี้ยลงทุนในที่ดินอาคารและอุปกรณ์ และผลการดำเนินงานที่ลดลง
- ลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 3,079 ล้านบาท จากความสามารถในการเก็บหนี้ค่าสินค้ามากขึ้น
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงจำนวน 2,876 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงิน โดยที่การซื้อทรัพย์สินเพิ่มเพื่อขยายงานมีมูลค่าใกล้เคียงกับค่าเสื่อมราคา
- สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 1,786 ล้านบาท เนื่องจากช่วงไตรมาส 1 ปี 2566 มีการลดการจัดเก็บสต็อกวัตถุดิบอาหารสัตว์

#### (2) **หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 616,630 ล้านบาท ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 46,569 ล้านบาท หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 480,320 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 35,095 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 54,646 ล้านบาท

หนี้สินรวมมีจำนวนลดลงจากสิ้นปี 2565 จำนวน 10,514 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 4,730 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 4,395 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 291,504 ล้านบาทลดลงจากสิ้นปี 2565 จำนวน 8,339 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงิน และส่วนเกินทุนจากส่วนได้เสียในบริษัทร่วม รวมทั้งมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน

### (3) ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิจำนวน 40,142 ล้านบาทโดยมีค่าเผื่อผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 1,080 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 2.6 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นรวม ทั้งนี้ผู้บริหารได้กำหนดนโยบายควบคุมเพื่อพิจารณาความเสี่ยงด้านเครดิตอย่างสม่ำเสมอ โดยการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของลูกค้าทุกรายที่ขอวงเงินสินเชื่อและพิจารณาปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกค้า ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงของการผิดนัดชำระซึ่งเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม และประเทศที่ลูกค้าดำเนินธุรกิจอยู่

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทมีสินค้าคงเหลือจำนวน 81,294 ล้านบาท ประกอบด้วย วัตถุดิบจำนวน 41,569 ล้านบาท สินค้าสำเร็จรูปจำนวน 25,766 ล้านบาท และอื่นๆ จำนวน 14,950 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 991 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.2 ของสินค้าคงเหลือรวม

### (4) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทมีกระแสเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 7,821 ล้านบาท โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดจำนวน 21,313 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นงวดเดียวกันปี 2565 ร้อยละ 9 โดยมีกระแสเงินสดในแต่ละกิจกรรมดังนี้

- กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 5,830 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากรายการกระทบยอดขาดทุนเป็นเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน โดยมีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายรวมจำนวน 7,989 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินจำนวน 6,068 ล้านบาท ทั้งนี้เงินทุนหมุนเวียนสุทธิลดลงทำให้กระแสเงินสดลดลงจำนวน 5,549 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนจำนวน 4,265 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากรายจ่ายลงทุนในที่ดินอาคารและอุปกรณ์ จำนวน 4,582 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 9,386 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 16,754 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ยจำนวน 6,479 ล้านบาท ในขณะที่ตัวแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจำนวน 10,548 ล้านบาท และหุ้นกู้เพิ่มขึ้นจำนวน 5,350 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและตัวแลกเปลี่ยนจำนวน 261,149 ล้านบาท หุ้นกู้จำนวน 217,565 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เท่ากับ 48,280 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมิได้ถอน เป็นดังนี้

(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้ที่ออกก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 <sup>1</sup>	1.90	1.04
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 จนถึงครั้งที่ 2/2561 <sup>2/3</sup>	1.50	N/A
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2563 และหุ้นกู้ที่ออกหลังจากนั้น <sup>2/4</sup>	1.49	N/A

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 2.12 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2565 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 2.09 เท่า และความสามารถในการชำระหนี้สินลดลงโดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 อยู่ที่ 8.45 เท่า ลดลงจากสิ้นปี 2565 ที่มีอัตราส่วนอยู่ที่ 7.93 โดยเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานปี 2566 ที่ลดลง ทั้งนี้อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 อยู่ที่ 0.35 เท่า ซึ่งเท่ากับจากสิ้นปี 2565

นอกจากนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมเท่ากับ 0.89 เท่า เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2565 ซึ่งอยู่ที่ 0.87 เท่า เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนลดลงมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลดลง โดยมี Cash Cycle อยู่ที่ 47 วัน ซึ่งเท่ากับปี 2565

ทั้งนี้ จากกระแสเงินสดและอัตราส่วนสภาพคล่องต่างๆ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินงาน ความสามารถในการชำระหนี้และปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมได้

#### 4. การจ่ายเงินปันผล

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2566 ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของซีพีเอฟ ประจำปี 2565 ให้แก่ผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นในอัตราหุ้นละ 0.75 บาท โดยซีพีเอฟมีการจ่ายครั้งแรกเป็นเงินปันผลระหว่างกาลอัตราหุ้นละ 0.40 บาท เมื่อวันที่ 14 กันยายน 2565 คงเหลือเป็นเงินปันผลที่จะจ่ายครั้งที่สองในอัตราหุ้นละ 0.35 บาท โดยเป็นการจ่ายจากเงินปันผลที่ซีพีเอฟได้รับจากบริษัทย่อยซึ่งจัดสรรมาจากกำไรที่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 20 ซึ่งผู้รับเงินปันผลต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในประมวลรัษฎากร อย่างไรก็ตาม ผู้รับเงินปันผลที่เป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับเครดิตภาษีตามมาตรา 47 ทวิ แห่งประมวลรัษฎากร ในกรณี คณะกรรมการบริษัทเสนอการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2566 โดยที่ประชุมมีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลครั้งที่สองในอัตราหุ้นละ 0.35 บาทให้กับผู้ถือหุ้นสามัญที่มีสิทธิรับเงินปันผลจำนวน 8,367,182,585 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.35 บาท เป็นจำนวนเงินรวม 2,929 ล้านบาท และมีกำหนดจ่ายเงินปันผลดังกล่าวในวันที่ 25 พฤษภาคม 2566

#### 5. เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลาที่รายงาน

5.1 เมื่อวันที่ 4 เมษายน 2566 บริษัท ซีพีเอฟ เรสเทอรองท์ แอนด์ ฟู้ดเชน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.97 เข้าทำสัญญาซื้อขายเครื่องหมายความการค้าและบริการ FIVE STAR ในต่างประเทศจากบริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด เป็นจำนวนเงิน 317 ล้านบาท ทั้งนี้การโอนกรรมสิทธิ์ในเครื่องหมายการค้าและบริการดังกล่าวจะแล้วเสร็จเมื่อการจดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์ในเครื่องหมายการค้าและบริการในแต่ละประเทศเสร็จสมบูรณ์

<sup>1</sup> 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 หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

<sup>2</sup> ไม่รวมถึงหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน

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

<sup>4</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่เกิน 2.00:1.00 สำหรับงบการเงินรวม โดยคำนวณตามข้อมูลในงบการเงินรวมประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน ตัวถ่วงเงิน และหุ้นกู้เท่านั้น ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว

5.2 เมื่อวันที่ 12 เมษายน 2566 บริษัท ซีพีเอฟ โกลบอล ฟู้ด โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) (“CPFGS”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางตรงและทางอ้อมที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.98 ได้ยื่นคำขออนุญาตและยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนเพื่อการเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (“IPO”) ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และได้ยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนเป็นครั้งแรกของ CPFGS จะประกอบด้วย การเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของ CPFGS จำนวนไม่เกิน 66,700,000 หุ้น และการเสนอขายหุ้นสามัญใน CPFGS บางส่วนที่ถือโดยบริษัทและบริษัทย่อยแห่งหนึ่งจำนวนไม่เกิน 316,655,000 หุ้น และ 116,655,000 หุ้น ตามลำดับ โดยภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO เสร็จสมบูรณ์ สัดส่วนการถือหุ้นรวมของกลุ่มบริษัทจะไม่น้อยกว่าร้อยละ 70 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดใน CPFGS และ CPFGS จะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท

## 6. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

แนวโน้มผลการดำเนินงานสำหรับปี 2566 ยังมีปัจจัยต่างๆ ที่มีความท้าทายอย่างต่อเนื่องทั้งภาคเศรษฐกิจระดับประเทศและระดับโลก รวมทั้งภาวะโรคระบาดทั้งโควิดและโรคระบาดในการเลี้ยงสัตว์ยังคงอยู่ บริษัทได้ติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดและให้ความสำคัญในการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อเสริมความสามารถในการแข่งขันของบริษัทอย่างต่อเนื่อง และคาดว่าความต้องการบริโภคน่าจะดีขึ้นตามลำดับตามภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มที่ดีขึ้น ซึ่งจะสร้างความสมดุลของภาวะอุปสงค์อุปทานในการบริโภคเนื้อสัตว์ให้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะดีขึ้นในครึ่งปีหลังของปีนี้

ท่ามกลางความท้าทายจากโรคระบาดในสัตว์และโรคระบาดในคน และผลกระทบจากราคาวัตถุดิบผลิตอาหารสัตว์ที่ปรับสูงขึ้น และปัจจัยด้านอื่นๆ ที่มีผลต่อสถานะเศรษฐกิจ บริษัทยังคงใช้ศักยภาพที่มีในการบริหารจัดการเพื่อลดผลกระทบต่อปัจจัยทั้งหลาย ด้วยมาตรการจัดการความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างเป็นระบบตามแนวทางที่ระบุไว้ในส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน หัวข้อ 2.การบริหารจัดการความเสี่ยง ของแบบ 56-1 One Report ประจำปี 2565 ให้มาอยู่ในระดับที่ยอมรับได้

อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถบริหารจัดการได้ เช่น การระบาดของโรคอุบัติใหม่ หรือปัญหาทางเศรษฐกิจในระดับมหภาค ส่งผลให้การดำเนินงานอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งบริษัทได้ตระหนักถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นและบริหารจัดการด้วยการติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจและแนวโน้มของโลกอย่างใกล้ชิด เพื่อที่จะหาแนวทางป้องกันและบริหารจัดการได้อย่างทันทั่วทั้ง

## 7. พัฒนาการเรื่องความยั่งยืน

ด้วยวิสัยทัศน์ “ครัวของโลก” บริษัทมุ่งมั่นในการผสมผสานความยั่งยืนในการดำเนินธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกให้ทั้งแก่ธุรกิจและสังคม/สิ่งแวดล้อมเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน ควบคู่ไปกับการวิจัยและพัฒนานวัตกรรม เพื่อสร้างความมั่นคงทางอาหาร ท่ามกลางช่วงเวลาที่ยากลำบากของเศรษฐกิจและปัญหาทางด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม ซีพีเอฟได้ประกาศเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero) ภายในปี 2593 และแสดงความมุ่งมั่นในการตั้งเป้าหมายลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามหลักวิทยาศาสตร์ขององค์กร Science Based Target Initiatives (SBTi) พร้อมชูความสำเร็จในการยกเลิกใช้ถ่านหิน 100% สำหรับกิจการในประเทศไทยและเวียดนาม และเปิดเผยแนวทางการบริหารจัดการเพื่อขับเคลื่อนองค์กรสู่เป้าหมาย Net-Zero ด้วยการส่งเสริมการใช้พลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้น โดยมีเป้าหมายการเปลี่ยนผ่านการใช้พลังงานหมุนเวียนเป็นร้อยละ 50 ในปี 2573 และร้อยละ 100 ในปี 2593 ได้มีการดำเนินการติดตั้งแผงพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Rooftop) แผงพลังงานแสงอาทิตย์ในฟาร์ม (Solar Farm) และ แผงพลังงานแสงอาทิตย์แบบลอยน้ำ (Solar Floating) เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ใช้ในโรงงานและฟาร์ม มากกว่า 180 แห่ง ซึ่งคาดว่าจะเสร็จสมบูรณ์ภายในปี 2567

อีกทั้ง ซีพีเอฟยังคงเดินหน้าพัฒนานวัตกรรมอาหารสัตว์รักษ์โลกอย่างต่อเนื่อง โดยคำนึงถึงสวัสดิภาพที่ดีของสัตว์และยึดหลักการโภชนาการแม่นยำ ให้อาหารแก่สัตว์ด้วยปริมาณและคุณค่าทางโภชนาการที่เหมาะสมกับช่วงวัย บริหารการเลี้ยงอย่างมีประสิทธิภาพและลดการปลดปล่อยสารอาหารส่วนเกินสู่สิ่งแวดล้อม รวมไปถึงการจัดหาวัตถุดิบหลักทางการเกษตรอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม ไม่มาจากแหล่งตัดไม้ทำลายป่า และ ไม่ใช้แรงงานผิดกฎหมาย และมีความมุ่งมั่นในการพัฒนาผลิตภัณฑ์คาร์บอนต่ำ โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทได้รับฉลากคาร์บอน

ฟุตพริ้นท์และฉลากลดโลกร้อนจาก องค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (อบก.) มากกว่า 800 รายการ โดยในปี 2565 ผลิตภัณฑ์ไข่ไก่สด ได้รับฉลากคาร์บอนฟุตพริ้นท์และฉลากลดโลกร้อน นับเป็นไข่ไก่สดรายแรกของไทยที่ได้รับการรับรองดังกล่าว

นอกจากนี้ยังสนับสนุนการสร้างพื้นที่สีเขียวทั้งในสถานประกอบการและพื้นที่ชุมชนโดยรอบ โดยพื้นที่สีเขียวในฟาร์มและโรงงานกว่า 57 แห่งทั่วประเทศ ได้รับรองโครงการสนับสนุนกิจกรรมลดก๊าซเรือนกระจก (Low Emission Support Scheme : LESS) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (อบก.) และ สานต่อโครงการฟื้นฟูป่าต้นน้ำและป่าชายเลนผ่านโครงการ “ซีพีเอฟรักษ์นิเวศ ลุ่มน้ำป่าสัก เขาพระยาเดินธง” และ “ซีพีเอฟ ปลูก ปัน ป้อง ป่าชายเลน” นอกเหนือจากการดำเนินธุรกิจของซีพีเอฟแล้ว บริษัทยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาคู่ค้าธุรกิจ **ในห่วงโซ่คุณค่า** เพื่อให้มั่นใจได้ว่าต้นทางของผลิตภัณฑ์ของซีพีเอฟปราศจากการใช้แรงงานผิดกฎหมายและไม่บุกรุกป่า โดยมีการจัดสัมมนาเพื่อพัฒนาศักยภาพคู่ค้าและเตรียมพร้อมรับมือการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ ภายใต้แนวคิด “Sustainable Partnership in Action toward Green & Smart Mutual Growth” เพื่อพัฒนาคู่ค้าให้เติบโตไปด้วยกันอย่างยั่งยืน

8. สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ 31 มีนาคม 2566

	ณ วันที่		ณ วันที่	
	31 ธันวาคม 2565		31 มีนาคม 2566	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	32,949,705	3	24,683,365	3
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	43,220,606	5	40,142,098	4
สินค้าคงเหลือ	83,080,346	9	81,294,092	9
สินทรัพย์ชีวภาพส่วนที่หมุนเวียน	54,538,803	6	55,118,471	6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19,429,666	2	20,203,271	2
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>233,219,126</b>	<b>25</b>	<b>221,441,297</b>	<b>24</b>
เงินลงทุนระยะยาว	272,054,789	29	270,277,859	30
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	7,934,300	1	7,934,300	1
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	276,663,734	30	273,787,725	30
สินทรัพย์สิทธิการใช้	35,881,634	4	35,327,685	4
ค่าความนิยม	62,766,519	7	61,289,142	7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	13,457,689	2	13,186,436	2
สินทรัพย์ชีวภาพส่วนที่ไม่หมุนเวียน	12,236,149	1	12,582,325	1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	12,773,240	1	12,307,166	1
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>693,768,054</b>	<b>75</b>	<b>686,692,638</b>	<b>76</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>926,987,180</b>	<b>100</b>	<b>908,133,935</b>	<b>100</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	94,753,369	10	88,426,755	10
ตัวแลกเปลี่ยน	20,686,554	2	31,347,108	3
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	50,963,728	6	46,569,312	5
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	71,038,469	8	53,352,203	6
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	29,535,544	3	28,962,973	3
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>266,977,664</b>	<b>29</b>	<b>248,658,351</b>	<b>27</b>
หนี้สินระยะยาว	332,080,592	36	340,682,446	38
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	9,149,572	1	9,292,243	1
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	18,935,807	2	17,996,805	2
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>360,165,971</b>	<b>39</b>	<b>367,971,494</b>	<b>41</b>
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>627,143,635</b>	<b>68</b>	<b>616,629,845</b>	<b>68</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>299,843,545</b>	<b>32</b>	<b>291,504,090</b>	<b>32</b>



(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566

	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	ปี 2565		ปี 2566	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	138,887,012	98	143,781,025	99
กำไรจากการขายเงินลงทุน	1,595,495	1	851,257	-
รายได้อื่น	685,703	1	1,179,101	1
<b>รวมรายได้</b>	<b>141,168,210</b>	<b>100</b>	<b>145,811,383</b>	<b>100</b>
ต้นทุนขาย	121,096,366	86	128,202,359	88
ขาดทุน (กำไร) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิรวมของ สินทรัพย์ชีวภาพ	(1,098,061)	(1)	41,316	-
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายบริหาร	12,124,038	9	12,786,942	9
ต้นทุนทางการเงิน	4,469,162	3	6,068,389	4
อื่นๆ	86,026	-	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>136,677,531</b>	<b>97</b>	<b>147,099,006</b>	<b>101</b>
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและ บริษัทร่วมและการร่วมค้า	(336,419)	-	(1,087,512)	(1)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>4,154,260</b>	<b>3</b>	<b>(2,375,135)</b>	<b>(2)</b>
ภาษีเงินได้	1,158,160	1	429,165	-
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	2,996,100	2	(2,804,300)	(2)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(154,051)	-	79,039	-
<b>กำไรสำหรับงวดส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>2,842,049</b>	<b>2</b>	<b>(2,725,261)</b>	<b>(2)</b>

(ค) งบกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566

(หน่วย : พันบาท)	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	ปี 2565	ปี 2566
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	2,996,100	(2,804,300)
ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิภาษีเงินได้	(580,409)	(4,221,014)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	2,415,691	(7,025,314)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	273,186	80,388
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมที่เป็นของ</b>	<b>2,688,877</b>	<b>(6,944,926)</b>

(ง) งบกระแสเงินสดรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 2566

(หน่วย : พันบาท)	ปี 2565	ปี 2566
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	8,796,153	5,829,823
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(5,286,744)	(4,264,584)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(14,825,025)	(9,386,051)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(11,315,616)	(7,820,812)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	35,285,883	29,526,669
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(492,147)	(392,534)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>23,478,120</b>	<b>21,313,323</b>

## (จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2565	31 มีนาคม 2566
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>		
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>5</sup> (เท่า)	0.87	0.89
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>6</sup> (เท่า)	0.29	0.27
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด <sup>7</sup> (เท่า)	0.14	0.13*
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>8</sup> (เท่า)	14.65	15.04*
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>9</sup> (วัน)	25	25*
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป <sup>10</sup> (เท่า)	24.42	23.92*
ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย <sup>11</sup> (เท่า)	15	16*
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>12</sup> (เท่า)	6.71	6.88*
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>13</sup> (วัน)	55	54*
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ <sup>14</sup> (เท่า)	11.17	11.70*
ระยะเวลาชำระหนี้ <sup>15</sup> (วัน)	33	32*
Cash Cycle <sup>16</sup> (วัน)	47	47*
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร</b>		
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>17</sup> (ร้อยละ)	13.33	10.83
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>18</sup> (ร้อยละ)	4.39	1.96
อัตราส่วนรายได้อื่นต่อรายได้รวม <sup>19</sup> (ร้อยละ)	1.84	1.35
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำทำไร <sup>20</sup> (ร้อยละ)	124.40	206.78
อัตรากำไรสุทธิ <sup>21</sup> (ร้อยละ)	2.31	(1.92)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>22</sup> (ร้อยละ)	5.90	3.60*
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>23</sup> (ร้อยละ)	1.63	0.99*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>24</sup> (ร้อยละ)	15.00	12.97*
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ <sup>25</sup> (เท่า)	0.71	0.72*

<sup>5</sup> อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม/หนี้สินหมุนเวียนรวม<sup>6</sup> อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด+เงินลงทุนชั่วคราว+ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ)/หนี้สินหมุนเวียนรวม<sup>7</sup> อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย<sup>8</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขายสุทธิ/ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเฉลี่ย<sup>9</sup> ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า<sup>10</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป = ต้นทุนขาย/สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย<sup>11</sup> ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป<sup>12</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนขาย/สินค้าคงเหลือเฉลี่ย<sup>13</sup> ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ<sup>14</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ต้นทุนสินค้า/เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย<sup>15</sup> ระยะเวลาชำระหนี้ = 365/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้<sup>16</sup> Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย+ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย-ระยะเวลาชำระหนี้<sup>17</sup> อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น/รายได้จากการขายสุทธิ<sup>18</sup> อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรจากการดำเนินงาน/รายได้จากการขายสุทธิ<sup>19</sup> อัตราส่วนรายได้อื่นต่อรายได้รวม = กำไรที่ไม่ได้มาจากการดำเนินงานรายได้รวม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า)<sup>20</sup> อัตราส่วนเงินสดต่อการทำทำไร = กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน/กำไรจากการดำเนินงาน<sup>21</sup> อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ/รายได้รวม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า)<sup>22</sup> อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่/ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเฉลี่ย<sup>23</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไรสุทธิ/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย<sup>24</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ+ค่าเสื่อมราคา)/สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย<sup>25</sup> อัตราการหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม (ไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า)/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

**อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน**

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>26</sup> (เท่า)	2.09	2.12
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย <sup>27</sup> (เท่า)	3.13	1.64
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>28</sup> (เท่า)	0.35	0.35*
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>29</sup> (เท่า)	1.85	1.90
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>30</sup> (เท่า)	1.44	1.50
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>31</sup> (เท่า)	1.44	1.49
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>32</sup> (เท่า)	1.74	1.77
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>33</sup> (ร้อยละ)	45.04	-
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย <sup>34</sup> (เท่า)	7.93	8.45*
อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>35</sup> (เท่า)	0.04	0.06
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>36</sup> (ร้อยละ)	36.21	33.90
อัตราเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>37</sup> (ร้อยละ)	48.06	44.59
อัตราส่วนการออกตราสารหนี้ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>38</sup> (ร้อยละ)	44.74	48.29
อัตราส่วนหนี้สินอื่นๆ ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>39</sup> (ร้อยละ)	7.20	7.12
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย <sup>40</sup> (เท่า)	7.43	8.04*
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม <sup>41</sup> (ร้อยละ)	39.89	37.27

\* ปรับตัวเลขให้เต็มปี (Annualize) โดยใช้ข้อมูล 4 ไตรมาสย้อนหลังนับจากวันที่ 31 มีนาคม 2566

<sup>26</sup> อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

<sup>27</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย

<sup>28</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน = กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย/(หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนด ภายใน 1 ปี)

<sup>29</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายก่อนหน้าผู้ CPF ครั้งที่ 2/2556)

<sup>30</sup> อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว (คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายก่อนหน้าผู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 จนถึงครั้งที่ 2/2561)

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

<sup>32</sup> อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

<sup>33</sup> อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ตามงบการเงินรวม

<sup>34</sup> อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย = หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย/กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

<sup>35</sup> อัตราส่วนตัวเงินจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = ตัวเงินจ่าย/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

<sup>36</sup> อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย+หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี)\*100/ หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

<sup>37</sup> อัตราเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (เงินเบิกเกินบัญชี+เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน+หนี้สินจากการทำทรัสต์รีซิท)\*100/ หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

<sup>38</sup> อัตราส่วนการออกตราสารหนี้ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หุ้นกู้+ตัวแลกเปลี่ยน)/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

<sup>39</sup> อัตราส่วนหนี้สินอื่นๆ ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย = (หนี้สินจากสัญญาเช่า+เงินกู้ยืมบริษัทที่เกี่ยวข้อง)/หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย

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

<sup>41</sup> อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม = เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน/หนี้สินรวม