

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนของทางการเงินที่สำคัญ

(ก) งบ แสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555

| | ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ¹ | | ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 | |
|--|---------------------------------------|------------|-------------------------|------------|
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 24,341 | 15 | 14,222 | 5 |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น | 15,692 | 10 | 18,946 | 7 |
| สินค้าคงเหลือ | 21,233 | 13 | 42,899 | 15 |
| สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่หมุนเวียน | 12,514 | 8 | 18,793 | 7 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 2,721 | 2 | 7,429 | 3 |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน | 76,501 | 48 | 102,289 | 37 |
| เงินลงทุนระยะยาว | 26,108 | 16 | 29,546 | 11 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 52,025 | 33 | 73,629 | 27 |
| สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่ไม่หมุนเวียน | 2,120 | 1 | 3,790 | 1 |
| ค่าความนิยม | 418 | - | 55,164 | 20 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 3,334 | 2 | 12,273 | 4 |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 84,005 | 52 | 174,402 | 63 |
| สินทรัพย์รวม | 160,506 | 100 | 276,691 | 100 |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 22,897 | 14 | 34,387 | 12 |
| ตัวแลกเปลี่ยน | - | - | 1,480 | 1 |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น | 11,733 | 7 | 16,681 | 6 |
| หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 5,687 | 4 | 9,745 | 4 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 5,754 | 4 | 14,626 | 5 |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน | 46,071 | 29 | 76,919 | 28 |
| หนี้สินระยะยาว | 40,866 | 25 | 72,795 | 26 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 6,493 | 4 | 10,187 | 4 |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน | 47,359 | 29 | 82,982 | 30 |
| หนี้สินรวม | 93,430 | 58 | 159,901 | 58 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 67,076 | 42 | 116,790 | 42 |

¹ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 บริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศฉบับที่ 41 เรื่อง เกษตรกรรม ก่อนมีผลบังคับใช้ (รายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี) โดยบริษัทได้มีการปรับปรุงย้อนหลังข้อมูลเปรียบเทียบที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 งบกำไรขาดทุน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และงบกระแสเงินสดสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554

(ข) งบกำไรขาดทุนของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 2555

| | งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม | | | |
|--|-------------------------------------|------------|---------------|------------|
| | 2554 ¹ | | 2555 | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ |
| รายได้จากการขาย | 45,744 | 98 | 73,480 | 88 |
| กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในบริษัทร่วม | - | - | 8,673 | 10 |
| รายได้อื่น | 1,027 | 2 | 1,521 | 2 |
| รวมรายได้ | 46,771 | 100 | 83,674 | 100 |
| ต้นทุนขาย | 38,357 | 82 | 63,464 | 76 |
| ขาดทุน (กำไร) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ | (25) | - | 55 | - |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 4,425 | 10 | 6,714 | 8 |
| ต้นทุนทางการเงิน | 404 | 1 | 1,175 | 1 |
| อื่นๆ | 156 | - | 130 | - |
| รวมค่าใช้จ่าย | 43,317 | 93 | 71,538 | 85 |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจากบริษัทร่วมและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน | 894 | 2 | 990 | 1 |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 4,348 | 9 | 13,126 | 16 |
| ภาษีเงินได้ | 631 | 1 | 587 | 1 |
| กำไรสำหรับงวด | 3,717 | 8 | 12,539 | 15 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | (40) | - | (426) | (1) |
| กำไรสำหรับงวดที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ | 3,677 | 8 | 12,113 | 14 |

(ค) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 2555

| (หน่วย : ล้านบาท) | งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม | |
|---|-------------------------------------|---------------|
| | 2554 ¹ | 2555 |
| กำไรสำหรับงวด | 3,717 | 12,539 |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น - สุทธิภาษีเงินได้ | (23) | (181) |
| กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด | 3,694 | 12,358 |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | (54) | (599) |
| กำไรเบ็ดเสร็จที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ | 3,640 | 11,759 |

(ง) งบกระแสเงินสดของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 และ 2555

| (หน่วย : ล้านบาท) | งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม | |
|---|-------------------------------------|---------------|
| | 2554 ¹ | 2555 |
| เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน | 2,776 | (701) |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน | (2,953) | (43,564) |
| เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน | 2,352 | 33,492 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) | 2,175 | (10,773) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด | 7,755 | 23,993 |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด | 64 | 811 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด | 9,994 | 14,031 |

¹ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 บริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศฉบับที่ 41 เรื่อง เกษตรกรรม ก่อนมีผลบังคับใช้ (รายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี) โดยบริษัทได้มีการปรับปรุงย้อนหลังข้อมูลเปรียบเทียบที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 งบกำไรขาดทุน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และงบกระแสเงินสดสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554

(จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

| | ปี 2554 | 31 มีนาคม 2555 |
|---|---------|----------------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹ (เท่า) | 1.66 | 1.33 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ² (เท่า) | 0.87 | 0.43 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ³ (เท่า) | 0.45 | 0.23* |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁴ (เท่า) | 12.94 | 13.19* |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁵ (วัน) | 28 | 27 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ⁶ (เท่า) | 25.08 | 20.68* |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ⁷ (วัน) | 14 | 17 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ⁸ (เท่า) | 16.09 | 13.91* |
| ระยะเวลาชำระหนี้ ⁹ (วัน) | 22 | 26 |
| Cash Cycle ¹⁰ (วัน) | 20 | 18 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร | | |
| อัตรากำไรขั้นต้น ¹¹ (%) | 16.31 | 13.63 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹² (%) | 10.46 | 19.46 |
| อัตรากำไรสุทธิ ¹³ (%) | 7.57 | 14.32 |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ¹⁴ (%) | 25.11 | 26.71* |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน | | |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ¹⁵ (%) | 41.90 | 47.06* |
| อัตรากำไรของสินทรัพย์ ¹⁶ (เท่า) | 1.48 | 1.14* |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน | | |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ¹⁷ (เท่า) | 1.39 | 1.37 |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ¹⁸ (เท่า) | 7.25 | (0.56) |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ¹⁹ (เท่า) | 0.53 | (0.13) |
| อัตรากำไรจ่ายปันผล ²⁰ (%) | 69.80 | - |

* ปรับตัวเลขให้เต็มปี (Annualized) โดยใช้ข้อมูล 4 ไตรมาสย้อนหลัง นับจากวันที่ 31 มีนาคม 2555

¹ อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม/หนี้สินหมุนเวียนรวม

² อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด+เงินลงทุนชั่วคราว+ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ)/หนี้สินหมุนเวียนรวม

³ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย

⁴ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขายสุทธิ/ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเฉลี่ย

⁵ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเฉลี่ย/รายได้รวม*360

⁶ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนสินค้า/สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย

⁷ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 360/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

⁸ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ต้นทุนสินค้า/เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย

⁹ ระยะเวลาชำระหนี้ = 360/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้

¹⁰ Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย+ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย-ระยะเวลาชำระหนี้

¹¹ อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น/รายได้จากการขายสุทธิ

¹² อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้/รายได้รวมจากการขายสุทธิ

¹³ อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ/รายได้รวม

¹⁴ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

¹⁵ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ+ค่าเสื่อมราคา)/สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย

¹⁶ อัตรากำไรของสินทรัพย์ = รายได้รวม/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

¹⁷ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

¹⁸ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/ดอกเบี้ยจ่าย

¹⁹ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/(การจ่ายชำระหนี้สิน+จ่ายจ่ายลงทุน+ซื้อสินทรัพย์+เงินปันผลจ่าย)

²⁰ อัตรากำไรจ่ายปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็นวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงิน รวมของซีพีเอฟ และบริษัทย่อย โดยงบการเงิน สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 ได้รวมบัญชีของซีพีเอฟและบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัท”) ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาลข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป

ในระหว่างไตรมาสที่ 1 ปี 2555 มีเหตุการณ์สำคัญที่มีผลกระทบต่อการจัดทำ และนำเสนอของงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 และงบการเงินที่นำมาแสดงเปรียบเทียบดังนี้

(ก) การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 บริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศฉบับที่ 41 เรื่อง เกษตรกรรม ก่อนมีผลบังคับใช้ โดยนโยบายการบัญชีใหม่และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาล ข้อ 3. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี ทั้งนี้ งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบได้ปรับปรุงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงตามมาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าวแล้ว

(ข) การรวมธุรกิจโดยการซื้อหุ้น

ในระหว่างไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นในบริษัท 2 แห่ง ได้แก่ C.P.Pokphand Company Limited (“CPP”) และ Makin Jernih Sdn. Bhd. (“MJSB”) ในสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 76.13 และร้อยละ 99.99 ตามลำดับ ซึ่งมีผลทำให้บริษัททั้ง 2 แห่งดังกล่าวเป็นบริษัทย่อยแห่งใหม่ของบริษัทและถูกนำเข้ามารวมในการจัดทำงบการเงินรวม สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 โดยบริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2552) เรื่องการรวมธุรกิจ ในการรับรู้รายการดังกล่าว และได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาลข้อ 4. การรวมธุรกิจโดยการซื้อหุ้น

การเข้าซื้อหุ้นในบริษัททั้งสองแห่งดังกล่าวส่งผลให้ ณ วันที่ซื้อ บริษัทมีสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาตามมูลค่ายุติธรรม ดังนี้

| | (ล้านบาท) | |
|---|-----------------|--------------|
| | CPP | MJSB |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | 35,051 | 128 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 19,095 | 543 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 18,752 | 188 |
| เงินกู้ยืม | (16,287) | (55) |
| หนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียน | (16,665) | (180) |
| สินทรัพย์สุทธิ | 39,946 | 624 |
| หัก ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม | (12,449) | - |
| ส่วนได้เสียที่บริษัทมีอยู่ในกิจการที่ซื้อก่อนการรวมธุรกิจ | (12,184) | - |
| สิ่งตอบแทนที่โอนให้ | (71,249) | (667) |
| ค่าความนิยม | 55,936 | 43 |

1. ผลการดำเนินงาน

(1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555

บริษัทมีรายได้จากการขายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 จำนวน 73,480 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 61 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 45,744 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของกิจการประเทศไทยร้อยละ 11 และยอดขายของกิจการต่างประเทศร้อยละ 205 โดยยอดขายของกิจการต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากยอดขายของบริษัทย่อยแห่งใหม่ที่เข้ามารวมเพิ่มในไตรมาสนี้คิดเป็นร้อยละ 199

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับผลการดำเนินงาน ไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 มีจำนวน 12,113 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 229 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 3,677 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการรับรู้ผลกำไรที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน C.P. Vietnam Corporation (“CPV”) จำนวน 8,673 ล้านบาท ซึ่งการรับรู้ผลกำไรดังกล่าวเป็นการปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2552) เรื่องการรวมธุรกิจตามรายละเอียดที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4.1 ของงบการเงินระหว่างกาล สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555

| โครงสร้างรายได้ของซีพีเอฟและบริษัทย่อย | งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม | | | | เปลี่ยนแปลง ร้อยละ |
|--|-------------------------------------|------------|---------------|------------|-----------------------|
| | 2554 | | 2555 | | |
| | ล้านบาท | ร้อยละ | ล้านบาท | ร้อยละ | |
| 1. กิจการประเทศไทย | 34,052 | 74 | 37,797 | 51 | 11 |
| 1.1 ธุรกิจสัตว์บก | 26,204 | 57 | 28,133 | 38 | 7 |
| อาหารสัตว์ | 7,165 | 16 | 8,865 | 12 | 24 |
| - ขายในประเทศ | 7,028 | 16 | 8,841 | 12 | 26 |
| - ส่งออก | 137 | 0 | 24 | 0 | -82 |
| การเลี้ยงสัตว์ | 12,580 | 27 | 12,108 | 16 | -4 |
| - ขายในประเทศ | 12,451 | 27 | 11,794 | 16 | -5 |
| - ส่งออก | 129 | 0 | 314 | 0 | 143 |
| อาหาร | 6,459 | 14 | 7,160 | 10 | 11 |
| - ขายในประเทศ | 3,394 | 7 | 3,939 | 5 | 16 |
| - ส่งออก | 3,065 | 7 | 3,221 | 5 | 5 |
| 1.2 ธุรกิจสัตว์น้ำ | 7,848 | 17 | 9,664 | 13 | 23 |
| อาหารสัตว์ | 3,774 | 8 | 4,876 | 7 | 29 |
| - ขายในประเทศ | 3,694 | 8 | 4,828 | 7 | 31 |
| - ส่งออก | 80 | 0 | 48 | 0 | -40 |
| การเลี้ยงสัตว์ | 2,605 | 6 | 2,912 | 4 | 12 |
| - ขายในประเทศ | 1,445 | 3 | 1,779 | 2 | 23 |
| - ส่งออก | 1,160 | 3 | 1,133 | 2 | -2 |
| อาหาร | 1,469 | 3 | 1,876 | 2 | 28 |
| - ขายในประเทศ | 108 | 0 | 140 | 0 | 30 |
| - ส่งออก | 1,361 | 3 | 1,736 | 2 | 28 |
| 2. กิจการต่างประเทศ | 11,692 | 26 | 35,683 | 49 | 205 |
| 2.1 ธุรกิจสัตว์บก | 9,551 | 21 | 32,649 | 45 | 242 |
| 2.2 ธุรกิจสัตว์น้ำ | 2,141 | 5 | 3,034 | 4 | 42 |
| รายได้จากการขายรวม | 45,744 | 100 | 73,480 | 100 | 61 |

ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการและสายธุรกิจ

(1) กิจการประเทศไทย

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยในงวด 3 เดือน ของปีนี้ มีจำนวน 37,797 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 34,052 ล้านบาท โดยรายละเอียดของรายได้แยกตามสายธุรกิจมีดังนี้

ธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทย

รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทยงวด 3 เดือนของปีนี้ มีจำนวน 28,133 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 26,204 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขาย อาหารสัตว์บก และผลิตภัณฑ์อาหาร รายได้จากธุรกิจสัตว์บกคิดเป็นร้อยละ 38 ของรายได้จากการขายรวม โดยมีสัดส่วนการขายภายในประเทศและส่งออกเท่ากับ 87: 13

ในงวด 3 เดือนของปีนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทย เท่ากับ ร้อยละ 10 ลดลง จากงวดเดียวกันของปี 2554 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 17 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายที่ลดลงของผลิตภัณฑ์จากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ ขณะที่ราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอาหารสัตว์ปรับตัวสูงขึ้น

ธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทย

รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทยในงวด 3 เดือนของปีนี้ มีจำนวน 9,664 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 7,848 ล้านบาท ยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายทั้ง 3 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์จากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และผลิตภัณฑ์อาหาร โดยมีสัดส่วนการขายภายในประเทศและส่งออก เท่ากับ 70: 30

ในงวด 3 เดือนของปีนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทย เท่ากับ ร้อยละ 24 เพิ่มขึ้นจาก งวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 22

(2) กิจการต่างประเทศ

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศในงวด 3 เดือนของปีนี้ มีจำนวน 35,683 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 205 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 11,692 ล้านบาท ยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากยอดขายของบริษัทย่อยแห่งใหม่ที่สามารถรวมเพิ่มในไตรมาสนี้ จำนวน 23,477 ล้านบาท และทำให้สัดส่วนของ รายได้จากกิจการต่างประเทศคิดเป็นร้อยละ 49 ของรายได้จากการขายรวม

ในงวด 3 เดือนของปีนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์บก เท่ากับ ร้อยละ 14 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 8 การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากกิจการของบริษัทย่อยที่เข้ามารวมเพิ่มในไตรมาสนี้ และอีกส่วนหนึ่งมาจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของกิจการในประเทศตุรกี

ในงวด 3 เดือนของปีนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำ เท่ากับ ร้อยละ 10 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 22 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์จากฟาร์มเลี้ยงสัตว์

2. การเปลี่ยนแปลงของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

ในระหว่างไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 บริษัทบันทึกการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งมีผลทำให้กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ในระหว่างงวดมีจำนวนลดลง 354 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน

3. ฐานะการเงิน

(1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 276,691 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 102,289 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 73,629 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวและอื่นๆ 100,773 ล้านบาท

สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ร้อยละ 72 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายการสินทรัพย์ของบริษัทย่อยแห่งใหม่ที่เข้ามารวมเพิ่มตามที่กล่าวไว้ในข้อ 2(ข)

(2) สภาพคล่อง

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 701 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 43,564 ล้านบาท และกระแสเงินสด ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 33,492 ล้านบาท ซึ่งแยกเป็นกระแสเงินสดได้มาจากการออกหุ้นกู้ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน การจำหน่ายหุ้นสามัญซื้อคืนที่ถือโดยบริษัทย่อย และอื่นๆ จำนวน 35,587 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการชำระคืน เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาว ดอกเบี้ยจ่าย เงินปันผลและอื่นๆ จำนวน 2,095 ล้านบาท โดยที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชี) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 มีจำนวนเท่ากับ 14,031 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 1.33 เท่า ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2554 ซึ่งอยู่ที่ 1.66 เท่า สำหรับ Cash Cycle ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เท่ากับ 18 วัน ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2554 ซึ่งอยู่ที่ 20 วัน อันเป็นผลมาจากรยะเวลาดำเนินการชำระหนี้เพิ่มขึ้นจาก 22 วันในปี 2554 เป็น 26 วัน ในปี 2555

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในช่วง 9 เดือนหลังของปี 2555 เท่ากับ 7,917 ล้านบาท ปี 2556 เท่ากับ 9,515 ล้านบาท ปี 2557 เท่ากับ 9,840 ล้านบาท และปี 2558-2584 เท่ากับ 55,253 ล้านบาท

ในส่วนของของ หุ้นกู้ซีพีเอฟชุดที่ยังไม่ถึงกำหนดไถ่ถอนซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 มีมูลค่าคงเหลือเท่ากับ 45,960 ล้านบาท แยกแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

| | มูลค่า (ล้านบาท) | วันที่ออก | วันครบกำหนด ไถ่ถอน | อายุหุ้นกู้ (ปี) | อัตราดอกเบี้ย ต่อปี (ร้อยละ) |
|--|---------------------|---------------|-----------------------|---------------------|--|
| 1. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2550 ชุดที่ 2 | 2,500 | 19 ต.ค. 2550 | 19 ต.ค. 2555 | 5 | 4.90 |
| 2. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2551 ชุดที่ 2 | 3,000 | 15 ส.ค. 2551 | 15 ส.ค. 2556 | 5 | 5.70 |
| 3. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 1 | 2,200 | 25 พ.ย. 2552 | 25 พ.ย. 2556 | 4 | 3.90 |
| 4. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 2 | 3,200 | 25 พ.ย. 2552 | 25 พ.ย. 2557 | 5 | 4.30 |
| 5. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 3 | 3,000 | 25 พ.ย. 2552 | 25 พ.ย. 2558 | 6 | 4.80 |
| 6. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2552 | 1,000 | 22 ธ.ค. 2552 | 30 พ.ค. 2558 | 5 ปี 5 เดือน 8 วัน | 4.40 |
| 7. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2553 | 1,000 | 11 ก.พ. 2553 | 30 พ.ค. 2558 | 5 ปี 3 เดือน 19 วัน | 4.20 |
| 8. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2553ชุดที่ 1 | 3,000 | 3 พ.ย. 2553 | 3 พ.ย. 2557 | 4 | ปีที่ 1-3 ร้อยละ 3.0 ปีที่ 4 ร้อยละ 4.0 |
| 9. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2553ชุดที่ 2 | 5,000 | 3 พ.ย. 2553 | 3 พ.ย. 2560 | 7 | ปีที่ 1-3 ร้อยละ 3.0 ปีที่ 4-5 ร้อยละ 4.0 ปีที่ 6-7 ร้อยละ 5.0 |
| 10. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 1 | 3,000 | 19 ส.ค. 2554 | 19 ส.ค. 2561 | 7 | 4.65 |
| 11. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 2 | 3,000 | 19 ส.ค. 2554 | 19 ส.ค. 2564 | 10 | 4.87 |
| 12. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 3* | 4,000 | 19 ส.ค. 2554 | 19 ส.ค. 2584 | 30 | 5.42 |
| 13. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2554* | 6,000 | 21 ธ.ค. 2554 | 21 ธ.ค. 2584 | 30 | 5.42 |
| 14. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2555 | 6,060 | 15 มี.ค. 2555 | 15 มี.ค. 2559 | 4 | 4.17 |

* เป็นหุ้นกู้ที่ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิขอไถ่ถอนได้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ ณ สิ้นปีที่ 15

(3) แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.37 เท่า ในขณะที่ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ²¹ ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 1.20 เท่า (ซึ่งต่ำกว่าอัตราส่วน ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ทุกชุดที่ยังมีได้ไถ่ถอน ที่กำหนดให้บริษัทต้องดำรงไว้ในอัตราส่วนไม่เกิน 2.00 เท่า) โดยในส่วนของหนี้สินจำนวน 159,901 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ร้อยละ 71 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 49,194 ล้านบาท และหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 17,277 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากหนี้สินของบริษัทย่อยแห่งใหม่ที่เข้ามารวมเพิ่มตามที่กล่าวไว้ในข้อ 2(ข) และอีกส่วนหนึ่งมาจากการกู้ยืมเพื่อนำมาซื้อหุ้น CPP ทั้งนี้ หนี้สินจำนวน 159,901 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยและมีภาระดอกเบี้ย จำนวน 41,257 ล้านบาท และ 118,644 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยนั้นประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้นจำนวน 45,849 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 72,795 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 116,790 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 74 โดยส่วนใหญ่มาจากการเปลี่ยนแปลงในรายการทุนที่ออกและชำระแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้นซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มทุนเพื่อชำระราคาหุ้น CPP และการเปลี่ยนแปลงกำไรสะสม ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิงวด 3 เดือนของปีนี้

²¹ หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี