

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนของทางการเงินที่สำคัญ

(ก) งบ แสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,761	6	10,005	7
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	15,385	12	14,532	11
สินค้าคงเหลือ	33,863	27	35,935	27
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,963	2	2,731	2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	58,972	47	63,203	47
เงินลงทุนระยะยาว	16,820	13	19,420	14
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	47,142	37	47,719	36
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,160	3	4,324	3
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	67,122	53	71,463	53
สินทรัพย์รวม	126,093	100	134,666	100
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	10,051	8	12,019	9
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	9,707	8	9,873	7
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8,088	6	8,386	6
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,981	4	6,030	5
รวมหนี้สินหมุนเวียน	32,827	26	36,308	27
หนี้สินระยะยาว	28,510	23	29,074	22
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3,812	3	7,178	5
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	32,322	26	36,252	27
หนี้สินรวม	65,149	52	72,560	54
ส่วนของผู้ถือหุ้น	60,944	48	62,106	46

(ข) งบกำไรขาดทุนของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 และ 2554

	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	2553		2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	43,613	99	45,744	98
รายได้อื่น	592	1	1,027	2
รวมรายได้	44,205	100	46,771	100
ต้นทุนขาย	36,033	82	38,357	82
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	4,067	9	4,425	10
ต้นทุนทางการเงิน	447	1	404	1
อื่นๆ	175	-	156	-
รวมค่าใช้จ่าย	40,692	92	43,342	93
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจากบริษัทร่วม	600	1	714	2
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	4,113	9	4,143	10
ภาษีเงินได้	819	2	624	1
กำไรสำหรับงวด	3,294	7	3,519	8
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(70)	-	(40)	-
กำไรสำหรับงวดที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	3,224	7	3,479	7

(ค) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 และ 2554

(หน่วย : ล้านบาท)	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2553	2554
กำไรสำหรับงวด	3,294	3,519
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสุทธิค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	(376)	(22)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	2,918	3,497

(ง) งบกระแสเงินสดของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 และ 2554

(หน่วย : ล้านบาท)	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2553	2554
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,076	2,776
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(2,131)	(2,953)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	3,016	2,352
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น	2,961	2,175
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันตั้งงวด	10,516	7,755
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินดต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	(118)	64
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	13,359	9,994

(จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2553	31 มีนาคม 2554
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹ (เท่า)	1.80	1.74
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ² (เท่า)	0.71	0.68
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ³ (เท่า)	0.30	0.08
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁴ (เท่า)	12.36	12.41*
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁵ (วัน)	29	29
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ⁶ (เท่า)	28.83	26.29*
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ⁷ (วัน)	12	14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ⁸ (เท่า)	16.62	16.25*
ระยะเวลาชำระหนี้ ⁹ (วัน)	22	22
Cash Cycle ¹⁰ (วัน)	19	21
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร		
อัตรากำไรขั้นต้น ¹¹ (%)	17.30	16.15
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹² (%)	9.56	9.94
อัตรากำไรสุทธิ ¹³ (%)	6.95	7.33
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ¹⁴ (%)	23.40	22.46*
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ¹⁵ (%)	39.09	39.02*
อัตรากำไรของสินทรัพย์ ¹⁶ (เท่า)	1.61	1.52*
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ¹⁷ (เท่า)	1.07	1.17
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ¹⁸ (เท่า)	5.41	5.39
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ¹⁹ (เท่า)	0.40	0.68
อัตรากำไรจ่ายปันผล ²⁰ (%)	70.32	-

* ปรับตัวเลขให้เต็มปี (Annualized) โดยใช้ข้อมูล 4 ไตรมาสย้อนหลัง นับจากวันที่ 31 มีนาคม 2554

¹ อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม/หนี้สินหมุนเวียนรวม

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

³ อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย

⁴ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขายสุทธิ/ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเฉลี่ย

⁵ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย/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 2554 ได้รวมบัญชีของซีพีเอฟและบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัท”) ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาลข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป

ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาล ข้อ 3. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีบริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญซึ่งเป็นผลมาจากการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่เพื่อจัดทำและนำเสนองบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 สำหรับงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบได้ปรับปรุงผลกระทบจากการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่แล้ว ผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีที่สำคัญมีดังนี้

(1) การบัญชีเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 (ปรับปรุง 2552) เรื่องอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนโดยบริษัทเลือกใช้วิธีราคาทุนสำหรับการบันทึกบัญชีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนดังนั้นบริษัทจึงได้ปรับปรุงงบการเงินย้อนหลังโดยกลับรายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาของที่ดินที่เคยบันทึกไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่ง ส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทมี สินทรัพย์ลดลง 228 ล้านบาทหนี้สินลดลง 69 ล้านบาทและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 159 ล้านบาท

(2) การบัญชีเกี่ยวกับผลประโยชน์ของพนักงาน

บริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงานโดย บริษัทเลือกใช้วิธีปรับปรุงกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 ตามวิธีปฏิบัติในช่วงเปลี่ยนแปลงตามที่ระบุไว้ในมาตรฐานการบัญชีดังกล่าวซึ่ง ส่งผลให้ ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทต้องบันทึกหนี้สินเพิ่มขึ้น 3,232 ล้านบาทสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 925 ล้านบาทและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 2,307 ล้านบาทและในระหว่างไตรมาสที่ 1 ของปี 2554 บริษัทบันทึก ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 123 ล้านบาทในงบกำไรขาดทุนสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554

1. ผลการดำเนินงาน

(1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554

บริษัทมีรายได้จากการขายรวมในไตรมาสที่ 1 ของปี 2554 จำนวน 45,744 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 43,613 ล้านบาทโดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายกิจการประเทศไทยร้อยละ 4และยอดขายกิจการต่างประเทศร้อยละ 7

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ของปี 2554มีจำนวน 3,479 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 3,224 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท ร่วมที่เพิ่มสูงขึ้น

(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายธุรกิจ สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2553 และ 2554

โครงสร้างรายได้ของซีพีเอฟและบริษัทย่อย	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม				เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
	2553		2554		
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	
1. กิจการประเทศไทย	32,639	75	34,052	74	4
1.1 ธุรกิจสัตว์บก	24,469	56	26,204	57	7
อาหารสัตว์	6,714	15	7,165	16	7
-ขายในประเทศ	6,705	15	7,028	16	5
-ส่งออก	9	0	137	0	1,422
การเลี้ยงสัตว์	11,855	27	12,580	27	6
-ขายในประเทศ	11,763	27	12,451	27	6
-ส่งออก	92	0	129	0	40
อาหาร	5,900	14	6,459	14	9
-ขายในประเทศ	2,500	6	3,394	7	36
-ส่งออก	3,400	8	3,065	7	-10
1.2 ธุรกิจสัตว์น้ำ	8,170	19	7,848	17	-4
อาหารสัตว์	4,301	10	3,774	8	-12
การเลี้ยงสัตว์	2,501	6	2,605	6	4
-ขายในประเทศ	1,558	4	1,445	3	-7
-ส่งออก	943	2	1,160	3	23
อาหาร	1,368	3	1,469	3	7
-ขายในประเทศ	115	0	108	0	-6
-ส่งออก	1,253	3	1,361	3	9
2. กิจการต่างประเทศ	10,974	25	11,692	26	7
2.1 ธุรกิจสัตว์บก	8,715	20	9,551	21	10
2.2 ธุรกิจสัตว์น้ำ	2,259	5	2,141	5	-5
รายได้จากการขายรวม	43,613	100	45,744	100	5

ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการและสายธุรกิจ

(1) กิจการประเทศไทย

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยในงวด 3 เดือน ของปีนี้ มีจำนวน 34,052 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 32,639 ล้านบาท โดยรายละเอียดของรายได้แยกตามสายธุรกิจมีดังนี้

ธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทย

รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทยงวด 3 เดือนของปีนี้ มีจำนวน 26,204 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 24,469 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของทั้ง 3 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ อาหารสัตว์ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และผลิตภัณฑ์อาหาร รายได้จากธุรกิจสัตว์บกนี้ยังคงเป็นรายได้หลักของบริษัท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 57 ของรายได้จากการขายรวม โดยมีสัดส่วนการขายภายในประเทศและส่งออกเท่ากับ 87:13

ในงวด 3 เดือนของปีนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทย เท่ากับ ร้อยละ 17 ลดลง จากงวดเดียวกันของปี 2553 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 19

ธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทย

รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทยในงวด 3 เดือนของปีนี้มีจำนวน 7,848 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 8,170 ล้านบาท ยอดขายที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากการลดลงของยอดขายอาหารสัตว์น้ำ อย่างไรก็ตาม ยอดขายจากการส่งออกยังคงมีการเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ สัดส่วนการขายภายในประเทศและส่งออก เท่ากับ 68: 32 ในงวด 3 เดือนของปีนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทย เท่ากับ ร้อยละ 22 เพิ่มขึ้นจาก งวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 17

(2) กิจการต่างประเทศ

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศในงวด 3 เดือนของปีนี้มีจำนวน 11,692 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 7 จากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 10,974 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากยอดขายของบริษัทย่อยในประเทศอินเดีย และประเทศไต้หวัน

ในงวด 3 เดือนของปีนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำเท่ากับร้อยละ 8 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 14 โดยกำไรขั้นต้นลดลงส่วนใหญ่มาจากราคาขายที่ลดลงของผลิตภัณฑ์จากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ในประเทศ ธุรกิจที่ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำเท่ากับร้อยละ 22 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 16

2. การเปลี่ยนแปลงของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

ในระหว่างไตรมาสที่ 1 ของปี 2554 บริษัทบันทึกการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งมีผลทำให้กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในระหว่างงวดมีจำนวนลดลง 22 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน การตีราคาสินทรัพย์ส่วนเกินทุนจากส่วนได้ในบริษัทร่วม และผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน

3. ฐานะการเงิน

(1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 134,666 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 63,203 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 47,719 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวและอื่นๆ 23,744 ล้านบาท

สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ร้อยละ 7 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินค้าคงเหลือประเภทวัตถุดิบ และเงินลงทุนในบริษัทร่วม

(2) สภาพคล่อง

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,776 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 2,953 ล้านบาท และกระแสเงินสด ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,352 ล้านบาท ซึ่งแยกเป็นกระแสเงินสดได้มาจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 3,077 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ดอกเบี้ยจ่าย เงินปันผลและอื่นๆ จำนวน 725 ล้านบาท โดยที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชี) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 มีจำนวนเท่ากับ 9,994 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 เท่ากับ 1.74 เท่า ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2553 ซึ่งอยู่ที่ 1.80 เท่า สำหรับ Cash Cycle ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 เท่ากับ 21 วัน เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2553 ซึ่งอยู่ที่ 19 วัน อันเป็นผลมาจากระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 12 วันในปี 2553 เป็น 14 วัน ในปี 2554

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในช่วง 9 เดือนหลังของปี 2554 เท่ากับ 7,839 ล้านบาท ปี 2555 เท่ากับ 5,038 ล้านบาท ปี 2556 เท่ากับ 6,686 ล้านบาท และปี 2557-2561 เท่ากับ 17,890 ล้านบาท โดยรายละเอียดของหุ้นกู้ชุดที่ยังไม่ถึงกำหนดได้ก่อนซึ่งมีมูลค่าคงเหลือ 30,700 ล้านบาท มีดังนี้

	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ได้ก่อน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ย ต่อปี (ร้อยละ)
1. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2549 ชุดที่ 2	3,800	5 ก.ค. 2549	5 ก.ค. 2554	5	6.90
2. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2550 ชุดที่ 2	2,500	19 ต.ค. 2550	19 ต.ค. 2555	5	4.90
3. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2551 ชุดที่ 1	3,000	15 ส.ค. 2551	15 ส.ค. 2554	3	5.15
4. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2551 ชุดที่ 2	3,000	15 ส.ค. 2551	15 ส.ค. 2556	5	5.70
5. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 1	2,200	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2556	4	3.90
6. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 2	3,200	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2557	5	4.30
7. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 3	3,000	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2558	6	4.80
8. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2552	1,000	22 ธ.ค. 2552	30 พ.ค. 2558	5 ปี 5 เดือน 8 วัน	4.40
9. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2553	1,000	11 ก.พ. 2553	30 พ.ค. 2558	5 ปี 3 เดือน 19 วัน	4.20
10. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2553 ชุดที่ 1	3,000	3 พ.ย. 2553	3 พ.ย. 2557	4	ปีที่ 1-3 ร้อยละ 3.0 ปีที่ 4 ร้อยละ 4.0
11. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2553 ชุดที่ 2	5,000	3 พ.ย. 2553	30 พ.ค. 2560	7	ปีที่ 1-3 ร้อยละ 3.0 ปีที่ 4-5 ร้อยละ 4.0 ปีที่ 6-7 ร้อยละ 5.0

(3) แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.17 เท่า ในขณะที่ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ²¹ ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 1.01 เท่า (ซึ่งต่ำกว่าอัตราส่วน ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ทุกชุดที่ยังมิได้ไถ่ถอน ที่กำหนดให้บริษัทต้องดำรงไว้ในอัตราส่วนไม่เกิน 2.00 เท่า) โดยในส่วนของหนี้สินจำนวน 72,560 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ร้อยละ 11 เนื่องจาก การเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 2,831 ล้านบาท และหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 4,580 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้สินจำนวน 72,560 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยและมีภาระดอกเบี้ย จำนวน 23,080 ล้านบาท และ 49,480 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยนั้นประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้นจำนวน 20,406 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 29,074 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 62,106 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 2 โดยส่วนใหญ่มาจากการเปลี่ยนแปลงในรายการกำไรสะสม ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิงวด 3 เดือนของปีนี้ และการลดลงของกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 เนื่องจากการบันทึกภาระผูกพันตามโครงการผลประโยชน์ของพนักงาน

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