

## ปี 2559: ยอดขายทำสถิติสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์

### รายได้รวม

ในปี 2559 บริษัทฯ รายงานยอดขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ถึง 134.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.3% จากปี 2558 (ยอดขายในรูปแบบสกุลเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้น 2.4% มาอยู่ที่ 3,803 พันล้านเหรียญสหรัฐ) โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับราคาผลิตภัณฑ์สินค้า ตามราคาวัตถุดิบกุ้งและแชลมอนที่ปรับตัวสูงขึ้น (เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ราคาเพิ่มขึ้น 6% และ 50% ตามลำดับ) รวมถึงการควบรวมกิจการ บริษัท รูกิ้นฟิช (Rügen Fisch) และ บริษัท เชซนูส์ (Chez Nous) อีกด้วย

### กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นของปี 2559 อยู่ที่ 19.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.2% จากปี 2558 มีสาเหตุหลักจากยอดขายที่เติบโตขึ้น สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นนั้นอยู่ที่ 14.8% ลดลง 75 เบซิสพอยท์ จาก 15.6% ในปี 2558 สาเหตุมาจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบอาหารทะเล ส่งผลกระทบต่อธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป (ambient) และธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่เย็นและแช่แข็ง

### กำไรจากการดำเนินงาน

ในปี 2559 กำไรจากการดำเนินงาน อยู่ที่ 6,805 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.3% จากปี 2558 จากการที่อัตรากำไรที่อ่อนตัวลง โดยบางส่วนถูกชดเชยด้วยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ดีขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานปี 2559 อยู่ที่ 5.1% ลดลงเพียง 36 เบซิสพอยท์ จากปี 2558 สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย (%SG&A to sales) ในปี 2559 นั้นอยู่ที่ 9.8% ลดลงจาก 10.2% ในปี 2558

### กำไรสุทธิ

ในปี 2559 กำไรสุทธิอยู่ที่ 5,254 ล้านบาท ทงตัวจากปี 2558 ที่มีกำไรสุทธิ 5,302 ล้านบาท แม้จะเป็นปีที่มีความท้าทายเรื่องราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น บริษัทฯ ยังสามารถรายงานกำไรสุทธิที่ทรงตัว เป็นผลจากรายได้จากปันผลส่วนแบ่งกำไรของการลงทุนในบริษัท Red Lobster และความพยายามในการควบคุมต้นทุน รวมทั้งค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง

\*หากรวมการปรับปรุงงบการเงินที่เกิดขึ้นสำหรับงบการเงินประจำปี 2558 กำไรสุทธิประจำปี 2558 จะอยู่ที่ 5,373 ล้านบาท

### สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.37 เท่า เป็นผลจากการลงทุนที่เกิดขึ้นในระหว่างปี 2559 และความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากราคาวัตถุดิบสูงขึ้น แต่ยังคงต่ำกว่าระดับข้อกำหนดทางการเงินของบริษัทฯ (bond covenant)

### ข้อมูลหลักทรัพย์

(Bloomberg/ Reuters)  
(TU TB/ TU.BK)

<b>ราคาหุ้น (20/02/2560)</b>	19.80 บาท
ราคาย้อนหลังในรอบ 52 สัปดาห์:	
ราคาปิดสูงสุด	23.00 บาท
ราคาปิดต่ำสุด	17.80 บาท
จำนวนหุ้นจดทะเบียน:	4,771.8 ลบ.
ราคาพาร์:	0.25 บาท
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	94.5 พัน ลบ.
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ย้อนหลัง 6 เดือน)	295.8 ลบ.

### ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

(30/12/2559)

ครอบครัวจันศิริ	20.15%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	12.62%
กลุ่มมิตรพิชิต คอร์ปอเรชั่น จำกัด	7.29%
กลุ่มนิรุตตินานนท์	6.86%
สำนักงานประกันสังคม	4.56%

### ภาพรวมของธุรกิจ

บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป (จำกัด) มหาชน หรือ TU เป็นหนึ่งในบริษัทอาหารทะเลที่ใหญ่ที่สุดในโลก TU เป็นเจ้าของแบรนด์อาหารทะเลชั้นนำต่างๆ ในหลายๆ ตลาดหลัก รวมทั้งมีเครือข่ายในการจัดหาวัตถุดิบ ผลิตและกระจายการขายการกระจายสินค้าครอบคลุมทั่วโลก โดยมีผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ หนูนากะป๋องและกุ้งแช่แข็ง นอกจากนี้ TU ยังมีธุรกิจรับจ้างผลิต ที่ผลิตให้แบรนด์ของลูกค้าอีกด้วย ในด้านการพัฒนาที่ยั่งยืน TU ยังได้ให้คำมั่นว่าจะมีส่วนทำให้เกิดการพัฒนาทางเศรษฐกิจและสังคม การมีทรัพยากรธรรมชาติที่ยั่งยืน รวมทั้งดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม

### ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท	2559	2558*
ยอดขาย	134,375	125,183
กำไรขั้นต้น	19,927	19,501
EBITDA*	11,138	11,526
กำไรสุทธิ*	5,254	5,302
กำไรต่อหุ้น (บาท)*	1.10	1.11
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	14.83	15.58
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	3.91	4.24
สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	1.37	0.75
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	0.10	0.12
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (x)	5.92	3.40

\*ตัวเลขในปี 2558 ใช้ตามที่ประกาศเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2559 แต่ทั้งนี้ตัวเลขปี 2558 มีการปรับปรุงเมื่อประกาศงบประจำปี 2559 ในเดือนกุมภาพันธ์ 2560

## บทวิเคราะห์งบการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	4Q59	4Q58**	YoY	2559	YoY
<b>ยอดขาย</b>	<b>33,550</b>	<b>33,333</b>	<b>0.7%</b>	<b>134,375</b>	<b>7.3%</b>
ต้นทุนขาย	(28,837)	(28,603)	0.8%	(114,448)	8.3%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>4,713</b>	<b>4,730</b>	<b>-0.4%</b>	<b>19,927</b>	<b>2.2%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,295)	(3,465)	-4.9%	(13,122)	3.2%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนรายได้อื่น*	(181)	128	-241.8%	84	-91.7%
<b>กำไรก่อนหักภาษีเงินได้และดอกเบี้ยจ่าย</b>	<b>1,508</b>	<b>1,639</b>	<b>-8.0%</b>	<b>8,155</b>	<b>-7.8%</b>
ต้นทุนการเงิน	(488)	(452)	7.9%	(1,440)	-9.5%
<b>กำไรก่อนหักภาษีเงินได้</b>	<b>1,020</b>	<b>1,187</b>	<b>-14.1%</b>	<b>6,715</b>	<b>-7.4%</b>
ภาษีเงินได้	280	(211)	-232.8%	(583)	-56.3%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>902</b>	<b>757</b>	<b>19.1%</b>	<b>5,254</b>	<b>-0.9%</b>
กำไรต่อหุ้น	0.19	0.16	21.0%	1.10	-1%
อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB	35.39	35.83	-1.2%	35.29	4.7%
อัตรากำไรขั้นต้น	14.0%	14.2%		14.8%	
สัดส่วน SG&A ต่อยอดขาย	9.8%	10.4%		9.8%	
อัตรากำไรสุทธิ	2.7%	2.3%		3.9%	

\*รายได้อื่นรวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

\*\*ตัวเลขตามที่ประกาศงบการเงินเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2559

ในปี 2559 ยอดขาย ยังคงทำสถิติสูงสุดต่อเนื่องอีกครั้ง สาเหตุหลักมาจากการควบรวมกิจการของ Rügen Fisch และ Chez Nous การเติบโตของธุรกิจปัจจุบัน รวมทั้งการปรับราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มธุรกิจอาหารแช่เย็นและแช่แข็งเพิ่มขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการทำกำไรยังคงมีความท้าทายจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจ ปลาแชลมอนและปลาทูน่า

## ยอดขาย

ยอดขายรูปสกุลเงินบาทในไตรมาสที่ 4/2559 อยู่ที่ 33.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.7% จากไตรมาสที่ 4/2558 (เทียบกับ 948 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 1.9% จากไตรมาสที่ 4/2558) สาเหตุหลักมาจากการควบรวมกิจการบริษัท Rügen Fisch และ Chez Nous และการปรับเพิ่มราคาขายของผลิตภัณฑ์กลุ่มธุรกิจอาหารแช่แข็งและแช่เย็น เพื่อให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น หากเทียบกับไตรมาสที่ 3/2559 ยอดขายลดลง 4.5% จากผลกระทบของปัจจัยฤดูกาลที่ยอดขายของบริษัทฯ จะอ่อนตัวลง ซึ่งปกติไตรมาสที่ 3 จะเป็นไตรมาสที่มียอดขายดี

ในปี 2559 ยอดขายรูปสกุลเงินบาท อยู่ที่ 134.4 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้น 7.3% เมื่อเทียบกับปี 2558) หรือเทียบเท่ากับ 3,803 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เพิ่มขึ้น 2.4% เมื่อเทียบกับปี 2558) การเติบโตของยอดขายในรูปสกุลเงินบาทมีสาเหตุหลักมาจากการควบรวมกิจการ และการปรับราคาจำหน่ายสินค้า

## กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 4/2559 อยู่ที่ 4,713 ล้านบาท (ลดลง 0.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2558 และลดลง 4.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า) อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 4/2559 ลดลงมาอยู่ที่ 14% ลดลง 14 เบซิสพอยท์เทียบกับ 14.2% ในไตรมาสที่ 4/2558 อัตรากำไรถูกกดดันจากราคาปลาทูน่าปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าที่คาด (ราคาทูน่าปี 2559 เพิ่มขึ้น 21.8% จากปีก่อนหน้า) ทำให้เกิดความท้าทายต่อธุรกิจทูน่าส่งออกจากประเทศไทย รวมทั้งมีผลกระทบต่อธุรกิจแบรนด์อาหารทะเลแปรรูป (ambient business) ในยุโรปอีกด้วย นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของราคาแชลมอนยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจแชลมอนตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2559 อีกด้วย

อย่างไรก็ตาม การลดลงของอัตรากำไรถูกจำกัดโดยความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นจากธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงและผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม

ในปี 2559 กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 19.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.2% เมื่อเทียบกับปี 2558 สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นของปี 2559 นั้น ลดลง 75 เบซิสพอยท์ มาอยู่ที่ 14.8% จาก 15.6% ในปี 2558 การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้น มีสาเหตุหลักมาจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันต่ออัตรากำไรของธุรกิจทูน่าและธุรกิจแชลมอนแช่แข็งและแช่เย็น

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาสที่ 4/2559 ลดลง 4.9% เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2558 มาอยู่ที่ 3,295 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด และเปลี่ยนแปลงการบันทึกการลงทุนของศูนย์นวัตกรรม หรือ Gii ที่ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐเป็นส่วนของทุน ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาสที่ 3/2559 ลดลงมาอยู่ที่ 9.8% เทียบกับ 10.4% ในไตรมาสที่ 4/2558 และ 8.7% ในไตรมาสที่ 3/2559

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2559 อยู่ที่ 13.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 3.2% เมื่อเทียบกับปี 2558 ซึ่งเพิ่มขึ้นน้อย

กว่าหากเทียบกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น 7.3% ทั้งนี้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายอยู่ที่ 9.8% เทียบกับ 10.2% ในปี 2558 ซึ่งยังคงต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทฯ ที่ระดับ 10%

### กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในไตรมาสที่ 4/2559 มีการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 181 ล้านบาท จากในไตรมาสที่ 4/2558 ที่มีกำไรอยู่ที่ 128 ล้านบาท และขาดทุน 30 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3/2559 ทั้งนี้การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาสที่ 4/2559 เป็นผลจากการแข็งค่าของค่าเงินเหรียญสหรัฐต่อสกุลเงินบาทในระหว่างไตรมาส

ปี 2559 เป็นปีที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวน จากการอ่อนค่าของสกุลเงินยูโรในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน แต่ทั้งนี้กำไรถูกจำกัดโดยการขาดทุนจากการแลกเปลี่ยนจากการแข็งค่าของเงินสกุลเหรียญสหรัฐในช่วงครึ่งหลังของปี ทำให้ในปี 2559 บริษัทฯ รายงานผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 84 ล้านบาท ลดลงจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนมูลค่า 1,012 ล้านบาท ในปี 2558

### รายได้อื่น (รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม)

รายได้อื่นในไตรมาสที่ 4/2559 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 272 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 10.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2558) สาเหตุหลักมาจากการได้รับเงินปันผลจากการลงทุนใน บริษัท Red Lobster ซึ่งได้บันทึกในรายการรายได้อื่นๆ ของบริษัทฯ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2559

ในปี 2559 รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 29.8% เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 มาอยู่ที่ 1,265 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากที่ได้กล่าวมาแล้วก่อนหน้านี้

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในไตรมาสที่ 4/2559 เพิ่มขึ้น 7.9% จากไตรมาสที่ 4/2558 มาอยู่ที่ 488 ล้านบาท จาก 452 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2558 และเพิ่มขึ้น 35.2% จาก 361 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3/2559 สาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเพื่อการลงทุนในบริษัท Red Lobster มูลค่า 575 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในไตรมาสนี้ลดลง เป็นผลจากการทำรีไฟแนนซ์ในระหว่างปี อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในไตรมาสที่ 4/2559 ลดลงมาอยู่ที่ 3.5% จาก 4.21% ในไตรมาสที่ 4/2558 สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยใน ณ สิ้นปี 2559 อยู่ที่ 65,919 ล้านบาท เทียบกับ 39,179 ล้านบาท ในปี 2558

### ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ในไตรมาสที่ 4/2559 มีค่าเป็นบวกจำนวน 280 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จากการปรับลดอัตราภาษีในประเทศฝรั่งเศส นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงได้เครดิตภาษีจากธุรกิจแชลมอนที่ยังคงขาดทุน

สำหรับอัตราภาษีที่สุทธิของปี 2559 นั้นอยู่ที่ 8.7% ซึ่งต่ำกว่าอัตราภาษีสุทธิที่ 18.4% ในปี 2558

### กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 4/2559 เพิ่มขึ้น 19.1% มาอยู่ที่ 902 ล้านบาท จาก 757 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2558 สาเหตุหลักมาจากการเครดิตภาษีและการขาดทุนที่ลดลงของธุรกิจเรือจับปลาเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ในแง่การดำเนินการ อัตรากำไรสุทธิยังคงถูกกดดันจากสภาพแวดล้อมของธุรกิจที่ทำหาย จากราคาวัตถุดิบทูน่าและแชลมอนที่สูงขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังสามารถรายงานยอดขายที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลง จากการควบคุมต้นทุน อัตรากำไรสุทธิในไตรมาสที่ 4/2559 อยู่ที่ 2.7% เทียบกับ 2.3% ในไตรมาสที่ 4/2558

จากการปรับปรุงตัวเลขในงบการเงินส่วนของสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนและการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานบัญชีอื่นๆ ส่งผลให้บางรายการได้ถูกปรับปรุงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ ส่งผลให้กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 4/2558 ถูกปรับปรุงมาอยู่ที่ 734 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 23% ในไตรมาสที่ 4/2559

ในปี 2559 กำไรสุทธิอยู่ที่ 5,254 ล้านบาท ลดลง 0.9% จาก 5,302 ล้านบาท ในปี 2558 สาเหตุหลักของการลดลงของกำไรสุทธิมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบทูน่าและแชลมอน

จากการปรับปรุงตัวเลขในงบการเงิน ทำให้กำไรสุทธิของปี 2558 ถูกปรับปรุงมาอยู่ที่ 5,373 ล้านบาท หรือลดลง 2.2% จากปี 2559

### บทวิเคราะห์ สถานะทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 สินทรัพย์รวมทั้งหมดของบริษัทฯ อยู่ที่ 142,365 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.3% จาก 110,958 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 สาเหตุหลักมาจากกิจกรรมการลงทุนใน Rügen Fisch และ Red Lobster ในช่วงที่ผ่านมา

สินค้าคงคลังสุทธิเพิ่มขึ้น 12.6% หรือ 4,446 ล้านบาท เป็นผลจากการรวมงบการเงินของธุรกิจที่ลงทุนใหม่ การเติบโตของยอดขาย รวมทั้งราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นจากสิ้นปี 2558 แม้ว่ายอดขายในปี 2559 เติบโต 7.3% จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ถูกหักจากการค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิลดลง 0.9% จากปีก่อนหน้า ซึ่งสะท้อนถึงการเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าที่มีประสิทธิภาพดีขึ้น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 82,287 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.8% จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการลงทุนใน Red Lobster ในระหว่างไตรมาสที่ 4/2559 ส่งผลให้การลงทุนในปี 2559 เพิ่มขึ้น 24.0 พันล้านบาท จากปีก่อนหน้า

หนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 53.2% มาอยู่ที่ 59,242 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากกู้ยืมเงินระยะสั้น (bridge loan) สำหรับการลงทุนใน Red Lobster ในขณะที่เดี่ยวนมูลค่าเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 26.9% มาอยู่ที่ 17,429 ล้านบาท เป็นผลจากการรวมงบการเงินของธุรกิจที่ลงทุนใหม่และราคาของวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

หนี้สินรวม เพิ่มขึ้น 50.8% หรือจำนวน 31,988 ล้านบาท มาอยู่ที่ 94,930 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการก่อหนี้ระยะสั้นและระยะยาว เพื่อใช้สำหรับการลงทุนและการซื้อกิจการที่เกิดขึ้นในระหว่างปี

รวมส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดลดลง 1.2% จากสิ้นปี 2558 มาอยู่ที่ 47,436 ล้านบาท เป็นผลจากการที่บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลในระหว่างปี 2559

### บทวิเคราะห์กระแสเงินสด

ปี 2559 เงินสดรับจากการดำเนินงานอยู่ที่ 7,770 ล้านบาท แม้ว่ามีความท้าทายในด้านการดำเนินงาน แต่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานยังคงเป็นบวก มีสาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานที่มีกำไรในระหว่างปี (EBITDA จำนวน 11,138 ล้านบาท) ทั้งนี้จากการที่ราคาปลาทูน่าและปลาแซลมอนปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว รวมทั้งการรวมงบการเงินของธุรกิจที่ลงทุนใหม่ในระหว่างปี ส่งผลให้มูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มสูงขึ้น และมีเงินทุนหมุนเวียนเป็นลบสุทธิ จำนวน 1,026 ล้านบาท ในระหว่างปี 2559

เงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมการลงทุนอยู่ที่ 29,400 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อกิจการของบริษัท 1) Red Lobster 2) Rügen Fish AG 3) Les Pecheries de Chez Nous 4) Avanti Frozen Foods Private Limited และ 5) การเข้าซื้อหุ้นส่วนที่เหลือจากบริษัท Tri-Union Frozen Products, Inc.

บริษัทฯ บันทึกเงินสดรับสุทธิสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 19,821 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการเข้าซื้อกิจการและการลงทุนต่างๆ ที่เกิดขึ้นในระหว่างปี อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถจ่ายเงินปันผล จำนวน 2,982 ล้านบาท ในระหว่างปี 2559 จากกระแสเงินสดรับจากดำเนินการที่แข็งแกร่ง

จำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ เท่ากับ 1,840 ล้านบาท สำหรับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด อยู่ที่ 2,816 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวดอยู่ที่ 976 ล้านบาท

### อัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้อง:

	2557	2558	2559
จำนวนวันลูกหนี้การค้า	43	44	41
จำนวนวันสินค้าคงคลัง	131	124	118
อัตราส่วนสภาพคล่อง (x)	1.51	1.47	1.51
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	12.5%	12.0%	10.5%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)	12.2%	11.9%	11.8%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (%)	7.6%	7.8%	6.4%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	0.85	0.75	1.37
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (x)	4.25	3.40	5.92
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (x)	5.07	5.55	5.66
มูลค่าตามบัญชี (บาทต่อหุ้น)	9.42	9.60	9.06

หมายเหตุ:

อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน

อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ รายไตรมาสปรับตัวเลขเต็มปี / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิรายไตรมาสปรับตัวเลขเต็มปี / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้คืนนิติบุคคลรายไตรมาสปรับตัวเลขเต็มปี / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

Debt/EBITDA = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อม และค่าจัดจำหน่าย

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี / ดอกเบี้ยจ่าย

มูลค่าตามบัญชี = รวมส่วนของผู้ถือหุ้น / จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว



ในปี 2559 ยอดขายเพิ่มขึ้น 7.3% แต่ทั้งนี้ลูกหนี้การค้าในปี 2559 ลดลงเล็กน้อยจากสิ้นปี 2558 ส่งผลให้จำนวนวันของลูกหนี้การค้าลดลงมาอยู่ที่ 41 วัน จาก 44 วัน ในปี 2558

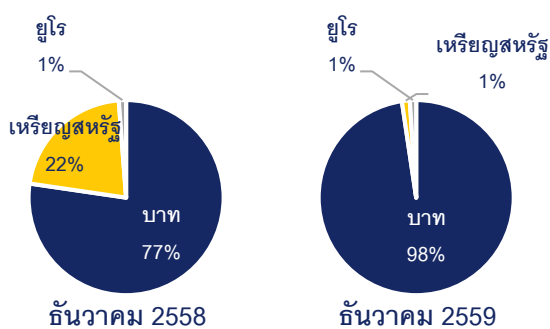
จำนวนวันของสินค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี 2559 ลดลงมาอยู่ที่ 118 วัน จาก 124 วันในปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการบริหารสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพท่ามกลางสภาวะการณ์ที่ราคาวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (ROCE) ณ สิ้นปี 2559 ลดลงมาอยู่ที่ 10.5% จาก 12.0% ในปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักภาษีจากปี 2558 และการเพิ่มขึ้นของเงินทุนจากการเข้าซื้อกิจการและการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในระหว่างปี

สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2559 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.37 เท่า จากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ใช้สำหรับกิจกรรมการลงทุน (เทียบกับ 0.75 เท่า ณ สิ้นปี 2558)

สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีจ่าย ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EBITDA) ณ สิ้นปี 2559 อยู่ที่ 5.92 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 3.40 เท่า ณ สิ้นปี 2558 การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนดังกล่าวเป็นผลจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากการลงทุนที่เกิดขึ้นในระหว่างปี

**หนี้สินเฉพาะที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย จำแนกตามสกุลเงิน**

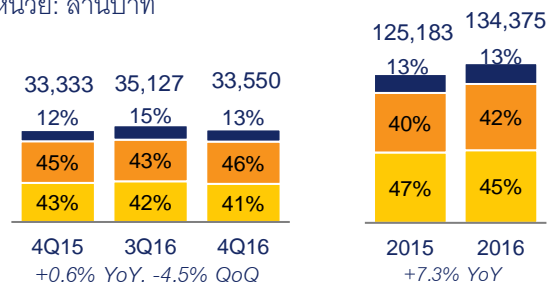


ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2559 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย อยู่ที่ 65,918 ล้านบาท หนี้สินส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินบาท โดยมีสัดส่วนอยู่ที่ 98% หนี้สินสกุลยูโรอยู่ที่ 1% และหนี้สินสกุลเงินเหรียญสหรัฐอยู่ที่ 1% การเพิ่มขึ้นของหนี้สินสกุลเงินบาทมีสาเหตุหลักมาจากการกู้เงินเพื่อใช้สำหรับการลงทุนในกิจการ Red Lobster

**ภาพรวมธุรกิจ แยกโดยกลุ่มธุรกิจ:**

**รายได้รวม:**

หน่วย: ล้านบาท



- ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป
- ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง
- ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์
- ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มและอื่นๆ

**ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป:**

**การเข้าซื้อกิจการหมุนการเติบโตของยอดขายปี 2559**

	4/2558	3/2559	4/2559	2558	2559
มูลค่า	14,178	14,733	13,852	59,142	61,043
แบรนด์	51.9%	61.2%	53.5%	56.1%	58.7%
รับจ้างผลิต	48.1%	38.8%	46.5%	43.9%	41.3%
ปริมาณขาย	89,117	90,028	88,415	365,421	375,916

หมายเหตุ มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท) และปริมาณขาย (หน่วย: ตัน)

ในช่วงไตรมาสที่ 4/2559 บริษัทฯ บันทึกยอดขายของกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป มูลค่า 13,852 ล้านบาท ลดลง 2.3% และ 6.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2558 และไตรมาสที่ 3/2559 ตามลำดับ การลดลงของยอดขาย ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของยอดขายทูน่ากระป๋องในระหว่างไตรมาสจากกลยุทธ์การเน้นจำหน่ายสินค้าที่มีกำไรในประเทศสหรัฐอเมริกา มากกว่าเน้นปริมาณการขาย แต่ทั้งนี้การลดลงของยอดขายถูกจำกัดโดยปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากการรวมงบของกิจการบริษัท Rugen Fisch

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจอาหารแปรรูปในไตรมาสที่ 4/2559 อยู่ที่ 1,944 ล้านบาท ลดลง 19.7% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2558 การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นนี้เป็นผลจากราคาวัตถุดิบทูน่าและแซลมอนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และได้ส่งผลกระทบต่อธุรกิจแบรนด์และธุรกิจรับจ้างผลิต นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการเรียกคืนสินค้าจากธุรกิจทูน่ากระป๋องในประเทศสหรัฐอเมริกาอีกด้วย

ในปี 2559 ยอดขายของกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปอยู่ที่ 61,042 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.2% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 10,382 ล้านบาท ลดลง 6.2% เมื่อเทียบกับปี 2558

**ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง<sup>2</sup>:**

**ธุรกิจยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง**

	4/2558	3/2559	4/2559	2558	2559
มูลค่า	15,099	15,138	15,317	50,307	55,832
แบรนด์	33.3%	35.7%	32.1%	34.8%	33.4%
รับจ้างผลิต	66.7%	64.3%	67.9%	65.2%	66.6%
ปริมาณขาย	67,521	64,147	64,837	217,837	239,143

หมายเหตุ มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท) และปริมาณขาย (หน่วย: ตัน)

ในไตรมาสที่ 4/2559 ยอดขายของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อยู่ที่ 15,317 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2558 และ เพิ่มขึ้น 1.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2559 การเพิ่มขึ้นของยอดขายมีสาเหตุหลักจากการปรับราคาขายเพิ่มขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบกุ้งและแชลมอนที่ปรับตัวขึ้นจากปีก่อนหน้า

ในไตรมาสที่ 4/2559 กำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อยู่ที่ 1,466 ล้านบาท ลดลง 22.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2558 จากราคาแชลมอนที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วจากปี 2558 อย่างไรก็ตาม หากเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น 6.4% เป็นผลจากความสามารถในการปรับราคาขายได้ดีขึ้น

สำหรับปี 2559 รายได้ของธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อยู่ที่ 55,832 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.0% เมื่อเทียบกับปี 2558 และมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 5,099 ล้านบาท ลดลง 5.0% เมื่อเทียบกับปี 2558

**ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม และอื่น ๆ<sup>3</sup>:**

**มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง**

	4/2558	3/2559	4/2559	2558	2559
มูลค่า	4,057	5,257	4,381	15,734	17,500
แบรนด์	4.5%	16.2%	10.6%	6.5%	9.7%
รับจ้างผลิต	95.5%	83.8%	89.4%	93.5%	90.3%
ปริมาณขาย	30,746	42,493	30,961	122,488	139,653

หมายเหตุ มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท) และปริมาณขาย (หน่วย: ตัน)

ในไตรมาสที่ 4/2559 ยอดขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม และ อื่นๆ อยู่ที่ 4,381 ล้านบาท เติบโตขึ้น 8% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2558 ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เป็นธุรกิจหลักที่สนับสนุนการเติบโตของกลุ่มธุรกิจนี้ โดยการเติบโตของยอดขาย 12.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2558 สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 4/2558 ของกลุ่มธุรกิจนี้ อยู่ที่ 1,302 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.2% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

สำหรับปี 2559 ยอดขายของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม และ อื่นๆ อยู่ที่ 17,500 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.2% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 4,447 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.3% เมื่อเทียบกับปี 2558

หมายเหตุ:

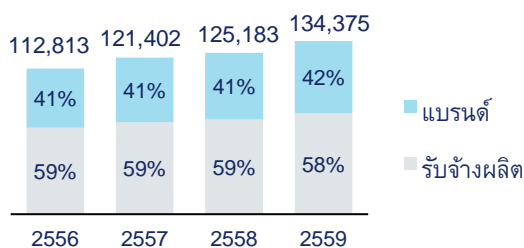
<sup>1</sup> ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปรวมธุรกิจทูน่า ซาร์ดีนและแมคเคอเรลทั้งหมด รวมทั้งแชลมอนกระป๋องและแชลมอนบรรจุของ

<sup>2</sup> ธุรกิจอาหารแช่แข็ง แช่เย็น และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง รวมกลุ่มธุรกิจกุ้ง (กุ้งแช่แข็ง กุ้งมังกร อาหารกุ้ง และผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มของกุ้ง) อาหารแช่แข็ง แชลมอนแช่เย็นและรวมควนรวมทั้งอาหารทะเลอื่นๆ (หมึกแช่แข็ง ปู หอยเชลล์ สัตว์น้ำประเภทมีเปลือก และปลาอื่นในรูปแบบแช่แข็ง)

<sup>3</sup> ธุรกิจผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า รวมถึงธุรกิจอื่น รวมธุรกิจผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า (อาหารปรุงสุกพร้อมทาน ปลาหมึกโร้และหมึกซาซิมิ ผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายในประเทศ ผลิตภัณฑ์เบเกอรี่ และขนมขบเคี้ยวอื่นๆ)

**สัดส่วนยอดขายจำแนกตามธุรกิจแบรนด์และรับจ้างผลิต**

หน่วย: ล้านบาท



สำหรับปี 2559 รายได้ของธุรกิจแบรนด์เติบโตขึ้น 8.7% เมื่อเทียบกับปี 2558 จากการเติบโตของธุรกิจในปัจจุบัน โดยเฉพาะจากตลาดยุโรป รวมทั้งจากการควบรวมกิจการ Rugen Fisch

สำหรับยอดขายของธุรกิจรับจ้างผลิตเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 6.4% จากปี 2558 จากการเติบโตของปริมาณการขายรวมทั้งการปรับราคาขายเพื่อให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น

**ภาพรวมธุรกิจแบ่งตามภูมิภาค:**

หน่วย: ล้านบาท

	2556	2557	2558	2559
<b>ยอดขายรวม</b>	<b>112,813</b>	<b>121,402</b>	<b>125,183</b>	<b>134,375</b>
อเมริกา	40.1%	44.0%	42.2%	39.4%
ยุโรป	30.3%	28.9%	29.4%	32.5%
ญี่ปุ่น	7.5%	7.4%	6.3%	6.4%
ไทย	8.3%	6.9%	8.0%	8.3%
ประเทศอื่นๆ	13.8%	12.8%	14.1%	13.4%

หมายเหตุ: ประเทศอื่นๆ รวมถึงประเทศอื่นในทวีปเอเชีย ออสเตรเลีย ตะวันออกกลาง แคนาดา แอฟริกา อเมริกาใต้ และอื่นๆ

การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนยอดขายจากทวีปยุโรปมาอยู่ที่ 33% (จาก 29% ในปี 2558) เป็นผลจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์แบรนด์ รวมทั้งการควบรวมกิจการที่บริษัทฯ เข้าซื้อในช่วงที่ผ่านมา

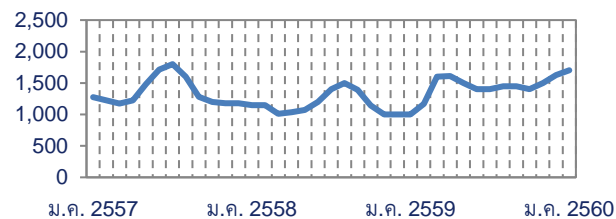
แม้ว่าสัดส่วนยอดขายจากประเทศสหรัฐอเมริกาจะลดลงมาอยู่ที่ 39% (จาก 42% ในปี 2558) จากการเน้นการใช้กลยุทธ์จำหน่ายสินค้าที่มีกำไร ทั้งนี้ยอดขายในเชิงมูลค่ายังคงเติบโต

**ปัจจัยหลักที่กระทบการดำเนินงาน:**

ราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้นจากความท้าทายด้านอุปทาน

**ราคาวัตถุดิบปลาทูน่าพันธุ์ Skipjack**

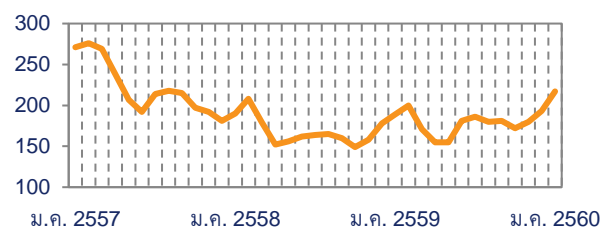
(เหรียญสหรัฐ/ตัน)



ในเดือนมกราคม 2560 ราคาปลาทูน่าอยู่ที่ 1,700 เหรียญสหรัฐต่อตัน ขณะที่ในไตรมาสที่ 4/2559 ราคาปลาทูน่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,508 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 44.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2558 แต่ลดลง 5.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2559 สำหรับราคาปลาทูน่าเฉลี่ยของปี 2559 อยู่ที่ 1,425 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 21.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

**ราคาวัตถุดิบกุ้งขาว**

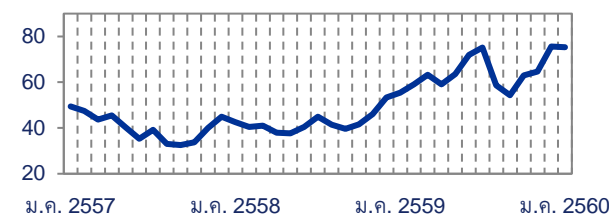
(บาท/กิโลกรัม ขนาด 60 ตัว/กิโลกรัม)



ในเดือนมกราคม 2560 ราคากุ้งอยู่ที่ 217 บาทต่อกิโลกรัม สำหรับในไตรมาสที่ 4/2559 ราคากุ้งเฉลี่ยอยู่ที่ 182 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 12.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2558 และลดลง 0.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2559 สำหรับราคากุ้งเฉลี่ยของปี 2559 นั้นอยู่ที่ 179 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

**ราคาวัตถุดิบปลาแซลมอน**

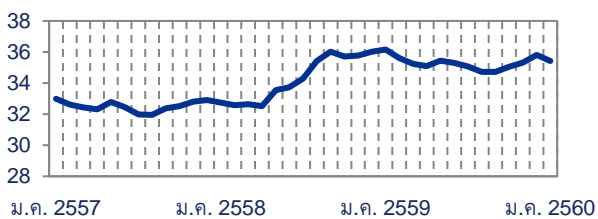
(นอร์วีเจียนโครน (NOK)/กิโลกรัม)



ในเดือนมกราคม 2560 ราคาปลาแซลมอนอยู่ที่ 75 NOK ต่อ กิโลกรัม สำหรับในไตรมาสที่ 4/2559 ราคาปลาแซลมอนเฉลี่ย อยู่ที่ 68 NOK ต่อ กิโลกรัม เพิ่มขึ้น 47.2% เมื่อเทียบกับไตรมาส ที่ 4/2558 และเพิ่มขึ้น 10.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2559 สำหรับราคาปลาแซลมอนเฉลี่ยของปี 2559 นั้นอยู่ที่ 63 NOK ต่อ กิโลกรัม เพิ่มขึ้น 49.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

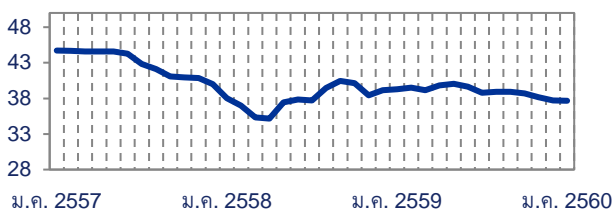
**อัตราแลกเปลี่ยน**

**เงินสกุลเหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อสกุลเงินบาท**



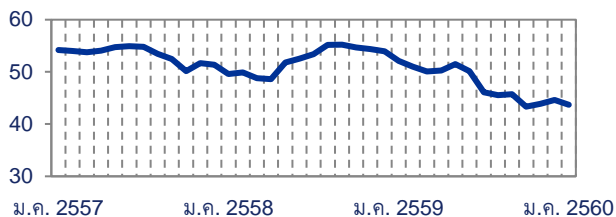
ในเดือนมกราคม 2560 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ต่อสกุลเงินบาท อยู่ที่ 35.43 สำหรับไตรมาสที่ 4/2559 อัตรา แลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐต่อสกุลเงินบาทเฉลี่ยอยู่ที่ 35.39 แข็งค่าขึ้น 1.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2558 แต่อ่อน ค่าลง 1.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2559 สำหรับอัตรา แลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐต่อสกุลเงินบาทเฉลี่ยของปี 2559 นั้นอยู่ที่ 35.29 อ่อนค่าลง 2.9% จากช่วงเวลาเดียวกัน ของปีก่อนหน้า

**เงินสกุลยูโรต่อสกุลเงินบาท**



ในเดือนมกราคม 2560 อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลยูโรต่อสกุล เงินบาท อยู่ที่ 37.68 สำหรับในไตรมาสที่ 4/2559 อัตรา แลกเปลี่ยนเงินสกุลยูโรต่อสกุลเงินบาทเฉลี่ย อยู่ที่ 38.19 แข็ง ค่าขึ้น 2.7% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2558 และแข็งค่าขึ้น 1.8% เมื่อเทียบกับไตรมาส ที่ 3/2559 สำหรับอัตราแลกเปลี่ยน เงินสกุลยูโรต่อสกุลเงินบาทของปี 2559 นั้นอยู่ที่ 39.03 อ่อนค่า ลง 2.6% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

**เงินสกุลปอนด์สเตอร์ลิงต่อสกุลเงินบาท**



ในเดือนมกราคม 2560 อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลปอนด์สเตอร์ ลิงต่อสกุลเงินบาท อยู่ที่ 43.73 สำหรับในไตรมาสที่ 4/2559 อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลปอนด์สเตอร์ลิงต่อสกุลเงินบาทเฉลี่ย อยู่ที่ 43.97 แข็งค่าขึ้น 19.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2558 และอ่อนค่าลง 4.0% เมื่อเทียบกับไตรมาส ที่ 3/2559 สำหรับ อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลปอนด์สเตอร์ลิงต่อสกุลเงินบาทของปี 2559 นั้นอยู่ที่ 47.80 แข็งค่าขึ้น 8.8% จากช่วงเวลาเดียวกัน ของปีก่อนหน้า

**พัฒนาการหลักของบริษัทฯ**

**การลงทุน (Investment)**

- ในเดือนธันวาคม 2559 บริษัท ไทยรวมสินพัฒนา อุตสาหกรรม จำกัด (TUM) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้ ทำการจำหน่ายหุ้นสามัญจำนวน 50% ของบริษัท เซ็นจูรี่ (เซียงไฮ้) เทรดิง จำกัด ให้กับบริษัท เซ็นจูรี่ แปซิฟิก ฟู้ด จำกัด ในมูลค่า 623,594 เหรียญสหรัฐ
- ในเดือนธันวาคม 2559 บริษัทฯ ได้รายงาน การจัดตั้งบริษัท ย่อยที่ถือหุ้นโดยบริษัทฯ 100% ที่เมืองเซียงไฮ้ ประเทศจีน โดยตั้งชื่อบริษัทว่า ไทยยูเนี่ยน ไชน่า จำกัด โดยการจัดตั้ง บริษัทดังกล่าวมีเป้าหมายที่จะช่วยขยายฐานลูกค้าในตลาด ที่กำลังเติบโต โดยจะเน้นในสินค้าอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และอาหารทะเลกระป๋องที่มีคุณภาพ (premium) เพื่อเป็น การต่อยอดธุรกิจที่มีอยู่ในประเทศจีน รวมทั้งยังเป็นการสร้าง ฐานเพื่อรองรับการเติบโต ให้สอดคล้องกับเป้าหมายการ เติบโตของบริษัทฯ ในปี 2563

**อื่นๆ**

- ในเดือนมกราคม 2560 บริษัทฯ ได้ถูกคัดเลือกให้เป็นหนึ่งใน สมาชิกดัชนี FTSE4Good Emerging Index (สำหรับกลุ่ม ตลาดเกิดใหม่) เป็นครั้งแรก ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ธันวาคม 2559 การได้รับคัดเลือกนี้ช่วยแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ ได้ แสดงให้เห็นถึงแนวทางปฏิบัติด้าน ESG (ด้านสิ่งแวดล้อม



ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล) ที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ การประเมินผลได้เริ่มดำเนินการตั้งแต่เดือนเมษายน 2558 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2559 และผลลัพธ์สรุปเสร็จสิ้นในเดือนมิถุนายน 2559

- ในเดือนพฤศจิกายน 2559 บริษัทฯ ได้ถูกคัดเลือกให้เป็นหนึ่งในรายชื่อ หุ่นยั่งยืน หรือ Thailand Sustainability Investment ปี 2559 เป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน

### การจัดการเงินทุน

- ในเดือนมกราคม 2560 บริษัทฯ ได้ทำการออกหุ้นกู้มูลค่า 12,000 ล้านบาท ซึ่งเป็นหุ้นกู้ที่มีมูลค่าการเสนอขายสูงสุดของบริษัทฯ โดยหุ้นกุดังกล่าวมี อายุ 3 ปี (จำนวน 3,500 ล้านบาท) อายุ 5 ปี (จำนวน 2,000 ล้านบาท) อายุ 7 ปี (จำนวน 2,500 ล้านบาท) และ 10 ปี (จำนวน 4,000 ล้านบาท) ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนอยู่ที่ 2.49%, 2.91%, 3.58% และ 3.94% ตามลำดับ บริษัทฯ ได้ทำการเสนอขายหุ้นกู้เหล่านี้ให้แก่ สถาบันการเงินและนักลงทุนรายใหญ่นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ทำการกู้เงินระยะยาวมูลค่า 12,500 ล้านบาท จากสถาบันการเงินในประเทศไทย โดยสรุป บริษัทฯ ได้ทำการกู้เงินระยะยาวมูลค่าทั้งหมดที่ 24,500 ล้านบาท เพื่อใช้ในการรีไฟแนนซ์ (refinance) สำหรับการลงทุนในบริษัท Red Lobster

### การจ่ายเงินปันผล

- การจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในช่วงวันที่ 1 กรกฎาคม ถึง 31 ธันวาคม 2559 ตามที่คณะกรรมการบริหารได้อนุมัติ ในวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2560 อยู่ที่ 0.31 บาท ต่อหุ้น ทำให้เงินปันผลจ่ายสำหรับปี 2559 อยู่ที่ 0.63 บาท ต่อหุ้น ซึ่งอัตราการจ่ายปันผลคิดเป็น 57.2% ของกำไรสุทธิสำหรับวัน XD ได้แก่ วันที่ 6 มีนาคม 2560 ส่วนวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น คือ วันที่ 9 มีนาคม 2560 และกำหนดจ่ายเงินวันที่ 20 เมษายน 2560

### เป้าหมายทางการเงินปี 2560

ยอดขาย	150 พันล้านบาท
อัตรากำไรขั้นต้น	15% - 16%
สัดส่วน SG&A ต่อยอดขาย	10%
อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง	ไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2559
อัตรากำไรที่แท้จริง	15%
งบลงทุน	ประมาณ 4.8 พันล้านบาท
นโยบายเงินปันผล	ไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิ

ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ตั้งเป้าหมายทางการเงินประจำปี 2560 จากคาดการณ์เบื้องต้น ซึ่งอาจเกิดการเปลี่ยนแปลงได้ หากปัจจัยหลักที่กระทบการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงไปจากข้อสมมติฐานที่บริษัทฯ ใช้ในการประมาณการณ์

### ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ

ข้อความที่จัดทำขึ้นเพื่อใช้ในการอ้างอิงนี้อาจรวมถึงข้อความที่ยังไม่เกิดขึ้น ซึ่งขึ้นอยู่กับคาดการณ์ การประมาณการ และการตั้งสมมติฐานที่จัดทำขึ้นโดยผู้บริหารของบริษัทฯ รวมทั้งมีความเกี่ยวข้องกับหลายปัจจัยความเสี่ยง ความไม่แน่นอน และปัจจัยอื่นๆ ที่อาจทำให้เกิดผลลัพธ์ที่ไม่เป็นไปตามคาด โดยไม่มีข้อจำกัด ได้แก่

- ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ที่อาจเกิดขึ้นจาก: 1) ปัญหาในอุปทานของวัตถุดิบ 2) การเกิดโรคระบาดในสัตว์ทะเล
- อุปสรรคทางการค้าที่ไม่ใช่มาตรการทางภาษีและกฎระเบียบระหว่างประเทศ ที่มีภัยคุกคามที่อาจจะห้ามการนำเข้าอาหารทะเลจากประเทศที่บริษัทฯ ดำเนินงานอยู่ รวมถึงปัจจัยด้านความยั่งยืน การจัดหาอย่างมีความรับผิดชอบ และสิทธิมนุษยชนที่ถูกต้องตามกฎหมาย
- ความตระหนักของผู้บริโภคเกี่ยวกับความยั่งยืนในธุรกิจอาหารทะเลเพิ่มมากขึ้น
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
- ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนใหม่และการควบรวมกิจการ รวมทั้งหลังการควบรวมกิจการ
- ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับนวัตกรรมของผลิตภัณฑ์ใหม่ ไม่ได้รับความนิยมจากผู้บริโภค

- การแข่งขันของตลาดปลาและอาหารทะเล ที่มีอัตราการเติบโตต่ำในช่วงปีที่ผ่านมา
- ความต่อเนื่องหรือการเพิ่มขึ้นในการแข่งขันด้านราคา
- ความเสี่ยงที่เชื่อมโยงกับการเปลี่ยนแปลงภาษีทั้งในและต่างประเทศ
- ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับกฎหมายท้องถิ่นและกฎหมายต่างประเทศ รวมถึงกฎระเบียบต่างๆ
- ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการบริหารสินค้าคงคลัง เพื่อให้ส่งมอบสินค้าได้ตามคำสั่งซื้อของลูกค้า รวมทั้งช่วยทำให้บรรลุเป้าหมายทางการเงินของบริษัทฯ ด้วย

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคาดว่าจะมีความเสี่ยงอื่นที่ปัจจุบันยังไม่ มีผลกระทบต่อธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ปัจจัย สภาพแวดล้อมมหภาค แนวโน้มการพัฒนาและการลงทุนอย่าง ยั่งยืน ระบบธรรมาภิบาลที่ดี รวมทั้งสุขภาพและความปลอดภัย การดำเนินการภายในบริษัทฯ และกิจกรรมทางการเงินต่างๆ เช่น:

- การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบทางภาษีและการค้าระหว่าง ประเทศ;
- การลดลงของปริมาณการขายของอุตสาหกรรม โดยเฉพาะ ตลาดในประเทศสหรัฐอเมริกาและยุโรป ที่เกิดจาก วิกฤตการณ์ทางการเงิน ภาวะเศรษฐกิจถดถอย เหตุการณ์ ทางการเมือง หรือ ปัจจัยอื่นๆ
- การลดลงของส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทฯ หรือ ความ ล้มเหลวในการบรรลุเป้าหมายการเติบโต;
- ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย;
- ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับกฎระเบียบของรัฐบาลท้องถิ่น หรือ นโยบายภาษี ในเขตที่บริษัทฯ ดำเนินงานอยู่;
- การหยุดการดำเนินงานของโรงงาน หรือ การมีข้อจำกัดใน ด้านการผลิต ที่อาจจะเกิดจากการต่อต้านของแรงงาน ภัย พิบัติทางธรรมชาติหรือคนงานสร้างขึ้น ข้อจำกัดหรือความ ยากในการผลิต หรือปัจจัยอื่นๆ;
- ข้อจำกัดทางแรงงานหรือด้านอื่นๆ ที่เกี่ยวกับความสามารถ ของบริษัทฯ ในการรักษาโครงสร้างต้นทุนที่สามารถแข่งขัน ได้
- การค้นพบข้อบกพร่องในผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผล ให้เกิดความล่าช้าในการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ การจัดการเรียก

คืนผลิตภัณฑ์หรือการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการรับประกัน สินค้า

- ผลกระทบในแง่ลบจากการลดลงหรือการหมดอายุของ นโยบายจูงใจจากภาครัฐที่เกี่ยวข้องกับการสนับสนุนการ ลงทุน
- การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากผู้จัดหาสินค้าและวัตถุดิบ ลูกค้า หรือกลุ่มบุคคลที่สาม ที่กำลังมองหาช่องทางกระจายธุรกิจ ในแนวตั้ง

บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารจัดการความ เสี่ยงทั่วทั้งองค์กร บริษัทฯ มีนโยบายในการบริหารความเสี่ยง และโครงสร้างที่เป็นระบบสอดคล้องกับขอบข่ายงานอย่าง ชัดเจน เพื่อที่จะพร้อมรองรับและจัดการการบริหารป้องกัน ความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่สามารถคาดการณ์ได้ว่า การ คาดการณ์ การประมาณการณ์ หรือ ข้อเสนอแนะใดๆ ที่บริษัทฯ ใช้ในการประกาศนี้ได้รับการพิสูจน์ความถูกต้อง หรือผลการ ดำเนินงานจะเป็นไปตามที่คาดการณ์ ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่ามี ความเป็นไปได้ที่ความแตกต่างอาจเกิดขึ้นระหว่างผลลัพธ์ที่ เกิดจากการคาดการณ์และผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นจริง ทั้งนี้ การ ประมาณการณ์ของบริษัทฯ จะสามารถอ้างถึงได้เพียง ณ วันที่ ประกาศเท่านั้น และบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องปรับปรุงหรือแก้ไข รายงานการคาดการณ์ใดๆ ต่อสาธารณะ แม้ว่าจะมีข้อมูลใหม่ เหตุการณ์อื่นๆ ในอนาคต

## งบกำไรขาดทุน

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม							
	4Q59	% ต่อ ยอดขาย	4Q58**	% ต่อ ยอดขาย	3Q59	% ต่อ ยอดขาย	4Q59/ 4Q58 เปลี่ยนแปลง	4Q59/ 3Q59 เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	33,550	100%	33,333	100%	35,128	100%	0.7%	-4.5%
ต้นทุนขาย	(28,837)	-86.0%	(28,603)	-85.8%	(30,190)	-85.9%	0.8%	-4.5%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>4,713</b>	<b>14.0%</b>	<b>4,730</b>	<b>14.2%</b>	<b>4,937</b>	<b>14.1%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-4.5%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(3,295)	-9.8%	(3,465)	-10.4%	(3,066)	-8.7%	-4.9%	7.5%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(181)	-0.5%	128	0.4%	(30)	-0.1%	-241.8%	500.4%
รายได้อื่น*	272	0.8%	246	0.7%	290	0.8%	10.4%	-6.2%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>1,508</b>	<b>4.5%</b>	<b>1,639</b>	<b>4.9%</b>	<b>2,131</b>	<b>6.1%</b>	<b>-8.0%</b>	<b>-29.2%</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(488)	-1.5%	(452)	-1.4%	(361)	-1.0%	7.9%	35.2%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>1,020</b>	<b>3.0%</b>	<b>1,187</b>	<b>3.6%</b>	<b>1,770</b>	<b>5.0%</b>	<b>-14.1%</b>	<b>-42.4%</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	280	0.8%	(211)	-0.6%	(017)	0.0%	-232.8%	-1740.4%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(272)	-0.8%	0	0.0%	0	0.0%	0.0%	0.0%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,300</b>	<b>3.9%</b>	<b>976</b>	<b>2.9%</b>	<b>1,753</b>	<b>5.0%</b>	<b>33.2%</b>	<b>-25.9%</b>
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	902	2.7%	757	2.3%	1,594	4.5%	19.1%	-43.4%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	398	1.2%	219	0.7%	159	0.5%	82.0%	150.3%
<b>กำไรต่อหุ้น</b>								
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.19		0.16		0.33		21.0%	-41.8%
กำไรต่อหุ้นปรับลด	0.19		0.16		0.33		21.0%	-41.8%
<b>อัตราแลกเปลี่ยน</b>								
บาท/เหรียญสหรัฐ	35.39		35.83		34.83		-1.2%	1.6%

\*รวมส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

\*\*ตัวเลขตามที่ประกาศงบการเงินเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2559

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม				
	2559	% ต่อ ยอดขาย	2558**	% ต่อ ยอดขาย	2559/ 2558 เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	134,375	100%	125,183	100%	7.3%
ต้นทุนขาย	(114,448)	-85.2%	(105,682)	-84.4%	8.3%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>19,927</b>	<b>14.8%</b>	<b>19,501</b>	<b>15.6%</b>	<b>2.2%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(13,122)	-9.8%	(12,716)	-10.2%	3.2%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	84	0.1%	1,012	0.8%	-91.7%
รายได้อื่น*	1,265	0.9%	1,045	0.8%	21.0%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>8,155</b>	<b>6.1%</b>	<b>8,842</b>	<b>7.1%</b>	<b>-7.8%</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1,440)	-1.1%	(1,592)	-1.3%	-9.5%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>6,715</b>	<b>5.0%</b>	<b>7,250</b>	<b>5.8%</b>	<b>-7.4%</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(583)	-0.4%	(1,332)	-1.1%	-56.3%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(272)	-0.2%	0	0.0%	0.0%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>5,860</b>	<b>4.4%</b>	<b>5,918</b>	<b>4.7%</b>	<b>-1.0%</b>
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>					
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	5,254	3.9%	5,302	4.2%	-0.9%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	606	0.5%	616	0.5%	-1.6%
<b>กำไรต่อหุ้น</b>					
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	1.10		1.11		-1.0%
กำไรต่อหุ้นปรับลด	1.10		1.11		-1.0%
<b>อัตราแลกเปลี่ยน</b>					
บาท/เหรียญสหรัฐ	35.29		33.69		4.7%

\*รวมส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

\*\*ตัวเลขตามที่ประกาศงบการเงินเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2559

## งบแสดงสถานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	2559	% ต่อ สินทรัพย์รวม	2558	% ต่อ สินทรัพย์รวม	เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด*	976	0.7%	2,816	2.5%	-65.3%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	16,412	11.5%	15,776	14.2%	4.0%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	39,626	27.8%	35,180	31.6%	12.6%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,064	2.2%	3,083	2.8%	-0.6%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>60,079</b>	<b>42.2%</b>	<b>56,855</b>	<b>51.0%</b>	<b>5.7%</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	23,281	16.4%	23,072	20.7%	0.9%
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	29,583	20.8%	27,396	24.6%	8.0%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	29,424	20.7%	4,154	3.7%	608.3%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>142,365</b>	<b>100%</b>	<b>111,477</b>	<b>100%</b>	<b>27.7%</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	36,983	26.0%	19,437	17.4%	90.3%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	17,429	12.2%	12,262	11.0%	42.1%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	765	0.5%	1,561	1.4%	-51.0%
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,500	1.8%	1,949	1.7%	28.3%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	82	0.1%	91	0.1%	-9.5%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,483	1.0%	3,266	2.9%	-54.6%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>59,242</b>	<b>41.6%</b>	<b>38,567</b>	<b>34.6%</b>	<b>53.6%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	963	0.7%	1,697	1.5%	-43.2%
หุ้นกู้ - สุทธิ	24,417	17.2%	14,231	12.8%	71.6%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	208	0.1%	212	0.2%	-1.8%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	10,099	7.1%	8,145	7.3%	24.0%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>94,930</b>	<b>66.7%</b>	<b>62,851</b>	<b>56.4%</b>	<b>51.0%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4,193	2.9%	2,838	2.5%	47.8%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>47,436</b>	<b>33.3%</b>	<b>48,626</b>	<b>43.6%</b>	<b>-2.4%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>142,365</b>	<b>100%</b>	<b>111,477</b>	<b>100%</b>	<b>27.7%</b>

\*รวมเงินลงทุนระยะสั้น

## งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	งบรวม		เปลี่ยนแปลง
	2559	2558*	
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>6,443</b>	<b>7,338</b>	<b>(896)</b>
ปรับปรุงค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากกำไรจากการดำเนินงาน	2,983	2,726	257
ปรับปรุงรายการอื่น	1,660	2,299	(639)
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(1,609)	4,434	(6,042)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	9,476	16,797	(7,321)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>7,770</b>	<b>15,727</b>	<b>(7,957)</b>
<b>เงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน</b>	<b>(29,400)</b>	<b>742</b>	<b>(30,142)</b>
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>19,821</b>	<b>(15,701)</b>	<b>35,522</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง - สุทธิ	(1,809)	767	(2,576)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	2,816	2,123	693
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(31)	(075)	44
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>976</b>	<b>2,816</b>	<b>(1,840)</b>
<b>งบจ่ายลงทุน</b>	<b>(3,933)</b>	<b>(3,181)</b>	<b>(752)</b>
<b>ประมาณการกระแสเงินสดอิสระ</b>	<b>3,837</b>	<b>11,664</b>	<b>(7,827)</b>