

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่  
บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อผู้ถือหุ้นของ



บริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด

30 สิงหาคม 2567

## สารบัญ

	หน้า
บทสรุปผู้บริหาร	7
ส่วนที่ 1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	11
1.1 ที่มาและวัตถุประสงค์ของการทำรายการ	11
1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	11
1.3 คู่สัญญาและลักษณะความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง	12
1.4 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ	12
1.5 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	13
1.6 แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน	15
1.7 การเข้าร่วมประชุมออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการและกรรมการที่มีส่วนได้เสียของบริษัทฯ	16
1.8 ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ	16
ส่วนที่ 2 ความสมเหตุสมผลของรายการ	17
2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ	17
2.2 ประวัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ	17
2.3 แผนการชำระคืนเงินในการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้	18
2.4 ผลกระทบของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและฐานะการเงินของบริษัทฯ	18
2.5 ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของ TU	25
2.6 ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการ	30
2.7 ความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	33
2.8 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ	36
2.9 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก	38
2.10 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	39
ส่วนที่ 3 สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	40
เอกสารแนบ 1 : ข้อมูลบริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	42
เอกสารแนบ 2 : ข้อมูลบริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	65

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

**คำย่อ**

บริษัทฯ หรือ ITC

TU

ITA

USPN

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ

สำนักงาน ก.ล.ต.

ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน หรือ รายการ

**ชื่อเต็ม**

บริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

i-Tail Americas, Inc.

U.S. Pet Nutrition, LLC.

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวซอรี จำกัด

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการ  
ทำรายการเกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)  
และ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผย  
ข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน  
พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

รายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน โดยการ  
เข้าทำสัญญากู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ ในฐานะผู้ให้กู้ และ บริษัท ไทยยูเนียน  
กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้กู้ ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ  
ในวงเงินไม่เกิน 11,000 ล้านบาท

30 สิงหาคม 2567

เรียน ผู้ถือหุ้นของบริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

เรื่อง รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้อง ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “ITC”) ครั้งที่ 6/2567 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2567 ได้มีมติเห็นสมควรให้นำเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 พิจารณออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน โดยการเข้าทำสัญญากู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ ในฐานะผู้ให้กู้ และ บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“TU”) ในฐานะผู้กู้ ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ในวงเงินไม่เกิน 11,000 ล้านบาท (“ธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน” หรือ “รายการ”) โดยมีสัญญาเงินกู้ยืมระยะเวลาไม่เกิน 6 ปี ซึ่งบริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ในการให้กู้ยืมเงินเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารเงิน และเพิ่มผลตอบแทนจากการบริหารเงินส่วนเกิน ภายใต้กรอบนโยบายการลงทุนที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท

การเข้าทำรายการในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องด้วยปัจจุบัน TU เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ซึ่งถือหุ้นโดยตรงในสัดส่วนประมาณร้อยละ 78.82 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวมีมูลค่าเงินต้นไม่เกิน 11,000 ล้านบาท และดอกเบี้ยตลอดอายุสัญญารวมทั้งสิ้นประมาณ 1,896 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่าไม่เกิน 12,896 ล้านบาท ทั้งนี้ดอกเบี้ยและมูลค่ารวมที่เกิดขึ้นจริงขึ้นอยู่กับเงินกู้ที่เบิกใช้และอัตราดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นจริงตามข้อตกลงตามสัญญา ซึ่งถือเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่มีมูลค่าเกิน 100 ล้านบาท และเมื่อพิจารณาขนาดของรายการดังกล่าวภายใต้ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยคำนวณจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 แล้วพบว่าขนาดของรายการคิดเป็นร้อยละ 55.11 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยที่บริษัทฯ มิได้มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการนี้

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่จัดทำสารสนเทศเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมทั้งจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันเพื่อนำเสนอต่อผู้ถือหุ้น และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่ประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งบริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และเป็นอิสระจากบริษัทฯ ให้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

รายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้จัดทำขึ้นจากข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ และเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงสถานะเศรษฐกิจ ณ ปัจจุบัน ในการพิจารณาเพื่อให้ความเห็นในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนั้น หากข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้มีการ เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับกรเข้าทำรายการ เปลี่ยนแปลงตามไปด้วย ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้แก่

- มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ
- ข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ ซึ่งเผยแพร่ผ่านระบบข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ และ/หรือเว็บไซต์ ของบริษัทฯ และ/หรือที่เปิดเผยในสาธารณะ
- แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2566 ของบริษัทฯ และ TU
- งบการเงินของบริษัทฯ สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 - 2566 ที่ผ่านการตรวจสอบโดย บริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮาส์ คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 สอบทานโดย บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด
- งบการเงินของ TU สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 - 2566 ที่ผ่านการตรวจสอบโดย บริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮาส์ คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 สอบทานโดย บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด
- ร่างสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ
- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และ TU
- ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และ TU

นอกจากนี้ การจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่ภายใต้สมมติฐาน ดังนี้

- ข้อมูลและเอกสารทั้งหมด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับจากบริษัทฯ และ TU รวมถึงข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และ TU มีความครบถ้วน ถูกต้อง เป็นจริง และความเห็นที่แสดงไว้สามารถ เชื่อถือได้และใกล้เคียงกับสภาพความจริง ณ ปัจจุบัน
- ไม่มีเหตุการณ์ใดที่ได้เกิดขึ้น หรือกำลังจะเกิด หรือมีความเป็นไปได้ว่าจะเกิด ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ ต่อผลประโยชน์และการและสถานะทางการเงินของบริษัทฯ และ TU

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้น ตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ในกรณีที่ข้อมูลและเอกสารที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นจริง และ/หรือ ไม่ครบถ้วน และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น โดยการตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ การให้ความเห็นนี้ได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ โดยมีรายละเอียด ดังแสดงในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

**บทสรุปผู้บริหาร**

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “ITC”) ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2567 ได้มีมติเห็นสมควรให้นำเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เพื่อพิจารณานุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน โดยการเข้าทำสัญญากู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ ในฐานะผู้ให้กู้ และ บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“TU”) ในฐานะผู้กู้ ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ในวงเงินไม่เกิน 11,000 ล้านบาท (“ธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน” หรือ “รายการ”) โดยมีสัญญาเงินกู้ยืมระยะเวลาไม่เกิน 6 ปี เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารเงิน และเพิ่มผลตอบแทนจากการบริหารเงินสดส่วนเกิน ภายใต้กรอบนโยบายการลงทุนที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท โดยมีรายละเอียดการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด
คู่สัญญา	บริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ให้กู้ บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้กู้
วงเงินกู้ยืม	ไม่เกิน 11,000 ล้านบาท แบ่งเป็น (1) วงเงินกู้ยืมที่ 1 เป็นเงินกู้ระยะยาวไม่เกิน 6,000 ล้านบาท (2) วงเงินกู้ยืมที่ 2 เป็นเงินกู้หมุนเวียน (Revolving) ไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ จะต้องต้องมีเงินสำรองเพียงพอครอบคลุมความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนส่วนที่เหลือจึงสามารถจัดสรรเงินให้กู้กับ TU โดยการจัดสรรเงินสดส่วนเกินของบริษัทฯ เพื่อดำเนินการตามวงเงินกู้ยืมข้างต้น ให้พิจารณาดังนี้ ก. เงินสำรองความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนให้กำหนดไว้ให้เพียงพอสำหรับระยะเวลา 2 เดือนของยอดขาย โดยให้ทำการคำนวณทุกสิ้นไตรมาส โดยประมาณการจากยอดขายจากงบการเงินไตรมาสที่ผ่านมา ข. ยอดรวมเงินให้กู้ยืมภายใต้วงเงินที่ 1 และ วงเงินที่ 2 ณ สิ้นไตรมาสตามปีปฏิทิน รวมกันไม่เกินกว่าสัดส่วนร้อยละ 75.00 ของเงินสดของบริษัทฯ รวมรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น เงินลงทุนระยะยาว และเงินให้กู้ยืมแก่ TU ที่คงค้างภายใต้วงเงินกู้ยืมที่ 1 และ วงเงินกู้ยืมที่ 2 หากคำนวณแล้วพบว่าเงินให้กู้ยืมแก่ TU เกินกว่ามูลค่าข้างต้น ให้ทำการเรียกคืนเงินกู้ส่วนที่เกิน จากวงเงินกู้ยืมที่ 2 หรือวงเงินกู้ยืมที่ 1 ตามลำดับ ให้แล้วเสร็จภายใน 7 วัน  ตามข้อ ข. ข้างต้น หากเกิดกรณีสัดส่วนร้อยละการถือหุ้นของ TU ในบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือเปลี่ยนแปลงมากกว่าร้อยละ 5.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ เทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ให้คณะกรรมการบริษัท พิจารณาทบทวนเครดิต วงเงิน อัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยง และเงื่อนไขอื่นๆ

หัวข้อ	รายละเอียด
	ของวงเงินกู้ยืม โดยจำนวนเงินสูงสุดที่ทบทวนใหม่ต้องไม่เกินวงเงินสูงสุดที่ขออนุมัติในครั้งนั้น
ระยะเวลาการกู้ยืม	ระยะเวลาไม่เกิน 6 ปี
ระยะเวลาการกู้ยืมแต่ละครั้ง	(1) วงเงินกู้ยืมที่ 1 : 3 ปี โดยสามารถต่ออายุได้ครั้งละไม่เกิน 3 ปี (2) วงเงินกู้ยืมที่ 2 : ระยะเวลาการให้กู้ยืมในแต่ละครั้งไม่เกิน 1 ปี และสามารถต่ออายุได้ในแต่ละครั้งไม่เกิน 1 ปี
อัตราดอกเบี้ย	(1) วงเงินกู้ยืมที่ 1 : ร้อยละ 3.10 ต่อปี ซึ่งเท่ากับประมาณการอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือตามอันดับความน่าเชื่อถือของ TU ซึ่งปัจจุบันอยู่ระดับ A+ สำหรับการออกหุ้นกู้ระยะเวลา 3 ปี โดยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนจากข้อมูลของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย และประมาณการอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่ม ณ วันที่ 17 กรกฎาคม 2567 (2) วงเงินกู้ยืมที่ 2 : เท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่ประกาศโดยคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ณ วันที่ 17 กรกฎาคม 2567 เท่ากับร้อยละ 2.50 ต่อปี <sup>1</sup> บวก ร้อยละ 0.10 ต่อปี หรือเทียบเท่าอัตราร้อยละ 2.60 ต่อปี ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยจะเปลี่ยนแปลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายประกาศโดยกนง. <i>หมายเหตุ: <sup>1</sup> อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามการประชุม กนง. เมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2567</i>  โดยอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับจากรูกรวมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินสูงกว่าผลตอบแทนที่บริษัทฯ หาได้ภายใต้เงื่อนไขเดียวกัน กล่าวคือ อัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับจากรูกรวมนี้สูงกว่าการให้กู้ยืมเงินแก่บุคคลหรือนิติบุคคลอื่น ในปัจจุบันและในอนาคตภายใต้เงื่อนไขเดียวกัน
อัตราดอกเบี้ยผิมนัด	ร้อยละ 2.00 ต่อปีเพิ่มเติมจากอัตราดอกเบี้ยแต่ละวงเงินกู้ยืม
การชำระดอกเบี้ย	ชำระดอกเบี้ยภายใน 15 วันหลังจากการครบกำหนดดอกเบี้ย ซึ่งจะคำนวณดอกเบี้ยทุกไตรมาสตามปีปฏิทิน ของทุกปีปฏิทิน
การทบทวนเพื่อต่ออายุวงเงิน	คณะกรรมการบริษัท ทบทวนเครดิต วงเงิน อัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยง และเงื่อนไขอื่นๆ ของวงเงินกู้ยืมก่อนมีการต่ออายุในแต่ละครั้ง โดยจำนวนวงเงินสูงสุดที่ทบทวนใหม่ต้องไม่เกินวงเงินสูงสุดที่ขออนุมัติในครั้งนั้น
การชำระคืนเงินกู้	ชำระคืนเงินต้นเมื่อครบกำหนด อย่างไรก็ตาม เงินกู้จะถูกชำระคืนก่อนกำหนดได้ในกรณีดังต่อไปนี้ 1. TU มีสิทธิที่จะขอชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนหรือบางส่วนคืนให้แก่บริษัทฯ ก่อนวันครบกำหนดชำระคืนเงินกู้ได้ โดย (1) ในกรณีวงเงินกู้ยืมที่ 1 TU ต้องส่งคำบอกกล่าวเป็นหนังสือให้บริษัทฯ ทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 30 วัน และ (2) ในกรณีวงเงินกู้ยืมที่ 2 TU ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า



หัวข้อ	รายละเอียด
	<p>2. บริษัทฯ มีสิทธิเรียกชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนหรือบางส่วนจาก TU ก่อนวันครบกำหนดชำระคืนเงินกู้</p> <p>(1) ตามเงื่อนไขเกี่ยวกับสัดส่วนการถือหุ้นของ TU ที่ระบุไว้ข้างต้น หรือ</p> <p>(2) เมื่อบริษัทฯ เห็นสมควร ซึ่ง</p> <p>(ก) ในกรณีวงเงินกู้ยืมที่ 1 บริษัทฯ สามารถเรียกคืนเงินกู้ได้หลังจากวันที่เบิกเงินกู้ไปแล้วอย่างน้อย 60 วัน โดยบริษัทฯ จะต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้ TU ทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 30 วัน และ</p> <p>(ข) ในกรณีวงเงินกู้ยืมที่ 2 บริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า</p>
ค่าธรรมเนียมชำระคืนเงินต้นก่อนกำหนด (Prepayment Fee)	<p>(1) วงเงินกู้ยืมที่ 1 : ร้อยละ 0.75 ต่อปี ของมูลค่าเงินต้น และระยะเวลาคงเหลือของเงินต้นที่จ่ายชำระคืนก่อนกำหนด</p> <p>(2) วงเงินกู้ยืมที่ 2 : ไม่มี เนื่องจากเป็นสัญญากู้ยืมเงินหมุนเวียนระยะสั้น</p>
หลักประกัน	ไม่มี
เงื่อนไขการกู้ยืมอื่นๆ	<p>1. การให้กู้ยืมในแต่ละคราวจะต้องไม่กระทบต่อแผนการใช้เงินของ ITC</p> <p>2. TU ต้องแสดงข้อมูลให้ ITC เห็นว่า TU มีวงเงินกู้เงินทุนหมุนเวียนกับสถาบันการเงินเพียงพอ หาก ITC จะขอเรียกให้ TU ชำระคืนเงินกู้ทั้งหมด ณ คราวเดียว และให้ข้อมูลสำคัญที่แสดงถึงความสามารถในการชำระเงินกู้ และ/หรือข้อมูลตามที่ ITC ขอ เช่น ข้อมูลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของ TU ข้อมูลทางการเงิน เป็นต้น</p>
เงื่อนไขที่อาจมีผลกระทบต่อสิทธิของผู้ถือหุ้น	ไม่มี

ผู้กรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการกับนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีกรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ โดยถือเป็นรายการเกี่ยวข้องประเภทที่ 5 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ พท. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 55.11 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยที่บริษัทฯ มิได้มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการนี้ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ ดังต่อไปนี้

- 1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน
- 2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย
- 3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันเพื่อนำเสนอต่อผู้ถือหุ้น

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวซอรี จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัทฯ ได้ทำการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่างๆ อาทิ เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ และพิจารณาความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ย ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าว **มีความเหมาะสม** เนื่องจาก

- 1) บริษัทฯ จะได้รับอัตราผลตอบแทนจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในปัจจุบัน โดยผลตอบแทนเฉลี่ยที่บริษัทฯ จะได้รับจากการให้เงินกู้แก่ TU ในครั้งนี้ เท่ากับร้อยละ 2.52 – 2.75 ต่อปี ซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่บริษัทฯ ได้รับในปัจจุบัน เท่ากับร้อยละ 2.39 ต่อปี ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนมากขึ้นจากการบริหารสภาพคล่องจากการดำเนินงาน
- 2) บริษัทฯ สามารถบริหารกระแสเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพ เนื่องจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกิน ซึ่งเป็นการบริหารกระแสเงินสดที่บริษัทฯ ได้รับจากการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ หลังจากพิจารณาแผนการลงทุน บริษัทฯ จะมีเงินสดส่วนเกินที่ยังไม่มีแผนในการใช้เงินในระยะสั้นให้มีประสิทธิภาพและสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าผลตอบแทนในปัจจุบัน ดังนั้น การที่บริษัทฯ เข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงเป็นทางเลือกหนึ่งของบริษัทฯ เพื่อบริหารกระแสเงินสด
- 3) เงื่อนไขในการเข้าทำรายการครั้งนี้ช่วยลดความเสี่ยงของการรับชำระคืนเงินกู้ และลดผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ เช่น บริษัทฯ ต้องมีเงินสดสำรองเพียงพอที่จะจัดสรรเงินกู้ระยะสั้นให้กับ TU ได้ การกู้ยืมแต่ละคราวต้องไม่กระทบกับแผนการใช้เงินของบริษัทฯ และบริษัทฯ สามารถเรียกชำระเงินกู้คืนได้หากมีความจำเป็นต้องใช้เงินส่วนนั้นเป็นต้น ทำให้มั่นใจได้ว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TU จะไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการดังกล่าวมี**ข้อด้อยและความเสี่ยง**ที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการ ดังนี้

- 1) บริษัทฯ จะมีเงินสดสำหรับการดำเนินกิจการ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วที่ลดลง
- 2) บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการนำเงินสดไปลงทุนที่ได้รับผลตอบแทนสูงกว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TU ในครั้งนี้
- 3) บริษัทฯ มีความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระ หากผลประกอบการและกระแสเงินสดของ TU ไม่เป็นไปตามที่ TU คาดไว้ในอนาคต

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาประโยชน์ที่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ ข้อดีและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการดังที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้**มีความเหมาะสม** ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควร**อนุมัติ**การเข้าทำรายการในครั้งนี้

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อดี ข้อด้อย ความเสี่ยง ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ย และความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ ได้เพิ่มเติมจากรายงานฉบับนี้

## ส่วนที่ 1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

### 1.1 ที่มาและวัตถุประสงค์ของการทำรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “ITC”) ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2567 ได้มีมติเห็นสมควรให้นำเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 พิจารณออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน โดยการเข้าทำสัญญากู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ ในฐานะผู้ให้กู้ และ บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“TU”) ในฐานะผู้กู้ ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ในวงเงินไม่เกิน 11,000 ล้านบาท (“ธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน” หรือ “รายการ”) โดยมีสัญญาเงินกู้ยืมระยะเวลาไม่เกิน 6 ปี ซึ่งแบ่งออกเป็นวงเงินกู้ยืมสองวงเงิน ดังนี้

- (1) วงเงินกู้ยืมที่ 1 เป็นเงินกู้ระยะยาว ไม่เกิน 6,000 ล้านบาท ระยะเวลาการกู้ยืมไม่เกิน 3 ปี โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.10 ต่อปี และสามารถต่ออายุได้ในแต่ละครั้งไม่เกิน 3 ปี รวมอายุทั้งสิ้นไม่เกิน 6 ปี โดยกำหนดให้ทบวงเครดิต วงเงิน อัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยง และเงื่อนไขอื่นๆ ก่อนมีการต่ออายุในแต่ละครั้ง และ
- (2) วงเงินกู้ยืมที่ 2 เป็นเงินกู้หมุนเวียน ไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ระยะเวลาการกู้ยืมไม่เกิน 1 ปี โดยมีดอกเบี้ยเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ประกาศโดยคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ณ วันที่ 17 กรกฎาคม 2567 เท่ากับร้อยละ 2.50 ต่อปี (อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามการประชุม กนง. เมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2567) บวก ร้อยละ 0.10 ต่อปี หรือเทียบเท่าอัตราร้อยละ 2.60 ต่อปี ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยจะเปลี่ยนแปลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายประกาศโดยกนง. วงเงินกู้ยืมที่ 2 สามารถต่ออายุได้ในแต่ละครั้งไม่เกิน 1 ปี รวมอายุทั้งสิ้นไม่เกิน 6 ปี โดยกำหนดให้ทบวงเครดิต วงเงิน อัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยง และเงื่อนไขอื่นๆ ก่อนมีการต่ออายุในแต่ละครั้ง

โดยบริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ในการให้กู้ยืมเงินเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารเงิน และเพิ่มผลตอบแทนจากการบริหารเงินสดส่วนเกิน ภายใต้กรอบนโยบายการลงทุนที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท และบริษัทฯ จะให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวให้แก่ TU ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการให้ความช่วยเหลือจำนวน 12,792.23 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น และเงินลงทุนระยะยาว (รายละเอียดเพิ่มเติมปรากฏในหัวข้อ 1.6 แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน) ซึ่งบริษัทฯ จะพิจารณาถึงความต้องการใช้เงินเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน และแผนการดำเนินงานของบริษัทฯ ก่อนการจัดสรรเงินให้กู้แก่ TU เพื่อให้บริษัทฯ ยังคงมีกระแสเงินสดเพียงพอต่อการดำเนินงาน และไม่กระทบต่อแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ

### 1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ ขออนุมัติวงเงินให้กู้ยืมระหว่างกันเพื่อเป็นกรอบการทำธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TU โดยบริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 30 กันยายน 2567

### 1.3 คู่สัญญาและลักษณะความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

ผู้ให้กู้	:	บริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
ผู้กู้	:	บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
ความสัมพันธ์	:	ผู้กู้เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของผู้ให้กู้ ซึ่งถือหุ้นโดยตรงในสัดส่วนประมาณร้อยละ 78.82 <sup>1</sup> ของทุนชำระแล้ว และมีกรรมการร่วมกัน ได้แก่ (1) นายเซง นิรัตตินานนท์ (2) นายธีรพงศ์ จันศิริ (3) นายชู ชง ขาน และ (4) นายนคร นิรัตตินานนท์

หมายเหตุ: /1 ข้อมูล ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2567 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของบริษัทฯ

### 1.4 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

การเข้าทำธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องด้วยปัจจุบัน TU เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ซึ่งถือหุ้นโดยตรงในสัดส่วนประมาณร้อยละ 78.82 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวมีมูลค่าเงินต้นไม่เกิน 11,000 ล้านบาท และดอกเบี้ยตลอดอายุสัญญาตามประมาณการที่คาดว่าจะได้รับรวมทั้งสิ้นประมาณ 1,896 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่าตามประมาณการไม่เกิน 12,896 ล้านบาท ทั้งนี้ดอกเบี้ยและมูลค่ารวมที่เกิดขึ้นจริงขึ้นอยู่กับเงินกู้ที่เบิกใช้และอัตราดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นจริงตามข้อตกลงตามสัญญา ซึ่งเมื่อพิจารณาขนาดของรายการดังกล่าวภายใต้ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยคำนวณจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 แล้วพบว่ามีขนาดของรายการคิดเป็นร้อยละ 55.11 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยมีรายละเอียดการคำนวณดังนี้

#### การคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน

หลักเกณฑ์	การคำนวณ
เกณฑ์การคำนวณขนาดรายการ	= <u>มูลค่ารายการ (มูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ยตลอดอายุสัญญา)</u> มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย
	= <u>12,896.00 ล้านบาท</u> 23,399.11 ล้านบาท
	= ร้อยละ 55.11

ทั้งนี้ บริษัทฯ มิได้มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการนี้ และเมื่อพิจารณาขนาดรายการ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ในการจัดทำและเปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมทั้งจัดให้มี

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันเพื่อนำเสนอต่อผู้ถือหุ้น และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

## 1.5 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ด้วยเหตุที่เงื่อนไขสำคัญของร่างสัญญากู้ยืมอยู่ภายใต้การเจรจาต่อรองระหว่างคู่สัญญา ดังนั้น เงื่อนไขและข้อสัญญาที่ปรากฏดังต่อไปนี้ เป็นสรุปสาระสำคัญของสัญญา ซึ่งรายละเอียดของสัญญาอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามที่คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องจะได้เจรจาและหารือกันต่อไป

หัวข้อ	รายละเอียด
คู่สัญญา	บริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ให้กู้ บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้กู้
วงเงินกู้ยืม	ไม่เกิน 11,000 ล้านบาท แบ่งเป็น (1) วงเงินกู้ยืมที่ 1 เป็นเงินกู้ระยะยาวไม่เกิน 6,000 ล้านบาท (2) วงเงินกู้ยืมที่ 2 เป็นเงินกู้หมุนเวียน (Revolving) ไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ จะต้องต้องมีเงินสำรองเพียงพอครอบคลุมความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนส่วนที่เหลือจึงสามารถจัดสรรเงินให้กู้กับ TU โดยการจัดสรรเงินสัดส่วนเกินของบริษัทฯ เพื่อดำเนินการตามวงเงินกู้ยืมข้างต้น ให้พิจารณาดังนี้ ก. เงินสำรองความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนให้กำหนดไว้ให้เพียงพอสำหรับระยะเวลา 2 เดือนของยอดขาย โดยให้ทำการคำนวณทุกสิ้นไตรมาส โดยประมาณการจากยอดขายจากงบการเงินไตรมาสที่ผ่านมา ข. ยอดรวมเงินให้กู้ยืมภายใต้วงเงินที่ 1 และ วงเงินที่ 2 ณ สิ้นไตรมาสตามปีปฏิทิน รวมกันไม่เกินกว่าสัดส่วนร้อยละ 75.00 ของเงินสดของบริษัทฯ รวมรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น เงินลงทุนระยะยาว และเงินให้กู้ยืมแก่ TU ที่คงค้างภายใต้วงเงินกู้ยืมที่ 1 และ วงเงินกู้ยืมที่ 2 หากคำนวณแล้วพบว่าเงินให้กู้ยืมแก่ TU เกินกว่ามูลค่าข้างต้น ให้ทำการเรียกคืนเงินกู้ส่วนที่เกิน จากวงเงินกู้ยืมที่ 2 หรือวงเงินกู้ยืมที่ 1 ตามลำดับ ให้แล้วเสร็จภายใน 7 วัน  ตามข้อ ข. ข้างต้น หากเกิดกรณีสัดส่วนร้อยละการถือหุ้นของ TU ในบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือเปลี่ยนแปลงมากกว่าร้อยละ 5.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ เทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ให้คณะกรรมการบริษัทพิจารณาทบทวนเครดิต วงเงิน อัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยง และเงื่อนไขอื่นๆ ของวงเงินกู้ยืม โดยจำนวนเงินสูงสุดที่ทบทวนใหม่ต้องไม่เกินวงเงินสูงสุดที่ขออนุมัติในครั้งนั้น

หัวข้อ	รายละเอียด
ระยะเวลาการกู้ยืม	ระยะเวลาไม่เกิน 6 ปี
ระยะเวลาการกู้ยืมแต่ละครั้ง	(1) วงเงินกู้ยืมที่ 1 : 3 ปี โดยสามารถต่ออายุได้ครั้งละไม่เกิน 3 ปี (2) วงเงินกู้ยืมที่ 2 : ระยะเวลาการให้กู้ยืมในแต่ละครั้งไม่เกิน 1 ปี และสามารถต่ออายุได้ในแต่ละครั้งไม่เกิน 1 ปี
อัตราดอกเบี้ย	<p>(1) วงเงินกู้ยืมที่ 1 : ร้อยละ 3.10 ต่อปี ซึ่งเท่ากับประมาณการอัตราผลตอบแทนของ บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือตามอันดับความน่าเชื่อถือของ TU ซึ่งปัจจุบันอยู่ระดับ A+ สำหรับการออกหุ้นกู้ระยะเวลา 3 ปี โดยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนจากข้อมูลของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย และประมาณการอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่ม ณ วันที่ 17 กรกฎาคม 2567</p> <p>(2) วงเงินกู้ยืมที่ 2 : เท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่ประกาศโดยคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ณ วันที่ 17 กรกฎาคม 2567 เท่ากับร้อยละ 2.50 ต่อปี<sup>1</sup> บวก ร้อยละ 0.10 ต่อปี หรือเทียบเท่ากับอัตราร้อยละ 2.60 ต่อปี ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยจะเปลี่ยนแปลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายประกาศโดยกนง.</p> <p>หมายเหตุ: <sup>1</sup> อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามการประชุม กนง. เมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2567</p> <p>โดยอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับจากธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินสูงกว่าผลตอบแทนที่บริษัทฯ หาได้ภายใต้เงื่อนไขเดียวกัน กล่าวคือ อัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับจากธุรกรรมนี้สูงกว่าการให้กู้ยืมเงินแก่บุคคลหรือนิติบุคคลอื่น ในปัจจุบันและในอนาคตภายใต้เงื่อนไขเดียวกัน</p>
อัตราดอกเบี้ยผิมนัด	ร้อยละ 2.00 ต่อปีเพิ่มเติมจากอัตราดอกเบี้ยแต่ละวงเงินกู้ยืม
การชำระดอกเบี้ย	ชำระดอกเบี้ยภายใน 15 วันหลังจากครบการคำนวณดอกเบี้ย ซึ่งจะคำนวณดอกเบี้ยทุกไตรมาสตามปีปฏิทิน ของทุกปีปฏิทิน
การทบทวนเพื่อต่ออายุวงเงิน	คณะกรรมการบริษัท ทบทวนเครดิต วงเงิน อัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยง และเงื่อนไขอื่นๆ ของวงเงินกู้ยืมก่อนมีการต่ออายุในแต่ละครั้ง โดยจำนวนวงเงินสูงสุดที่ทบทวนใหม่ต้องไม่เกินวงเงินสูงสุดที่ขออนุมัติในครั้งนั้น
การชำระคืนเงินกู้	ชำระคืนเงินต้นเมื่อครบกำหนด อย่างไรก็ตาม เงินกู้จะถูกชำระคืนก่อนกำหนดได้ในกรณีดังต่อไปนี้ <ol style="list-style-type: none"> <li>TU มีสิทธิที่จะขอชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนหรือบางส่วนคืนให้แก่บริษัทฯ ก่อนวันครบกำหนดชำระคืนเงินกู้ได้ โดย <ol style="list-style-type: none"> <li>ในกรณีวงเงินกู้ยืมที่ 1 TU ต้องส่งคำบอกกล่าวเป็นหนังสือให้บริษัทฯ ทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 30 วัน และ</li> <li>ในกรณีวงเงินกู้ยืมที่ 2 TU ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า</li> </ol> </li> <li>บริษัทฯ มีสิทธิเรียกชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนหรือบางส่วนจาก TU ก่อนวันครบกำหนดชำระคืนเงินกู้</li> </ol>

หัวข้อ	รายละเอียด
	<p>(1) ตามเงื่อนไขเกี่ยวกับสัดส่วนการถือหุ้นของ TU ที่ระบุไว้ข้างต้น หรือ</p> <p>(2) เมื่อบริษัท เห็นสมควร ซึ่ง</p> <p>(ก) ในกรณีวงเงินกู้ยืมที่ 1 บริษัท สามารถเรียกคืนเงินกู้ได้หลังจากวันที่เบิกเงินกู้ไปแล้วอย่างน้อย 60 วัน โดยบริษัท จะต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้ TU ทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 30 วัน และ</p> <p>(ข) ในกรณีวงเงินกู้ยืมที่ 2 บริษัท ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า</p>
ค่าธรรมเนียมชำระคืนเงินต้นก่อนกำหนด (Prepayment Fee)	<p>(1) วงเงินกู้ยืมที่ 1 : ร้อยละ 0.75 ต่อปี ของมูลค่าเงินต้น และระยะเวลาคงเหลือของเงินต้นที่จ่ายชำระคืนก่อนกำหนด</p> <p>(2) วงเงินกู้ยืมที่ 2 : ไม่มี เนื่องจากเป็นสัญญากู้ยืมเงินหมุนเวียนระยะสั้น</p>
หลักประกัน	ไม่มี
เงื่อนไขการกู้ยืมอื่นๆ	<p>1. การให้กู้ยืมในแต่ละคราวจะต้องไม่กระทบต่อแผนการใช้จ่ายเงินของ ITC</p> <p>2. TU ต้องแสดงข้อมูลให้ ITC เห็นว่า TU มีวงเงินกู้ยืมเงินหมุนเวียนกับสถาบันการเงินเพียงพอ หาก ITC จะขอเรียกให้ TU ชำระคืนเงินกู้ทั้งหมด ณ คราวเดียว และ ให้ข้อมูลสำคัญที่แสดงถึงความสามารถในการชำระเงินกู้ และ/หรือข้อมูลตามที่ ITC ขอ เช่น ข้อมูลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของ TU ข้อมูลทางการเงิน เป็นต้น</p>
เงื่อนไขที่อาจมีผลกระทบต่อสิทธิของผู้ถือหุ้น	ไม่มี

## 1.6 แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจะมาจากเงินสดหมุนเวียน เงินลงทุนระยะสั้น และเงินลงทุนระยะยาวของบริษัท โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 อ้างอิงงบการเงินรวมของบริษัท มีรายการดังกล่าวรวมจำนวน 12,792.23 ล้านบาท ตามรายละเอียดดังนี้

ส่วนที่ 1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 10,546.79 ล้านบาท

ส่วนที่ 2 เงินลงทุนระยะสั้นซึ่งเป็นเงินฝากประจำ ณ สถาบันการเงินจำนวน 1,000.00 ล้านบาท ซึ่งจะครบกำหนดอายุภายในเดือนธันวาคมปี 2567

ส่วนที่ 3 เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยวิธีราคาทุนตัดจำหน่ายจำนวน 1,144.58 ล้านบาท ซึ่งมีวันครบกำหนดอายุระหว่างเดือนสิงหาคมปี 2567 ถึงเดือนมิถุนายนปี 2568

ส่วนที่ 4 เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยวิธีราคาทุนตัดจำหน่าย ส่วนที่ไม่หมุนเวียนจำนวน 100.86 ล้านบาท ซึ่งมีวันครบกำหนดอายุระหว่างเดือนตุลาคม ถึงเดือนธันวาคมปี 2568

ทั้งนี้ บริษัท จะพิจารณาการจัดสรรเงินสดส่วนเกินของบริษัท ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ก่อนดำเนินการจัดสรรเงินให้กู้ยืมแก่ TU เพื่อให้บริษัท ยังคงมีกระแสเงินสดเพียงพอต่อการดำเนินงาน และไม่กระทบต่อแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัท

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### 1.7 การเข้าร่วมประชุมออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการและกรรมการที่มีส่วนได้เสียของบริษัทฯ

ในการประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2567 เพื่อพิจารณาการเข้าทำรายการ บริษัทฯ มีกรรมการทั้งหมด 11 ท่าน เป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย 6 ท่าน ซึ่งไม่ได้เข้าร่วมประชุม และงดออกเสียงลงคะแนนในวาระการประชุม ดังนี้

#### รายชื่อกรรมการที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายเชง นิรุตตินานนท์	ประธานกรรมการบริษัท
2	นายธีรพงศ์ จันศิริ	รองประธานกรรมการบริษัท
3	นายชู ชู ชาน	กรรมการ
4	นายนคร นิรุตตินานนท์	กรรมการ
5	นายทวิ ตังจันศิริ	กรรมการ
6	นายติน ชู ชาน	กรรมการ

### 1.8 ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2567 ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นมีรายละเอียดดังนี้

#### รายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	สถานะ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	TU	ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน	2,364,659,681	78.82

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2567 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของบริษัทฯ



## ส่วนที่ 2 ความสมเหตุสมผลของรายการ

### 2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ที่จะเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารเงิน และเพิ่มผลตอบแทนจากการบริหารเงินสดส่วนเกิน ภายใต้กรอบนโยบายการลงทุนของบริษัทฯ โดยคาดว่าจะการเข้าทำรายการจะส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้นจากปัจจุบันที่บริษัทฯ มีการลงทุนในรูปแบบเงินฝากประจำกับสถาบันการเงิน และหุ้นกู้ของบริษัทเอกชนที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตชั้นต่ำอยู่ในระดับ A+ ซึ่งมีผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 1.74 - 2.68 ต่อปี

โดยการให้กู้ยืมแก่ TU ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนจาก (1) เงินกู้ระยะยาวจำนวนไม่เกิน 6,000 ล้านบาทที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.10 ต่อปี และ (2) เงินกู้ระยะสั้น จำนวนไม่เกิน 5,000 ล้านบาทที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ประกาศโดยคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ณ วันที่ 17 กรกฎาคม 2567 เท่ากับร้อยละ 2.50 ต่อปี (อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามการประชุม กนง. เมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2567) บวก ร้อยละ 0.10 ต่อปี หรือเทียบเท่าอัตราร้อยละ 2.60 ต่อปี โดยมีระยะเวลาการกู้ยืมไม่เกิน 6 ปี

### 2.2 ประวัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ

ในช่วงระยะเวลา 3 ปีก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติเห็นสมควรให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ บริษัทฯ มีประวัติการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกันกับ TU ดังนี้

#### ประวัติการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกันกับ TU

ประเภทเงินกู้	ผู้ให้ความช่วยเหลือ	ผู้รับความช่วยเหลือ	ปีที่เกิดรายการ	จำนวนเงินให้กู้ระหว่างปีที่เกิดรายการ	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)
เงินกู้ยืม และเงินให้กู้ยืมระยะสั้น	ITC	TU	2564	555.71 ล้านบาท	ต้นทุนเงินกู้ยืมของ TU ลบ ร้อยละ 0.10
			2564	5,044.46 ล้านบาท	ต้นทุนเงินกู้ยืมของ TU บวก ร้อยละ 0.10
	TU	ITC	2565	11,346.00 ล้านบาท	
	TU	USPN	2564	71.79 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	อัตรา 1M-Libor บวก ร้อยละ 1.00

หมายเหตุ: Libor หรือ London Interbank Offered Rate คืออัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมระหว่างธนาคารแบบไม่มีหลักประกัน

โดยการให้กู้ยืมระหว่างกันดังกล่าวเป็นการบริหารจัดการสภาพคล่องแบบรวมศูนย์ของกลุ่มบริษัท TU ซึ่งเป็นนโยบายการบริหารการเงินของ TU เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และเพื่อการบริหารจัดการด้านต้นทุนทางการเงิน และต่อมามีบริษัทฯ ได้ดำเนินการแยกการบริหารจัดการสภาพคล่องของบริษัทฯ ออกจากกลุ่มบริษัท TU โดยเงินกู้ยืมข้างต้นไม่มียอดคงเหลือ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ 30 มิถุนายน 2567 และตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2565 บริษัทฯ ไม่มีธุรกรรมการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกันกับ TU

ทั้งนี้ อ้างอิงงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีรายการเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อยจำนวน 16.38 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 600.93 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อยจำนวน 3.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 110.07 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากรายการเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100.00 ได้แก่ i-Tail Americas, Inc. (“ITA”) และ U.S. Pet Nutrition, LLC (“USPN”) โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

#### เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย

ผู้รับความช่วยเหลือ	ประเภทเงินกู้	ปีที่เกิดรายการ	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	ยอดคงเหลือ ณ 30 มิ.ย. 67 (ล้านบาท)
ITA	เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	2565 - 2567	อัตรา SOFR บวก ร้อยละ 1.00 <sup>1</sup>	292.91
USPN				308.02
	เงินกู้ยืมระยะยาว	2565	4.50	110.07

หมายเหตุ: SOFR หรือ Secured Overnight Financing Rate คืออัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมระยะข้ามคืนโดยมีพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลักประกัน

<sup>1</sup> ระหว่างวันที่ 4 มกราคม - 27 มิถุนายน 2565 อัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมดังกล่าวเท่ากับ อัตรา 1M-Libor บวก ร้อยละ 1.00

### 2.3 แผนการชำระคืนเงินในการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้

เงื่อนไขการกู้ยืมระหว่างบริษัทฯ และ TU กำหนดให้ TU ชำระคืนเงินต้นเมื่อครบกำหนด อย่างไรก็ตาม เงินกู้จะถูกชำระคืนทั้งจำนวนหรือบางส่วนก่อนกำหนดได้ (รายละเอียดเพิ่มเติมปรากฏในหัวข้อ 1.5 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการของรายงานฉบับนี้)

### 2.4 ผลกระทบของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและฐานะการเงินของบริษัทฯ

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และ 30 มิถุนายน 2567 มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

#### 1) งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมปี 2564 - 2566 และไตรมาส 2 ปี 2567 เป็นดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 มิถุนายน
	2564	2565	2566	2567
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3.29	10,798.91	9,305.09	10,546.79
เงินลงทุนระยะสั้น	-	-	-	1,000.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,089.90	3,553.94	3,860.22	3,849.35
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	555.71	-	-	-
สินค้าคงเหลือสุทธิ	3,844.62	4,457.02	3,242.83	3,370.18
เงินลงทุนในตราสารหนี้	-	737.63	1,760.81	1,144.58
สินทรัพย์สัญญาอนุพันธ์	6.52	560.65	240.47	6.03
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	65.08	214.24	164.00	164.34
สินทรัพย์ที่จัดประเภทไว้เพื่อขายจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	4,894.62	-	-	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>10,459.74</b>	<b>20,322.39</b>	<b>18,573.42</b>	<b>20,081.27</b>
เงินลงทุนในตราสารหนี้ - ไม่หมุนเวียน	-	-	877.92	100.86
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	4,171.42	4,893.05	5,481.94	5,793.30
สินทรัพย์สิทธิการใช้ สุทธิ	31.73	41.75	45.48	42.53
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	8.82	31.73	35.51	34.77
สินทรัพย์สัญญาอนุพันธ์ไม่หมุนเวียน	1.98	96.62	70.28	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี สุทธิ	36.96	43.15	44.21	100.81
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	223.14	320.90	302.49	307.84
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,474.05</b>	<b>5,427.20</b>	<b>6,857.83</b>	<b>6,380.11</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>14,933.79</b>	<b>25,749.59</b>	<b>25,431.25</b>	<b>26,461.38</b>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	4,356.24	2,355.24	1,520.11	1,782.53
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทใหญ่	672.32	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี สุทธิ	9.63	13.84	13.79	12.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	22.88	80.20	59.45
หนี้สินสัญญาอนุพันธ์	123.80	106.70	85.49	461.85
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.11	28.30	10.82	8.77
หนี้สินจัดประเภทไว้เพื่อขายจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	4,705.51	-	-	-
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>9,875.61</b>	<b>2,526.96</b>	<b>1,710.41</b>	<b>2,324.60</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทใหญ่	100.26	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า สุทธิ	22.48	28.46	33.00	31.38
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	578.30	559.17	507.88	529.07
หนี้สินสัญญาอนุพันธ์ไม่หมุนเวียน	1.92	-	-	-

งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 มิถุนายน
	2564	2565	2566	2567
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	23.75	28.86	61.10	41.45
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>726.71</b>	<b>616.49</b>	<b>601.98</b>	<b>601.90</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>10,602.32</b>	<b>3,143.45</b>	<b>2,312.39</b>	<b>2,926.50</b>
ทุนจดทะเบียน	360.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	360.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	240.00	18,394.89	18,394.89	18,394.89
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	36.00	300.00	300.00	300.00
จัดสรรแล้ว - สำรองอื่น	0.04	0.04	0.04	0.04
ยังไม่ได้จัดสรร	4,258.33	784.20	1,670.22	2,480.76
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(565.75)	128.08	(246.89)	(641.00)
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>4,328.62</b>	<b>22,607.21</b>	<b>23,118.26</b>	<b>23,534.69</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2.85	(1.07)	0.60	0.19
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,331.47</b>	<b>22,606.14</b>	<b>23,118.86</b>	<b>23,534.88</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>14,933.79</b>	<b>25,749.59</b>	<b>25,431.25</b>	<b>26,461.38</b>

สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือสุทธิ และหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน และหนี้สินสัญญาอนุพันธ์ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นรอบบัญชีปีก่อนหน้า จากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการ IPO ในขณะที่มีหนี้สินลดลงจากการลดลงของหนี้สินจัดประเภทไว้เพื่อขายจากการดำเนินงานที่ยกเลิก และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น โดยในปี 2566 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงเล็กน้อย เนื่องจากมีการใช้เงินตามวัตถุประสงค์การใช้เงินของ IPO ในขณะที่เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ รวมถึงสินค้าคงเหลือสุทธิที่ลดลง ในทางกลับกันเงินลงทุนในตราสารหนี้ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมลดลงเล็กน้อย นอกจากนั้นหนี้สินของบริษัทฯ ลดลงจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนที่สามารถใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินรวม 12,792.23 ล้านบาท มาจากเงินได้จากการดำเนินธุรกิจและเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น โดยประกอบด้วย (1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 10,546.79 ล้านบาท (2) เงินลงทุนระยะสั้นซึ่งเป็นเงินฝากประจำ ณ สถาบันการเงิน จำนวน 1,000.00 ล้านบาท ซึ่งจะครบกำหนดอายุภายในเดือนธันวาคมปี 2567 (3) เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยวิธีราคาทุนตัดจำหน่ายจำนวน 1,144.58 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีจุดประสงค์ที่จะถือหุ้นผู้ดังกล่าวไว้จนครบกำหนด ซึ่งมีวันครบกำหนดอายุระหว่างเดือนสิงหาคมปี 2567 ถึงเดือนมิถุนายนปี 2568 และ (4) เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยวิธี

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ราคาหุ้นตัดจำหน่าย ส่วนที่ไม่หมุนเวียน จำนวน 100.86 ล้านบาท ซึ่งจะครบกำหนดอายุระหว่างเดือนตุลาคม ถึงเดือนธันวาคมปี 2568

## 2) งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมปี 2564 - 2566 และช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 เป็นดังนี้

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	1 ม.ค. - 31 ธ.ค.			1 ม.ค. - 30 มิ.ย.
	2564	2565	2566	2567
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,122.80	2,042.83	2,890.55	2,164.18
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(549.48)	(3,388.78)	(2,993.54)	49.84
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(588.59)	12,133.83	(1,374.39)	(1,059.30)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(15.27)</b>	<b>10,787.88</b>	<b>(1,477.38)</b>	<b>1,154.72</b>

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น และในปี 2565 และปี 2566 มีเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 3,388.78 ล้านบาท และ 2,993.54 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินสดจ่ายเพื่อการซื้อธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน รายการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และรายการลงทุนในตราสารหนี้ ในขณะที่ไตรมาส 2 ปี 2567 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุน 49.84 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักมาจากเงินสดรับจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ ทั้งนี้ ในปี 2565 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 12,133.83 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากการ IPO ซึ่งเงินดังกล่าวถูกทยอยใช้ไปตามวัตถุประสงค์การใช้เงินในภายหลัง โดยในปี 2566 และช่วงหกเดือนแรกปี 2567 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,374.39 ล้านบาท และ 1,059.30 ล้านบาท โดยหลักใช้ไปเพื่อเงินปันผลจ่าย

## 3) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	31 ธ.ค.			30 มิ.ย.
	2564	2565	2566	2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.06	8.04	10.86	8.64
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.11	5.68	7.70	6.62
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.45	0.14	0.10	0.12

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.06 เท่า 8.04 เท่า 10.86 เท่า และ 8.64 เท่า ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียน สูงกว่าหนี้สินหมุนเวียน ณ เวลาสิ้นรอบ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

บัญชีดังกล่าว และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.11 เท่า 5.68 เท่า 7.70 เท่า และ 6.62 เท่า ตามลำดับ ซึ่งสะท้อนการบริหารสภาพคล่องที่ดีของบริษัทฯ ในอดีต

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.45 เท่า 0.14 เท่า 0.10 เท่า และ 0.12 เท่า ตามลำดับ โดย ณ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ ไม่มีรายการหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย และการเข้าทำรายการจะไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากแหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้นี้มาจากสภาพคล่องส่วนเกินของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัทฯ ก่อนและหลังการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้นี้ โดยพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 30 มิ.ย. 67	วงเงินที่ 1		วงเงินที่ 1 และ วงเงินที่ 2	
		เงินให้กู้ยืม	หลังการเข้า ทำรายการ	เงินให้กู้ยืม	หลังการเข้า ทำรายการ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	10,546.79	(6,000.00)	5,546.79	(11,000.00)	546.79
เงินลงทุนระยะสั้น	1,000.00				
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วย วิธีราคาทุนตัดจำหน่าย	1,144.58	-	1,144.58	-	1,144.58
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทใหญ่	-	6,000.00	6,000.00	11,000.00	11,000.00
- วงเงินกู้ยืมที่ 1	-	6,000.00	-	6,000.00	-
- วงเงินกู้ยืมที่ 2	-	-	-	5,000.00	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	7,389.90	-	7,389.90	-	7,389.90
สินทรัพย์หมุนเวียน (ล้านบาท) (1)	20,081.27	-	20,081.27	-	20,081.27
หนี้สินหมุนเวียน (ล้านบาท) (2)	2,324.60	-	2,324.60	-	2,324.60
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) (3) = (1) / (2)	8.64	-	8.64	-	8.64
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (4)	10,546.79	(6,000.00)	5,546.79	(11,000.00)	546.79
เงินลงทุนระยะสั้น (5)	1,000.00				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ (6)	3,849.35	-	3,849.35	-	3,849.35
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) (7) = [(4) + (5) + (6)] / (2)	6.62	-	4.04	-	1.89

หมายเหตุ: ตารางวิเคราะห์สภาพคล่องก่อนและหลังการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินข้างต้น ไม่ได้พิจารณาถึงเงื่อนไขการ  
จัดสรรเงินให้กู้ยืมตามที่กำหนดในข้อ 1.5 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ในกรณีที่ TU เบิกใช้เพียงวงเงินกู้ยืมที่ 1 ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 6,000 ล้านบาท โดยเงินให้กู้ยืมดังกล่าวถือเป็น  
สินทรัพย์หมุนเวียน เนื่องจากบริษัทฯ มีสิทธิเรียกชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนหรือบางส่วนจาก TU ก่อนวันครบกำหนดชำระ  
คืนเงินกู้ จึงไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนสภาพคล่องก่อนและหลังการเข้าทำรายการของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 8.64 เท่า ในขณะที่

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ จะลดลงจาก 6.62 เท่าเป็น 4.04 เท่า ภายหลังจากเข้าทำรายการวงเงินกู้ยืมที่ 1 เนื่องจากสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้น ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่จะใช้ในการให้ความช่วยเหลือจะมีจำนวนลดลง 6,000 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในกรณีที่ TU เบิกใช้ทั้งวงเงินกู้ยืมที่ 1 และวงเงินกู้ยืมที่ 2 รวม 11,000 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 6,000 ล้านบาท และ เงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 5,000 ล้านบาท จะไม่ส่งผลต่ออัตราส่วนสภาพคล่องก่อนและหลังการเข้าทำรายการของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 8.64 เท่า ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ จะลดลงจาก 6.62 เท่าเป็น 1.89 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนระยะสั้น ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่จะใช้ในการให้ความช่วยเหลือจะมีจำนวนลดลง 11,000 ล้านบาท

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ จะพิจารณาการจัดสรรเงินสดส่วนเกินของบริษัทฯ ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ก่อนดำเนินการจัดสรรเงินให้กู้ยืมแก่ TU เพื่อให้บริษัทฯ ยังคงมีกระแสเงินสดเพียงพอต่อการดำเนินงาน และไม่กระทบต่อแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ ทั้งนี้ เงื่อนไขเงินกู้ยืมทั้ง 2 วงเงินยังกำหนดให้บริษัทฯ มีสิทธิเรียกชำระเงินกู้คืนทั้งจำนวนหรือบางส่วนจาก TU ก่อนวันครบกำหนดชำระคืนเงินกู้ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการสภาพคล่องในช่วงระยะเวลาที่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TU

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทฯ ในช่วงระยะเวลา 6 ปีที่บริษัทฯ จะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TU ตั้งแต่ปี 2567 ถึง 2573 โดยอ้างอิงข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ และการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ซึ่งจะเห็นได้ว่า ภายหลังจากให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TU คาดว่าบริษัทฯ จะ ยังคงมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเพียงพอเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทฯ และสำหรับลงทุนตามแผนที่บริษัทฯ วางไว้ โดยประมาณการงบกระแสเงินสดดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ประมาณการกระแสเงินสดปี 2567 - 2573

รายการ (ล้านบาท)	2565A	2566A	2567E	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	10,787.88	(1,477.38)	2,328.56	159.77	261.17	1,922.08	2,286.99	2,136.01	2,525.55
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	3.29	10,798.91	9,305.09	11,730.09	11,889.86	12,151.03	14,073.11	16,360.10	18,496.11
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(1.73)	(16.44)	96.44	-	-	-	-	-	-
หัก: ส่วนที่รวมในสินทรัพย์ของกลุ่มที่จำหน่ายที่จัดประเภทไว้เพื่อขายจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	9.47	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	10,798.91	9,305.09	11,730.09	11,889.86	12,151.03	14,073.11	16,360.10	18,496.11	21,021.67

ในกรณีที่บริษัทฯ ให้อุปยืมเงินแก่ TU ประมาณการกระแสเงินสดของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ ดังนี้

รายการ (ล้านบาท)	2565A	2566A	2567E	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	10,798.91	9,305.09	11,730.09	11,889.86	12,151.03	14,073.11	16,360.10	18,496.11	21,021.67
วงเงินกู้ยืมที่ 1 (ไม่เกิน 6,000 ล้านบาท)	-	-	(6,000.00)	-	-	-	-	-	6,000.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ภายหลังให้ความช่วยเหลือตามจำนวนของวงเงินกู้ยืมที่ 1	10,798.91	9,305.09	5,730.09	5,889.86	6,151.03	8,073.11	10,360.10	12,496.11	21,021.67
วงเงินกู้ยืมที่ 2 (ไม่เกิน 5,000 ล้านบาท)	-	-	(5,000.00)	-	-	-	-	-	5,000.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ภายหลังให้ความช่วยเหลือตามจำนวนของวงเงินกู้ยืมที่ 1 และ 2	10,798.91	9,305.09	730.09	889.86	1,151.03	3,073.11	5,360.10	7,496.11	21,021.67

หมายเหตุ: ตารางข้างต้นเป็นเพียงการประมาณการเพื่อแสดงให้เห็นถึงผลกระทบต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในกรณีที่บริษัทฯ ให้อุปยืมเงินแก่ TU ในวงเงินสูงสุด ทั้งนี้ บริษัทฯ จะต้องมีเงินสำรองเพียงพอครอบคลุมความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียน ส่วนที่เหลือจึงสามารถจัดสรรเงินให้กับ TU ได้



## 2.5 ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของ TU

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของ TU สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และ 30 มิถุนายน 2567 มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

### 1) งบกำไรขาดทุน

ผลการดำเนินงานของ TU ตามงบการเงินรวมปี 2564 – 2566 และสำหรับงวดหกเดือนแรกของ ปี 2566 – 2567 เป็นดังนี้

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2564	2565	2566	2566	2567
รายได้จากการขายและบริการ	141,047.70	155,586.35	136,152.71	66,709.10	68,502.69
ต้นทุนจากการขายและบริการ	(115,321.17)	(128,380.19)	(112,928.12)	(56,044.78)	(56,225.83)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>25,726.53</b>	<b>27,206.16</b>	<b>23,224.60</b>	<b>10,664.32</b>	<b>12,276.86</b>
รายได้ดอกเบี้ย	50.23	63.23	226.39	83.79	239.04
รายได้เงินปันผล	2.72	6.26	5.69	2.80	-
รายได้อื่น	757.57	904.46	828.06	373.54	346.69
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>26,537.04</b>	<b>28,180.12</b>	<b>24,284.73</b>	<b>11,124.45</b>	<b>12,862.59</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(17,470.67)	(19,155.80)	(16,313.02)	(8,096.17)	(8,779.00)
กลับรายการ (ขาดทุน) จากการด้อยค่าสินทรัพย์ทางการเงิน สุทธิ	(36.03)	(195.48)	(80.10)	4.60	4.66
กำไร (ขาดทุน) อื่น สุทธิ	1,982.00	762.44	(456.13)	(140.82)	(78.33)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนที่รับรู้ตามวิธีส่วนได้เสีย	(269.06)	599.05	679.21	264.52	338.25
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>10,743.29</b>	<b>10,190.32</b>	<b>8,114.69</b>	<b>3,156.59</b>	<b>4,348.16</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(1,730.05)	(1,997.87)	(2,302.09)	(1,082.60)	(1,267.17)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(741.53)	839.66	619.94	439.57	(172.51)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>8,271.71</b>	<b>9,032.11</b>	<b>6,432.54</b>	<b>2,513.55</b>	<b>2,908.47</b>
ขาดทุนสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	-	(1,628.84)	(19,632.82)	(170.15)	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>8,271.71</b>	<b>7,403.27</b>	<b>(13,200.29)</b>	<b>2,343.40</b>	<b>2,908.47</b>

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2564	2565	2566	2566	2567
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มี มีอำนาจควบคุม	258.72	265.27	732.92	293.18	536.79
<b>กำไร (ขาดทุน) - ส่วนที่เป็น ของบริษัทใหญ่</b>	<b>8,013.00</b>	<b>7,138.00</b>	<b>(13,933.21)</b>	<b>2,050.22</b>	<b>2,371.68</b>

จากตารางข้างต้น รายได้จากการขายและบริการของ TU ในปี 2564 – 2566 และช่วงหกเดือนแรกของปี 2566 – 2567 เท่ากับ 141,047.70 ล้านบาท 155,586.35 ล้านบาท 136,152.71 ล้านบาท 66,709.10 ล้านบาท และ 68,502.69 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้หลักของ TU มาจากกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป และกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง แช่เย็น และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ซึ่งทั้ง 2 กลุ่ม มีสัดส่วนรายได้ต่อรายได้รวมประมาณร้อยละ 79.00 – 83.00 กลุ่มผลิตภัณฑ์อื่นๆ ของ TU ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง และกลุ่มผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าและอื่นๆ ในปี 2565 TU มีรายได้จากการขายและบริการ 155,586.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.31 จากปี 2564 จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป กลุ่มผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง และกลุ่มผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าและอื่นๆ ในปี 2566 รายได้จากการขายและบริการลดลงจากปี 2565 ร้อยละ 12.49 เนื่องจากผลการดำเนินงานที่โดดเด่นในปี 2565 สำหรับช่วงหกเดือนแรกของ ปี 2567 TU มีรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.69 จากช่วงเดียวกันของปี 2566 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการฟื้นตัวของกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป และกลุ่มผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง

กำไรสุทธิของ TU ในปี 2565 อยู่ที่ 7,138.00 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.92 เมื่อเทียบกับปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งผลขาดทุนจากธุรกิจ Red Lobster ที่เพิ่มขึ้น ในปี 2566 TU มีผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 13,933.21 ล้านบาท เนื่องจาก TU มีการบันทึกด้อยค่าที่ไม่ใช่เงินสดครั้งเดียวจำนวน 18,413.47 ล้านบาท ผลการดำเนินงานที่ลดลง และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นจากการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ในช่วงหกเดือนแรกของ ปี 2567 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.68 จากช่วงเดียวกันของปี 2566 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการปรับตัวดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ

## 2) งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดของ TU ตามงบการเงินรวมปี 2564 – 2566 และช่วงหกเดือนแรกของ ปี 2567 เป็นดังนี้

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	1 ม.ค. - 31 ธ.ค.			1 ม.ค. - 30 มิ.ย.
	2564	2565	2566	2567
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,292.03	5,870.75	11,241.45	6,541.14
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(8,103.69)	(5,414.69)	(6,578.86)	(126.29)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	4,582.91	2,741.95	(2,404.67)	(9,167.39)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>2,771.25</b>	<b>3,198.02</b>	<b>2,257.92</b>	<b>(2,752.54)</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

TU มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อเนื่อง จาก EBITDA ที่แข็งแกร่ง และการบริหารเงินทุนหมุนเวียนสุทธิอย่างมีประสิทธิภาพ เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน ในปี 2565 ลดลงเนื่องจาก ปี 2564 TU มีการลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 3,045.25 ล้านบาท ในปี 2566 เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีการลงทุนในตราสารหนี้และเงินลงทุนระยะสั้น ในช่วงหกเดือนแรกแรกของ ปี 2567 TU มีเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 126.29 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการซื้อเงินลงทุนระยะสั้น และซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

TU บันทึกเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจการจัดหาเงินจำนวน 2,404.67 ล้านบาท ในปี 2566 ลดลงจากเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 2,741.95 ล้านบาท ในปี 2565 ส่วนใหญ่มาจากการชำระหุ้นที่ซื้อคืนและจ่ายคืนหุ้นกู้ ในขณะที่ปี 2565 TU ได้รับเงินสดจากการ IPO ของ ITC ในช่วงหกเดือนแรกของ ปี 2567 TU มีเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจการจัดหาเงินจำนวน 9,167.39 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการจ่ายคืนหุ้นกู้จำนวน 3,550.00 ล้านบาท และชำระหุ้นที่ซื้อคืนจำนวน 2,982.38 ล้านบาท ทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 2,752.54 ล้านบาท

### 3) งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะการเงินของ TU ตามงบการเงินรวมปี 2564 – 2566 และไตรมาส 2 ปี 2567 เป็นดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่
	2564	2565	2566	30 มิถุนายน
				2567
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9,022.94	12,241.38	14,489.77	11,877.37
เงินลงทุนระยะสั้น	700.00	787.63	1,960.81	2,344.58
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ	16,307.76	17,525.05	16,031.09	17,862.33
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น สุทธิ	13.79	79.89	100.74	109.77
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	46,636.16	52,622.10	50,482.01	47,364.09
สินทรัพย์สัญญาอนุพันธ์	799.80	2,760.66	1,338.41	597.59
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,382.25	1,608.12	1,426.64	1,214.33
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>74,862.71</b>	<b>87,624.82</b>	<b>85,829.46</b>	<b>81,370.05</b>
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาวะค้ำประกัน	5.14	5.15	3.73	3.74
เงินลงทุนที่รับรู้ตามวิธีส่วนได้เสีย สุทธิ	12,765.95	12,183.30	9,335.07	9,232.53
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม	15,757.44	16,153.39	600.28	499.86
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยราคาทุนตัดจำหน่าย	-	-	877.92	100.86
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น สุทธิ	0.67	0.69	-	-

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่
	2564	2565	2566	30 มิถุนายน
				2567
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน สุทธิ	85.98	82.87	67.84	67.84
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	27,026.90	28,474.76	30,031.00	30,369.11
สินทรัพย์สิทธิการใช้ สุทธิ	1,330.21	1,544.76	1,354.36	1,358.38
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	16,894.53	16,199.50	16,342.11	16,699.57
ค่าความนิยม สุทธิ	13,495.29	13,063.01	13,515.42	14,003.74
สินทรัพย์สัญญาอนุพันธ์	1,179.08	1,918.54	1,275.83	1,275.93
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,350.83	4,068.45	5,396.98	5,913.32
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	849.32	1,250.22	820.33	601.11
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>91,741.33</b>	<b>94,944.64</b>	<b>79,620.86</b>	<b>80,125.97</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>166,604.04</b>	<b>182,569.47</b>	<b>165,450.32</b>	<b>161,496.02</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	9,567.49	9,612.68	8,573.98	8,993.39
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	21,350.79	22,017.67	18,797.77	18,634.06
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น	105.13	98.43	13.43	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ	12,586.01	51.83	96.47	104.59
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ	1,999.96	1,999.79	19,619.20	3,499.83
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ	351.22	469.57	437.30	381.83
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	398.96	513.99	517.48	445.45
หนี้สินสัญญาอนุพันธ์	813.32	953.14	1,684.92	3,347.20
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	908.41	1,107.04	732.23	565.38
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>48,081.29</b>	<b>36,824.12</b>	<b>50,472.76</b>	<b>35,971.73</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ	13,097.36	16,643.74	27,535.96	28,096.65
หุ้นกู้ สุทธิ	32,524.72	30,618.89	10,982.04	23,751.92
หนี้สินตามสัญญาเช่า สุทธิ	808.82	861.97	729.86	764.16
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	3,191.68	3,020.66	3,157.61	3,217.84
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	4,741.82	4,545.43	4,708.98	4,822.30
หนี้สินสัญญาอนุพันธ์	1,412.74	1,467.85	1,488.34	1,920.07
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	532.22	455.40	357.54	449.44

งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 มิถุนายน
	2564	2565	2566	2567
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	56,309.35	57,613.93	48,960.32	63,022.36
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>104,390.64</b>	<b>94,438.04</b>	<b>99,433.08</b>	<b>98,994.09</b>
ทุนจดทะเบียน	1,492.95	1,492.95	1,463.78	1,463.78
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	1,192.95	1,192.95	1,163.78	1,163.78
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	19,948.33	19,948.33	19,948.33	19,948.33
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	149.30	149.30	149.30	149.30
สำรองหุ้นซื้อคืน	1,519.05	1,519.05	2,978.58	5,960.96
ยังไม่ได้จัดสรร	36,777.99	39,634.82	18,890.82	17,173.10
หัก หุ้นซื้อคืน	(1,519.05)	(1,519.05)	(2,978.58)	(5,960.96)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(4,699.18)	13,767.20	12,526.32	10,582.13
หุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายทุน	5,949.69	5,949.69	5,949.69	5,949.69
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,894.33	7,489.15	7,389.01	7,535.62
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>62,213.40</b>	<b>88,131.42</b>	<b>66,017.24</b>	<b>62,501.93</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>166,604.04</b>	<b>182,569.47</b>	<b>165,450.32</b>	<b>161,496.02</b>

สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของ TU ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ในปี 2566 สินทรัพย์ของ TU ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม หนี้สินส่วนใหญ่ ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้การค้า เงินกู้ระยะยาว และหุ้นกู้ โดยในปี 2566 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะยาว ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2566 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากรายการด้อยค่าที่ไม่ใช่เงินสดครั้งเดียว

#### 4) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 มิถุนายน
	2564	2565	2566	2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.56	2.38	1.70	2.26
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.54	0.83	0.64	0.89
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.68	1.07	1.51	1.58
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น* (เท่า)	0.99	0.54	0.78	0.82
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	6.21	4.29	3.00**	5.46

\* หนี้สิน คือ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่านั้น

\*\* อัตราส่วนการชำระดอกเบี้ยคำนวณโดยอ้างอิงตัวเลขตามผลการดำเนินงานปกติ นั่นคือไม่รวมการด้อยค่าที่ไม่ใช่รายการเงินสดครั้งเดียวของ Red Lobster จำนวน 18.4 พันล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2566 และปี 2566 และก่อนการจัดประเภทตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 5

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 TU มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 2.26 เท่า ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นถึงแม้ว่า TU จะมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ค่อนข้างสูงที่ 1.52 เท่า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 – 2566 TU มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 6.21 เท่า 4.29 เท่า และ 3.00 เท่า ตามลำดับ และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน ปี 2567 มีอัตราส่วนอยู่ที่ 5.46 เท่า ซึ่งบ่งบอกถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ที่สูง

จากการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินที่ผ่านมาของ TU ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินในอดีตของ TU แสดงให้เห็นว่า TU มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง และสามารถสร้างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง รวมถึง TU ยังมีการบริหารสภาพคล่องที่ดี มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ที่สูง และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 1 เท่า บ่งบอกถึงความเสี่ยงทางการเงินที่ค่อนข้างต่ำ ซึ่ง TU ยังไม่เคยมีประวัติผิดนัดชำระหนี้กับบุคคลใด และได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ระดับ A+ จาก Tris Rating นอกจากนี้ ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2567 TU ยังมีวงเงินกู้ยืมที่ยังไม่ได้เบิกใช้จากสถาบันการเงินจำนวน 29,576.99 ล้านบาท ดังนั้น จากการวิเคราะห์ห้วงการเงินของ TU แสดงให้เห็นว่า TU มีความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยให้แก่บริษัทฯ และมีความเสี่ยงต่ำที่จะผิดนัดชำระหนี้แก่บริษัทฯ

## 2.6 ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับจากการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TU ในครั้งนี้ ซึ่งแบ่งเป็น 1. ผลตอบแทนเป็นดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ระยะยาวในอัตราร้อยละ 3.10 ต่อปี ซึ่งเท่ากับประมาณการอัตราผลตอบแทนของบริษัท ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือตามอันดับความน่าเชื่อถือของ TU ซึ่งปัจจุบันอยู่ระดับ A+ สำหรับการออกหุ้นกู้ระยะเวลา 3 ปี โดยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนจากข้อมูลของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย และประมาณการอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่ม ณ วันที่ 17 กรกฎาคม 2567 และ 2. ผลตอบแทนเป็นดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ระยะสั้นในอัตราเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่ประกาศโดยคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ณ วันที่ 17 กรกฎาคม 2567 เท่ากับร้อยละ 2.50 ต่อปี (อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามการประชุม กนง. เมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2567) บวก ร้อยละ 0.10 ต่อปี หรือเทียบเท่ากับอัตราร้อยละ 2.60 ต่อปี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเปรียบเทียบผลตอบแทนที่จะได้รับสำหรับรายการนี้กับผลตอบแทนสำหรับการลงทุนในทางเลือกอื่นๆ ได้แก่ ผลตอบแทนจากเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ ผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน ที่มีระยะเวลาและความเสี่ยงใกล้เคียงกับทั้งวงเงินกู้ระยะยาวและวงเงินกู้ระยะสั้น ตามรายละเอียด ดังนี้

### 2.6.1 การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่างๆ

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่างๆ มีดังนี้

- 1) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปี ของธนาคารพาณิชย์ มีอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปี ของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทยมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงร้อยละ 1.35 – 2.25 ต่อปี (ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 กรกฎาคม 2567)

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- 2) อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond Yield) อายุ 3 ปี มีอัตราผลตอบแทนประมาณร้อยละ 2.38 ต่อปี (ข้อมูลจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2567)
- 3) อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond) อายุไม่เกิน 3 ปี ตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทเอกชน เพื่อระดมทุนสำหรับการดำเนินงานต่างๆ โดยมีอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ที่ A+ ตามอันดับความน่าเชื่อถือของ TU ที่จัดทำโดย Tris Rating เมื่อวันที่ 22 กันยายน 2566 โดยอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ภาคเอกชนอายุไม่เกิน 3 ปี เท่ากับร้อยละ 2.55 – 3.25 ต่อปี (ข้อมูลจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2567)

#### สรุปตารางเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาว และผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่างๆ

ประเภทการลงทุน	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	เทียบกับอัตราผลตอบแทนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่ TU
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปี	1.35 – 2.25	ต่ำกว่า
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 3 ปี	2.38	ต่ำกว่า
อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนอายุไม่เกิน 3 ปี (Rating A+)	2.55 – 3.25	อยู่ระหว่าง
<b>อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวที่บริษัทฯ ให้แก่ TU</b>	<b>3.10</b>	

ดังนั้น การให้ความช่วยเหลือทางการเงินประเภทเงินกู้ระยะยาวในครั้งนี้มีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล อายุ 3 ปี นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ จะได้รับในครั้งนี้ อยู่ในช่วงขอบบนของอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนอายุไม่เกิน 3 ปี ทั้งนี้ เงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ครั้งนี้กำหนดให้บริษัทฯ มีสิทธิเรียกชำระเงินกู้คืนได้ ส่งผลให้ค่าความชดเชยความเสี่ยง (Risk Premium) อาจต่ำกว่าตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ผู้ถือตราสารหนี้จะได้รับเงินต้นคืนเมื่อถึงวันครบกำหนดไถ่ถอน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยสำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินประเภทเงินกู้ระยะยาวในครั้งนี้มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ

#### 2.6.2 การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่างๆ

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่างๆ มีดังนี้

- 1) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากพิเศษของสถาบันการเงินที่บริษัทฯ ได้รับ มีอัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วงร้อยละ 1.80 – 2.20 ต่อปี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567
- 2) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของสถาบันการเงินที่บริษัทฯ ได้รับ มีอัตราผลตอบแทนตามอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงอยู่ในช่วงร้อยละ 2.15 – 2.45 ต่อปี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 สำหรับเงินฝากประจำสกุลเงินบาท และอัตราผลตอบแทนอยู่ในช่วงร้อยละ 2.39 – 2.68 ต่อปี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 สำหรับเงินฝากประจำสกุลเงินต่างประเทศ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- 3) อัตราดอกเบี้ยเงินลงทุนระยะสั้นของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ เงินลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือที่ไม่ต่ำกว่า A+ โดยอัตราผลตอบแทนตามอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงอยู่ในช่วงร้อยละ 1.74 – 2.50 ต่อปี

#### สรุปตารางเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้น และผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่างๆ

ประเภทการลงทุน	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	เทียบกับอัตราผลตอบแทนของให้กู้ระยะยาวแก่ TU
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากพิเศษของสถาบันการเงินที่บริษัทฯ ได้รับ	1.80 – 2.20	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของเงินฝากประจำของสถาบันการเงินที่บริษัทฯ ได้รับ	2.15 – 2.68	อยู่ระหว่าง
อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของเงินลงทุนระยะสั้นของบริษัทฯ	1.74 – 2.50	ต่ำกว่า
<b>อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นที่บริษัทฯ ให้แก่ TU</b>	<b>2.60</b>	

ดังนั้น การให้ความช่วยเหลือทางการเงินประเภทเงินกู้ระยะสั้นในครั้งนี้มีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับในปัจจุบัน จากการฝากเงินไว้กับสถาบันการเงิน และการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ จะได้รับในครั้งนี้อยู่ในช่วงขอบบนของอัตราผลตอบแทนของเงินฝากประจำที่บริษัทฯ ได้รับจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ เงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ครั้งนี้ กำหนดให้บริษัทฯ มีสิทธิเรียกชำระเงินกู้คืนได้โดยที่ไม่จำเป็นต้องแจ้ง TU ล่วงหน้า ส่งผลให้ค่าความชดเชยความเสี่ยง (Risk Premium) อาจต่ำกว่าเงินฝากประจำที่จะได้รับเงินต้นคืนเมื่อถึงวันครบกำหนดไถ่ถอน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยสำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินประเภทเงินกู้ระยะสั้นในครั้งนี้มีเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ

#### สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TU ในครั้งนี้ ทั้งเงินกู้ระยะยาวและเงินกู้ระยะสั้น กับอัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับในปัจจุบัน และผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่างๆ ได้แก่ เงินฝากประจำ พันธบัตรรัฐบาลไทย หรือตราสารหนี้ภาคเอกชน พบว่าบริษัทฯ จะได้รับอัตราดอกเบี้ยจากการให้เงินกู้ระยะยาวแก่ TU ในอัตราร้อยละ 3.10 ต่อปี ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล อายุ 3 ปี และใกล้เคียงกับอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ภาคเอกชนอายุไม่เกิน 3 ปี นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทฯ จะได้รับอัตราดอกเบี้ยจากการให้เงินกู้ระยะสั้นแก่ TU ในอัตราร้อยละ 2.60 ต่อปี ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากพิเศษของสถาบันการเงิน และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน และใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำสกุลเงินต่างประเทศ

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **อัตราผลตอบแทนจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TU มีความเหมาะสม** เนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าหรือใกล้เคียงกับผลตอบแทนจากการลงทุนที่มีระยะเวลาและความเสี่ยงเทียบเคียงกับทั้งวงเงินกู้ระยะยาวและวงเงินกู้ระยะสั้นที่ให้กับ TU



## 2.7 ความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขการเข้าทำรายการ โดยพิจารณาตามร่างสัญญากู้ยืมเงินเบื้องต้น สำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจำนวนไม่เกิน 11,000 ล้านบาท ซึ่งแบ่งเป็น วงเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวนไม่เกิน 6,000 ล้านบาท และวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวนไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ซึ่งมีเงื่อนไขสำคัญและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความคิดเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
วงเงินกู้ยืม	จำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 11,000 ล้านบาท แบ่งเป็น 1) วงเงินกู้ยืมที่ 1 เป็นเงินกู้ระยะยาวไม่เกิน 6,000 ล้านบาท 2) วงเงินกู้ยืมที่ 2 เป็นเงินกู้ระยะสั้น เป็นเงินกู้ยืมหมุนเวียน (Revolving) ไม่เกิน 5,000 ล้านบาท	เหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ มีสภาพคล่องส่วนเกินที่เพียงพอ ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน ซึ่งได้แก่ เงินลงทุนระยะสั้น และเงินลงทุนในตราสารหนี้หมุนเวียน รวมทั้งสิ้น 12,691.37 ล้านบาท
เงื่อนไขการจัดสรรเงินกู้ยืม	ในการจัดสรรเงินกู้ยืม บริษัทฯ จะพิจารณาเงื่อนไข ดังนี้ 1) เงินสำรองความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนกำหนดไว้ให้เพียงพอสำหรับระยะเวลา 2 เดือนของยอดขาย โดยให้ทำการคำนวณทุกสิ้นไตรมาส โดยประมาณการจากยอดขายจากงบการเงินไตรมาสที่ผ่านมา 2) ยอดรวมเงินให้กู้ยืมภายใต้วงเงินกู้ยืมที่ 1 และ 2 ณ สิ้นไตรมาสตามปีปฏิทิน รวมกันไม่เกินกว่าสัดส่วนร้อยละ 75 ของเงินสดของบริษัทฯ รวมรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น เงินลงทุนระยะยาว และเงินให้กู้ยืมแก่ TU ที่คงค้างภายใต้วงเงินกู้ยืมที่ 1 และ 2 หากคำนวณ แล้วพบว่าเงินให้กู้ยืมแก่ TU เกิน กว่ามูลค่าข้างต้น ให้ทำการเรียกคืนเงินกู้ส่วนที่เกิน จากวงเงินกู้ยืมที่ 2 หรือวงเงินกู้ยืมที่ 1 ตามลำดับ ให้แล้วเสร็จภายใน 7 วัน	เหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ จำเป็นต้องมีเงินสำรองสำหรับความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียน ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ ลดความเสี่ยงในการขาดสภาพคล่อง และลดผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถเรียกคืนเงินกู้หากเงินกู้ที่จัดสรรให้กับ TU สูงกว่าเกณฑ์ที่กำหนดไว้ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงการขาดสภาพคล่องระยะสั้น ทั้งนี้ หากเกิดการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนการถือหุ้นของ TU อย่างมีนัยสำคัญ คณะกรรมการบริษัทสามารถทบทวนเงื่อนไขต่างๆ ในสัญญาเงินกู้ยืม เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความคิดเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	<p>ทั้งนี้ หากเกิดกรณีที่สัดส่วนร้อยละที่ TU ถือครองหุ้นสามัญของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือเปลี่ยนแปลงมากกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ เทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ให้คณะกรรมการบริษัทพิจารณาทบทวนเครดิต วงเงิน อัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยง และเงื่อนไขอื่นๆ ของวงเงินกู้ยืม โดยจำนวนเงินสูงสุดที่ทบทวนใหม่ต้องไม่เกินวงเงินสูงสุดที่ขออนุมัติในครั้งนี้</p>	
<p>วัตถุประสงค์ของการกู้ยืม</p>	<p>เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารเงิน และเพิ่มผลตอบแทนจากการบริหารเงินสดส่วนเกิน ภายใต้กรอบนโยบายการลงทุนที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท</p>	<p>เหมาะสม เนื่องจาก ผลตอบแทนเฉลี่ยที่จะได้รับจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ สูงกว่าผลตอบแทนเฉลี่ยที่บริษัทฯ ได้รับในปัจจุบัน</p>
<p>ระยะเวลาการกู้ยืม</p>	<p>วงเงินกู้ยืมที่ 1 : 3 ปี โดยสามารถต่ออายุได้ครั้งละไม่เกิน 3 ปี วงเงินกู้ยืมที่ 2 : ระยะเวลาการให้กู้ยืมในแต่ละครั้งไม่เกิน 1 ปี และสามารถต่ออายุได้ในแต่ละครั้งไม่เกิน 1 ปี</p>	<p>เหมาะสม เนื่องจากสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ ที่มุ่งเน้นการบริหารเงินสดส่วนเกินของบริษัทฯ ทั้งระยะสั้นและระยะยาว เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น</p>
<p>อัตราดอกเบี้ยผิคนัด</p>	<p>ร้อยละ 2.00 ต่อปีเพิ่มเติมจากอัตราดอกเบี้ยแต่ละวงเงินกู้ยืม</p>	<p>เหมาะสม เนื่องจากเป็นเงื่อนไขที่ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับค่าตอบแทนชดเชยการผิคนัดชำระหนี้</p>
<p>การชำระดอกเบี้ย</p>	<p>ชำระดอกเบี้ยภายใน 15 วันหลังจากรอบการคำนวณดอกเบี้ย ซึ่งจะคำนวณดอกเบี้ยทุกไตรมาสตามปีปฏิทิน ของทุกปีปฏิทิน</p>	<p>เหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนทุกๆ ไตรมาส ซึ่งเทียบได้กับการลงทุนในตราสารหนี้ในปัจจุบัน</p>
<p>การชำระคืนเงินกู้</p>	<p>ชำระเมื่อครบกำหนด หรือ เป็นไปตามเงื่อนไขการชำระคืนเงินกู้</p>	<p>เหมาะสม เนื่องจากมีการกำหนดการชำระเงินกู้ที่ชัดเจน ทำให้บริษัทฯ สามารถวางแผนการลงทุนและบริหารสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถเรียกคืนเงินกู้ยืมเมื่อมีความต้องการใช้เงินได้ตามที่ระบุในเงื่อนไขการเรียกชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดของผู้ให้กู้</p>
<p>หลักประกัน</p>	<p>ไม่มี</p>	<p>ไม่เหมาะสม เนื่องจาก หากผู้กู้มีเงินสดไม่เพียงพอในการชำระหนี้ จะส่งผลให้บริษัทฯ อาจไม่ได้รับชำระเงินต้นคืน ทั้งในรูปของเงินสดหรือทรัพย์สินที่เป็นหลักประกัน</p>

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความคิดเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		<p>ทั้งนี้ TU เป็นบริษัทที่มีผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง และได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ A+ จาก Tris Rating นอกจากนี้ ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2567 TU ยังมีวงเงินสินเชื่อคงเหลือกับสถาบันการเงินจำนวน 29,576.99 ล้านบาท และไม่เคยมีประวัติการผิดนัดชำระหนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงเห็นว่าความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้อยู่ในระดับต่ำ</p>
เงื่อนไขการกู้ยืมเงิน	<p>1) การให้กู้ยืมในแต่ละคราวจะต้องไม่กระทบต่อแผนการใช้เงินของ ITC</p> <p>2) TU ต้องแสดงข้อมูลให้ ITC เห็นว่า TUMีวงเงินกู้เงินทุนหมุนเวียนกับสถาบันการเงินเพียงพอ หาก ITC จะขอเรียกให้ TU ชำระคืนเงินกู้ทั้งหมด ณ คราวเดียว และให้ข้อมูลสำคัญที่แสดงถึงความสามารถในการชำระเงินกู้ และ/หรือข้อมูลตามที่ ITC ขอ เช่น ข้อมูลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของ TU ข้อมูลทางการเงิน เป็นต้น</p>	<p>เหมาะสม เนื่องจาก เป็นเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อแผนการบริหารสภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกิน ซึ่งได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าผลตอบแทนที่บริษัทฯ หาได้ภายใต้เงื่อนไขเดียวกัน เมื่อเทียบกับการให้กู้ยืมเงินแก่บุคคลหรือนิติบุคคลอื่น ในปัจจุบันและในอนาคต และลดโอกาสที่จะเกิดเหตุผิดนัดชำระ</p>
การชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดโดยสมัครใจ	<p>ผู้กู้มีสิทธิที่จะขอชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนหรือบางส่วนคืนให้แก่ผู้ให้กู้ก่อนวันชำระคืนเงินกู้ได้ โดยผู้กู้ต้องส่งคำบอกกล่าวเป็นหนังสือให้ผู้กู้ทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 30 วันกรณีวงเงินกู้ยืมที่ 1 และ ไม่จำเป็นต้องแจ้งล่วงหน้ากรณีวงเงินกู้ยืมที่ 2</p>	<p>เหมาะสม เนื่องจาก การชำระคืนเงินกู้ก่อนสิ้นสุดสัญญาจะสามารถช่วยลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ และเพิ่มโอกาสในการลงทุนเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ</p>
ค่าธรรมเนียมชำระคืนเงินต้นก่อนกำหนด	<p>(1) วงเงินกู้ยืมที่ 1 : ร้อยละ 0.75 ต่อปี ของมูลค่าเงินต้น และระยะเวลาคงเหลือของเงินต้นที่จ่ายชำระคืนก่อนกำหนด</p> <p>(2) วงเงินกู้ยืมที่ 2 : ไม่มี เนื่องจากเป็นสัญญากู้ยืมเงินหมุนเวียนระยะสั้น</p>	<p>เหมาะสม เนื่องจาก เป็นเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ให้กู้ในการป้องกันรายได้ดอกเบี้ย และชดเชยผลตอบแทนที่อาจเสียไปหากผู้กู้ชำระคืนเงินต้นก่อนกำหนด</p>
การเรียกชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดของผู้ให้กู้	<p>บริษัทฯ มีสิทธิเรียกชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนหรือบางส่วนจาก TU ก่อนวันครบกำหนดชำระคืนเงินกู้ โดย (1) ตามเงื่อนไขเกี่ยวกับสัดส่วนการถือหุ้นของ TU ที่ระบุไว้ข้างต้น หรือ (2) เมื่อบริษัทฯ เห็นสมควร ซึ่ง (ก) ใน</p>	<p>เหมาะสม เนื่องจาก บริษัทฯ สามารถเรียกคืนเงินกู้ระยะยาวได้โดยแจ้งให้ผู้กู้ทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 30 วัน และสามารถเรียกคืนเงินกู้ระยะสั้นได้ทันที ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงในการขาดแคลนเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ</p>

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความคิดเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	กรณีวงเงินกู้ยืมที่ 1 บริษัทฯ สามารถเรียกคืนเงินกู้ได้หลังจากวันที่เบิกเงินกู้ไปแล้วอย่างน้อย 60 วัน โดยบริษัทฯ จะต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้ TU ทราบล่วงหน้าอย่างน้อย 30 วัน และ (ข) ในกรณีวงเงินกู้ยืมที่ 2 บริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า	

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขของการกู้ยืมในภาพรวมเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และ **มีความสมเหตุสมผล** โดยบริษัทฯ สามารถบริหารเงินสำรองส่วนเกินของบริษัทฯ ให้มีความยืดหยุ่นและมีประสิทธิภาพมากขึ้น

## 2.8 ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการ

### 2.8.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

#### 1) บริษัทฯ ได้รับอัตราผลตอบแทนจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในปัจจุบัน

การเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือแก่ TU จำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 11,000 บาท โดยแบ่งเป็น 1. วงเงินกู้ระยะยาวจำนวนไม่เกิน 6,000 ล้านบาท และ 2. วงเงินกู้ระยะสั้นจำนวนไม่เกิน 5,000 ล้านบาท บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนเป็นดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 3.10 ต่อปี สำหรับเงินกู้ระยะยาว ซึ่งเท่ากับประมาณการอัตราผลตอบแทนของบริษัทฯ ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือตามอันดับความน่าเชื่อถือของ TU ซึ่งปัจจุบันอยู่ระดับ A+ สำหรับการออกหุ้นกู้ระยะเวลา 3 ปี โดยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนจากข้อมูลของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย และประมาณการอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่มเติม วันที่ 17 กรกฎาคม 2567 และผลตอบแทนเป็นดอกเบี้ยในอัตราเท่ากับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่ประกาศโดยคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ณ วันที่ 17 กรกฎาคม 2567 เท่ากับร้อยละ 2.50 ต่อปี (อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามการประชุม กนง. เมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2567) บวก ร้อยละ 0.10 ต่อปี หรือเทียบเท่าอัตราร้อยละ 2.60 ต่อปี สำหรับเงินกู้ระยะสั้น โดยผลตอบแทนเฉลี่ยที่บริษัทฯ จะได้รับจากการให้เงินกู้แก่ TU ในครั้งนี้ เท่ากับร้อยละ 2.52 – 2.75 ต่อปี ซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่บริษัทฯ ได้รับในปัจจุบัน เท่ากับร้อยละ 2.39 ต่อปี (โปรดดูรายละเอียดในข้อ 2.6 ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการ) ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนมากขึ้นจากการบริหารสภาพคล่องจากการดำเนินงาน

#### 2) บริษัทฯ สามารถบริหารกระแสเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TU ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกิน โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน (เงินลงทุนระยะสั้นและเงินลงทุนในตราสารหนี้หมุนเวียน) จำนวน 12,691.37 ล้านบาท ซึ่งเป็นการบริหารกระแสเงินสดที่บริษัทฯ ได้รับจาก

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

การดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ หลังจากพิจารณาแผนการลงทุน บริษัทฯ จะมีเงินสดส่วนเกินที่ยังไม่มีแผนในการใช้เงินในระยะสั้นให้มีประสิทธิภาพและสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้น ดังนั้น การที่บริษัทฯ เข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงเป็นทางเลือกหนึ่งของบริษัทฯ เพื่อบริหารกระแสเงินสด

## 2.8.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

### 1) บริษัทฯ จะมีเงินสดสำหรับการดำเนินกิจการและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลง

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TU ในครั้งนี้ จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดลดลง ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาสภาพคล่องของบริษัทฯ จากงบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 10,546.79 ล้านบาท และมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน จำนวน 2,144.58 ล้านบาท รวมทั้งสิ้น 12,691.37 ล้านบาท และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 6.62 เท่า โดยถ้าพิจารณาสภาพคล่องของบริษัทฯ หลังจากที่บริษัทฯ ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TU บริษัทฯ จะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นคงเหลือ 1,691.37 – 6,691.37 ล้านบาท (ขึ้นอยู่กับการจัดสรรเงินกู้ระยะสั้นให้กับ TU) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.89 เท่า – 4.04 เท่า ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับสภาพคล่องหมุนเร็วในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดของบริษัทฯ เพียงพอต่อการลงทุน และเพียงพอสำหรับเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ มีเงินสดเพียงพอต่อการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและไม่ได้ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

### 2) บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการนำเงินสดไปลงทุนที่ได้รับผลตอบแทนสูงกว่า

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TU ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนเป็นดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 3.10 ต่อปี สำหรับเงินกู้ระยะยาว และร้อยละ 2.60 ต่อปี สำหรับเงินกู้ระยะสั้น ซึ่งในอนาคต บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการนำเงินสดไปลงทุนที่ได้รับผลตอบแทนที่ดีกว่า รวมถึงการเข้าทำรายการในครั้งนี้อาจจะทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการเข้าลงทุนขนาดใหญ่ในอนาคต เช่น การเข้าซื้อกิจการ (M&A) หรือการเข้าร่วมลงทุน (JV) ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ หรือธุรกิจอื่นๆ ตามที่บริษัทฯ เห็นว่าเหมาะสม

อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณาการจัดสรรเงินให้กู้แก่ TU โดยขึ้นอยู่กับสภาพคล่องและความจำเป็นในการใช้เงินทุนของบริษัทฯ ในขณะนั้น และบริษัทฯ ได้กำหนดเงื่อนไขการพิจารณาจัดสรรเงินกู้ระยะสั้นให้กับ TU โดยบริษัทฯ จะสำรองเงินสดเท่ากับ 2 เดือนของยอดขาย หรือประมาณ 3,000 ล้านบาท ซึ่งจะพิจารณาจำนวนเงินสำรองทุกสิ้นไตรมาส รวมถึง บริษัทฯ สามารถเรียกคืนเงินที่จัดสรรให้กับ TU ได้ หากยอดเงินรวมที่ให้กู้กับ TU ในขณะใดขณะหนึ่ง สูงกว่าร้อยละ 75.00 ของผลรวมของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น และเงินลงทุนระยะยาวของบริษัทฯ และเงินให้กู้แก่ TU นอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถเรียกคืนวงเงินเงินกู้ยืมที่ 1 โดยการแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้า 30 วัน และสามารถเรียกคืนวงเงินกู้ยืมที่ 2 ได้ทันที หากบริษัทฯ มีความต้องการนำเงินสดไปลงทุนในสินทรัพย์ที่ได้รับผลตอบแทนสูงกว่า

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงผลกระทบของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ต่อเงินทุนหมุนเวียนและแผนการลงทุนในอนาคตของบริษัท พบว่าบริษัท มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอในการดำเนินธุรกิจ และเงื่อนไขการชำระคืนเงินกู้ที่เป็นประโยชน์ต่อแผนการบริหารสภาพคล่อง รวมถึงมีเงินสดเพียงพอสำหรับการลงทุนตามแผนที่วางไว้

## 2.9 ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

### 2.9.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

#### 1) ความคล่องตัวในการเจรจาประสานงาน และความยืดหยุ่นในการกำหนดเงื่อนไขของการกู้ยืม

เนื่องจาก TU เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท และมีผู้ถือหุ้นและกรรมการร่วมกัน การติดต่อประสานงานต่างๆ ระหว่างกันจึงมีความคล่องตัวกว่าการเจรจากับบุคคลภายนอก บริษัท จึงสามารถติดตามการชำระคืนเงินกู้ และสอบถามข้อมูลที่เป็นประโยชน์เกี่ยวกับสถานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ได้สะดวกกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก

นอกจากนี้ การทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องยังช่วยให้บริษัท สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขของการกู้ยืม เช่น การจัดสรรเงินกู้ยืม การเรียกชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด และการให้กู้แต่ละคราวต้องไม่กระทบกับแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัท เป็นต้น ซึ่งทำให้บริษัท มีความยืดหยุ่นในการบริหารสภาพคล่อง ได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าผลตอบแทนที่ได้รับในปัจจุบัน และมั่นใจได้ว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TU จะไม่ส่งผลกระทบต่อการค้าดำเนินธุรกิจของบริษัท

#### 2) ช่วยเสริมสภาพคล่องและเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการเงินทุนให้กับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน

ที่ผ่านมาบริษัท และ TU ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท รวมถึงบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มของ TU มีการให้ความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกันเพื่อเสริมสภาพคล่องและเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการเงินทุน อันเป็นการสนับสนุนทางธุรกิจซึ่งกันและกันให้เกิดความคล่องตัว และช่วยให้สามารถบริหารจัดการกระแสเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

### 2.9.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

#### 1) บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการเพิ่มมากขึ้น

เนื่องจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TU ในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ ทำให้บริษัท มีหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันในการเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการ ส่งผลให้บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายในการจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้เห็นแก่ผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม การปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น เป็นส่วนหนึ่งของการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งแสดงให้เห็นถึงความโปร่งใสในการบริหารจัดการของบริษัท

## 2.10 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

### 2.10.1 ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำรายการ

#### 1) ความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

เนื่องจากขนาดของธุรกรรมซึ่งเข้าข่ายเป็นธุรกรรมขนาดใหญ่ระหว่างบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย จึงมีความเสี่ยงหากไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำรายการได้

### 2.10.2 ความเสี่ยงภายหลังการเข้าทำรายการ

#### 1) ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

แม้ว่า TU จะมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง และสามารถสร้างกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง TU มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 0.39 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ที่ต้องชำระในปีนี นอกจากนี้ ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ เช่น ราคาปลาทูน่า และต้นทุนค่าขนส่งสินค้า อาจส่งผลให้ผลประกอบการของ TU ไม่เป็นไปตามคาด และอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยให้แก่บริษัทฯ ได้ นอกจากนี้ เงื่อนไขการกู้ยืมไม่ได้กำหนดให้มีหลักประกันสำหรับวงเงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งในกรณีที่ TU ไม่สามารถชำระคืนเงินกู้ตามสัญญาได้ นอกจากนี้ เงื่อนไขการกู้ยืมไม่ได้กำหนดให้มีหลักประกันสำหรับวงเงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งในกรณีที่ TU ไม่สามารถชำระคืนเงินกู้ตามสัญญาได้ บริษัทฯ ในฐานะผู้ให้กู้มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับชำระเงินต้นคืน ทั้งในรูปของเงินสดหรือทรัพย์สินที่เป็นหลักประกัน

อย่างไรก็ดี TU เป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีขนาดทรัพย์สิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 161,496.02 ล้านบาท และสามารถสร้างกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานที่เป็นบวกต่อเนื่อง อีกทั้งยังได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจาก Tris Rating ที่ระดับ A+ นอกจากนี้ ณ วันที่ 28 มิถุนายน 2567 TU มีวงเงินกู้เงินทุนหมุนเวียนกับสถาบันการเงินหลากหลายแห่งที่ยังไม่ได้เบิกใช้อยู่ประมาณ 29,576.99 ล้านบาท ซึ่งสามารถเบิกเงินกู้จากสถาบันการเงินเหล่านี้ได้หากบริษัทฯ ประสงค์จะเรียกชำระคืน และประวัติการชำระหนี้ของ TU ตั้งแต่ปี 2564 พบว่าไม่เคยมีการผิดนัดการชำระเกิดขึ้น จึงเห็นว่าความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ของ TU อยู่ในระดับต่ำ และบริษัทฯ มีสิทธิรับชำระหนี้เงินกู้จาก TU เทียบเท่ากับเจ้าหนี้เงินกู้ที่ไม่มีหลักประกันรายอื่น

ทั้งนี้ จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร พบว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับการลงทุนตามแผนการลงทุน และเงินทุนสำรองของบริษัทฯ เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ

### ส่วนที่ 3 สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ โดยการเปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าว **มีความเหมาะสม** เนื่องจาก

- 1) บริษัทฯ จะได้รับอัตราผลตอบแทนจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในปัจจุบัน โดยผลตอบแทนเฉลี่ยที่บริษัทฯ จะได้รับจากการให้เงินกู้แก่ TU ในครั้งนี้ เท่ากับร้อยละ 2.52 – 2.75 ต่อปี ซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่บริษัทฯ ได้รับในปัจจุบัน เท่ากับร้อยละ 2.39 ต่อปี ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนมากขึ้นจากการบริหารสภาพคล่องจากการดำเนินงาน
- 2) บริษัทฯ สามารถบริหารกระแสเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพ เนื่องจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกิน ซึ่งเป็นการบริหารกระแสเงินสดที่บริษัทฯ ได้รับจากการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ หลังจากพิจารณาแผนการลงทุน บริษัทฯ จะมีเงินสดส่วนเกินที่ยังไม่มีแผนในการใช้เงินในระยะสั้นให้มีประสิทธิภาพและสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าผลตอบแทนในปัจจุบัน ดังนั้น การที่บริษัทฯ เข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงเป็นทางเลือกหนึ่งของบริษัทฯ เพื่อบริหารกระแสเงินสด
- 3) เงื่อนไขในการเข้าทำรายการครั้งนี้ช่วยลดความเสี่ยงของการรับชำระคืนเงินกู้และลดผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ เช่น บริษัทฯ ต้องมีเงินสำรองเพียงพอที่จะจัดสรรเงินกู้ระยะสั้นให้กับ TU ได้ การกู้ยืมแต่ละคราวต้องไม่กระทบกับแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ และบริษัทฯ สามารถเรียกชำระคืนเงินกู้คืนได้หากมีความจำเป็นต้องใช้เงินส่วนนั้น เป็นต้น ทำให้มั่นใจได้ว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TU จะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการดังกล่าวมีข้อด้อยและความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการ ดังนี้

- 1) บริษัทฯ จะมีเงินสดสำหรับการดำเนินกิจการ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วที่ลดลง
- 2) บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการนำเงินสดไปลงทุนที่ได้รับผลตอบแทนสูงกว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TU ในครั้งนี้
- 3) บริษัทฯ มีความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระ หากผลประกอบการและกระแสเงินสดของ TU ไม่เป็นไปตามที่ TU คาดไว้ในอนาคต

ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกันหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวซอรี จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ทั้งนี้ การให้ความเห็นในการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากเอกสาร และ/หรือจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และ TU ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยมต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่าข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นจริง และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอนาคตได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น และการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนี้ มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ

ขอแสดงความนับถือ



(นางสาวจรรย์ อนุমানราชชน)

กรรมการผู้จัดการและผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด

ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

**เอกสารแนบ 1 : ข้อมูลบริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)**

**1. ข้อมูลทั่วไปของบริษัทฯ**

ชื่อบริษัท	:	บริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)
ประเภทธุรกิจ	:	ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยง
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	979/92-94 ชั้น 29 อาคารเอสเอ็ม ทาวเวอร์ ถนนพหลโยธิน แขวงพญาไท เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400
เลขทะเบียนนิติบุคคล	:	0107536000641
ทุนจดทะเบียน	:	3,000,000,000 บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	:	3,000,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 3,000,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท
โทรศัพท์	:	+66 (0) 2298-0029, 2298 0433 - 9
เว็บไซต์	:	www.i-tail.com

**การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ**

TU เริ่มธุรกิจการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงในปี 2520 ที่โรงงานในจังหวัดสมุทรสาคร ภายใต้บริษัท ไทยรวมสินพัฒนาอุตสาหกรรม จำกัด (TUM) ต่อมาในปี 2524 บริษัท สงขลาแคนนิ่ง จำกัด ก่อตั้งขึ้นเป็นผู้ผลิตอาหารทะเลแปรรูปและบรรจุกระป๋อง และได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2531 ต่อมาในปี 2532 บริษัทฯ เริ่มผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง ในปี 2536 บริษัทฯ ได้แปรสภาพเป็นบริษัท มหาชน จำกัด ภายใต้ชื่อ บริษัท สงขลา แคนนิ่ง จำกัด (มหาชน) (SCC) ต่อมาในปี 2542 TU ได้เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และในปีเดียวกัน บริษัทฯ ได้เพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และในเดือนกันยายน 2564 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) พร้อมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายใต้ชื่อย่อหลักทรัพย์ ITC ในวันที่ 9 ธันวาคม 2565 โดยเหตุการณ์ที่สำคัญของบริษัทฯ มีดังนี้

ปี	เหตุการณ์ที่สำคัญ
2520	• TU เริ่มธุรกิจการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงที่โรงงานในจังหวัดสมุทรสาคร ภายใต้ชื่อ บริษัท ไทยรวมสินพัฒนาอุตสาหกรรม จำกัด (TUM)
2524	• จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท สงขลา แคนนิ่ง จำกัด ก่อตั้งขึ้นเป็นผู้ผลิตอาหารทะเลแปรรูปบรรจุกระป๋อง
2531	• บริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใต้ชื่อย่อหลักทรัพย์ SCC
2532	• บริษัทฯ เริ่มผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงที่โรงงานในจังหวัดสงขลา
2536	• บริษัทฯ แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ภายใต้ชื่อ บริษัท สงขลาแคนนิ่ง จำกัด (มหาชน)
2537	• บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นจำนวนร้อยละ 90.5 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดใน บริษัท เอเซียแปซิฟิคแคน จำกัด (APC) ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตบรรจุภัณฑ์ในประเทศไทย และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนเป็นร้อยละ 99.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ในปี 2559
2542	• TU เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ

ปี	เหตุการณ์ที่สำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทฯ ได้เพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ</li> </ul>
2547	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทฯ เริ่มผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงบรรจุนในถ้วยพลาสติกที่โรงงานในจังหวัดสงขลา และจำหน่ายให้กับลูกค้าแบรนด์ระดับโลก ในประเทศสหรัฐอเมริกา</li> </ul>
2551	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 51.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดใน บริษัทฯ ยูเอชเค แคนฟู๊ด จำกัด (YCC) ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและส่งออกปลาพูน่าและอาหารทะเลบรรจุกระป๋องในประเทศเวียดนาม และบริษัทฯ ได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน YCC เป็นร้อยละ 83.3 และร้อยละ 100.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดในปี 2559 และ 2560 ตามลำดับ</li> </ul>
2553	<ul style="list-style-type: none"> <li>TU จัดตั้ง บริษัท U.S. Pet Nutrition, LLC. (USPN) เพื่อนำเข้าและจัดจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยงระดับพรีเมียม และผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงที่รับจ้างผลิต (OEM) ภายใต้แบรนด์ในประเทศสหรัฐอเมริกา</li> </ul>
2555 - 2556	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทฯ เริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์ “ร็อกสตาร์ (Rockstar)” หรือโปรตีนที่มีลักษณะและเนื้อสัมผัสเหมือนเนื้อสัตว์ซึ่งเป็นสิทธิบัตรของบริษัทฯ บรรจุในถาดพลาสติกรูปทรงโค้งมน ที่เรียกว่า “B-tub” และจัดจำหน่ายในประเทศสหรัฐอเมริกา</li> <li>บริษัทฯ เริ่มรับจ้างผลิต (OEM) อาหารสัตว์เลี้ยงและขนมสำหรับสัตว์เลี้ยงประเภทแมวและสุนัขให้แก่แบรนด์ค้าปลีกชั้นนำระดับโลก</li> </ul>
2558	<ul style="list-style-type: none"> <li>TU จัดตั้งหน่วยธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง หรือ Global Pet Care Business Unit (GPC) ภายใต้บริษัท ไทยรวมสินพัฒนาอุตสาหกรรม จำกัด (TUM) เพื่อมุ่งมั่นดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงโดยเฉพาะ</li> </ul>
2559	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทฯ เริ่มนำเครื่องบรรจุอาหารในซองอัตโนมัติมาใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าอาหารสัตว์เลี้ยง</li> </ul>
2560 - 2563	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทฯ จัดตั้งศูนย์นวัตกรรมอาหารสัตว์เลี้ยง (Global Pet Care Innovation - GPCI) เพื่อมุ่งเน้นการคิดค้นพัฒนาและผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงในรูปแบบนวัตกรรม</li> <li>บริษัทฯ เริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารแมวในรูปแบบชิ้นเนื้อปลาพูน่าขนาดเล็ก (Tuna Flake) บรรจุในถุงสุญญากาศที่ประเทศสหรัฐอเมริกา อีกทั้ง ยังเริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารแมวในรูปแบบมูส (Mousse) บรรจุในซองที่ประเทศญี่ปุ่น</li> <li>บริษัทฯ เริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงในรูปแบบสามชั้น (Triple Layer) บรรจุในถ้วยพลาสติกที่ประเทศจีน</li> <li>บริษัทฯ เริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงในประเทศบราซิล</li> <li>บริษัทฯ เริ่มนำเทคโนโลยีการทำแห้งแบบเยือกแข็ง หรือ ฟรีซดราย (Freeze Dry) มาใช้ในกระบวนการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง</li> <li>บริษัทฯ เริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มสำหรับแมว และเครื่องดื่มวิตามินสำหรับแมวและสุนัขในตลาดยุโรป</li> </ul>
2564	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทฯ เปิดตัวผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงแบรนด์ใหม่ “เชนจ์เตอร์ (Change Ter)” โดยจัดจำหน่ายขนมมูสแมวเลีย สูตรเป็นมิตรต่อไต ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ต้นแบบให้กับลูกค้าที่ว่าจ้างบริษัทฯ ในการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงอีกด้วย</li> </ul>

ปี	เหตุการณ์ที่สำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• หนึ่งในลูกค้าเชิงกลยุทธ์ของบริษัทฯ เปิดตัวผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงรูปแบบใหม่ เช่น ปาเต้ทูโทน สอดไส้รูปทรงกังหัน (Swirl Pate) ที่ผลิตโดยบริษัทฯ และจัดจำหน่ายภายใต้แบรนด์ของลูกค้าที่ประเทศสหรัฐอเมริกา</li> <li>• บริษัทฯ เริ่มจำหน่ายขนมสำหรับสุนัขในรูปแบบเนื้อไก่รูปทรงคล้ายแผ่นมันฝรั่งทอด (Dog Chips) ที่ฮ่องกง</li> <li>• ในเดือนพฤษภาคม 2564 บริษัทฯ ได้จัดตั้ง บริษัท Japan Pet Nutrition Co., Ltd. (JPN) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจนำเข้าและจัดจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยงและผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสัตว์เลี้ยงในประเทศญี่ปุ่น</li> <li>• ในเดือนกันยายน 2564 บริษัทฯ เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และจัดตั้งบริษัท i-Tail Americas, Inc. (ITA) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยประกอบธุรกิจโดยการลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ในประเทศสหรัฐอเมริกา</li> <li>• ประกาศการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างธุรกิจที่สำคัญ ดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> <li>- การยุติการประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายอาหารทะเลแปรรูป เพื่อมุ่งเน้นดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงเท่านั้น</li> <li>- การขายเงินลงทุนทั้งหมดของบริษัทฯ ใน APC ให้กับ TU</li> <li>- การขายเงินลงทุนทั้งหมดของบริษัทฯ ใน YCC ให้กับ TUM ซึ่งเป็นบริษัทที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันของ TU</li> <li>- การเข้าซื้อกิจการของบริษัท U.S. Pet Nutrition, LLC. (USPN) ที่ประกอบธุรกิจในการนำเข้าและจัดจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยงในประเทศสหรัฐอเมริกา จาก Thai Union North America, Inc. และ Tri-Union Seafoods, LLC ซึ่งเป็นบริษัทที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันของ TU ผ่าน ITA ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ</li> <li>- การเข้าซื้อหน่วยธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (GPC) จาก TUM</li> </ul> </li> <li>• ในเดือนธันวาคม 2564 บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนใน YCC แล้วเสร็จตามสัญญา Capital Contribution Transfer Agreement ฉบับลงวันที่ 15 ธันวาคม 2564</li> <li>• ในเดือนธันวาคม 2564 บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนใน USPN ผ่าน ITA ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ตามสัญญา Membership Interest Purchase Agreement ฉบับลงวันที่ 31 ธันวาคม 2564</li> <li>• ในเดือนธันวาคม 2564 บริษัทฯ รับโอนทรัพย์สินและพนักงานที่เกี่ยวข้องกับหน่วยธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงจาก TUM ตามสัญญาโอนขายธุรกิจ (Business Transfer Agreement) ฉบับลงวันที่ 31 ธันวาคม 2564</li> </ul>
2565	<ul style="list-style-type: none"> <li>• เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในนาม บริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ภายใต้ชื่อย่อหลักทรัพย์ ITC ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร ซึ่งเป็นหุ้นไอพีโอ (IPO) ที่มีมูลค่าการเสนอขายสูงที่สุดในกลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มของประวัติศาสตร์ตลาดหุ้นไทย และเป็นหุ้นไอพีโอที่มีมูลค่าการเสนอขายสูงที่สุดในกลุ่มธุรกิจผู้บริโภคในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ในปี 2565</li> </ul>
2566	<ul style="list-style-type: none"> <li>• บริษัทฯ ตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ ได้แก่ i-Tail Pet Food (Shanghai) Co., Ltd. (ITS) ที่ประเทศจีน และ i-Tail Europe B.V. (ITE) ที่ประเทศเนเธอร์แลนด์ เพื่อขยายธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและผลิตภัณฑ์ที่</li> </ul>

ปี	เหตุการณ์ที่สำคัญ
	<p>เกี่ยวเนื่องกับสัตว์เลี้ยงในประเทศจีนและตลาดยุโรป โดยเฉพาะในสหราชอาณาจักร ประเทศเยอรมัน ประเทศฝรั่งเศส และประเทศเนเธอร์แลนด์</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• บริษัทฯ เริ่มดำเนินการสร้างโรงงานผลิตแห่งใหม่ในจังหวัดสมุทรสาครตั้งแต่ช่วงปลายปี 2564 โดยมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงและขนมสำหรับสัตว์เลี้ยงแบบเปียกขึ้นอีกร้อยละ 18.7 รวมถึงมีการวางระบบโครงสร้างสายการผลิตด้วยเทคโนโลยีอัตโนมัติสมัยใหม่ คาดว่าจะดำเนินการเชิงพาณิชย์เต็มรูปแบบได้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2567 เป็นต้นไป ด้วยเงินลงทุนรวม 2.1 พันล้านบาท</li> <li>• ในเดือนมีนาคม 2566 บริษัทฯ ประกาศผนึกกำลังกับพันธมิตรชั้นนำ “หนานจิง เจียเป่ย์ เพ็ทแคร์ โปรดักส์” นำเข้าและจัดจำหน่ายสินค้าของสัตว์เลี้ยงในประเทศจีน เตรียมส่งสินค้าแบรนด์ Bellotta, Marvo และ Change Ter บุกตลาดจีนทั้งออนไลน์และออฟไลน์ ตอกย้ำความเป็นผู้นำธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) และจัดจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยง ภายใต้กลยุทธ์ Pet Centric ที่มีสัตว์เลี้ยงเป็นศูนย์กลาง</li> <li>• ในช่วงเดือนพฤษภาคม 2566 บริษัทฯ ร่วมกับเมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป เปิดตัว i-Tail Pet Cinema โรงภาพยนตร์สำหรับคนรักสุนัขและแมวแห่งแรกของประเทศไทย ต้อนรับเทรนด์การดูแลสัตว์เลี้ยงเสมือนสมาชิกสำคัญในครอบครัว (Pet Humanization) โดยมีทั้งหมด 3 สาขาในกรุงเทพฯ ประเทศไทย ได้แก่ โรงภาพยนตร์เมกา ซีเนเพล็กซ์, อีสตวิลด์ ซีเนเพล็กซ์ และ เมเจอร์ ซีเนมา โรบินสันราชพฤกษ์</li> <li>• ในช่วงเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทฯ เปิดตัวศูนย์วิจัยอาหารแมว "i-Cattery" ตั้งอยู่ในบริเวณคณะสัตวแพทยศาสตร์ มหาวิทยาลัยมหิดล วิทยาเขตศาลายา เพื่อมุ่งเน้นการศึกษาวิจัยด้านโภชนาการและวัดผลความชอบในรสชาติอาหารของแมว ตอกย้ำจุดยืนในเรื่องการให้สัตว์เลี้ยงเป็นศูนย์กลาง (Pet Centric) ภายในศูนย์ฯ มีพนักงานแมวนักชิมจำนวน 48 ตัวที่ผ่านการฝึกอบรมและได้รับการดูแลเป็นอย่างดีจากทีมสัตวแพทย์และทีม Cat Specialist นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ส่งมอบคอกม้าไอ-เทล (i-Tail Horse Stable) ที่อยู่ในบริเวณเดียวกัน ให้แก่คณะสัตวแพทยศาสตร์ มหาวิทยาลัยมหิดล เพื่อส่งเสริมองค์ความรู้เกี่ยวกับม้าและรองรับการเรียน และการให้บริการด้านอาชานำบัดแก่นักเรียนนักศึกษา และประชาชนทั่วไปผู้สนใจ</li> <li>• ในช่วงเดือนมิถุนายน - กรกฎาคม 2566 บริษัทฯ จัดโครงการ “i-Tail Hackathon Innovation Challenge 2023” เวทีเพาะพันธุ์ความคิดสร้างสรรค์ สะท้อนแนวคิดในด้านการสนับสนุนนวัตกรรมพัฒนาศักยภาพของพนักงานไอ-เทลผ่านการเรียนรู้และลงมือทำจริง เพื่อต่อยอดเป็นไอเดียธุรกิจสัตว์เลี้ยงนวัตกรรมรูปแบบใหม่ พร้อมสร้างคุณค่าต่อตัวเองและเพื่อนร่วมงานเพื่อเดินหน้าเติบโตไปพร้อมกับองค์กรอย่างยั่งยืน</li> <li>• เมื่อเดือนกันยายน 2566 บริษัทฯ ออกผลิตภัณฑ์อาหารแมวระดับซูเปอร์พรีเมียมใหม่ “นิวทริพลัส เกรนฟรี (Nutri+ Grain Free)” ภายใต้แบรนด์เบลลอตต้า (Bellotta) ใช้วัตถุดิบธรรมชาติและปราศจากส่วนผสมของธัญพืช ทั้งหมด 6 สินค้าเพื่อตอบโจทย์แต่ละช่วงวัยของแมว พร้อมคุณสมบัติพิเศษที่จำเป็นครบถ้วน ผลิตภัณฑ์เริ่มวางจำหน่ายทางช่องทางดั้งเดิม (ร้านขายผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง) และช่องทางออนไลน์</li> <li>• ตั้งแต่ช่วงไตรมาส 3 ปี 2566 เป็นต้นมา บริษัทฯ ออกผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงในรูปแบบนวัตกรรมใหม่ ภายใต้ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ในถ้วยพลาสติกแบบสองส่วน (duo plastic cup) ผลิตภัณฑ์ในรูปแบบมูสสองชั้น (dual layer mousse) และบรรจุภัณฑ์แบบถ้วยขนาดเล็ก (mini cup)</li> </ul>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

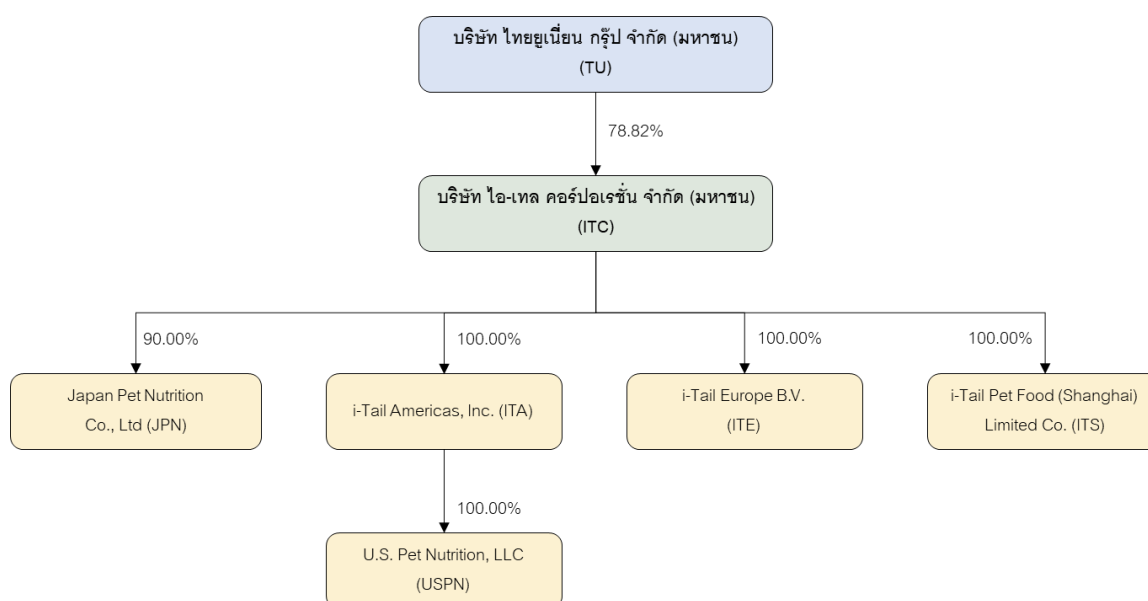
ปี	เหตุการณ์ที่สำคัญ
	ผลิตภัณฑ์ชิ้นเนื้อลายหินอ่อนพร้อมมันเทศในน้ำเกรวี่ (marbled beef chunk with sweet potato in gravy) และผลิตภัณฑ์รูปแบบเจลลี่ฟาวเวอร์บอล ส่งออกจำหน่ายในประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศจีน ไต้หวันและตลาดยุโรป

ที่มา : แบบ 56-1 One Report ปี 2566 ของบริษัทฯ

## 2. โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีโครงสร้างการถือหุ้น ทั้งทางตรงและทางอ้อมในสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 10.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด และเงินลงทุนอื่นๆ ดังนี้

### โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ



### รายละเอียดบริษัทฯ และบริษัทย่อย

#### บริษัทฯ

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	ทุนเรียกชำระแล้ว	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการลงหุ้น
บริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (ITC)	รับจ้างผลิตและจัดจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยง	3,000,000,000 บาท	3,000,000,000 บาท	3,000,000,000	-

### บริษัทย่อย

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	ทุนเรียกชำระแล้ว	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
i-Tail Americas, Inc. (ITA)	ลงทุนในบริษัทอื่น	5,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ	5,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ	5,000	ร้อยละ 100 ถือหุ้นโดย ITC
U.S. Pet Nutrition, LLC. (USPN)	นำเข้าและจัดจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยงระดับพรีเมียม	64,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ	64,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ	-	ร้อยละ 100 ถือหุ้นโดย ITA
Japan Pet Nutrition Co., Ltd. (JPN)	นำเข้าและจัดจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยงและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง	15,000,000 เยน	15,000,000 เยน	150,000	ร้อยละ 90 ถือหุ้นโดย ITC
i-Tail Europe B.V. (ITE)	กับสัตว์เลี้ยง	1,000,000 ยูโร	1,000,000 ยูโร	1,000,000	ร้อยละ 100 ถือหุ้นโดย ITC
i-Tail Pet Food (Shanghai) Limited Co. (ITS)		10,000,000 หยวน	-	-	ร้อยละ 100 ถือหุ้นโดย ITC

### 3. ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

#### กลุ่มผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) และจัดจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยงและขนมสัตว์เลี้ยงสำหรับแมวและสุนัข โดยมีผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงระดับมาตรฐานไปจนถึงผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงระดับพรีเมียม โดยมีส่วนประกอบหลักเป็นเนื้อปลาทูน่าและเนื้อไก่ที่มีโปรตีนสูง ผ่านกระบวนการผลิตที่ก้าวล้ำ สร้างสรรค์ออกมาเป็นอาหารสัตว์เลี้ยงในรูปแบบนวัตกรรมที่มีคุณสมบัติของสินค้าตรงตามที่ถูกคำต้องการ อุดมไปด้วยคุณค่าทางโภชนาการและสารอาหารที่ครบถ้วนต่อความต้องการของร่างกายสัตว์เลี้ยง สะท้อนวิสัยทัศน์ของบริษัทฯ ที่มุ่งมั่นสร้างโลกแห่งความสุขให้สัตว์เลี้ยงได้เจริญเติบโตด้วยสุขภาพที่สมบูรณ์ที่สุด โดยลักษณะผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงของบริษัทฯ มีทั้งหมด 2 ประเภท ได้แก่

#### 1) อาหารสัตว์เลี้ยง (Pet Food)

##### 1.1) อาหารสัตว์เลี้ยงมีหลัก (Complete & Balanced Pet Food)

ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงที่ให้พลังงานและมีสารอาหาร วิตามินและแร่ธาตุต่างๆ เพียงพอต่อความต้องการของร่างกายสัตว์เลี้ยงในแต่ละวัน ตามมาตรฐานการรับรองของประเทศสหรัฐอเมริกา (Association of American Feed Control Officials - AAFCO) และมาตรฐานการรับรองของสหพันธ์อุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงแห่งยุโรป (European Pet Food Industry Federation - FEDIAF) และกฎหมายของประเทศที่จำหน่ายผลิตภัณฑ์นั้นๆ

## 1.2) อาหารว่างสำหรับสัตว์เลี้ยง (Complementary Pet Food)

ผลิตภัณฑ์อาหารว่างสำหรับสัตว์เลี้ยงที่มักให้เสริมควบคู่ไปกับอาหารมื้อหลัก เนื่องจากมีคุณค่าทางโภชนาการไม่ครบถ้วน ซึ่งบางผลิตภัณฑ์อาจเสริมคุณประโยชน์ด้วยวิตามินและแร่ธาตุต่างๆ เพื่อบำรุงร่างกายและตอบใจหทัยความต้องการเฉพาะให้แก่สัตว์เลี้ยงในด้านต่างๆ อีกด้วย

บริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงชนิดเปียกทั้งสำหรับแมวและสุนัข ซึ่งมีปริมาณความชื้นในอาหารมากกว่าร้อยละ 60 ของน้ำหนักอาหารสุทธิ ทำให้มีลักษณะที่อ่อนนุ่ม รับประทานง่าย มีกลิ่นหอมและรสชาติที่เข้มข้นสามารถกระตุ้นความอยากอาหารของสัตว์เลี้ยงได้ดี โดยมีสูตรอาหารครอบคลุมทุกช่วงวัย ตั้งแต่วัยลูกแมวและลูกสุนัข ช่วงโตเต็มวัยตลอดจนวัยสูงอายุ เพื่อให้สัตว์เลี้ยงในทุกช่วงวัยได้รับโภชนาการที่เหมาะสมและเพียงพอในทุกมื้ออาหาร

ด้วยความทันสมัยของเครื่องจักรในการผลิตและทีมนักวิจัยที่มีคุณภาพของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ มีความสามารถในการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงในหลากหลายรูปแบบ และยังสามารถดัดแปลงได้ตามความต้องการของลูกค้า อย่างเช่น ชิ้นเนื้อโปรตีนขนาดใหญ่ (Fillet) ชิ้นเนื้อโปรตีนขนาดเล็ก (Flake) ชิ้นเนื้อโปรตีนสับละเอียด (Mince) และร็อคสตาร์ชังค์ (Rockstar Chunk) ซึ่งเป็นชิ้นโปรตีนที่มีเนื้อสัมผัสเหมือนกับเนื้อสัตว์ โดยมีตัวเลือกของรูปแบบสินค้าที่หลากหลาย อย่างเช่น น้ำเกรวี่ (Gravy) น้ำซุป (Broth) เยลลี่ (Jelly) มูส (Mousse) ปาเต้ (Pate) เป็นต้น

บริษัทฯ มุ่งเน้นในการพัฒนาผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงเพื่อสุขภาพเฉพาะทางอย่างจริงจัง โดยมีศูนย์นวัตกรรมอาหารสัตว์เลี้ยง (Global Pet Care Innovation - GPCI) ฝ่ายวิจัยและพัฒนา (Research & Development) ฝ่ายพัฒนาธุรกิจและนวัตกรรม (Business Development innovation - BDi) และฝ่ายขายและการตลาด ทำงานร่วมกันเพื่อคิดค้นสูตรอาหารที่ช่วยป้องกันปัญหาสุขภาพที่มักพบในสัตว์เลี้ยง เช่น ปัญหาเกี่ยวกับระบบย่อยอาหาร โรคในช่องปาก รวมไปถึงโรคที่เกี่ยวข้องกับระบบภูมิคุ้มกัน ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทฯ ไม่หยุดยั้งในการเสาะหาและพัฒนาวัตถุดิบใหม่ๆ อันเป็นเอกลักษณ์ของบริษัทฯ ที่ยากจะเลียนแบบ

## 2) ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง (Pet Treat)

ผลิตภัณฑ์ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง มักจะถูกใช้เป็นรางวัลในการฝึกฝนให้สัตว์เลี้ยงเชื่อฟังตามคำสั่ง รวมไปถึงเพื่อสร้างความสัมพันธ์ที่ดีและแสดงความรักระหว่างสัตว์เลี้ยงและเจ้าของ

บริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยงทั้งสำหรับแมวและสุนัข ทั้งชนิดเปียกและชนิดกึ่งแห้งกึ่งเปียก ซึ่งมีปริมาณความชื้นระหว่างร้อยละ 14 ถึง 60 ของน้ำหนักอาหารสุทธิ โดยคัดเฉพาะวัตถุดิบที่มีคุณภาพ เพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ตอบใจหทัยสัตว์เลี้ยงในหลายช่วงอายุ และอาจมีคุณสมบัติเพิ่มเติมในการช่วยเสริมสร้างสุขภาพของสัตว์เลี้ยงในเรื่องต่างๆ เช่น สูตรดูแลสุขภาพฟันสูตรบำรุงผิวและขน สูตรลดความเครียด เป็นต้น

ผลิตภัณฑ์ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยงของบริษัทฯ มีหลากหลายรูปแบบ เช่น บิสกิต (Biscuit) ขนมแท่ง (Stick) เนื้ออบแห้ง (Jerky) ฟรีซไดร (Freeze Dry) และมูส (Mousse) ซึ่งต่อยอดเป็นผลิตภัณฑ์ที่นอกจากจะมีหน้าตาและเนื้อสัมผัสที่โดดเด่นแล้ว ยังมีส่วนช่วยดูแลสุขภาพสัตว์เลี้ยงในด้านต่างๆ ซึ่งช่วยเพิ่มทางเลือกใหม่ๆ และความสะดวกรบายให้แก่เจ้าของสัตว์เลี้ยงอีกด้วย



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทฯ ได้นำสิทธิบัตรและอนุสิทธิบัตรต่างๆ ที่ถืออยู่และที่อยู่ระหว่างการจดทะเบียนมาใช้ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่สามารถตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าและแนวโน้มของตลาด เช่น แนวโน้มความต้องการอาหารสัตว์เลี้ยงที่มีรูปแบบใกล้เคียงอาหารคน (Pet Humanization) ที่กำลังได้รับความนิยมเพิ่มมากขึ้น รวมไปถึงอาหารและขนมสำหรับสัตว์เลี้ยงที่มีคุณสมบัติพิเศษ เช่น ดูแลสุขภาพฟัน บำรุงขน เสริมสร้างภูมิคุ้มกัน ดูแลระบบทางเดินอาหาร และเสริมสร้างกล้ามเนื้อที่แข็งแรง รวมไปถึง แนวโน้มของตลาดที่ความต้องการอาหารสัตว์เลี้ยงที่มีคุณภาพสูงและอาหารสัตว์เลี้ยงระดับพรีเมียมมากขึ้น โดยได้นำเสนอผลิตภัณฑ์จากการวิจัยและพัฒนาซึ่งเป็นนวัตกรรมที่สามารถตอบสนองต่อความต้องการดังกล่าว เช่น อาหารสัตว์เลี้ยงในรูปแบบปาด์แบบหลายชั้น (Multi-Layer Products) ที่มีรูปแบบใกล้เคียงอาหารคนและเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพสูง เป็นต้น

นอกเหนือจากกระบวนการพัฒนาและผลิตสินค้าแล้ว บริษัทฯ ยังมีความโดดเด่นของบรรจุภัณฑ์ ที่มีรูปแบบและขนาดที่หลากหลาย ที่ตั้งใจออกแบบมาเพื่อให้เหมาะสมสำหรับอาหารสัตว์เลี้ยงแต่ละชนิด และเพื่อตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้า เช่น กระป๋อง ถุงสุญญากาศอลูมิเนียมและพลาสติก ซองอลูมิเนียมและพลาสติก ถ้วยพลาสติก ขวดแก้ว และภาชนะอลูมิเนียม เป็นต้น

#### โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2564 <sup>2</sup>		2565 <sup>2</sup>		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง</b>						
อาหารแมว	10,708.1	73.7	15,557.7	72.6	10,775.3	69.2
อาหารสุนัข	1,653.3	11.4	2,561.2	12.0	2,404.6	15.4
<b>ผลิตภัณฑ์ขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง</b>						
ขนมสำหรับแมว	1,375.2	9.5	1,754.5	8.2	1,342.8	8.6
ขนมสำหรับสุนัข	772.9	5.3	1,464.4	6.8	523.0	3.4
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ <sup>1</sup>	19.2	0.1	82.3	0.4	531.2	3.4
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>14,528.7</b>	<b>100.0</b>	<b>21,420.1</b>	<b>100.0</b>	<b>15,576.9</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: /1 ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ได้แก่ อาหารสัตว์เลี้ยงอื่น และที่ไม่ใช่อาหารสัตว์เลี้ยง เช่น วัตุดิบปลาห่านา ส่วนผสม เคซอวัตุดิบ เป็นต้น

/2 ข้อมูลทางการเงินปี 2564 – 2565 เป็นข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนซึ่งจัดทำขึ้นโดยฝ่ายบริหารของบริษัท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงถึงผลกระทบของการปรับโครงสร้างธุรกิจเสมือนว่าการปรับโครงสร้างเกิดขึ้นตั้งแต่ 1 มกราคม 2562

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

#### 4. คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 คณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการ จำนวน 11 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

##### รายชื่อคณะกรรมการของบริษัทฯ

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายเชง นิรุตตินานนท์	ประธานกรรมการ
2	นายธีรพงศ์ จันศิริ	รองประธานกรรมการ
3	นายชู ชู ชาน	กรรมการบริษัท / กรรมการสรรหา กำหนดค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล
4	นายทวี ตั้งจันศิริ	กรรมการบริษัท
5	นายพิชิตชัย วงศ์ปิยะ	กรรมการบริษัท/ กรรมการบริหาร/ กรรมการบริหารความเสี่ยง
6	นายติน ชู ชาน	กรรมการบริษัท / ประธานกรรมการบริหาร / กรรมการบริหารความเสี่ยง
7	นายนคร นิรุตตินานนท์	กรรมการบริษัท / กรรมการบริหาร / กรรมการบริหารความเสี่ยง
8	ศาสตราจารย์เกียรติคุณ นายแพทย์ธีรชัย ฉันทโรจน์ศิริ	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ / ประธานกรรมการสรรหา กำหนดค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล
9	นางสาวอัญชลี บุญทรงษ์กุล	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ / ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง / กรรมการสรรหา กำหนดค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล
10	นางสวิตา สุวรรณสวัสดิ์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ / กรรมการบริหารความเสี่ยง
11	นายวีระพงศ์ โก	กรรมการอิสระ / กรรมการบริหารความเสี่ยง

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ และสารสนเทศที่บริษัทฯ เปิดเผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ

#### 5. ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2567 ผู้ถือหุ้น 10 รายแรก มีรายชื่อดังนี้

##### รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	2,364,659,681	78.82
2	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	97,713,379	3.26
3	South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	22,692,200	0.76
4	นายสารวัฑ์ รัตนาวะดี	20,027,100	0.67
5	BNP PARIBAS SINGAPORE BRANCH	18,410,590	0.61
6	กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นระยะยาวปันผล LTF	15,559,197	0.52
7	กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นปันผล	11,395,262	0.38

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
8	บริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	8,545,703	0.28
9	สำนักงานประกันสังคม โดย บลจ.ทาลิส จำกัด	8,306,300	0.28
10	กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานทีเอสโก้ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว	7,865,700	0.26
<b>รวมผู้ถือหุ้น 10 รายแรก</b>		<b>2,575,175,112</b>	<b>85.84</b>
ผู้ถือหุ้นอื่นๆ		424,824,888	14.16
<b>รวมผู้ถือหุ้นทั้งหมด</b>		<b>3,000,000,000</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ฯ

## 6. สถานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 มิถุนายน
	2564	2565	2566	2567
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3.29	10,798.91	9,305.09	10,546.79
เงินลงทุนระยะสั้น	-	-	-	1,000.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,089.90	3,553.94	3,860.22	3,849.35
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	555.71	-	-	-
สินค้าคงเหลือสุทธิ	3,844.62	4,457.02	3,242.83	3,370.18
เงินลงทุนในตราสารหนี้	-	737.63	1,760.81	1,144.58
สินทรัพย์สัญญาอนุพันธ์	6.52	560.65	240.47	6.03
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	65.08	214.24	164.00	164.34
สินทรัพย์ที่จัดประเภทไว้เพื่อขายจากการดำเนินงานที่ ยกเลิก	4,894.62	-	-	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>10,459.74</b>	<b>20,322.39</b>	<b>18,573.42</b>	<b>20,081.27</b>
เงินลงทุนในตราสารหนี้ - ไม่หมุนเวียน	-	-	877.92	100.86
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	4,171.42	4,893.05	5,481.94	5,793.30
สินทรัพย์สิทธิการใช้ สุทธิ	31.73	41.75	45.48	42.53
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	8.82	31.73	35.51	34.77
สินทรัพย์สัญญาอนุพันธ์ไม่หมุนเวียน	1.98	96.62	70.28	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี สุทธิ	36.96	43.15	44.21	100.81

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 มิถุนายน
	2564	2565	2566	2567
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	223.14	320.90	302.49	307.84
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,474.05</b>	<b>5,427.20</b>	<b>6,857.83</b>	<b>6,380.11</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>14,933.79</b>	<b>25,749.59</b>	<b>25,431.25</b>	<b>26,461.38</b>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	4,356.24	2,355.24	1,520.11	1,782.53
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทใหญ่	672.32	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี สุทธิ	9.63	13.84	13.79	12.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	22.88	80.20	59.45
หนี้สินสัญญาอนุพันธ์	123.80	106.70	85.49	461.85
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.11	28.30	10.82	8.77
หนี้สินจัดประเภทไว้เพื่อขายจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	4,705.51	-	-	-
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>9,875.61</b>	<b>2,526.96</b>	<b>1,710.41</b>	<b>2,324.60</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทใหญ่	100.26	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า สุทธิ	22.48	28.46	33.00	31.38
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	578.30	559.17	507.88	529.07
หนี้สินสัญญาอนุพันธ์ไม่หมุนเวียน	1.92	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	23.75	28.86	61.10	41.45
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>726.71</b>	<b>616.49</b>	<b>601.98</b>	<b>601.90</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>10,602.32</b>	<b>3,143.45</b>	<b>2,312.39</b>	<b>2,926.50</b>
ทุนจดทะเบียน	360.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	360.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	240.00	18,394.89	18,394.89	18,394.89
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	36.00	300.00	300.00	300.00
จัดสรรแล้ว - สำรองอื่น	0.04	0.04	0.04	0.04
ยังไม่ได้จัดสรร	4,258.33	784.20	1,670.22	2,480.76
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(565.75)	128.08	(246.89)	(641.00)
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>4,328.62</b>	<b>22,607.21</b>	<b>23,118.26</b>	<b>23,534.69</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2.85	(1.07)	0.60	0.19
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,331.47</b>	<b>22,606.14</b>	<b>23,118.86</b>	<b>23,534.88</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>14,933.79</b>	<b>25,749.59</b>	<b>25,431.25</b>	<b>26,461.38</b>

ที่มา: งบการเงินรวมสำหรับปี 2564 - 2566 และข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือนปี 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและหรือ สอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2564	2565	2566	2566	2567
รายได้จากการขายและบริการ	7,107.87	22,528.47	15,576.93	6,829.51	8,595.62
ต้นทุนจากการขายและบริการ	(6,043.09)	(17,103.97)	(12,539.35)	(5,606.78)	(6,192.91)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,064.78</b>	<b>5,424.50</b>	<b>3,037.58</b>	<b>1,222.73</b>	<b>2,402.71</b>
รายได้อื่น	84.27	247.89	602.56	253.63	343.08
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,149.05</b>	<b>5,672.39</b>	<b>3,640.14</b>	<b>1,476.36</b>	<b>2,745.79</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(210.14)	(547.82)	(454.78)	(213.15)	(257.18)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(370.08)	(718.68)	(728.68)	(385.41)	(442.63)
กลับรายการ (ขาดทุนจาก) การด้อยค่า สินทรัพย์ทางการเงิน สุทธิ	(12.14)	(18.73)	1.49	0.69	(11.63)
กำไร (ขาดทุน) อื่น สุทธิ	142.17	199.19	(32.60)	22.45	(157.12)
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายภาษี เงินได้</b>	<b>698.86</b>	<b>4,586.35</b>	<b>2,425.57</b>	<b>900.94</b>	<b>1,877.23</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(24.68)	(86.00)	(11.01)	(7.69)	(2.79)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	19.74	(70.12)	(131.74)	(21.25)	(44.26)
<b>กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงาน ต่อเนื่อง</b>	<b>693.92</b>	<b>4,430.23</b>	<b>2,282.82</b>	<b>872.00</b>	<b>1,830.18</b>
กำไรสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	881.93	39.50	-	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>1,575.85</b>	<b>4,469.73</b>	<b>2,282.82</b>	<b>872.00</b>	<b>1,830.18</b>

ที่มา : งบการเงินรวมสำหรับปี 2564 - 2566 และข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือนปี 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบ  
และ/หรือ สอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	1 ม.ค. - 31 ธ.ค.			1 ม.ค. - 30 มิ.ย.
	2564	2565	2566	2567
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,122.80	2,042.83	2,890.55	2,164.18
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(549.48)	(3,388.78)	(2,993.54)	49.84
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(588.59)	12,133.83	(1,374.39)	(1,059.30)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(15.27)</b>	<b>10,787.88</b>	<b>(1,477.38)</b>	<b>1,154.72</b>

ที่มา : งบการเงินรวมสำหรับปี 2564 - 2566 และข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือนปี 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบ  
และ/หรือ สอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ไตรมาส 2 ปี 2567
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.06	8.04	10.86	8.64
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.11	5.68	7.70	6.62
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	14.98	24.08	19.50	27.95
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	6.65	18.37	11.91	19.68
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	ร้อยละ	22.49	19.84	14.65	21.30
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	15.68	32.89	9.98	15.69
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	ร้อยละ	12.46	21.97	8.92	14.11
อัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์	เท่า	0.57	1.12	0.63	0.69
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.45	0.14	0.10	0.12
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.18	-	-	-
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	37.87	59.97	269.11	768.84

ที่มา: งบการเงินรวมสำหรับปี 2564 - 2566 และข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือนปี 2567 ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบและ/หรือ สอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### รายได้จากการขายและให้บริการ

สำหรับปี 2564 – 2566 และช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการ จำนวน 7,107.87 ล้านบาท 22,528.47 ล้านบาท 15,576.93 ล้านบาท และ 8,595.62 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป ธุรกิจอื่นๆ จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารจากพืช และผลิตภัณฑ์พลอยได้จากวัตถุดิบทางทะเลของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดสรุปดังนี้

ในปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการทั้งหมด 22,528.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 15,420.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 216.95 โดยเหตุผลหลักมาจาก (1) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงที่เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 284.8 เมื่อเทียบกับปีก่อน (2) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์พลอยได้จากวัตถุดิบทางทะเลของบริษัทฯ ในส่วนของโรงงานที่จังหวัดสมุทรสาครที่บริษัทฯ ซื้อจาก TUM ตามแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจ และธุรกิจอื่นๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 512.0 บางส่วนถูกหักกลับด้วยรายได้จากการขายอาหารทะเลแปรรูปที่ลดลงร้อยละ 42.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากการปรับแผนธุรกิจของบริษัทฯ ที่ต้องการทยอยหยุดธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปเพื่อมุ่งเน้นในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ในปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการรวมอยู่ที่ 15,576.93 ล้านบาท ลดลง 6,951.54 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 30.86 โดยเหตุผลหลักมาจาก (1) ผลประกอบการที่แข็งแกร่งในปีก่อนหน้า (2) คำสั่งซื้อที่ชะลอตัวลงจากการระบายสินค้าคงเหลือของลูกค้านในสหรัฐอเมริกาและยุโรปในช่วงหกเดือนแรกของปี 2566 (3) อัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มตัวสูงขึ้นส่งผลให้การใช้จ่ายของลูกค้านลดลง (4) สัดส่วนการขายสินค้าพรีเมียมลดลง และ (5) รายได้จากค่าระวางสินค้าลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวจากปริมาณการสั่งซื้อจากลูกค้าและร้านค้าปลีกที่เพิ่มขึ้น ระดับสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ที่ลดลง แต่ยังคงสูงกว่าระดับมาตรฐานที่บริษัทฯ กำหนด และการเปิดตัวผลิตภัณฑ์นวัตกรรมใหม่ๆ ของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลัง

สำหรับช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการ 8,595.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,766.11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.86 เมื่อเทียบงวดเดียวกันของปีก่อน โดยเหตุผลหลักมาจากความต้องการอาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่มขึ้นในทุกตลาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งในทวีปอเมริกาและยุโรป สัดส่วนการขายสินค้าพรีเมียมที่สูงขึ้น รวมไปถึงกลยุทธ์การปรับราคาของบริษัทฯ

### กำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2564 – 2566 และช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น จำนวน 1,064.78 ล้านบาท 5,424.50 ล้านบาท 3,037.58 ล้านบาท และ 2,402.71 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดสรุปดังนี้

ในปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 4,359.72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 409.45 โดยเหตุผลหลักมาจาก (1) การเข้าซื้อธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงจาก TUM (2) ราคาขายที่สูงขึ้น (3) การจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ และ (4) สัดส่วนของผลิตภัณฑ์ระดับพรีเมียมที่สูงขึ้น ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 24.08

ในปี 2566 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นลดลงจากปีก่อน จำนวน 2,386.93 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 44.00 โดยเหตุผลหลักมาจาก (1) ปริมาณรายได้จากการขายที่ลดลง จากคำสั่งซื้อที่ลดลงอันเป็นผลมาจากการระบายสินค้าคงเหลือของลูกค้านในครึ่งปีแรก (2) ต้นทุนคงที่ต่อหน่วยที่สูงขึ้น (3) สัดส่วนการขายสินค้าพรีเมียมลดลง อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 จากการฟื้นตัวของรายได้จากการขาย ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งวัตถุดิบปลาทูน่า ตลอดจนการปรับราคาขายที่สูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 19.50 ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายของปี 2566 (ที่ร้อยละ 19.00 ถึงร้อยละ 20.00)

สำหรับช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 1,179.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 96.50 โดยเหตุผลหลักมาจาก รายได้จากการขายและให้บริการที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวในปีก่อน ทั้งนี้ สัดส่วนการขายสินค้าพรีเมียมที่สูงขึ้น ในขณะที่บริษัทฯ มีต้นทุนการผลิตที่ลดลงจากการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพของแผนบริหารต้นทุน ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 27.95

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับปี 2564 - 2566 และช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมจำนวน 592.36 ล้านบาท 1,285.23 ล้านบาท 1,181.97 ล้านบาท และ 711.44 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ในปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 692.87 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 116.97 โดยเหตุผลหลักมาจาก (1) ค่าคอมมิชชั่นที่เพิ่มขึ้น (2) ค่าระวางสินค้าที่สูงขึ้น (3) ค่าใช้จ่ายบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับการโอนบุคลากรมาจาก TUM และ (4) ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นออกใหม่แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) และการว่าจ้างที่ปรึกษา สำหรับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้จากการขายปรับตัวดีขึ้นเป็นร้อยละ 5.62 เทียบกับร้อยละ 8.16 ในปีก่อน สาเหตุมาจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นมากกว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริการระหว่างไตรมาส

ในปี 2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงจากปีก่อน จำนวน 103.26 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.03 โดยเหตุผลหลักมาจากรายได้จากการขายและให้บริการที่ลดลง ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงตามไปด้วยแต่ถูกหักกลบส่วนหนึ่งด้วยค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ สำหรับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้จากการขายและให้บริการเพิ่มขึ้นเป็น ร้อยละ 7.60 (เทียบกับร้อยละ 5.62 ในปี 2565) ซึ่งเกิดจากการลดลงของรายได้จากการขายและให้บริการในสัดส่วนที่สูงกว่าการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 ปรับตัวสูงขึ้น เพื่อรองรับกิจกรรมทางการตลาดและการขาย ซึ่งสอดคล้องกับการฟื้นตัวของรายได้จากการขาย ส่งผลให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้จากการขายและให้บริการอยู่ในระดับเดียวกับเป้าหมายของปี 2566 (ที่ร้อยละ 7.00 ถึง ร้อยละ 8.00)

สำหรับช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 113.57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.00 โดยเหตุผลหลักมาจากค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายในการขายที่สูงขึ้นเพื่อรองรับกิจกรรมทางการตลาด อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้จากการขายลดลงจากร้อยละ 8.75 ในครึ่งปีแรกของปี 2566 เป็นร้อยละ 8.28 ในครึ่งปีแรกของปี 2567

### กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)

สำหรับปี 2564 - 2566 และช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ มีผลกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี จำนวน 698.86 ล้านบาท 4,586.35 ล้านบาท 2,425.57 ล้านบาท และ 1,877.23 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

ในปี 2565 บริษัทฯ มีผลกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 3,887.49 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 556.26 โดยเหตุผลหลักมาจาก (1) กำไรที่เพิ่มขึ้นจากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น และ (2) การเข้าซื้อกิจการอาหารสัตว์เลี้ยง TUM ตามแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีกำไรที่ได้จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจำนวน 199.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57.02 ล้านบาทจากปีก่อนหน้าเนื่องจากการแข็งค่าของสกุลดอลลาร์สหรัฐต่อสกุลเงินบาท

ในปี 2566 บริษัทฯ มีผลกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีลดลงจากปีก่อนจำนวน 2,160.78 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 47.11 โดยเหตุผลหลักมาจากรายได้จากการขายและกำไรจากการดำเนินงานลดลง แต่บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีปรับตัวที่เพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 จากการดำเนินงานของธุรกิจที่ดีขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 นอกจากนี้บริษัทฯ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจำนวน 32.60 ล้านบาท เมื่อเทียบกับกำไร 199.19 ล้านบาทในปี 2565 ด้วยสาเหตุหลักจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

สำหรับช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ มีผลกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 976.29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 108.36 โดยเหตุผลหลักมาจากผลกำไรจากการดำเนินงาน และรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น แม้บริษัทฯ จะมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงขึ้นจากปีก่อนหน้าจากการอ่อนค่าของเงินบาท

### **กำไร (ขาดทุน) สุทธิ**

สำหรับปี 2564 - 2566 และช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิจำนวน 1,575.85 ล้านบาท 4,469.73 ล้านบาท 2,282.82 ล้านบาท และ 1,830.18 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

ในปี 2565 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 2,893.88 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 183.64 โดยเหตุผลหลักมาจาก (1) รายได้จากการขายและกำไรขั้นต้นแข็งแกร่ง (2) การบริการจัดการค่าใช้จ่ายการขายและบริหารที่ดี และ (3) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า

ในปี 2566 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อน จำนวน 2,186.91 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 48.93 โดยเหตุผลหลักมาจาก (1) การระบายสินค้าคงเหลือของลูกค้านในช่วงหกเดือนแรกของปี 2566 (2) อัตราเงินเฟ้อซึ่งส่งผลให้การใช้จ่ายของลูกค้านลดลง (3) สัดส่วนการขายสินค้าพรีเมียมลดลง (4) ต้นทุนคงที่ต่อหน่วยสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 เนื่องจาก (1) การฟื้นตัวของรายได้จากการขายและกำไรขั้นต้น (2) กำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงหกเดือนแรกของปี (3) การเพิ่มขึ้นของรายได้อื่น และ (4) ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลงเมื่อเทียบกับครึ่งหลังของปีที่แล้ว กำไรสุทธิจึงกลับมาฟื้นตัวในไตรมาส 4 ของปี 2566 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิทั้งปี อยู่ที่ร้อยละ 14.65 เมื่อเทียบกับปี 2565 ที่ร้อยละ 19.84

สำหรับช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 บริษัทฯ มีผลกำไร (ขาดทุน) สุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 958.19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 109.88 โดยเหตุผลหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและกำไรจากการดำเนินงาน รายได้อื่นที่เพิ่มสูงขึ้น โดยบางส่วนถูกหักกลับด้วยผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อนหน้า ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 21.30 ปรับตัวดีขึ้นจากงวดเดียวกันปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 12.77

### **การวิเคราะห์ฐานะการเงิน**

#### **สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีจำนวน 14,933.79 ล้านบาท 25,749.59 ล้านบาท 25,431.25 ล้านบาท และ 26,461.38 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 70.04 ร้อยละ 78.92 ร้อยละ 73.03 และร้อยละ 75.89 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนร้อยละ 29.96 ร้อยละ 21.08 ร้อยละ 26.97 และร้อยละ 24.11 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปี โดยสินทรัพย์หมุนเวียนหลักของบริษัทฯ ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าสุทธิ ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น สินค้าคงเหลือสุทธิ เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยวิธีราคาทุนตัดจำหน่าย และ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลักของบริษัทฯ ได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 25,749.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 10,815.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 72.42 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 9,862.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 94.29 ด้วยการเปลี่ยนแปลงในรายการสำคัญได้แก่ (1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 10,795.61 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 327,835.23 เนื่องจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนสุทธิเพิ่มสูงขึ้น และ (2) ลูกหนี้การค้าสุทธิรวมเพิ่มขึ้น 2,464.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 226.08 เนื่องจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นจากโรงงานที่จังหวัดสมุทรสาครสาเหตุมาจากการรับโอนธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงจาก TUM โดยบางส่วนถูกหักลบด้วยการลดลงของสินทรัพย์ของกลุ่มที่จำหน่ายที่จัดประเภทไว้เพื่อขายจากการดำเนินงานที่ยกเลิก จาก APC บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจบรรจุภัณฑ์ เนื่องด้วยการปรับโครงสร้างธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 25,431.25 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 318.34 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.24 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนรวมลดลง 1,749.97 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.61 ด้วยการเปลี่ยนแปลงในรายการสำคัญได้แก่ (1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 1,493.82 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13.83 เนื่องจากการใช้เงินตามวัตถุประสงค์การใช้เงินของ IPO ในขณะที่เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ (2) ลูกหนี้การค้าสุทธิรวมเพิ่มขึ้น 306.28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.62 เนื่องจากการลดการขายลูกหนี้ (แพคตอริง) กับธนาคารเนื่องจากอัตราค่าธรรมเนียมแพคตอริงที่สูงขึ้น ส่งผลให้ลูกหนี้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2566 (3) สินค้าคงเหลือลดลง 1,214.19 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27.24 เนื่องจากการปรับสินค้าคงเหลือเพื่อให้สอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการขาย (4) เงินลงทุนในตราสารหนี้-หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น 1,023.18 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 138.71 จากการลงทุนในหุ้นกู้ของบริษัทฯ ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตขั้นต่ำ A+ ตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2566 นอกจากนี้บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น 1,430.64 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.36 ด้วยการเปลี่ยนแปลงในรายการสำคัญได้แก่ (1) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 588.88 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.04 เนื่องจากการลงทุนในเครื่องจักรของโรงงานผลิตแห่งใหม่ (2) เงินลงทุนในตราสารหนี้ ส่วนที่ไม่หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น 877.92 ล้านบาทจากการลงทุนในหุ้นกู้ของบริษัทฯ ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตขั้นต่ำ A+ ตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2566

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 26,461.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 1,030.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.05 จากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนระยะสั้น และ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เนื่องจากการลงทุนในเครื่องจักรของโรงงานผลิตแห่งใหม่ รวมถึงสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับยอดขายในช่วงครึ่งปีหลังปี 2567

## หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีจำนวน 10,602.32 ล้านบาท 3,143.45 ล้านบาท 2,312.39 ล้านบาท และ 2,926.50 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนร้อยละ 93.15 ร้อยละ 80.39 ร้อยละ 73.97 และร้อยละ 79.43 และหนี้สินไม่หมุนเวียนร้อยละ 6.85 ร้อยละ 19.61 ร้อยละ 26.03 และร้อยละ 20.57 ของหนี้สินรวมในแต่ละปี โดยหนี้สินหมุนเวียนหลักของบริษัทฯ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และหนี้สินไม่หมุนเวียนหลักของบริษัทฯ ได้แก่ ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 หนี้สินรวมของบริษัทฯ ลดลงจากปีก่อน 7,458.87 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 70.35 โดยหนี้สินหมุนเวียนรวมลดลง 7,348.64 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 74.41 ด้วยการเปลี่ยนแปลงในรายการสำคัญได้แก่ (1) หนี้สินของกลุ่มที่จำหน่ายที่จัดประเภทไว้เพื่อขายจากการดำเนินงานที่ยกเลิกลดลง 4,705.52 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 100.00 เนื่องจากการขาย APC และ (2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 2,001.00 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 45.93 เนื่องจากการชำระหนี้ที่บริษัทฯ ค้างอยู่คืนให้แก่ TUM อันเกี่ยวเนื่องกับการเข้าซื้อธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 หนี้สินรวมของบริษัทฯ ลดลงจากปีก่อน 831.06 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.44 โดยหนี้สินหมุนเวียนรวมลดลง 816.55 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 32.31 ด้วยการเปลี่ยนแปลงในรายการสำคัญได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 835.13 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 35.46 เนื่องด้วยการส่งซื้อวัตถุดิบที่ลดลงตามคำสั่งซื้อของลูกค้าที่น้อยลง

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 2,926.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวน 614.11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.56 จากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินสัญญาอนุพันธ์จากการปรับมูลค่ายุติธรรมของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าตามนโยบายการบัญชีในการป้องกันความเสี่ยงของบริษัทฯ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และ 30 มิถุนายน 2567 มีจำนวน 4,331.47 ล้านบาท 22,606.14 ล้านบาท 23,118.86 ล้านบาท และ 23,534.88 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้น 18,274.67 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 421.90 เนื่องจาก (1) การเพิ่มขึ้นของกำไรสำหรับปี 2,893.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 183.64 รวมถึงกำไรเบ็ดเสร็จอื่นเพิ่มขึ้น (2) ทุนจดทะเบียนที่เพิ่มสูงขึ้นจากเดิม 360 ล้านบาท เป็น 3,000 ล้านบาท และ (3) ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจากการเสนอขายหุ้นจำนวน 600 ล้านหุ้นแก่สาธารณะเป็นครั้งแรกด้วยมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทต่อหุ้น ที่ราคา 32 บาทต่อหุ้น โดยมีต้นทุนทางตรงที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นจำนวน 445.11 ล้านบาท (สุทธิจากภาษี) แสดงเป็นส่วนหักในส่วนเกินมูลค่าหุ้นและสำรองตามกฎหมาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้น 512.72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.27 สาเหตุหลักมาจากผลกำไรจากการประกอบกิจการในปี 2566 กำไรสุทธิจำนวน 2,282.82 ล้านบาท

และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 23,534.88 ล้านบาท รวมเพิ่มขึ้น 1,030.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.05 เนื่องจากผลการดำเนินงานของงวด 6 เดือนปี 2567 ซึ่งถูกหักลบด้วยการจ่ายเงินปันผล

### สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 3.29 ล้านบาท 10,798.91 ล้านบาท 9,305.09 ล้านบาท และ 10,546.79 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

สำหรับปี 2564 – 2566 และ งวด 6 เดือน ปี 2567 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 1,122.80 ล้านบาท 2,042.83 ล้านบาท 2,890.55 ล้านบาท และ 2,164.18 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหลักมาจากกำไรจากการดำเนินงานในแต่ละรอบบัญชี

สำหรับปี 2564 – 2566 และ งวด 6 เดือน ปี 2567 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน จำนวน (549.48) ล้านบาท (3,388.78) ล้านบาท (2,993.54) ล้านบาท และ 49.84 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่มูลค่าดังกล่าวในแต่ละปีมาจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เงินสดจ่ายและรับจากการลงทุนในตราสารหนี้ เงินให้กู้ยืม และเงินสดจ่ายเพื่อการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

สำหรับปี 2564 – 2566 และ งวด 6 เดือน ปี 2567 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน (588.59) ล้านบาท 12,133.83 ล้านบาท (1,374.39) ล้านบาท และ (1,059.30) ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2565 บริษัทฯ มีรายการสำคัญได้แก่ รายการเงินสดรับจากการจำหน่ายหุ้นต่อสาธารณะสุทธิจากต้นทุนในการจำหน่ายหุ้นจำนวน 18,754.89 ล้านบาท ซึ่งเงินดังกล่าวถูกทยอยใช้ไปตามวัตถุประสงค์การใช้เงินในภายหลัง ในขณะที่งวดอื่นๆ เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินมีการเปลี่ยนแปลงหลักมาจากรายการจ่ายเงินปันผล และเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืม

## 7. สภาวะอุตสาหกรรม

### ภาพรวมอุตสาหกรรม

อาหารสัตว์เลี้ยงเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่ได้รับผลกระทบจากแรงกดดันด้านอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นในช่วงปี 2566 ด้วยสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ถือเป็นปัจจัยสนับสนุนต่ออุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงเนื่องจากอัตราการรับสัตว์เลี้ยงที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงเวลาของการปฏิบัติงานจากที่พักอาศัย (work from home) รวมถึงการดูแลเอาใจใส่ด้านการดูแลสุขภาพให้สัตว์เลี้ยงอันเป็นที่รักได้มีอายุที่ยืนยาวอย่างไรก็ตามความต้องการของผู้บริโภคที่แข็งแกร่งซึ่งได้รับแรงสนับสนุน จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการเงินและการคลังของหลายประเทศทั่วโลก รวมถึงข้อจำกัดด้านห่วงโซ่อุปทานเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้มีแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อ

โดยสถานการณ์ดังกล่าวได้รับผลกระทบมากขึ้นช่วงปี 2565 เป็นผลจากปัญหาความไม่สงบด้านความขัดแย้งระหว่างยูเครนของรัสเซียและการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน ทำให้ราคาวัตถุดิบ เช่น พลังงาน และส่วนผสมต่างๆ ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงปีที่ผ่านมา โดยหลายธุรกิจต้องปรับการดำเนินงานเพื่อบริหารต้นทุนและรักษามูลกำไร ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มราคาขาย การปรับขนาดสินค้า การปรับเปลี่ยนสูตรอาหาร และการปรับพอร์ตธุรกิจ

จากปัจจัยด้านราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้นและภาพรวมเศรษฐกิจที่ผันผวน ผู้บริโภคจึงต้องจัดสรรงบประมาณและจัดลำดับความสำคัญในการใช้จ่ายของตนเอง แม้ว่ามูลค่าการค้าปลีกของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งในสินค้าทุกประเภทเนื่องจากการปรับราคาขายจะเห็นได้ว่าการปรับราคาขายส่งผลกระทบต่อผู้บริโภคซึ่งถูกสะท้อนผ่านการเปลี่ยนแปลงด้านปริมาณการขาย รวมถึงการขายสินค้าในระดับราคาปานกลางที่เพิ่มมากขึ้น

จากอัตราการผลิตสัตว์เลี้ยงและการใช้จ่ายสำหรับสัตว์เลี้ยงที่เพิ่มขึ้นในปี 2563 ถึง 2565 ที่ผ่านมา ทำให้การบริโภคสินค้าในทุกระดับราคาทั้งสินค้าพรีเมียมและสินค้าราคาปานกลางมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยในปี 2566 แม้ว่าอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงได้รับผลกระทบจากสภาพเศรษฐกิจทั่วโลก แต่ความต้องการสินค้าพรีเมียมยังคงอยู่ในระดับที่ดี ซึ่งสะท้อนจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงจากแบรนด์ชั้นนำระดับโลกในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 แม้ว่ากลุ่มสินค้าพรีเมียมจะมีความยืดหยุ่นด้านราคาที่ยากกว่าสินค้าที่ค่อนข้างต่ำ แต่ยังคงได้รับแรงหนุนจากของเทรนด์ humanization ที่เติบโตมากขึ้น โดยสามารถสังเกตได้จากกลุ่มสินค้าอาหารแมวและสุนัขราคาประหยัดที่ยังคงครองตลาดในแง่ของปริมาณ ตามด้วยสินค้าราคาปานกลางและสินค้าพรีเมียมตามลำดับ อย่างไรก็ตามในแง่ของความสามารถในการเติบโต จะเห็นได้ว่าตลาดสินค้าพรีเมียมมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและโดดเด่นกว่าสินค้ากลุ่มอื่น ๆ

### **ระดับสินค้าคงคลังที่สูงขึ้นในหลายอุตสาหกรรมทั่วโลก**

การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ยังคงส่งผลกระทบต่อระบบห่วงโซ่อุปทานทั่วโลกโดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับอุตสาหกรรม การขนส่ง เนื่องจากปัญหาความหนาแน่นในท่าเรือและการขาดแคลนของตู้คอนเทนเนอร์ ส่งผลกระทบต่อระยะเวลา รอคอยสินค้า (lead time) ที่ยาวนานขึ้นกว่าปกติ ทำให้ต้นทุนการขนส่งปรับตัวสูงขึ้นในช่วงปี 2564 และ 2565 จากปริมาณ ตู้คอนเทนเนอร์ที่มีจำนวนจำกัด บวกกับความต้องการของผู้บริโภคที่เพิ่มมากขึ้น ด้วยปัจจัยต้นทุนที่สูงขึ้นดังกล่าวส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของธุรกิจจำนวนมาก อีกทั้งในปี 2565 ธุรกิจค้าปลีกและหลายบริษัทมีความจำเป็นต้องกักตุนสินค้ามากขึ้นเนื่องจากการระยะเวลารอคอยสินค้าที่ยาวนานมากขึ้นกว่าช่วงเวลาปกติด้วยเช่นกัน

เนื่องจากสถานการณ์การขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ในปี 2564 ถึง 2565 และการกักตุนสินค้าจากกลุ่มธุรกิจค้าปลีกและแบรนด์สินค้าชั้นนำ ในช่วงปี 2565 ส่งผลให้การดำเนินธุรกิจหลายอุตสาหกรรม ต้องใช้เวลาในช่วงปีที่ผ่านมาเพื่อระบายสินค้าคงคลัง ในขณะที่ฝั่งของผู้บริโภคมีการปรับลดการใช้จ่ายเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ส่งผลให้สินค้าคงคลังของธุรกิจค้าปลีกและแบรนด์อาหารสัตว์เลี้ยงมีจำนวนเพิ่มขึ้นถึงจุดสูงสุดในช่วงปี 2566 จึงทำให้หลายธุรกิจต้องใช้เวลาเพื่อการปรับระดับสินค้าคงคลังให้มีความสอดคล้องต่อความต้องการของผู้บริโภคมากยิ่งขึ้น

โดยในครึ่งหลังของปี 2566 ภาคอุตสาหกรรมเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวสำหรับบริษัทผู้ค้าปลีกและแบรนด์ต่างๆ รวมถึงความพยายามที่เป็นผลสำเร็จจากสินค้าคงคลังที่เริ่มปรับตัวลดลงและอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น รวมถึงผลของระดับสินค้าคงเหลือที่น้อยลงและการจัดการห่วงโซ่อุปทานที่รวดเร็วขึ้น ทำให้ผู้ดูแลด้านห่วงโซ่อุปทานสามารถบริหารจัดการและติดตามเทรนด์สินค้าให้มีความสอดคล้องตามแนวทางการจัดซื้อได้มากขึ้น

อุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงทั้งผู้ผลิตและผู้ค้าปลีกต่างได้รับผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวเช่นกัน เนื่องจากระยะเวลาการรอสินค้าที่ยาวขึ้น ทำให้หลายบริษัทจำเป็นต้องสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตล่วงหน้าด้วยปริมาณที่มากกว่าระดับปกติในช่วงปี 2565 โดยในปี 2566 หลายธุรกิจต้องระบายสินค้าคงเหลือเป็นจำนวนมาก ทำให้เกิดการชะลอการสั่งซื้อและปริมาณขายที่ลดลงของฝั่งผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง และเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี

### **สินค้าพรีเมียมยังได้รับความสนใจต่อเนื่องแม้เผชิญแรงกดดันจากเงินเฟ้อ**

ปัจจุบันสถานการณ์ภาวะเงินเฟ้อยังคงมีแนวโน้มที่แตกต่างกันไปทั่วโลก สำหรับตลาดอาหารสัตว์เลี้ยงที่สำคัญอาทิ สหรัฐอเมริกา และสหราชอาณาจักร จะเห็นว่าอัตราเงินเฟ้อของสินค้ากลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยงในสหรัฐอเมริกาชะลอตัวลง

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2566 ขณะที่สหราชอาณาจักรยังคงได้รับผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อในธุรกิจสัตว์เลี้ยงที่ผันผวนและปรับตัวสูงขึ้น แม้ว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะเริ่มส่งผลกระทบต่อหลายประเทศแต่ยังคงส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าที่ปรับสูงขึ้นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับระดับในปี 2562 ซึ่งอ้างอิงจากข้อมูลของ Euromonitor ราคาเฉลี่ยต่อหน่วยทั่วโลกของอาหารสุนัขและแมวเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 ในช่วงปี 2562 ถึง 2565 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2566

ผู้บริโภคที่มีความอ่อนไหวต่อราคาตัดสินใจใช้ทางเลือกอื่น เช่น การซื้อสินค้าที่มีราคาถูกลง (Trade down) อย่างไรก็ตาม ผู้บริโภคที่มีกำลังซื้อยังคงเลือกสินค้าพรีเมียมสำหรับสัตว์เลี้ยงต่อไป

สำหรับระยะสั้นในช่วงที่แรงกดดันจากเงินเฟ้อยังคงมีอยู่นั้น คาดว่าการเปลี่ยนแปลงด้านการสั่งซื้อของผู้บริโภคจะดำเนินต่อไปอย่างไรก็ตามการคาดการณ์ในระยะยาวยังคงมองว่าสินค้าพรีเมียมจะเป็นสินค้าที่มีอัตราการเติบโตในแง่ของปริมาณและมูลค่าอย่างชัดเจน

### **เทรนด์ Humanization ของสัตว์เลี้ยงยังคงมีอยู่เพื่อรองรับความต้องการสินค้าพรีเมียม**

กลุ่มสินค้าพรีเมียมมีความสามารถในการเติบโตจากหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยจากการเพิ่มขึ้นของรายได้สำหรับการใช้จ่าย (Disposable income) การชะลอตัวของการขึ้นราคาสินค้าที่คาดว่าจะเกิดขึ้นซึ่งเป็นประโยชน์ทางเศรษฐกิจต่อกลุ่มผู้บริโภค รวมถึงปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อน Premiumization จากเทรนด์ Humanization ของอาหารสัตว์เลี้ยง เริ่มตั้งแต่ส่วนผสมที่เป็น Human grade ไปจนถึงรูปแบบและบรรจุภัณฑ์ที่มีลักษณะคล้ายกับอาหารคน ทำให้เทรนด์ดังกล่าวกลายเป็นแรงผลักดันสำคัญของการเกิดนวัตกรรมในอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงในช่วงที่ผ่านมา และคาดว่าจะมีอิทธิพลอย่างมากต่อการพัฒนาในอุตสาหกรรมนี้ในอีกหลายปีข้างหน้าเช่นกัน

จากมุมมองของผู้บริโภคที่ดูแลสัตว์เลี้ยงเป็นเหมือนเป็นสมาชิกในครอบครัวมากขึ้น ส่งผลให้มีการพิจารณาเพื่อการใช้จ่ายมากขึ้นด้วยเช่นกัน เพื่อเป้าหมายการดูแลให้สัตว์เลี้ยงของตนให้ได้รับสิ่งที่ดีที่สุด ซึ่งในความเป็นจริงเจ้าของสัตว์เลี้ยงที่มีการใช้จ่ายสำหรับสินค้าพรีเมียมอยู่แล้ว มีโอกาสน้อยที่จะเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของตนออกจากสินค้าระดับราคาต่ำ ซึ่งนี้เป็นผลจากความไม่ยืดหยุ่นด้านราคาของผู้บริโภคกลุ่มนี้ รวมถึงจุดยืนในการที่จะไม่ลดระดับคุณภาพชีวิตของสัตว์เลี้ยงของตนด้วยเช่นกัน

นอกจากนี้ พ่อแม่สัตว์เลี้ยงรุ่น Millennial และ Gen Z คาดว่าจะช่วยเพิ่มความต้องการสินค้าพรีเมียม ซึ่งเป็นผลจากความสัมพันธ์ที่มีต่อสัตว์เลี้ยง การเข้าถึงข้อมูล และการตอบโต้ความต้องการในการเลือกการดูแลสัตว์เลี้ยงให้สอดคล้องกับค่านิยมและไลฟ์สไตล์ของตนเองมากยิ่งขึ้นด้วยเช่นกัน

### **สินค้าตราห้าง (Private label) และสินค้าจากผู้ค้าปลีกยังคงเติบโตต่อเนื่อง**

แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะเริ่มชะลอตัวในสหรัฐอเมริกาและตลาดอื่นๆ แต่ยังคงส่งผลกระทบต่อผู้บริโภคอย่างมากโดยเฉพาะอย่างยิ่งในหมวดหมูสินค้าที่จำเป็น เช่น สินค้าอุปโภคบริโภค รวมถึงอาหารสัตว์เลี้ยง จึงมีคนจำนวนมากในสหรัฐอเมริกาที่เห็นว่า “ผลิตภัณฑ์ทั่วไปแบรนด์ร้านค้านั้นมีประสิทธิภาพที่สามารถเทียบเคียงได้กับผลิตภัณฑ์แบรนด์ชั้นนำ” ในขณะที่ในตลาดยุโรป การเติบโตของสินค้าตราห้างนั้นได้รับแรงผลักดันจากผู้บริโภคจำนวนมากที่มองว่าร้านค้าปลีกมีนวัตกรรมที่ดีหรือดีกว่าแบรนด์ชั้นนำของประเทศหลายแบรนด์ รวมถึงคุณภาพของอาหารสัตว์เลี้ยงประเภทสินค้าตราห้าง โดยเฉพาะ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

อย่างยิ่ง ปัจจัยด้านโภชนาการเฉพาะทาง หรือการมีส่วนร่วมที่มีคุณภาพสูงเทียบเท่าอาหารของคน ทำให้สินค้าตราห้างสามารถสร้างความแตกต่างได้อย่างมาก

## แนวโน้มอุตสาหกรรม

### เน้นโภชนาการอาหารและมุ่งสู่อาหารเสริมสำหรับสัตว์เลี้ยง

การให้ความสำคัญของผู้บริโภคต่อโภชนาการของสัตว์เลี้ยง ทำให้สามารถทำความเข้าใจถึงความรักและการเอาใจใส่ของผู้บริโภคที่มีต่อสัตว์เลี้ยงของตน รวมถึงเทรนด์ humanization ที่มาพร้อมการส่งเสริมสุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดีให้กับสัตว์เลี้ยง ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงต่อการดูแลสัตว์เลี้ยงด้านการเลือกประเภทอาหาร ปริมาณแคลอรีและคุณค่าทางโภชนาการ ตลอดจนส่วนผสมในอาหารและเครื่องดื่มที่เพิ่มมากขึ้นตามไปด้วยเช่นกัน ความสนใจดังกล่าวมีความแตกต่างกันไปตามการพิจารณาของเจ้าของสัตว์เลี้ยงและผู้ที่ไม่ใช่เจ้าของสัตว์เลี้ยงแต่ละกลุ่ม ซึ่งกลุ่มที่ให้ความสนใจกับอาหารของตนเองต่างก็มีแนวคิดในการมองหาทางเลือกที่ดีที่สุดต่อสุขภาพและคุณค่าทางโภชนาการสำหรับสัตว์เลี้ยงของตนด้วยเช่นกัน

นอกจากอาหารสัตว์เลี้ยงแล้ว การบริโภคผลิตภัณฑ์เสริมอาหารสำหรับสัตว์เลี้ยงยังสามารถช่วยให้เจ้าของสัตว์เลี้ยงไม่เพียงแต่สามารถดูแลสัตว์เลี้ยงที่มีปัญหาสุขภาพเท่านั้น แต่ยังช่วยบำรุงสุขภาพโดยรวมและความเป็นอยู่ที่ดีของสัตว์เลี้ยงของพวกเขาได้อีกด้วย

โดยตลาดผลิตภัณฑ์เสริมอาหารสำหรับสัตว์เลี้ยงทั่วโลกคาดว่าจะมีมูลค่าอยู่ที่ 2.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2566 โดยเติบโตที่ร้อยละ 7 CAGR ในช่วงปี 2561-2566 สำหรับระดับภูมิภาค อเมริกาเหนือถือเป็นตลาดที่มีมูลค่าการค้ำปลีกที่ใหญ่ที่สุด ในขณะที่เอเชียแปซิฟิกเป็นภูมิภาคที่เติบโตเร็วที่สุดแห่งหนึ่ง ซึ่งมีการเติบโตมากกว่ายุโรปตะวันตก ในขณะที่ในประเทศจีน สินค้าประเภทดังกล่าวสำหรับสัตว์เลี้ยงนี้มีความพิเศษและมีคุณภาพเทียบเท่ากับผลิตภัณฑ์ของคนมากขึ้น และในประเทศเกาหลีใต้มีผู้ประกอบการด้านเภสัชกรรมชั้นนำกำลังเข้าสู่ตลาดด้วยการเปิดตัวผลิตภัณฑ์กลุ่มอาหารเสริมใหม่ๆ สำหรับสัตว์เลี้ยงด้วยเช่นกัน

## ภาพรวมอาหารสัตว์เลี้ยงจำแนกแต่ละประเภท

### อาหารสุนัข

#### อัตราการเติบโตต่อปีแบบทบต้น (CAGR) ของมูลค่าตลาดอาหารสุนัขแบบเปียกและแบบแห้ง

รายการ	CAGR 2561-2565 (ร้อยละ)	CAGR 2565-2571E (ร้อยละ)
อาหารสุนัขแบบแห้ง	6.5	5.8
อาหารสุนัขแบบเปียก	7.9	5.5
ขนมสำหรับสุนัข	8.4	5.4
รวม	7.1	5.7

ที่มา : แบบ 56-1 One Report ปี 2566 ของบริษัทฯ ซึ่งอ้างอิงข้อมูลจาก Euromonitor

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ตั้งแต่ปี 2565 ถึง 2571 คาดว่าตลาดอาหารสุนัขจะเติบโตที่ร้อยละ 5.7 ของอัตราการเติบโตต่อปีแบบทบต้น (CAGR) โดยในช่วงปี 2561 ถึง 2565 นั้น อัตราการเติบโตต่อปีแบบทบต้น (CAGR) ของอาหารสุนัขแบบเปียกจะสูงกว่าอาหารสุนัขแบบแห้ง อย่างไรก็ตาม สถานการณ์อาจตรงกันข้ามในปี 2565 ถึง 2571 ที่คาดว่าอาหารสุนัขแบบแห้งจะมี CAGR สูงกว่าอาหารสุนัขแบบเปียก อย่างไรก็ตาม มูลค่าการขายปลีกอาหารเปียกยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากราคาที่สูง และแนวโน้มของกระแส Premiumization ของอาหารสุนัขแบบเปียกและขนมสำหรับสุนัข

## อาหารแมว

### อัตราการเติบโตต่อปีแบบทบต้น (CAGR) ของมูลค่าตลาดอาหารแมวแบบเปียกและแบบแห้ง

รายการ	CAGR 2561-2565 (ร้อยละ)	CAGR 2565-2571E (ร้อยละ)
อาหารแมวแบบแห้ง	8.6	7.3
อาหารแมวแบบเปียก	7.3	6.5
ขนมสำหรับแมว	12.3	8.2
รวม	8.4	7.0

ที่มา : แบบ 56-1 One Report ปี 2566 ของบริษัทฯ ซึ่งอ้างอิงข้อมูลจาก Euromonitor

ตั้งแต่ปี 2565 ถึง 2571 ตลาดอาหารแมวคาดว่าจะมีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 7.0 ของอัตราการเติบโตต่อปีแบบทบต้น (CAGR) ซึ่งสูงกว่าตลาดอาหารสุนัข เนื่องจากสังคมเมือง (Urbanization) ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น และการที่เจ้าของสัตว์เลี้ยงหันมาสนใจแมวและสุนัขตัวเล็กมากขึ้น โดยตลาดขนมสำหรับแมวคาดว่าจะมีการเติบโตสูงสุดในช่วงปี 2565 ถึง 2571 ที่ร้อยละ 8.2 CAGR



**เอกสารแนบ 2 : ข้อมูลบริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)**

**1. ข้อมูลทั่วไปของ TU**

ชื่อบริษัท	:	บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“TU”)
ประเภทธุรกิจ	:	ผู้ผลิตและส่งออกอาหารทะเลแช่แข็งและบรรจุกระป๋อง
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	72/1 หมู่ 7 ถนนเศรษฐกิจ 1 ตำบลท่าทราย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000
เลขทะเบียนนิติบุคคล	:	0107537000891
ทุนจดทะเบียน	:	1,463,783,174.00 บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	:	1,163,783,174.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 4,455,132,696 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท
โทรศัพท์	:	+66 (0) 3481-6500
เว็บไซต์	:	http://thaiunion.com

**การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ**

ปี	เหตุการณ์ที่สำคัญ
2520	<ul style="list-style-type: none"> <li>กลุ่ม TU เริ่มก่อตั้งเป็นครั้งแรกภายใต้ บริษัท ไทยยูเนียน แมนูแฟคเจอร์ส จำกัด โดยเป็นผู้แปรรูปและส่งออกปลาทูน่ากระป๋อง</li> </ul>
2537	<ul style="list-style-type: none"> <li>TU ได้เปลี่ยนเป็นบริษัทมหาชน โดยเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2537 ภายใต้ชื่อ บริษัท ไทยยูเนียน โพรเซสโปรดักส์ (TUF)</li> </ul>
2540 -2549	<ul style="list-style-type: none"> <li>TU ได้ลงทุนในต่างประเทศครั้งแรก โดยการเข้าซื้อกิจการของชิกเก้นออฟเดอะซี ซึ่งเป็นแบรนด์ปลาทูน่ากระป๋องที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดเป็นอันดับ 3 ของประเทศสหรัฐอเมริกา</li> <li>TU ได้เข้าซื้อกิจการของบริษัท เอ็มเพรส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ซึ่งเป็นผู้นำเข้าและกระจายสินค้าอาหารทะเลแช่แข็งในสหรัฐอเมริกา</li> <li>ก่อตั้งบริษัท ไทย-ยูเนียน โพรเซส โปรดักส์ จำกัด (ชิกเก้นออฟเดอะซี โพรเซส ฟู้ดส์) เพื่อทำตลาดอาหารทะเล แช่แข็งในสหรัฐอเมริกา ซึ่งต่อมาได้ควบรวมกิจการกับบริษัท เอ็มเพรส อินเตอร์เนชั่นแนล</li> </ul>
2551	<ul style="list-style-type: none"> <li>TU ได้เข้าถือหุ้นใหญ่ในบริษัทยูเจียง แคนฟู้ด จำกัด ผู้ผลิตและผู้ส่งออกอาหาร ทะเลบรรจุกระป๋องที่มีฐานการผลิตอยู่ในประเทศเวียดนาม และได้เข้าถือหุ้นทั้งหมดตั้งแต่ปี 2560</li> </ul>
2552	<ul style="list-style-type: none"> <li>TU ได้ลงทุนในบริษัทอะแวนติ ฟู้ดส์ จำกัด ผู้ผลิตอาหารกึ่งและผลิตภัณฑ์กึ่ง แช่แข็งที่มีฐานการผลิตอยู่ในประเทศ อินเดีย</li> </ul>
2553 - 2557	<ul style="list-style-type: none"> <li>TU ได้ขยายกิจการไปในยุโรป ด้วยการเข้าซื้อกิจการบริษัทเอ็มดับเบิลยู แบรินด์ (ซึ่งในปัจจุบันเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ไทยยูเนียน ยุโรป) ผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปลาทูน่าบรรจุกระป๋องที่สามารถเก็บรักษาได้นานโดยไม่ต้องแช่เย็น และอาหารทะเลอื่นๆ โดยประกอบไปด้วยแบรนด์</li> </ul>

ป	เหตุการณ์ที่สำคัญ
	<p>ชั้นนำต่างๆ ในยุโรป อาทิ John West Petit Navire Parmentier และ Mareblu</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• TU ได้เข้าซื้อกิจการของบริษัท เมอร์โกลันซ์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ผลิต ปลาแซลมอนรวมควันอันดับ 4 ของยุโรป และเป็นอันดับ 1 ในประเทศฝรั่งเศส</li> <li>• TU ได้เข้าซื้อกิจการของบริษัท คิง ออสการ์ เอเอส จำกัด แห่งนอร์เวย์ ซึ่งเป็นแบรนด์ปลาซาร์ดีนกระป๋องที่สามารถเก็บรักษาได้นานโดยไม่ต้องแช่เย็น ระดับพรีเมียม อันดับหนึ่งใน ประเทศนอร์เวย์ สหรัฐอเมริกา และ ออสเตรเลีย ที่มีอายุกว่า 140 ปี</li> </ul>
2559	<ul style="list-style-type: none"> <li>• TU ได้เข้าถือหุ้นส่วนใหญ่ใน บริษัท ลูกัน ฟิช จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทด้าน อาหารทะเลชั้นนำของประเทศเยอรมนี และได้เข้าถือหุ้นทั้งหมดตั้งแต่ปี 2564</li> <li>• TU ได้ทำข้อตกลงร่วมทุนเพื่อเข้าซื้อ หุ้นร้อยละ 40.00 ของบริษัท อะแวนติ โพรเซิน ฟู้ดส์ โพรเวทิมิเต็ด ซึ่งเป็น หน่วยงานที่ผลิตกุ้งของบริษัทอะแวนติ ฟู้ดส์ จำกัด</li> <li>• TU ได้เข้าลงทุนทางกลยุทธ์มูลค่า 575 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในบริษัท เรด ลีอบสเตอร์ ซีฟู้ด ซึ่งเป็นบริษัทผู้ค้าเนกิจการร้านอาหารทะเลที่ใหญ่ที่สุดในโลก</li> </ul>
2560	<ul style="list-style-type: none"> <li>• จัดตั้งบริษัท ไทยยูเนียน ไชนา จำกัด อย่างสมบูรณ์ โดยมีสำนักงานอยู่ที่เมือง เชียงไฮ้และปักกิ่ง</li> </ul>
2561	<ul style="list-style-type: none"> <li>• TU ได้เข้าซื้อหุ้นร้อยละ 25.1 ใน บริษัทธรรมชาติ ซีฟู้ด รีเทล จำกัด (TSR) และเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าวเป็น ร้อยละ 65 ในปี 2562</li> <li>• TU ได้เข้าถือหุ้นร้อยละ 45 ในบริษัท TUMD Luxembourg S.a.r.L ซึ่งเป็นเจ้าของ บริษัทด้านอาหารทะเลในประเทศรัสเซีย 3 แห่ง และเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าว เป็นร้อยละ 90 ในปี 2563</li> <li>• TU ได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้น ในบริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของกลุ่ม TU เป็นร้อยละ 66.9</li> <li>• บริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด ได้ก่อตั้งกิจการร่วมค้ากับผู้ผลิตอาหาร สัตว์น้ำ โดยเฉพาะอย่างยิ่งอาหารกุ้ง โดยมีฐานการผลิตอยู่ในเมืองสุราบายา ประเทศอินโดนีเซีย</li> </ul>
2562	<ul style="list-style-type: none"> <li>• TU ได้ลงทุนในธุรกิจเงินร่วมลงทุน โดยบริษัทขนาดใหญ่ (Corporate Venture Capital: CVC) เพื่อเป็นส่วนหนึ่งในการวางรากฐานสำหรับการลงทุนในนวัตกรรมอย่างต่อเนื่อง</li> </ul>
2563	<ul style="list-style-type: none"> <li>• TU ได้ขยายการดำเนินการและลงทุนในบริษัทสตาร์ทอัพด้านเทคโนโลยี อาหารอันล้ำสมัย โดย CVC ของTU ได้ลงทุนใน 6 กิจการในด้านโปรตีนทางเลือกอาหารฟังก์ชันและเทคโนโลยีห่วงโซ่คุณค่าด้านการผลิตอาหาร</li> <li>• TU ได้ลงทุนในกิจการร่วมค้าใหม่กับบริษัทไทย เบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) ภายใต้ชื่อบริษัท ฟู้ดแอนด์เบฟเวอเรจ ยูไนเต็ด จำกัด เพื่อร่วมพัฒนา ผลิต และจัดจำหน่ายสินค้าประเภทอาหาร และ เครื่องดื่ม</li> <li>• TU ได้ซื้อหุ้นกลับเป็นจำนวน 117 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่า 1,500 ล้านบาท เพื่อช่วยบริหารสภาพคล่องส่วนเกินของบริษัท</li> </ul>
2564	<ul style="list-style-type: none"> <li>• บริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน) หรือ TFM ผู้ผลิตและจัดจำหน่าย อาหารสัตว์เชิงพาณิชย์และอาหารสำหรับการเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ</li> </ul>

๒	เหตุการณ์ที่สำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• บริษัทไทยยูเนี่ยนอินกรีเดียนท์จำกัด (TUI) ได้เข้าลงทุนทางกลยุทธ์โดยถือหุ้นส่วนน้อยร้อยละ 10 ของบริษัท โคลเวอร์ คอร์ปอเรชั่น ผู้ผลิตน้ำมันปลาทูน่าแคปซูลชั้นนำของโลกในประเทศออสเตรเลีย</li> <li>• TU ได้ประกาศการลงทุนทางกลยุทธ์โดยถือหุ้นร้อยละ 10 ในบริษัท อาร์แอนด์ บีฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) (RBF) บริษัทด้านส่วนประกอบในอาหาร ชั้นนำของไทย ซึ่งมีความเชี่ยวชาญด้านรสชาติ สี และการเคลือบอาหาร</li> <li>• เงินลงทุนแบบ CVC ของบริษัทได้ ขยายการลงทุนใน 8 กิจกรรมในด้านโปรตีน ทางเลือก อาหารฟังก์ชัน และเทคโนโลยี ห่วงโซ่คุณค่าด้านการผลิตอาหาร</li> </ul>
2565	<ul style="list-style-type: none"> <li>• บริษัทไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (ถือหุ้นโดยบริษัท ไทยยูเนี่ยนกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ร้อยละ 77.82) เป็นบริษัทเรือธงของ TU ในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง โดยเป็นหนึ่งในผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงชั้นนำของโลกซึ่งให้ความสำคัญกับอาหารเปียก และนมระดับพรีเมียม และได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารซึ่งมี IPO ที่มีมูลค่าการเสนอขายสูงที่สุดในกลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มของประวัติศาสตร์ตลาดหุ้นไทย</li> <li>• TU ได้ลงทุนในบริษัท มาร่า รีนิวเอเบิลส์ คอร์ปอเรชั่น ผู้ผลิตส่วนประกอบอาหารจากสาหร่ายไมโครแอลจีซี้น้ำ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มทางเลือกสำหรับแร่ธาตุที่อุดมไปด้วยคุณค่าทางอาหารที่สำคัญให้กับตลาดกรดไขมันโอเมก้า 3 ทั้งที่ผลิตจากปลาทูน่าและสาหร่าย</li> <li>• TU ได้เปลี่ยนการลงทุนเชิงกลยุทธ์โดยใช้เงินกู้ใน อีเจียร์ ซีฟู้ด ผู้ผลิตดับปลาสดชั้นนำจากประเทศไอซ์แลนด์ เป็นการถือหุ้นร้อยละ 50 ผ่านบริษัทย่อยคิงออกสการ์</li> <li>• บริษัท ไทยรวมสินพัฒนาอุตสาหกรรม จำกัด (Thai Union Manufacturing Co., Ltd.: TUM) บริษัทย่อยของ TU ได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่ ร่วมกับ บริษัท แปซิฟิค ห้างเย็น จำกัด (PCS) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของบริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในนาม บริษัท แปซิฟิค ทียูเอ็ม โคลด์ สโตเรจ จำกัด (PACT) โดยจะเริ่มก่อสร้างคลังสินค้าห้างเย็นแห่งใหม่เพื่อรองรับวัตถุดิบของ TUM ที่เพิ่มขึ้น</li> <li>• TU ได้ลงนามในสัญญาจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับบริษัท อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) (RBF) ซึ่งเป็นบริษัท ด้านส่วนประกอบอาหารชั้นนำของไทย และ บริษัท Srinivasa Cystine Private Limited (SCPL) โดยได้เปิดตัวบริษัทแห่งใหม่ ที่เน้นธุรกิจจัดหาวัตถุดิบที่ใช้เป็นส่วนผสมอาหารคุณภาพสูง ให้กับตลาดในประเทศอินเดีย</li> <li>• TU เข้าลงทุนในเจลาเจน หนึ่งในบริษัทสตาร์ทอัพ เทคโนโลยีชีวภาพการแพทย์ด้านคอลลาเจนชั้นนำที่ตั้งอยู่ใน สหราชอาณาจักรผ่านกองทุน Venture Fund ของบริษัท โดย เจลาเจนเป็นสตาร์ทอัพที่ผลิต “คอลลาเจน ชนิด 0” ซึ่งจะถูก ใช้ในด้านการแพทย์และการสร้างเนื้อเยื่อขึ้นมาใหม่</li> </ul>
2566	<ul style="list-style-type: none"> <li>• TU ได้ลงทุนในบริษัทอัลกามา ซึ่งเป็นผู้ดำเนินธุรกิจนวัตกรรมการผลิตสาหร่าย เพื่อเป็นส่วนประกอบอาหารชั้นนำในประเทศ ฝรั่งเศส โดยเป็นการลงทุนร่วมกับผู้ร่วมทุน เชิงกลยุทธ์รายอื่นๆ ในอุตสาหกรรม และเพื่อสนับสนุนสตาร์ทอัพในรูปแบบ CVC การลงทุนในอัลกามา</li> </ul>

๗	เหตุการณ์ที่สำคัญ
	<p>และความร่วมมือต่อไปในอนาคต จะเป็นการส่งเสริมการเติบโตของธุรกิจโปรตีน ทางเลือกของ TU ควบคู่ไปกับค้นคว้าพัฒนาส่วนผสมพิเศษอื่นๆ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์จากทะเล</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• TU เสร็จสิ้นการลงทุนเพิ่มเติมในหุ้นสามัญของบริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่นจำกัด (มหาชน) หรือ ITC ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2566 โดยจำนวน หุ้นที่ซื้อคืนสะสมรวมเป็นจำนวน 30 ล้านหุ้น ส่งผลให้การถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น ร้อยละ 78.82 ของหุ้นทั้งหมดใน ITC (จากเดิมร้อยละ 77.82)</li> <li>• TU ได้ประกาศผลการตัดสินใจ และเจตนารมณ์ในการถอนตัวจากการลงทุน ในบริษัท Red Lobster Master Holding, L.P. ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่ถือหุ้นโดย Thai Union Investments North America LLC บริษัทย่อย ที่ถือหุ้นโดยบริษัทในประเทศสหรัฐอเมริกา ทั้งหมด เพื่อให้สอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นธุรกิจหลัก บริษัทได้บันทึกค่าใช้จ่าย การด้อยค่าที่ไม่ใช่เงินสดประมาณ 18.4 พันล้านบาท (527 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ใน ไตรมาสที่สี่ของปี 2566</li> </ul>

## 2. โครงสร้างการถือหุ้นของ TU

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 TU มีโครงสร้างการถือหุ้น ทั้งบริษัทร่วมและบริษัทย่อยในประเทศและต่างประเทศ ดังนี้

### โครงสร้างการถือหุ้นของ TU

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	ทุนเรียกชำระแล้ว	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
	บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด(มหาชน) (TU)	ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายอาหาร ทะเลแช่แข็ง และบรรจุกระป๋อง	1,463,783,174 บาท	1,163,783,174 บาท	4,655,132,696	-
<b>บริษัทย่อย</b>						
<b>ประเทศไทย</b>						
1.	บริษัท ไทยรวมสินพัฒนาอุตสาหกรรม จำกัด (TUM)	ผู้ผลิตและส่งออกปลาทูน่ากระป๋อง	300,000,000 บาท	300,000,000 บาท	30,000,000	ร้อยละ 99.66 ถือโดย TU
2.	บริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (ITC)	ผู้ผลิตและส่งออกอาหารทะเลกระป๋องและอาหารสัตว์	3,000,000,000 บาท	3,000,000,000 บาท	3,000,000,000	ร้อยละ 78.82 ถือโดย TU

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	ทุนเรียกชำระแล้ว	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการลงหุ้น
3.	บริษัท ไทยยูเนี่ยน กราฟฟิกส์ จำกัด (TUG)	ผู้ผลิตสิ่งพิมพ์ทั่วไป	40,000,000 บาท	40,000,000 บาท	4,000,000	ร้อยละ 98 ถือโดย TU
4.	บริษัท อีเอสเอส เทรนนิง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (EHS)	ให้บริการฝึกอบรมและการจัดการ	70,000,000 บาท	70,000,000 บาท	7,000,000	ร้อยละ 100 ถือโดย TU
5.	บริษัท ไทยยูเนี่ยน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน) (TFM)	ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์	1,000,000,000 บาท	1,000,000,000 บาท	500,000,000	ร้อยละ 51 ถือโดย TU
6.	บริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน) (PPC)	ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารและสัตว์น้ำแช่แข็ง	330,000,000 บาท	330,000,000 บาท	330,000,000	ร้อยละ 99.74 ถือโดย TU
7.	บริษัท ไอคินอส ฟู้ด จำกัด (OKF)	ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารและสัตว์น้ำแช่แข็ง	380,000,000 บาท	380,000,000 บาท	3,800,000	ร้อยละ 100 ถือโดย PPC
8.	บริษัท ไทยยูเนี่ยน ซีฟู้ด จำกัด (TUS)	ผู้ผลิตและส่งออกกุ้งแช่แข็ง	300,000,000 บาท	300,000,000 บาท	30,000,000	ร้อยละ 51 ถือโดย TU
9.	บริษัท ไทยยูเนี่ยน ออนไลน์ซีอ็อป จำกัด (TUO)	ธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์	1,000,000 บาท	1,000,000 บาท	100,000	ร้อยละ 100 ถือโดย TU
10.	บริษัท เอเชียัน แปซิฟิค แคน จำกัด (APC)	ผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์	80,000,000 บาท	80,000,000 บาท	200	ร้อยละ 99 ถือโดย TU , ร้อย

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	ทุนเรียกชำระแล้ว	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการลงหุ้น
		สำหรับบรรจุอาหาร				ละ 0.5 ถือโดย TUM และ ร้อยละ 0.5 ถือ โดย TUG
11.	บริษัท ไทยยูเนี่ยน อินทรีเดียนท์ จำกัด (TUI)	ผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ส่วนประกอบอาหาร	450,000,000 บาท	450,000,000 บาท	45,000,000	ร้อยละ 100 ถือโดย TU
12.	บริษัท ธรรมชาติซีฟู้ด รีเทล จำกัด (TSR)	ผู้นำเข้าอาหารทะเลและร้านอาหารทะเล	6,000,000 บาท	6,000,000 บาท	60,000	ร้อยละ 65 ถือโดย TU
13.	บริษัท ทีเอ็มเอซี จำกัด (TMAC)	ผู้จัดจำหน่ายอาหารกึ่งและลงทุนในกิจการฟาร์มเพาะพันธุ์กุ้ง	1,130,000,000 บาท	1,130,000,000 บาท	113,000,000	ร้อยละ 100 ถือโดย TU
14.	บริษัท ไทยยูเนี่ยน แอสเซอรี จำกัด (TUH)	ผู้เพาะพันธุ์และอนุบาลลูกกุ้ง	510,000,000 บาท	510,000,000 บาท	51,000,000	ร้อยละ 100 ถือโดย TMAC
15.	บริษัท ทีซีเอ็ม ฟิชเชอรี จำกัด (TCM)	ฟาร์มเพาะพันธุ์และเลี้ยงกุ้ง	70,000,000 บาท	70,000,000 บาท	7,000,000	ร้อยละ 75 ถือโดย TMAC
16.	บริษัท ทีเอ็มเค ฟาร์ม จำกัด (TMK)	ฟาร์มเพาะพันธุ์และเลี้ยงกุ้ง	270,000,000 บาท	270,000,000 บาท	27,000,000	ร้อยละ 94.44 ถือโดย TMAC

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	ทุนเรียกชำระแล้ว	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการลงหุ้น
17.	บริษัทไทยยูเนียนไลฟ์ ไซเอนซ์ จำกัด (TUL)	ผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารเสริม	300,000,000 บาท	75,000,000 บาท	3,000,000	ร้อยละ 95.20 ถือโดย TU
<b>ทวีปเอเชีย</b>						
18.	Thai Union China Co., Ltd. (TUC)	ผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหาร	166,731,614 หยวน	166,731,614 หยวน	-	ร้อยละ 100 ถือโดย TU
19.	Thai Union Asia Investment Holding Limited. (TUAIH)	ผู้ลงทุน	80,620,000 ดอลลาร์สหรัฐ	80,620,000 ดอลลาร์สหรัฐ	80,620,000	ร้อยละ 100 ถือโดย TU
20.	Yueh Chyang Canned Food Co., Ltd. (YCC)	ผู้ผลิตและจำหน่ายปลาทูน่า และอาหารทะเลบรรจุกระป๋อง	27,233,525,395 เวียดนามดอง	27,233,525,395 เวียดนามดอง	-	ร้อยละ 100 ถือโดย TUM
21.	PT Thai Union Kharisma Lestari (TUKL)	ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์	309,360,000,000 รูเปีย	309,360,000,000 รูเปีย	3,093,600	ร้อยละ 65 ถือโดย TFM
22.	Thai Union South East Asia Pte. Ltd. (TUSEA)	ผู้ให้บริการคำปรึกษา	100 ดอลลาร์สิงคโปร์	100 ดอลลาร์สิงคโปร์	100	ร้อยละ 100 ถือโดย TU
23.	Japan Pet Nutrition Co., Ltd. (JPN)	ผู้นำเข้าและจำหน่ายอาหารสัตว์ และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง	15,000,000 เยน	15,000,000 เยน	150,000	ร้อยละ 90 ถือโดย ITC

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	ทุนเรียกชำระแล้ว	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการลงหุ้น
24.	AMG - Thai Union Feedmill (Private) Limited (AMG-TFM)	ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์	500,000,000 ไร่ป้า	500,000,000 ไร่ป้า	5,000,000	ร้อยละ 51 ถือโดย TFM
<b>ทวีปยุโรป</b>						
25.	Thai Union EU Seafood 1 S.A. (TUES1)	ผู้ลงทุน	212,250,690 ยูโร	212,250,690 ยูโร	212,250,690	ร้อยละ 100 ถือโดย TU
26.	Thai Union Europe (TUE)	สำนักงานใหญ่	153,468,098 ยูโร	153,468,098 ยูโร	153,468,098	ร้อยละ 100 ถือโดย TUES1
27.	Thai Union Trading Europe B.v. (TUTE)	ผู้จัดจำหน่ายอาหารทะเล	10 ยูโร	10 ยูโร	10	ร้อยละ 100 ถือโดย TUES1
28.	Mareblu SRL (MBLU)	ผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายอาหารทะเลกระป๋อง	10,100,000 ยูโร	10,100,000 ยูโร	200,000	ร้อยละ 100 ถือโดย TUE
29.	European Seafood Investment Portugal (ESIP)	ผู้ผลิตและส่งออกอาหารทะเลกระป๋อง	50,000 ยูโร	50,000 ยูโร	10,000	ร้อยละ 100 ถือโดย TUE
30.	Etablissements Paul Paulet SAS (EPP)	ผู้ผลิตนำเข้าจัดจำหน่ายและส่งออกอาหารทะเลกระป๋อง	12,736,220 ยูโร	12,736,220 ยูโร	636,811	ร้อยละ 100 ถือโดย TUE
31.	UK Seafood Investments Limited (UKSI)	ผู้ลงทุน	100 ปอนด์	100 ปอนด์	100	ร้อยละ 100 ถือโดย TUE



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	ทุนเรียกชำระแล้ว	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการลงหุ้น
32.	Irish Seafood Investments Limited (ISIL)	ผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายอาหารทะเลกระป๋อง	1,000 ยูโร	1,000 ยูโร	1,000	ร้อยละ 100 ถือโดย TUE
33.	John West Foods Limited (JWUK)	ผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายอาหารทะเลกระป๋อง	250,000 ปอนด์	250,000 ปอนด์	250,000	ร้อยละ 100 ถือโดย UKSI
34.	John West Holland BV (JWNL)	ผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายอาหารทะเลกระป๋อง	90,000 ยูโร	18,000 ยูโร	18,000	ร้อยละ 100 ถือโดย ISIL
35.	Europeenne de la Mer SAS (EDM)	ผู้ลงทุนและผู้จัดจำหน่าย	31,782,446 ยูโร	31,782,446 ยูโร	31,782,446	ร้อยละ 100 ถือโดย TUE
36.	Meralliance Armoric SAS (MEARM)	ผู้ผลิตปลาแซลมอนรมควัน	3,434,697 ยูโร	3,434,697 ยูโร	225,226	ร้อยละ 100 ถือโดย EDM
37.	Meralliance SAS (MERA)	ผู้จัดจำหน่ายปลาแซลมอนรมควัน	500,000 ยูโร	500,000 ยูโร	50,000	ร้อยละ 100 ถือโดย EDM
38.	Imsaum SCI (IMS)	ให้เช่าทรัพย์สิน	1,524 ยูโร	1,524 ยูโร	100	ร้อยละ 100 ถือโดย EDM
39.	Thai Union Poland Sp z.o.o. (KO-TUP)	ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารทะเลกระป๋อง	50,945,000 สลือตติโปแลนด์	50,945,000 สลือตติโปแลนด์	1,000,100	ร้อยละ 100 ถือโดย TUES1
40.	King Oscar AS (KON)	ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารทะเลกระป๋อง	35,100,000 โครนนอร์เวย์	35,100,000 โครนนอร์เวย์	55,100	ร้อยละ 100 ถือโดย TUES1

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	ทุนเรียกชำระแล้ว	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการลงหุ้น
41.	Norway Foods (Europe) NV (NFE)	ผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายอาหารทะเลกระป๋อง	62,000 ยูโร	62,000 ยูโร	62,000	ร้อยละ 100 ถือโดย EPP
42.	Thai Union Germany GmbH (TUGe)	ผู้ลงทุน	25,000 ยูโร	25,000 ยูโร	25,000	ร้อยละ 100 ถือโดย TUES1
43.	Thai Union Marine Nutrients GmbH (TUMN)	ผู้ผลิตสารสกัดจากน้ำมันปลาทูน่า	25,000 ยูโร	25,000 ยูโร	25,000	ร้อยละ 100 ถือโดย TUGe
44.	Rugen Fisch AG (RuFi)	ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารทะเล	2,827,840 ยูโร	2,827,840 ยูโร	2,827,840	ร้อยละ 100 ถือโดย TUGe
45.	Hawesta-Feinkost Hans Westphal GmbH & Co. KG (HAW)	ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารทะเล	4,000,000 ยูโร	4,000,000 ยูโร	4,000,000	ร้อยละ 100 ถือโดย RuFi
46.	Artur Heymann GmbH & Co. KG (HEY)	ผู้จำหน่ายอาหารทะเล	1,250,000 ยูโร	1,250,000 ยูโร	1,250,000	ร้อยละ 100 ถือโดย HAW
47.	Meekrone Fisch-Feinkost GmbH (MKF)	ให้บริการเช่าสินทรัพย์	25,600 ยูโร	25,600 ยูโร	25,600	ร้อยละ 100 ถือโดย RuFi
48.	Ostsee Fisch GmbH & Co. Produktions-	ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารทะเล	4,150,000 ยูโร	4,150,000 ยูโร	4,150,000	ร้อยละ 100 ถือโดย RuFi

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	ทุนเรียกชำระแล้ว	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการลงหุ้น
	und Vertriebs KG (OFI)					
49.	Ostsee Fisch Kretinga UAB (gAGHOFIK)	ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารทะเล	1,781,214 ยูโร	1,781,214 ยูโร	1,781,214	ร้อยละ 100 ถือโดย RuFi
50.	TUMD Luxembourg s.a.r.l (TUMD)	ผู้ลงทุน	552,583 ยูโร	552,583 ยูโร	-	ร้อยละ 90 ถือโดย TUES1
51.	Dalpromryba LLC (DPR)	ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารทะเลบรรจุกระป๋องและแช่แข็ง	25,000,000 ยูโร	25,000,000 ยูโร	-	ร้อยละ 100 ถือโดย TUMD
52.	i-Tail Europe B.V.(ITE)	ผู้นำเข้าและจำหน่ายอาหารสัตว์และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง	1,000,000 ยูโร	1,000,000 ยูโร	1,000,000	ร้อยละ 100 ถือโดย ITC
<b>ทวีปแอฟริกา</b>						
53.	MW Brands Seychelles Limited (MWBSL)	ผู้ส่งออกปลาทูน่ากระป๋อง	84,924 ยูโร	84,924 ยูโร	100	ร้อยละ 100 ถือโดย TUE
54.	Indian Ocean Tuna Limited (IOT)	ผู้ผลิตและส่งออกปลาทูน่ากระป๋อง	9,273,000 ยูโร	9,273,000 ยูโร	41,500	ร้อยละ 60 ถือโดย TUE
55.	Pioneer Food Cannery Limited (PFC)	ผู้ผลิตปลาทูน่ากระป๋อง	28,476,740 ดอลลาร์สหรัฐ	28,476,740 ดอลลาร์สหรัฐ	28,476,740	ร้อยละ 100 ถือโดย EPP

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	ทุนเรียกชำระแล้ว	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการลงหุ้น
56.	Tuna Logistics Services Limited (TLS)	ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ส่วนประกอบอาหาร	3,000,000 ยูโร	3,000,000 ยูโร	3,000	ร้อยละ 100 ถือโดย TUI
<b>ทวีปอเมริกา</b>						
57.	King Oscar Inc. (KOUS)	ผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายอาหารทะเลกระป๋อง	100,000 ดอลลาร์สหรัฐ	50,000 ดอลลาร์สหรัฐ	500	ร้อยละ 100 ถือโดย KON
58.	Thai Union North America, Inc. (TUNA)	ผู้ลงทุน	12,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ	444,068,225 ดอลลาร์สหรัฐ	10,050,000	ร้อยละ 100 ถือโดย TU
59.	Tri-Union Seafoods, LLC (TRI-U)	ผู้ผลิตและจำหน่ายปลาทูน่าและอาหารทะเลบรรจุกระป๋อง	169,738,979 ดอลลาร์สหรัฐ	169,738,979 ดอลลาร์สหรัฐ	-	ร้อยละ 100 ถือโดย TUNA
60.	Tri-Union Frozen Products, Inc. (TUFP)	ผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายอาหารทะเลแช่แข็ง	10 ดอลลาร์สหรัฐ	29,097,898 ดอลลาร์สหรัฐ	10,000	ร้อยละ 100 ถือโดย TUNA
61.	Tri-Union Frozen Products Canada, ULC (TUFPC)	ผู้ให้บริการด้านเทคนิค	640,000 ดอลลาร์สหรัฐ	640,000 ดอลลาร์สหรัฐ	9,999	ร้อยละ 100 ถือโดย TUFP
62.	US Pet Nutrition, LLC (USPN)	ผู้นำเข้าและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์	71,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ	71,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ	-	ร้อยละ 100 ถือโดย ITA
63.	Thai Union Investments	ผู้ลงทุน	200,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ	200,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ	-	ร้อยละ 100 ถือ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	ทุนเรียกชำระแล้ว	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการลงทุน
	North America, LLC (TUINA)					โดย TUNA
64.	i-Tail Americas, Inc. (ITA)	ผู้ลงทุน	5,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ	5,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ	5,000	ร้อยละ 100 ถือโดย ITC
<b>บริษัทร่วม</b>						
<b>ประเทศไทย</b>						
1.	Lucky Union Foods Co., Ltd. (LUF)	ผู้ผลิตและส่งออกปู้อัด	150,000,000 บาท	150,000,000 บาท	1,500,000	ร้อยละ 25 ถือโดย TU
2.	TN Fine Chemicals Co., Ltd. (TNFC)	ผู้ผลิตและส่งออกผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้จากอาหารทะเล	90,000,000 บาท	90,000,000 บาท	9,000	ร้อยละ 49 ถือโดย TUM
3.	R&B Food Supply PCL. (RBF)	ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ขนมปัง	2,000,000,000 บาท	2,000,000,000 บาท	2,000,000,000	ร้อยละ 10 ถือโดย TU
4.	Flying Spark Agritech Co., Ltd. (FSA)	ประกอบกิจการฟาร์มเลี้ยงแพะเลี้ยงขยายพันธุ์แมลง	1,000,000 บาท	1,000,000 บาท	-	ร้อยละ 49 ถือโดย TUI
<b>ทวีปเอเชีย</b>						
5.	Avanti Feeds Limited (AFL)	ผู้ผลิตและส่งออกอาหารสัตว์และผลิตภัณฑ์จากกุ้ง	136,245,630 รูปี	136,245,630 รูปี	136,245,630	ร้อยละ 15.43 ถือโดย TU และร้อยละ 8.78 ถือโดย TUAH

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	ทุนเรียกชำระแล้ว	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการลงหุ้น
6.	Avanti Frozen Foods Private Limited (AFFPL)	ผู้ผลิตและส่งออกผลิตภัณฑ์จากกุ้ง	101,000,000 รูปี	101,000,000 รูปี	10,100,000	ร้อยละ 60 ถือโดย AFL และร้อยละ 40 ถือโดย TU
<b>ทวีปยุโรป</b>						
7.	LDH (La Doria) Limited (LDH)	ผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหาร	1,000,000 ปอนด์	1,000,000 ปอนด์	200,000	ร้อยละ 20 ถือโดย JWUK
<b>ทวีปอเมริกา</b>						
8.	Red Lobster Group (RD)	ผู้ลงทุน	230,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ	230,000,000 ดอลลาร์สหรัฐ	7,600,000	ร้อยละ 25 ถือโดย TUINA
9.	Mara Renewables Corporation (MARA)	ผู้นำเทคโนโลยีชีวภาพ	84,158,120 ดอลลาร์สหรัฐ	84,158,120 ดอลลาร์สหรัฐ	1,004,958	ร้อยละ 3.99 ถือโดย TUI
10.	Helion Food USA (HFUS)	ผู้จัดจำหน่ายอาหารแปรรูป	716,663 ดอลลาร์สหรัฐ	716,663 ดอลลาร์สหรัฐ	64,424	ร้อยละ 23.21 ถือโดย TUAIH
<b>บริษัทร่วม</b>						
<b>ประเทศไทย</b>						
1.	Food and Beverage United Co., Ltd. (F&B United)	ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายอาหารโภชนาการและผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม	100,000,000 บาท	100,000,000 บาท	10,000,000	ร้อยละ 49 ถือโดย TUI

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	ทุนเรียกชำระแล้ว	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการลงหุ้น
2.	Interpharma – ZEAvita Co., Ltd. (1 - Zeavita)	ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายอาหารโภชนาการและผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม	20,000,000 บาท	20,000,000 บาท	2,000,000	ร้อยละ 49 ถือโดย TUI
3.	Star Union Packaging Co., Ltd. (SUP)	ผู้ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อน	250,000,000 บาท	250,000,000 บาท	2,500,000	ร้อยละ 49.99 ถือโดย TUG
4.	Pacific TUM Cold Storage Co.,Ltd. (PACT)	ผู้ให้เช่าห้องเย็น	160,000,000 บาท	160,000,000 บาท	1,600,000	ร้อยละ 49.99 ถือโดย TUM
<b>ทวีปยุโรป</b>						
5.	Aegir Sjavarfang Ehf (AEGIR)	ผู้ผลิตตับปลา	- ยูโร	- ยูโร	-	ร้อยละ 50 ถือโดย KON
<b>ทวีปอเมริกา</b>						
6.	Moresby International Holdings, Inc. (MIH)	ผู้ลงทุนในธุรกิจการจับปลา	9,327,699 ดอลลาร์สหรัฐ	9,327,699 ดอลลาร์สหรัฐ	10,000,000	ร้อยละ 33.33 ถือโดย TUM

### 3. ลักษณะการประกอบธุรกิจของ TU

#### โครงสร้างรายได้ของ TU

สัดส่วนรายได้จากการขายแบ่งตาม กลุ่มผลิตภัณฑ์และฐานการผลิต	2564		2565		2566	
	พันล้านบาท	ร้อยละ	พันล้านบาท	ร้อยละ	พันล้านบาท	ร้อยละ
<b>1. กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป</b>	<b>59.0</b>	<b>42</b>	<b>66.5</b>	<b>43</b>	<b>63.9</b>	<b>47</b>
- ภูมิภาคเอเชีย	18.5	13	23.5	15	20.8	15
- ภูมิภาคยุโรปและแอฟริกา	27.8	20	27.4	18	28.0	21
- ภูมิภาคอเมริกา	12.7	9	15.6	10	15.1	11
<b>2. กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง แช่เย็น และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง</b>	<b>58.4</b>	<b>41</b>	<b>57.0</b>	<b>36</b>	<b>47.3</b>	<b>35</b>
- ภูมิภาคเอเชีย	17.0	12	17.7	11	15.1	11
- ภูมิภาคยุโรปและแอฟริกา	5.6	4	6.3	4	6.6	5
- ภูมิภาคอเมริกา	35.8	25	33.0	21	25.6	19
<b>3. กลุ่มผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง</b>	<b>14.6</b>	<b>10</b>	<b>21.7</b>	<b>14</b>	<b>15.1</b>	<b>11</b>
- ภูมิภาคเอเชีย	11.4	8	14.5	9	10.6	8
- ภูมิภาคยุโรปและแอฟริกา	-	-	-	-	-	-
- ภูมิภาคอเมริกา	3.2	2	7.2	5	4.5	3
<b>4. กลุ่มผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าและอื่น ๆ</b>	<b>9.1</b>	<b>7</b>	<b>10.4</b>	<b>7</b>	<b>9.9</b>	<b>7</b>
- ภูมิภาคเอเชีย	6.6	5	7.5	5	6.5	5
- ภูมิภาคยุโรปและแอฟริกา	2.4	2	2.8	2	2.9	2
- ภูมิภาคอเมริกา	0.1	0	0.1	0	0.5	0
<b>รวม</b>	<b>141.0</b>	<b>100</b>	<b>155.6</b>	<b>100</b>	<b>136.2</b>	<b>100</b>
- ภูมิภาคเอเชีย	53.5	38	63.2	40	53.0	39
- ภูมิภาคยุโรปและแอฟริกา	35.8	25	36.5	24	37.5	28
- ภูมิภาคอเมริกา	51.8	37	55.9	36	45.7	33

#### กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป

กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป (Ambient Seafood) ประกอบด้วยสินค้าหลักคือสินค้าบรรจุกระป๋อง ที่จำหน่ายให้ผู้บริโภคผ่านช่องทางค้าปลีกและบางส่วนผ่านช่องทางค้าส่ง ซึ่งผลิตภัณฑ์หลักในกลุ่มนี้ รวมถึงปลาทูน่า ปลาซาร์ดีน ปลาแซลมอน ปลาแมคเคอเรล และปลาเฮอริง โดยลักษณะการทำธุรกิจ และอัตราการทำการกำไรของสินค้าต่างๆ ในกลุ่มนี้มีแนวโน้มใกล้เคียงกัน ซึ่งผู้บริโภครู้สึกถึงความสำคัญกับ แบรินด์สินค้าเป็นหลักถือเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกซื้อสินค้ารวมถึงสินค้าหรือผลิตภัณฑ์ ที่มีแบรนด์เป็นที่รู้จักแพร่หลายจะสามารถสร้างคุณค่าให้กับผลิตภัณฑ์ ซึ่งเป็นผลพวงจากความเชื่อมั่น ของผู้บริโภครู้สึกถึงความสำคัญกับ แบรินด์สินค้าเป็นหลักทำให้สินค้ามีมูลค่าแตกต่างจากคู่แข่ง และสามารถตั้งราคาได้สูงกว่าราคา ตลาดหรือสินค้ารับจ้างผลิตที่ลูกค้ามีทางเลือกมากมายซึ่งส่วนต่างทางด้านราคานี้จะมากหรือน้อยขึ้น อยู่กับ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

สถานะทางการตลาดของแบรนด์ ลักษณะการแข่งขันในกลุ่มผลิตภัณฑ์ ความเป็นเอกลักษณ์ของแบรนด์ ประสบการณ์ต่างๆ และความรู้สึกรักผูกพันของผู้บริโภคที่มีต่อแบรนด์

ในปี 2566 รายได้จากการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้เท่ากับ 63.9 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 47 ของรายได้จากการขายรวมทั้งกลุ่ม TU ซึ่งมาจากผลิตภัณฑ์ปลาทูน่าเป็นหลัก และยังเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีสัดส่วนใหญ่ที่สุดของกลุ่ม TU อีกด้วย นอกจากนี้กว่าร้อยละ 57 ของรายได้จากการขายจากกลุ่มสินค้านี้มาจากสินค้าที่ขายภายใต้ แบรนด์ของ TU โดยส่วนที่เหลือนั้นมาจากรายได้จากการขายที่เกิดจากธุรกิจรับจ้างผลิตหรือการผลิตตามสัญญา การขาย และธุรกิจบริการด้านอาหาร สำหรับลูกค้าหลักของกลุ่มสินค้านี้ส่วนมากเป็นร้านค้าส่งและช่องทางค้าปลีกแบบสมัยใหม่หรือโมเดิร์นเทรด เช่น ซูเปอร์มาร์เก็ต ร้านสะดวกซื้อ ร้านขายยา โดยผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปส่วนมากจะเป็นสินค้าที่บรรจุอยู่ในภาชนะบรรจุสุญญากาศหรือภาชนะแบบมีฝา ซึ่งสามารถเก็บได้นานถึง 5 ปี และบริโภคได้ทันทีโดยคุณค่า และสารอาหารยังคงครบถ้วน ไม่แพ้อาหารปรุงสดใหม่

### **กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง**

กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์จากกุ้งและ ปลาแชลมอนเป็นหลัก ซึ่งส่วนใหญ่แล้วจะจัดจำหน่ายโดยตรงให้กับร้านค้าปลีก ร้านอาหารโรงแรม และ ธุรกิจจัดเลี้ยง เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการปรุงอาหารเพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้า นอกจากนี้ยังมีผลิตภัณฑ์ บางส่วนที่จำหน่ายให้กับผู้บริโภคโดยตรงผ่านช่องทางค้าปลีก ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่ถูกจัดเก็บอยู่ในตู้เย็นหรือตู้แช่เยือกแข็งเพื่อรักษาคุณภาพและทำให้อายุการจัดเก็บสินค้ายาวนาน นอกจากนี้ธุรกิจผลิต อาหารสัตว์น้ำภายใต้บริษัท ไทยยูเนี่ยน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน) ถูกรวมเป็นส่วนหนึ่งของผลิตภัณฑ์ กลุ่มนี้ด้วย เนื่องจากอาหารสัตว์น้ำ (สำหรับกุ้งและปลา) ถือเป็นธุรกิจต้นน้ำของห่วงโซ่อุปทานของการเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำอีกทั้งเป็นการสร้างรากฐานและเสริมความมั่นคงแก่อุตสาหกรรมอาหารในภูมิภาคเอเชีย เพื่อการผลิตสัตว์น้ำอย่างยั่งยืน โดยประเทศไทยถือเป็นหนึ่งในผู้นำอุตสาหกรรมประมงที่สำคัญของโลก

ในปี 2566 รายได้จากการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้เท่ากับ 47.3 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 35 ของรายได้จากการขายรวมทั้งกลุ่ม TU โดยผลิตภัณฑ์กุ้งคิดเป็นสัดส่วนที่ใหญ่ที่สุดของกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้ ตามด้วยผลิตภัณฑ์ ปลาแชลมอน อาหารทะเลอื่นๆ และอาหารสัตว์ ส่วนสินค้าที่จำหน่ายภายใต้แบรนด์ของ TU (รวมถึงแบรนด์ที่ใช้ในอุตสาหกรรม) มีสัดส่วนร้อยละ 35 ของรายได้จากการขายจากกลุ่มสินค้านี้ในขณะที่รายได้จากการขายส่วน ที่เหลือนั้นมาจากรายได้จากการขายของธุรกิจรับจ้างผลิตและธุรกิจบริการด้านอาหาร อย่างไรก็ตามผลิตภัณฑ์ กลุ่มนี้ส่วนมากเป็นผลิตภัณฑ์ที่ยังไม่สามารถรับประกันได้ทันทีและมีอายุการเก็บสั้นกว่าผลิตภัณฑ์ อาหารทะเลแปรรูป (Ambient Seafood) โดยมีอายุในการจัดเก็บไม่เกินหนึ่งปี

### **กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง**

ปัจจุบันกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงของ TU ดำเนินการผ่านบริษัทย่อยคือ ITC ผลิตภัณฑ์หลักในกลุ่มนี้ประกอบด้วยอาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียกและขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการรับจ้างผลิตภายใต้แบรนด์ของลูกค้า นอกจากนี้ยังมีผลิตภัณฑ์ที่ออกสู่ตลาดภายใต้แบรนด์ของ TU ทั้งนี้เพื่อทดสอบการตอบรับของตลาดต่อผลิตภัณฑ์นวัตกรรมในเบื้องต้นแทนลูกค้าของบริษัทธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงเป็นธุรกิจที่มีการขยายตัวต่อเนื่องและมีการเติบโตของค่าใช้จ่ายต่อหัวสูงกว่าผลิตภัณฑ์อาหารคน ปัจจัยแห่งความสำเร็จของธุรกิจนี้คือการทำงานอย่าง ใกล้ชิดกับลูกค้าตลอดกระบวนการ ทั้ง

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

การให้คำปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับกลยุทธ์ของผลิตภัณฑ์ ตลอดจนการเป็นผู้ร่วมสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์ (Co-Creation) ทำให้กลุ่มธุรกิจนี้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าและก้าวทันเทรนด์ระดับโลกที่เกี่ยวข้องกับตลาดอาหารสัตว์เลี้ยง

ในปี 2566 รายได้จากการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยงมีมูลค่า 15.1 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 ของรายได้จากการขายรวมทั้งกลุ่ม TU สินค้าที่จำหน่ายภายใต้แบรนด์ของ TU มีสัดส่วนร้อยละ 0.3 ของรายได้จากการขายจากกลุ่มสินค้านี้ซึ่งกล่าวได้ว่าสินค้าเกือบทั้งหมดจากกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้เป็นสินค้ารับจ้างผลิตภายใต้แบรนด์ของลูกค้า หรือมีการจัดจำหน่ายผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายของลูกค้า โดยลูกค้าหลักของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ได้แก่ แบรินส์อาหารสัตว์เลี้ยง บริษัทค้าปลีกอาหารสัตว์เลี้ยง ร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (รวมถึงช่องทางออนไลน์) ตัวแทนและผู้ส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงส่วนใหญ่เป็นสินค้า ที่บรรจุอยู่ในภาชนะปิดสนิทในรูปกระป๋อง ซอง ถุง หรือถาดแบบมีฝา

### **ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าและธุรกิจอื่นๆ**

ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าและธุรกิจอื่นๆ นั้น ประกอบด้วยกลุ่มสินค้าหลายประเภทที่มีความหลากหลายเป็นอย่างมาก จึงทำให้โครงสร้างของการจัดหา แหล่งวัตถุดิบ การจัดจำหน่าย และการบริโภคมีลักษณะแตกต่างกันไป ผลิตภัณฑ์หลักในกลุ่มธุรกิจนี้ประกอบด้วยบรรจุภัณฑ์เช่น กระป๋องสำหรับผลิตภัณฑ์ อาหารแปรรูป บริการสิ่งพิมพ์สำหรับสลากกระป๋องและผลิตภัณฑ์อื่น รวมถึงผลิตภัณฑ์นวัตกรรมเพื่อเพิ่มมูลค่าอื่นๆ ได้แก่ อาหารสำเร็จรูปพร้อมปรุง และอาหารสำเร็จรูปพร้อมรับประทาน เช่น สินค้าดื่มชา และผลิตภัณฑ์เบเกอรี่ (เช่น พาย ขนมเค้ก หรือขนมปังต่างๆ) รวมถึงสินค้าอื่นๆ อีกมากมาย

ในปี 2566 รายได้จากการขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า และธุรกิจอื่นๆ เท่ากับ 9.9 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 ของรายได้จากการขายรวมทั้งกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ กวาร์ร้อยละ 17 ของรายได้จากการขายจากกลุ่มสินค้านี้มาจากสินค้าที่ขายภายใต้แบรนด์ของ TU โดยผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าและสินค้าบรรจุภัณฑ์เป็นสินค้าที่คิดเป็นสัดส่วนใหญ่ที่สุดของกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้ และส่วนใหญ่ผลิตให้กับกลุ่ม TU ถึงแม้ว่าสินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้จะมีลักษณะที่หลากหลาย แต่กลุ่มผลิตภัณฑ์นี้สามารถทำอัตรากำไรได้สูง เนื่องจากเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ ที่มุ่งเน้นการสร้างสร้งสรรค์นวัตกรรม การวิจัยและพัฒนา และการนำเทคโนโลยีใหม่ๆ เข้ามาสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลิตภัณฑ์และเพิ่มประสิทธิภาพของ กระบวนการผลิต ทำให้ได้ผลิตภัณฑ์ที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้มากขึ้น รวมถึงยังสามารถขยายตลาดไปยังลูกค้ากลุ่มใหม่

## **4. คณะกรรมการบริษัท**

ณ วันที่ 9 เมษายน 2567 คณะกรรมการของ TU ประกอบด้วยกรรมการ จำนวน 11 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

### **รายชื่อคณะกรรมการของ TU**

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายเกียรติ อัสสกุล	ประธานกรรมการ กรรมการอิสระ และกรรมการบริหารความเสี่ยง
2	นายเชง นิรุตตินานนท์	ประธานคณะกรรมการบริหาร กรรมการที่เป็นผู้บริหาร
3	นายธีรพงศ์ จันศิริ	รองประธานกรรมการ กรรมการที่เป็นผู้บริหาร ประธานกรรมการเพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืน กรรมการบริหาร กรรมการบริหารความเสี่ยง และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
4	นายฤทธิรงค์ บุญมีโชติ	กรรมการที่เป็นผู้บริหาร และกรรมการบริหาร
5	นายนาถ ลิวเจริญ	กรรมการอิสระ ประธานกรรมการตรวจสอบ กรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล
6	ดร.ธรรมนุญ อานันท์ไทย	กรรมการอิสระ ประธานกรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล กรรมการตรวจสอบ และกรรมการบริหารความเสี่ยง
7	นางสาวพรรณสิรี อมาตยกุล	กรรมการอิสระ ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง และกรรมการตรวจสอบ
8	ดร.ภาคพรรณ ลีวุฒินันท์	กรรมการอิสระ และกรรมการบริหารความเสี่ยง
9	นายฮิโรยาสู ซาโต้	กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร
10	นายชู ชง ชาน	กรรมการที่เป็นผู้บริหาร กรรมการบริหารความเสี่ยง และกรรมการเพื่อการพัฒนาที่ยั่งยืน
11	นายนคร นิรุตตินานนท์	กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร

ที่มา: ข้อมูลจาก TU และสารสนเทศที่ TU เปิดเผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ

## 5. ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 4 มีนาคม 2567 ผู้ถือหุ้นของ TU มีรายชื่อดังนี้

### รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	346,922,698	7.45
2	นาย ธีรพงศ์ จันศิริ	319,568,824	6.86
3	Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd.	238,745,120	5.13
4	บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	221,500,000	4.76
5	นาย ชง นิรุตตินานนท์	200,442,084	4.31
6	นาง จารุณี ชินวงศ์วรกุล	175,000,000	3.76
7	BNP Paribas Singapore Branch	172,367,700	3.70
8	นาย ไกรสร จันศิริ	134,804,288	2.90
9	สำนักงานประกันสังคม	124,917,608	2.68
10	State Street Europe Limited	116,196,413	2.50
<b>รวมผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก</b>		<b>2,050,464,735</b>	<b>44.05</b>
ผู้ถือหุ้นอื่นๆ		2,604,667,961	55.95
<b>รวมผู้ถือหุ้นทั้งหมด</b>		<b>4,655,132,696</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ฯ

## 6. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของ TU สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่
	2564	2565	2566	30 มิถุนายน
				2567
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9,022.94	12,241.38	14,489.77	11,877.37
เงินลงทุนระยะสั้น	700.00	787.63	1,960.81	2,344.58
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ	16,307.76	17,525.05	16,031.09	17,862.33
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น สุทธิ	13.79	79.89	100.74	109.77
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	46,636.16	52,622.10	50,482.01	47,364.09
สินทรัพย์สัญญาอนุพันธ์	799.80	2,760.66	1,338.41	597.59
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,382.25	1,608.12	1,426.64	1,214.33
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>74,862.71</b>	<b>87,624.82</b>	<b>85,829.46</b>	<b>81,370.05</b>
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	5.14	5.15	3.73	3.74
เงินลงทุนที่รับรู้ตามวิธีส่วนได้เสีย สุทธิ	12,765.95	12,183.30	9,335.07	9,232.53
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม	15,757.44	16,153.39	600.28	499.86
เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยราคาทุน ตัดจำหน่าย	-	-	877.92	100.86
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น สุทธิ	0.67	0.69	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน สุทธิ	85.98	82.87	67.84	67.84
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	27,026.90	28,474.76	30,031.00	30,369.11
สินทรัพย์สิทธิการใช้ สุทธิ	1,330.21	1,544.76	1,354.36	1,358.38
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	16,894.53	16,199.50	16,342.11	16,699.57
ค่าความนิยม สุทธิ	13,495.29	13,063.01	13,515.42	14,003.74
สินทรัพย์สัญญาอนุพันธ์	1,179.08	1,918.54	1,275.83	1,275.93
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,350.83	4,068.45	5,396.98	5,913.32
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	849.32	1,250.22	820.33	601.11
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>91,741.33</b>	<b>94,944.64</b>	<b>79,620.86</b>	<b>80,125.97</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>166,604.04</b>	<b>182,569.47</b>	<b>165,450.32</b>	<b>161,496.02</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่
	2564	2565	2566	30 มิถุนายน
				2567
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	9,567.49	9,612.68	8,573.98	8,993.39
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	21,350.79	22,017.67	18,797.77	18,634.06
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น	105.13	98.43	13.43	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ	12,586.01	51.83	96.47	104.59
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ	1,999.96	1,999.79	19,619.20	3,499.83
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี สุทธิ	351.22	469.57	437.30	381.83
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	398.96	513.99	517.48	445.45
หนี้สินสัญญาอนุพันธ์	813.32	953.14	1,684.92	3,347.20
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	908.41	1,107.04	732.23	565.38
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>48,081.29</b>	<b>36,824.12</b>	<b>50,472.76</b>	<b>35,971.73</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน สุทธิ	13,097.36	16,643.74	27,535.96	28,096.65
หุ้นกู้ สุทธิ	32,524.72	30,618.89	10,982.04	23,751.92
หนี้สินตามสัญญาเช่า สุทธิ	808.82	861.97	729.86	764.16
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	3,191.68	3,020.66	3,157.61	3,217.84
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	4,741.82	4,545.43	4,708.98	4,822.30
หนี้สินสัญญาอนุพันธ์	1,412.74	1,467.85	1,488.34	1,920.07
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	532.22	455.40	357.54	449.44
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>56,309.35</b>	<b>57,613.93</b>	<b>48,960.32</b>	<b>63,022.36</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>104,390.64</b>	<b>94,438.04</b>	<b>99,433.08</b>	<b>98,994.09</b>
ทุนจดทะเบียน	1,492.95	1,492.95	1,463.78	1,463.78
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	1,192.95	1,192.95	1,163.78	1,163.78
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	19,948.33	19,948.33	19,948.33	19,948.33
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	149.30	149.30	149.30	149.30
สำรองหุ้นทุนซื้อคืน	1,519.05	1,519.05	2,978.58	5,960.96
ยังไม่ได้จัดสรร	36,777.99	39,634.82	18,890.82	17,173.10
<b>หัก หุ้นทุนซื้อคืน</b>	<b>(1,519.05)</b>	<b>(1,519.05)</b>	<b>(2,978.58)</b>	<b>(5,960.96)</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 มิถุนายน
	2564	2565	2566	2567
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(4,699.18)	13,767.20	12,526.32	10,582.13
หุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น	5,949.69	5,949.69	5,949.69	5,949.69
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,894.33	7,489.15	7,389.01	7,535.62
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>62,213.40</b>	<b>88,131.42</b>	<b>66,017.24</b>	<b>62,501.93</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>166,604.04</b>	<b>182,569.47</b>	<b>165,450.32</b>	<b>161,496.02</b>

ที่มา: งบการเงินรวมสำหรับปี 2564 - 2566 และข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือนปี 2567 ของ TU ที่ได้รับการตรวจสอบและ/หรือ สอบทานโดยผู้สอบบัญชีของ TU

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2564	2565	2566	2566	2567
รายได้จากการขายและบริการ	141,047.70	155,586.35	136,152.71	66,709.10	68,502.69
ต้นทุนจากการขายและบริการ	(115,321.17)	(128,380.19)	(112,928.12)	(56,044.78)	(56,225.83)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>25,726.53</b>	<b>27,206.16</b>	<b>23,224.60</b>	<b>10,664.32</b>	<b>12,276.86</b>
รายได้ดอกเบี้ย	50.23	63.23	226.39	83.79	239.04
รายได้เงินปันผล	2.72	6.26	5.69	2.80	-
รายได้อื่น	757.57	904.46	828.06	373.54	346.69
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>26,537.04</b>	<b>28,180.12</b>	<b>24,284.73</b>	<b>11,124.45</b>	<b>12,862.59</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(17,470.67)	(19,155.80)	(16,313.02)	(8,096.17)	(8,779.00)
กลับรายการ (ขาดทุน) จาก การด้อยค่าสินทรัพย์ทาง การเงิน สุทธิ	(36.03)	(195.48)	(80.10)	4.60	4.66
กำไร (ขาดทุน) อื่น สุทธิ	1,982.00	762.44	(456.13)	(140.82)	(78.33)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงิน ลงทุนที่รับรู้ตามวิธีส่วนได้เสีย	(269.06)	599.05	679.21	264.52	338.25
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ย และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>10,743.29</b>	<b>10,190.32</b>	<b>8,114.69</b>	<b>3,156.59</b>	<b>4,348.16</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(1,730.05)	(1,997.87)	(2,302.09)	(1,082.60)	(1,267.17)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(741.53)	839.66	619.94	439.57	(172.51)
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี จากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>8,271.71</b>	<b>9,032.11</b>	<b>6,432.54</b>	<b>2,513.55</b>	<b>2,908.47</b>
ขาดทุนสำหรับปีจากการ ดำเนินงานที่ยกเลิก	-	(1,628.84)	(19,632.82)	(170.15)	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>8,271.71</b>	<b>7,403.27</b>	<b>(13,200.29)</b>	<b>2,343.40</b>	<b>2,908.47</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน	
	2564	2565	2566	2566	2567
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มี มีอำนาจควบคุม	258.72	265.27	732.92	293.18	536.79
<b>กำไร (ขาดทุน) - ส่วนที่เป็น ของบริษัทใหญ่</b>	<b>8,013.00</b>	<b>7,138.00</b>	<b>(13,933.21)</b>	<b>2,050.22</b>	<b>2,371.68</b>

ที่มา: งบการเงินรวมสำหรับปี 2564 - 2566 และข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือนปี 2566 และ 2567 ของ TU ที่ได้รับการตรวจสอบ และ/หรือ สอบทานโดยผู้สอบบัญชีของ TU

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	1 ม.ค. - 31 ธ.ค.			1 ม.ค. - 31 มิ.ย.
	2564	2565	2566	2567
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,292.03	5,870.75	11,241.45	6,541.14
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(8,103.69)	(5,414.69)	(6,578.86)	(126.29)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	4,582.91	2,741.95	(2,404.67)	(9,167.39)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>2,771.25</b>	<b>3,198.02</b>	<b>2,257.92</b>	<b>(2,752.54)</b>

ที่มา: งบการเงินรวมสำหรับปี 2564 - 2566 และข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือนปี 2567 ของ TU ที่ได้รับการตรวจสอบ และ/หรือ สอบทานโดยผู้สอบบัญชีของ TU

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ไตรมาส 2 ปี 2567
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.56	2.38	1.70	2.34
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.54	0.83	0.64	0.73
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	18.24	17.49	17.06	17.92
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	6.43	5.80	5.85	5.96
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	ร้อยละ	5.7	4.6	3.3 <sup>2</sup>	3.5
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	16.1	11.1	7.1 <sup>2</sup>	8.7
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	6.9	4.9	4.0 <sup>2</sup>	5.4
อัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุนเฉลี่ย	ร้อยละ	10.4	6.8	5.6 <sup>2</sup>	7.4
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>					
จำนวนวันหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	วัน	133	139	164	162
จำนวนวันหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า	วัน	36	36	39	35
<b>อัตราส่วนโครงสร้างของทุน</b>					
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.68	1.07	1.51	1.52

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	หน่วย	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ไตรมาส 2 ปี 2567
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1</sup>	เท่า	0.99	0.54	0.78	0.82
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	6.21	4.29	3.00 <sup>2</sup>	5.46

หมายเหตุ: /1 หนี้สิน คือ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่านั้น

/2 อัตราส่วนการทำกำไรคำนวณโดยอ้างอิงตัวเลขตามผลการดำเนินงานปกติ นั่นคือไม่รวมการด้อยค่าที่ไม่ใช่รายการเงินสดครั้งเดียวของ Red Lobster จำนวน 18.4 พันล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2566 และปี 2566 และก่อนการจัดประเภทตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 5

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของ TU

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### รายได้จากการขาย

สำหรับปี 2564 – 2566 และ ช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 TU มีรายได้จากการขายจำนวน 141,047.70 ล้านบาท 155,586.35 ล้านบาท 136,152.71 ล้านบาท และ 68,502.69 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง แช่เย็น และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง กลุ่มผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง และกลุ่มผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าและอื่นๆ โดยมีรายละเอียดสรุปดังนี้

ในปี 2565 TU มีรายได้จากการขายทั้งหมด 155,586.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 14,538.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.31 โดยเหตุผลหลักมาจากการเติบโตแข็งแกร่งจากการดำเนินงานของธุรกิจหลักโดยมีรายละเอียด ดังนี้

- **กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป** มีรายได้จากการขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 66,509.80 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 42.75 ของรายได้จากการขายรวมในปี 2565 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.81 จากปีก่อน ซึ่งเป็นผลจากราคาขายที่ปรับสูงขึ้น และความต้องการซื้อที่แข็งแกร่งหลังจากรายได้จากการขายมีการปรับลดลงสู่ระดับปกติในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของ COVID-19 รอบแรกในปี 2563
- **กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง** มีรายได้จากการขายลดลงเล็กน้อยที่ร้อยละ 2.49 จากปีก่อน ทำให้สัดส่วนรายได้จากการขายในปี 2565 ลดลงไปที่ร้อยละ 36.61 ของรายได้จากการขายรวมเทียบกับร้อยละ 41.42 ของรายได้จากการขายรวมในปี 2564 เนื่องจากความต้องการซื้อที่ลดลงในธุรกิจค้าปลีก และธุรกิจร้านอาหารในประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นผลจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นชดเชยบางส่วนด้วยความต้องการซื้อสินค้าที่แข็งแกร่งในตลาดเอเชียและยุโรป ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากราคาขายที่เพิ่มขึ้น
- **กลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง** มีสัดส่วนรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 10.39 ของรายได้จากการขายรวมในปี 2564 เป็นร้อยละ 13.94 ของรายได้จากการขายรวม หรือเท่ากับ 21,692.62 ล้านบาท ในปี 2565 มีปัจจัยหลักจากราคาขายที่ปรับสูงขึ้นและความต้องการซื้อที่แข็งแกร่ง
- **กลุ่มผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า และอื่นๆ** มีรายได้จากการขายเท่ากับ 10,419.86 ล้านบาท หรือเติบโตร้อยละ 15.56 จากปีก่อน เนื่องจากการเติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจในปี 2565



ในปี 2566 TU มีรายได้จากการขายรวมทั้งหมด 136,152.71 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน จำนวน 19,433.64 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 12.49 โดยเหตุผลหลักมาจากรายได้จากการขายที่ลดลงในทุกกลุ่มธุรกิจหลักโดยมีรายละเอียด ดังนี้

- กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 63,904.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46.94 ของรายได้จากการขายรวมในปี 2566 และลดลงร้อยละ 3.92 จากปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากปริมาณขายลดลง และราคาปลาที่ยังคงอยู่ในระดับสูงมาเกือบ 3 ไตรมาส ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนจากราคาขายที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ลูกค้านำปริมาณผลิตเริ่มกลับมาสั่งซื้อสินค้า เนื่องจากราคาปลานำมีแนวโน้มลดลงในไตรมาส 4 ของปี 2566
- กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 47,295 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 34.74 ของรายได้จากการขาย ในปี 2566 และลดลงร้อยละ 16.97 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากกลยุทธ์การปรับลดสัดส่วนธุรกิจ ความต้องการซื้อที่ลดลงในตลาดสหรัฐอเมริกา และภาวะเงินฝืด อย่างไรก็ตาม บริษัทให้ความสำคัญกับความสามารถในการทำกำไรในสหรัฐมากกว่ารายได้
- กลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 15,058.43 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.06 ของรายได้จากการขายในปี 2566 และลดลงร้อยละ 30.58 จากปีก่อนเนื่องจากฐานที่สูงในปีก่อนและลูกค้ามีสินค้าคงคลังอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 อย่างไรก็ตามยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 เริ่มเร่งตัวดีขึ้น
- กลุ่มผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า และอื่นๆ มีรายได้จากการขายลดลงร้อยละ 5.04 จากปีก่อน อยู่ที่ 9,894.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.27 ของรายได้จากการขายในปี 2566 โดยลดลงจากผลการดำเนินงานของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานของธุรกิจระป่องที่เป็น ธุรกิจปลายน้ำ ซึ่งชดเชยบางส่วนจากการเติบโตของธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าและธุรกิจส่วนประกอบอาหาร

สำหรับช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 TU มีรายได้จากการขายจำนวน 68,502.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,793.59 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.69 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อน โดยเหตุผลหลักมาจากการฟื้นตัวของ 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งปรับตัวลงอย่างมีนัยสำคัญจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 34,532.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.71 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากความต้องการซื้อที่เพิ่มขึ้นในทุกภูมิภาค โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตะวันออกกลาง ยุโรป และสหรัฐอเมริกา ปริมาณขายปรับตัว สูงขึ้นร้อยละ 7.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่จากลูกค้า OEM ในสหรัฐอเมริกาและแคนาดา รวมถึงการฟื้นตัวของความต้องการซื้อในตลาดตะวันออกกลาง
- ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 20,459.89 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.73 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากความ ต้องการซื้อที่ลดลงในประเทศสหรัฐอเมริกา โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ประเภท กุ้งและเนื้อปู รวมถึงการดำเนินกลยุทธ์ปรับลด สัดส่วนธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งในสหรัฐอเมริกาตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2566 สำหรับปริมาณขายลดลงร้อยละ 4.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลมาจากทั้งลูกค้า OEM และแบรนด์
- ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 8,410.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.23 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากรายได้จากการขายจากสินค้าพรีเมียมที่สูงขึ้น และกลยุทธ์การปรับราคา สำหรับปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลมาจากทั้งลูกค้า OEM และแบรนด์

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 5,099.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.13 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากรายได้จากการขายจากธุรกิจส่วนประกอบอาหาร ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ และการขนานตลาตไปยังลูกค้าใหม่ อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายลดลงร้อยละ 9.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่จากปริมาณขายของผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่ลดลง ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนด้วยปริมาณขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าและธุรกิจส่วนประกอบอาหารที่เพิ่มขึ้น

### กำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2564 – 2566 และช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 TU มีกำไรขั้นต้น จำนวน 25,726.53 ล้านบาท 27,206.16 ล้านบาท 23,224.60 ล้านบาท และ 12,276.86 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดสรุปดังนี้

ในปี 2565 TU มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 1,479.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.75 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 17.49 เป็นผลจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของรายได้จากการขายของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป และธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป มีอัตรากำไรขั้นต้นคงอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 21.3 เนื่องจากการปรับสัดส่วนการขายสินค้า แม้ว่าราคาวัตถุดิบจะเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะปลาทูน่า
- กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็น มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากปีก่อน จากการปรับตัวสู่ภาวะปกติของตลาดในประเทศสหรัฐอเมริกา ราคาค่าวัตถุดิบโดยเฉพาะกุ้งและปลาแชลมอนที่ยังคงอยู่ในระดับสูงและความท้าทายในห่วงโซ่อุปทาน
- กลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง มีกำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 26.3 มีปัจจัยหลักมาจากกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นระบบการผลิตแบบอัตโนมัติ และผลิตภัณฑ์ที่เป็นนวัตกรรมใหม่ๆ เช่น ขนมสัตว์เลี้ยง
- กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า และอื่นๆ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 28.0 เนื่องจากกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นระบบการผลิตแบบอัตโนมัติ และผลิตภัณฑ์ที่เป็นนวัตกรรมใหม่สำหรับผลิตภัณฑ์สินค้าพร้อมทาน (ready-to-eat) ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า และบรรจุภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

ในปี 2566 TU มีกำไรขั้นต้นลดลงจากปีก่อน จำนวน 3,981.56 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.63 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 17.06 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 19.0 ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากราคาปลาที่สูง ปริมาณการขายที่ลดลง และรายได้ค่าขนส่งที่ลดลง
- กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งอยู่ที่ร้อยละ 11.3 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.7 ในปี 2565 เนื่องจากต้นทุนค่าขนส่งและการจัดการสินค้าคงคลังที่ดีขึ้น รวมถึงราคาค่าวัตถุดิบที่ลดลง
- กลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง มีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 20.5 ลดลงจากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากปริมาณการขายที่ลดลง สัดส่วนการขาย สินค้า และต้นทุนการผลิตต่อหน่วยที่สูงขึ้น

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า และอื่นๆ มีอัตรากำไรขั้นต้นในระดับแข็งแกร่งที่ร้อยละ 27.1 เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่ลดลง การปรับปรุง ประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น และกลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ซึ่งถูกชดเชยด้วยปริมาณการขายที่ลดลง

สำหรับช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 TU มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปีก่อน จำนวน 1,612.54 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.12 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 17.92 ในช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 เทียบกับร้อยละ 15.99 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นของ ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 17.8 ในช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 อันเป็นผลจากต้นทุนราคาวัตถุดิบหลักคือปลาหน้่าสายพันธุ์ Skipjack ที่ปรับตัวสูงขึ้น
- ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง มีอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 11.2 ในช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรต่ำ และราคาวัตถุดิบที่ลดลง
- ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 28.7 กลับมาอยู่ในระดับสูง ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนสินค้าพรีเมียม การปรับราคาขายสูงขึ้น และต้นทุนการผลิตที่ลดลง
- ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า และอื่นๆ อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 28.0 ส่วนใหญ่เป็นผลจากอัตรากำไรที่ฟื้นตัวของธุรกิจบรรจุภัณฑ์เนื่องด้วยราคาวัตถุดิบที่ลดลง โดยเฉพาะราคาเหล็กและอะลูมิเนียมที่ลดลง

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สำหรับปี 2564 - 2566 และช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 TU มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมจำนวน 17,470.67 ล้านบาท 19,155.80 ล้านบาท 16,313.02 ล้านบาท และ 8,779.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

ในปี 2565 TU มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 1,685.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.65 สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้จากการขาย และผลกระทบจากต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายทางการตลาดและค่าโฆษณาลดลง อัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายในปี 2565 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยที่ร้อยละ 12.3 เมื่อเทียบกับร้อยละ 12.4 ในปี 2564

ในปี 2566 TU มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงจากปีก่อน จำนวน 2,842.78 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.84 โดยได้รับผลกระทบจากรายได้จากการขายที่ลดลง ต้นทุนค่าขนส่งที่ลดลง และมาตรการป้องกันกำไรของบริษัท ทั้งนี้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายในปี 2566 ลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ ร้อยละ 12.0 เทียบกับร้อยละ 12.3 ในปี 2565

สำหรับช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 TU มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 682.83 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.43 ส่วนใหญ่เป็นผลจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน ค่าใช้จ่ายทางการตลาด และค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาโครงการ

## กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

สำหรับปี 2564 - 2566 และช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 TU มีผลกำไร (ขาดทุน) สุทธิจำนวน 8,271.71 ล้านบาท 7,403.27 ล้านบาท (13,200.29) ล้านบาท และ 2,908.47 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

ในปี 2565 TU มีผลกำไร (ขาดทุน) สุทธิลดลงจากปีก่อน จำนวน 868.44 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.5 มีสาเหตุหลักจากส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจ Red Lobster ที่เพิ่มขึ้นและรายได้อื่นที่ลดลงจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของ Red Lobster และค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างโรงงาน Rugen Fisch จำนวน 195 ล้านบาท (หลังหักภาษี) หากไม่รวมผลกระทบที่ไม่เป็นตัวแทนจากรายการดังกล่าว กำไรสุทธิปี 2565 จะเท่ากับ 8.2 พันล้านบาท โดยอัตรากำไรสุทธิในปี 2565 อยู่ที่ร้อยละ 4.6 เทียบกับร้อยละ 5.7 ในปี 2564

ในปี 2566 TU มีผลกำไร (ขาดทุน) สุทธิลดลงจากปีก่อน จำนวน 20,603.56 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 278.30 มีสาเหตุหลักจากการด้อยค่าที่ไม่ใช่เงินสดครั้งเดียวจากแผนถนอมการลงทุนในธุรกิจ Red Lobster ธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับ Red Lobster ในปี 2566 ที่จัดประเภทไว้ภายใต้รายการการดำเนินงานที่ยกเลิกตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 5 หรือ IFRS 5 (สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายและการดำเนินงานที่ยกเลิก) ในไตรมาส 4 ของปี 2566

สำหรับช่วงหกเดือนแรกของปี 2567 TU มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมา 565.08 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 24.11 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการปรับตัวดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ แม้ว่า TU จะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้น ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นทั่วโลก และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น

## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของ TU ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีจำนวน 166,604.04 ล้านบาท 182,569.47 ล้านบาท 165,450.32 ล้านบาท และ 161,496.02 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 44.93 ร้อยละ 48.00 ร้อยละ 51.88 และร้อยละ 50.39 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนร้อยละ 55.07 ร้อยละ 52.00 ร้อยละ 48.12 และร้อยละ 49.61 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปี โดยสินทรัพย์หมุนเวียนหลักของ TU ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้าสุทธิ เงินลงทุนระยะสั้น ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น สินค้าคงเหลือสุทธิ สินทรัพย์สัญญาอนุพันธ์ และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลักของ TU ได้แก่ เงินลงทุนที่รับรู้ตามวิธีส่วนได้เสียสุทธิ สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ค่าความนิยมสุทธิ และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 สินทรัพย์รวมทั้งหมดของ TU อยู่ที่ 182,569.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 15,965.43 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.58 จากปีก่อนเนื่องจากระดับสินค้าคงคลังและลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้จากการขาย รวมถึงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากการ IPO ของ ITC

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 สินทรัพย์รวมทั้งหมดของ TU อยู่ที่ 165,450.32 ล้านบาท ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อน จำนวน 17,119.15 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.38 จากปีก่อนส่วนใหญ่เป็นผลจาก (1) การถอนเงินลงทุนใน Red Lobster ซึ่งทำให้เงินลงทุนในหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิลดลงทั้งจำนวน (2) สินค้าคงคลังสุทธิอยู่ที่ 50,482.01 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.07 จาก 52,622.10 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 ส่วนหนึ่งจากการบริหารสินค้าคงคลังอย่างมีประสิทธิภาพ และราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ราคาปลาทูน่าพันธุ์ Skipjack (ลดลงร้อยละ 8.6 จากปีก่อน) ราคากุ้ง (ลดลงร้อยละ 13.0 จากปีก่อน) และราคาอะลูมิเนียมและเหล็กสำหรับกระป๋อง (ลดลงร้อยละ 7.2 จากปีก่อน และร้อยละ 16.7 จากปีก่อน ตามลำดับ) (3) สินทรัพย์ถาวรสุทธิอยู่ที่ 31.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,350.81 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.49 ณ สิ้นปี 2565 เป็นผลจากโรงงานและเครื่องจักรใหม่ของ ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง โรงงานส่วนประกอบอาหารและผลิตภัณฑ์พร้อมรับประทาน และห้องเย็นใหม่ในยุโรป

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 สินทรัพย์รวมทั้งหมดของ TU อยู่ที่ 161,496.02 ล้านบาท ลดลงจำนวน 3,954.30 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คิดเป็นลดลงร้อยละ 2.39 โดยหลักมีสาเหตุหลักมาจากการ สินค้าคงเหลือสุทธิที่ลดลงจำนวน 3,117.92 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการบริหารสินค้าคงเหลืออย่างมีประสิทธิภาพ ผลของฤดูกาล โดยเฉพาะราคาปลาทูน่าที่ปรับลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามการลดลงนี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่นจำนวน 1,831.24 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 845.79 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 338.11 ล้านบาท

## หนี้สิน

หนี้สินรวมของ TU ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีจำนวน 104,390.64 ล้านบาท 94,438.04 ล้านบาท 99,433.08 ล้านบาท และ 98,994.09 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนร้อยละ 46.06 ร้อยละ 38.99 ร้อยละ 50.76 และร้อยละ 36.34 และหนี้สินไม่หมุนเวียนร้อยละ 53.94 ร้อยละ 61.01 ร้อยละ 49.24 และร้อยละ 63.66 ของหนี้สินรวมในแต่ละปี โดยหนี้สินหมุนเวียนหลักของ TU ได้แก่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีสุทธิ และหนี้สินสัญญาอนุพันธ์ และหนี้สินไม่หมุนเวียนหลักของ TU ได้แก่ หุ้นกู้สุทธิ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิ ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และหนี้สินสัญญาอนุพันธ์ส่วนที่ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทมีหนี้สินรวมอยู่ที่ 94,438.04 ล้านบาท ลดลง 9,952.60 ล้านบาทจากสิ้นปี 2564 หรือลดลงร้อยละ 9.53 มีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงิน กู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปีจำนวน 12,586.01 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้หลังจากการ IPO ของ ITC

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีหนี้สินรวมอยู่ที่ 99,433.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,995.04 ล้านบาทจากสิ้นปี 2565 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.29 ส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นของส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวและ เงินกู้ยืมระยะยาว ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยการลดลงของเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น และการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทมีหนี้สินรวมอยู่ที่ 98,994.09 ล้านบาท ลดลง 439.00 ล้านบาทจากสิ้นปี 2566 หรือลดลงร้อยละ 0.44 การลดลงส่วนใหญ่มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และเจ้าหนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

การค้าและเจ้าหนี้อื่น อย่างไรก็ตามการลดลงนี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้หนี้สินสัญญาอนุพันธ์ และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีจำนวน 62,213.40 ล้านบาท 88,131.42 ล้านบาท 66,017.24 ล้านบาท และ 62,501.93 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด อยู่ที่ 88,131.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 25,918.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 41.66 จาก ณ สิ้นปี 2564 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนความเป็นเจ้าของในบริษัทย่อยจากการ IPO ของ ITC

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด อยู่ที่ 66,017.24 ล้านบาท ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจำนวน 22,144.19 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 25.09 จาก ณ สิ้นปี 2565 เนื่องจากแผนถอนการลงทุนใน Reb Lobster และ รายการด้อยค่าที่ไม่ใช่เงินสดครั้งเดียวที่บันทึกในไตรมาส 4/2566

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม อยู่ที่ 62,501.93 ล้านบาท ลดลงจำนวน 3,515.30 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 2.39 จากสิ้นปี 2566 โดยส่วนใหญ่มาจากโครงการซื้อหุ้นคืน จำนวน 2,982.38 ล้านบาท

### สภาพคล่อง

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 - 2566 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 จำนวน 9,022.94 ล้านบาท 12,241.38 ล้านบาท 14,489.77 ล้านบาท และ 11,877.37 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ 2,771.25 ล้านบาท 3,198.02 ล้านบาท 2,257.92 ล้านบาท และ (2,752.54) ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดสรุปดังนี้

เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน ในปี 2564 - 2566 และ งวด 6 เดือน ปี 2567 จำนวน 6,292.03 ล้านบาท 5,870.75 ล้านบาท 11,241.45 ล้านบาท และ 6,541.14 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงในแต่ละปีมีปัจจัยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงในแต่ละปีของ กระแสเงินสดอิสระ การเพิ่มขึ้นลดลงของ EBITDA และการบริหารเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ เป็นต้น

เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน ในปี 2564 - 2566 และ งวด 6 เดือน ปี 2567 จำนวน (8,103.69) ล้านบาท (5,414.69) ล้านบาท (6,578.86) ล้านบาท และ (126.29) ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงในแต่ละปีมีปัจจัยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงในแต่ละปีของการลงทุนในบริษัทร่วม เงินสดจากเงินลงทุนระยะสั้นที่ครบกำหนด การลงทุนในตราสารหนี้ เงินลงทุนระยะสั้น เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะสั้น และ เงินฝากประจำของ ITC เป็นต้น

เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2564 - 2566 และ งวด 6 เดือน ปี 2567 จำนวน 4,582.91 ล้านบาท 2,741.95 ล้านบาท (2,404.67) ล้านบาท และ (9,167.39) ล้านบาท ตามลำดับ มีสาเหตุซึ่งสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงใน

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

แต่ละปีมีปัจจัยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงในแต่ละปีของ การจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อชำระหุ้นกู้ซื้อคืน การซื้อหุ้นคืนของ ITC ในปี 2565 สร้างเงินสดรับ เป็นผลมาจากเงินสดรับสุทธิ จากการ IPO ของ ITC เงินสดจ่ายคืนหุ้นกู้ และเงินสดรับสุทธิจากการกู้ยืมระยะสั้น เป็นต้น

## 7. สภาวะอุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมอาหารทะเลยังคงมีบทบาทที่สำคัญในการผลิตอาหารทั่วโลก ในปี 2566 การประมงและการเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำ มีประมาณการผลการผลิต รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผล ต่อการเติบโตครั้งนี้คือการขยายตัวของ การเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำ ซึ่งชดเชยการหดตัวของผลผลิตจากการประมง สภาวะอากาศที่มีความท้าทาย (เช่น ปรากฏการณ์เอลนีญา) และโควิดการจับปลาที่ลดลงส่งผลให้ผลผลิต การประมงลดลงประมาณร้อยละ 2 ในปี 2566 ในปัจจุบันแม้ว่าต้นทุน อาหารสัตว์จะเพิ่มสูงขึ้นแต่ภาคการเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำยังคงมีการเติบโตอย่างคงที่ประมาณร้อยละ 3 เนื่องจากมีความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี โดยในปี 2566 คาดว่าการเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำจะมีปริมาณการผลิตทั้งหมดประมาณ 96 ล้านตัน และหากยังมีการเติบโตด้วยอัตราดังกล่าวโดยเฉพาะอย่างยิ่ง ในเอเชีย ยุโรป ละตินอเมริกา และโอเชียเนีย ผลผลิตของสัตว์น้ำรวมทั้งรวม คาดว่าจะสูงเกิน 202 ล้านตันในปี 2573

แม้ว่าความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์เศรษฐกิจถดถอยจะคลี่คลายลงพอสมควร แต่ปัจจัยทางเศรษฐกิจทั่วโลกหลายประการยังคงสร้างความเสี่ยงต่อการเติบโตของอุตสาหกรรมอาหารทะเลไม่ว่าจะเป็นเงินเฟ้อ ราคาพลังงาน และความขัดแย้งต่างๆ ทั่วโลก ในปี 2566 เงินเฟ้อด้านราคาอาหารในประเทศ ยังคงมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงและหลายประเทศเผชิญกับเงินเฟ้อระดับสองหลัก แนวโน้มดังกล่าวส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคโดยรวม ซึ่งรวมถึงการบริโภคอาหารทะเลด้วย นอกจากนี้ ความต้องการของผู้บริโภค ยังเปลี่ยนไปนิยมปลาเพาะเลี้ยงที่มีราคาจับต้องได้มากกว่าปลาที่จับจากแหล่ง ธรรมชาติที่มีราคาเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ สงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครนสร้างแรงกดดันต่อวิกฤตพลังงานทั่วโลก ส่งผลให้ราคาพลังงานเพิ่มสูงขึ้น ต้นทุน ด้านพลังงานที่เพิ่มขึ้นนี้เป็นอุปสรรคต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ทำให้ผลประกอบการโดยรวมของผู้แปรรูปอาหารทะเลต่ำลง เนื่องจากมีค่าใช้จ่าย ในการผลิต การขนส่ง และกระจายสินค้าเพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ ราคาอาหารทะเลมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตลอดปี 2566 โดยมีมูลค่าการซื้อขายผลิตภัณฑ์สัตว์น้ำทั่วโลกสูงกว่าปีที่ผ่านมา ดัชนีราคาปลาของ FAO ปรับ เพิ่มขึ้นจาก 122 จุด ในช่วงต้นปี 2566 ไปเป็น 130 จุดในเดือนเมษายน เช่นเดียวกับ การปรับขึ้นของราคาปริมาณการส่งออกรวมในปี 2566 อยู่ที่ 192 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 1.0 เมื่อเทียบกับปี ก่อนหน้า โดยเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันปริมาณการส่งออกยังคงที่โดย เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 0.3

### ภาพรวมจำแนกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ และภูมิภาคหลัก

ตลาดอาหารทะเลแปรรูปแบ่งออกได้เป็นกลุ่มหลัก 3 ประเภทได้แก่ อาหารประเภทแช่เย็น อาหารประเภท แช่แข็ง และอาหารประเภทบรรจุกระป๋องในปี 2566 ตลาดดังกล่าวมีอัตราการเติบโตอยู่ในระดับ mid-single-digit อาหารประเภทแช่เย็นและอาหารประเภทบรรจุกระป๋องครองตลาดอาหารทะเลแปรรูปทั่วโลก แม้ว่าอาหารทะเลแช่เย็นจะมีส่วนแบ่งในตลาดสูงที่สุด แต่มีการเติบโตและขยายตัวต่ำที่สุดในระดับ low single-digit ในทางกลับกันอาหารทะเลบรรจุกระป๋องมีการเติบโตรวดเร็วที่สุดในระดับ high single-digit รองลงมาคืออาหารประเภทแช่แข็ง ซึ่งมีอัตราการเติบโตอยู่ในระดับ mid-single-digit

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ในปี 2566 ตลาดอาหารทะเลหลัก ได้แก่ ญี่ปุ่น จีน สหภาพยุโรป มีการเติบโตที่ชะลอตัว แต่ในทางกลับกัน ตลาดในสหรัฐอเมริกายังคงเติบโตอย่างคงที่ ในระดับ mid-single-digit โดยมีสาเหตุหลักมาจากอำนาจการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ลดลง ซึ่งญี่ปุ่นมีตลาดอาหารทะเลแปรรูปแช่เย็นที่ใหญ่ที่สุด โดยครองส่วนแบ่งตลาดเกือบครึ่งหนึ่ง ในขณะที่สหรัฐอเมริกาครองตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง และอาหารประเภทบรรจุกระป๋อง แม้ว่าอุตสาหกรรมจะมีการชะลอตัว แต่ตลาดในรัสเซียและบราซิลก็ยังคงมีอัตราการเติบโตอย่างแข็งแกร่งในระดับ double-digit

## ภาพรวมการแข่งขันและแนวโน้มราคาวัตถุดิบ: ปลาทูน่า กุ้ง และปลาแซลมอน

### ปลาทูน่า

อัตราการจับปลาทูน่าในช่วงหกเดือนแรกของปี 2566 ในแหล่งประมงหลักมีปริมาณลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสหนึ่งของปี 2565 ซึ่งก่อให้เกิดผลกระทบต่อเนื่องไปยังการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบแช่แข็ง ต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นยังสอดคล้องกับการปรับตัวลดลงของอุปสงค์ทั่วโลกสำหรับวัตถุดิบปลาทูน่าแช่แข็งและผลิตภัณฑ์

ในช่วงต้นปีราคาปลาทูน่าแช่แข็งอยู่ในระดับสูงและยังคงสูงตลอดทั้งปี ซึ่งเป็นแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนตุลาคม 2565 ราคาจัดส่งของปลาทูน่าพันธุ์ท้องแถบแบบแช่แข็งมายังประเทศไทยสูงสุดในรอบห้าปีอยู่ที่ 2,000 – 2,030 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อตันในช่วงเดือนเมษายน ถึงกรกฎาคม ปี 2566 อันเนื่องมาจากอุปทานที่ลดลง นอกจากนี้ราคาปลาทูน่าพันธุ์ท้องแถบแบบเนื้อลอยตัวปรุงสุกยังพุ่งสูงขึ้นไปอยู่ที่ 6,670 และ 8,800 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ด้วยต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นนี้ ผู้ผลิตปลาทูน่ากระป๋องทั่วโลกจึงมีความระมัดระวังและจำกัดการนำเข้าวัตถุดิบ คาดว่าอุปทานโดยรวมของทูน่าจะปรับลงเนื่องจากการทำประมงลดลง จึงมีโอกาสที่ราคาจะปรับเพิ่มขึ้นไปอีก

### การซื้อขายปลาทูน่าแบบไม่บรรจุกระป๋อง

ตลาดปลาทูน่าแบบไม่บรรจุกระป๋องที่ใหญ่ที่สุดอยู่ในประเทศ ญี่ปุ่น อเมริกา และสหภาพยุโรป หลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายลงอุปสงค์ปลาทูน่าสดและแบบแช่แข็งคุณภาพสูงมีการกลับมาอีกครั้ง เช่น ในประเทศญี่ปุ่นที่การนำเข้าปลาทูน่าสดและแบบแช่แข็งปรับสูงขึ้นกว่าร้อยละ 20.00 ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2566 ในทางกลับกัน อุปสงค์จากผู้บริโภคทั้งในอเมริกาและสหภาพยุโรป อยู่ในระดับที่จำกัด ในไตรมาสที่ 1 การนำเข้าปลาทูน่าแบบฟิลเลต แช่แข็งในยุโรปลดลงกว่าร้อยละ 25.00 เช่นเดียวกับอเมริกาที่การนำเข้าปลาทูน่าแบบฟิลเลตและสเต็คแช่แข็งลดลงร้อยละ 40.00 เนื่องจากการปรับลดลงของอุปสงค์ในตลาดค้าปลีก นอกจากนี้ ปริมาณการนำเข้าปลาทูน่าดิบแช่แข็งในไทยยังลดลงร้อยละ 14.00 ในระหว่างไตรมาสที่ 1 และ 3 ของปี 2566 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แม้ว่าการนำเข้าปลาทูน่าแช่แข็งจะชะลอตัวลง แต่ปลาทูน่าสดยังคงเป็นที่ต้องการโดยมีปริมาณการนำเข้าสูงทั้งในอเมริกาและสหภาพยุโรป

### การซื้อขายปลาทูน่าแบบบรรจุกระป๋อง

การซื้อขายปลาทูน่าแปรรูปและกึ่งแปรรูปทั่วโลกปรับตัวลงในไตรมาสสุดท้ายของปี 2565 อันเป็นผลจากราคาวัตถุดิบปลาทูน่า ที่เพิ่มสูงขึ้นและมีแนวโน้มสูงขึ้นไปจนถึงปี 2566 เนื่องจากการชะลอตัวในตลาดตะวันตกราคาส่งผลให้ผู้บริโภคในอเมริกาและสหภาพยุโรปอยู่ในระดับคงที่ โดยมีอเมริกาเป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุดของปลาทูน่าพร้อมทาน โดยในไตรมาสที่ 1 ของปี 2566 ได้นำเข้าปลาทูน่ากระป๋องและแปรรูปเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 5.00 ในขณะที่สหภาพยุโรปนำเข้าลดลงเกือบร้อยละ 3.00 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ในช่วงหกเดือนแรกของปี 2566 ปริมาณการส่งออกปลาทูน่ากระป๋องจากประเทศไทย เอกวาดอร์ และจีนมีการปรับลดลง ธนาคารกรุงศรีฯ รายงานว่าแม้การบริโภคปลาทูน่ากระป๋องในประเทศไทยจะพุ่งขึ้นเกือบร้อยละ 60.00 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ในห้าเดือนแรกของปี 2566 การผลิตลดลงประมาณร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า นอกจากนี้ อุปสงค์ของปลาทูน่ากระป๋องในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

## **กุ้ง**

เศรษฐกิจโลกที่ซบเซาและเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้นได้สร้างความท้าทายอย่างมากต่ออุตสาหกรรมกุ้ง การซื้อขายกุ้งระหว่างประเทศยังคงชะลอตัวแม้ราคาจะปรับลดลงเมื่อเทียบกับปี 2565 ซึ่งแสดงถึงอุปสงค์จากผู้บริโภคที่ลดลง การนำเข้าในหลายประเทศมีปริมาณลดลง ยกเว้นในจีน ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 33.00 อย่างมีนัยสำคัญในไตรมาสที่ 1 ของปี 2566 เมื่อเทียบกับปี 2565 แม้ว่าในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2566 เกษตรกรผู้เลี้ยงกุ้งจะได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น เอกวาดอร์ ซึ่งเป็นผู้นำในการผลิตก็ยังเพิ่มการผลิตขึ้นร้อยละ 43.00 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าในช่วงไตรมาสแรก

เนื่องจากมีสินค้าคงคลังส่วนเกินตั้งแต่ปี 2565 ส่งผลให้อเมริกานำเข้าลดลงต่อเนื่อง คิดเป็นร้อยละ 18.00 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2566 ก่อนจะปรับขึ้นในเดือนสิงหาคมสำหรับภาคค้าปลีกและร้านอาหารในยุโรป อุปสงค์ของผู้บริโภคที่มีต่อกุ้งยังคงต่ำเนื่องจากได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อที่สูง ส่งผลให้มูลค่าการนำเข้าลดลงร้อยละ 15.00 ในขณะที่ปริมาณการนำเข้าลดลงร้อยละ 10.00 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2566 อย่างไรก็ตาม ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2566 ญี่ปุ่นนำเข้ากุ้งรวมต่ำที่สุดในรอบห้าปี โดยเฉพาะอย่างยิ่งในผลิตภัณฑ์กุ้งแบบเพิ่มมูลค่า

ราคาน้ำฟาร์มที่ลดลงและอุปสงค์ที่ต่ำลงในญี่ปุ่น ออสเตรเลีย และตลาดหลักในประเทศตะวันตก ส่งผลให้เกษตรกรผู้เลี้ยงกุ้งในเอเชีย ปรับลดปริมาณการผลิตลง ราคากุ้งที่ลดลงมีความเชื่อมโยงกับการขยายการผลิตอย่างมากในเอกวาดอร์ ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ซึ่งมีเป้าหมายจะผลิตสูงถึง 1.5 ล้านตันในปี 2566 สถานการณ์ดังกล่าวยังเป็นผลมาจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญประมาณร้อยละ 15.00 – 20.00 ตั้งแต่ปี 2565 นอกจากนี้ ผู้บริโภคยังมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายเพิ่มขึ้น เพื่อรับมือกับราคาเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น แรงกดดันจากเงินเฟ้อและค่าใช้จ่ายด้านโลจิสติกส์ที่สูงขึ้น สถานการณ์เหล่านี้สร้างความไม่แน่นอนให้แก่ตลาดซึ่งมีโอกาสที่ราคาจะลดต่ำลงไปได้อีกในอนาคต

## **ปลาแซลมอน**

ตลาดปลาแซลมอนยังคงเติบโตได้ดีเนื่องจากปัจจัยต่างๆ เช่น ผู้บริโภคใส่ใจสุขภาพมากยิ่งขึ้น ปริมาณปลา ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่า และข้อจำกัดด้านอุปทาน อย่างไรก็ตาม กฎระเบียบภาครัฐที่เข้มงวดเกี่ยวกับการผลิตที่มากเกินไปและปัญหาปลาหลุดจากกระชัง การขึ้นภาษีในนอร์เวย์และหมู่เกาะแฟโร ล้วนสร้างความเสี่ยงให้แก่อุปทานปลาแซลมอน แอตแลนติกในอนาคต มูลค่าการส่งออกเพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมาก โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาปลาแซลมอนที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 1 ของปี 2566 ปริมาณและมูลค่าในตลาดอเมริกาเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 และร้อยละ 8.00 ตามลำดับเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

แม้ว่าราคาปลาแซลมอนจะยังคงสูงตลอดทั้งปี อุปสงค์ของผู้บริโภคยังคงอยู่ในระดับสูง ดัชนี NASDAQ ปลาแซลมอนสูงสุดที่ระดับกว่า NOK 125 ต่อκιโลกรัม โดยปรับลดลงในไตรมาสที่ 2 และ 3 ราคาปลาแซลมอนซิดีแอตแลนติกสดแบบฟิเลตที่ส่งออกไปยังตลาดอเมริกาสูงขึ้นเกือบถึงระดับ 6 ดอลลาร์สหรัฐต่อกิโลกรัม โดยเริ่มมีแนวโน้มปรับขึ้นในเดือน

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

กรกฎาคม ทั้งนี้ จากข้อมูลของ FAO คาดว่า การผลิตแซลมอนทั่วโลกจะเติบโตประมาณร้อยละ 4.00 ในปี 2567 อยู่ที่ระดับกว่า 3 ล้านตัน อย่างไรก็ตาม อุปทานของแซลมอนเพาะเลี้ยงที่เติบโตไม่มากนักจะยังคงส่งผลให้ราคาอยู่ในระดับสูงต่อไปอย่างน้อยถึงปี 2568

ที่มา : แบบ 56-1 One Report ปี 2566 ของ TU ซึ่งอ้างอิงข้อมูลจาก FAO, GLOBEFISH, WORLD BANK, WORLD ECONOMIC FORUM, NOAA, INTERNATIONAL TRADE ADMINISTRATION, DEPARTMENT OF COMMERCE, KRUNGSRI, TTIA