



## งบการเงินสำหรับสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558

สรุปข้อมูลตามงบการเงินรวมและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

(ก) งบแสดงฐานะการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ วันที่ 31 มีนาคม 2558

	ณ วันที่			
	31 ธันวาคม 2557		31 มีนาคม 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	33,552	8	23,813	6
เงินลงทุนชั่วคราว	5,769	1	7,094	1
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	24,953	6	23,829	6
สินค้าคงเหลือ	49,036	12	54,878	13
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่หมุนเวียน	24,378	6	23,777	6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8,566	2	8,822	2
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>146,254</b>	<b>35</b>	<b>142,213</b>	<b>34</b>
เงินลงทุนระยะยาว	62,012	15	66,780	15
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,169	-	1,156	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	124,461	30	125,598	30
สินทรัพย์ชีวภาพ - ส่วนที่ไม่หมุนเวียน	5,595	1	5,609	1
ค่าความนิยม	60,698	15	60,004	14
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,575	4	17,184	4
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>270,510</b>	<b>65</b>	<b>276,331</b>	<b>66</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>416,764</b>	<b>100</b>	<b>418,544</b>	<b>100</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	63,686	15	69,488	17
ตัวแลกเปลี่ยน	1,989	1	1,994	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	25,632	6	22,415	5
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	13,433	3	20,294	5
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	18,545	5	18,858	5
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>123,285</b>	<b>30</b>	<b>133,049</b>	<b>32</b>
หนี้สินระยะยาว	116,425	28	107,435	26
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	13,088	3	13,104	3
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>129,513</b>	<b>31</b>	<b>120,539</b>	<b>29</b>
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>252,798</b>	<b>61</b>	<b>253,588</b>	<b>61</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>163,966</b>	<b>39</b>	<b>164,956</b>	<b>39</b>



(ข) งบกำไรขาดทุนรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ 2558

	ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	98,122	98	96,224	96
กำไรจากการขายเงินลงทุน	518	1	2,505	3
รายได้อื่น	768	1	1,353	1
<b>รวมรายได้</b>	<b>99,408</b>	<b>100</b>	<b>100,082</b>	<b>100</b>
ต้นทุนขาย	85,018	86	84,068	84
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าตีธรรมของ สินทรัพย์ชีวภาพ	243	-	132	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	9,666	10	10,194	10
ต้นทุนทางการเงิน	2,332	2	2,174	2
อื่นๆ	106	-	193	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>97,365</b>	<b>98</b>	<b>96,761</b>	<b>96</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	1,369	1	1,267	1
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>3,412</b>	<b>3</b>	<b>4,588</b>	<b>5</b>
ภาษีเงินได้	792	1	612	1
กำไรสำหรับงวด	2,620	3	3,976	4
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(570)	(1)	(1,020)	(1)
<b>กำไรสำหรับงวดที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>2,050</b>	<b>2</b>	<b>2,956</b>	<b>3</b>

(ค) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อยสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ 2558

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2557	ปี 2558
กำไรสำหรับงวด	2,620	3,976
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น-สุทธิภาษีเงินได้	(1,583)	(2,633)
กำไร(ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	1,037	1,343
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(227)	(2,106)
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>810</b>	<b>(763)</b>

(ง) งบกระแสเงินสดรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2557 และ 2558

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2557	ปี 2558
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	(4,564)	(3,485)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(7,071)	(7,873)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	11,298	1,893
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(337)	(9,465)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	17,180	31,924
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนของยอดคงเหลือที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(173)	64
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>16,670</b>	<b>22,523</b>



## (จ) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินรวมของซีพีเอฟและบริษัทย่อย สำหรับปี 2557 และไตรมาส 1 ปี 2558

	ปี 2557	31 มีนาคม 2558
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>		
อัตราส่วนสภาพคล่อง <sup>1</sup> (เท่า)	1.19	1.07
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>2</sup> (เท่า)	0.52	0.41
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด <sup>3</sup> (เท่า)	0.19	(0.03)*
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า <sup>4</sup> (เท่า)	16.92	17.01*
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย <sup>5</sup> (วัน)	21	21
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>6</sup> (เท่า)	27.55	26.55*
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย <sup>7</sup> (วัน)	13	14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ <sup>8</sup> (เท่า)	15.52	15.31*
ระยะเวลาชำระหนี้ <sup>9</sup> (วัน)	23	24
Cash Cycle <sup>10</sup> (วัน)	11	11
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>		
อัตรากำไรขั้นต้น <sup>11</sup> (%)	13.44	12.63
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน <sup>12</sup> (%)	6.28	7.03
อัตรากำไรสุทธิ <sup>13</sup> (%)	2.41	2.92
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>14</sup> (%)	7.20	6.97*
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>15</sup> (%)	16.59	16.41*
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ <sup>16</sup> (เท่า)	1.12	1.05*
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>17</sup> (เท่า)	1.54	1.54
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย <sup>18</sup> (เท่า)	2.89	(1.74)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>19</sup> (เท่า)	0.32	(0.17)
อัตรากำไรจ่ายปันผล <sup>20</sup> (%)	64.99	-

\* ปรับตัวเลขให้เต็มปี (Annualized) โดยใช้ข้อมูล 4 ไตรมาสย้อนหลังนับจากวันที่ 31 มีนาคม 2558

<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> 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

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อไปนี้เป็นกรณีวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของซีพีเอฟ และบริษัทย่อย ตามที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 1. ข้อมูลทั่วไป (รวมเรียกว่า “บริษัท”) สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558

1. ผลการดำเนินงาน

(1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้จากการขายของบริษัทสำหรับไตรมาส 1 ของปี 2558 มีจำนวน 96,224 ล้านบาท (2557 : 98,122 ล้านบาท) ลดลงร้อยละ 2 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการลดลงของยอดขายกิจการประเทศไทยร้อยละ 4 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของยอดขายผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์

กำไรสุทธิของบริษัทสำหรับไตรมาส 1 ของปี 2558 มีจำนวน 2,956 ล้านบาท หรือเท่ากับ 0.40 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 44 จากงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 2,050 ล้านบาท หรือเท่ากับ 0.28 บาทต่อหุ้น เนื่องจากบริษัทมีกำไรจากการขายทรัพย์สินในไตรมาส 1 ปี 2558

(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละสายธุรกิจ

	สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม			
	ปี 2557		ปี 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>1. กิจการประเทศไทย</b>				
อาหารสัตว์	11,863	12	12,606	13
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	19,356	20	17,330	18
อาหาร	10,441	10	10,050	11
<i>รวมรายได้จากกิจการประเทศไทย</i>	<i>41,660</i>	<i>42</i>	<i>39,986</i>	<i>42</i>
<b>2. กิจการต่างประเทศ</b>				
อาหารสัตว์	37,712	39	37,417	39
ผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์	17,013	17	16,933	17
อาหาร	1,737	2	1,888	2
<i>รวมรายได้จากกิจการต่างประเทศ</i>	<i>56,462</i>	<i>58</i>	<i>56,238</i>	<i>58</i>
<b>ยอดขายสุทธิรวม</b>	<b>98,122</b>	<b>100</b>	<b>96,224</b>	<b>100</b>

ผลการดำเนินงานแยกตามที่ตั้งของกิจการ

(1) กิจการประเทศไทย

รายได้จากการขายของกิจการประเทศไทยสำหรับไตรมาส 1 ของปี 2558 มีจำนวน 39,986 ล้านบาท (ปี 2557 : 41,660 ล้านบาท) ลดลงร้อยละ 4 โดยรายละเอียดของรายได้แยกเป็นดังนี้

ก. ขายภายในประเทศไทย

รายได้จากการขายภายในประเทศไทยสำหรับไตรมาส 1 ของปี 2558 มีจำนวน 33,883 ล้านบาท (2557 : 35,609 ล้านบาท) ลดลงร้อยละ 5 โดยยอดขายที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของราคาขายของผลิตผลจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์

**ข. ส่งออก**

รายได้จากการส่งออกสำหรับไตรมาส 1 ของปี 2558 มีจำนวน 6,103 ล้านบาท (2557 : 6,051 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1

**(2) กิจการต่างประเทศ**

รายได้จากการขายของกิจการต่างประเทศสำหรับไตรมาส 1 ของปี 2558 มีจำนวน 56,238 ล้านบาท (2557 : 56,462 ล้านบาท) ลดลงร้อยละ 0.4

สำหรับไตรมาส 1 ของปี 2558 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 3,614 ล้านบาท (2557 : 4,660 ล้านบาท) ลดลงร้อยละ 22 ทั้งนี้เป็นผลมาจากกำไรขั้นต้นที่ลดลงจากราคาขายผลผลิตจากฟาร์มเลี้ยงสัตว์ที่ลดต่ำลง

**2. การเปลี่ยนแปลงของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น**

การเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับไตรมาส 1 ของปี 2558 มีจำนวนลดลง 2,633 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากขาดทุนจากการแปลงค่าบการเงินของบริษัทย่อยในต่างประเทศ และการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมสุทธิของเงินลงทุนเมื่อขายส่วนที่โอนไปกำไรหรือขาดทุน

**3. ฐานะการเงิน****(1) สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 418,544 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน 142,213 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 125,597 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวและอื่นๆ 150,734 ล้านบาท

สินทรัพย์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 0.4 โดยการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือและเงินลงทุนระยะยาว

**(2) สภาพคล่อง**

สำหรับไตรมาส 1 ของปี 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 3,485 ล้านบาท กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 7,873 ล้านบาท และกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,893 ล้านบาท ซึ่งแยกเป็นกระแสเงินสดจากการก่อหนี้สุทธิ จำนวน 4,976 ล้านบาท และเป็นกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายดอกเบี้ยจ่าย และอื่นๆ จำนวน 3,083 ล้านบาท โดยที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (สุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชี) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 มีจำนวนเท่ากับ 22,523 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 1.07 เท่า ลดลงจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 1.19 เท่า ขณะที่ Cash Cycle ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 11 วัน ซึ่งเท่ากับปีก่อน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะถึงกำหนดชำระในปี 2558 เท่ากับ 12,819 ล้านบาท ปี 2559 เท่ากับ 18,525 ล้านบาท ปี 2560 เท่ากับ 24,835 ล้านบาทและปี 2561-2584 เท่ากับ 71,540 ล้านบาท



ในส่วนของของหุ้นกู้ที่ยังไม่ถึงกำหนดไถ่ถอน ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 มีมูลค่าคงเหลือเท่ากับ 72,615 ล้านบาท แยกแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

ก. หุ้นกู้ที่ออกโดยซีพีเอฟ

	มูลค่า (ล้านบาท)	วันที่ออก	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	อายุหุ้นกู้ (ปี)	อัตราดอกเบี้ยต่อปี (ร้อยละ)
1. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2552 ชุดที่ 3	3,000	25 พ.ย. 2552	25 พ.ย. 2558	6	4.80
2. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2552	1,000	22 ธ.ค. 2552	30 พ.ค. 2558	5 ปี 5 เดือน 8 วัน	4.40
3. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2553	1,000	11 ก.พ. 2553	30 พ.ค. 2558	5 ปี 3 เดือน 19 วัน	4.20
4. 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
5. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 1	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2561	7	4.65
6. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 2	3,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2564	10	4.87
7. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2554 ชุดที่ 3*	4,000	19 ส.ค. 2554	19 ส.ค. 2584	30	5.42
8. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2554*	6,000	21 ธ.ค. 2554	21 ธ.ค. 2584	30	5.42
9. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2555	6,060	15 มี.ค. 2555	15 มี.ค. 2559	4	4.17
10. 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
11. 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
12. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2555 ชุดที่ 3	5,000	3 ส.ค. 2555	3 ส.ค. 2575	20	5.30
13. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 1/2556	6,000	9 พ.ค. 2556	9 พ.ค. 2561	5	3.93
14. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 1	2,000	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2560	4	4.04
15. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 2	2,500	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2562	6	4.54
16. หุ้นกู้ซีพีเอฟ ครั้งที่ 2/2556 ชุดที่ 3	5,500	2 ส.ค. 2556	2 ส.ค. 2564	8	4.90

\* เป็นหุ้นกู้ที่ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิขอไถ่ถอนได้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ ณ สิ้นปีที่ 15

ข. หุ้นกู้อนุพันธ์ที่ออกโดยบริษัทย่อยของซีพีเอฟ

ในเดือนมกราคม 2557 C.P. Foods Holdings Limited (“CPFH”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ซีพีเอฟถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์ (Exchangeable Bonds) มูลค่ารวม 290.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2562 โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.5 ต่อปี (“หุ้นกู้”) ซึ่งผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิเลือกที่จะแลกเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (“CPALL”) หรือขอไถ่ถอนหุ้นกู้โดยรับชำระเป็นเงินสด ทั้งนี้ตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 หุ้นกูดังกล่าวมีมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 294 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 9,555 ล้านบาท



## (3) แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.54 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดที่ยังมิได้ไถ่ถอน เป็นดังนี้

(หน่วย : เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินสุทธิ	
	งบรวม	งบเฉพาะกิจการ
หุ้นที่ออกและเสนอขายก่อนหุ้น CPF ครั้งที่ 1/2556 <sup>21</sup>	1.34	0.81
หุ้น CPF ครั้งที่ 1/2556 <sup>21</sup>	1.34	N/A
หุ้น CPF ครั้งที่ 2/2556 <sup>22</sup>	1.01	N/A

หมายเหตุ อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องดำรงไว้ตามข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นทุกชุดคือ 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 2558 หนี้สินรวมมีจำนวน 253,588 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 0.31 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 3,359 ล้านบาทและการลดลงของหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 2,569 ล้านบาท โดยหนี้สินรวมดังกล่าว ประกอบด้วยหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยและมีภาระดอกเบี้ย จำนวน 54,300 ล้านบาท และ 199,288 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยนั้นประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้นจำนวน 91,853 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจำนวน 107,435 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 164,956 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 1 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558

<sup>21</sup> หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดหักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และบวกด้วยภาระค่าประกันหนี้สินต่อบุคคล หรือนิติบุคคลอื่นๆ แต่ไม่รวมถึง (1) ภาระค่าประกันหนี้สินที่ซีพีเอฟมีต่อบริษัทย่อย และภาระค่าประกันหนี้สินที่บริษัทย่อยมีต่อซีพีเอฟ และ (2) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

<sup>22</sup> หนี้สินสุทธิ หมายถึง หนี้สินทั้งหมดที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน หักด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว