

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท

สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557

	ณ วันที่			
	31 ธันวาคม 2556		31 มีนาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	19,457	5	17,882	5
เงินลงทุนชั่วคราว	3,143	1	2,124	1
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	24,241	7	23,448	6
สินค้าคงเหลือ	48,469	13	54,656	14
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่หมุนเวียน	22,425	6	21,841	6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,508	2	11,283	3
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	124,243	34	131,234	35
เงินลงทุนระยะยาว	49,598	14	53,112	14
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,930	1	1,475	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	110,931	30	113,570	30
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่ไม่หมุนเวียน	5,180	1	5,294	1
ค่าความนิยม	59,293	16	59,778	16
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	13,828	4	14,778	4
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	240,760	66	248,007	65
สินทรัพย์รวม	365,003	100	379,241	100
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	62,235	17	64,606	17
ตัวแลกเงิน	3,477	1	1,989	1
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	21,888	6	20,722	5
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	11,517	3	12,504	3
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	15,884	5	18,925	5
รวมหนี้สินหมุนเวียน	115,001	32	118,746	31
หนี้สินระยะยาว	109,176	30	118,550	31
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	11,253	3	11,414	3
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	120,429	33	129,964	34
หนี้สินรวม	235,430	65	248,710	65
ส่วนของผู้ถือหุ้น	129,573	35	130,531	35

(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557

	ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	87,424	97	98,122	98
กำไรจากการขายเงินลงทุน	2,143	2	518	1
รายได้อื่น	395	1	768	1
รวมรายได้	89,962	100	99,408	100
ต้นทุนขาย	79,532	89	85,018	86
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของ สินทรัพย์ ชีวภาพ	267	-	243	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	8,232	9	9,666	10
ต้นทุนทางการเงิน	1,600	2	2,332	2
อื่นๆ	112	-	106	-
รวมค่าใช้จ่าย	89,743	100	97,365	98
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการที่	1,398	2	1,369	1
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,617	2	3,412	3
ภาษีเงินได้	281	-	792	1
กำไรสำหรับงวด	1,336	1	2,620	3
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(310)	-	(570)	(1)
กำไรสำหรับงวดที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	1,026	1	2,050	2

(ค) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2556	ปี 2557
กำไรสำหรับงวด	1,336	2,620
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิภาษีเงินได้	(3,429)	(1,587)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	(2,093)	1,033
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(287)	227
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	(1,806)	806

(ง) งบกระแสเงินสดรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 และ 2557

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2556	ปี 2557
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	(2,019)	(4,564)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(11,126)	(7,071)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	17,581	11,298
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	4,436	(337)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	12,250	17,180
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(290)	(173)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	16,396	16,670

(จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับปี 2556 และไตรมาสที่ 1 ปี 2557

	ปี 2556	31 มีนาคม 2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง		
อัตราส่วนสภาพคล่อง ¹ (เท่า)	1.08	1.11
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ² (เท่า)	0.41	0.37
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ³ (เท่า)	0.09	(0.04)*
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ⁴ (เท่า)	16.00	16.36*
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ⁵ (วัน)	23	22
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ⁶ (เท่า)	28.86	26.14*
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ⁷ (วัน)	12	14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ⁸ (เท่า)	16.49	16.70*
ระยะเวลาชำระหนี้ ⁹ (วัน)	22	22
Cash Cycle ¹⁰ (วัน)	13	14
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร		
อัตรากำไรขั้นต้น ¹¹ (%)	9.98	13.35
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ¹² (%)	4.49	5.85
อัตรากำไรสุทธิ ¹³ (%)	1.74	2.03
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ¹⁴ (%)	5.64	6.22*
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ¹⁵ (%)	14.53	14.40*
อัตรากำไรของสินทรัพย์ ¹⁶ (เท่า)	1.20	1.11*
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ¹⁷ (เท่า)	1.82	1.91
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ¹⁸ (เท่า)	1.25	(2.18)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ¹⁹ (เท่า)	0.15	(0.32)
อัตรากำไรจ่ายปันผล ²⁰ (%)	56.32	-

* ปรับตัวเลขให้เต็มปี (Annualized) โดยใช้ข้อมูล 4 ไตรมาทย้อนหลังนับจากวันที่ 31 มีนาคม 2557

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+รายจ่ายลงทุน+ซื้อสินทรัพย์+เงินปันผลจ่าย)

²⁰ อัตรากำไรจ่ายปันผล = เงินปันผลจ่าย/กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็นวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของ CPF และบริษัทย่อย โดยงบการเงินรวมสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ได้รวมบัญชีของ CPF และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “บริษัท”) ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป

ในระหว่างไตรมาสที่ 1 ปี 2557 มีเหตุการณ์สำคัญที่มีผลกระทบต่อการจัดทำและนำเสนองบการเงินรวมสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ดังนี้

การรวมธุรกิจโดยการซื้อหุ้น

ในระหว่างไตรมาสที่ 1 ปี 2557 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นในบริษัท 2 แห่ง ได้แก่ (1) Tops Foods NV (“Tops Foods”) และ (2) Hefei Chia Tai Co., Ltd. (“HCT”) บริษัทได้มาซึ่งอำนาจควบคุมในบริษัททั้ง 2 แห่ง ณ วันที่ซื้อ เท่ากับร้อยละ 80.01 และร้อยละ 74.62 ตามลำดับ ซึ่งมีผลทำให้บริษัททั้งสองแห่งดังกล่าวเป็นบริษัทย่อยแห่งใหม่ของบริษัทและถูกนำเข้ามารวมในการจัดทำงบการเงินรวมสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 โดยบริษัทได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2555) เรื่องการรวมธุรกิจ ในการรับรู้รายการดังกล่าว และได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 ข้อ 3. การรวมธุรกิจโดยการซื้อหุ้น

การเข้าซื้อหุ้นในบริษัททั้งสองแห่งดังกล่าวส่งผลให้ ณ วันที่ซื้อ บริษัทมีสินทรัพย์ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมาตามมูลค่า ยุติธรรม ดังนี้

	(ล้านบาท)	
	Tops Foods	HCT
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8	12
ลูกหนี้การค้า	58	21
สินค้าคงเหลือ	57	142
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8	106
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	618	156
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	17	89
เงินกู้ยืม	(233)	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(53)	(79)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(20)	(234)
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	(121)	(32)
สินทรัพย์สุทธิ	339	181
หัก ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(68)	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม	271	181
ค่าความนิยม	145	992
สิ่งตอบแทนที่โอนให้	416	1,173

1. ผลการดำเนินงาน

(1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้จากการขายของบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 มีจำนวน 98,122 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 87,424 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายกิจการประเทศไทยร้อยละ 7 และยอดขายกิจการต่างประเทศร้อยละ 16 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลิตภัณฑ์ฟาร์มเลี้ยงสัตว์

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 มีจำนวน 2,050 ล้านบาท หรือเท่ากับ 0.28 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นจำนวน 1,026 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 100 มีปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากร้อยละ 9 ในไตรมาส 1 ของปี 2556 เป็นร้อยละ 13 ในปี 2557

(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายธุรกิจ

	สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. กิจการประเทศไทย				
อาหารสัตว์	12,705	15	11,863	12
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	16,088	18	19,356	20
อาหาร	10,140	12	10,441	10
รวมรายได้จากกิจการประเทศไทย	38,933	45	41,660	42
2. กิจการต่างประเทศ				
อาหารสัตว์	35,383	40	37,712	39
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	12,143	14	17,013	17
อาหาร	965	1	1,737	2
รวมรายได้จากกิจการต่างประเทศ	48,491	55	56,462	58
ยอดขายสุทธิรวม	87,424	100	98,122	100

ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการและสายธุรกิจ

(1) กิจการประเทศไทย

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 มีจำนวน 41,660 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 38,933 ล้านบาท โดยรายละเอียดของรายได้แยกเป็นดังนี้

ก. ขายภายในประเทศไทย

รายได้จากการขายภายในประเทศไทยสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 มีจำนวน 35,609 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 31,850 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์

ข. ส่งออก

รายได้จากการส่งออกสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 มีจำนวน 6,051 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 15 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 7,083 ล้านบาท ยอดขายที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของยอดขายของธุรกิจสัตว์น้ำ

(2) กิจการต่างประเทศ

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 มีจำนวน 56,462 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 48,491 ล้านบาท โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นมาจากธุรกิจสัตว์บกจำนวน 6,038 ล้านบาท และธุรกิจสัตว์น้ำจำนวน 1,933 ล้านบาท

สำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 4,660 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 879 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 476 ล้านบาท ทั้งนี้ เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นของธุรกิจสัตว์บก

2. การเปลี่ยนแปลงของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

การเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับ ไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 มีจำนวนลดลง 1,587 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน อันเนื่องมาจากการที่ค่าเงินบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 แข็งค่าขึ้นจาก ณ วันสิ้นปี

3. ฐานะการเงิน

(1) สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 379,241 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 131,234 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 113,570 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวและอื่นๆ 134,437 ล้านบาท

สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 4 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือและเงินลงทุนระยะยาว

(2) สภาพคล่อง

สำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 4,564 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 7,071 ล้านบาท และกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 11,298 ล้านบาท ซึ่งแยกเป็นกระแสเงินสดจากการก่อหนี้สุทธิ จำนวน 13,587 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายดอกเบี้ยจ่าย และอื่นๆ จำนวน 2,289 ล้านบาท โดยที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชี) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวนเท่ากับ 16,670 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 1.11 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 1.08 เท่า และ Cash Cycle ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 เท่ากับ 14 วัน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในปี 2557 เท่ากับ 10,322 ล้านบาท ปี 2558 เท่ากับ 11,702 ล้านบาท ปี 2559 เท่ากับ 14,588 ล้านบาทและปี 2560-2584 เท่ากับ 94,427 ล้านบาท

ในส่วนของผู้ถือหุ้นที่ออฟชูดที่ยังไม่ถึงกำหนดไถ่ถอน ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีมูลค่าคงเหลือเท่ากับ 69,260 ล้านบาท แยกแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ยต่อปี (ร้อยละ)
1. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 2	3,200	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2557	5	4.30
2. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 3	3,000	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2558	6	4.80
3. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2552	1,000	22 ธ.ค. 2552	30 พ.ค. 2558	5 ปี 5 เดือน 8 วัน	4.40
4. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2553	1,000	11 ก.พ. 2553	30 พ.ค. 2558	5 ปี 3 เดือน 19 วัน	4.20
5. 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
6. 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
7. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 1	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2561	7	4.65
8. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 2	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2564	10	4.87
9. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 3*	4,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2584	30	5.42
10. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2554*	6,000	21 ธ.ค. 2554	21 ธ.ค. 2584	30	5.42
11. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2555	6,060	15 มี.ค. 2555	15 มี.ค. 2559	4	4.17
12. 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

	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ยต่อปี (ร้อยละ)
	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ยต่อปี (ร้อยละ)
13. 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
14. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2555 ชุดที่ 3	5,000	3 ส.ค. 2555	3 ส.ค. 2575	20	5.30
15. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2556	6,000	9 พ.ค. 2556	9 พ.ค. 2561	5	3.93
16. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 1	2,000	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2560	4	4.04
17. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 2	2,500	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2562	6	4.54
18. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 3	5,500	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2564	8	4.90

* เป็นหุ้นกู้ที่ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิขอไถ่ถอนได้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ ณ สิ้นปีที่ 15

นอกจากหุ้นกู้ซีพีเอฟแล้ว ในเดือนมกราคม 2557 C.P. Foods Holdings Limited (“CPFH”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ซีพีเอฟ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์ (Exchangeable Bonds) มูลค่ารวม 290.4 ล้านเหรียญสหรัฐ ครอบคลุมกำหนดไถ่ถอนในปี 2562 โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี (“หุ้นกู้”) ซึ่งผู้ถือหุ้นกู้สามารถแลกเปลี่ยนเป็นหลักทรัพย์ที่ใช้แลกเปลี่ยนได้ตามสัดส่วนการถือหุ้นกู้โดยมีบริษัทเป็นผู้ให้การสนับสนุน (Sponsor Undertaking) โดยหลักทรัพย์ที่ใช้แลกเปลี่ยน ณ วันที่ออกหุ้นกู้ ประกอบด้วยหุ้นสามัญของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 180 ล้านหุ้น (“หุ้น CPALL”) ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของ CPFH และได้ฝากไว้ในบัญชีรับฝากหลักทรัพย์กับ Merrill Lynch International (“ผู้รับฝากหลักทรัพย์” หรือ “Merrill Lynch”) ตามรายละเอียดที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ ภายใต้ข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิเลือก (1) แลกเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นหุ้น CPALL ซึ่งถือโดย CPFH หรือ (2) ขอไถ่ถอนหุ้นกู้จาก CPFH เมื่อครบ 2 ปีนับแต่วันที่ออกหุ้นกู้ หรือ (3) ถือหุ้นกู้ไว้จนถึงวันครบกำหนดไถ่ถอน โดยกรณี (2) หรือ (3) ผู้ถือหุ้นกู้จะได้รับชำระเป็นเงินสด ทั้งนี้ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นกู้ใช้สิทธิแลกเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นหุ้น CPALL ทาง CPFH มีสิทธิเลือกส่งมอบหุ้น CPALL ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ หรือส่งมอบเงินสดในจำนวนเทียบเท่ากับราคาตลาดของหุ้น CPALL ให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ อย่างไรก็ตาม โดยอัตราส่วนการแลกเปลี่ยนแรกเริ่มสำหรับหุ้นกู้ทุกๆ เงินต้น 200,000 เหรียญสหรัฐ จะได้รับหุ้น CPALL เท่ากับ 123,966.94 หุ้น (1 หุ้น CPALL เท่ากับ 53.29 บาท (ปิดเศษทศนิยม) ณ อัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 33.03 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ)

มูลค่าตามบัญชีของหุ้นกู้ดังกล่าว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 มีจำนวนเงิน 286 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือเทียบเท่า 9,262 ล้านบาท

(3) แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.91 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหุ้นกู้และผู้ถือหุ้นกู้ทุกชุดที่ยังมิได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้

(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายก่อนหุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2556 ²¹	1.77	1.03
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 1/2556 ²¹	1.77	N/A
หุ้นกู้ CPF ครั้งที่ 2/2556 ²²	1.35	N/A

หมายเหตุ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงไว้ตามข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นกู้ของหุ้นทุกชุดคือ ไม่เกิน 2.00 : 1.00 และ 1.15:1.00 โดยคำนวณตามข้อมูลในงบรวม และงบเฉพาะกิจการประจำงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน และวันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละงวดบัญชีที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานหรือตรวจสอบแล้ว (แล้วแต่กรณี)

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 หนี้สินรวมมีจำนวน 248,710 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 6 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 11,244 ล้านบาทและการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 2,036 ล้านบาท โดยหนี้สินรวมดังกล่าว ประกอบด้วยหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยและมีภาระดอกเบี้ย จำนวน 51,061 ล้านบาท และ 197,649 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยนั้นประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้นจำนวน 79,099 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 118,550 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 130,531 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 1 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557

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

²² หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว