

## ส่วนที่ 1

## ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ข้อมูลสรุปนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ("บริษัท") ดังนั้น ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ซึ่งสามารถขอได้จากผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์และบริษัท หรืออาจศึกษาข้อมูลได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนที่บริษัทยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ที่ website ของสำนักงาน ก.ล.ต.

## สรุปข้อมูลสำคัญของการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering - IPO)

## บริษัท บางกอกแรรันซ์ จำกัด (มหาชน)

(ระยะเวลาเสนอขาย: ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ของวันที่ 3 กรกฎาคม 2558 และวันที่ 6-7 กรกฎาคม 2558 และ 9.00 น. ถึง 12.00 น. ของวันที่ 8 กรกฎาคม 2558)

## ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย

ผู้เสนอขาย	:	บริษัท บางกอกแรรันซ์ จำกัด (มหาชน)
ประเภทธุรกิจ	:	ธุรกิจผลิตอาหารจากแปดแบบครบวงจร
จำนวนหุ้นที่เสนอขาย	:	<ul style="list-style-type: none"><li>• บริษัท บางกอกแรรันซ์ จำกัด (มหาชน) 228,000,000 หุ้น (ร้อยละ 25.0*)</li><li>• Black River Capital Partners Food Fund Holdings (Singapore) Pte. Ltd. 76,360,000 หุ้น (ร้อยละ 8.4*)</li><li>• Redfeather Limited 25,940,000 หุ้น (ร้อยละ 2.8*)</li><li>• กองทุนส่วนบุคคล United Overseas Bank Limited โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไอบี (ประเทศไทย) จำกัด 15,050,000 หุ้น (ร้อยละ 1.6*)</li><li>• กองทุนส่วนบุคคลธนาคารออมสิน โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไอบี (ประเทศไทย) จำกัด 15,050,000 หุ้น (ร้อยละ 1.6*)</li></ul>
สัดส่วนการเสนอขาย	:	(*สัดส่วนเทียบกับหุ้นชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้ง)
เงื่อนไขการจัดจำหน่าย	:	เสนอขายทั้งจำนวนต่อบุคคลทั่วไป นักลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้มีอุปการคุณของบริษัท
ราคาเสนอขายต่อประชาชน	:	8.80 บาท/หุ้น      มูลค่าการเสนอขาย: 3,171.52 ล้านบาท
การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพในช่วง 90 วันก่อนหน้า	:	ไม่มี

มูลค่าที่ตราไว้ (par): 5 บาท/หุ้น มูลค่าตามราคาบัญชีต่อหุ้น (Book Value): 3.41 บาท/หุ้น (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558) กรณีคำนวณจากมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 ซึ่งเท่ากับ 2,334.6 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญปัจจุบันที่เรียกชำระแล้ว ซึ่งเท่ากับ 685.4 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท หรือเท่ากับ 2.56 บาท/หุ้น กรณีคำนวณจากมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้จำนวน 228.0 ล้านหุ้น

ที่มาของการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขายและข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัท ในครั้งนี้ พิจารณาอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings ratio : P/E) ทั้งนี้ราคาหุ้นสามัญที่เสนอขายหุ้นละ 8.80 บาท คิดเป็นอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 12.39 เท่า โดยคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว จากผลกำไรสุทธิ 4 ไตรมาสที่ผ่านมาตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 2557 ถึง 31 มี.ค. 2558 เท่ากับ 0.94 บาท หุ้นสามัญที่ออกชำระแล้วภายหลังการนำเสนอขายหุ้นในครั้งนี้อยู่ที่ 913.4 ล้านหุ้น (Fully Diluted) จะได้กำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.71 บาทต่อหุ้น โดยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นที่เสนอขายดังกล่าวคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 68 จากอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิของตลาดหลักทรัพย์ SET เฉลี่ยในช่วงเวลา ตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 2557 จนถึงวันที่ 31 มี.ค.

2558 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 18.33 เท่า ซึ่งเป็นตลาดรองที่หลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะเข้าจดทะเบียน ทั้งนี้ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิดังกล่าวจะคำนวณจากผลประกอบการในอดีต โดยที่ยังมิได้พิจารณาถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

#### ข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย

เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย จึงเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings ratio : P/E) ของบริษัทฯ ในช่วงวันที่ 1 เม.ย. 2557 จนถึงวันที่ 31 มี.ค. 2558 กับหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียน ในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม และกับตลาดหลักทรัพย์ SET ทั้งนี้ เฉลี่ยของหุ้นที่มีการซื้อขายย้อนหลังในช่วงเวลา 12 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 2557 จนถึงวันที่ 31 มี.ค. 2558 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ข้อมูลในการเปรียบเทียบ	P/E (เท่า)
บริษัท บางกอกแร็นซ์ จำกัด (มหาชน)	12.39
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	23.88
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	18.33

สัดส่วนหุ้นของ “ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร” ที่ไม่ติด Silent Period\* : จำนวน 808,886 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.09 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

ตลาดรอง :  SET  mai  
 หมวดธุรกิจ (Sector) : อาหารและเครื่องดื่ม  
 เกณฑ์การเข้าจดทะเบียน :  Profit Test  Market Capitalization Test  Holding Company

\*หมายเหตุ: รายชื่อผู้ถือหุ้นที่ติด Silent Period มีดังนี้

- 1) กลุ่มกองทุนเอกชนลงทุนนอกตลาด (private equity funds) ในต่างประเทศ ได้แก่ Black River Capital Partners Food Fund Holdings (Singapore) Pte. Ltd. และ Redfeather Limited และ BR Associates
- 2) กลุ่มผู้บริหาร ผู้ก่อตั้ง และบุคคลที่เกี่ยวข้อง กล่าวคือ บริษัท เจอาร์จี จำกัด นายเคิร์ตจอง ทอมาเซน นางโรซานา สุชาวีณิช นายโจเซฟ สุชาวีณิช นายจอห์น สุชาวีณิช นายพน สุชาวีณิช นายเจอร์ราด มาร์ติน อัลเบิร์ตเซน และ Fly Eagle Holdings Limited ทั้งนี้ หุ้นสามัญที่ถือโดยกลุ่มผู้บริหารผู้ก่อตั้ง และบุคคลที่เกี่ยวข้องที่ไม่ติด Silent Period มีจำนวน 808,886 หุ้น
- 3) กลุ่มกองทุนเอกชนลงทุนนอกตลาด (private equity funds) ในประเทศไทย ได้แก่ กองทุนส่วนบุคคล ธนาคารยูโอบี โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการ ยูโอบี (ไทย) จำกัด และกองทุนส่วนบุคคล ธนาคารอมสิน โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการ ยูโอบี (ไทย) จำกัด
- 4) ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

วัตถุประสงค์การใช้เงิน : การขยายธุรกิจโรงงานชำแหละและแปรรูปอาหารจากเนื้อเป็ด 900.0 ล้านบาท ในปี 2558 - 2559  
 การลงทุนในเครื่องจักรในโรงงานชำแหละเนื้อเป็ดในปัจจุบัน 151.8 ล้านบาท ในปี 2558  
 การขยายธุรกิจฟาร์มเลี้ยงเป็ดเนื้อของบริษัทฯ 165.0 ล้านบาท ในปี 2558  
 การชำระหนี้คงค้าง 750.0 ล้านบาท ในปี 2558

นโยบายการจ่ายเงินปันผล : บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี และหลังหักเงินสำรองตามกฎหมาย รวมถึงเงินสำรองอื่นๆ (ถ้ามี) ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ เป็นผู้ที่มีอำนาจในการพิจารณาการจ่ายเงินปันผล โดยคำนึงถึงปัจจัยต่าง ๆ เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น

#### ความสัมพันธ์ระหว่างที่ปรึกษาทางการเงินกับผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ และเป็นเจ้าหน้าที่ของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ และ ณ วันที่ 31 มี.ค. 2558 บริษัทฯ มีสินเชื่อในการดำเนินงานตามปกติ กับเงินกู้ยืมระยะยาวคงค้างกับธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) รวมจำนวน 386.1 ล้านบาท และ 1,264.0 ล้านบาท โดยผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ ใช้เงินสินเชื่อดังกล่าวสำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียน สินเชื่อเพื่อสนับสนุนการส่งออกและนำเข้าและหนังสือค้ำประกัน และสินเชื่อระยะยาว

บริษัทฯ คาดว่าจะชำระหนี้คงค้างกับธนาคารพาณิชย์ภายหลังจากการเสนอขายหลักทรัพย์หุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยคาดว่าจะชำระคืนหนี้เงินกู้ดังกล่าวเป็นจำนวนอย่างน้อย 750 ล้านบาทให้กับธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) และธนาคารพาณิชย์อีกแห่งหนึ่งซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยชำระคืนเงินต้นในจำนวนที่เท่ากัน

หมายเหตุ : บริษัทฯ มิได้มีการเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ 90 วันล่วงหน้าก่อนการเสนอขาย

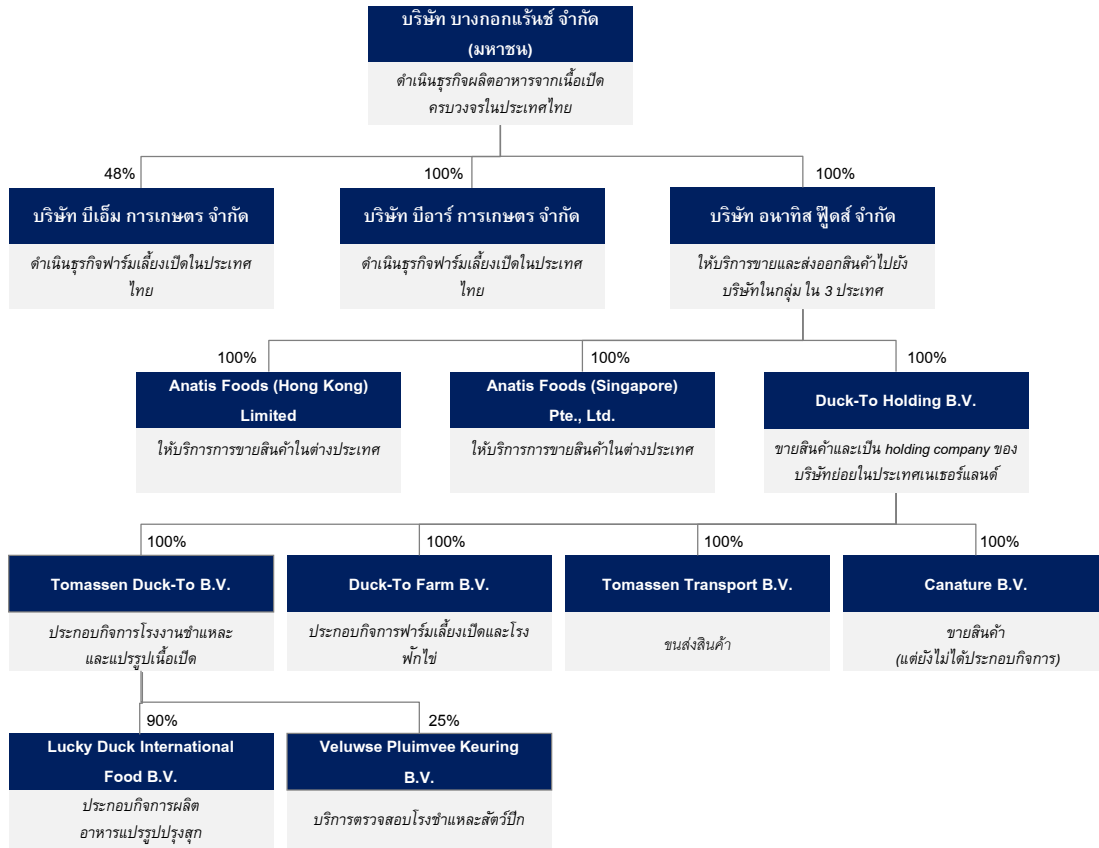
#### รายละเอียดเกี่ยวกับผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

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

โครงสร้างบริษัท และสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม



- หมายเหตุ:**
- ผู้ถือหุ้นของบริษัท บีเอ็ม การเกษตร จำกัด ประกอบไปด้วย บริษัท บางกอกแอนด์ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 47.9 และนาย ประสิทธิ์ เจริญชัยสงค์ ถือหุ้นร้อยละ 52.1 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ซึ่งรวมทั้งหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ) โดยนายประสิทธิ์ เจริญชัยสงค์ ไม่ใช่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง บริษัท บีเอ็ม การเกษตร จำกัด มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ตามมติพิเศษของที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น วันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2558 โดยบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 47.9 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว แต่มีสิทธิออกเสียงและมีอำนาจควบคุมในบริษัท โดยบริษัท บีเอ็ม การเกษตร จำกัด มีหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิชำระแล้วจำนวน 50,000 หุ้น และ 1,800 หุ้นตามลำดับ โดยหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิมีมูลค่าหุ้นละ 100 บาท ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญของบริษัท บีเอ็ม การเกษตร จำกัด จำนวน 23,000 หุ้นและหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 1,800 หุ้น โดยในส่วนของหุ้นบุริมสิทธินั้น บริษัทฯ ได้ชำระส่วนเกินมูลค่าหุ้นไปหุ้นละ 9,900 บาท
  - ผู้ถือหุ้นของบริษัท Lucky Duck International Food B.V. ประกอบไปด้วย บริษัท Tomassen Duck-To B.V. ถือหุ้นร้อยละ 90.0 และ Mrs. Kam Wan Cheung ถือหุ้นร้อยละ 10.0 โดย Mrs. Kam Wan Cheung ไม่ใช่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง
  - ผู้ถือหุ้นของบริษัท Veluwe Pluimvee Keuring B.V. ประกอบไปด้วย บริษัท A.W.A. Schreurs Holding B.V. ถือหุ้นร้อยละ 50.0 และ บริษัท Pluimveeslachterij G.P. Remkes B.V. ถือหุ้นร้อยละ 25.0 และบริษัท Tomassen Duck-To B.V. ถือหุ้นร้อยละ 25.0 โดยบริษัท A.W.A. Schreurs Holding B.V. และบริษัท Pluimveeslachterij G.P. Remkes B.V. ไม่ใช่บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

กิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์ เป็นการประกอบธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและผลิตอาหารจากเนื้อเป็ด เพื่อจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในทวีปยุโรปและภูมิภาคอื่นใกล้เคียง กิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์มีกระบวนการผลิต เริ่มตั้งแต่การเลี้ยงพ่อแม่พันธุ์เป็ดทั้งโดยฟาร์มของบริษัทย่อยเอง และฟาร์มของเกษตรกรคู่สัญญาในระบบเกษตรแบบพันธะสัญญา การฟักไข่เปิด การจำหน่ายลูกเป็ดเนื้อ การจำหน่ายอาหารเป็ดให้แก่เกษตรกรคู่สัญญาด้วยการซื้อมาขายไป การเลี้ยงเป็ดเนื้อผ่านระบบเกษตรแบบพันธะสัญญา การชำแหละและผลิตเนื้อเป็ดแปรรูปพร้อมปรุงแบบแช่เย็นและแช่แข็ง เนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุก และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปพร้อมรับประทาน รวมถึงการผลิตผลพลอยได้จากการชำแหละเป็ดต่างๆ เช่น ขนเป็ด โดยผลิตภัณฑ์เนื้อเป็ดของบริษัทย่อยได้จัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า “Duck-To” “Duck-To Smul” “Canature” หรือภายใต้เครื่องหมายสินค้าอื่นๆ ตามที่กำหนดโดยลูกค้าของบริษัทย่อย ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทย่อยในประเทศเนเธอร์แลนด์เป็นหนึ่งในผู้ผลิตผลิตภัณฑ์เป็ดแบบอุตสาหกรรมรายใหญ่ที่สุดในประเทศเนเธอร์แลนด์

## การปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

บริษัทฯ ถูกจัดตั้งขึ้นภายใต้โครงสร้างในปัจจุบัน เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2556 ภายหลังจากการที่กลุ่มผู้บริหารและกลุ่มผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ เข้าซื้อกิจการของบริษัทฯ ในวันที่ 28 ธันวาคม 2555 จากผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดิม ลำดับเหตุการณ์สำคัญในการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทได้ดังนี้

### 1. การระดมทุนเพื่อเข้าซื้อกิจการของกลุ่มผู้บริหารและกลุ่มผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ

กลุ่มผู้บริหารนำโดย นายโจเซฟ สุชาวีวัฒน์ นางโรซานนา สุชาวีวัฒน์ และนายเคิร์ตจอง ทอมาเซน ได้ลงทุนร่วมกัน โดยจัดตั้งบริษัท บีที พาร์ตเนอร์ จำกัด (“BT Partners”) และมีการระดมทุนจากกลุ่มผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ และจากการกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์ เพื่อเข้าซื้อกิจการบริษัทฯ จากกองทุนนาวิส เอเชีย ฟันด์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดิมที่ถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 83.5 โดยกลุ่มผู้บริหารมีสัดส่วนการลงทุนในบริษัทฯ โดยทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 16.2 โดยการระดมทุนประกอบไปด้วย

การระดมทุนจากผู้ถือหุ้นใน BT Partners ซึ่งจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2555 ด้วยทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 1,603.8 ล้านบาท มีสัดส่วนการถือหุ้น ดังนี้

- กลุ่มผู้บริหารและผู้ก่อตั้ง ซึ่งประกอบไปด้วย นายโจเซฟ สุชาวีวัฒน์ นางโรซานนา สุชาวีวัฒน์ นายเคิร์ตจอง ทอมาเซน และอื่นๆ รวมร้อยละ 42.7
- กลุ่มกองทุนเอกชนและนักลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ กองทุนส่วนบุคคล United Overseas Bank Limited ร้อยละ 6.2 กองทุนส่วนบุคคลธนาคารออมสิน ร้อยละ 6.2 และธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ร้อยละ 9.9
- กลุ่มกองทุนต่างประเทศในนาม BR Partners Limited ซึ่งประกอบไปด้วย Black River Capital Partners Food Fund Holdings (Singapore), Redfeather Limited และ Dragon Path ASEAN Fund SPC รวมร้อยละ 26.8
- นักลงทุนอื่นๆ รวมร้อยละ 8.1

อย่างไรก็ดี เงินระดมทุนดังกล่าวยังไม่เพียงพอต่อการซื้อกิจการบริษัทฯ ทำให้ BT Partners ต้องมีการกู้ยืมเงินกู้ระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์อีก 2 แห่ง ได้แก่ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) และธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ในจำนวนเงินที่เท่ากัน แบ่งเป็นวงเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 3,100.0 ล้านบาทสำหรับการซื้อกิจการ และวงเงินกู้ยืมจำนวน 1,000.0 ล้านบาทสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ภายหลังจากการเข้าซื้อกิจการ

ภายหลังจากการระดมทุนดังกล่าว ทำให้ BT Partners มีแหล่งเงินทุนแรกเริ่มจำนวน 5,703.8 ล้านบาท เพื่อเข้าซื้อกิจการบริษัทฯ จากกองทุนนาวิส เอเชีย ฟันด์

### 2. การปรับโครงสร้างบริษัทฯ โดยกองทุนนาวิส เอเชีย ฟันด์ ก่อนที่ BT Partners จะทำการเข้าซื้อกิจการของบริษัทฯ

#### 2.1. บริษัทฯ ขายเงินลงทุนในบริษัท Cherry Valley Farms Limited ให้กับกองทุนนาวิส เอเชีย ฟันด์

กองทุนนาวิส เอเชีย ฟันด์ ได้มีการปรับโครงสร้างบริษัทฯ ก่อนการขายหุ้นของบริษัทฯ ให้กับ BT Partners โดยการขายเงินลงทุนในบริษัท Anatis UK Limited (“Anatis UK”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย กลับคืนให้แก่กองทุนนาวิส เอเชีย ฟันด์ โดยก่อนการขายเงินลงทุนดังกล่าว บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมใน Anatis UK ร้อยละ 100.0 และ Anatis UK มีการลงทุนในบริษัท Cherry Valley Farms Limited (“CVF”) ในสัดส่วนร้อยละ 100.0 โดย CVF ประกอบกิจการพัฒนาสายพันธุ์เปิดเนื้อ โดยทำการผลิตและจำหน่ายพ่อแม่พันธุ์เปิด มีสำนักงานใหญ่อยู่ในประเทศอังกฤษ โดยกองทุนนาวิส เอเชีย ฟันด์ ได้ทำการซื้อกิจการ CVF เข้ามารวมเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เมื่อปี 2553

ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ ได้มีการขายเงินลงทุนใน CVF ให้กับกองทุนนาวิส เอเชีย ฟันด์ เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1,732.7 ล้านบาทซึ่งเป็นมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของ CVF โดยมูลค่าเงินลงทุนเริ่มแรกใน CVF ของบริษัทฯ

เมื่อปี 2553 คิดเป็น 1,539.3 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีกำไรจากการขายเงินลงทุนดังกล่าวทั้งสิ้น 193.4 ล้านบาท ซึ่งรายงานอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการของ บริษัท อนาคิส ฟู้ดส์ จำกัด ในขณะที่มูลค่าทางบัญชีของ CVF ในขณะนั้น คิดเป็น 2,336.9 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย และบันทึกอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ทำให้ต้องมีการปรับปรุงทางบัญชี โดยบันทึกเป็นรายการขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 604.2 ล้านบาทที่งบการเงินรวมของบริษัทฯ และทำให้ CVF สิ้นสุดสถานะความเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

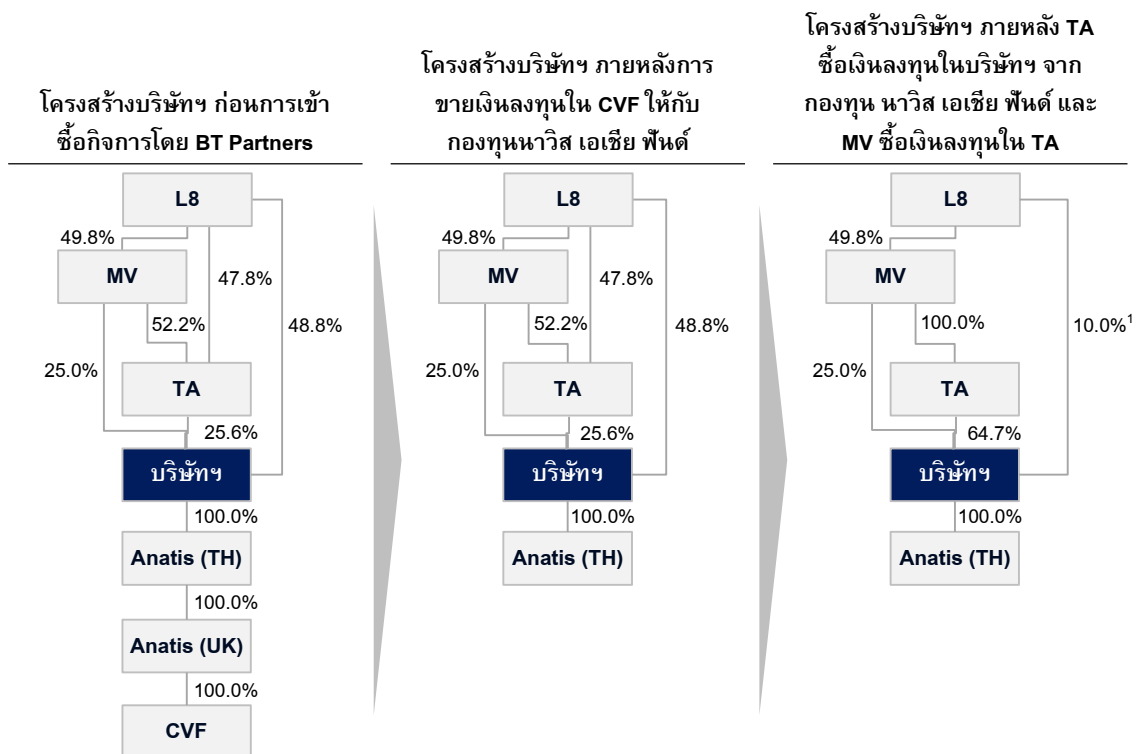
2.2. บริษัท ธงชัย เอเชีย จำกัด ซื้อเงินลงทุนในบริษัทฯ จากกองทุน นาวิส เอเชีย ฟันด์

ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2555 บริษัท ธงชัย เอเชีย จำกัด ("TA") ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ทำการซื้อเงินลงทุนในบริษัทฯ จากกองทุนนาวิส เอเชีย ฟันด์ ในสัดส่วนร้อยละ 39.1 ของทุนจดทะเบียน คิดเป็นจำนวนเงิน 1,809.2 ล้านบาท ซึ่งทำให้สัดส่วนเงินลงทุนของ TA ในบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 25.6 เป็นร้อยละ 64.7

2.3. บริษัท มิตเดิ้ล วิลเลจ จำกัด ซื้อเงินลงทุนใน บริษัท ธงชัย เอเชีย จำกัด

ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2555 บริษัท มิตเดิ้ล วิลเลจ จำกัด ("MV") ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 25.0 ได้ซื้อเงินลงทุนของ TA จากกองทุนนาวิส เอเชีย ฟันด์ คิดเป็นร้อยละ 47.8 ของทุนจดทะเบียน คิดเป็นจำนวนเงิน 1,189 ล้านบาท ซึ่งทำให้สัดส่วนเงินลงทุนใน TA เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 52.2 เป็นร้อยละ 100.0

ภายหลังจากการปรับโครงสร้างดังกล่าว ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยกองทุนนาวิส เอเชีย ฟันด์ ในนามของบริษัท London 8 Limited ("L8") ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 10.0 และ MV ในสัดส่วนร้อยละ 25.0 และ TA ในสัดส่วนร้อยละ 64.7



1. นับรวมสัดส่วนร้อยละ 0.2 ซึ่งถือโดยบุคคลที่เกี่ยวข้องของกองทุนนาวิส เอเชีย ฟันด์ และสัดส่วนดังกล่าวถูกนำมารวมในการปรับโครงสร้างบริษัท ด้วย

หมายเหตุ: บริษัทย่อยของบริษัทฯ ในแผนภาพ แสดงเฉพาะบริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างบริษัท เท่านั้น

3. BT Partners เข้าซื้อกิจการบริษัทฯ จากกองทุนนาวิส เอเชีย ฟันด์

ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2555 BT Partners ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิของ MV ในสัดส่วนร้อยละ 57.8 ซึ่งเป็นสัดส่วนการถือหุ้นของ L8 และกองทุนนาวิส เอเชีย ฟันด์ และบุคคลที่เกี่ยวข้องของกองทุนนาวิส เอเชีย ฟันด์ เป็นจำนวนเงิน 3,967

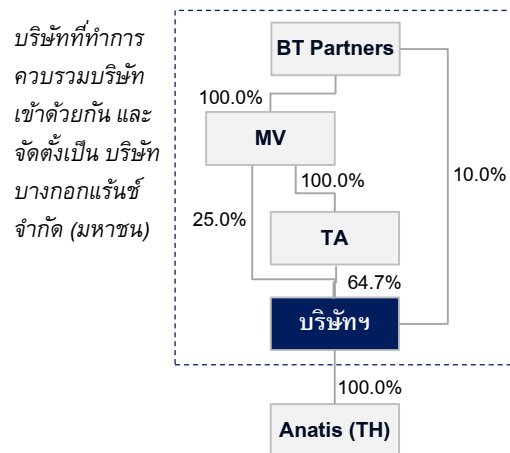
ล้านบาท และเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 5.7 จาก L8 เป็นจำนวนเงิน 261 ล้านบาท รวมมูลค่าหุ้นที่เข้าซื้อทั้งสิ้น 4,228 ล้านบาท โดยส่วนต่างของเงินที่ BT Partners ระดมทุนมาได้จากกลุ่มผู้บริหาร กลุ่มผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ และธนาคารพาณิชย์จำนวน 1,476 บาท เป็นการซื้อคืนหนี้สินที่บริษัทฯ มีกับสถาบันการเงินรายอื่นจำนวน 860 ล้านบาท และใช้คืนหนี้สินที่ TA มีกับ L8 จำนวน 141 ล้านบาท และเงินส่วนที่เหลือนั้น ใช้เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้างบริษัท ค่าที่ปรึกษาและใช้เป็นเงินสดเพื่อเสริมสภาพคล่องของบริษัทฯ จำนวน 475 ล้านบาท

ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2556 MV ได้มีการจดทะเบียนลดทุนจากเดิม 7.4 ล้านบาท เป็น 4.3 ล้านบาท ซึ่งการลดทุนดังกล่าวทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ BT Partners ใน MV เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 57.8 เป็นร้อยละ 100.0

ณ วันที่ 2 เมษายน 2556 กลุ่มกองทุนต่างประเทศ BR Partners Limited ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนใน BT Partners เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 231 ล้านบาท เพื่อทำการซื้อหุ้นบริษัทฯ จากกองทุนนาวิส เอเชีย ฟันด์ ในส่วนที่เหลือ คิดเป็นเงินทั้งสิ้น 194 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นทางตรงของ BT Partners ในบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 10.0

ภายหลังจากการเข้าซื้อกิจการของบริษัทฯ ดังกล่าว ทำให้ BT Partners มีสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อมคิดเป็นร้อยละ 99.7 ของทุนเรียกชำระแล้วของบริษัทฯ การซื้อกิจการของ BT Partners ดังกล่าวเป็นวิธีการซื้อกิจการที่จะต้องมีการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมา ณ วันที่ซื้อกิจการ และสัดส่วนผู้ถือหุ้นทางตรงของบริษัทฯ ประกอบด้วย MV คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.0 และ TA คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 64.7 และ BT Partners คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.0 และส่วนที่เหลือคือผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ ที่ถือหุ้นของบริษัทฯ มาตั้งแต่ก่อนการเพิกถอนหลักทรัพย์ด้วยความสมัครใจ (Voluntary delisting) ในปี 2552

**โครงสร้างบริษัทฯ ภายหลัง BT Partners เข้าซื้อกิจการบริษัทฯ จาก  
กองทุนนาวิส เอเชีย ฟันด์**



หมายเหตุ: บริษัทย่อยของบริษัทฯ ในแผนภาพ แสดงเฉพาะบริษัทย่อยที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างบริษัทฯ เท่านั้น

**4. การควบรวมกิจการระหว่างบริษัทฯ และ TA, MV และ BT Partners**

ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2556 บริษัทฯ และ TA, MV และ BT Partners ได้ทำการควบรวมบริษัทภายใต้ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ และจัดตั้งเป็น บริษัท บางกอกแอนด์ จำกัด (มหาชน) เป็นการปรับโครงสร้างของการถือหุ้นใหม่เพื่อเป็นการเตรียมความพร้อมในการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ BT Partners และผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ ของบริษัทฯ ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ มาตั้งแต่ก่อนการเพิกถอนหลักทรัพย์ด้วยความสมัครใจ (Voluntary delisting) ของบริษัทฯ ในปี 2552 ได้เปลี่ยนมาเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัท บางกอกแอนด์ จำกัด (มหาชน) หลังจากการควบรวมกิจการเสร็จสิ้นแล้ว

**โครงสร้างรายได้ของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์**

บริษัทฯ มีการจัดทางการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ เพื่อแสดงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ภายหลังจากปรับโครงสร้างการถือหุ้น ภายใต้สมมติฐานว่า บริษัทฯ, TA, MV และ BT Partners ได้ดำเนินธุรกิจภายใต้โครงสร้างภายหลังการควบรวมกิจการกันมาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 ถึงแม้ว่ารูปแบบความสัมพันธ์ทางกฎหมายของบริษัทดังกล่าวเกิดขึ้นภายหลังวันที่ 15 กรกฎาคม 2556 นอกจากนั้นยังมีสมมติฐานว่าบริษัทฯ ได้ขายเงินลงทุนใน Anatis UK มาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555

โครงสร้างรายได้ตามงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะสำหรับปี 2555 – 2556 และ งบการเงินรวมสำหรับปี 2557 และงวดไตรมาส 1 ของปี 2558 สามารถสรุปได้ดังนี้

	2555		2556		2557		ม.ค. – มี.ค. 2557		ม.ค. – มี.ค. 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>กิจการในประเทศไทย</b>										
รายได้จากธุรกิจต้นน้ำ	2,534.6	34	1,957.4	26	2,177.1	26	531.7	25	557.5	27
รายได้จากธุรกิจปลายน้ำ	3,252.9	43	3,200.8	42	3,871.9	46	939.5	44	952.5	46
<b>รวมรายได้จากกิจการในประเทศไทย</b>	<b>5,787.5</b>	<b>77</b>	<b>5,158.3</b>	<b>68</b>	<b>6,049.0</b>	<b>71</b>	<b>1,471.2</b>	<b>70</b>	<b>1,510.0</b>	<b>74</b>
<b>กิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์</b>										
รายได้จากธุรกิจต้นน้ำ	547.5	7	624.7	8	653.2	8	182.1	9	141.5	7
รายได้จากธุรกิจปลายน้ำ	1,191.7	16	1,789.6	24	1,781.7	21	462.9	22	399.1	19
<b>รวมรายได้จากกิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์</b>	<b>1,739.2</b>	<b>23</b>	<b>2,414.3</b>	<b>32</b>	<b>2,434.9</b>	<b>29</b>	<b>645.0</b>	<b>30</b>	<b>540.6</b>	<b>26</b>
<b>รวมรายได้</b>	<b>7,526.7</b>	<b>100</b>	<b>7,572.6</b>	<b>100</b>	<b>8,483.9</b>	<b>100</b>	<b>2,116.2</b>	<b>100</b>	<b>2,050.6</b>	<b>100</b>

หมายเหตุ: กิจการในประเทศไทย คือการจำหน่ายสินค้าจากธุรกิจของบริษัทฯ ในประเทศไทย เพื่อขายในประเทศและส่งออกต่างประเทศ และกิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์ คือการจำหน่ายสินค้าของกลุ่มบริษัท DTH ในประเทศเนเธอร์แลนด์ ทั้งนี้ รายได้จากการขายในระดับธุรกิจ อ้างอิงจากรายงานของผู้บริหารบริษัทฯ

รายได้ของบริษัทฯ งวดปี 2557 เท่ากับ 8,483.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 จากปีก่อนหน้า โดยรายได้จากกิจการในประเทศไทย เนเธอร์แลนด์คิดเป็น 2,434.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 29 ของรายได้รวม และปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 23 ในปี 2555 ส่วนรายได้จากกิจการในประเทศไทย ซึ่งเป็นรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในประเทศ และการส่งออกไปยังต่างประเทศ (ยกเว้นส่วนที่ขายผ่านบริษัทย่อยในประเทศเนเธอร์แลนด์) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71 ของรายได้รวม สำหรับงวดไตรมาส 1 ปี 2558 รายได้ของบริษัทฯ คิดเป็น 2,050.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยเป็นผลมาจากรายได้ของกลุ่มบริษัท DTH ที่ลดลงภายหลังจากการแปลงค่าเงินเป็นสกุลเงินบาท เนื่องจากการค่าอ่อนค่าของสกุลเงินยูโรเทียบกับเงินบาท

**รายได้จากการขายของบริษัทฯ จากกิจการในประเทศไทย**

	2555		2556		2557		ม.ค. – มี.ค. 2557		ม.ค. – มี.ค. 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>กิจการในประเทศไทย</b>										
รายได้จากธุรกิจต้นน้ำ	2,534.6	44	1,957.4	38	2,177.3	36	531.7	36	560.0	37
รายได้จากธุรกิจปลายน้ำ	3,313.2	57	3,475.8	67	4,094.7	68	1,014.4	69	998.0	66
<b>รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในประเทศ</b>										
เนื้อเปิดแปรรูปพร้อมปรุง (เนื้อดิบ)	1,824.4	32	1,941.7	38	2,080.5	34	565.9	38	532.5	35
เนื้อเปิดแปรรูปปรุงสุก	46.5	1	34.9	1	40.4	1	9.1	1	14.6	1
ผลิตภัณฑ์พลอยได้และอื่นๆ	279.9	5	267.9	5	340.0	6	75.2	5	86.4	6
<b>รวมรายได้จากผลิตภัณฑ์ในประเทศ</b>	<b>2,150.9</b>	<b>37</b>	<b>2,244.4</b>	<b>44</b>	<b>2,460.9</b>	<b>41</b>	<b>650.2</b>	<b>44</b>	<b>633.5</b>	<b>42</b>
<b>รายได้จากการส่งออกผลิตภัณฑ์ไปยังต่างประเทศ</b>										
เนื้อเปิดแปรรูปพร้อมปรุง (เนื้อดิบ)	42.6	1	90.1	2	444.4	7	45.8	3	76.7	5



	2555		2556		2557		ม.ค. - มี.ค. 2557		ม.ค. - มี.ค. 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุก	945.6	16	849.3	16	919.4	15	223.9	15	224.8	15
ขนเป็ด	165.8	3	273.8	5	262.2	4	90.1	6	63.0	4
ผลิตภัณฑ์พลอยได้และอื่นๆ	8.4	0	18.2	0	7.8	0	4.4	0	0.0	0
<b>รวมรายได้จากผลิตภัณฑ์ต่างประเทศ</b>	<b>1,162.4</b>	<b>20</b>	<b>1,231.4</b>	<b>24</b>	<b>1,633.8</b>	<b>27</b>	<b>364.2</b>	<b>25</b>	<b>364.5</b>	<b>24</b>
<b>รวมรายได้จากกิจการในประเทศไทย</b>	<b>5,847.8</b>	<b>101</b>	<b>5,433.2</b>	<b>105</b>	<b>6,272.0</b>	<b>104</b>	<b>1,546.1</b>	<b>105</b>	<b>1,558.1</b>	<b>103</b>
รายได้ระหว่างส่วนงาน	(1,162.4)	(20)	(1,231.5)	(24)	(1,573.6)	(26)	(361.1)	(25)	(368.5)	(24)
<b>รวมรายได้สุทธิจากกิจการในประเทศไทย</b>	<b>4,685.4</b>	<b>81</b>	<b>4,201.7</b>	<b>81</b>	<b>4,698.3</b>	<b>78</b>	<b>1,184.9</b>	<b>81</b>	<b>1,189.5</b>	<b>79</b>
รายได้จากกิจการที่สนับสนุนการประกอบธุรกิจ	1,102.1	19	956.6	19	1,350.6	22	286.2	19	320.5	21
<b>รวมรายได้จากกิจการในประเทศไทย</b>	<b>5,787.5</b>	<b>100</b>	<b>5,158.3</b>	<b>100</b>	<b>6,049.0</b>	<b>100</b>	<b>1,471.2</b>	<b>100</b>	<b>1,510.0</b>	<b>100</b>

หมายเหตุ: กิจการในประเทศไทย คือการจำหน่ายสินค้าจากธุรกิจของบริษัท ในประเทศไทย เพื่อขายในประเทศและส่งออกต่างประเทศ โดยรายได้ระหว่างส่วนงาน เป็นรายได้จากการส่งออกผลิตภัณฑ์ของบริษัท โดยขายไปยังบริษัทย่อย Anatis TH, Anatis SG, Anatis HK และกลุ่มบริษัท DTH นอกจากนี้ รายได้จากกิจการที่สนับสนุนการประกอบธุรกิจเป็นรายได้ที่บริษัทย่อย Anatis SG, Anatis HK ขายให้กับลูกค้าภายนอก ทั้งนี้ รายได้จากการขายในระดับผลิตภัณฑ์ อ้างอิงจากรายงานของผู้บริหารบริษัท

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 นอกจากนั้น รายได้จากธุรกิจต้นน้ำที่ลดลงเป็นผลมาจาก 1) การเลิกจำหน่ายอาหารสัตว์ให้แก่กิจการภายนอกกลุ่มบริษัท โดยบริษัท หันมาผลิตอาหารสัตว์เพื่อใช้ในการใช้เลี้ยงเป็ดของบริษัท เองเท่านั้น 2) อัตราการแลกเนื้อที่ดีขึ้น (โดยอัตราการแลกเนื้อ หมายถึง อัตราส่วนของน้ำหนักอาหารสัตว์ที่ใช้เลี้ยงเป็ดเนื้อตัวหนึ่ง เพื่อให้ได้น้ำหนักตัวของเป็ดเนื้อตัวนั้น) ส่งผลให้เป็ดแต่ละตัวมีการบริโภคอาหารสัตว์ลดลง และยอดขายอาหารสัตว์ให้แก่เกษตรกรคู่สัญญาลดลง และ 3) การเพิ่มปริมาณการเลี้ยงเป็ดเนื้อของบริษัท ทำให้ยอดขายลูกเป็ดอายุหนึ่งวันให้แก่เกษตรกรคู่สัญญาลดลง ปัจจัยสองอย่างสุดท้ายเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการเลี้ยงเป็ดของบริษัท แม้รายได้จากธุรกิจต้นน้ำลดลง แต่สุดท้ายส่งผลให้บริษัท สามารถรักษาระดับอัตรากำไรได้

กิจการในประเทศไทยมีสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากธุรกิจปลายน้ำที่เพิ่มขึ้น โดยในไตรมาส 1 ปี 2558 มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจปลายน้ำคิดเป็นร้อยละ 66 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 57 ในปี 2555 สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัท ที่มุ่งเน้นการพัฒนาและแปรรูปผลิตภัณฑ์ปลายน้ำให้มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น

#### รายได้จากการขายของบริษัท จากกิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์

	2555		2556		2557		ม.ค. - มี.ค. 2557		ม.ค. - มี.ค. 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>กิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์</b>										
รายได้จากธุรกิจต้นน้ำ	547.5	31	624.7	26	653.2	27	182.1	28	141.5	26
รายได้จากธุรกิจปลายน้ำ	1,191.7	69	1,789.6	74	1,781.7	73	462.9	72	399.1	74

	2555		2556		2557		ม.ค. - มี.ค. 2557		ม.ค. - มี.ค. 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เนื้อเป็ดแปรรูปพร้อมปรุง (เนื้อดิบ)	796.7	46	1,098.0	45	997.7	41	255.5	40	233.8	43
เนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุกซึ่งส่งออกมาจากประเทศไทย	253.3	15	417.3	17	468.4	19	130.0	20	92.0	17
ผลิตภัณฑ์แปรรูปปรุงสุกซึ่งผลิตในประเทศไทยเนเธอร์แลนด์ <sup>1/</sup>	27.3	2	147.6	6	173.6	7	46.0	7	51.2	9
ขนเป็ด	33.2	2	45.1	2	53.1	2	14.2	2	9.8	2
ผลิตภัณฑ์พลอยได้และอื่นๆ	81.2	5	81.6	3	89.0	4	17.3	3	12.3	2
<b>รวมรายได้จากกิจการในประเทศไทยเนเธอร์แลนด์</b>	<b>1,739.2</b>	<b>100</b>	<b>2,414.3</b>	<b>100</b>	<b>2,434.9</b>	<b>100</b>	<b>645.0</b>	<b>100</b>	<b>540.6</b>	<b>100</b>

1/ รวมผลิตภัณฑ์เนื้อเป็ดและเนื้อสัตว์ชนิดอื่นๆ

หมายเหตุ: กิจการในประเทศไทยเนเธอร์แลนด์ คือการจำหน่ายสินค้าของกลุ่มบริษัท DTH ในประเทศเนเธอร์แลนด์ ทั้งนี้ รายได้จากการขายในระดับผลิตภัณฑ์ อ้างอิงจากรายงานของผู้บริหารบริษัทฯ

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

ในปี 2557 นั้นรายได้จากธุรกิจต้นน้ำของกลุ่มบริษัทย่อยในประเทศไทยเนเธอร์แลนด์คิดเป็น 653.2 ล้านบาท มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 27 ของรายได้จากกิจการในประเทศไทยเนเธอร์แลนด์ รายได้จากธุรกิจปลายน้ำคิดเป็น 1,781.7 ล้านบาท มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 73 ของรายได้จากกิจการในประเทศไทยเนเธอร์แลนด์ เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ซึ่งมีสัดส่วนเป็นร้อยละ 69 สาเหตุหลักมาจากสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุกซึ่งส่งออกมาจากประเทศไทย คิดเป็นร้อยละ 19 ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2555 ที่มีสัดส่วนรายได้ร้อยละ 15 เนื่องจากภาพรวมการส่งออกเนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุกจากไทยไปสหภาพยุโรปที่ดีขึ้น เป็นผลมาจากมาตรการกำหนดโควตาการนำเข้าเนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุกเข้าสู่สหภาพยุโรป ซึ่งประเทศไทยได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ดีกว่าคู่แข่งหลักจากจีน นอกจากนี้สัดส่วนรายได้จากเนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุกซึ่งผลิตในประเทศไทยเนเธอร์แลนด์ยังเพิ่มสูงขึ้น เป็นผลมาจากการเข้าซื้อกิจการ Lucky Duck ในปี 2556 โดย Lucky Duck เป็นผู้ผลิตเนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุก รวมไปถึงเนื้อหมูและเนื้อไก่ปรุงสุกด้วย ส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์แปรรูปปรุงสุกซึ่งผลิตในประเทศไทยเนเธอร์แลนด์เพิ่มสูงขึ้นเป็นร้อยละ 7 ในปี 2557 จากเดิมร้อยละ 2 ในปี 2555

สำหรับงวดไตรมาส 1 ของปี 2558 กิจการในประเทศไทยเนเธอร์แลนด์มีรายได้เท่ากับ 540.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16.2 จากปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากการอ่อนตัวของค่าเงินยูโรเมื่อเทียบกับเงินบาท อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในสกุลเงินยูโรแล้ว กิจการในประเทศไทยเนเธอร์แลนด์มีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งปริมาณการขายของผลิตภัณฑ์ปลายน้ำปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 จากปีก่อนหน้า

ทั้งนี้ร้อยละเดียวรายได้รวมของบริษัทฯ โดยไม่รวมรายได้ระหว่างส่วนงานของบริษัทฯ ในปี 2555 ถึงงวดไตรมาส 1 ปี 2558 มีตารางดังต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท	2555	2556	2557	ม.ค. - มี.ค. 2557	ม.ค. - มี.ค. 2558
รายได้จากส่วนงานในประเทศไทย	5,787.5	5,158.3	6,049.0	1,471.2	1,510.0
รายได้จากธุรกิจต้นน้ำ	2,534.6	1,957.4	2,177.1	531.7	557.5
รายได้จากธุรกิจปลายน้ำ	3,252.9	3,200.8	3,871.9	939.5	952.5

หน่วย: ล้านบาท	2555	2556	2557	ม.ค. - มี.ค. 2557	ม.ค. - มี.ค. 2558
รายได้จากผลิตภัณฑ์เนื้อเป็ดที่ขายในประเทศ	2,150.9	2,244.4	2,460.9	650.2	632.8
รายได้จากผลิตภัณฑ์เนื้อเป็ดที่ส่งออกไปขายในต่างประเทศ	922.9	655.4	1,129.6	193.1	252.9
ขนเป็ด (ส่งออกไปขายในต่างประเทศ)	179.1	301.0	281.4	96.1	66.7
<b>รายได้จากส่วนงานในประเทศเนเธอร์แลนด์</b>	<b>1,739.2</b>	<b>2,414.3</b>	<b>2,434.9</b>	<b>645.1</b>	<b>540.6</b>
รายได้จากธุรกิจต้นน้ำ	547.5	624.7	653.2	182.1	141.5
รายได้จากธุรกิจปลายน้ำ	1,191.7	1,789.6	1,781.7	462.9	399.1
รายได้จากผลิตภัณฑ์เนื้อเป็ดที่ขายในประเทศ (ประเทศเนเธอร์แลนด์)	300.4	464.3	485.8	118.9	87.9
รายได้จากผลิตภัณฑ์เนื้อเป็ดที่ส่งออกไปขายในต่างประเทศ	858.0	1,280.3	1,242.8	329.9	301.4
ขนเป็ด (ขายในประเทศเนเธอร์แลนด์)	33.2	45.1	53.1	14.2	9.8
<b>รวมรายได้จากการขายของบริษัทฯ</b>	<b>7,526.7</b>	<b>7,572.6</b>	<b>8,483.9</b>	<b>2,116.2</b>	<b>2,050.6</b>

### โครงสร้างคณะกรรมการของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 คณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 15 ท่าน ดังนี้

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1. นายโชติ โภควณิช	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 ดอง	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
8. นายฟาริส อิบราฮิม ตาฮา เอยูบ <sup>(1)</sup>	กรรมการ
9. นายลิน ไท่ ชวน <sup>(2)</sup>	กรรมการ
10. นายริชาร์ด ลี แกมมิลล์ <sup>(2)</sup>	กรรมการ
11. นางณัฐพร เหลืองสุวรรณ <sup>(4)</sup>	กรรมการ
12. นายฐานวรรธก์ อรุณพันธ์ <sup>(5)</sup>	กรรมการ
13. นางโรซานน่า สุเชาว์วณิช	กรรมการ
14. นายเจอร์ราต มาร์ติน อัลเบิร์ตเซน	กรรมการ
15. นายदनัย ปฐมวานิชย์ <sup>(3)</sup>	กรรมการ

หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> ตัวแทนจาก Redfeather Limited

<sup>(2)</sup> ตัวแทนจาก Black River Capital Partners Food Fund Holdings (Singapore) Pte. Ltd.

<sup>(3)</sup> ตัวแทนจาก Dragon Path ASEAN Fund SPC

<sup>(4)</sup> ตัวแทนจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

<sup>(5)</sup> ตัวแทนจากกองทุนส่วนบุคคล United Overseas Bank Limited และ กองทุนส่วนบุคคลธนาคารออมสิน

**โครงสร้างผู้ถือหุ้นของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์**

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ก่อนและหลังการออกและเสนอขายในครั้งนี้มีดังนี้

ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขาย (ภายในวันที่ 4 มิ.ย. 2558) 1/		ก่อนการเสนอขาย (ภายในวันที่ 19 มิ.ย. 2558) 2/		ภายหลังการเสนอขาย	
	จำนวน(หุ้น)	ร้อยละ	จำนวน(หุ้น)	ร้อยละ	จำนวน(หุ้น)	ร้อยละ
<b>กลุ่มกองทุนเอกชนลงทุนนอกตลาด</b>						
<i>BR Partners Limited</i>	253,700,792	37.01	-	-	-	-
<i>Black River Capital Partners Food Fund Holdings (Singapore) Pte. Ltd.</i>	-	-	164,708,138	24.03	88,348,138	9.67
<i>Redfeather Limited</i>	-	-	55,963,445	8.16	30,023,445	3.29
<i>BR Associates <sup>(1)</sup></i>	-	-	33,029,209	4.82	33,029,209	3.62
<b>รวม</b>	<b>253,700,792</b>	<b>37.01</b>	<b>253,700,792</b>	<b>37.01</b>	<b>151,400,792</b>	<b>16.57</b>
<b>กลุ่มผู้บริหารและผู้ก่อตั้งบริษัท</b>						
<i>บริษัท เจอาร์จี จำกัด <sup>(2)</sup></i>	229,275,086	33.45	229,275,086	33.45	229,275,086	25.10
<i>Fly Eagle Holdings Limited <sup>(3)</sup></i>	6,551,601	0.96	6,551,601	0.96	6,551,601	0.72
นาง โรชนานา สุขเขาวัดนิช	3,471,798	0.51	3,471,798	0.51	3,971,798	0.43
นาย จอห์น สุขเขาวัดนิช	3,273,923	0.48	3,273,923	0.48	3,273,923	0.36
นาย พน สุขเขาวัดนิช	3,273,923	0.48	3,273,923	0.48	3,273,923	0.36
นาย เจอร์ราด มาร์ติน อัลเบิร์ตเซน	2,000,000	0.29	2,000,000	0.29	2,500,000	0.27
นาย โจเซฟ สุขเขาวัดนิช	629,603	0.09	629,603	0.09	1,129,603	0.12
นาย เคิร์ตจอง ทอมาเซน	1,612	0.00	1,612	0.00	501,612	0.05
<b>รวม</b>	<b>248,477,546</b>	<b>36.25</b>	<b>248,477,546</b>	<b>36.25</b>	<b>250,477,546</b>	<b>27.42</b>
<b>กลุ่ม กองทุนเอกชนลงทุนนอกตลาดในประเทศไทย</b>						
<i>United Overseas Bank</i>	37,308,940	5.44	37,308,940	5.44	22,258,940	2.44
<i>ธนาคารออมสิน</i>	37,308,940	5.44	37,308,940	5.44	22,258,940	2.44
<b>รวม</b>	<b>74,617,880</b>	<b>10.89</b>	<b>74,617,880</b>	<b>10.89</b>	<b>44,517,880</b>	<b>4.87</b>
ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	59,236,902	8.64	59,236,902	8.64	59,236,902	6.48
น.ส. ชนาทิพย์ โภควณิช	8,400,000	1.23	8,400,000	1.23	8,400,000	0.92
นาย โชติ โภควณิช	6,523,576	0.95	6,523,576	0.95	7,023,576	0.77
นาย วุฒิพล สุริยาภิวัฒน์	6,523,576	0.95	6,523,576	0.95	7,023,576	0.77
ผู้ถือหุ้นอื่นๆ	27,054,464	3.95	27,054,464	3.95	32,804,464	3.59
ผู้ถือหุ้นรายย่อยเดิมของบริษัท <sup>(4)</sup>	911,822	0.13	911,822	0.13	3,711,822	0.41
เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป <sup>(5)</sup>	-	-	-	-	348,850,000	38.19
<b>รวมทั้งหมด</b>	<b>685,446,558</b>	<b>100.00</b>	<b>685,446,558</b>	<b>100.00</b>	<b>913,446,558</b>	<b>100.00</b>

1/ ภายหลังการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นของกลุ่มผู้บริหารและผู้ก่อตั้งบริษัท ซึ่งจะปรับโครงสร้างแล้วเสร็จภายในวันที่ 4 มิ.ย. 2558

2/ ภายหลังการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นของกลุ่มกองทุนเอกชนลงทุนนอกตลาด ซึ่งจะปรับโครงสร้างแล้วเสร็จภายในวันที่ 19 มิ.ย. 2558

 หมายเหตุ: <sup>(1)</sup> BR Associates มีผู้รับผลประโยชน์คือกองทุน Dragon Path ASEAN Fund SPC

<sup>(2)</sup> บริษัท เจอาร์จี จำกัด เป็นบริษัทเพื่อการลงทุน (Holding company) มีทุนจดทะเบียน 693,003,900 บาท เป็นหุ้นสามัญ 6,930,039 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยมีผู้ถือหุ้นคือ นายโจเซฟ สุขเขาวัดนิช นางโรชนานา สุขเขาวัดนิช นายพน สุขเขาวัดนิช นายจอห์น สุขเขาวัดนิช นายเจอร์ราด มาร์ติน อัลเบิร์ตเซน Fly Eagle Holdings Limited และบริษัท สุขเขาวัดนิช เฟรนช์ จำกัด ทั้งนี้ บริษัท สุขเขาวัดนิช เฟรนช์ จำกัด เป็นบริษัทเพื่อการลงทุน (Holding company) มีทุนจดทะเบียน 275,422,600 บาท เป็นหุ้นสามัญ 2,754,226 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยมีผู้ถือหุ้นคือ นาย

โจเซฟ สุชาวีวัฒน์ นางโรซานา สุชาวีวัฒน์ นายพน สุชาวีวัฒน์ นายจอห์น สุชาวีวัฒน์ นายเจอร์ราด มาร์ติน อัลเบิร์ตเซน และ Fly Eagle Holdings Limited

(3) Fly Eagle Holdings Limited เป็นบริษัทเพื่อการลงทุน (Holding company) มีทุนจดทะเบียน 10 ดอลลาร์ฮ่องกง เป็นหุ้นสามัญ 10 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 ดอลลาร์ฮ่องกง โดยมี G.J. Tomassen Holding B.V. เป็นผู้ถือหุ้นโดยมีสัดส่วนถือหุ้นร้อยละ 100 ทั้งนี้ G.J. Tomassen Holding B.V. เป็นบริษัทเพื่อการลงทุน (Holding company) ในประเทศเนเธอร์แลนด์ ซึ่งมี นายเคิร์ตจอง ทอมาเซน เป็นผู้ถือหุ้นและมีอำนาจควบคุมแต่เพียงผู้เดียว

(4) ผู้ถือหุ้นรายย่อยเดิมของบริษัทฯ หมายถึง ผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ถือหุ้นของบริษัทฯ มาตั้งแต่วันที่ 15 กรกฎาคม 2556 ซึ่งเป็นวันที่มีการควบรวมบริษัท (Amalgamation) ระหว่างบริษัท บริษัท บีที พาร์ทเนอร์ จำกัด ("BT Partners") บริษัท มิทเคิล วิลเลจ จำกัด ("MV") และ บริษัท ธงชัย เอเชีย จำกัด ("TA")

(5) หุ้นที่เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป ประกอบด้วยหุ้นสามัญที่เสนอขายโดยผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 132,400,000 หุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 228,000,000 หุ้น รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 360,400,000 หุ้น ทั้งนี้ หุ้นสามัญที่เสนอขายต่อประชาชนทั่วไปจำนวนไม่เกิน 360,400,000 หุ้น ส่วนหนึ่งจะถูกจัดสรรให้กับกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ จำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 8,750,000 หุ้น (โปรดดูรายละเอียดในหัวข้อ 10.4.2 ค่าตอบแทนที่ไม่เป็นตัวแทนเงินของกรรมการและผู้บริหาร ดังแสดงในส่วนที่ 2.3.10 โครงสร้างการจัดการ) และอีกส่วนหนึ่งจะถูกจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นรายย่อยเดิมของบริษัทฯ ในอัตราส่วนหุ้นสามัญเดิม 1 หุ้นต่อหุ้นสามัญที่เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป 3 หุ้น โดยหุ้นสามัญที่จะถูกจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นจำนวนไม่เกิน 2,800,000 หุ้น ทำให้จำนวนหุ้นที่ถูกจัดสรรเพื่อเสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้ มีจำนวนประมาณ 348,850,000 หุ้น ทั้งนี้ สัดส่วนการถือหุ้นภายหลังการเสนอขาย นับรวมหุ้นสามัญที่กรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นรายย่อยเดิมของบริษัทฯ ได้รับสิทธิที่จะได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญที่เสนอขายในครั้งนี้แล้ว

### สรุปปัจจัยความเสี่ยงของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

ความเสี่ยงของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์อาจพิจารณาแบ่งออกได้เป็น 4 ส่วนซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### 1) ความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk)

##### • ความเสี่ยงด้านอุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

ผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์เนื้อเป็ดดิบและเนื้อเป็ดแปรรูป โดยราคาของบริษัทฯ สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล่านี้ได้ขึ้นอยู่กับอุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์ในเวลานั้นๆ รวมทั้งอุปสงค์และอุปทานของผลิตภัณฑ์ที่ให้โปรตีนประเภทอื่นๆ ความอ่อนไหวต่อราคาเป็นหนึ่งในปัจจัยความเสี่ยงด้านอุปสงค์ ตัวอย่างเช่น สภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจในทวีปยุโรปในปีพ.ศ. 2553 ทำให้ผู้บริโภคบางกลุ่มในทวีปยุโรปมีความอ่อนไหวต่อราคาเนื้อเป็ดสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เชื่อว่าการพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่องให้มีความหลากหลายและสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้า ความคุ้มค่า คุณภาพของผลิตภัณฑ์ที่ได้มาตรฐาน ตราผลิตภัณฑ์หรือแบรนด์ที่ได้รับการยอมรับจากผู้บริโภค และทีมผู้บริหารที่มีวิสัยทัศน์และประสบการณ์อันยาวนาน จะทำให้ผู้บริโภคไว้วางใจและเลือกบริโภคผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

##### • ความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

ต้นทุนการผลิตของบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากวัตถุดิบการผลิตอาหารสัตว์ เช่น กากถั่วเหลือง เมล็ดถั่วเหลือง ข้าวโพด ข้าวฟ่าง รำข้าว เป็นต้น ซึ่งเป็นสินค้าที่มีความผันผวนทางด้านราคา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีหน่วยงานที่มีความชำนาญในการจัดซื้อวัตถุดิบเกี่ยวกับอาหารสัตว์ และมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดหาวัตถุดิบและเกษตรกรโดยตรง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ร่วมกับสมาคมผู้ผลิตอาหารสัตว์ไทยในการสั่งซื้อวัตถุดิบเกี่ยวกับอาหารสัตว์พร้อมกับผู้ผลิตอาหารสัตว์รายอื่นๆ ทำให้สามารถจัดซื้อวัตถุดิบได้ในราคาที่เหมาะสม

##### • ความเสี่ยงในการจัดซื้อจัดหาพ่อแม่พันธุ์

ในกระบวนการผลิตเนื้อเป็ดนี้ ผู้ผลิตต้องจัดหาพ่อแม่พันธุ์เป็ดเนื้อมาจากบริษัทพัฒนาสายพันธุ์เป็ด ซึ่งบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญในด้านการพัฒนาและผลิตพ่อแม่พันธุ์เป็ดนั้นมีจำนวนน้อยรายในโลก ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องพึ่งพิงบริษัทพัฒนาสายพันธุ์เป็ดดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความสัมพันธ์อันดีกับบริษัทพัฒนาสายพันธุ์เป็ด และได้มีการจัดทำแผนการสั่งซื้อล่วงหน้าร่วมกับผู้ผลิตเป็นเวลาประมาณหนึ่งปีล่วงหน้า โดยในอดีตที่ผ่านมา ผู้ผลิตสามารถจัดส่งพ่อแม่พันธุ์เป็ดให้กับบริษัทฯ ได้ตามแผนการสั่งซื้อที่ได้ตกลงร่วมกันไว้อย่างต่อเนื่องและตรงตามเวลาที่กำหนด

##### • ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ อุบัติเหตุ และการหยุดชะงักในการประกอบกิจการ

หากเกิดภัยธรรมชาติหรืออุบัติเหตุร้ายแรงขึ้นจนส่งผลให้เกิดหยุดชะงักของขั้นตอนการผลิตไม่ว่าขั้นตอนใดขั้นตอนหนึ่ง อาจส่งผลกระทบต่อกระบวนการผลิตทั้งหมดของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายเชิงป้องกันเพื่อหลีกเลี่ยงหรือลดโอกาสในการเกิดเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่สามารถป้องกันได้ โดยมีการตรวจเช็คสภาพ

- และความพร้อมของเครื่องจักรต่าง ๆ ตลอดจนการให้ความรู้หรือการอบรมพนักงานและเกษตรกรคู่สัญญา ในด้านความปลอดภัยและการป้องกันอุบัติเหตุ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการจัดทำแผนบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ (Business Continuity Plan : BCP) เพื่อรองรับเหตุการณ์ฉุกเฉินต่างๆ ได้อย่างทันสถานการณ์
- ความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดของโรคติดต่อ  
หากเกิดเหตุการณ์การระบาดของโรคไข้หวัดนก จะส่งผลกระทบต่อตรงต่อการดำเนินงานและผลประกอบการของบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบต่อวงจรการเลี้ยงและผลิต พฤติกรรมการบริโภคสัตว์ปีก ตลอดจนการห้ามนำเข้าผลิตภัณฑ์สัตว์ปีกของประเทศคู่ค้า เนื่องจากขาดความเชื่อมั่นในความปลอดภัยของการบริโภคสัตว์ปีก อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการติดตาม ดูแล และเฝ้าระวังการเกิดโรคระบาดและการติดเชื้อในสัตว์ปีกทั้งในประเทศไทย และประเทศเนเธอร์แลนด์ ตลอดจนการปรับปรุงเทคโนโลยีระบบการเลี้ยงที่ทันสมัย โดยจัดสร้างโรงเรือนระบบปิด การควบคุมอุณหภูมิและความชื้นให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและป้องกันเชื้อโรคจากภายนอกโรงเรือน การจัดการระบบสุขาภิบาล และการควบคุมมาตรฐานสุขอนามัยของฟาร์มทั้งของบริษัทฯ และของเกษตรกรคู่สัญญา ซึ่งสถานประกอบการกิจการของบริษัทฯ ทั้งในและต่างประเทศได้รับการรับรองมาตรฐานจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ จะให้ความสำคัญในการป้องกันเป็นลำดับแรก เช่น การรักษาความสะอาดของคนและยานพาหนะในการเข้าออกบริเวณฟาร์ม โรงเรือน โรงเชือด เป็นต้น เพื่อลดความเสี่ยงในการเกิดโรค
  - ความเสี่ยงจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในเรื่องความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ  
ผลการประกอบการของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบหากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคต่อคุณภาพและความปลอดภัยในผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้คำนึงถึงคุณภาพและความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นลำดับแรก โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินกิจการในทุกขั้นตอนการผลิตอย่างเป็นระบบและเป็นไปตามมาตรฐานสากล ทำให้บริษัทฯ สามารถรับประกันคุณภาพ (Quality Assurance) ของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับการรับรองคุณภาพมาตรฐานทางด้านอาหารทั้งในประเทศและต่างประเทศในด้านต่างๆ เช่น GMP (Good Manufacturing Practice), HACCP (Hazard Analysis Critical Control Point), BRC Global Standard (The British Retail Consortium), ISO 9001 (Quality Management System), ISO 14001 (Environmental Management System) และ HALAL เป็นต้น
  - ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบาย กฎเกณฑ์และระเบียบทางการที่เกี่ยวข้องกับการประกอบกิจการของกลุ่มบริษัท  
หากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลงนโยบาย กฎเกณฑ์ หรือระเบียบข้อกำหนดดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อประกอบการกิจการของกลุ่มบริษัท หรือก่อให้เกิดภาระหรือต้นทุนในการประกอบกิจการเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ทั้งนี้ การประกอบกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในประเทศเนเธอร์แลนด์ อยู่ภายใต้การกำกับดูแลตามหลักเกณฑ์ทางกฎหมายและระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยให้ความสำคัญในการปฏิบัติตามกฎหมายและระเบียบข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด
  - ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงมาตรการทางการค้าจากประเทศผู้นำเข้า  
บริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทไปยังต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยประมาณร้อยละ 60 ของมูลค่าการส่งออกจากการส่งออกเนื้อเป็ดไปยังกลุ่มประเทศในสหภาพยุโรป (European Union) เป็นอันดับหนึ่ง โดยปัจจุบันสหภาพยุโรปมีมาตรการด้านภาษีเพื่อป้องกันการทุ่มตลาด และปกป้องเกษตรกรและอุตสาหกรรมการเลี้ยงเป็ดในสหภาพยุโรป ผ่านการกำหนดโควตาการนำเข้าเนื้อเป็ดจากประเทศต่างๆ แต่ละประเทศ อาจส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทในต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการศึกษาข้อมูลและติดตามกฎระเบียบหรือมาตรการต่างๆ ที่เกี่ยวกับการนำเข้าผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทในประเทศต่างๆ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกลยุทธ์ที่จะขยายตลาดส่งออกไปยังประเทศอื่นๆ อย่างต่อเนื่อง เพื่อลดความเสี่ยงในการพึ่งพาลูกค้าในประเทศใดประเทศหนึ่งมากเกินไป

## 2) ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน (Operations Risk)

- ความเสี่ยงจากการพึ่งพาเกษตรกรคู่สัญญาในการเลี้ยงเปิดเนื้อ  
ปัจจุบันประมาณร้อยละ 90 ของจำนวนเปิดที่ผลิตทั้งหมดถูกเลี้ยงโดยเกษตรกรคู่สัญญา ดังนั้นบริษัท จึงต้องพึ่งพาเกษตรกรเหล่านี้ในการเลี้ยงเปิดให้ได้น้ำหนักและคุณภาพตามเกณฑ์ที่บริษัท กำหนด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีนโยบายส่งเสริมเกษตรกรผู้เลี้ยงเปิดโดยการให้ความรู้ควบคู่ไปกับการพัฒนาศักยภาพของเกษตรกรเพื่อให้เปิดที่เลี้ยงได้คุณภาพมาตรฐานและราคาที่ดี เพื่อสร้างความมั่นคงในอาชีพและรายได้ให้กับเกษตรกรคู่สัญญา รวมทั้งบริษัทฯ มีการกระจายการพึ่งพาเกษตรกรคู่สัญญารายย่อยจำนวนมาก
- ความเสี่ยงจากการใช้แรงงานในกระบวนการแปรรูปเนื้อเปิด  
บริษัทฯ มีการใช้พนักงานซึ่งทำงานอยู่ในกระบวนการผลิตและแปรรูปเนื้อเปิด ซึ่งมีเขตอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการขาดแคลนแรงงานในโรงงานผลิตและแปรรูปเนื้อเปิด การหมุนเวียนของพนักงาน (แรงงาน) อาจส่งผลให้แรงงานใหม่มีทักษะการทำงานที่ไม่สม่ำเสมอหรือคงที่ อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานและผลประกอบการของบริษัทฯ ได้อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรทุกระดับหรือพนักงานทั้งหมดที่มีต่อบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีการพิจารณาปรับปรุงค่าจ้างและสวัสดิการแรงงานในอัตราที่สามารถแข่งขันได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนการลงทุนในระบบการผลิตและแปรรูปเนื้อเปิดโดยใช้เครื่องจักรแบบอัตโนมัติมากขึ้น เพื่อทดแทนหรือลดการพึ่งพิงแรงงาน และรักษาคุณภาพและมาตรฐานของผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

## 3) ความเสี่ยงด้านการเงิน (Financial Risk)

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ  
บริษัทฯ มีรายการทางการค้าที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ทั้งที่เป็นการส่งออกและการนำเข้า ทำให้บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว จึงมีนโยบายทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเงินตราต่างประเทศ (Foreign Currencies Exchange Forward) ไว้กับสถาบันการเงินหลายแห่ง นอกจากนั้น ภาระหนี้สินของบริษัทฯ ที่เป็นเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน อยู่ในสกุลเงินบาท ดังนั้นเงินกู้ยืมดังกล่าวจึงไม่มีความเสี่ยงด้านความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
- ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย  
บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาว โดยมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่อ้างอิงกับ MLR ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ที่จะใช้เงินที่ได้จากการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวนหนึ่ง ซึ่งจะทำให้เงินกู้ยืมรวมทั้งหมดของบริษัทฯ ลดลง
- ความเสี่ยงจากการประเมินภาวะภาษีย้อนหลังโดยกรมสรรพากร  
บริษัทฯ อาจมีภาระที่จะต้องชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มเติมย้อนหลัง โดยกรมสรรพากรมีหมายเรียกมายังบริษัทฯ เพื่อขอให้ชี้แจงกับเจ้าพนักงานประเมินฯ สำหรับการยื่นแบบแสดงรายการเพื่อเสียภาษีสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 1 มกราคม – 31 ธันวาคม 2551, 1 มกราคม – 31 ธันวาคม 2552 และ 1 มกราคม – 31 ธันวาคม 2553 ในการดำเนินการดังกล่าวข้างต้นของกรมสรรพากร อาจเป็นไปได้ว่าบริษัทฯ จะต้องได้รับการประเมินภาวะภาษีย้อนหลังไม่ว่าจะเป็นในเรื่องของภาษีที่เกิดจากการใช้ผลขาดทุนสะสมกรณีกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนมากกว่า 1 โครงการตามมาตรา 31 แห่งพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 หรือภาษีที่เกี่ยวข้องกับการลดอัตราภาษี และยกเว้นภาษีเงินได้ของ บริษัทฯ ซึ่งประกอบกิจการสำนักงานปฏิบัติการภูมิภาค (Regional Operating Headquarters: ROH) รวมถึง ภาษีต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทฯ จะต้องได้รับการประเมินภาวะภาษีย้อนหลังในจำนวนเงินตามที่กรมสรรพากรจะเป็นผู้ประเมินนั้น บริษัทฯ จะได้รับการชดเชยตามจำนวนเงินและวิธีการที่กำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้นบริษัทกับผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดิม ซึ่งการชดเชยภาวะภาษีย้อนหลังดังกล่าว อาจถูกพิจารณาในชั้นศาลต่อไป

- ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ขึ้นอยู่กับผลกำไร กระแสเงินสด สถานะทางการเงิน รายจ่ายฝ่าย ทุน และข้อจำกัดของเงินที่เกิดจากการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืม  
การจ่ายเงินปันผลในอนาคตของบริษัท จะขึ้นอยู่กับความต้องการใช้เงินทุน รายจ่ายฝ่ายทุน และข้อกำหนดจากการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมในอนาคต ดังนั้น บริษัท อาจพิจารณาจ่ายเงินปันผลต่ำกว่าอัตราที่กำหนดไว้ และอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญของบริษัท ในตลาดรอง
- ความเสี่ยงจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและ/หรือค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจ  
เนื่องจาก BT Partners มีการเข้าซื้อกิจการของบริษัท จากผู้ถือหุ้นใหญ่เดิมในปี 2555 ทำให้ต้องมีการตีมูลค่า ยุติธรรมของสินทรัพย์ที่ระบุได้ที่ได้มาและหนี้สินที่รับมา ณ วันที่ซื้อกิจการ โดยส่วนต่างระหว่างต้นทุนที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการซื้อหุ้นดังกล่าว และมูลค่ายุติธรรมสุทธิของสินทรัพย์ หนี้สิน และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นที่ระบุได้ ณ วันที่ซื้อหุ้นตามสัดส่วนที่ลงทุน ได้บันทึกเป็นค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจ ส่วนสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ประกอบไปด้วย ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ ความสัมพันธ์กับลูกค้าและชื่อทางการค้า โดยความสัมพันธ์กับลูกค้าและชื่อทางการค้าเป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนที่มีการตีมูลค่าขึ้นภายหลังจาก BT Partners เข้าซื้อกิจการของบริษัท ทั้งนี้ บริษัท และบริษัทย่อยไม่มีการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ชื่อทางการค้า) แต่จะใช้วิธีการทดสอบการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มี.ค. 2558 บริษัท มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ประกอบด้วย ความสัมพันธ์กับลูกค้าจำนวน 476.3 ล้านบาท และชื่อทางการค้าจำนวน 274.7 ล้านบาท รวมทั้งสิ้นจำนวน 751.0 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าร้อยละ 32.2 ของส่วนของผู้ถือหุ้น และหากพิจารณาสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนโดยรวมค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจจำนวน 1,954.5 ล้านบาท จะทำให้มียอดรวมทั้งสิ้น 2,705.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 115.9 ของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนั้น หากบริษัท ทดสอบการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจ และมีข้อบ่งชี้ว่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและ/หรือค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจดังกล่าวมีการด้อยค่าเกิดขึ้น บริษัท จะพิจารณบันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและ/หรือค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจดังกล่าว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท และการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น แม้ว่าบริษัท ได้พยายามพิจารณาและดำเนินการต่างๆ อย่างระมัดระวังแล้ว โดยหลักแล้ว การลดลงของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่คาดการณ์ไว้ การเปลี่ยนแปลงของสถานะแวดล้อมทางเศรษฐกิจและหรือสถานะตลาดที่มีสาระสำคัญ และการสูญเสียลูกค้ารายสำคัญ อาจเป็นข้อบ่งชี้ของการด้อยค่าในกรณีที่มีมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและ/หรือค่าความนิยมสูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการในงวดบัญชีที่มีการบันทึกการด้อยค่า รวมทั้งสถานะทางการเงินของบริษัท อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัท เห็นว่าความเป็นไปได้ในการเกิดการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนและ/หรือค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจนั้นมีน้อย เนื่องจากบริษัท มีรายได้ที่เติบโตอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่การเข้าซื้อกิจการในปี 2555 นอกจากนี้ บริษัท มีการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (คือรายการความสัมพันธ์กับลูกค้า) ที่เกิดจากการปรับโครงสร้างกลุ่มในปี 2555 โดยประมาณร้อยละ 5 ของรายการความสัมพันธ์กับลูกค้าที่เกิดจากการปรับโครงสร้างกลุ่ม ได้มีการทยอยจ่ายไปแล้วตั้งแต่ปี 2556 ถึง 2557 ส่วนที่เหลือจะตัดจำหน่ายภายในระยะเวลา 38 ปีข้างหน้าหรือคิดเป็นประมาณ 12.6 ล้านบาทต่อปี ซึ่งการตัดจำหน่ายดังกล่าวจะส่งผลให้ความสัมพันธ์กับลูกค้ามีมูลค่าลดลงในอนาคต (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับนโยบายการบัญชีของบริษัท สำหรับการด้อยค่าของค่าความนิยม ในข้อ "2.4 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน - 2.4.16 การวิเคราะห์และค่าอธิบายของฝ่ายจัดการ")

#### 4) ความเสี่ยงอื่น ๆ

- ความเสี่ยงจากการนำหุ้นสามัญของบริษัท เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
บริษัท มีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนในครั้งนี้อยู่ โดยบริษัท ได้ยื่นคำขออนุญาตนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัท ยังคงมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท ในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นสามัญได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหุ้นสามัญของบริษัท ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ได้



- ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ หลังเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นครั้งนี้อาจมีการขึ้นลงอย่างผันผวน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการโดยหลายปัจจัยเป็นสิ่งที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้ ทำให้หุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจมีการซื้อขายในราคาที่สูงกว่าราคาเสนอขาย

### สรุปผลการดำเนินงานที่สำคัญของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์

ตารางดังต่อไปนี้แสดงข้อมูลจากงบการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2555 – งวด ไตรมาส 1 ปี 2558

	หน่วย	2555	2556	2557	ม.ค. – มี.ค. 2557	ม.ค. – มี.ค. 2558
รวมสินทรัพย์	ล้านบาท	6,356.1	6,422.3	6,382.0	-	6,170.0
รวมหนี้สิน	ล้านบาท	5,006.8	4,886.5	4,205.0	-	3,835.4
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	1,349.3	1,535.8	2,177.0	-	2,334.6
รวมรายได้	ล้านบาท	7,633.3	7,605.7	8,509.1	2,124.1	2,055.4
รวมค่าใช้จ่าย	ล้านบาท	(7,367.4)	(7,170.3)	(7,490.5)	1,828.0	1,787.4
กำไรสำหรับงวด	ล้านบาท	7.3	128.2	661.1	196.2	181.5
D/E	เท่า	3.7	3.2	1.9	-	1.6
ROA	ร้อยละ	0.1	2.0	10.3	-	11.6
ROE	ร้อยละ	0.2	8.9	35.6	-	32.2

หมายเหตุ: เนื่องจากไม่มีงบแสดงฐานะทางการเงินที่สิ้นงวด มี.ค. 2557 จึงไม่แสดงตัวเลขจากงบแสดงฐานะทางการเงินในตารางข้างต้น

### ผลการดำเนินงาน

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและแปรรูปเนื้อเป็ดแบบครบวงจรตั้งแต่ธุรกิจต้นน้ำ ซึ่งประกอบด้วย ธุรกิจผลิตอาหารสัตว์ ฟาร์มเลี้ยงพ่อแม่พันธุ์เป็ดและเป็ดเนื้อ และโรงฟักไข่ และธุรกิจปลายน้ำ ซึ่งประกอบด้วย ธุรกิจชำแหละเป็ดและจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลอยได้และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป โดยบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในระหว่างปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และไตรมาส 1 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย เท่ากับ 7,526.6 ล้านบาท 7,572.6 ล้านบาท และ 8,483.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมที่ร้อยละ 6.2 ต่อปี ส่วนในไตรมาส 1 ของปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 2,050.6 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยเป็นผลมาจากรายได้ของกลุ่มบริษัท DTH ที่ลดลงภายหลังจากการแปลงค่าเงินเป็นสกุลเงินบาท โดยหดตัวร้อยละ 16.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากการค่าอ่อนค่าของสกุลเงินยูโรเทียบกับเงินบาท ซึ่งสกุลเงินยูโรอ่อนค่าลงร้อยละ 19.0 เมื่อเทียบกับสกุลเงินบาทในช่วงเวลาเดียวกัน ทำให้เมื่อแปลงผลการดำเนินงานจากกิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์จากเงินสกุลยูโรมาเป็นเงินบาทแล้ว ทำให้รายได้ของกลุ่มบริษัท DTH ลดลง แต่หากพิจารณารายได้ของกลุ่มบริษัท DTH ในสกุลเงินยูโรแล้ว กลุ่มบริษัท DTH มีรายได้เติบโตร้อยละ 3.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า

ปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อการเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ คือการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจปลายน้ำ กล่าวคือ ธุรกิจอาหารแปรรูปของบริษัทฯ ทั้งจากตลาดในประเทศและต่างประเทศ ที่มีอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจปลายน้ำเท่ากับ 4,444.5 ล้านบาท 4,990.5 ล้านบาท และ 5,653.3 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งทำให้สัดส่วนรายได้จากธุรกิจปลายน้ำต่อรายได้จากการขายมีสัดส่วนที่สูงขึ้นในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เป็นร้อยละ 59.1 ร้อยละ 65.9 และร้อยละ 66.6 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมที่ร้อยละ 12.8 ต่อปี ส่วนรายได้จากธุรกิจปลายน้ำในไตรมาส 1 ของปี 2558 เท่ากับ 1,490.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 72.7 ของรายได้ทั้งหมด แต่ลดลงร้อยละ 5.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า เพราะได้รับผลกระทบจากการอ่อนค่าลงของสกุลเงินยูโรเทียบกับเงินบาท สำหรับธุรกิจอาหารแปรรูปของบริษัทฯ ที่เติบโตขึ้นของกิจการในประเทศไทย มีสาเหตุมาจากการที่บริษัทฯ เน้นการส่งออกผลิตภัณฑ์จากประเทศไทยไปยังต่างประเทศมากขึ้น โดยตลาดต่างประเทศมีราคาขายเฉลี่ยต่อโลกรัมที่สูงกว่าตลาดในประเทศ นอกจากนี้กิจการอาหารแปรรูปในประเทศเนเธอร์แลนด์นั้น ยังมีการเติบโตที่ดี โดยในปี 2555 ถึงปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจปลายน้ำซึ่งรวมกิจการอาหารแปรรูปของกลุ่มบริษัทในประเทศเนเธอร์แลนด์เท่ากับ 1,191.7 ล้านบาท 1,789.6 ล้านบาท และ 1,781.7 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมที่ร้อยละ 22.3 ต่อปี และมีรายได้เท่ากับ 399.1 ล้านบาทในไตรมาส 1 ของปี 2558 โดยการเติบโตของรายได้ดังกล่าวในปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของการส่งออกเนื้อเป็ดแปรรูปปรุงสุกจากการผลิตในประเทศไทยที่ส่งไปยังสหภาพยุโรปผ่านบริษัทย่อยในประเทศเนเธอร์แลนด์ ซึ่งบริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากมาตรการด้าน

ภาษีการนำเข้าเนื้อเป็ด และมีการลงทุนโดยบริษัทย่อยใน Lucky Duck ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารปรุงสุกประเภทต่าง ๆ เพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในประเทศต่างๆ ในทวีปยุโรป ทำให้บริษัทฯ เพิ่มยอดขายและช่องทางการจัดจำหน่ายเนื้อเป็ดแปรรูปในทวีปยุโรปได้มากขึ้น การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากธุรกิจปลายน้ำของกลุ่มบริษัทนั้น สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทฯ ที่มุ่งเน้นการพัฒนาและแปรรูปผลิตภัณฑ์ให้มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น

งบกำไรขาดทุนตามงบการเงินรวมเสมือน

	2555		2556		2557		ม.ค. - มี.ค. 2557		ม.ค. - มี.ค. 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	7,526.6	100.0	7,572.6	100.0	8,483.8	100.0	2,116.2	100.0	2,050.6	100.0
ต้นทุนขาย	(6,544.9)	(87.0)	(6,517.9)	(86.1)	(6,778.6)	(79.9)	(1,665.9)	(78.7)	(1,621.9)	(79.1)
<b>กำไรขั้นต้น (Gross Profit)</b>	<b>981.7</b>	<b>13.0</b>	<b>1,054.7</b>	<b>13.9</b>	<b>1,705.2</b>	<b>20.1</b>	<b>450.3</b>	<b>21.3</b>	<b>428.7</b>	<b>20.9</b>
รายได้อื่น	106.7	1.4	33.1	0.4	25.4	0.3	7.9	0.4	4.8	0.2
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(817.6)	(10.9)	(610.9)	(8.1)	(691.2)	(8.1)	(162.2)	(7.7)	(160.0)	(7.8)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(4.9)	(0.1)	(41.5)	(0.5)	(20.8)	(0.2)	0	-	(5.6)	(0.3)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	277.9	3.7	456.0	6.0	365.0	4.3	90.7	4.3	70.3	3.4
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)</b>	<b>543.8</b>	<b>7.2</b>	<b>891.4</b>	<b>11.8</b>	<b>1,383.6</b>	<b>16.3</b>	<b>386.8</b>	<b>18.3</b>	<b>338.3</b>	<b>16.5</b>
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(277.9)	(3.7)	(456.0)	(6.0)	(365.0)	(4.3)	(90.7)	(4.3)	(70.3)	(3.4)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.6	-	0.5	-	0.3	0.0	0	-	0	-
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษี (EBIT)</b>	<b>266.5</b>	<b>3.5</b>	<b>435.9</b>	<b>5.8</b>	<b>1,018.9</b>	<b>12.0</b>	<b>296.1</b>	<b>14.0</b>	<b>268.0</b>	<b>13.1</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(118.4)	(1.6)	(273.5)	(3.6)	(218.8)	(2.6)	(58.1)	(2.7)	(46.2)	(2.3)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(140.8)	(1.9)	(34.3)	(0.5)	(139.0)	(1.6)	(41.8)	(2.0)	(40.4)	(2.0)
<b>กำไรสุทธิ (Net Profit)</b>	<b>7.3</b>	<b>0.1</b>	<b>128.2</b>	<b>1.7</b>	<b>661.1</b>	<b>7.8</b>	<b>196.2</b>	<b>9.3</b>	<b>181.5</b>	<b>8.9</b>

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และไตรมาส 1 ปี 2558 เท่ากับร้อยละ 13.0 ร้อยละ 13.9 ร้อยละ 20.1 และร้อยละ 20.9 ตามลำดับ สาเหตุที่อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปรับตัวสูงขึ้นในปี 2557 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการส่งออกผลิตภัณฑ์เนื้อเป็ดแปรรูปพร้อมปรุงไปยังตลาดญี่ปุ่น ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นของผลิตภัณฑ์ที่สูงกว่าตลาดอื่นๆ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังสามารถกำหนดราคาผลิตภัณฑ์และกลับมาแข่งขันได้ดีขึ้นในตลาดยุโรปตั้งแต่ปี 2556 ภายหลังจากที่สหภาพยุโรปมีมาตรการทางด้านภาษี เพื่อป้องกันการทุ่มตลาดของผู้ผลิตจากประเทศจีน ผ่านการกำหนดโควตาการนำเข้าจากประเทศต่างๆ ทำให้ประเทศไทยได้รับผลประโยชน์จากมาตรการดังกล่าว อีกทั้งบริษัทฯ มีการบริหารต้นทุนการผลิตต่อหน่วยที่ดีขึ้น ทั้งกระบวนการผลิตต้นน้ำและปลายน้ำ รวมถึงการปรับสัดส่วนการขายของผลิตภัณฑ์ชนิดต่างๆ (product mix) และการมีทีมผู้บริหารที่มีประสบการณ์สูงได้เข้ามาบริหารและจัดการอย่างมีประสิทธิภาพ สะท้อนให้เห็นผ่านผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น นอกจากนี้ หากพิจารณาเฉพาะค่าใช้จ่ายต้นทุนขายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจปกติ หักค่าเสื่อมราคาจากการตีมูลค่าธุรกรรมที่เกิดจากการปรับโครงสร้างบริษัทในปี 2556 บริษัทฯ จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นเป็นร้อยละ 17.1 (จากก่อนปรับปรุงที่ร้อยละ 13.9) สำหรับงวดปี 2557 นั้น อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 20.1 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการขายผลิตภัณฑ์แปรรูปที่มีกำไรสูงเพิ่มมากขึ้น และเนื่องจากสถานะตลาดส่งออกเนื้อเป็ดแปรรูปไปยังต่างประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ และเนื่องจากสถานะตลาดส่งออกเนื้อเป็ดแปรรูปไปยังต่างประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ สำหรับงวดไตรมาส 1 ของปี 2558 อัตรากำไรขั้นต้นหลังปรับปรุงอยู่ที่ร้อยละ 20.9

ในปี 2555 และปี 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจากงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเท่ากับ 817.6 ล้านบาท และ 610.9 ล้านบาท ตามลำดับ และในปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 691.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนต่อรายได้จากการขายของบริษัทฯ ในระหว่างปี 2555 - 2557 เท่ากับร้อยละ 10.9 ร้อยละ 8.1 และร้อยละ 8.1

ตามลำดับ สำหรับงวดไตรมาส 1 ของปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 160.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.8 ของรายได้จากการขายของบริษัทฯ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2555 ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้างบริษัท และค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง จำนวนรวมประมาณ 319.2 ล้านบาท สำหรับปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ส่วนใหญ่เกิดจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้นจากการตัดจำหน่ายส่วนต่างมูลค่ายุติธรรมและมูลค่าตามบัญชีของรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ที่เกิดจากการปรับโครงสร้างกลุ่มในปี 2555 ซึ่งในปี 2556 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาจากการปรับมูลค่ายุติธรรม และค่าตัดจำหน่ายความสัมพันธ์กับลูกค้านับรวม 175.6 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2556 บริษัทฯ ยังมีค่าที่ปรึกษาจ่ายที่เพิ่มขึ้นจาก 54.6 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 79.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.9 สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาจากการปรับมูลค่ายุติธรรม และค่าตัดจำหน่ายความสัมพันธ์กับลูกค้านับรวม 104.8 ล้านบาท ซึ่งหากพิจารณาเฉพาะค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารตามธุรกิจปกติ และหักค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring expense) บริษัทฯ จะมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายของบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 6.8 ถึง 7.9 นอกจากนี้ ประมาณร้อยละ 42 ของค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายจากการปรับมูลค่ายุติธรรมที่เกิดจากการปรับโครงสร้างกลุ่ม ได้มีการทยอยตัดจำหน่ายไปแล้วตั้งแต่ปี 2556 - 2557 จึงจะทำให้บริษัทฯ มีการทยอยตัดจำหน่ายที่เหลืออีกประมาณร้อยละ 58 โดยเป็นการตัดจำหน่ายส่วนต่างมูลค่ายุติธรรมและมูลค่าตามบัญชีของเครื่องจักรและอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัท DTH ประมาณ 2.4 - 2.9 ล้านบาทต่อปีในระหว่างปี 2558 - 2559 และการตัดจำหน่ายรายการความสัมพันธ์ลูกค้านับรวม 38 ปีข้างหน้า หรือประมาณ 12.6 ล้านบาทต่อปี ส่วนงวดปี 2557 นั้น ส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารนอกจากจะเป็นค่าเสื่อมราคาจากการปรับมูลค่ายุติธรรมและค่าตัดจำหน่ายความสัมพันธ์กับลูกค้านับรวม 104.8 ล้านบาทแล้ว บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการตั้งค่าใช้จ่ายสำรองสำหรับการขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่มประมาณ 19 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการขนส่งเพื่อการส่งออกเพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายด้านค่าที่ปรึกษาทางการเงินและที่ปรึกษากฎหมายสำหรับการเตรียมเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายสำหรับเงินตอบแทนพนักงานเพื่อซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ และมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ จากงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะในปี 2555 และ ปี 2556 เท่ากับ 118.4 ล้านบาท และ 273.5 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ในปี 2557 คิดเป็น 218.8 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากยอดหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทในปี 2555 ซึ่งในปี 2555 และ ปี 2556 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมจากงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเท่ากับ 4,266.9 ล้านบาท และ 4,265.5 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ สิ้นงวดปี 2557 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมเท่ากับ 3,450.6 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากการชำระยอดเงินกู้คืนให้กับสถาบันการเงิน ส่วนต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ในงวดไตรมาส 1 ของปี 2558 เท่ากับ 46.2 ล้านบาท

อย่างไรก็ดี กำไรสุทธิของบริษัทฯ จากงบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะในปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 7.3 ล้านบาท และ 128.2 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2555 อยู่ในระดับต่ำ เป็นผลมาจากค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอื่นๆ ที่เกิดขึ้นจากการตีมูลค่ายุติธรรม ภายหลังจากการเข้าซื้อกิจการในปี 2555 รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการเงิน และค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างธุรกิจนั้น ส่วนใหญ่เกิดขึ้นในปี 2555 และ 2556 เท่านั้น ดังนั้น ความสามารถในการทำกำไรจากกิจกรรมการดำเนินงานที่ดีขึ้น ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลงตามเงินกู้ยืมที่ลดลง และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างที่ลดลงในปี 2557 เป็นต้นมา ทำให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในงวดปี 2557 ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 661.1 ล้านบาท และกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในงวดไตรมาส 1 ของปี 2558 เท่ากับ 181.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง อันเป็นผลจากค่าเงินยูโรอ่อนตัวเมื่อเทียบกับค่าเงินบาท

#### ฐานะทางการเงินและสภาพคล่อง

##### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2555 วันที่ 31 ธ.ค. 2556 วันที่ 31 ธ.ค. 2557 และ วันที่ 31 มี.ค. 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 6,356.1 ล้านบาท 6,422.3 ล้านบาท 6,382.0 ล้านบาท และ 6,170.0 ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่สินทรัพย์รวม วันที่ 31 ธ.ค. 2556 ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธ.ค. 2555 เนื่องจากเงินสดเพิ่มขึ้น แต่สินทรัพย์รวมวันที่ 31 มี.ค. 2558 ลดลงจากวันที่

31 ธ.ค. 2556 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ มีลูกค้าที่มีระยะเวลาในการชำระหนี้สั้นลง และเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน สำหรับการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินลดลง

ณ วันที่ 31 มี.ค. 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ประกอบด้วย ความสัมพันธ์กับลูกค้าจำนวน 476.3 ล้านบาท และชื่อทางการค้าจำนวน 274.7 ล้านบาท รวมทั้งสิ้นจำนวน 751.0 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าร้อยละ 32.2 ของส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มี.ค. 2558 หากพิจารณาสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน โดยรวมค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจ จำนวน 1,954.5 ล้านบาท จะทำให้มียอดรวมทั้งสิ้น 2,705.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 115.9 ของส่วนของผู้ถือหุ้น

#### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2555 วันที่ 31 ธ.ค. 2556 วันที่ 31 ธ.ค. 2557 และ วันที่ 31 มี.ค. 2558 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 5,006.8 ล้านบาท 4,886.5 ล้านบาท 4,205.0 ล้านบาท และ 3,835.4 ล้านบาท ตามลำดับ ปัจจุบันหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มาจากการกู้ยืมเงินระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2555 วันที่ 31 ธ.ค. 2556 วันที่ 31 ธ.ค. 2557 และ วันที่ 31 มี.ค. 2558 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,349.3 ล้านบาท 1,535.8 ล้านบาท 2,177.0 ล้านบาท และ 2,334.6 ล้านบาท ตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2555 ถึงวันที่ 31 ธ.ค. 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 186.5 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 150.9 ล้านบาท มีการออกหุ้นเพิ่มทุน (ภายใต้ BT Partners) จำนวน 227.9 ล้านบาท โดยหุ้นเพิ่มทุนเป็นการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนทางตรงของ BT Partners ในบริษัทฯ ก่อนที่จะมีการควบรวมกิจการในปี 2556 โดยส่วนต่ำกว่าทุนจากการควบรวมกิจการเพิ่มขึ้นจำนวน (194.3) ล้านบาท และรับรู้ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทที่ย่อยจากการซื้อกิจการ 1.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2556 ถึงวันที่ 31 ธ.ค. 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 641.2 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จรวมจำนวน 641.2 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2557 ถึง วันที่ 31 มี.ค. 2558 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 157.6 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรเบ็ดเสร็จรวมจำนวน 154.9 ล้านบาท และส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทที่ย่อยเพิ่มขึ้นจำนวน 2.7 ล้านบาท

#### สภาพคล่อง

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวมเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะ		งบการเงินรวม	
	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557	31 มี.ค. 2558
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	2,023.2	395.9	1,227.5	279.2
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	914.9	(314.6)	(353.6)	(97.5)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(3,019.8)	26.4	(815.8)	(331.2)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1.2)	14.5	(16.1)	(19.3)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(82.9)	122.2	42.0	(168.8)

บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอต่อการดำเนินงานมาโดยตลอด โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับสิ้นปีบัญชีปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ งวด 3 เดือน วันที่ 31 มี.ค. 2558 เป็นจำนวน 2,023.2 ล้านบาท 395.9 ล้านบาท 1,227.5 ล้านบาท และ 279.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานในปี 2555 อยู่ในระดับที่สูงเนื่องจากมีลูกหนี้จากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 1,732.7 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนได้มา (ใช้ไป) สำหรับสิ้นปีบัญชีปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 3 เดือน วันที่ 31 มี.ค. 2558 เป็นจำนวน 914.9 ล้านบาท (314.6) ล้านบาท (353.6) ล้านบาท และ (97.5) 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 ปี 2557 และงวด 3 เดือน วันที่ 31 มี.ค. 2558 เป็นจำนวน (3,019.8) ล้านบาท 26.4 ล้านบาท (815.8) ล้านบาท และ (331.2) ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับสิ้นปีบัญชีปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (3,019.8) ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากการรวบรวมกิจการซึ่งทำให้มีส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวบรวมกิจการ (7,226.3) ล้านบาท อีกทั้งยังมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มจำนวน 3,577.9 ล้านบาท การได้รับเงินสดจากการเพิ่มทุนจำนวน 1,603.8 ล้านบาท รวมทั้งมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน (667.3) ล้านบาท ในงวดปี 2557 ที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (815.8) ล้านบาท เป็นผลมาจากการลดลงของหนี้สินระยะสั้น การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว และการชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ส่วนในงวดไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มี.ค. 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (331.2) ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญจากการที่บริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง (248.2) ล้านบาท มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน (85.3) ล้านบาท

**นักลงทุนสัมพันธ์**

ผู้ติดต่อ : นายชยุตม์ หลีหเจริญกุล  
ที่อยู่ : 18/1 หมู่ 12 ถนนสายหลังวัดบางพลีใหญ่ใน ตำบลบางพลีใหญ่ อำเภอบางพลี จังหวัดสมุทรปราการ 10540  
Website : [www.bangkokranch.co.th](http://www.bangkokranch.co.th)  
โทรศัพท์ : 02-337-3280

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และ ส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)