

## คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ วันที่ 31 มีนาคม 2556

	ณ วันที่			
	31 ธันวาคม 2555		31 มีนาคม 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	12,258	4	16,403	5
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	23,279	7	22,615	7
สินค้าคงเหลือ	48,334	16	50,212	15
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่หมุนเวียน	19,300	6	19,403	6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,030	2	6,033	2
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>109,201</b>	<b>35</b>	<b>114,666</b>	<b>35</b>
เงินลงทุนระยะยาว	38,031	12	48,707	15
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,484	-	1,461	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	90,812	29	91,521	28
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่ไม่หมุนเวียน	5,200	2	5,101	2
ค่าความนิยม	54,792	18	52,436	16
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	11,024	4	11,244	4
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>201,343</b>	<b>65</b>	<b>210,470</b>	<b>65</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>310,544</b>	<b>100</b>	<b>325,136</b>	<b>100</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก				
สถาบันการเงิน	47,660	15	51,427	16
ตัวแลกเงิน	4,951	2	14,436	4
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	20,620	7	19,672	6
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9,306	3	9,294	3
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12,681	4	14,214	4
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>95,218</b>	<b>31</b>	<b>109,043</b>	<b>33</b>
หนี้สินระยะยาว	84,066	27	86,781	27
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	10,479	3	10,267	3
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>94,545</b>	<b>30</b>	<b>97,048</b>	<b>30</b>
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>189,763</b>	<b>61</b>	<b>206,091</b>	<b>63</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>120,781</b>	<b>39</b>	<b>119,045</b>	<b>37</b>

(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 และ 2556

	ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	73,480	88	87,424	97
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	8,673	10	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุน	1,094	1	2,143	2
รายได้อื่น	427	1	395	1
<b>รวมรายได้</b>	<b>83,674</b>	<b>100</b>	<b>89,962</b>	<b>100</b>
ต้นทุนขาย	63,464	76	79,532	89
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของ สินทรัพย์ชีวภาพ	55	-	267	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	6,832	8	8,232	9
ต้นทุนทางการเงิน	1,175	1	1,600	2
อื่นๆ	12	-	112	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>71,538</b>	<b>85</b>	<b>89,743</b>	<b>100</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	990	1	1,398	2
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>13,126</b>	<b>16</b>	<b>1,617</b>	<b>2</b>
ภาษีเงินได้	587	1	281	1
กำไรสำหรับงวด	12,539	15	1,336	1
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(426)	(1)	(310)	-
<b>กำไรสำหรับงวดที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>12,113</b>	<b>14</b>	<b>1,026</b>	<b>1</b>

(ค) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 และ 2556

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2555	ปี 2556
กำไรสำหรับงวด	12,539	1,336
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิภาษีเงินได้	(272)	(3,429)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	12,267	(2,092)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(508)	(286)
<b>กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>11,759</b>	<b>(1,806)</b>

(ง) งบกระแสเงินสดรวม ของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2555 และ 2556

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2555	ปี 2556
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	(701)	(2,019)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(43,564)	(11,126)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	33,492	17,581
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(10,773)	4,436
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	23,993	12,250
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	811	(290)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นสุด</b>	<b>14,031</b>	<b>16,396</b>

## (จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย

	ปี 2555	31 มีนาคม 2556
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>		
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup> (เท่า)	1.15	1.05
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>2</sup> (เท่า)	0.37	0.36
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด <sup>3</sup> (เท่า)	0.01	(0.01)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>4</sup> (เท่า)	17.93	15.82
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>5</sup> (วัน)	20	23
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>6</sup> (เท่า)	33.14	30.32
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>7</sup> (วัน)	11	12
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ <sup>8</sup> (เท่า)	19.52	16.48
ระยะเวลาชำระหนี้ <sup>9</sup> (วัน)	18	22
Cash Cycle <sup>10</sup> (วัน)	13	13
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>		
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>11</sup> (%)	11.57	9.03
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>12</sup> (%)	8.42	3.68
อัตรากำไรสุทธิ <sup>13</sup> (%)	4.96	1.12
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>14</sup> (%)	20.00	6.42
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>15</sup> (%)	35.43	15.92
อัตรากำไรของสินทรัพย์ <sup>16</sup> (เท่า)	1.61	1.21
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>17</sup> (เท่า)	1.57	1.73
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย <sup>18</sup> (เท่า)	0.19	(1.11)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>19</sup> (เท่า)	0.01	(0.13)
อัตรากำไรจ่ายปันผล <sup>20</sup> (%)	105.79	-

<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 = ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย/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> อัตรากำไรของสินทรัพย์ = 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

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็น การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของซีพีเอฟ และบริษัทย่อย โดยงบการเงินรวมสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 ได้รวมบัญชีของซีพีเอฟและบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัท”) ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป

### 1. ผลการดำเนินงาน

#### (1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

##### ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556

รายได้จากการขายของบริษัทสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 มี จำนวน 87,424 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 73,480 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขาย กิจกรรมประเทศไทยร้อยละ 3 และ ยอดขายกิจการต่างประเทศร้อยละ 36 โดยยอดขายของกิจการต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากบริษัทย่อยแห่งใหม่ ( C.P. Pokphand Company Limited (“CPP”)) ที่เข้ามารวมเพิ่ม ในระหว่างไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 ทำให้มีการรับรู้ยอดขายเพียงบางส่วน โดยเริ่มตั้งแต่วันที่เข้ามาเป็นบริษัทย่อย ขณะที่ในงวดเดียวกันของปีนี้มี การรับรู้ยอดขายเต็มทั้งไตรมาส

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 มีจำนวน 1,026 ล้านบาท หรือเท่ากับ 0.14 บาทต่อหุ้น ลดลงจากงวด เดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 11,087 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นร้อยละ 92 ซึ่งกำไรที่ลดลงนี้มีสาเหตุหลักมาจาก (1) เมื่อเดือน มกราคม 2555 มีการรับรู้ “กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในบริษัทร่วม” จากการเข้าซื้อเงินลงทุนใน CPP จำนวน 8,673 ล้านบาท ซึ่งเป็นการปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวในไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 (Non-recurring Transaction) และ (2) กำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงในไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 อันเป็นผลกระทบมาจาก (ก) การระบาดของโรค EMS ซึ่งส่งผลให้ยอดขายของธุรกิจสัตว์น้ำของบริษัทมีจำนวนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และ (ข) ราคาสุกรขุนใน ประเทศเวียดนามที่ลดต่ำลงอย่างมาก

#### (2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายธุรกิจ

	สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	ปี 2555		ปี 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>1. กิจการประเทศไทย</b>				
<b>1.1 ในประเทศ</b>				
อาหารสัตว์	13,669	18	12,605	14
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	13,487	18	14,470	16
อาหาร	4,165	6	4,775	6
<b>1.2 ส่งออก</b>				
อาหารสัตว์	72	-	100	-
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	1,447	2	1,618	2
อาหาร	4,957	7	5,365	6
<b>รวมรายได้จากกิจการประเทศไทย</b>	<b>37,797</b>	<b>51</b>	<b>38,933</b>	<b>44</b>
<b>2. กิจการต่างประเทศ</b>				
อาหารสัตว์	25,227	35	35,383	41
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	9,591	13	12,143	14
อาหาร	865	1	965	1
<b>รวมรายได้จากกิจการต่างประเทศ</b>	<b>35,683</b>	<b>49</b>	<b>48,491</b>	<b>56</b>
<b>ยอดขายสุทธิรวม</b>	<b>73,480</b>	<b>100</b>	<b>87,424</b>	<b>100</b>

## ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการและสายธุรกิจ

### (1) กิจการประเทศไทย

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 มีจำนวน 38,933 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 37,797 ล้านบาท โดยรายละเอียดของรายได้แยกเป็นดังนี้

#### ขายภายในประเทศไทย

รายได้จากการขายภายในประเทศไทยสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 มีจำนวน 31,850 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 31,321 ล้านบาทโดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และผลิตภัณฑ์อาหาร

#### ส่งออก

รายได้จากการส่งออกสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 มีจำนวน 7,083 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 6,476 ล้านบาท ยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และผลิตภัณฑ์อาหาร

อัตรากำไรขั้นต้นของ กิจการประเทศไทยสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 เท่ากับร้อยละ 8 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 14 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายของธุรกิจสัตว์น้ำของบริษัทมีจำนวนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

อันเนื่องมาจากภาคอุตสาหกรรมกุ้งได้รับผลกระทบจากการระบาดของโรค EMS

### (2) กิจการต่างประเทศ

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศ สำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 มีจำนวน 48,491 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36 จากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 35,683 ล้านบาท ยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากบริษัทย่อยแห่งใหม่ (CPP) ที่เข้ามารวมเพิ่มในระหว่างไตรมาสที่ 1 ของปี 2555 ทำให้มีการรับรู้ยอดขายเพียงบางส่วน โดยเริ่มตั้งแต่วันที่เข้ามาเป็นบริษัทย่อย ขณะที่ในงวดเดียวกันของปีนี้ มีการรับรู้ยอดขายเต็มทั้งไตรมาส

สำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 อัตรากำไรขั้นต้นของ กิจการต่างประเทศเท่ากับ ร้อยละ 10 ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 13 การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นผลมาจากราคาสุกรขุนในประเทศเวียดนามที่ลดต่ำลงอย่างมาก

## 2. การเปลี่ยนแปลงของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

การเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 มีจำนวนลดลง 3,429 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินลดลงสุทธิ 4,094 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนเพิ่มขึ้นสุทธิ 737 ล้านบาท

## 3. สถานะการเงิน

### (1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 325,136 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน 114,666 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 91,521 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวและอื่นๆ 118,949 ล้านบาท

สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 5 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการที่ควบคุมร่วมกันและรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

### (2) สภาพคล่อง

สำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 2,019 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 11,126 ล้านบาทและกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 17,581 ล้านบาท ซึ่งแยกเป็นกระแส

เงินสดได้มาจากการ ออกตัวแลกเงิน เงินกู้ยืมระยะยาวและระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และอื่นๆ จำนวน 20,773 ล้านบาท และเป็น กระแสเงินสดใช้ไปในการชำระคืน เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาว ดอกเบี้ยจ่าย เงินปันผลและอื่นๆ จำนวน 3,192 ล้านบาท โดยที่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชี) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 มีจำนวนเท่ากับ 16,396 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เท่ากับ 1.05 เท่า ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 1.15 เท่า สำหรับ Cash Cycle ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เท่ากับ 13 วัน เท่ากันกับงวดเดียวกันของปีก่อน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระ ะในปี 2556 เท่ากับ 8,156 ล้านบาท ปี 2557 เท่ากับ 10,942 ล้านบาท ปี 2558 เท่ากับ 11,394 ล้านบาทและปี 2559-2584 เท่ากับ 65,569 ล้านบาท

ในส่วนของการของหุ้นกู้ซีพีเอฟชุดที่ยังไม่ถึงกำหนดไถ่ถอน ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 มี มูลค่าคงเหลือ เท่ากับ 58,460 ล้านบาท แยกแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ย ต่อปี (ร้อยละ)
1. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2551 ชุดที่ 2	3,000	15 ส.ค. 2551	15 ส.ค. 2556	5	5.70
2. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 1	2,200	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2556	4	3.90
3. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 2	3,200	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2557	5	4.30
4. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 3	3,000	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2558	6	4.80
5. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2552	1,000	22 ธ.ค. 2552	30 พ.ค. 2558	5 ปี 5 เดือน 8 วัน	4.40
6. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2553	1,000	11 ก.พ. 2553	30 พ.ค. 2558	5 ปี 3 เดือน 19 วัน	4.20
7. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2553 ชุดที่ 1	3,000	3 พ.ย. 2553	3 พ.ย. 2557	4	ปีที่ 1-3 ร้อยละ 3.00 ปีที่ 4 ร้อยละ 4.00
8. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2553 ชุดที่ 2	5,000	3 พ.ย. 2553	3 พ.ย. 2560	7	ปีที่ 1-3 ร้อยละ 3.00 ปีที่ 4-5 ร้อยละ 4.00 ปีที่ 6-7 ร้อยละ 5.00
9. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 1	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2561	7	4.65
10. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 2	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2564	10	4.87
11. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 3*	4,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2584	30	5.42
12. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2554*	6,000	21 ธ.ค. 2554	21 ธ.ค. 2584	30	5.42
13. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2555	6,060	15 มี.ค. 2555	15 มี.ค. 2559	4	4.17
14. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2555 ชุดที่ 1	6,000	3 ส.ค. 2555	3 ส.ค. 2562	7	ปีที่ 1-4 ร้อยละ 4.35 ปีที่ 5-7 ร้อยละ 5.00
15. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2555 ชุดที่ 2	4,000	3 ส.ค. 2555	3 ส.ค. 2565	10	ปีที่ 1-4 ร้อยละ 4.40 ปีที่ 5-9 ร้อยละ 5.00 ปีที่ 10 ร้อยละ 6.00
16. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2555 ชุดที่ 3*	5,000	3 ส.ค. 2555	3 ส.ค. 2575	20	5.30

\* เป็นหุ้นกู้ที่ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิขอไถ่ถอนได้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ ณ สิ้นปีที่ 15

(3) แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.73 เท่า ในขณะที่ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ<sup>21</sup> ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) เท่ากับ 1.56 เท่า (ซึ่งต่ำกว่าอัตราส่วนที่ระบุไว้ในข้อกำหนดคสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมีได้ไถ่ถอน ที่กำหนดให้บริษัทต้องดำรงไว้ในอัตราส่วนไม่เกิน 2.00 เท่า) โดยในส่วนของหนี้สินจำนวน 206,091 ล้านบาท เพิ่มขึ้นปีก่อน ร้อยละ 9 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาวะดอกเบี้ยจำนวน 15,914 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่ไม่มีภาวะดอกเบี้ยจำนวน 414 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้สินจำนวน 206,091 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้สินที่ไม่มีภาวะดอกเบี้ยและมีภาวะดอกเบี้ยจำนวน 43,974 ล้านบาท และ 162,117 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับหนี้สินที่มีภาวะดอกเบี้ยนั้นประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้นจำนวน 75,336 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 86,781 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 119,045 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 1 โดยส่วนใหญ่เป็นผลกระทบมาจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน

---

<sup>21</sup> หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วย ภาวะค้ำประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาวะค้ำประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาวะค้ำประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี