

ที่ บมจ.จกอ. 088/2559

วันที่ 17 พฤศจิกายน 2559

เรื่อง สารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าซื้อกิจการ

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (“CPF” หรือ “บริษัทฯ”) ขอแจ้งให้ทราบถึงการเข้าซื้อกิจการของ Bellisio Parent, LLC. (“Bellisio”) โดย CPF และ/หรือ บริษัทย่อยของ CPF ซึ่งภายหลังจากการเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้ จะมีผลทำให้ Bellisio และบริษัทย่อยของ Bellisio มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ CPF โดยมีรายละเอียดของการเข้าทำรายการปรากฏตามเอกสารแนบ

อนึ่ง รายการดังกล่าวข้างต้นมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 7.5 ของมูลค่าของสินทรัพย์รวมของ CPF และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานแล้ว ซึ่งไม่ถึงเกณฑ์ที่จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาวพัชรา ชาติบัญญัติ)

เลขานุการบริษัท

**สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์**  
**การเข้าซื้อกิจการของ Bellisio Parent, LLC**  
**โดยบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) และ/หรือ บริษัทย่อย**

**1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ**

ในวันที่ 17 พฤศจิกายน 2559 บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (“CPF” หรือ “บริษัทฯ”) ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหลักทรัพย์ (Securities Purchase Agreement หรือ “SPA”) กับ Bellisio Consolidated Equity, LLC (“ผู้ขาย”) เพื่อเข้าซื้อเงินลงทุนทั้งหมดใน Bellisio Parent, LLC (“Bellisio” หรือ “บริษัทเป้าหมาย”) ซึ่งคาดว่าจะเสร็จสมบูรณ์ภายใน 180 วันนับจากวันลงนามใน SPA ภายหลังจากที่ได้มีการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนตามที่ระบุไว้ใน SPA (รายละเอียดปรากฏในหัวข้อที่ 9) โดยครบถ้วนแล้ว

**2 ผู้ซื้อ ผู้ขาย และความสัมพันธ์กับบริษัทฯ**

ผู้ซื้อ: CPF และ/หรือ บริษัทย่อย (“ผู้ซื้อ”)

ผู้ขาย: Bellisio Consolidated Equity, LLC (“ผู้ขาย”)

ความสัมพันธ์ระหว่างกัน: ผู้ขายมิได้มีความสัมพันธ์ใดๆ กับ CPF ในลักษณะที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

**3 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการและมูลค่าของการเข้าซื้อกิจการ**

ผู้ซื้อตกลงที่จะเข้าซื้อเงินลงทุนทั้งหมดใน Bellisio จากผู้ขาย ในราคารวมทั้งสิ้น 1,075 ล้านดอลลาร์ (คำนวณบนสมมติฐาน cash-free and debt-free basis) หรือประมาณ 38,161 ล้านบาท<sup>1</sup> อย่างไรก็ตาม มูลค่ารวมดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงจากการปรับปรุงด้วยตัวเลขตามบัญชีของกลุ่ม Bellisio ณ วันที่การเข้าซื้อกิจการเสร็จสมบูรณ์ ตามสูตรการคำนวณที่ระบุไว้ใน SPA

อนึ่ง ภายหลังจากการเข้าซื้อกิจการเสร็จสมบูรณ์ Bellisio และบริษัทย่อยของ Bellisio (รวมเรียกว่า “กลุ่ม Bellisio”) จะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

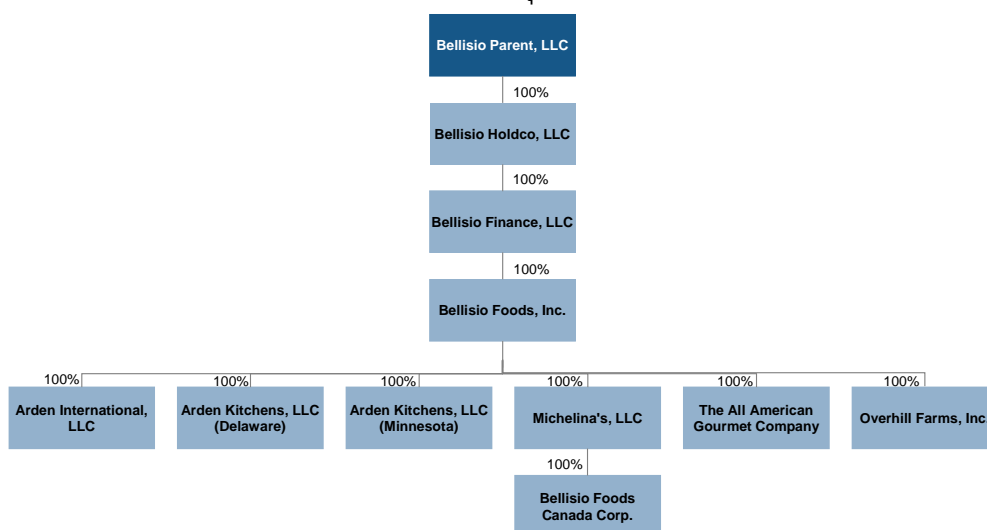
**4 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะซื้อ**

**4.1 ข้อมูลการประกอบธุรกิจ**

กลุ่ม Bellisio เริ่มดำเนินธุรกิจในประเทศสหรัฐอเมริกาตั้งแต่ปี 2533 โดยเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารแช่แข็งพร้อมรับประทานแบบ Single Serve ซึ่งมีส่วนแบ่งการตลาดเป็นลำดับที่ 3 (คำนวณจากปริมาณจำหน่าย) ในประเทศสหรัฐอเมริกา ภายใต้อตราสินค้าซึ่งเป็นที่รู้จักกันทั่วไป เช่น Michelina's, Boston Market, Chilli's และ Atkins เป็นต้น รวมถึงอาหารเพื่อสุขภาพซึ่งมีจุดเด่นด้านคุณภาพและโภชนาการ ภายใต้อตราสินค้า EatingWell และ EAT! ซึ่งกลุ่ม Bellisio เพิ่งวางจำหน่ายเมื่อเร็วๆ นี้ นอกจากนี้ กลุ่ม Bellisio ยังเป็นผู้นำในตลาดอาหารแช่แข็งพร้อมรับประทานแบบ Single Serve ในประเทศแคนาดาอีกด้วย ปัจจุบัน กลุ่ม Bellisio มีโรงงานรวมทั้งสิ้น 4 โรงงาน ตั้งอยู่ในรัฐโอไฮโอ รัฐแคลิฟอร์เนีย และรัฐมินนิโซตา

<sup>1</sup> อัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมดที่ใช้อ้างอิงในเอกสารฉบับนี้ คือ 35.499 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ

## โครงสร้างของกลุ่ม Bellisio



กลุ่ม Bellisio มีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ค้าปลีกชั้นนำในประเทศสหรัฐอเมริกา และด้วยทำเลที่ตั้งของโรงงานซึ่งมีระบบการผลิตที่เป็นเลิศในรัฐโอไฮโอ ยังเอื้อให้กลุ่ม Bellisio สามารถกระจายสินค้าครอบคลุมพื้นที่กว่าครึ่งหนึ่งของประเทศสหรัฐอเมริกาได้ภายใน 24 ชั่วโมง และทั่วประเทศภายใน 48 ชั่วโมง

### 4.2 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของกลุ่ม Bellisio

งบการเงินรวมของกลุ่ม Bellisio ซึ่งผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบแล้ว (ข้อมูลจากผู้ขาย) จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี U.S. Generally Accepted Accounting Principles (U.S. GAAP) สรุปได้ดังนี้

	สำหรับรอบปี					
	2556		2557		2558	
	ล้าน เหรียญสหรัฐ	ล้านบาท	ล้าน เหรียญสหรัฐ	ล้านบาท	ล้าน เหรียญสหรัฐ	ล้านบาท
ยอดขาย	451	16,017	599	21,260	588	20,888
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ <sup>1</sup>	(22)	(774)	(19)	(667)	(14)	(501)
สินทรัพย์รวม	542	19,230	528	18,726	452	16,049
หนี้สินรวม	432	15,336	438	15,531	373	13,248
ส่วนของผู้ถือหุ้น	110	3,894	90	3,195	79	2,801

<sup>1</sup> มีการรับรู้การตัดจำหน่ายค่าความนิยมตาม U.S. GAAP ซึ่งแตกต่างจากวิธีปฏิบัติตามมาตรฐานรายงานทางการเงินของไทยและมาตรฐานรายงานทางการเงินระหว่างประเทศที่ไม่มีกรตัดจำหน่ายค่าความนิยม โดยการรับรู้การตัดจำหน่ายค่าความนิยมของกลุ่ม Bellisio ในรอบปี 2556 ปี 2557 และปี 2558 เท่ากับ 13.9 ล้านเหรียญสหรัฐ 15.3 ล้านเหรียญสหรัฐ และ 15.3 ล้านเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ

Adjusted Net Sales<sup>1/2</sup> และ Adjusted EBITDA<sup>1/2</sup> สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง สิ้นสุดวันที่ 11 กันยายน 2559 ของกลุ่ม Bellisio มีจำนวน 668 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือประมาณ 23,713 ล้านบาท และ 82 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือประมาณ 2,911 ล้านบาท ตามลำดับ

<sup>1/2</sup> Adjusted Net Sales หมายถึง รายได้สุทธิที่ได้มีการปรับปรุง และ Adjusted EBITDA หมายถึง กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่ได้มีการปรับปรุง

การปรับปรุงรายการข้างต้น ได้ผ่านการสอบทานโดยที่ปรึกษาของบริษัทฯ ในด้านความสมเหตุสมผลของสมมติฐานทางการเงินที่เกี่ยวข้องและการจัดทำ

- 4.3 ทุนของ Bellisio  
ณ วันที่ 16 พฤศจิกายน 2559 Bellisio มีทุนรวมจำนวน 159,798,987 เหรียญสหรัฐ
- 4.4 โครงสร้างการลงทุนภายหลังการเข้าซื้อกิจการ  
ผู้ซื้อจะเป็นผู้ลงทุนในหุ้นทั้งหมดของ Bellisio
- 5 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มา  
มูลค่ากิจการ (enterprise value) ของบริษัทเป้าหมาย กำหนดขึ้นจากการเจรจาต่อรองระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย โดยอ้างอิงจากมูลค่าที่ประเมินได้โดยวิธีต่างๆ เช่น อัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EV-to-EBITDA Ratio) และวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach - DCF) ทั้งนี้ J.P. Morgan เป็นที่ปรึกษาทางการเงินในต่างประเทศของบริษัทฯ สำหรับการเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้
- 6 ขนาดของรายการ  
มูลค่าสูงสุดของขนาดรายการคำนวณได้จากเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนที่ชำระให้ ภายใต้ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน โดยมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนที่ชำระให้คิดเป็นร้อยละ 7.5 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของ CPF และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 ที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานแล้ว  
ทั้งนี้ หากขนาดของรายการข้างต้นไปรวมกับขนาดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือน (นับตั้งแต่วันที่ 16 พฤษภาคม 2559 ถึงวันที่ 16 พฤศจิกายน 2559) ขนาดของรายการรวมสูงสุดได้จากเกณฑ์มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 13.17 ของมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของ CPF และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวม
- 7 ผลประโยชน์ที่บริษัทฯ จะได้รับ  
บริษัทฯ คาดว่าการเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้จะก่อให้เกิดผลประโยชน์ดังต่อไปนี้แก่บริษัทฯ
- (1) กลุ่ม Bellisio จะเป็นฐานที่สำคัญของ CPF ในการเข้าสู่ตลาดธุรกิจอาหารที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก เนื่องจากกลุ่ม Bellisio มีธุรกิจหลักที่แข็งแกร่งและมีตราสินค้าซึ่งเป็นที่รู้จักกันทั่วไป โดยหนึ่งในตราสินค้าที่สำคัญและประสบความสำเร็จที่สุดในตลาดอาหารแช่แข็งพร้อมรับประทานของประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศแคนาดา ได้แก่ Michelina's
  - (2) กลุ่ม Bellisio จะเป็นช่องทางให้ CPF ส่งออกสินค้าของตนเองเข้าสู่ทวีปอเมริกาเหนือได้ โดยใช้เครือข่ายการกระจายสินค้าที่มีอยู่ทั่วประเทศ รวมถึงความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ค้าปลีกสำคัญของกลุ่ม Bellisio
  - (3) กลุ่ม Bellisio และ CPF สามารถใช้จุดแข็งของตนเพื่อผนึกศักยภาพในการดำเนินธุรกิจร่วมกัน เช่น การขยายช่องทางการจัดจำหน่ายไปสู่ผู้บริโภครายย่อย โดยใช้ความสัมพันธ์ที่ CPF มีกับผู้ค้าปลีกสำคัญ และการต่อยอดเข้าสู่ตลาดสินค้าและธุรกิจฟู้ดเซอร์วิสในกลุ่มอาหารเอเชีย ซึ่ง CPF มีความเชี่ยวชาญ และมีเครือข่ายในเอเชียและประเทศต่างๆ ทั่วโลก
- 8 แหล่งที่มาของเงินทุนในการซื้อกิจการ  
กระแสเงินสดภายในกลุ่ม CPF

9 เงื่อนไขบังคับก่อนในการเข้าทำรายการ

การเข้าซื้อกิจการจะเสร็จสมบูรณ์ต่อเมื่อ

- (1) ได้รับความเห็นชอบจาก Federal Trade Commission and Department of Justice ของประเทศสหรัฐอเมริกา ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดไว้ใน Antitrust Law (HSR Act) และ
- (2) มีการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนอื่นๆ ตามที่ระบุไว้ใน SPA

10 ความเห็นของคณะกรรมการ

ที่ประชุมคณะกรรมการของ CPF ได้พิจารณาแล้วเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและจะเป็นประโยชน์ต่อ CPF ตามที่ระบุไว้ในหัวข้อที่ 7 ข้างต้น