

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ข้อมูลสรุปเป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ประวัติความเป็นมา ภาพรวมการประกอบธุรกิจ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และความเสี่ยงของ บริษัท บางกอกแรรันซ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ผู้ลงทุนควรพิจารณาศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ที่ www.sec.or.th

สรุปข้อมูลสำคัญของการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering - IPO)

บริษัท/ผู้เสนอขาย หลักทรัพย์	:	บริษัท บางกอกแรรันซ์ จำกัด (มหาชน)
ประเภทธุรกิจ	:	ธุรกิจผลิตอาหารจากเปิดแบบครบวงจร
ประเภทหลักทรัพย์ที่ เสนอขาย	:	หุ้นสามัญเพิ่มทุน
จำนวนหุ้นที่เสนอขาย	:	<ul style="list-style-type: none"> • บริษัท บางกอกแรรันซ์ จำกัด (มหาชน) ไม่เกิน [228,482,186] ล้านหุ้น (ร้อยละ [25.0]*) • กองทุนส่วนบุคคล United Overseas Bank Limited โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด ประมาณ [20,000,000] หุ้น (ร้อยละ [2.2]*) • กองทุนส่วนบุคคลธนาคารออมสิน โดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด ประมาณ [20,000,000] หุ้น (ร้อยละ [2.2]*) • บริษัท BR Partners Limited ประมาณ [20,000,000] หุ้น (ร้อยละ [2.2]*) (*สัดส่วนเทียบกับทุนชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้)
สัดส่วนการเสนอขาย	:	เสนอขายทั้งจำนวนต่อบุคคลทั่วไป นักลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้มีอุปการคุณของบริษัทฯ
เงื่อนไขการจัด จำหน่าย	:	[●]
มูลค่าที่ตราไว้	:	5 บาทต่อหุ้น
มูลค่าตามราคาบัญชี ต่อหุ้น	:	5.97 บาทต่อหุ้น (ณ วันที่ 30 กันยายน 2557)
ราคาเสนอขายต่อ ประชาชน	:	[●] บาทต่อหุ้น
มูลค่าการเสนอขาย	:	[●] ล้านบาท
ที่มาของการกำหนด ราคาหลักทรัพย์ที่ เสนอขาย	:	[●] (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์)
อัตราส่วน P/E หรือ EV/EBITDA	:	[●]
อัตราส่วน P/E หรือ	:	[●]

EV/EBITDA (บริษัทอื่นใน อุตสาหกรรม เทียบเคียง)	
วัตถุประสงค์การใช้เงิน	: การขยายธุรกิจโรงงานชำแหละและแปรรูปอาหารจากเนื้อเป็ด: [●] ล้านบาท การขยายธุรกิจฟาร์มเลี้ยงเป็ดเนื้อของบริษัทฯ: [●] ล้านบาท เงินทุนหมุนเวียน: [●] ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ยืม: [●] ล้านบาท
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	: บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี และหลังหักเงินสำรองตามกฎหมาย รวมถึงเงินสำรองอื่นๆ (ถ้ามี)
ตลาดรอง	: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
หมวดธุรกิจ (Sector)	: อาหารและเครื่องดื่ม
เกณฑ์การเข้าจดทะเบียน	: เกณฑ์กำไรสุทธิ (Profit Test)
สัดส่วนของ "ผู้มีส่วน ร่วมในการบริหาร" ที่ ไม่ติด Silent Period	: จำนวน [●] ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ [●] ของจำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้

หมายเหตุ : บริษัทฯ ได้มีการเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ 90 วันล่วงหน้าก่อนการเสนอขาย

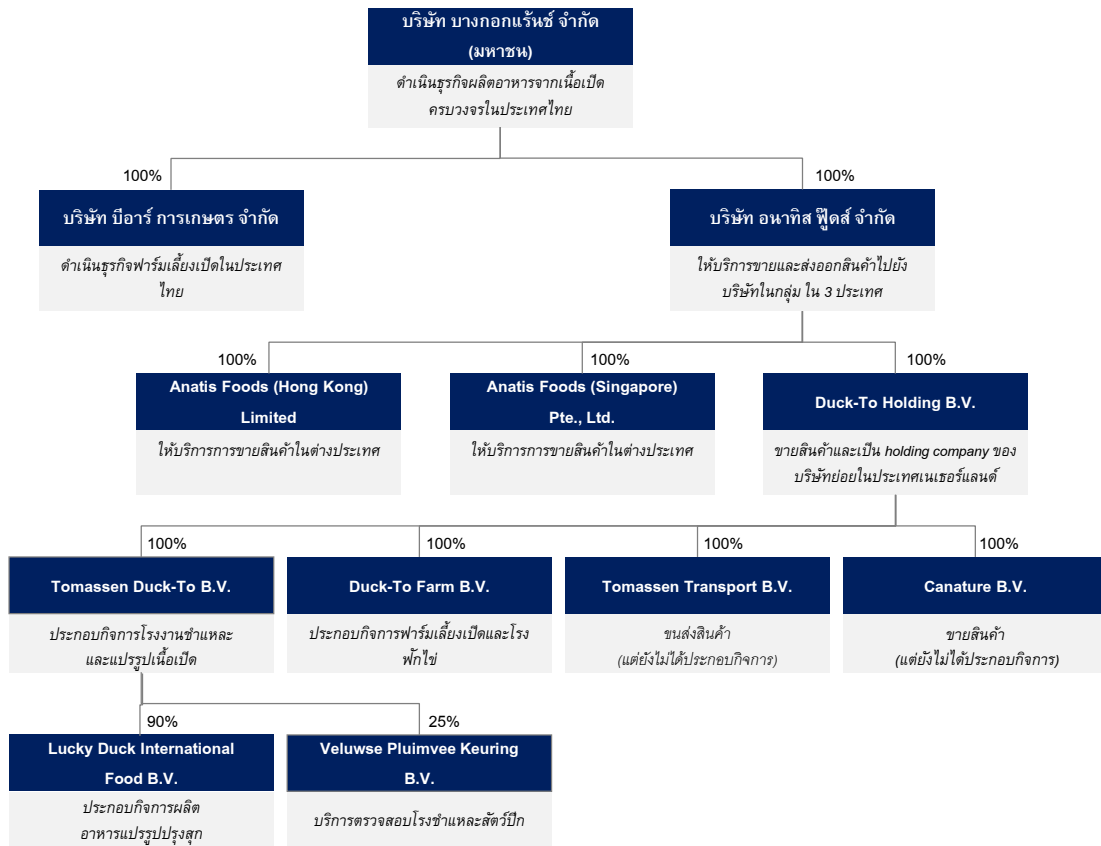
รายละเอียดเกี่ยวกับผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

บริษัท บางกอกแรรันซ์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้นำในธุรกิจผลิตอาหารจากเนื้อเป็ดแบบครบวงจร โดยดำเนินธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและผลิตอาหารจากเนื้อเป็ดที่มีคุณภาพในระดับพรีเมียม และจำแนกธุรกิจของกลุ่มบริษัทออกเป็น 5 ประเภท ได้แก่ 1) ธุรกิจอาหารสัตว์ 2) ธุรกิจฟาร์มพ่อแม่พันธุ์เป็ด 3) ธุรกิจโรงฟักไข่เป็ด 4) ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงเป็ดเนื้อ และ 5) ธุรกิจโรงงานชำแหละและแปรรูปเนื้อเป็ด เพื่อผลิตเป็นผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปพร้อมปรุง และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปปรุงสุกจากเนื้อเป็ด รวมถึงผลพลอยได้อื่นๆ โดยผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทมีการจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งเอเชีย ยุโรป และตะวันออกกลาง กลุ่มบริษัทมีฐานการผลิตแบบครบวงจรทั้งในประเทศไทยและประเทศเนเธอร์แลนด์

กิจการในประเทศไทย เป็นการประกอบธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและผลิตอาหารจากเนื้อเป็ดแบบครบวงจร เพื่อจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในประเทศ และเพื่อการส่งออกไปยัง 20 ประเทศใน 3 ทวีปทั่วโลก กิจการในประเทศไทยมีกระบวนการผลิตครบวงจร เริ่มตั้งแต่การเลี้ยงพ่อแม่พันธุ์เป็ด การฟักไข่เป็ด การจำหน่ายลูกเป็ดเนื้อ การผลิตและจำหน่ายอาหารเป็ด การเลี้ยงเป็ดเนื้อโดยฟาร์มของบริษัทฯ เอง และฟาร์มของเกษตรกรคู่สัญญาในระบบเกษตรแบบพันธะสัญญา การชำแหละและผลิตเนื้อเป็ดแปรรูปพร้อมปรุงแบบแช่เย็นและแช่แข็ง เนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุก และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปพร้อมรับประทาน รวมถึงการผลิตผลพลอยได้จากการชำแหละเป็ดต่างๆ เช่น ขนเป็ดและเครื่องในเป็ด โดยผลิตภัณฑ์เนื้อเป็ดของบริษัทฯ ได้จัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า "บางกอกแรรันซ์" "Dalee" และ "Duck Delight" หรือภายใต้เครื่องหมายสินค้าอื่นๆ ตามที่กำหนดโดยลูกค้าของบริษัทฯ ปัจจุบันบริษัทฯ เป็นหนึ่งในผู้ผลิตผลิตภัณฑ์เนื้อเป็ดแบบอุตสาหกรรมสองรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีกลุ่มบริษัทที่สนับสนุนการประกอบธุรกิจ ซึ่งให้บริการแก่บริษัทฯ ในการส่งออกสินค้าจากประเทศไทย เพื่อไปจำหน่ายยังต่างประเทศ ผ่านทางบริษัท อนาทิส ฟู้ดส์ จำกัด ซึ่งเป็นสำนักงานปฏิบัติการภูมิภาค (Regional Operating Headquarter: ROH) และ Anatis Foods (Hong Kong) Limited ทำหน้าที่บริการด้านการบริหารสินค้าและผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ที่จะส่งออกไปยังประเทศต่างๆ ในยุโรป เช่นเดียวกับ Anatis Foods (Singapore) Pte. Ltd. ซึ่งทำหน้าที่บริการด้านการบริหารสินค้าและผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ที่ส่งออกไปยังประเทศต่างๆ ในเอเชีย

โครงสร้างบริษัทฯ และสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม



กิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์ เป็นการประกอบธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและผลิตอาหารจากเนื้อเป็ด เพื่อจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในทวีปยุโรปและภูมิภาคอื่นใกล้เคียง เช่น ตะวันออกกลาง และรัสเซีย กิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์มีกระบวนการผลิต เริ่มตั้งแต่การเลี้ยงพ่อแม่พันธุ์เป็ดทั้งโดยฟาร์มของบริษัทย่อยเอง และฟาร์มของเกษตรกรคู่สัญญาในระบบเกษตรแบบพันธะสัญญา การฟักไข่เป็ด การจำหน่ายลูกเป็ดเนื้อ การจำหน่ายอาหารเป็ดให้แก่เกษตรกรคู่สัญญาด้วยการซื้อมาขายไป การเลี้ยงเป็ดเนื้อผ่านระบบเกษตรแบบพันธะสัญญา การชำแหละและผลิตเนื้อเป็ดแปรรูปพร้อมปรุงแบบแช่เย็นและแช่แข็ง เนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุก และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปพร้อมรับประทาน รวมถึงการผลิตผลพลอยได้จากการชำแหละเป็ดต่างๆ เช่น ขนเป็ด โดยผลิตภัณฑ์เนื้อเป็ดของบริษัทย่อย ได้จัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า “Duck-To” “Duck-To Smul” “Canature” หรือภายใต้เครื่องหมายสินค้าอื่นๆ ตามที่กำหนดโดยลูกค้าของบริษัทย่อย ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทย่อยในประเทศเนเธอร์แลนด์เป็นหนึ่งในผู้ผลิตผลิตภัณฑ์เป็ดแบบอุตสาหกรรมรายใหญ่ที่สุดในประเทศเนเธอร์แลนด์

บริษัทฯ ได้ผ่านการปรับโครงสร้างบริษัทครั้งสำคัญ เมื่อบริษัท บีที พาร์ทเนอร์ จำกัด (“BT Partners”) ซึ่งเป็นบริษัทของกลุ่มผู้บริหารและผู้ก่อตั้งบริษัทฯ และผู้ร่วมลงทุนรายอื่นๆ ได้เข้าซื้อกิจการของบริษัทฯ จากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดิม เมื่อวันที่ 28

ธันวาคม 2555 และบริษัทฯ ได้ผ่านการปรับโครงสร้างเพื่อเตรียมความพร้อมในการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีการควบรวมบริษัท (amalgamation) ภายใต้ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2556 ระหว่างบริษัท บางกอกแอร์เน็ท จำกัด (มหาชน) บริษัท ธงชัย เอเชีย จำกัด (“TA”) บริษัท มิทเดิ้ล วิลเลจ (“MV”) จำกัด และ BT Partners ภายหลังจากการซื้อกิจการดังกล่าว กลุ่มผู้บริหารและผู้ก่อตั้งบริษัทฯ ซึ่งมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและการผลิตเนื้อเป็ดแปรรูป ได้เข้ามาบริหารจัดการบริษัทฯ อีกครั้ง ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

โครงสร้างรายได้ของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

โครงสร้างรายได้ตามงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะและงบการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ สำหรับปี 2554 – 2556 และงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 ก.ย. 2557 สามารถสรุปได้ดังนี้

	2554		2555		2556		ม.ค. - ก.ย. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กิจการในประเทศไทย								
รายได้จากธุรกิจต้นน้ำ	2,217.3	32	2,534.6	34	1,957.4	26	1,643.5	26
รายได้จากธุรกิจปลายน้ำ	3,025.4	44	3,313.2	44	3,475.8	46	3,053.6	48
รายได้ระหว่างส่วนงาน	(1,025.2)	(15)	(1,162.4)	(15)	(1,231.5)	(16)	(1,193.6)	(19)
รวมรายได้สุทธิจากกิจการในประเทศไทย	4,217.4	61	4,685.4	62	4,201.7	55	3,503.5	55
กิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์								
รายได้จากธุรกิจต้นน้ำ	602.3	9	547.5	7	624.7	8	504.8	8
รายได้จากธุรกิจปลายน้ำ	1,209.4	18	1,191.7	16	1,789.6	24	1,318.0	21
รวมรายได้จากกิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์	1,811.7	26	1,739.2	23	2,414.3	32	1,822.8	29
กิจการที่สนับสนุนการประกอบธุรกิจ								
รายได้จากกิจการที่สนับสนุนการประกอบธุรกิจ	856.2	12	1,102.0	15	956.6	13	1,002.0	16
รวมรายได้	6,885.4	100	7,526.6	100	7,572.6	100	6,328.3	100

หมายเหตุ: งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะและงบการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ จัดทำขึ้นเพื่อแสดงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ภายหลังจากปรับโครงสร้างการถือหุ้นเพื่อเป็นการเตรียมความพร้อมในการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทฯ, TA, MV และ BT Partners ได้ดำเนินธุรกิจภายใต้โครงสร้างภายหลังจากการควบรวมกิจการกันมาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 ถึงแม้ว่ารูปแบบความสัมพันธ์ทางกฎหมายของบริษัทดังกล่าวเกิดขึ้นภายหลังวันที่ 15 กรกฎาคม 2556 นอกจากนั้นยังมีสมมติฐานว่าบริษัทฯ ได้ขายเงินลงทุนใน Anatis UK มาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 โดย Anatis UK ลงทุนใน CVF ซึ่งเป็นบริษัทในประเทศอังกฤษ และดำเนินธุรกิจผลิตพ่อแม่พันธุ์เป็ด

รายได้ของบริษัทฯ งวด ม.ค.-ก.ย. 2557 เท่ากับ 6,328.3 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 83.6 ของรายได้จากการขายในปี 2556 โดยรายได้จากกิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์คิดเป็น 1,822.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 29 ของรายได้รวม และปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 26 ในปี 2554 ส่วนรายได้จากกิจการในประเทศไทย ซึ่งเป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในประเทศ และการส่งออกไปยังต่างประเทศ (ยกเว้นส่วนที่ขายผ่านบริษัทย่อยในประเทศเนเธอร์แลนด์) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71 ของรายได้รวม

รายได้จากการขายของบริษัทฯ จากกิจการในประเทศไทย

	2554		2555		2556		ม.ค. - ก.ย. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กิจการในประเทศไทย								
รายได้จากธุรกิจต้นน้ำ	2,217.3	53	2,534.6	54	1,957.4	47	1,643.5	47
รายได้จากธุรกิจปลายน้ำ	3,025.4	72	3,313.2	71	3,475.8	83	3,053.6	87
รายได้จากผลิตภัณฑ์ในประเทศ								
เนื้อเป็ดแปรรูปพร้อมปรุง (เนื้อดิบ)	1,635.3	39	1,824.4	39	1,941.7	46	1,557.6	44

	2554		2555		2556		ม.ค. - ก.ย. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุก	75.5	2	46.5	1	34.9	1	29.3	1
ผลิตภัณฑ์พลอยได้และอื่นๆ	289.3	7	279.9	6	267.9	6	246.9	7
รวมรายได้จากผลิตภัณฑ์ในประเทศ	2,000.2	47	2,150.9	46	2,244.4	53	1,833.8	52
รายได้จากผลิตภัณฑ์ต่างประเทศ								
เนื้อเป็ดแปรรูปพร้อมปรุง (เนื้อดิบ)	36.9	1	42.6	1	90.1	2	300.2	9
เนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุก	820.2	19	945.6	20	849.3	20	702.1	20
ขนเป็ด	168.1	4	165.8	4	273.8	7	210.7	6
ผลิตภัณฑ์พลอยได้และอื่นๆ	-	-	8.4	0	18.2	0	6.6	0
รวมรายได้จากผลิตภัณฑ์ต่างประเทศ	1,025.2	24	1,162.4	25	1,231.4	29	1,219.8	35
รวมรายได้จากกิจการในประเทศไทย	5,242.6	124	5,847.8	125	5,433.2	129	4,697.1	134
รายได้ระหว่างส่วนงาน	(1,025.2)	(24)	(1,162.4)	(25)	(1,231.5)	(29)	(1,193.6)	(34)
รวมรายได้สุทธิจากกิจการในประเทศไทย	4,217.4	100	4,685.4	100	4,201.7	100	3,503.5	100

รายได้จากกิจการในประเทศไทยแบ่งได้เป็นรายได้จากธุรกิจต้นน้ำและธุรกิจปลายน้ำ โดยธุรกิจต้นน้ำประกอบไปด้วย 1) ธุรกิจอาหารสัตว์ 2) ธุรกิจฟาร์มพ่อแม่พันธุ์เป็ด 3) ธุรกิจโรงฟักไข่เป็ด และ 4) ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงเป็ดเนื้อ ซึ่งรายได้จากธุรกิจต้นน้ำของบริษัท มาจากการขายอาหารสัตว์และวัคซีน และลูกเป็ดเนื้ออายุหนึ่งวัน (Day-Old Duck) ให้แก่เกษตรกรคู่สัญญาในระบบเกษตรแบบพันธะสัญญา เพื่อให้เกษตรกรเลี้ยงเป็ดเนื้อให้กับบริษัท โดยบริษัท จะรับซื้อเป็ดเนื้อที่มีอายุโตเต็มวัยกลับคืนเพื่อนำไปชำแหละและแปรรูปเป็นผลิตภัณฑ์อาหารจากเนื้อเป็ดต่อไป ส่วนธุรกิจปลายน้ำ คือธุรกิจโรงงานชำแหละและแปรรูปอาหารจากเนื้อเป็ด ซึ่งเป็นการผลิตและแปรรูปผลิตภัณฑ์ขั้นสุดท้ายเพื่อจำหน่ายแก่ผู้บริโภค รวมทั้งจำหน่ายทั้งในประเทศและส่งออกไปยังต่างประเทศ ผ่านช่องทางการจำหน่าย Anatis SG, Anatis HK และกลุ่มบริษัทย่อยในประเทศเนเธอร์แลนด์ ส่วนรายได้ระหว่างส่วนงาน เป็นการหักรายได้ที่บริษัท ขายให้แก่กลุ่มบริษัทย่อย

รายได้จากธุรกิจต้นน้ำของกิจการในประเทศไทย มีสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับรายได้สุทธิจากกิจการในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา เป็นผลมาจากการขยายตัวของธุรกิจปลายน้ำซึ่งมียอดขายที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ รายได้จากธุรกิจต้นน้ำที่ลดลงเป็นผลมาจาก 1) การเลิกจำหน่ายอาหารสัตว์ให้แก่กิจการภายนอกกลุ่มบริษัท โดยบริษัท หันมาผลิตอาหารสัตว์เพื่อใช้ในการใช้เลี้ยงเป็ดของบริษัท เองเท่านั้น 2) อัตราการแลกเนื้อที่ดีขึ้น (โดยอัตราการแลกเนื้อ หมายถึง อัตราส่วนของน้ำหนักอาหารสัตว์ที่ใช้เลี้ยงเป็ดเนื้อตัวหนึ่ง เพื่อให้ได้น้ำหนักตัวของเป็ดเนื้อตัวนั้น) ส่งผลให้เป็ดแต่ละตัวมีการบริโภคอาหารสัตว์ลดลง และยอดขายอาหารสัตว์ให้แก่เกษตรกรคู่สัญญาลดลง และ 3) การเพิ่มปริมาณการเลี้ยงเป็ดเนื้อของบริษัท ทำให้ยอดขายลูกเป็ดอายุหนึ่งวันให้แก่เกษตรกรคู่สัญญาลดลง ปัจจัยสองอย่างสุดท้ายเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการเลี้ยงเป็ดของบริษัท แม้รายได้จากธุรกิจต้นน้ำลดลง แต่สุดท้ายส่งผลให้บริษัท สามารถรักษาระดับอัตรากำไรได้

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 นั้น กิจการในประเทศไทยมีสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปจากเนื้อเป็ดซึ่งรวมผลิตภัณฑ์เนื้อเป็ดแปรรูปพร้อมปรุง เนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุก และผลิตภัณฑ์พลอยได้และอื่นๆ คิดเป็นร้อยละ 81 ของรายได้จากกิจการในประเทศไทย เพิ่มขึ้นจากปี 2554 ซึ่งมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 68

รายได้จากการขายของบริษัทฯ จากกิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์

	2554		2555		2556		ม.ค. - ก.ย. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์								
รายได้จากธุรกิจต้นน้ำ	602.3	33	547.5	31	624.7	26	504.8	28
รายได้จากธุรกิจปลายน้ำ	1,209.4	67	1,191.7	69	1,789.6	74	1,318.0	72
เนื้อเป็ดแปรรูปพร้อมปรุง (เนื้อดิบ)	921.3	51	877.9	50	1,179.6	49	799.1	44
เนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุกซึ่งส่งออกมาจากประเทศไทย	230.0	13	253.3	15	417.3	17	360.4	20
ผลิตภัณฑ์แปรรูปปรุงสุกซึ่งผลิตในประเทศเนเธอร์แลนด์ ^{1/}	32.3	2	27.3	2	147.6	6	117.4	6
ขนเป็ด	25.8	1	33.2	2	45.1	2	41.1	2
รวมรายได้จากกิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์	1,811.7	100	1,739.2	100	2,414.3	100	1,822.8	100

หมายเหตุ: 1/ รวมผลิตภัณฑ์เนื้อเป็ดและเนื้อสัตว์ชนิดอื่นๆ

รายได้จากกิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์แบ่งได้เป็นรายได้จากธุรกิจต้นน้ำและธุรกิจปลายน้ำ โดยธุรกิจต้นน้ำประกอบไปด้วยธุรกิจฟาร์มพ่อแม่พันธุ์เป็ด ธุรกิจโรงฟักไข่เป็ด และธุรกิจฟาร์มเลี้ยงเป็ดเนื้อ ซึ่งรายได้จากธุรกิจต้นน้ำมาจากการขายอาหารสัตว์และวัคซีนแบบซื้อมาขายไป การขายพ่อแม่พันธุ์เป็ดเมื่อมีอายุครบ 18 สัปดาห์ และการขายลูกเป็ดเนื้ออายุหนึ่งวัน (Day-Old Duck) ให้แก่เกษตรกรคู่สัญญาในระบบเกษตรแบบพันธะสัญญา เพื่อให้เกษตรกรเลี้ยงพ่อแม่พันธุ์เป็ดและเป็ดเนื้อให้กับบริษัทย่อย โดยบริษัทย่อยจะรับซื้อไข่เป็ดเพื่อฟักเป็นลูกเป็ดอายุหนึ่งวัน และรับซื้อเป็ดเนื้อที่มีอายุโตเต็มวัยกลับคืน เพื่อนำไปชำแหละและแปรรูปเป็นผลิตภัณฑ์อาหารจากเนื้อเป็ดต่อไป ส่วนธุรกิจปลายน้ำ คือธุรกิจโรงงานชำแหละและแปรรูปอาหารจากเนื้อเป็ด ซึ่งเป็นการผลิตและแปรรูปผลิตภัณฑ์ขั้นสุดท้ายเพื่อจำหน่ายแก่ผู้บริโภค

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 นั้นรายได้จากธุรกิจต้นน้ำของกลุ่มบริษัทย่อยในประเทศเนเธอร์แลนด์คิดเป็น 504.8 ล้านบาท มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 28 ของรายได้จากกิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์ หรือคิดเป็นร้อยละ 81 ของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในปี 2556 การขยายตัวของรายได้เป็นผลโดยตรงมาจากการขยายตัวของธุรกิจปลายน้ำที่มีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เนื้อเป็ดแปรรูปเพิ่มมากขึ้น รายได้จากธุรกิจปลายน้ำคิดเป็น 1,318.0 ล้านบาท มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 72 ของรายได้จากกิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์ เพิ่มขึ้นจากปี 2554 ซึ่งมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 67 สาเหตุหลักมาจากสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุกซึ่งส่งออกมาจากประเทศไทย คิดเป็นร้อยละ 20 ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2554 ที่มีสัดส่วนรายได้ร้อยละ 13 เนื่องจากภาพรวมการส่งออกเนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุกจากไทยไปสหภาพยุโรปที่ดีขึ้น เป็นผลมาจากมาตรการกำหนดโควตาการนำเข้าเนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุกเข้าสหภาพยุโรป ซึ่งประเทศไทยได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ดีกว่าคู่แข่งหลักจากจีน นอกจากนี้สัดส่วนรายได้จากเนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุกซึ่งผลิตในประเทศเนเธอร์แลนด์ยังเพิ่มสูงขึ้น เป็นผลมาจากการเข้าซื้อกิจการ Lucky Duck ในปี 2556 โดย Lucky Duck เป็นผู้ผลิตเนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุก รวมไปถึงเนื้อหมูและเนื้อไก่ปรุงสุกด้วย ส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์แปรรูปปรุงสุกซึ่งผลิตในประเทศเนเธอร์แลนด์เพิ่มสูงขึ้นเป็นร้อยละ 6 ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 จากเดิมร้อยละ 2 ในปี 2554

โครงสร้างคณะกรรมการของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

ณ วันที่ 9 กันยายน 2557 คณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 15 ท่าน ดังนี้

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1. นายโชติ โภควนิช	ประธานกรรมการ/กรรมการอิสระ
2. นายทวีชัย เจริญบัณฑิต	รองประธานกรรมการ/กรรมการอิสระ
3. นายโจเซฟ สุเชาว์วณิช	รองประธานกรรมการ
4. นายเคิร์ตจอง ทอมาเซน	รองประธานกรรมการ
5. นายวุฒิพล สุริยาภิวัฒน์	กรรมการอิสระ/ประธานกรรมการตรวจสอบ
6. ดร. ภรณ์ ภัทรานวัช	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
7. นายเยี่ยว คอค ตอง	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
8. นายฟาริส อิบราฮิม ตาฮา เอยูบ	กรรมการ
9. นายลิน ไท ชวน	กรรมการ
10. นายริชาร์ด ลี แกมมิลล์	กรรมการ
11. นางณัฐพร เหลืองสุวรรณ	กรรมการ
12. นายฐานวรรธก์ อรุณพันธ์ุ	กรรมการ
13. นางโรซานน่า สุเชาว์วณิช	กรรมการ
14. นายเจอร์ราต มาร์ติน อัลเบิร์ตเซน	กรรมการ
15. นายदनัย ปฐมวาณิชย์	กรรมการ

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ก่อนและหลังการออกและเสนอขายในครั้งนี้มีดังนี้

ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขาย		ภายหลังการเสนอขาย	
	จำนวน(หุ้น)	ร้อยละ	จำนวน(หุ้น)	ร้อยละ
BR Partners Limited ⁽²⁾	253,700,792	37.0	233,700,792	25.6
กลุ่มผู้บริหารและผู้ก่อตั้งบริษัทฯ				
บริษัท เจอาร์จี จำกัด ⁽³⁾	148,911,172	21.7	148,911,172	16.3
นางโรซานน่า สุเชาว์วณิช	18,001,566	2.6	18,001,566	2.0
นายโจเซฟ สุเชาว์วณิช	3,264,534	0.5	3,264,534	0.4
รวม	170,177,272	24.8	170,177,272	18.6
กลุ่มกองทุนเอกชนลงทุนนอกตลาด (Private equity funds) ในประเทศไทย				
United Overseas Bank	37,308,940	5.4	17,308,940	1.9
ธนาคารออมสิน	37,308,940	5.4	17,308,940	1.9
รวม	74,617,880	10.9	34,617,880	3.8
ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	59,236,902	8.6	59,236,902	6.5
นายเคิร์ตจอง ทอมาเซน	44,349,136	6.5	44,349,136	4.9
นายจอห์น สุเชาว์วณิช	16,975,568	2.5	16,975,568	1.9

ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขาย		ภายหลังการเสนอขาย	
	จำนวน(หุ้น)	ร้อยละ	จำนวน(หุ้น)	ร้อยละ
นายพน สุเชาว์วัฒน์	16,975,568	2.5	16,975,568	1.9
นายโชติ โภควณิช	6,523,576	1.0	6,523,576	0.7
น.ส. ชนาทิพย์ โภควณิช	8,400,000	1.2	8,400,000	0.9
นายวุฒิพล สุริยาภิวัฒน์	6,523,576	1.0	6,523,576	0.7
นายสัจจา กาญจนวิริทธิ์	11,192,682	1.6	11,192,682	1.2
นายสาโรจน์ วสุวานิช	3,544,348	0.5	3,544,348	0.4
ผู้ถือหุ้นเดิมอื่นๆ	13,229,258	1.9	13,229,258	1.4
ประชาชนทั่วไป ⁽¹⁾			288,482,186	31.6
รวมทั้งหมด	685,446,558	100	913,928,744	100

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ หุ้นที่เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป ประกอบด้วยหุ้นสามัญที่เสนอขายโดยผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทประมาณ [60,000,000] หุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน [228,482,186] หุ้น

⁽²⁾ BR Partners Limited เป็นบริษัทเพื่อการลงทุน (Holding company) จัดทะเบียนที่เขตปกครองพิเศษฮ่องกง มีทุนจดทะเบียน 22,229.73 ดอลลาร์ฮ่องกง เป็นหุ้นสามัญ 22,229.73 หุ้น ถือโดยบริษัท BR Associates ทั้งหมด โดยที่บริษัท BR Associates เป็นบริษัทเพื่อการลงทุน (Holding company) จัดทะเบียนที่หมู่เกาะเคย์แมน มีทุนจดทะเบียน 2,222.97 เหรียญสหรัฐฯ เป็นหุ้นสามัญ 22,229.73 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.1 เหรียญสหรัฐฯ โดยผู้ถือหุ้นคือ Black River Capital Partners Food Fund Holdings (Singapore), Redfeather Limited และ Dragon Path ASEAN Fund SPC เป็นกองทุนต่างประเทศที่ลงทุนในหุ้นสามัญ (private equity fund) ตามนโยบายการลงทุนที่กองทุนได้กำหนดไว้

⁽³⁾ บริษัท เจอร์จี้ จำกัด เป็นบริษัทเพื่อการลงทุน (Holding company) มีทุนจดทะเบียน 399,130,000 บาท เป็นหุ้นสามัญ 3,991,300 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยมีผู้ถือหุ้นคือ นายเคิร์ตจอง ทอมาเซน นายโจเซฟ สุเชาว์วัฒน์ นายเจอร์ราต มาร์ติน อัลเบิร์ตเซน นางโรซานนา สุเชาว์วัฒน์ นายพน สุเชาว์วัฒน์ และบริษัท สุเชาว์วัฒน์ เฟรนชิพ จำกัด

สรุปปัจจัยความเสี่ยงของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

ความเสี่ยงของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์อาจพิจารณาแบ่งออกได้เป็น 4 ส่วนซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1) ความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk)

- ความเสี่ยงด้านอุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ
- ความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาวัตถุดิบ
- ความเสี่ยงในการจัดซื้อจัดหาพ่อแม่พันธุ์
- ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ อุบัติเหตุ และการหยุดชะงักในการประกอบกิจการ
- ความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดของโรคติดต่อ
- ความเสี่ยงจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในเรื่องความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบาย กฎเกณฑ์และระเบียบทางการที่เกี่ยวข้องกับการประกอบกิจการของกลุ่มบริษัท
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงมาตรการทางการค้าจากประเทศผู้นำเข้า

2) ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน (Operations Risk)

- ความเสี่ยงจากการพึ่งพาเกษตรกรคู่สัญญาในการเลี้ยงเปิดเนื้อ
- ความเสี่ยงจากการใช้แรงงานในกระบวนการแปรรูปเนื้อเปิด

3) ความเสี่ยงด้านการเงิน (Financial Risk)

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย
 - ความเสี่ยงจากการประเมินภาวะภายีย้อนหลังโดยกรมสรรพากร
 - ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับผลกำไร กระแสเงินสด สถานะทางการเงิน รายจ่ายฝ่าย
ทุน และข้อจำกัดของเงื่อนไขที่เกิดจากการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืม
- 4) ความเสี่ยงอื่น ๆ
- ความเสี่ยงจากการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 - ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ หลังเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

ตารางดังต่อไปนี้แสดงข้อมูลจากงบการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2554 ถึง งวด ม.ค. – ก.ย. 2557

	หน่วย	2554	2555	2556	ม.ค. – ก.ย. 2557
รวมสินทรัพย์	ล้านบาท	7,305.1	6,356.1	6,422.3	6,388.0
รวมหนี้สิน	ล้านบาท	1,950.8	5,006.8	4,886.5	4,343.0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	5,354.4	1,349.3	1,535.8	2,045.1
รวมรายได้	ล้านบาท	6,976.7	7,633.3	7,605.7	6,347.1
รวมค่าใช้จ่าย	ล้านบาท	(6,371.7)	(7,367.4)	(7,170.3)	(5,537.2)
กำไรสำหรับงวด	ล้านบาท	461.5	7.3	128.2	530.9
D/E	เท่า	0.4	3.7	3.2	2.1
ROA	ร้อยละ	N/A*	0.1	2.0	11.1**
ROE	ร้อยละ	N/A*	0.2	8.9	34.6**

หมายเหตุ: *ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจาก (1) ไม่มียอดต้นงวดงบการเงินสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 เนื่องจากบริษัทฯ มิได้จัดทำงบการเงินรวมเสมือนในรอบเดียวกันของปีก่อน หรือ (2) ไม่มีงบกระแสเงินสดรวมเสมือนสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

**คำนวณจากงบกำไรขาดทุนที่ปรับจากงวด 9 เดือนเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized)

ผลการดำเนินงาน

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและแปรรูปเนื้อเป็ดแบบครบวงจรตั้งแต่ธุรกิจต้นน้ำ ซึ่งประกอบด้วย ธุรกิจผลิตอาหารสัตว์ ฟาร์มเลี้ยงพ่อแม่พันธุ์เป็ดและเป็ดเนื้อ และโรงฟักไข่ และธุรกิจปลายน้ำ ซึ่งประกอบด้วย ธุรกิจชำแหละเป็ดและจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลอยได้และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป โดยบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในระหว่างปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจากงบการเงินรวมเสมือนเท่ากับ 6,885.4 ล้านบาท 7,526.6 ล้านบาท และ 7,572.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมที่ร้อยละ 4.9 ต่อปีในช่วง 2 ปี สำหรับรายได้ของบริษัทฯ งวด ม.ค.-ก.ย. 2557 เท่ากับ 6,328.3 ล้านบาทหรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 83.6 ของรายได้จากการขายในปี 2556

ปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อการเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ คือการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจปลายน้ำ กล่าวคือ ธุรกิจอาหารแปรรูปของบริษัทฯ ทั้งในตลาดในประเทศและต่างประเทศ ที่มีอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจปลายน้ำเท่ากับ 4,065.8 ล้านบาท 4,447.5 ล้านบาท และ 4,990.5 ล้านบาท¹ ตามลำดับ ซึ่งทำให้สัดส่วนรายได้จากธุรกิจปลายน้ำต่อรายได้จากการขายของงบการเงินรวมเสมือน มีสัดส่วนที่สูงขึ้นในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เป็นร้อยละ 59.0 ร้อยละ 59.1 และร้อยละ 65.9 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมที่ร้อยละ 10.8 ต่อปีในช่วง 2 ปี สำหรับธุรกิจอาหารแปรรูปของบริษัทฯ ที่เติบโตขึ้นของกิจการในประเทศไทย มีสาเหตุมาจากการที่บริษัทฯ เน้นการส่งออก

¹ คำนวณมาจากรายได้จากธุรกิจปลายน้ำจากในประเทศไทยและประเทศเนเธอร์แลนด์ รวมกับรายได้จากกิจการที่สนับสนุนการประกอบธุรกิจ และหักออกด้วยรายได้ระหว่างส่วนงาน

ผลิตภัณฑ์จากประเทศไทยไปยังต่างประเทศมากขึ้น โดยตลาดต่างประเทศมีราคาขายเฉลี่ยต่อกิโลกรัมที่สูงกว่าตลาดในประเทศ นอกจากนี้กิจการอาหารแปรรูปในประเทศเนเธอร์แลนด์นั้น ยังมีการเติบโตที่ดีมาก โดยในปี 2554 ถึง 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจปลายน้ำซึ่งรวมกิจการอาหารแปรรูปของกลุ่มบริษัทในประเทศเนเธอร์แลนด์เท่ากับ 1,209.4 ล้านบาท 1,191.7 ล้านบาท และ 1,789.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยสะสมที่ร้อยละ 21.6 ต่อปีในช่วง 2 ปี โดยการเติบโตของรายได้ดังกล่าวในปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของการส่งออกเนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุกจากการผลิตในประเทศไทย ที่ส่งไปยังสหภาพยุโรปผ่านบริษัทย่อยในประเทศเนเธอร์แลนด์ ซึ่งบริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากมาตรการด้านภาษีการนำเข้าเนื้อเป็ด และมีการลงทุนโดยบริษัทย่อยใน Lucky Duck ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารปรุงสุกประเภทต่างๆ เพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในประเทศต่างๆ ในยุโรป ทำให้บริษัทฯ เพิ่มยอดขายและช่องทางการจัดจำหน่ายเนื้อเป็ดแปรรูปในยุโรปได้มากขึ้น ในส่วนของงวด ม.ค.-ก.ย. 2557 บริษัทฯ มีรายได้รวมจากธุรกิจปลายน้ำเท่ากับ 4,180.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 66.1 ของรายได้จากการขายของบริษัทฯ สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทฯ ที่มุ่งเน้นการพัฒนาและแปรรูปผลิตภัณฑ์ให้มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น

งบกำไรขาดทุนตามงบการเงินรวมเสมือน

	2554		2555		2556		ม.ค. - ก.ย. 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	6,885.4	100.0	7,526.6	100.0	7,572.6	100.0	6,328.3	100.0
ต้นทุนขาย	(5,898.1)	(85.7)	(6,544.9)	(87.0)	(6,354.9)	(83.9)	(4,961.6)	(78.4)
กำไรขั้นต้น (Gross Profit)	987.3	14.3	981.7	13.0	1,217.7	16.1	1,366.7	21.6
รายได้อื่น	91.3	1.3	106.7	1.4	33.1	0.4	18.8	0.3
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(453.3)	(6.6)	(817.6)	(10.9)	(773.9)	(10.2)	(559.2)	(8.8)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(20.3)	(0.3)	(4.9)	(0.1)	(41.5)	(0.5)	(16.4)	(0.3)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	181.3	2.6	277.9	3.7	456.0	6.0	274.5	4.3
กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	786.2	11.4	543.8	7.2	891.4	11.8	1,084.4	17.1
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(181.3)	(2.6)	(277.9)	(3.7)	(456.0)	(6.0)	(274.5)	(4.3)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.4	-	0.6	-	0.5	-	-	-
กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษี (EBIT)	605.4	8.8	266.5	3.5	435.9	5.8	809.9	12.8
ดอกเบี้ยจ่าย	(74.5)	(1.1)	(118.4)	(1.6)	(273.5)	(3.6)	(165.8)	(2.6)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(69.5)	(1.0)	(140.8)	(1.9)	(34.3)	(0.5)	(113.1)	(1.8)
กำไรสุทธิ (Net Profit)	461.5	6.7	7.3	0.1	128.2	1.7	530.9	8.4

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับร้อยละ 14.3 ร้อยละ 13.0 และร้อยละ 16.1 ตามลำดับ สาเหตุที่อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลงในปี 2555 เนื่องมาจากในช่วงนั้นการแข่งขันทางด้านราคาจากผู้ผลิตในประเทศจีน ซึ่งเป็นผู้ผลิตรายใหญ่อีกรายหนึ่งที่ส่งออกเนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุกไปยังสหภาพยุโรป ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถกำหนดราคาขายในตลาดยุโรปได้สูงเหมือนปีก่อน อย่างไรก็ตาม หลังจากที่สหภาพยุโรปมีมาตรการทางด้านภาษี เพื่อป้องกันการทุ่มตลาดของผู้ผลิตจากประเทศจีน ผ่านการกำหนดโควตาการนำเข้าจากประเทศต่างๆ มาตั้งแต่ปี 2556 ทำให้ประเทศไทยได้รับผลประโยชน์จากมาตรการดังกล่าว และบริษัทฯ สามารถกำหนดราคาและกลับมาแข่งขันได้ดีในตลาดยุโรป อีกทั้งบริษัทฯ มีการบริหารต้นทุนการผลิตต่อหน่วยที่ดีขึ้น ทั้งกระบวนการผลิตต้นน้ำและปลายน้ำ รวมถึงการปรับสัดส่วนการขายของผลิตภัณฑ์ชนิดต่างๆ (product mix) และการมีทีมผู้บริหารที่มีประสบการณ์สูงได้เข้ามาบริหารและจัดการอย่างมีประสิทธิภาพ สะท้อนให้เห็นผ่านผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยแสดงผ่านอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวสูงขึ้นในปี 2556 นอกจากนี้ หากพิจารณาเฉพาะค่าใช้จ่ายต้นทุนขายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจปกติ หักค่าเสื่อมราคาจากการตีมูลค่ายุติธรรมที่เกิดจากการปรับโครงสร้างบริษัทในปี 2556 บริษัทฯ จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นเป็นร้อยละ 17.1 (จากก่อนปรับปรุงที่ร้อยละ 16.1) สำหรับงวด ม.ค.-ก.ย. 2557 นั้น อัตรากำไรขั้นต้น

อยู่ที่ร้อยละ 21.6 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการขายผลิตภัณฑ์แปรรูปที่มีกำไรสูงเพิ่มมากขึ้น และเนื่องจากสภาวะตลาดส่งออกเนื้อเป็ดแปรรูปไปยังต่างประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ

ในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจากงบการเงินรวมเสมือนเท่ากับ 453.3 ล้านบาท 817.6 ล้านบาท และ 773.9 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนต่อรายได้จากการขายของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 6.6 ร้อยละ 10.9 และร้อยละ 10.2 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 และ 2556 ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง รวมถึงค่าเสื่อมราคาจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายความสัมพันธ์กับลูกค้าซึ่งเกิดขึ้นภายหลังการซื้อกิจการในปี 2555 ส่วนงวด ม.ค.-ก.ย. 2557 นั้น บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจากงบการเงินรวมเสมือนเท่ากับ 559.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.8 ของรายได้จากการขาย ซึ่งค่าใช้จ่ายนั้นนอกจากจะเป็นค่าเสื่อมราคาจากการปรับมูลค่ายุติธรรมและค่าตัดจำหน่ายความสัมพันธ์กับลูกค้าแล้ว บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการตั้งค่าใช้จ่ายสำรองสำหรับการขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่ม ค่าใช้จ่ายในการขนส่งเพื่อการส่งออกเพิ่มขึ้น และมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ จากงบการเงินรวมเสมือนในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับ 74.5 ล้านบาท 118.4 ล้านบาท 273.5 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้น 43.9 ล้านบาท และ 155.1 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ มียอดหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทในปี 2555 ซึ่งในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมจากงบการเงินรวมเสมือนเท่ากับ 1,506.0 ล้านบาท 4,266.9 ล้านบาท และ 4,265.5 ล้านบาท ตามลำดับ และงวด ม.ค.-ก.ย. 2557 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมเท่ากับ 3,661.5 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจากงบการเงินรวมเท่ากับ 165.8 ล้านบาท ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะนำเงินส่วนหนึ่งไปชำระเงินกู้ยืม ซึ่งจะทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ลดลง

อย่างไรก็ดี กำไรสุทธิของบริษัทฯ จากงบการเงินรวมเสมือนในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 461.5 ล้านบาท 7.3 ล้านบาท และ 128.2 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งปรับตัวลดลงจากปี 2554 แม้ว่ารายได้จากการขายของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นก็ตาม สาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอื่นๆ ที่เกิดขึ้นจากการตีมูลค่ายุติธรรม ภายหลังจากการเข้าซื้อกิจการในปี 2555 รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการเงิน และค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างธุรกิจนั้น ส่วนใหญ่เกิดขึ้นในปี 2555 และ 2556 เท่านั้น ดังนั้น ด้วยทั้งการมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างลดลงในปี 2557 เป็นต้นมา ทำให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในงวด ม.ค.-ก.ย. 2557 ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 530.9 ล้านบาท

ฐานะทางการเงินและสภาพคล่อง

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2554 วันที่ 31 ธ.ค. 2555 วันที่ 31 ธ.ค. 2556 และ วันที่ 30 ก.ย. 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจากงบการเงินรวมเสมือนเท่ากับ 7,305.1 ล้านบาท 6,356.1 ล้านบาท 6,422.3 ล้านบาท และ 6,388.0 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2555 ลดลงจากวันที่ 31 ธ.ค. 2554 เนื่องจากในปี 2554 บริษัทฯ มีลูกหนี้ค่าขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 1,732.7 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1,127.6 ล้านบาทที่เกิดจากการขายธุรกิจ CVF ซึ่งมีการชำระบัญชีในระหว่างปี 2555 ยอดดังกล่าวจึงไม่ปรากฏในสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2555 สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ในปัจจุบัน คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ สินค้าคงเหลือซึ่งส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป และค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจ ซึ่งปัจจัยหลักเป็นผลมาจากการเข้าซื้อกิจการของ BT Partners ในปี 2555

หนี้สินและส่วนของทุน

จากงบการเงินรวมเสมือน ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2554 วันที่ 31 ธ.ค. 2555 วันที่ 31 ธ.ค. 2556 และ วันที่ 30 ก.ย. 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,950.4 ล้านบาท 5,006.8 ล้านบาท 4,886.5 ล้านบาท และ 4,343.0 ล้านบาท ตามลำดับ ปัจจุบันหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มาจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2554 วันที่ 31 ธ.ค. 2555 วันที่ 31 ธ.ค. 2556 และวันที่ 30 ก.ย. 2557 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นในงบการเงินรวมเสมือนจำนวน 5,354.4 ล้านบาท 1,349.3 ล้านบาท 1,535.8 ล้านบาท และ 2,045.1 ล้านบาทตามลำดับ โดยระหว่างวันที่ 31 ธ.ค. 2554 จนถึงวันที่ 31 ธ.ค. 2555 นั้น ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 4,005.1 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากส่วนต่ำกว่าทุนจากการควบรวมกิจการจำนวน (5,466.8) ล้านบาท

สภาพคล่อง

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ		งบการเงินรวม 1 ม.ค. – 30 ก.ย. 2557
	ปี 2555	ปี 2556	
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	2,023.2	395.9	940.3
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	914.9	(314.6)	(309.4)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(3,019.8)	26.4	(606.0)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	(15.6)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(82.9)	122.2	9.3

บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอต่อการดำเนินงานมาโดยตลอด โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับสิ้นปีบัญชีปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนของปี 2557 เป็นจำนวน 2,023.2 ล้านบาท 395.9 ล้านบาท และ 940.3 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานในปี 2555 อยู่ในระดับที่สูงเนื่องจากมีลูกหนี้จากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 1,732.7 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนได้มา (ใช้ไป) สำหรับสิ้นปีบัญชีปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 ก.ย. 2557 เป็นจำนวน 914.9 ล้านบาท (314.6) ล้านบาท และ (309.4) ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับสิ้นปีบัญชีปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนได้มา (ใช้ไป) จำนวน 914.9 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากการที่บริษัทฯ มีเงินให้กู้ยืมแก่และดอกเบี้ยรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นการกู้ยืมระหว่างที่ Anatis TH ให้กู้ยืมแก่ Anatis UK ลดลง 1,128.5 ล้านบาท โดยรายการดังกล่าวถูกตัดออกในปี 2555 เนื่องจากมีการขายกิจการของ Anatis UK ออกไปจากกลุ่มบริษัท ซึ่งหากไม่รวมเงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพื่อจุดประสงค์ในการเปรียบเทียบระหว่างปี บริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนได้มา (ใช้ไป) สำหรับสิ้นปีบัญชีปี 2555 เป็นจำนวน (213.6) ล้านบาท โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนในพ่อแม่พันธุ์เป็ด

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับสิ้นปีบัญชีปี 2555 ปี 2556 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 ก.ย. 2557 เป็นจำนวน (3,019.8) ล้านบาท 26.4 ล้านบาท และ (606.0) ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับสิ้นปีบัญชีปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (3,019.8) ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากการควบรวมกิจการซึ่งทำให้มีส่วนต่ำกว่าทุนจากการควบรวมกิจการ (7,226.3) ล้านบาท อีกทั้งยังมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มจำนวน 3,577.9 ล้านบาท การได้รับเงินสดจากการเพิ่มทุนจำนวน 1,603.8 ล้านบาท รวมทั้งมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน (667.3) ล้านบาท ส่วนในงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 ก.ย. 2557 ที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรม

จัดหาเงินจำนวน (606.0) ล้านบาท เป็นผลมากจากการลดลงของหนี้สินระยะสั้น การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว และการชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

ความสัมพันธ์ระหว่างที่ปรึกษาทางการเงินกับผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ และเป็นเจ้าหนี้ของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ และ ณ วันที่ 30 ก.ย. 2557 บริษัทมีสินเชื่อในการดำเนินงานตามปกติกับเงินต้นคงค้างกับธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) รวมจำนวน 303.6 ล้านบาท และ 1,325.0 ล้านบาท โดย ผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ใช้เงินสินเชื่อดังกล่าวสำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียน สินเชื่อเพื่อสนับสนุนการส่งออกและนำเข้าและหนังสือค้ำประกัน และสินเชื่อระยะยาว

นักลงทุนสัมพันธ์

ผู้ติดต่อ : นายชยุตม์ หลีหะเจริญกุล
ที่อยู่ : 18/1 หมู่ 12 ถนนสายหลังวัดบางพลีใหญ่ใน ตำบลบางพลีใหญ่ อำเภอบางพลี จังหวัดสมุทรปราการ 10540
Website : www.bangkokkranch.co.th
โทรศัพท์ : 02-337-3280
โทรสาร : 02-337-3293

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และ ส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)