

## คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท

สำหรับงวด 3 เดือน และ 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2554

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนของทางการเงินที่สำคัญ

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 30 กันยายน	
	2553		2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7,761	6	8,704	6
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	15,385	12	15,392	11
สินค้าคงเหลือ	33,863	27	34,453	25
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,963	2	2,678	2
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>58,972</b>	<b>47</b>	<b>61,227</b>	<b>44</b>
เงินลงทุนระยะยาว	16,820	13	24,982	18
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	47,142	37	49,629	35
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,159	3	4,299	3
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>67,121</b>	<b>53</b>	<b>78,910</b>	<b>56</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>126,093</b>	<b>100</b>	<b>140,137</b>	<b>100</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	10,051	8	12,238	9
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	9,707	8	10,052	7
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8,088	6	1,983	2
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,981	4	7,230	5
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>32,827</b>	<b>26</b>	<b>31,503</b>	<b>23</b>
หนี้สินระยะยาว	28,510	23	37,701	27
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3,812	3	7,344	5
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>32,322</b>	<b>26</b>	<b>45,045</b>	<b>32</b>
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>65,149</b>	<b>52</b>	<b>76,548</b>	<b>55</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>60,944</b>	<b>48</b>	<b>63,589</b>	<b>45</b>

(ข) งบกำไรขาดทุนของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือน และ 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2553 และ 2554

	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน				งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2553		2554		2553		2554	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	50,296	98	54,446	99	141,767	99	153,420	99
รายได้อื่น	766	2	502	1	1,991	1	1,807	1
<b>รวมรายได้</b>	<b>51,062</b>	<b>100</b>	<b>54,948</b>	<b>100</b>	<b>143,758</b>	<b>100</b>	<b>155,227</b>	<b>100</b>
ต้นทุนขาย	41,949	82	44,707	82	117,662	82	126,643	82
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	4,008	8	4,472	8	11,810	8	13,188	8
ต้นทุนทางการเงิน	400	1	652	1	1,347	1	1,730	1
อื่นๆ	163	0	114	0	536	0	423	0
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>46,520</b>	<b>91</b>	<b>49,945</b>	<b>91</b>	<b>131,355</b>	<b>91</b>	<b>141,984</b>	<b>91</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจากบริษัทร่วม	607	1	1,123	2	1,872	1	2,976	2
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>5,149</b>	<b>10</b>	<b>6,126</b>	<b>11</b>	<b>14,725</b>	<b>10</b>	<b>16,219</b>	<b>10</b>
ภาษีเงินได้	777	2	1,043	2	2,567	2	2,708	2
กำไรสำหรับงวด	4,372	9	5,083	9	11,708	8	13,511	9
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	88	0	(3)	0	197	0	77	0
<b>กำไรสำหรับงวดที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>4,284</b>	<b>8</b>	<b>5,086</b>	<b>9</b>	<b>11,511</b>	<b>8</b>	<b>13,434</b>	<b>9</b>

(ค) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือน และ 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2553 และ 2554

(หน่วย : ล้านบาท)	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน		งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2553	2554	2553	2554
กำไรสำหรับงวด	4,372	5,083	11,707	13,511
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสุทธิรายได้ภาษีเงินได้	(69)	(1,026)	(1,140)	(677)
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	<b>4,303</b>	<b>4,057</b>	<b>10,567</b>	<b>12,834</b>

(ง) งบกระแสเงินสดของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2553 และ 2554

(หน่วย : ล้านบาท)	งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2553	2554
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	9,601	15,569
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(5,835)	(11,017)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(7,008)	(3,611)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(3,242)	941
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	10,516	7,755
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศคงเหลือสิ้นงวด	(121)	(5)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>7,153</b>	<b>8,691</b>

## (จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2553	30 กันยายน 2554
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>		
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup> (เท่า)	1.80	1.94
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>2</sup> (เท่า)	0.71	0.76
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด <sup>3</sup> (เท่า)	0.30	0.48
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>4</sup> (เท่า)	12.36	12.71*
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>5</sup> (วัน)	29	28
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>6</sup> (เท่า)	29.41	24.99*
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>7</sup> (วัน)	12	14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ <sup>8</sup> (เท่า)	16.96	17.06*
ระยะเวลาชำระหนี้ <sup>9</sup> (วัน)	21	21
Cash Cycle <sup>10</sup> (วัน)	20	21
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>		
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>11</sup> (%)	15.64	17.45
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>12</sup> (%)	9.56	11.70
อัตรากำไรสุทธิ <sup>13</sup> (%)	6.95	8.49
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>14</sup> (%)	23.40	24.87*
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>15</sup> (%)	39.09	41.55*
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ <sup>16</sup> (เท่า)	1.61	1.56*
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>17</sup> (เท่า)	1.07	1.20
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย <sup>18</sup> (เท่า)	5.41	8.99
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>19</sup> (เท่า)	0.40	0.53
อัตรากำไรจ่ายปันผล <sup>20</sup> (%)	70.32	70.46 <sup>21</sup>

\* ปรับตัวเลขให้เต็มปี (Annualized) โดยใช้ข้อมูล 4 ไตรมาสย้อนหลัง นับจากวันที่ 30 กันยายน 2554

<sup>1</sup> อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนรวม/หนี้สินหมุนเวียนรวม<sup>2</sup> อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว = (เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด+เงินลงทุนชั่วคราว+ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ)/หนี้สินหมุนเวียนรวม<sup>3</sup> อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย<sup>4</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า = รายได้จากการขายสุทธิ/ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเฉลี่ย<sup>5</sup> ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเฉลี่ย/รายได้รวม\*360<sup>6</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ = ต้นทุนสินค้า/สินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย<sup>7</sup> ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 360/อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ<sup>8</sup> อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ = ต้นทุนสินค้า/เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย<sup>9</sup> ระยะเวลาชำระหนี้ = 360/อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้<sup>10</sup> Cash Cycle = ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย+ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย-ระยะเวลาชำระหนี้<sup>11</sup> อัตรากำไรขั้นต้น = กำไรขั้นต้น/รายได้จากการขายสุทธิ<sup>12</sup> อัตรากำไรจากการดำเนินงาน = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้/รายได้รวมจากการขายสุทธิ<sup>13</sup> อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ/รายได้รวม<sup>14</sup> อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย<sup>15</sup> อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร = (กำไรสุทธิ+ค่าเสื่อมราคา)/สินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย<sup>16</sup> อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ = รายได้รวม/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย<sup>17</sup> อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม<sup>18</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/ดอกเบี้ยจ่าย<sup>19</sup> อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน = เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/(การจ่ายชำระหนี้สิน+จ่ายจ่ายลงทุน+ซื้อสินทรัพย์+เงินปันผลจ่าย)<sup>20</sup> อัตรากำไรจ่ายปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ<sup>21</sup> คำนวณจากเงินปันผลจ่ายระหว่างกาล/กำไรสุทธิสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2554

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็นวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของซีพีเอฟ และบริษัทย่อย โดยงบการเงิน สำหรับงวด 3 เดือน และ 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 ได้รวมบัญชีของซีพีเอฟและบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัท”) ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาล ข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป

ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินระหว่างกาล ข้อ 3. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญ ซึ่งเป็นผลมาจากการปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่เพื่อจัดทำและนำเสนองบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 สำหรับงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2553 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบได้ปรับปรุงผลกระทบจากการปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่แล้ว

ผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีที่สำคัญมีดังนี้

(1) การบัญชีเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน โดยบริษัทเลือกใช้วิธีราคาทุนสำหรับการบันทึกบัญชีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ดังนั้นบริษัทจึงได้ปรับปรุงงบการเงินย้อนหลัง โดยกลับรายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาของที่ดินที่เคยบันทึกไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และวันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทมีสินทรัพย์ลดลง 228 ล้านบาท หนี้สินลดลง 69 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 159 ล้านบาท

(2) การบัญชีเกี่ยวกับผลประโยชน์ของพนักงาน

บริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์พนักงาน โดยบริษัทเลือกใช้วิธีปรับปรุงกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 ตามวิธีปฏิบัติในช่วงเปลี่ยนแปลงตามที่ระบุไว้ในมาตรฐานการบัญชีดังกล่าว ซึ่งส่งผลให้ ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทต้องบันทึกหนี้สินเพิ่มขึ้น 3,232 ล้านบาท สินทรัพย์เพิ่มขึ้น 925 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 2,307 ล้านบาท และบันทึกค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 376 ล้านบาท ในงบกำไรขาดทุนสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554

### 1. ผลการดำเนินงาน

#### (1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

##### ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554

บริษัทมีรายได้จากการขายรวมในไตรมาสที่ 3 ของปี 2554 จำนวน 54,446 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 50,296 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายกิจการประเทศไทยร้อยละ 10 และยอดขายกิจการต่างประเทศร้อยละ 3

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3 ของปี 2554 มีจำนวน 5,086 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 4,284 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มสูงขึ้น และประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนการผลิต ซึ่งดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง

ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554

บริษัทมีรายได้จากการขายรวมในงวด 9 เดือนของปี 2554 จำนวน 153,420 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 141,767 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายประเทศไทยร้อยละ 9 และยอดขายกิจการต่างประเทศร้อยละ 5

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับผลการดำเนินงานในงวด 9 เดือนของปี 2554 มีจำนวน 13,434 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 11,511 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มสูงขึ้น และประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนการผลิต ซึ่งดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง

(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายธุรกิจ

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2553 และ 2554

โครงสร้างรายได้ของซีพีเอฟและบริษัทย่อย	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน				เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
	2553		2554		
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	
<b>1. กิจการประเทศไทย</b>	<b>36,565</b>	<b>73</b>	<b>40,348</b>	<b>74</b>	<b>10</b>
<b>1.1 ธุรกิจสัตว์บก</b>	<b>25,162</b>	<b>50</b>	<b>28,502</b>	<b>52</b>	<b>13</b>
<b>อาหารสัตว์</b>	<b>7,301</b>	<b>15</b>	<b>8,288</b>	<b>15</b>	<b>14</b>
- ขายในประเทศ	7,256	15	8,154	15	12
- ส่งออก	45	-	134	-	198
<b>การเลี้ยงสัตว์</b>	<b>11,570</b>	<b>23</b>	<b>12,755</b>	<b>23</b>	<b>10</b>
- ขายในประเทศ	11,486	23	12,651	23	10
- ส่งออก	84	-	104	-	24
<b>อาหาร</b>	<b>6,291</b>	<b>12</b>	<b>7,459</b>	<b>14</b>	<b>19</b>
- ขายในประเทศ	2,712	5	3,921	7	45
- ส่งออก	3,579	7	3,538	7	-1
<b>1.2 ธุรกิจสัตว์น้ำ</b>	<b>11,403</b>	<b>23</b>	<b>11,846</b>	<b>22</b>	<b>4</b>
<b>อาหารสัตว์</b>	<b>5,867</b>	<b>12</b>	<b>6,092</b>	<b>11</b>	<b>4</b>
- ขายในประเทศ	5,812	12	6,040	11	4
- ส่งออก	55	-	52	-	-5
<b>การเลี้ยงสัตว์</b>	<b>3,639</b>	<b>7</b>	<b>3,454</b>	<b>7</b>	<b>-5</b>
- ขายในประเทศ	2,140	4	1,979	4	-8
- ส่งออก	1,499	3	1,475	3	-2
<b>อาหาร</b>	<b>1,897</b>	<b>4</b>	<b>2,300</b>	<b>4</b>	<b>21</b>
- ขายในประเทศ	113	-	123	-	9
- ส่งออก	1,784	4	2,177	4	22
<b>2. กิจการต่างประเทศ</b>	<b>13,731</b>	<b>27</b>	<b>14,098</b>	<b>26</b>	<b>3</b>
<b>2.1 ธุรกิจสัตว์บก</b>	<b>9,695</b>	<b>19</b>	<b>10,472</b>	<b>19</b>	<b>8</b>
<b>2.2 ธุรกิจสัตว์น้ำ</b>	<b>4,036</b>	<b>8</b>	<b>3,626</b>	<b>7</b>	<b>-10</b>
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>50,296</b>	<b>100</b>	<b>54,446</b>	<b>100</b>	<b>8</b>

ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการและสายธุรกิจ

## (1) กิจการประเทศไทย

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยในงวด 3 เดือน มีจำนวน 40,348 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 36,565 ล้านบาท โดยรายละเอียดของรายได้แยกตามสายธุรกิจมีดังนี้

### ธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทย

รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทยงวด 3 เดือน มีจำนวน 28,502 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 25,162 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของทั้ง 3 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์จากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และผลิตภัณฑ์อาหาร รายได้จากธุรกิจสัตว์บกนี้ยังคงเป็นรายได้หลักของบริษัท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 52 ของรายได้จากการขายรวม โดยมีสัดส่วนการขายภายในประเทศและส่งออก เท่ากับ 87: 13

ในงวด 3 เดือนนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทย คิดเป็น ร้อยละ 19 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 15

### ธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทย

รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทยในงวด 3 เดือน มีจำนวน 11,846 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 11,403 ล้านบาท ยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากยอดขายผลิตภัณฑ์อาหาร ทั้งนี้ สัดส่วนการขายภายในประเทศและส่งออก เท่ากับ 69:31

ในงวด 3 เดือนนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทยคิดเป็นร้อยละ 25 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 23

## (2) กิจการต่างประเทศ

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศในงวด 3 เดือน มีจำนวน 14,098 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 13,731 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากยอดขายของบริษัทย่อยในประเทศอินเดียและประเทศไต้หวัน

ในงวด 3 เดือนนี้ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์บกเท่ากับร้อยละ 7 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 11 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาขายที่ลดลงของผลิต ผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ของบริษัทย่อยในประเทศตุรกี และประเทศอินเดีย ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำเท่ากับร้อยละ 16 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 19 โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากต้นทุนขายที่สูงขึ้นของอาหารสัตว์น้ำของบริษัทย่อยในประเทศมาเลเซีย

สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2553 และ 2554

โครงสร้างรายได้ของซีพีเอฟและบริษัทย่อย	งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน				เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
	2553		2554		
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	
<b>1. กิจการประเทศไทย</b>	<b>104,023</b>	<b>73</b>	<b>113,893</b>	<b>74</b>	<b>9</b>
<b>1.1 ธุรกิจสัตว์บก</b>	<b>74,524</b>	<b>52</b>	<b>83,685</b>	<b>54</b>	<b>12</b>
<b>อาหารสัตว์</b>	<b>21,106</b>	<b>15</b>	<b>23,656</b>	<b>15</b>	<b>12</b>
- ขายในประเทศ	21,022	15	22,782	14	8
- ส่งออก	84	-	874	1	941
<b>การเลี้ยงสัตว์</b>	<b>35,203</b>	<b>25</b>	<b>39,158</b>	<b>25</b>	<b>11</b>
- ขายในประเทศ	34,947	25	38,823	25	11
- ส่งออก	256	-	335	-	31
<b>อาหาร</b>	<b>18,215</b>	<b>12</b>	<b>20,871</b>	<b>14</b>	<b>15</b>
- ขายในประเทศ	7,881	5	11,010	7	40
- ส่งออก	10,334	7	9,861	7	-5
<b>1.2 ธุรกิจสัตว์น้ำ</b>	<b>29,499</b>	<b>21</b>	<b>30,208</b>	<b>20</b>	<b>2</b>
<b>อาหารสัตว์</b>	<b>15,069</b>	<b>11</b>	<b>15,094</b>	<b>10</b>	<b>-</b>
- ขายในประเทศ	14,929	11	14,893	10	-
- ส่งออก	140	-	201	-	44
<b>การเลี้ยงสัตว์</b>	<b>9,655</b>	<b>7</b>	<b>9,384</b>	<b>6</b>	<b>-3</b>
- ขายในประเทศ	5,884	4	5,241	3	-11
- ส่งออก	3,771	3	4,143	3	10
<b>อาหาร</b>	<b>4,775</b>	<b>3</b>	<b>5,730</b>	<b>4</b>	<b>20</b>
- ขายในประเทศ	356	-	349	-	-2
- ส่งออก	4,419	3	5,381	4	22
<b>2. กิจการต่างประเทศ</b>	<b>37,744</b>	<b>27</b>	<b>39,527</b>	<b>26</b>	<b>5</b>
<b>2.1 ธุรกิจสัตว์บก</b>	<b>27,734</b>	<b>20</b>	<b>30,216</b>	<b>20</b>	<b>9</b>
<b>2.2 ธุรกิจสัตว์น้ำ</b>	<b>10,010</b>	<b>7</b>	<b>9,311</b>	<b>6</b>	<b>-7</b>
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>141,767</b>	<b>100</b>	<b>153,420</b>	<b>100</b>	<b>8</b>

ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการและสายธุรกิจ

(1) กิจการประเทศไทย

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยในงวด 9 เดือนของปี 2554 มีจำนวน 113,893 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 104,023 ล้านบาท โดยรายละเอียดของรายได้แยกตามสายธุรกิจมีดังนี้

**ธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทย**

รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทยงวด 9 เดือนของปี 2554 มีจำนวน 83,685 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 74,524 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของทั้ง 3 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์จากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และผลิตภัณฑ์อาหาร รายได้จากธุรกิจสัตว์บกนี้ยังคงเป็นรายได้หลักของบริษัท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 54 ของรายได้จากการขายรวม โดยมีสัดส่วนการขายภายในประเทศและส่งออก เท่ากับ 87:13

ในงวด 9 เดือนของปี 2554 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์บกในประเทศไทย เท่ากับร้อยละ 19 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 17

## ธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทย

รายได้จากการขายของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทยในงวด 9 เดือนของปี 2554 มีจำนวน 30,208 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 29,499 ล้านบาท ยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลิตภัณฑ์อาหาร ทั้งนี้ สัดส่วนการขายภายในประเทศและส่งออก เท่ากับ 68:32

ในงวด 9 เดือนของปี 2554 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำในประเทศไทย เท่ากับร้อยละ 23 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 20

### (2) กิจการต่างประเทศ

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศในงวด 9 เดือนของปี 2554 มีจำนวน 39,527 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 37,744 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากยอดขายของบริษัทย่อยในประเทศอินเดียและประเทศไต้หวัน

ในงวด 9 เดือนของปี 2554 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำเท่ากับร้อยละ 7 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 12 โดยส่วนใหญ่ เป็นผล มาจากราคาขายที่ลดลงของผลิต ผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ของบริษัทย่อยในประเทศตุรกี และประเทศอินเดีย ขณะที่ต้นทุนขายปรับตัวสูงขึ้น ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์น้ำเท่ากับร้อยละ 19 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 18 ส่วนใหญ่มาจากราคาขายที่เพิ่มขึ้นของอาหารสัตว์น้ำของบริษัทย่อยในประเทศอินเดีย

### 2. การเปลี่ยนแปลงของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทบันทึกการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิ จากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งมีผลทำให้กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในระหว่างงวดมีจำนวน ลดลงจาก ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 จำนวน 677 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน และการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน

### 3. ฐานะการเงิน

#### (1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 140,137 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 61,227 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 49,629 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวและอื่นๆ 29,281 ล้านบาท

สินทรัพย์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ร้อยละ 11 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของ เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทเกี่ยวข้องกัน ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น

#### (2) สภาพคล่อง

ในงวด 9 เดือนของปี 2554 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 15,569 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 11,017 ล้านบาท และกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,611 ล้านบาท ซึ่งแยกเป็นกระแสเงินสดได้มาจากการออกหุ้นกู้และกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 13,672 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการชำระคืนหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาว ดอกเบี้ยจ่าย เงินปันผลและอื่นๆ จำนวน 17,283 ล้านบาท โดยที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชี) ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 มีจำนวนเท่ากับ 8,691 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 1.94 เท่า เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2553 ซึ่งอยู่ที่ 1.80 เท่า สำหรับ Cash Cycle ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เท่ากับ 21 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2553 ซึ่งอยู่ที่ 20 ทั้งนี้ระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น จาก 12 วัน ในปี 2553 วันเป็น 14 วัน ในปี 2554 แต่สามารถเก็บหนี้ได้เร็วขึ้นจาก 29 วัน ในปี 2553 เป็น 28 วัน ในปี 2554



ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในช่วง 3 เดือนหลังของปี 2554 เท่ากับ 154 ล้านบาท ปี 2555 เท่ากับ 5,070 ล้านบาท ปี 2556 เท่ากับ 6,662 ล้านบาทและปี 2557 - 2584 เท่ากับ 27,786 ล้านบาท โดยรายละเอียดของหุ้นกู้ชุดที่ยังไม่ถึงกำหนดได้ถอนซึ่งมีมูลค่าคงเหลือ 33,900 ล้านบาท มีดังนี้

	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ย ต่อปี (ร้อยละ)
1. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2550 ชุดที่ 2*	2,500	19 ต.ค. 2550	19 ต.ค. 2555	5	4.90
2. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2551 ชุดที่ 2	3,000	15 ส.ค. 2551	15 ส.ค. 2556	5	5.70
3. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 1	2,200	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2556	4	3.90
4. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 2*	3,200	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2557	5	4.30
5. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 3*	3,000	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2558	6	4.80
6. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2552*	1,000	22 ธ.ค. 2552	30 พ.ค. 2558	5 ปี 5 เดือน 8 วัน	4.40
7. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2553	1,000	11 ก.พ. 2553	30 พ.ค. 2558	5 ปี 3 เดือน 19 วัน	4.20
8. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ 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
9. หุ้นกู้ ซีพีเอฟ 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
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

\* เป็นหุ้นกู้ที่มีการทำสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยทั้งจำนวน

\*\* เป็นหุ้นกู้ที่ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิขอไถ่ถอนได้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ ณ สิ้นปีที่ 15

### (3) แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.20 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ<sup>11</sup> ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 1.02 เท่า (ซึ่งต่ำกว่าอัตราส่วนที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมิได้ไถ่ถอน ที่กำหนดให้บริษัทต้องดำรงไว้ในอัตราส่วนไม่เกิน 2.00 เท่า) โดยในส่วนของหนี้สินจำนวน 76,548 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ร้อยละ 17 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 5,273 ล้านบาท และหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 6,126 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้สินจำนวน 76,548 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยและมีภาระดอกเบี้ย จำนวน 24,626 ล้านบาท และ 51,922 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยนั้นประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้นจำนวน 14,221 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 37,701 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 63,589 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 4 โดยส่วนใหญ่มาจากการเปลี่ยนแปลงในรายการกำไรสะสม ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิงวด 9 เดือนของปีนี้ สุทธิจากเงินปันผลจ่าย และการลดลงของกำไรสะสม ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 เนื่องจากการบันทึกภาระผูกพันตามโครงการผลประโยชน์ของพนักงาน

<sup>11</sup> หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี