

รายงานประจำปี 2554



บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

สารบัญ

	หน้า
สารจากประธานกรรมการบริษัท	1
สารจากประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	2
ข้อมูลทั่วไป	3
ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัท	4
ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท	7
ปัจจัยความเสี่ยง	11
โครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ	14
การกำกับดูแลกิจการ	16
รายการระหว่างกัน	19
คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน	20
งบการเงิน	25

สารจากประธานกรรมการบริษัท

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น

ปี 2554 ที่ผ่านมามีเป็นปีที่ท้าทายความสามารถในการดำเนินงานอย่างมากของบริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย เนื่องจากประเทศไทยของเราได้ประสบปัญหาอุทกภัยร้ายแรง ซึ่งส่งผลกระทบต่อทั้งภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจเป็นอย่างมาก โดยในภาคครัวเรือนนั้นได้รับความเดือดร้อนจากทรัพย์สินที่เสียหาย การอพยพย้ายถิ่นฐาน การขาดแคลนปัจจัยที่สำคัญต่อการดำรงชีพ การว่างงาน แม้กระทั่งชีวิตที่ต้องสูญเสียไป ขณะที่ภาคธุรกิจจำนวนมากต้องปิดตัวลงจากปัญหาทรัพย์สินที่เสียหาย ทำให้ต้องหยุดกิจการเป็นจำนวนมากด้วยเช่นกัน



ในส่วนของ บริษัทฯ ซึ่งมีโรงงานและสำนักงานหลายแห่งที่ตั้งอยู่ในทำเลที่มีความเสี่ยงต่อยังดังกล่าว บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว และได้ดำเนินการป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นอย่างเต็มที่ ทำให้ทรัพย์สินของบริษัทฯ ไม่ได้รับความเสียหายจากเหตุการณ์ดังกล่าวแต่อย่างใด เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคจำนวนมากที่ขาดแคลนสินค้า โดยเฉพาะสินค้าประเภทอาหาร บริษัทฯ ได้ทำการผลิตสินค้าด้วยกำลังการผลิตเต็มความสามารถ และเพื่อเป็นการช่วยเหลือประชาชนที่ได้รับความเดือดร้อน บริษัทฯ ได้นำสินค้าบางส่วนไปมอบให้แก่หน่วยงานของรัฐ และองค์กรเอกชนต่างๆ เพื่อนำไปแจกจ่ายให้แก่ประชาชนอีกด้วย ซึ่งถือเป็นการตอบแทนแก่สังคมทางหนึ่ง โดยบริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญในเรื่องดังกล่าวเป็นอย่างมาก

ในส่วนของผลประกอบการของนั้น บริษัทฯ และบริษัทย่อย มียอดขายได้จากการขาย 1,682 ล้านบาท สูงสุดนับแต่ก่อตั้งบริษัทมา ซึ่งเติบโตร้อยละ 12 จากปี 2553 ผลสำเร็จของบริษัทฯ ดังกล่าว เกิดจากการสนับสนุนที่ดีจากท่านผู้ถือหุ้น ลูกค้า คณะผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯทุกท่าน ในนามของคณะกรรมการบริษัทฯ ผมขอขอบคุณท่านผู้ถือหุ้น และลูกค้าของบริษัทฯ ทุกท่านที่ได้ให้ความอุปการคุณต่อบริษัทฯ ด้วยดีเสมอมา อีกทั้งขอชื่นชมและขอบคุณคณะผู้บริหาร และพนักงานที่ได้ทุ่มเทการทำงานให้แก่บริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง ผมขอให้ท่านผู้ถือหุ้นเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ จะดำเนินธุรกิจอย่างมืออาชีพ ยึดมั่นในหลักบรรษัทภิบาล ควบคู่ไปกับการดูแลสังคม เพื่อดำรงรักษาความเป็นบริษัทชั้นนำของประเทศไทยต่อไป

(นายสมชาย สกุลสุวรรณ์)

ประธานกรรมการ


สารจากประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น

ปี 2554 ที่ผ่านมามีถือว่าเป็นปีที่บ้านเมืองประสบทุกภัยร้ายแรงอย่างที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อนในประวัติศาสตร์ พื้นที่ 2 ใน 3 ของประเทศจมอยู่ใต้น้ำ บางแห่งน้ำท่วมจนมิดหลังคาบ้านเรือนของราษฎร ตามที่เป็นข่าวในหน้าหนังสือพิมพ์ ทั้งนี้ ไม่ต้องพูดถึงความเสียหายของภาคเกษตรที่ได้รับผลกระทบอย่างแสนสาหัส ส่งผลต่อกำลังซื้อของประเทศโดยรวมเป็นอย่างมาก ส่วนบริษัทฯ เองถือว่ามีความโชคดีอย่างมาก ที่โรงงานต่างๆ ไม่ประสบภัยน้ำท่วมเลยแม้แต่โรงงานเดียว แต่การประกอบภารกิจก็มีความยากมากขึ้น อาทิ การลำเลียงวัตถุดิบส่งโรงงาน และการจัดส่งสินค้าสู่ตลาด



อย่างไรก็ดี แม้จะมีอุปสรรคนานัปการอย่างไรก็ตาม พนักงานทุกระดับทุกสายงานก็ร่วมจิตร่วมใจ มุ่งมั่นที่จะนำพาบริษัทฯ พิชิตเป้าหมายทางธุรกิจให้ได้อย่างสวยงามเกินความคาดหมาย นั่นคือ พิชิตได้ทั้งยอดขายและผลกำไรสูงสุด ข้าพเจ้าจึงขอขอบคุณทุกท่านเป็นอย่างยิ่งมา ณ โอกาสนี้



(นายเจริญ รุจิราโสภณ)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

ข้อมูลทั่วไป

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่:	เลขที่ 259/13 ซอยปรีดี พนมยงค์ 13 ถนนสุขุมวิท 71 (ปรีดี พนมยงค์) แขวงพระโขนงเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
ประเภทธุรกิจ:	ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปจาก เนื้อสัตว์และอาหารทะเล
เลขทะเบียนบริษัท:	0107537001811
โทรศัพท์:	(02) 391-1010
โทรสาร:	(02) 391-1792
Website:	http://www.sorkon.co.th
E-mail:	president@sorkon.co.th
ทุนจดทะเบียน:	242,550,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 24,255,000 หุ้น
หุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด:	8,085,000 หุ้น
ราคามูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (Par Value):	10.00 บาทต่อหุ้น
จำนวนบริษัทย่อย:	3 บริษัท
ชื่อย่อในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย:	SORKON

ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัท

งบดุล	ณ วันที่					
	31 ธันวาคม 2554		31 ธันวาคม 2553		31 ธันวาคม 2552	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	467.33	40	408.52	38	338.40	34
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	709.63	60	657.83	62	661.59	66
สินทรัพย์รวม	1,176.96	100	1,066.35	100	999.99	100
หนี้สินหมุนเวียน	756.48	64	711.32	67	680.41	68
หนี้สินไม่หมุนเวียน	84.03	7	53.42	5	69.22	7
หนี้สินรวม	840.51	71	764.74	72	749.63	75
ส่วนของผู้ถือหุ้น	336.44	29	301.61	28	250.36	25

งบกำไรขาดทุน	ประจำปี					
	2554		2553		2552	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	1,682.01	99	1,504.87	98	1,199.15	99
รายได้อื่น	18.12	1	23.95	2	14.22	1
รวมรายได้	1,700.13	100	1,528.82	100	1,213.37	100
กำไรจากการดำเนินงาน	115.79	7	94.68	6	93.77	8
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	115.79	7	94.68	6	77.45	6
กำไรหลังต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	51.30	3	51.44	3	37.41	3
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.47	0	1.68	0	0.53	0
กำไรสุทธิ	50.83	3	49.75	3	36.88	3
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	7.87		8.07		6.14	

งบกระแสเงินสด	ประจำปี		
	2554	2553	2552
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	110.83	66.38	132.40
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	(69.96)	(15.64)	(75.89)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(36.85)	(46.73)	(57.22)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น	4.02	4.00	(0.71)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	6.18	2.18	2.89
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	10.20	6.18	2.18

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ประจำปี		
	2554	2553	2552
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.62	0.57	0.50
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.39	0.37	0.32
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.15	0.10	0.20
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.22	6.40	6.12
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	58	56	59
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.30	9.89	9.93
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	43	36	36
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.64	9.26	8.52
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	37	39	42
วงจรเงินสด (วัน)	64	54	53
อัตราส่วนความสามารถในการหาทำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26.77%	24.34%	28.52%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	6.05%	4.85%	8.14%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.02%	3.36%	3.08%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	16.08%	18.64%	15.97%

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ประจำปี		
	2554	2553	2552
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	4.57%	4.98%	3.87%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	26.37%	29.08%	26.36
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.52	1.48	1.25
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.50	2.54	2.99
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.84	1.39	1.23
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	4.38	1.10	4.76
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	18.89%	15.10	12.09

ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท

การประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท คือการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารแปรรูปที่ทำจากเนื้อสุกร อาหารทะเลแปรรูป อาหารขบเคี้ยวที่ทำจากเนื้อสุกร อาหารแช่แข็งพร้อมรับประทาน การทำฟาร์มและจัดจำหน่ายสุกรพันธุ์และสุกรขุน และการทำร้านอาหารประเภท quick-service restaurants โดยผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทจะเป็นการวางจำหน่ายภายในประเทศเป็นส่วนใหญ่ โดยส่งออกเป็นบางส่วนเพื่อสนองความต้องการผลิตภัณฑ์อาหารไทยแบบสำเร็จรูปที่มีสูงขึ้นในต่างประเทศ

โครงสร้างการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

ธุรกิจ บริษัท	อาหาร แปรรูปจาก เนื้อสุกร	อาหารทะเล แปรรูป	อาหารขบ เคี้ยวที่ทำ จากเนื้อสุกร	อาหารแช่แข็ง พร้อม รับประทาน	ร้านอาหาร จานด่วน	ฟาร์มสุกร
SORKON	ผลิต และ จัดจำหน่าย	จัดจำหน่าย	ผลิต และ จัดจำหน่าย	ผลิต และ จัดจำหน่าย	จัดจำหน่าย	
MFP		ผลิต				
SKKF		จัดจำหน่าย				
SPS						ผลิต และ จัดจำหน่าย

SORKON คือ บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

MFP คือ บริษัท มหาชัยฟู้ดโปรดเซสซิ่ง จำกัด

SKKF คือ บริษัท เอส เค เค ฟู้ด จำกัด

SPS คือ บริษัท ส. ปศุสัตว์ จำกัด

อาหารแปรรูปจากเนื้อสุกร

อาหารแปรรูปที่ทำจากเนื้อสุกร เป็นหนึ่งในธุรกิจหลักของบริษัทฯ และเป็นธุรกิจแรกๆ ที่ดำเนินการมาตั้งแต่เริ่มเปิดดำเนินการในเชิงพาณิชย์ อาหารแปรรูปที่ทำจากเนื้อสุกรดำเนินการผลิตโดยโรงงานทั้ง 2 แห่งของ SORKON คือ โรงงานบางพลีและโรงงานนครปฐม และมี SORKON และ SKKF เป็นผู้ทำการตลาดและจัดจำหน่าย โดย SKKF จะเป็นผู้ทำการตลาดและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้กับตลาดสดในประเทศทั้งหมด

ในขณะที่ SORKON จะเป็นผู้ทำการตลาดและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางอื่นๆ ประกอบด้วยผู้ประกอบการค้าปลีกรายใหญ่และร้านสะดวกซื้อ ตัวแทนในต่างจังหวัด ผู้แทนจำหน่ายแบบขายตรงถึงผู้บริโภค และตลาดต่างประเทศผ่านทางผู้นำเข้าในต่างประเทศ ประเทศที่นำเข้าคือ จีน ฮองกง และมาเก๊า

อาหารแปรรูปที่ทำจากเนื้อสุกร ประกอบด้วย หมูหยอง หมูแผ่น กุนเชียง ไส้กรอกอีสาน หมูยอ ลูกชิ้นหมู และอื่นๆ อาหารแปรรูปที่ทำจากเนื้อสุกรของบริษัท จะมีทั้งที่รับจ้างผลิต (OEM) และผลิตภายใต้ชื่อของตนเองโดยมีอัตราส่วน 7 : 93 อาหารแปรรูปที่ทำจากเนื้อสุกรของบริษัทมีการผลิตภายใต้ชื่อ “หมูดี” “ส. ขอนแก่น” “หมูเหาะ” “ห้วยแก้ว” “บ้านไผ่” และ “3 เหรียญทอง”

อาหารทะเลแปรรูป

อาหารทะเลแปรรูปเป็นอีกหนึ่งธุรกิจหลักของบริษัท ดำเนินการผลิตโดยโรงงานของ MFP โดยมี SORKON และ SKKF เป็นผู้ทำการตลาดและจัดจำหน่าย โดย SKKF จะเป็นผู้ทำการตลาดและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้กับตลาดสดในประเทศทั้งหมด ในขณะที่ SORKON จะเป็นผู้ทำการตลาดและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางอื่นๆ ประกอบด้วยผู้ประกอบการค้าปลีกรายใหญ่และร้านสะดวกซื้อ ตัวแทนในต่างจังหวัด ผู้แทนจำหน่ายแบบขายตรงถึงผู้บริโภค และตลาดต่างประเทศผ่านทางผู้นำเข้าในต่างประเทศ ประเทศที่นำเข้าหลัก ได้แก่ สหรัฐอเมริกา ยุโรป ญี่ปุ่น และเกาหลี โดยในปัจจุบันเป็นการผลิตเพื่อส่งออก 15% การผลิตเพื่อขายในประเทศผ่านช่องทางตลาดสด 50% และผ่านช่องทางโมเดิร์นเทรด 35%

อาหารทะเลแปรรูป ประกอบด้วย ลูกชิ้นปลาที่มีการแบ่งผลิตภัณฑ์ตามเกรดคุณภาพเพื่อเป็นการเจาะตลาดบนและตลาดล่าง ลูกชิ้นกุ้งและลูกชิ้นปลาหมึก ปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ผลิตลูกชิ้นทะเลรายใหญ่ที่สุดของประเทศ โดยมีส่วนแบ่งการตลาดประมาณกว่า 80% นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนการเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ในสายธุรกิจนี้ โดยได้ทำการลงทุนในเครื่องจักรเมื่อปลายปี 2553 และเริ่มทยอยติดตั้งเครื่องจักรบางส่วนพร้อมทั้งดำเนินการผลิตได้บางส่วนในปี 2554 โดยคาดว่าจะสามารถติดตั้งเครื่องจักรได้เสร็จสิ้นทั้งหมดในปี 2555 นี้

อาหารทะเลแปรรูปของบริษัท จะมีทั้งที่ผลิตภายใต้ตราสินค้าของตนเอง และรับจ้างผลิต (OEM) โดยมีสัดส่วน 96 : 4 อาหารทะเลแปรรูปของบริษัทเป็นการผลิตภายใต้ชื่อ “แต่จิว” “กวางเจา” “เกาลูน” “มหาชัย” “โอเค” “เยาวราช” “เฮงเฮง” “ไคเซน” และ “ยูมิ”

ส่วนน้ำพริกและน้ำจิ้มจะถูกรวมอยู่ในสายผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป เพราะมีฐานวัตถุดิบจำพวก กุ้งและปลา และมีการผลิตที่โรงงานของ MFP ซึ่งเป็นบริษัทย่อย โดยเป็นการผลิตภายใต้ยี่ห้อของบริษัท ทั้งหมด คือ ยี่ห้อ “ไทยเดิม” และตรา “ไทยนิยม” โดยมีบริษัทเป็นผู้ทำการตลาดและจัดจำหน่ายผ่านช่องทาง โมเดิร์นเทรด โดยน้ำจิ้มนั้นเป็นการผลิตเป็นสินค้าเสริมให้กับอาหารทะเลแปรรูปของบริษัทฯ ในปี 2554 ยอดขายน้ำพริกและน้ำจิ้มอยู่ที่ประมาณ 27.81 ล้านบาท หรือเติบโตเพิ่มขึ้น 8.29% จากปี 2553

อาหารขบเคี้ยวที่ทำจากเนื้อสุกร

อาหารขบเคี้ยวที่ทำจากเนื้อสุกร ผลิตที่โรงงานบางพลีของ SORKON โดย SORKON เป็นผู้ทำการตลาดและแต่งตั้งให้บริษัท ดีทแฮล์ม จำกัด เป็นตัวแทนจัดจำหน่าย อาหารขบเคี้ยวที่ทำจากเนื้อสุกร ประกอบด้วย หมูอบ, หมูแผ่นสแน็ค, ปลาแผ่น, กุ้งแผ่น โดยเป็นการผลิตภายใต้ยี่ห้อของตนเองทั้งหมด คือ ยี่ห้อ “องเทร่” โดยในปัจจุบันเป็นการจำหน่ายภายในประเทศกว่าร้อยละ 92

อาหารแช่แข็งพร้อมรับประทาน

อาหารแช่แข็งพร้อมรับประทาน ผลิตโดยโรงงานอีกแห่งหนึ่งของ SORKON ซึ่งตั้งอยู่ในนิคม สมุทรสาคร ซึ่งเป็นโรงงานแห่งใหม่ของบริษัทที่ซื้อมาจาก บริษัท นารายณ์อินเตอร์ฟู้ดส์ จำกัด โดยในปัจจุบัน จะเป็นการผลิตภายใต้ยี่ห้อของลูกค้าทั้งหมด (OEM) ส่งออกร้อยละ 21 จำหน่ายในประเทศร้อยละ 79 ตลาดต่างประเทศที่สำคัญ คือ ฮองกง อังกฤษ และเยอรมัน รวมถึงประเทศในแถบยุโรป และสหรัฐอเมริกา ผลิตภัณฑ์ของบริษัทประกอบด้วยอาหารแช่แข็งทั้งอาหารคาวและขนมหวาน

ร้านอาหารประเภท Quick-Service Restaurants

บริษัทได้ลงทุนเปิดร้านอาหารประเภท Quick-Service Restaurants ในปี 2553 ภายใต้ชื่อร้าน “Zaap Express” โดยเป็นร้านอาหารที่ขายอาหารที่ผลิตจากโรงงานของบริษัท โดยใช้พื้นที่ด้านหน้าโรงงานที่บางพลี เป็นแห่งแรก หลังจากนั้นจึงขยายสู่พื้นที่อื่น โดยในปี 2554 บริษัทมีร้านอาหารรวม 3 สาขา ทั้งนี้บริษัทจะทยอยเปิดร้านอาหารเพิ่มขึ้น เพราะคาดว่าจะร้านอาหารจะเป็นช่องทางการจำหน่ายสินค้าของบริษัทที่สำคัญต่อไปใน

อนาคต เมื่อบริษัทสามารถขยายสาขาของร้านอาหารได้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น โดยจะใช้ระบบแฟรนไชส์บางส่วนและบริษัทลงทุนเองอีกบางส่วน

การทำฟาร์มและการจำหน่ายสุกร

บริษัทมีการทำฟาร์มสุกรที่โคราช โดยเป็นการนำสุกรแม่พันธุ์จากต่างประเทศมาผสมพันธุ์เพื่อจำหน่ายเป็นสุกรพันธุ์เพื่อขายให้กับผู้เลี้ยงสุกรอีกต่อหนึ่ง นอกจากนี้บริษัทยังมีการจำหน่ายลูกสุกรขุนให้ผู้เลี้ยงนำไปเลี้ยงต่อ และจำหน่ายสุกรขุนที่บริษัทเลี้ยงเองจนโตเต็มที่ให้กับโรงฆ่าสัตว์อีกด้วย โดยธุรกิจการทำฟาร์มสุกรนี้เป็นการทำเพื่อสนับสนุนการใช้วัตถุดิบประเภทเนื้อสุกรของธุรกิจอาหารแปรรูปที่ทำจากเนื้อสุกรของบริษัท

ปัจจัยความเสี่ยง

ความเสี่ยงทางการเงิน

บริษัทฯ มีความเสี่ยงอันเกี่ยวเนื่องกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัท เนื่องจากเงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญแหล่งหนึ่งของบริษัท โดยบริษัทได้ปรับนโยบายในการบริหารความเสี่ยงด้วยการขอสินเชื่อโครงการ (Project Finance) เพื่อมาใช้ในการขยายงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย จึงทำให้บริษัทฯ สามารถบริหารกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานให้สอดคล้องกับแผนการใช้เงินได้ดียิ่งขึ้น และรักษาระดับโครงสร้างเงินทุนให้เหมาะสมกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

นอกจากนี้ บริษัทยังมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน จากการที่บริษัทส่งออกสินค้าจำนวนหนึ่งไปขายยังต่างประเทศ บริษัทจึงได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงไว้บางส่วน เนื่องจากมูลค่าการส่งออกยังอยู่ในระดับที่ไม่สูงนัก

การขาดแคลนแรงงาน

เนื่องจากลักษณะขั้นตอนการผลิตของบริษัทยังต้องอาศัยแรงงานเป็นจำนวนมาก ในการแปรรูปวัตถุดิบ แรงงานในท้องถิ่นและความเชี่ยวชาญจึงเป็นส่วนประกอบสำคัญในการดำเนินการผลิต ซึ่งบริษัทฯ มีนโยบายในการสร้างแรงจูงใจในด้านต่างๆ เช่น ค่าแรง สวัสดิการ ผลตอบแทนอื่นๆ อยู่ตลอดเวลา นอกจากนี้ บริษัทยังเน้นให้มีการฝึกฝน และการอบรมให้ความรู้ในกระบวนการผลิตทุกขั้นตอน อีกทั้งบริษัทฯ มีแผนการนำเครื่องจักรมาใช้แทนแรงงานคน ซึ่งในปี 2554 บริษัทฯ สามารถทยอยติดตั้งเครื่องจักรได้แล้วเสร็จบางส่วน บริษัทฯ คาดว่าเมื่อการติดตั้งเสร็จสมบูรณ์ในปี 2555 นี้ จะทำให้ความต้องการใช้แรงงานลดลงประมาณร้อยละ 30

ความผันผวนของต้นทุนการผลิต

ต้นทุนการผลิตที่สำคัญคือวัตถุดิบและค่าแรง ความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต โดยเฉพาะอย่างยิ่งราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและอาหารสัตว์ ภาวะราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจึงมีผลต่อธุรกิจการเลี้ยงสุกร เนื่องจากพืชไร่ที่เป็นวัตถุดิบหลักได้ถูกแย่งซื้อไปผลิตเป็นเอทานอล เพื่อนำไปผสมกับน้ำมันเบนซิน ทำให้ต้นทุนอาหารสัตว์ได้ถีบตัวสูงขึ้นเป็นอย่างมาก รวมถึงต้นทุนค่าขนส่งที่เพิ่มสูงขึ้น เป็นปัจจัยให้ราคาเนื้อสุกรสูง ปัจจัยอื่นที่มีผลต่อการขึ้นลงของราคาเนื้อสุกรประกอบด้วยความต้องการบริโภคเนื้อสุกร ผลผลิตของฟาร์มผู้เลี้ยงสุกร ภาวะความแห้งแล้ง และโรคระบาดสัตว์ นอกจากนี้อัตราค่าแรงขั้นต่ำที่ปรับเปลี่ยนสูงขึ้นและผลตอบแทนที่สูงขึ้นเพื่อเป็นแรงจูงใจเพื่อลดปัญหาการขาดแคลนแรงงาน ยังส่งผลโดยตรงต่อต้นทุนการผลิต ในกรณีที่บริษัทไม่สามารถปรับราคาขายสินค้าให้ขึ้นไปตามอัตราต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นได้นั้น จะส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทลดลง

ในช่วงที่ต้นทุนการผลิตมีความผันผวนสูง บริษัทได้มีการรับมือโดยการบริหารงานให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นเพื่อลดต้นทุน รวมไปถึงการบริหารจัดการสินค้าคงคลัง และการวางแผนในระยะยาวในการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตโดยการนำเครื่องจักรมาใช้ในการผลิตให้มากยิ่งขึ้น นอกจากนี้บริษัทฯ มีแผนที่จะนำที่ดินที่ยังมิได้พัฒนามาทำการเพาะปลูกพืชเกษตร เช่น มันสำปะหลัง พริก ถั่วฝักยาว มะละกอ และกล้วย เป็นต้น ผลผลิตส่วนหนึ่งสามารถนำมาใช้เป็นอาหารสัตว์ หรือวัตถุดิบสำหรับการประกอบอาหารของบริษัทในเครือได้

โรคระบาดในสุกร

การทำฟาร์มสุกร เป็นอีกธุรกิจหนึ่งของกลุ่มบริษัท เพื่อสนับสนุนให้การผลิตผลิตภัณฑ์จากเนื้อสุกรสามารถดำเนินการผลิตได้อย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพ ดังนั้นโรคระบาดในสุกรจึงส่งผลกระทบโดยตรงต่อรายได้จากการทำฟาร์ม ราคาวัตถุดิบ และยังสามารถส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในด้านความปลอดภัยของอาหาร

บริษัทฯ ได้ค้นคว้าพัฒนาระบบการจัดการฟาร์ม ระบบสุขาภิบาล และระบบการควบคุมคุณภาพการผลิตอย่างเข้มงวด เพื่อลดปัญหาโรคระบาดในฟาร์มและเพื่อสร้างความมั่นใจในความปลอดภัยของสินค้า

ให้กับผู้บริโภค ในด้านทำเลที่ตั้งของฟาร์มสุกรของบริษัทฯ มีภูเขาล้อมรอบอยู่เสมือนแนวกำแพงที่สกัดกั้นโรคระบาดจากฟาร์มอื่นแพร่ระบาดมาสู่ฟาร์มของบริษัทฯ ได้ยากขึ้น

ความเสี่ยงจากการที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นและมีอำนาจในการบริหารบริษัทฯ

ครอบครัวจุริราโสภณ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 57.25 ของทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ส่งผลให้ครอบครัวจุริราโสภณ สามารถเข้ามามีอำนาจในการบริหารจัดการบริษัทฯ ตลอดจนแต่งตั้งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ รวมถึงสามารถที่จะรวบรวมเสียงส่วนใหญ่ในการลงมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องต่างๆ ที่ต้องได้รับเสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้ แต่อย่างไรก็ตามครอบครัวจุริราโสภณ ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระที่ตนเป็นผู้มีส่วนได้เสีย และเพื่อให้การบริหารงานและดำเนินงานเป็นไปอย่างโปร่งใส ตรวจสอบได้และมีการถ่วงดุล บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งบุคคลภายนอกเป็นกรรมการอิสระและคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อเข้ามากำกับดูแล ซึ่งเป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

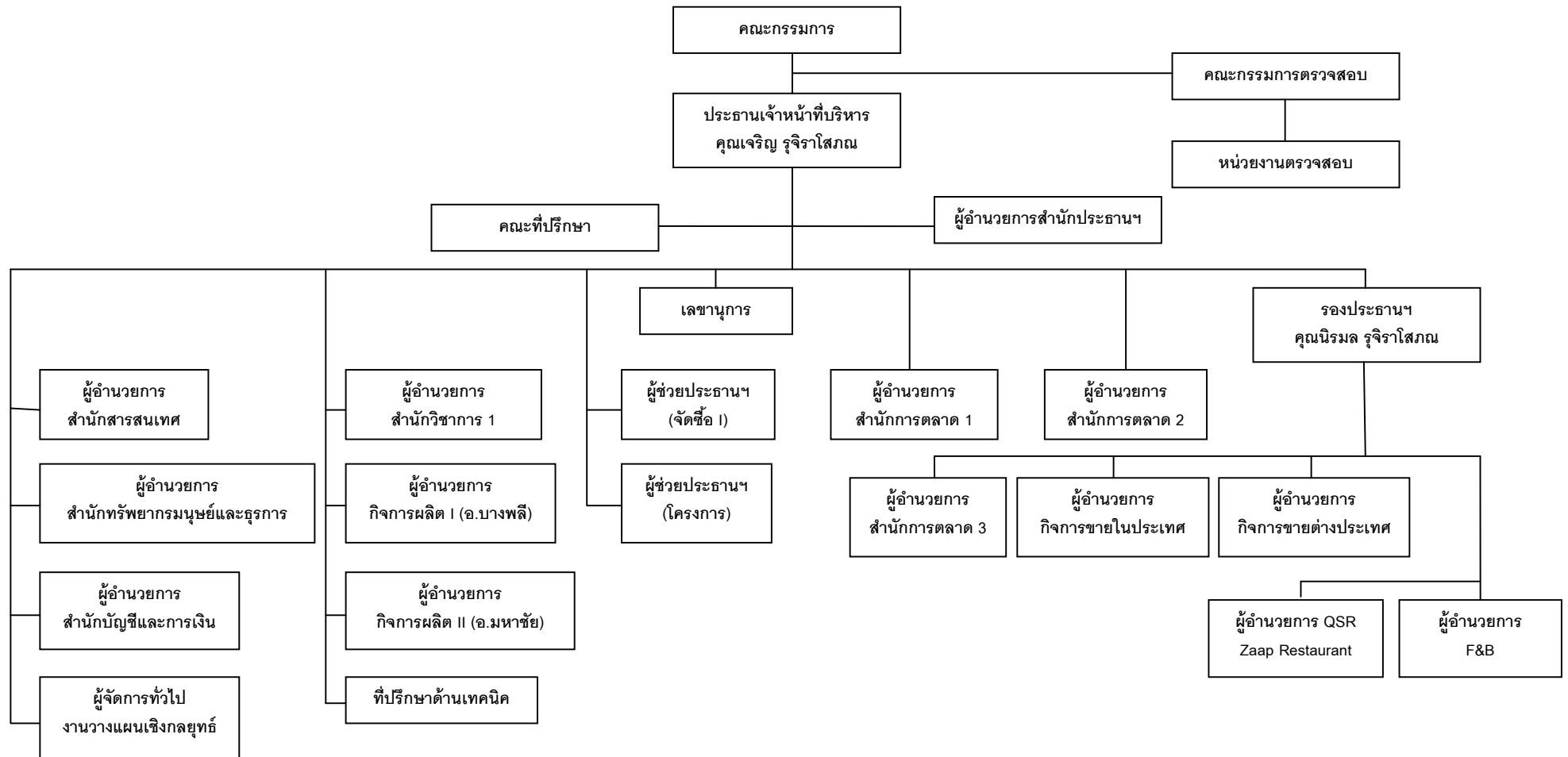
โครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

โครงสร้างการถือหุ้น (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554)

ชื่อ	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
1. ครอบครัว รุจิราโสภณ	4,628,779	57.25
นายเจริญ รุจิราโสภณ	2,067,500	25.57
นางนิรมล รุจิราโสภณ	1,974,999	24.43
นายทรงเกียรติ รุจิราโสภณ	565,950	7.00
นายจรัสกล รุจิราโสภณ	12,058	0.15
นายจรัญพจน์ รุจิราโสภณ	8,272	0.10
2. บริษัทย่อย	1,625,000	20.10
บริษัท เอส เค เค ฟู้ด จำกัด	1,210,000	14.97
บริษัท มหาชัยฟู้ดโปรดเซสซิ่ง จำกัด	415,000	5.13
3. ครอบครัว พิเชษฐวนิชย์โชค	288,100	3.57
นายธนชาติ พิเชษฐวนิชย์โชค	146,800	1.82
น.ส.วินนี พิเชษฐวนิชย์โชค	70,000	0.87
นายสุวิทย์ พิเชษฐวนิชย์โชค	63,300	0.78
นางวิภาพร พิเชษฐวนิชย์โชค	8,000	0.10
4. KIM ENG SECURITIES PTE. LTD.	242,860	3.00
5. นายยุทธ ชาญเศรษฐิกุล	180,000	2.23
6. นายเสริมชัย วิโรจน์ภูมิ	159,830	1.98
7. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	69,800	0.86
8. นายเกียรตินันท์ เด่นไพศาล	58,600	0.72
9. น.ส.อรพรรณ อัสสมงคล	55,200	0.68
10. บริษัท ไทยฟู้ดอินดัสทรี จำกัด	44,005	0.54
รวม	7,352,174	90.93

ที่มา: บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด

โครงสร้างการจัดการ



การกำกับดูแลกิจการ

บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา คณะกรรมการบริษัทและผู้บริหารตระหนักเป็นอย่างดีว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสำคัญต่อการสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ รวมทั้งสร้างเสริมความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียในกิจการของบริษัทฯ ทุกฝ่าย ทั้งนี้บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายสนับสนุนการกำกับดูแลกิจการ โดยสรุปได้ดังนี้

■ สิทธิของผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการกำหนดนโยบายในการกำกับดูแลกิจการ โดยคำนึงถึงสิทธิของผู้ถือหุ้นตามที่กฎหมายกำหนด และรวมถึงสิทธิอื่นๆ อันพึงมี เช่น การรับรู้ข่าวสารของบริษัทฯ อย่างเพียงพอ การเสนอแนะความคิดเห็นแก่บริษัทฯ เป็นต้น ผู้ถือหุ้นสามารถติดต่อบริษัทฯ ได้หลากหลายช่องทาง ทั้งทางโทรศัพท์ โทรสาร จดหมาย หรือทางเว็บไซต์ของบริษัทฯ เอง

■ การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน

บริษัทฯ ได้เผยแพร่ข้อมูลแก่ผู้ถือหุ้นผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัทฯ หรือของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนอกเหนือจากการจัดส่งเอกสารทางไปรษณีย์โดย บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ในฐานะนายทะเบียนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ทั้งนี้หากผู้ถือหุ้นไม่สามารถที่จะเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นได้ ก็สามารถมอบหมายการตัดสินใจหรือข้อเสนอแนะอื่นๆ ให้แก่บุคคลอื่น หรือกรรมการตรวจสอบท่านใดท่านหนึ่งก็ได้

■ บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย

คณะกรรมการกำหนดนโยบายให้มีการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียแต่ละกลุ่ม โดยคำนึงถึงสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียดังกล่าวตามกฎหมาย หรือตามข้อตกลงที่มีกับบริษัทฯ และจะไม่กระทำการใดๆ ที่เป็นการละเมิดสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียเหล่านั้น ในกรณีที่บริษัทฯ ได้รับแจ้งเบาะแสเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมาย ความถูกต้องของรายงานทางการเงิน ระบบควบคุมภายในที่บกพร่อง หรือการผิดจรรยาบรรณ เป็นต้น บริษัทฯ จะมีมาตรการคุ้มครองผู้แจ้งเบาะแสตามสมควร เพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทฯ มีความโปร่งใส สามารถตรวจสอบความถูกต้องได้

นอกจากนี้ คณะกรรมการได้กำหนดนโยบายในการดูแลสิ่งแวดล้อมและสังคมอย่างชัดเจน ทั้งที่อาคารสำนักงานและโรงงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยทุกแห่ง เช่น ขบวนการแปรรูปผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ จะใช้พลังงานไฟฟ้าเป็นส่วนใหญ่ พลังงานที่ได้จากเชื้อเพลิงปิโตรเลียมจะใช้เป็นส่วนน้อย จึงก่อให้เกิดมลภาวะจากการเผาผลาญเชื้อเพลิงปิโตรเลียมในปริมาณต่ำ

บริษัทฯ ได้จัดให้มีการอบรมเกี่ยวกับสภาพแวดล้อมการทำงาน (ISO14000) และปรับปรุงสถานที่บริเวณบริษัทให้พนักงานอยู่ในสภาพแวดล้อมที่ดีขึ้น รวมถึงได้ว่าจ้างบริษัทเอกชนที่ได้รับสัมปทานอย่างถูกต้องตามกฎหมายจากองค์การบริหารส่วนตำบลให้เป็นผู้ขนย้ายขยะและสิ่งปฏิกูล เพื่อนำไปกำจัดด้วยกรรมวิธีที่ถูกต้อง น้ำทิ้งจากโรงงานได้ผ่านการบำบัดจากระบบบำบัดน้ำทิ้ง และมีการตรวจสอบควบคุมคุณภาพของน้ำทิ้งให้เป็นไปตามมาตรฐาน ก่อนระบายไปสู่ลำคลองสาธารณะ

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้ว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาด้านสิ่งแวดล้อมในการประเมิน ตรวจสอบควบคุม และให้คำปรึกษาด้านสิ่งแวดล้อมให้แก่บริษัทฯ เพื่อให้มั่นใจว่าการควบคุมสิ่งแวดล้อมเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

■ การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส

คณะกรรมการจะดูแลให้บริษัทฯ เปิดเผยข้อมูลสำคัญที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ และบริษัทย่อย ทั้งข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่มีใช้ข้อมูลทางการเงินอย่างถูกต้อง ครบถ้วน ทันเวลา โปร่งใส ผ่านทางช่องทางที่เข้าถึงข้อมูลได้ง่าย มีความเท่าเทียมกันและน่าเชื่อถือ เช่น เว็บไซต์ของบริษัทฯ หรือของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นต้น

■ ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการที่มีคุณสมบัติหลากหลาย ทั้งในด้านประสบการณ์ความสามารถเฉพาะด้านที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ รวมทั้งการอุทิศเวลาและความพยายามในการปฏิบัติหน้าที่ เพื่อเสริมสร้างให้บริษัทมีการบริหารที่โปร่งใสและมีประสิทธิภาพ โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน หรือคิดเป็นสัดส่วน 1 ใน 2 ของกรรมการทั้งคณะ โดยแบ่งเป็นคณะกรรมการตรวจสอบ 3 ท่าน และดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริษัท 1 ท่าน แม้ว่าบริษัทฯ จะมีได้จัดตั้งคณะกรรมการย่อยอื่นๆ ขึ้นมา แต่การพิจารณาค่าตอบแทนหรือการ

สหราชอาณาจักรที่จะมาดำรงตำแหน่งกรรมการและผู้บริหารระดับสูง ก็จะต้องได้รับความเห็นชอบจาก คณะกรรมการซึ่งมีกรรมการอิสระเข้าร่วมประชุมด้วย

บริษัทฯ กำหนดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัททุก 3 เดือน และอาจมีการประชุมครั้งพิเศษตาม ความจำเป็น โดยในปี 2554 มีการประชุมรวม 6 ครั้ง ซึ่งกรรมการส่วนใหญ่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ ทุกครั้ง

รายการระหว่างกัน

ในระหว่างปี 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายการระหว่างกันกับ กรรมการ และผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการระหว่างกันที่สำคัญ	มูลค่ารายการปี 2554
1.นายเจริญ รุจิราโสภณ	ผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้บริหาร	บริษัทย่อยแห่งหนึ่ง เช่าที่ดินเลขที่ 44 หมู่ที่ 2 ตำบลพญาเย็น อำเภอปากช่อง จังหวัดนครราชสีมา เนื้อที่ประมาณ 368 ไร่ 72 ตารางวา	103,680 บาท

ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน

การเข้าทำรายการระหว่างกันของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นไปเพื่อการประกอบกิจการที่เป็นธุรกิจปกติ และสนับสนุนธุรกิจปกติของบริษัท ซึ่งมีเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไป

มาตรการในการดูแลเกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกัน

ในการทำรายการระหว่างกันที่เป็นธุรกิจปกติไม่ถือว่าเป็นการทำรายการกับบุคคลภายนอกหรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ บริษัทมีแนวทางปฏิบัติการณ์ธุรการดังกล่าวเช่นเดียวกัน โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของบริษัทเป็นสำคัญ สำหรับรายการระหว่างกันอื่นๆ บริษัทกำหนดให้ต้องผ่านการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อดูแลไม่ให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยคณะกรรมการตรวจสอบอาจว่าจ้างผู้ประเมินราคาอิสระหรือที่ปรึกษาทางการเงินมาทำการประเมินราคาของรายการระหว่างกันนั้นๆ เพื่อใช้เป็นแนวทางเปรียบเทียบ จากนั้นจึงนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมา

ปี 2554 ถือเป็นปีที่ธุรกิจของกลุ่มบริษัท มีอัตราการเติบโตของยอดขายสูงอย่างต่อเนื่องถึงร้อยละ 12 จาก 1,505 ล้านบาท ในปี 2553 เพิ่มขึ้นเป็น 1,682 ล้านบาท ซึ่งเป็นยอดขายที่สูงสุดนับแต่ก่อตั้งบริษัทมา ทั้งนี้เพราะปี 2554 เป็นปีที่อาหารแปรรูปจากเนื้อสุกรยังคงมียอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สำหรับธุรกิจอาหารแช่แข็งพร้อมรับประทานมีการผลิตเต็มปี โดยธุรกิจดังกล่าวทำรายได้ให้กับบริษัท ในปี 2554 เท่ากับ 117 ล้านบาท ลดลงจาก 152 ล้านบาทในปี 2553 เหตุสืบเนื่องจากเป็นนโยบายลดความเสี่ยง เนื่องด้วยการขายส่งออกต่างประเทศนั้นต้องทำสัญญาซื้อ-ขายล่วงหน้าในราคาที่ยกขึ้นแน่นอน ในขณะที่ราคาวัตถุดิบ และบรรจุภัณฑ์ได้ขึ้นราคาอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลกระทบจากราคาน้ำมัน แต่บริษัทฯ ได้เตรียมการผลิตเพื่อตลาดภายในประเทศ ที่สามารถทำกำไรได้มากกว่า ส่วนธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปในปี 2554 ยังมีอัตราการเติบโตของรายได้ที่ร้อยละ 14 หรือเพิ่มขึ้น 66 ล้านบาท นอกจากนี้ ปี 2554 ยังเป็นปีที่บริษัทได้ต่อยอดธุรกิจโดยการพัฒนาอาหารจำพวกแฮม, หมูยอ, ไส้กรอกอีสาน ฯลฯ พร้อมทั้งเปิดร้านอาหารไทยจานด่วน เพื่อให้บริการตรงถึงผู้บริโภค ภายใต้ชื่อ "Zaap Restaurant" โดยมียอดขายในปี 2554 เป็นมูลค่า 9 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในปี 2554 เท่ากับ 348 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.49 ของยอดขาย เปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของปี 2553 ที่ 293 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.18 ของยอดขาย โดยมีค่าใช้จ่ายในการขายเป็นอัตราร้อยละ 9 ของยอดขายใกล้เคียงกับปีก่อนหน้านั้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.97

อย่างไรก็ดี อัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2554 จำนวน 450 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.77 ของยอดขาย สูงขึ้นกว่าปีที่ผ่านมา 2.43% โดยกำไรสุทธิหลังหักภาษีนิติบุคคลแล้วเพิ่มขึ้นจากปี 2553 ร้อยละ 2.17% สาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายที่ต้องบวกกลับเพื่อเสียภาษี มีจำนวนค่อนข้างมาก เช่น ผลประโยชน์พนักงานตามมาตรฐานบัญชีฉบับใหม่ ค่าบริจาคการกุศล เงินปันผลรับของบริษัทย่อย เป็นต้น

ผลการดำเนินงานของแต่ละธุรกิจ

โครงสร้างรายได้ของแต่ละสายธุรกิจ

รายการ		2554		2553		2552	
		ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
อาหารแปรรูปจากเนื้อสุกร							
	ในประเทศ	750.9	44.2%	624.4	40.8%	570.5	47.0%
	ส่งออก	25.6	1.5%	21.6	1.4%	23.2	1.9%
อาหารทะเลแปรรูป							
	ในประเทศ	461.1	27.1%	392.3	25.7%	337.7	27.8%
	ส่งออก	72.9	4.3%	75.5	4.9%	68.5	5.6%
อาหารขบเคี้ยวที่ทำจากเนื้อสุกร							
	ในประเทศ	94.9	5.6%	86.7	5.7%	68.3	5.6%
	ส่งออก	8.5	0.5%	6.1	0.4%	4.5	0.4%
อาหารแช่แข็งพร้อมรับประทาน							
	ในประเทศ	92.3	5.4%	63.7	4.2%	6.2	0.5%
	ส่งออก	24.8	1.5%	88.1	5.8%	5.7	0.5%
ร้านอาหาร		8.8	0.5%	3.0	0.2%	0.2	0.0%
การจำหน่ายสุกรพันธุ์และสุกรขุน		142.2	8.4%	143.5	9.4%	114.3	9.4%
รวมรายได้จากการขาย		1,682.0	98.9%	1,504.9	98.4%	1,199.1	98.8%
รายได้อื่น		18.1	1.1%	23.9	1.6%	14.2	1.2%
รวมรายได้		1,700.1	100%	1,528.8	100%	1,213.4	100%

ธุรกิจอาหารแปรรูปจากเนื้อสุกร

รายได้จากการขายในปี 2554 มีอัตราเติบโตร้อยละ 20.2 จาก 646 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 776.5 ล้านบาท ในปี 2554 โดยมีปัจจัยหลักมาจากความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นของตลาดในประเทศ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจในปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 37.9 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 จากปี 2553

ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป

รายได้จากการขายในปี 2554 มีอัตราเติบโตร้อยละ 14.13 จาก 467.9 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 534 ล้านบาท ในปี 2554 โดยมีปัจจัยหลักมาจากความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นของตลาดทั้งในและนอกประเทศ โดยการขายในประเทศเติบโตร้อยละ 17.54 ในขณะที่การขายไปตลาดต่างประเทศลดลงร้อยละ 3.44 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจในปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 22.7 ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากปี 2553

ธุรกิจอาหารขบเคี้ยวที่ทำจากเนื้อสุกร

รายได้จากการขายในปี 2554 มีอัตราเติบโตร้อยละ 11.34 จาก 93 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 103 ล้านบาท ในปี 2554 โดยมีปัจจัยหลักมาจากความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นของตลาดในประเทศโดยเติบโตเพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 9.4 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจในปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 17.8 หรือลดลงร้อยละ 3 จากปี 2553

ธุรกิจอาหารแช่แข็งพร้อมรับประทาน

รายได้จากการขายในปี 2554 ลดลงจาก 152 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 117 ล้านบาท ในปี 2554 โดยมีสาเหตุมาจากการนโยบายชะลอการส่งออกไปยังตลาดต่างประเทศ เพราะเสี่ยงต่อการขาดทุน แต่บริษัทฯ ได้รับจ้างผลิตในรูปแบบ OEM มากขึ้น รวมถึงได้เร่งผลิตอาหารแช่แข็งชนิด Premium ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ เพื่อสร้างผลกำไรในปี 2555 ต่อไป

ธุรกิจร้านอาหาร

รายได้จากการขายในปี 2554 มีอัตราเติบโตร้อยละ 198 จาก 3.0 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 8.8 ล้านบาท ในปี 2554 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจในปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 45.9 หรือลดลงร้อยละ 3.4 จากปี 2553

ธุรกิจจำหน่ายสุกรพันธุ์และสุกรขุน

รายได้จากการขายในปี 2554 มีอัตราเติบโตลดลงร้อยละ 0.92 จาก 144 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 142 ล้านบาท ในปี 2554 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจในปี 2554 อยู่ที่ร้อยละ 8.9 หรือลดลงร้อยละ 3.7 จากปี 2553 โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนวัตถุดิบ ความผันผวนของราคาขาย และภูมิอากาศในบางช่วงที่ไม่เอื้ออำนวย

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์และสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทมีจำนวน 1,177 ล้านบาท ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 467 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 347 ล้านบาท และสินทรัพย์ระยะยาวอื่นอีก 362 ล้านบาท

บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ 10 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 6 ล้านบาทของปี 2553 โดยเป็นกระแสเงินสดที่มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 111 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากจำนวน 67 ล้านบาท ในปี 2553 โดยมีสาเหตุมาจากความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่ลดลง แม้ว่าบริษัทจะมีการลงทุนเพิ่มในปี 2554 จำนวน 60 ล้านบาท จากการซื้อเครื่องจักรเพื่อใช้ในการขยายผลิตรถยนต์ของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป และจากการลงทุนในธุรกิจร้านอาหาร กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินปี 2554 ประกอบด้วย การชำระคืนหนี้ระยะยาว หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน และเจ้าหนี้เข้าซื้อ และเป็นการจ่ายเงินปันผลอีก 10 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เท่ากับ 0.62 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ที่ 0.57 เท่า ในขณะที่มีวงจรเงินสด (Cash Cycle) เท่ากับ 64 วัน เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาที่เฉลี่ยอยู่ที่ 54 วัน

แหล่งที่มาของเงินทุน

ในปี 2554 บริษัทได้กู้ยืมเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้น จำนวน 46 ล้านบาท เพื่อมาชำระคืนเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เท่ากับ 593 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้น 525 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาว 55 ล้านบาท และเจ้าหนี้สัญญาเช่าทางการเงินอีก 13 ล้านบาท โดยสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมดเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากโครงสร้างของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt-to-Equity Ratio) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เท่ากับ 2.50 เท่า เมื่อเปรียบเทียบกับ 2.54 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 336 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.55 จากปีที่ผ่านมา

บริษัท ส. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
รายงาน และ งบการเงินรวม
31 ธันวาคม 2554 และ 2553

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 งบกำไรขาดทุนรวม งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ด้วยเช่นกัน ซึ่งผู้บริหารของกิจการเป็นผู้รับผิดชอบต่อความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลในงบการเงินเหล่านี้ ส่วนข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าต้องวางแผนและปฏิบัติงานเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลว่างบการเงินแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการทดสอบหลักฐานประกอบรายการทั้งที่เป็นจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน การประเมินความเหมาะสมของหลักการบัญชีที่กิจการใช้และประมาณการเกี่ยวกับรายการทางการเงินที่เป็นสาระสำคัญ ซึ่งผู้บริหารเป็นผู้จัดทำขึ้น ตลอดจนการประเมินถึงความเหมาะสมของการแสดงรายการที่นำเสนอในงบการเงินโดยรวม ข้าพเจ้าเชื่อว่าการตรวจสอบดังกล่าวให้ข้อสรุปที่เป็นเกณฑ์อย่างเหมาะสมในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและเฉพาะของบริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

โดยมิได้เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่องบการเงินข้างต้น ข้าพเจ้าขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงและมาตรฐานการบัญชีใหม่ที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชีเพื่อจัดทำและนำเสนองบการเงินนี้

โสภณ เพิ่มศิริวัลลภ

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3182

บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด

กรุงเทพฯ: 27 กุมภาพันธ์ 2555

บริษัท ศ. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

(หน่วย: บาท)

		งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	หมายเหตุ	2554	2553	2554	2553
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9	10,204,633	6,186,079	1,769,578	1,167,760
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	8, 10	284,303,841	256,463,089	274,503,695	245,957,165
สินค้าคงเหลือ	11	161,234,165	135,595,966	98,084,437	84,731,798
เงินปันผลค้างรับ	8	-	-	37,122,853	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น		11,589,162	10,273,960	7,194,630	7,096,754
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน		467,331,801	408,519,094	418,675,193	338,953,477
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	12	1,171,037	2,267,642	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	13	-	-	223,077,559	223,077,559
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	14	332,089,099	332,979,701	62,530,000	61,060,000
สุกรพันธุ์	15	7,409,673	10,034,738	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	16	347,267,709	305,962,784	239,093,812	215,276,775
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	17	13,465,544	960,086	12,920,018	376,213
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น		8,224,026	5,623,418	8,209,026	5,534,458
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		709,627,088	657,828,369	545,830,415	505,325,005
รวมสินทรัพย์		1,176,958,889	1,066,347,463	964,505,608	844,278,482

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

หน้า 27

บริษัท ศ. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

(หน่วย: บาท)

		งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	หมายเหตุ	2554	2553	2554	2553
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	18	524,504,185	501,083,526	356,150,068	343,062,431
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	8, 19	126,916,224	128,522,681	122,690,862	106,488,351
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระ					
ภายในหนึ่งปี	20	3,982,908	6,173,029	2,284,525	4,613,469
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	21	13,920,000	21,735,044	13,920,000	21,735,044
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย		20,471,399	6,982,238	11,381,494	814,106
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		66,689,211	46,823,172	56,530,288	38,543,793
รวมหนี้สินหมุนเวียน		756,483,927	711,319,690	562,957,237	515,257,194
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนด					
ชำระภายในหนึ่งปี	20	8,959,261	10,659,875	6,794,078	7,610,967
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระ					
ภายในหนึ่งปี	21	41,285,000	42,765,000	41,285,000	42,765,000
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	22	33,786,303	-	21,865,724	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน		84,030,564	53,424,875	69,944,802	50,375,967
รวมหนี้สิน		840,514,491	764,744,565	632,902,039	565,633,161

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2554	2553	2554	2553
23				
	242,550,000	80,850,000	242,550,000	80,850,000
	80,850,000	80,850,000	80,850,000	80,850,000
	50,281,000	50,281,000	50,281,000	50,281,000
	(25,526,950)	(25,526,950)	-	-
24	8,085,000	8,085,000	8,085,000	8,085,000
	105,323,683	93,971,161	94,678,649	63,510,901
	110,503,395	86,822,444	97,708,920	75,918,420
	329,516,128	294,482,655	331,603,569	278,645,321
	6,928,270	7,120,243	-	-
	336,444,398	301,602,898	331,603,569	278,645,321
	1,176,958,889	1,066,347,463	964,505,608	844,278,482
	0	0	0	0

หน้า 29

บริษัท ศ. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุน
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

(หน่วย: บาท)

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2554	2553	2554	2553
รายได้				
รายได้จากการขาย	1,682,012,624	1,504,872,050	1,271,370,251	1,144,344,115
รายได้อื่น	18,119,830	23,943,355	42,318,176	13,932,237
รวมรายได้	1,700,132,454	1,528,815,405	1,313,688,427	1,158,276,352
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	1,231,770,912	1,138,631,530	926,446,072	871,061,771
ค่าใช้จ่ายในการขาย	156,929,094	133,632,730	138,296,096	116,913,748
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	191,507,617	159,630,541	144,748,332	121,263,084
ค่าใช้จ่ายอื่น	4,130,602	2,247,288	1,770,000	6,053,568
รวมค่าใช้จ่าย	1,584,338,225	1,434,142,089	1,211,260,500	1,115,292,171
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน				
บริษัทร่วม ค่าใช้จ่ายทางการเงิน และภาษีเงินได้นิติบุคคล	115,794,229	94,673,316	102,427,927	42,984,181
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	7,060	-	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	115,794,229	94,680,376	102,427,927	42,984,181
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(34,993,807)	(31,203,655)	(25,183,344)	(21,845,082)
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	80,800,422	63,476,721	77,244,583	21,139,099
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(29,501,209)	(12,043,965)	(14,513,865)	(3,515,722)
กำไรสำหรับปี	51,299,213	51,432,756	62,730,718	17,623,377
การแบ่งปันกำไร				
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	50,830,476	49,753,064	62,730,718	17,623,377
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ	468,737	1,679,692		
	51,299,213	51,432,756		
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	26			
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	7.87	8.07	7.76	2.18

บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2554	2553	2554	2553
กำไรสำหรับปี	51,299,213	51,432,756	62,730,718	17,623,377
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:				
ผลกำไรจากการตีราคาที่ดิน	21,790,500	-	21,790,500	-
ผลกำไรจากการตีราคาที่ดินของบริษัทย่อย	1,890,451	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	23,680,951	-	21,790,500	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	74,980,164	51,432,756	84,521,218	17,623,377
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม				
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	74,455,111	49,753,064	84,521,218	17,623,377
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	525,053	1,679,692		
	74,980,164	51,432,756		

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

หน้า 31

บริษัท ศ. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2554	2553	2554	2553
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	80,800,422	63,476,721	77,244,583	21,139,099
รายการปรับกระทบขดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)				
จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคาอาคารและอุปกรณ์	41,371,039	36,980,121	28,500,485	25,346,011
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	555,090	278,009	479,294	219,880
ค่าเสื่อมราคาสุกรพันธุ์	5,449,287	6,672,328	-	-
ค่าเผ่อนี้สงจะสูญ (โอนกลับรายการ)	-	206,694	-	(550,671)
หนี้สูญ - เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ				
แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	24,709	-	-	-
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับรายการ)	1,975,240	(233,724)	1,975,240	523,641
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(412,334)	(1,122,740)	(151,315)	(887,807)
กำไรจากการจำหน่ายสุกรพ่อพันธุ์และแม่พันธุ์	(2,897,475)	(890,794)	-	-
บริจาคอุปกรณ์	80	-	78	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์	4,130,602	-	1,770,000	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	101,485	-	-	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	9,306	-	3,806,280
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	(6,144,052)	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(7,060)	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	4,621,399	-	3,137,782	-
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(242,057)	49,770	(242,057)	49,770
รายได้เงินปันผล	-	-	(37,122,853)	(4,436,407)
ดอกเบี้ยรับ	(749,088)	(696,554)	(726,358)	(506,741)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	34,993,807	31,203,655	25,183,344	21,845,082
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์				
และหนี้สินดำเนินงาน	169,722,206	129,781,680	100,048,223	66,548,137
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(28,223,404)	(24,785,465)	(29,290,509)	(23,373,597)
สินค้าคงเหลือ	(27,613,439)	(40,811,189)	(15,327,879)	(27,991,354)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1,315,202)	(356,965)	(97,876)	(880,743)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(2,600,608)	36,981	(2,674,568)	113,941

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2554	2553	2554	2553
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(1,606,457)	11,127,365	16,202,511	13,226,197
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(997,888)	-	(707,528)	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	19,476,987	1,064,984	17,942,645	1,665,316
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	126,842,195	76,057,391	86,095,019	29,307,897
จ่ายภาษีเงินได้	(16,012,048)	(9,681,568)	(3,946,477)	(5,906,814)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	110,830,147	66,375,823	82,148,542	23,401,083
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	1,096,605	(1,231)	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	986,036	(1,021,512)
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(60,274,563)	(33,918,349)	(32,691,554)	(21,105,659)
เงินสดจ่ายซื้อสุกรพ่อพันธุ์และแม่พันธุ์	(4,842,392)	(3,286,592)	-	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(13,060,548)	-	(13,023,098)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	2,737,875	-	2,737,875
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	13,741,849	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	855,834	1,354,369	587,834	1,183,895
เงินสดรับจากการจำหน่ายสุกรพ่อพันธุ์และแม่พันธุ์	4,915,645	3,218,804	-	-
เงินปันผลรับ	-	-	-	4,436,407
เงินสดรับดอกเบี้ย	1,349,088	512,740	726,358	506,741
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(69,960,331)	(15,640,535)	(43,414,424)	(13,262,253)

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

(หน่วย: บาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2554	2553	2554	2553
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก				
สถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	23,420,659	45,110,081	13,087,637	68,642,602
เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง	(9,295,044)	(46,016,528)	(9,295,044)	(40,923,213)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลง	(6,339,934)	(6,795,045)	(4,657,899)	(5,232,922)
จ่ายดอกเบี้ย	(34,946,943)	(31,234,731)	(25,139,494)	(21,876,158)
เงินปันผลจ่ายแก่ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	(31,589)	-	-
จ่ายเงินปันผล	(9,690,000)	(7,765,175)	(12,127,500)	(10,106,250)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(36,851,262)	(46,732,987)	(38,132,300)	(9,495,941)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	4,018,554	4,002,301	601,818	642,889
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	6,186,079	2,183,778	1,167,760	524,871
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	10,204,633	6,186,079	1,769,578	1,167,760
	-	-	-	-
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม				
รายการที่ไม่ใช่เงินสดประกอบด้วย				
ซื้ออุปกรณ์โดยทำสัญญาเช่าการเงิน	2,449,199	8,297,243	1,512,065	7,750,516
รายการปรับปรุงสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน				
กับกำไรสะสมต้นปี	29,787,954	-	19,435,470	-

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท ศ. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

(หน่วย: บาท)

งบการเงินรวม												
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ												
หมายเหตุ	ทุนเรือนหุ้นที่ออก และชำระแล้ว	ส่วนเกินมูลค่า หุ้นสามัญ	หุ้นทุนของ บริษัทฯ ที่ ถือโดยบริษัทย่อย	กำไรสะสม		องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น				ส่วนของผู้มี		
						กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น		รวม	รวม	ส่วนของผู้มี ไม่มีอำนาจควบคุม	รวม	
						ส่วนเกินทุนจาก	การตีราคาที่ดิน	องค์ประกอบอื่น	ส่วนของผู้ถือหุ้น			
						การตีราคาที่ดิน	ของบริษัทย่อย	ของส่วนของผู้ถือหุ้น	ของบริษัทฯ	ของบริษัทย่อย	ผู้ถือหุ้น	
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552	80,850,000	50,281,000	(33,124,747)	8,085,000	51,983,272	75,918,420	10,904,024	86,822,444	244,896,969	5,472,140	250,369,109	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	-	49,753,064	-	-	-	49,753,064	1,679,692	51,432,756	
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	-	(10,106,250)	-	-	-	(10,106,250)	-	(10,106,250)	
เงินปันผลจ่ายสำหรับหุ้นของบริษัทฯที่ถือโดยบริษัทย่อย	-	-	-	-	2,341,075	-	-	-	2,341,075	-	2,341,075	
เงินปันผลจ่ายสุทธิ	-	-	-	-	(7,765,175)	-	-	-	(7,765,175)	-	(7,765,175)	
หุ้นทุนของบริษัทฯที่ถือโดยบริษัทย่อย	-	-	7,597,797	-	-	-	-	-	7,597,797	-	7,597,797	
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อยลดลง	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31,589)	(31,589)	
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	80,850,000	50,281,000	(25,526,950)	8,085,000	93,971,161	75,918,420	10,904,024	86,822,444	294,482,655	7,120,243	301,602,898	
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	80,850,000	50,281,000	(25,526,950)	8,085,000	93,971,161	75,918,420	10,904,024	86,822,444	294,482,655	7,120,243	301,602,898	
ผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับ ผลประโยชน์ของพนักงาน	3, 5	-	-	-	(29,787,954)	-	-	-	(29,787,954)	(374,838)	(30,162,792)	
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	-	50,830,476	21,790,500	1,890,451	23,680,951	74,511,427	525,053	75,036,480	
เงินปันผลจ่าย	28	-	-	-	(12,127,500)	-	-	-	(12,127,500)	-	(12,127,500)	
เงินปันผลจ่ายสำหรับหุ้นของบริษัทฯที่ถือโดยบริษัทย่อย	-	-	-	-	2,437,500	-	-	-	2,437,500	-	2,437,500	
เงินปันผลจ่ายสุทธิ	-	-	-	-	(9,690,000)	-	-	-	(9,690,000)	-	(9,690,000)	
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อยลดลง	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(342,188)	(342,188)	
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	80,850,000	50,281,000	(25,526,950)	8,085,000	105,323,683	97,708,920	12,794,475	110,503,395	329,516,128	6,928,270	336,444,398	
	0	0	0	0	0			0	0	0	0	
	0	0	0	0	0			0	0	0		

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท ศ. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)
 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

(หน่วย: บาท)

งบการเงินเฉพาะกิจการ						
หมายเหตุ	ทุนเรือนหุ้นที่ออก และชำระแล้ว	ส่วนเกินมูลค่า หุ้นสามัญ	กำไรสะสม		องค์ประกอบอื่นของ ส่วนของผู้ถือหุ้น	
			จัดสรรแล้ว	ยังไม่ได้จัดสรร	กำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จอื่น	
					ส่วนเกินทุนจาก การตีราคาที่ดิน	รวม ส่วนของผู้ถือหุ้น
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552	80,850,000	50,281,000	8,085,000	55,993,774	75,918,420	271,128,194
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	17,623,377	-	17,623,377
เงินปันผลจ่าย	28	-	-	(10,106,250)	-	(10,106,250)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	80,850,000	50,281,000	8,085,000	63,510,901	75,918,420	278,645,321
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	80,850,000	50,281,000	8,085,000	63,510,901	75,918,420	278,645,321
ผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับ ผลประโยชน์ของพนักงาน	3, 5	-	-	(19,435,470)	-	(19,435,470)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	-	-	-	62,730,718	21,790,500	84,521,218
เงินปันผลจ่าย	28	-	-	(12,127,500)	-	(12,127,500)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	80,850,000	50,281,000	8,085,000	94,678,649	97,708,920	331,603,569
	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

หมายเหตุประกอบงบการเงินรวม

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553

1. ข้อมูลทั่วไปของบริษัทฯ

บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เป็นบริษัทมหาชนซึ่งจัดตั้งและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย ธุรกิจหลักของบริษัทฯคือการผลิตและจำหน่ายอาหารแปรรูปจากเนื้อสัตว์ ที่อยู่ตามท้องทะเลเบียนของบริษัทฯอยู่เลขที่ 259/13 ซอยปรีดี พนมยงค์ 13 ถนนสุขุมวิท 71 (ปรีดี พนมยงค์) แขวง พระโขนงเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร

2. เกณฑ์ในการจัดทำงบการเงิน

- 2.1 งบการเงินนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่กำหนดในพระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547 โดยแสดงรายการในงบการเงินตามข้อกำหนดในประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้าลงวันที่ 28 กันยายน 2554 ออกตามความในพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543

งบการเงินฉบับภาษาไทยเป็นงบการเงินฉบับที่บริษัทฯใช้เป็นทางการตามกฎหมาย งบการเงินฉบับภาษาอังกฤษแปลจากงบการเงินฉบับภาษาไทยนี้

งบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นโดยใช้เกณฑ์ราคาทุนเดิมเว้นแต่จะได้เปิดเผยเป็นอย่างอื่นในนโยบายการบัญชี

2.2 เกณฑ์ในการจัดทำงบการเงินรวม

- ก) งบการเงินรวมนี้ได้จัดทำขึ้นโดยรวมงบการเงินของบริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “บริษัทย่อย”) ดังต่อไปนี้

ชื่อบริษัท	ลักษณะของธุรกิจ	จัดตั้งขึ้น ในประเทศ	อัตราร้อยละของ การถือหุ้นทั้งทางตรง และทางอ้อม	
			2554 ร้อยละ	2553 ร้อยละ
บริษัท ส.ปศุสัตว์ จำกัด	ธุรกิจเพาะพันธุ์และจำหน่าย สุกรพันธุ์	ไทย	93	93
บริษัท เอส เค ฟู้ด จำกัด	จำหน่ายผลิตภัณฑ์ ประเภทอาหาร	ไทย	96	96
บริษัท มหาชัยฟู้ดโปรดเซสซิ่ง จำกัด	ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ประเภทอาหาร	ไทย	96	96

- ข) บริษัทนำงบการเงินของบริษัทย่อยมารวมในการจัดทำงบการเงินรวมตั้งแต่วันที่บริษัทมีอำนาจในการควบคุมบริษัทย่อยจนถึงวันที่บริษัทสิ้นสุดการควบคุมบริษัทย่อยนั้น
 - ค) งบการเงินของบริษัทย่อยได้จัดทำขึ้นโดยใช้นโยบายการบัญชีที่สำคัญเช่นเดียวกันกับของบริษัท
 - ง) ยอดคงค้างระหว่างบริษัทและบริษัทย่อย รายการค้าระหว่างกันที่มีสาระสำคัญได้ถูกตัดออกจากงบการเงินรวมนี้แล้ว
 - จ) ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม คือ จำนวนกำไรหรือขาดทุนและสินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อยส่วนที่ไม่ได้เป็นของบริษัทฯ และแสดงเป็นรายการแยกต่างหากในส่วนของกำไรหรือขาดทุนรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นในงบแสดงฐานะการเงินรวม
- 2.3 บริษัทจัดทำงบการเงินเฉพาะกิจการเพื่อประโยชน์ต่อสาธารณะ โดยแสดงเงินลงทุนในบริษัทย่อยตามวิธีราคาทุน

3. การปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีใหม่ในระหว่างปี

ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงและมาตรฐานการบัญชีใหม่ที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชีดังนี้

มาตรฐานการบัญชี

ฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2552)	การนำเสนองบการเงิน
ฉบับที่ 2 (ปรับปรุง 2552)	สินค้าคงเหลือ
ฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2552)	งบกระแสเงินสด
ฉบับที่ 8 (ปรับปรุง 2552)	นโยบายการบัญชี การเปลี่ยนแปลงประมาณการทางบัญชี และข้อผิดพลาด
ฉบับที่ 10 (ปรับปรุง 2552)	เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลารายงาน
ฉบับที่ 11 (ปรับปรุง 2552)	สัญญาก่อสร้าง
ฉบับที่ 16 (ปรับปรุง 2552)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์
ฉบับที่ 17 (ปรับปรุง 2552)	สัญญาเช่า
ฉบับที่ 18 (ปรับปรุง 2552)	รายได้
ฉบับที่ 19	ผลประโยชน์ของพนักงาน
ฉบับที่ 23 (ปรับปรุง 2552)	ต้นทุนการกู้ยืม
ฉบับที่ 24 (ปรับปรุง 2552)	การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน
ฉบับที่ 26	การบัญชีและการรายงานโครงการผลประโยชน์เมื่อออกจากงาน
ฉบับที่ 27 (ปรับปรุง 2552)	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

ฉบับที่ 28 (ปรับปรุง 2552)	เงินลงทุนในบริษัทร่วม
ฉบับที่ 29	การรายงานทางการเงินในสภาพเศรษฐกิจที่เงินเฟ้อรุนแรง
ฉบับที่ 31 (ปรับปรุง 2552)	ส่วนได้เสียในการร่วมค้า
ฉบับที่ 33 (ปรับปรุง 2552)	กำไรต่อหุ้น
ฉบับที่ 34 (ปรับปรุง 2552)	งบการเงินระหว่างกาล
ฉบับที่ 36 (ปรับปรุง 2552)	การด้อยค่าของสินทรัพย์
ฉบับที่ 37 (ปรับปรุง 2552)	ประมาณการหนี้สิน หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น และสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้น
ฉบับที่ 38 (ปรับปรุง 2552)	สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน
ฉบับที่ 40 (ปรับปรุง 2552)	อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน
มาตรฐานการรายงานทางการเงิน	
ฉบับที่ 2	การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์
ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2552)	การรวมธุรกิจ
ฉบับที่ 5 (ปรับปรุง 2552)	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายและการดำเนินงานที่ยกเลิก
ฉบับที่ 6	การสำรวจและประเมินค่าแหล่งทรัพยากรแร่
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน	
ฉบับที่ 15	สัญญาการก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์
การตีความมาตรฐานการบัญชี	
ฉบับที่ 31	รายได้ - รายการแลกเปลี่ยนเกี่ยวกับบริการโฆษณา

มาตรฐานการบัญชีข้างต้น ไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการเงินนี้ ยกเว้นมาตรฐานการบัญชีดังต่อไปนี้

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงาน

มาตรฐานการบัญชีฉบับนี้กำหนดให้กิจการรับรู้ผลประโยชน์ที่ให้กับพนักงานเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อกิจการได้รับบริการจ้างงานจากพนักงานแล้ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งกิจการจะต้องประเมินและบันทึกหนี้สินเกี่ยวกับผลประโยชน์ของพนักงานเนื่องจากเกษียณอายุ โดยใช้การคำนวณตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งเดิมบริษัทฯ และบริษัทย่อยรับรู้ผลประโยชน์ที่ให้กับพนักงานดังกล่าวเมื่อเกิดรายการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวในปีปัจจุบันและรับรู้หนี้สินในช่วงที่เปลี่ยนแปลงโดยบันทึกปรับกับกำไรสะสม ณ วันต้นงวดของปีปัจจุบัน การเปลี่ยนแปลงนี้ทำให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสำหรับปี 2554 ลดลงเป็นจำนวน 4.62 ล้านบาท (0.72 บาทต่อหุ้น)

(เฉพาะของบริษัทฯ: กำไรลดลงเป็นจำนวน 3.14 ล้านบาท กำไรต่อหุ้นลดลง 0.39 บาทต่อหุ้น) ผล
สะสมของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวแสดงอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 5

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 40 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

มาตรฐานการบัญชีฉบับนี้กำหนดให้กิจการเลือกบันทึกอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนด้วยวิธีราคาทุน
(ต้องเปิดเผยมูลค่ายุติธรรมในหมายเหตุประกอบงบการเงิน) หรือด้วยวิธีมูลค่ายุติธรรม ซึ่งการ
เปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมให้รับรู้ในกำไรหรือขาดทุน เดิมบริษัทฯบันทึกอสังหาริมทรัพย์เพื่อการ
ลงทุนภายใต้รายการที่ดินรอการพัฒนา ซึ่งแสดงตามวิธีราคาทุน ดังนั้นเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐาน
การบัญชีฉบับปรับปรุง บริษัทฯจึงได้เปลี่ยนชื่อรายการจากที่ดินรอการพัฒนาเป็นอสังหาริมทรัพย์
เพื่อการลงทุน

4. มาตรฐานการบัญชีใหม่ที่ยังไม่มีผลบังคับใช้

สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกมาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงและมาตรฐานการบัญชีใหม่ซึ่งมีผลบังคับ
ใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2556 ตามรายละเอียดข้างล่างนี้

มาตรฐานการบัญชี

ฉบับที่ 12	ภาษีเงินได้
ฉบับที่ 20 (ปรับปรุง 2552)	การบัญชีสำหรับเงินอุดหนุนจากรัฐบาล และการเปิดเผยข้อมูล เกี่ยวกับความช่วยเหลือจากรัฐบาล
ฉบับที่ 21 (ปรับปรุง 2552)	ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ต่างประเทศ

การตีความมาตรฐานการบัญชี

ฉบับที่ 10	ความช่วยเหลือจากรัฐบาล - กรณีที่ไม่มีความเกี่ยวข้องอย่าง เฉพาะเจาะจงกับกิจกรรมดำเนินงาน
ฉบับที่ 21	ภาษีเงินได้ - การได้รับประโยชน์จากสินทรัพย์ที่ไม่ได้คิด ค่าเสื่อมราคาที่ดินราคาใหม่
ฉบับที่ 25	ภาษีเงินได้ - การเปลี่ยนแปลงสถานภาพทางภาษีของกิจการหรือ ของผู้ถือหุ้น

ฝ่ายบริหารของบริษัทฯเชื่อว่ามาตรฐานการบัญชีข้างต้นจะไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่องบ
การเงินเมื่อนำมาถือปฏิบัติ ยกเว้นมาตรฐานการบัญชีดังต่อไปนี้

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้

มาตรฐานการบัญชีฉบับนี้กำหนดให้กิจการระบุผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดจากความแตกต่างของมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินระหว่างเกณฑ์ทางบัญชีและภาษีอากร เพื่อรับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

ปัจจุบันฝ่ายบริหารของบริษัทฯอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบที่อาจมีต่อการเงินในปีที่เริ่มนำมาตรฐานการบัญชีฉบับนี้มาถือปฏิบัติ

5. ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเนื่องจากการนำมาตรฐานการบัญชีใหม่มาถือปฏิบัติ

ในระหว่างปีปัจจุบัน บริษัทฯได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญตามที่กล่าวในหมายเหตุ 3 เนื่องจากบริษัทฯนำมาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงและมาตรฐานการบัญชีใหม่มาถือปฏิบัติ ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวแสดงเป็นรายการแยกต่างหากในงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น

จำนวนเงินของรายการปรับปรุงที่มีผลกระทบต่อรายการในงบการเงิน ณ วันที่ 1 มกราคม 2554 มีดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	1 มกราคม 2554	
	งบการเงิน	
	งบการเงินรวม	เฉพาะกิจการ
งบแสดงฐานะการเงิน		
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้น	30,163	19,435
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯลดลง	375	-
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรรลดลง	29,788	19,435

6. นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

6.1 การรับรู้รายได้

ขายสินค้า

รายได้จากการขายสินค้ารับรู้เมื่อบริษัทฯได้โอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่มีนัยสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้าให้กับผู้ซื้อแล้ว รายได้จากการขายแสดงมูลค่าตามราคาในใบกำกับสินค้าโดยไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม สำหรับสินค้าที่ได้ส่งมอบหลังจากหักส่วนลดแล้ว

ดอกเบี้ยรับ

ดอกเบี้ยรับถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้างโดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง

เงินปันผลรับ

เงินปันผลรับถือเป็นรายได้เมื่อบริษัทฯมีสิทธิในการรับเงินปันผล

6.2 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด หมายถึง เงินสดและเงินฝากธนาคารและเงินลงทุนระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งถึงกำหนดจ่ายคืนภายในระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือน นับจากวันที่ได้มาและไม่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้

6.3 ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าแสดงมูลค่าตามจำนวนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ บริษัทฯบันทึกค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุหนี้

6.4 สินค้าคงเหลือ

สินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างผลิตแสดงมูลค่าตามราคาทุนมาตรฐาน (ซึ่งใกล้เคียงกับต้นทุนจริง) หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ราคาทุนดังกล่าวหมายถึงต้นทุนในการผลิตทั้งหมดรวมทั้งค่าเสียหายโรงงานด้วย

วัตถุดิบ สารเคมี อะไหล่และวัสดุโรงงานแสดงมูลค่าตามราคาทุนถัวเฉลี่ยหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า และจะถือเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนการผลิตเมื่อมีการเบิกใช้

6.5 เงินลงทุน

- ก) เงินลงทุนในตราสารทุนที่ไม่อยู่ในความต้องการของตลาดถือเป็นเงินลงทุนทั่วไป ซึ่งแสดงในราคาทุนสุทธิจากค่าเผื่อการลดลงของมูลค่า (ถ้ามี)
- ข) เงินลงทุนในบริษัทร่วมที่แสดงอยู่ในงบการเงินรวมแสดงมูลค่าตามวิธีส่วนได้เสีย
- ค) เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่แสดงอยู่ในงบการเงินเฉพาะกิจการแสดงมูลค่าตามวิธีราคาทุน

บริษัทฯ ใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในการคำนวณต้นทุนของเงินลงทุน

ในกรณีที่มีการโอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนจากประเภทหนึ่งไปเป็นอีกประเภทหนึ่ง บริษัทฯจะปรับมูลค่าของเงินลงทุนดังกล่าวใหม่โดยใช้มูลค่ายุติธรรม ณ วันที่โอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน ผลแตกต่างระหว่างราคาตามบัญชีและมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่โอนจะบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนหรือแสดงเป็นส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าในส่วนของผู้ถือหุ้นแล้วแต่ประเภทของเงินลงทุนที่มีการโอนเปลี่ยน

เมื่อมีการจำหน่ายเงินลงทุน ผลต่างระหว่างสิ่งตอบแทนสุทธิที่ได้รับกับมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนจะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุน

6.6 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

บริษัทฯ บันทึกมูลค่าเริ่มแรกของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในราคาทุนซึ่งรวมต้นทุนการทำรายการ หลังจากนั้น บริษัทฯ จะบันทึกอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนด้วยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเพื่อการด้อยค่า (ถ้ามี)

ไม่มีการคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่เป็นที่ดิน

บริษัทฯ รับรู้ผลต่างระหว่างจำนวนเงินที่ได้รับสุทธิจากการจำหน่ายกับมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในงวดที่ตัดรายการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนออกจากบัญชี

6.7 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และค่าเสื่อมราคา

ที่ดินแสดงมูลค่าตามราคาทุน/ราคาที่ตีใหม่ อาคารและอุปกรณ์แสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสม และค่าเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ (ถ้ามี)

บริษัทฯ บันทึกมูลค่าเริ่มแรกของที่ดินในราคาทุน ณ วันที่ได้สินทรัพย์มา หลังจากนั้นบริษัทฯ จัดให้มีการประเมินราคาที่ดินโดยผู้ประเมินราคาอิสระและบันทึกสินทรัพย์ดังกล่าวในราคาตีใหม่ ทั้งนี้ บริษัทฯ จัดให้มีการประเมินราคาสินทรัพย์ดังกล่าวเป็นครั้งคราวเพื่อมิให้ราคาตามบัญชี ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงานแตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมอย่างมีสาระสำคัญ

บริษัทฯ บันทึกส่วนต่างซึ่งเกิดจากการตีราคาสินทรัพย์ดังต่อไปนี้

- บริษัทฯ บันทึกราคาตามบัญชีของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากการตีราคาใหม่ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นและรับรู้จำนวนสะสมในบัญชี “ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน” ในส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม หากสินทรัพย์นั้นเคยมีการตีราคาลดลงและบริษัทฯ ได้รับรู้ราคาที่ลดลงในส่วนของกำไรหรือขาดทุนแล้ว ส่วนที่เพิ่มจากการตีราคาใหม่นี้จะถูกรับรู้เป็นรายได้ไม่เกินจำนวนที่เคยลดลงซึ่งรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายปีก่อนแล้ว
- บริษัทฯ รับรู้ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์ที่ลดลงจากการตีราคาใหม่ในส่วนของกำไรหรือขาดทุน อย่างไรก็ตาม หากสินทรัพย์นั้นเคยมีการตีราคาเพิ่มขึ้นและยังมียอดคงค้างของบัญชี “ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน” อยู่ในส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนที่ลดลงจากการตีราคาใหม่จะถูกรับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในจำนวนที่ไม่เกินยอดคงเหลือของบัญชี “ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน”

ค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์คำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์โดยประมาณดังนี้

อาคาร	-	20 ปี
เครื่องจักรและอุปกรณ์	-	5 ปี
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	-	5 ปี
ยานพาหนะ	-	5 ปี

ไม่มีการคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับที่ดินและงานระหว่างก่อสร้าง

ค่าเสื่อมราคารวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

บริษัทฯ ตัดรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ออกจากบัญชี เมื่อจำหน่ายสินทรัพย์หรือคาดว่าจะไม่ได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตจากการใช้หรือการจำหน่ายสินทรัพย์ รายการผลกำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ จะรับรู้ในส่วนของกำไรหรือขาดทุนเมื่อบริษัทฯ ตัดรายการสินทรัพย์นั้นออกจากบัญชี

ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ไม่สามารถนำมาหักกับขาดทุนสะสมและไม่สามารถจ่ายเป็นเงินปันผลได้

6.8 สุกรพันธุ์

บริษัท ย่อยถือว่าสุกรพันธุ์มีอายุการให้ประโยชน์เท่ากับ 3 ปี และหลังจากนั้นจะสามารถขายต่อได้ในราคาประมาณ 6,800 บาทต่อตัว สำหรับพ่อพันธุ์และแม่พันธุ์

6.9 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

บริษัทฯ จะบันทึกต้นทุนเริ่มแรกของสินทรัพย์นั้นตามราคาทุน ภายหลังจากรับรู้รายการเริ่มแรกสินทรัพย์ไม่มีตัวตนแสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าตัดจำหน่ายสะสมและค่าเพื่อการด้อยค่าสะสม (ถ้ามี) ของสินทรัพย์นั้น

บริษัทฯ ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่มีอายุการให้ประโยชน์จำกัดอย่างมีระบบตลอดอายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของสินทรัพย์นั้น และจะประเมินการด้อยค่าของสินทรัพย์ดังกล่าวเมื่อมีข้อบ่งชี้ว่าสินทรัพย์นั้นเกิดการด้อยค่า บริษัทฯ จะทบทวนระยะเวลาการตัดจำหน่ายและวิธีการตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าวทุกสิ้นปีเป็นอย่างน้อย ค่าตัดจำหน่ายรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในส่วนของกำไรหรือขาดทุน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่มีอายุการให้ประโยชน์จำกัดมีดังนี้

อายุการให้ประโยชน์

6.10 รายการธุรกิจกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ หมายถึง บุคคลหรือกิจการที่มีอำนาจควบคุมบริษัทฯ หรือถูกบริษัทฯ ควบคุมไม่ว่าจะเป็น โดยทางตรงหรือทางอ้อม หรืออยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับบริษัทฯ

นอกจากนี้บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันยังหมายรวมถึงบริษัทร่วมและบุคคลที่มีสิทธิออกเสียงโดยทางตรงหรือทางอ้อมซึ่งทำให้มีอิทธิพลอย่างเป็นสาระสำคัญต่อบริษัทฯ ผู้บริหารสำคัญ กรรมการหรือพนักงานของบริษัทฯ ที่มีอำนาจในการวางแผนและควบคุมการดำเนินงานของบริษัทฯ

6.11 สัญญาเช่าระยะยาว

สัญญาเช่าเครื่องจักรและยานพาหนะที่มีความเสี่ยงและผลตอบแทนของความเป็นเจ้าของส่วนใหญ่ได้โอนไปให้กับผู้เช่าถือเป็นสัญญาเช่าการเงิน สัญญาเช่าการเงินจะบันทึกเป็นรายจ่ายฝ่ายทุนด้วยมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่เช่าหรือมูลค่าปัจจุบันสุทธิของจำนวนเงินที่ต้องจ่ายตามสัญญาเช่าแล้วแต่มูลค่าใดจะต่ำกว่า ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าหักค่าใช้จ่ายทางการเงินจะบันทึกเป็นหนี้สินระยะยาว ส่วนดอกเบี้ยจ่ายจะบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนตลอดอายุของสัญญาเช่า สินทรัพย์ที่ได้มาตามสัญญาเช่าการเงินจะคิดค่าเสื่อมราคาตลอดอายุการใช้งานของสินทรัพย์ที่เช่า

จำนวนเงินที่จ่ายตามสัญญาเช่าดำเนินงานรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในส่วนของกำไรหรือขาดทุนตามวิธีเส้นตรงตลอดอายุของสัญญาเช่า

6.12 เงินตราต่างประเทศ

รายการที่เป็นเงินตราต่างประเทศแปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นตัวเงินซึ่งอยู่ในสกุลเงินตราต่างประเทศได้แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน

กำไรและขาดทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนได้รวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

6.13 การด้อยค่าของสินทรัพย์

ทุกวันสิ้นรอบระยะเวลารายงาน บริษัทฯ จะทำการประเมินการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์หรือสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนอื่นของบริษัทฯ หากมีข้อบ่งชี้ว่าสินทรัพย์ดังกล่าวอาจด้อยค่า บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าเมื่อมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์นั้น ทั้งนี้มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนหมายถึงมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขายของสินทรัพย์หรือมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์แล้วแต่ราคาใดจะสูงกว่า

บริษัทจะรับรู้รายการขาดทุนจากการด้อยค่าในส่วนของกำไรหรือขาดทุน ยกเว้นในกรณีที่ที่ดินซึ่งใช้วิธีการตีราคาใหม่และได้บันทึกส่วนเกินทุนจากการตีราคาใหม่ไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้น ขาดทุนจากการด้อยค่าจะรับรู้ในส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกินไปกว่าส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่เคยบันทึกไว้

หากในการประเมินการด้อยค่าของสินทรัพย์ มีข้อบ่งชี้ที่แสดงให้เห็นว่าผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่รับรู้ในงวดก่อนได้หมดไปหรือลดลง บริษัทจะประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์นั้น และจะกลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าที่รับรู้ในงวดก่อนก็ต่อเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงประมาณการที่ใช้กำหนดมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนภายหลังจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าครั้งล่าสุด โดยมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากการกลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าต้องไม่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชีที่ควรจะเป็นหากกิจการไม่เคยรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ในงวดก่อนๆ บริษัทจะบันทึกกลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์โดยรับรู้ไปยังส่วนของกำไรหรือขาดทุนทันที เว้นแต่สินทรัพย์นั้นแสดงด้วยราคาที่เป็นลบ การกลับรายการส่วนที่เกินกว่ามูลค่าตามบัญชีที่ควรจะเป็นถือเป็นกำไรจากการตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม

6.14 ผลประโยชน์พนักงาน

ผลประโยชน์ระยะสั้นของพนักงาน

บริษัทรับรู้ เงินเดือน ค่าจ้าง โบนัส และเงินสมทบกองทุนประกันสังคมเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อเกิดรายการ

ผลประโยชน์หลังออกจากงานของพนักงาน

โครงการผลประโยชน์หลังออกจากงาน

บริษัทมีภาระสำหรับเงินชดเชยที่ต้องจ่ายให้แก่พนักงานเมื่อออกจากงานตามกฎหมายแรงงาน ซึ่งบริษัทถือว่าเงินชดเชยดังกล่าวเป็นโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานสำหรับพนักงาน

บริษัทคำนวณหนี้สินตามโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานของพนักงาน โดยใช้วิธีคิดลดแต่ละหน่วยที่ประมาณการไว้ (Projected Unit Credit Method) โดยผู้เชี่ยวชาญอิสระได้ทำการประเมินภาระผูกพันดังกล่าวตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย

ผลกำไรหรือขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานของพนักงานจะรับรู้ทันทีในกำไรหรือขาดทุน

ในการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงาน เป็นครั้งแรก บริษัทฯเลือกรับรู้หนี้สินในช่วงการเปลี่ยนแปลงที่มากกว่าหนี้สินที่รับรู้ ณ วันเดียวกันตามนโยบายการบัญชีเดิม โดยบันทึกปรับกับกำไรสะสม ณ วันต้นงวดของปีปัจจุบัน

6.15 ประเมินการหนีสิน

บริษัทจะบันทึกประมาณการหนีสินไว้ในบัญชีเมื่อภาระผูกพันซึ่งเป็นผลมาจากเหตุการณ์ในอดีตได้เกิดขึ้นแล้ว และมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าบริษัทจะเสียทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจไปเพื่อปลดปล่อยภาระผูกพันนั้น และบริษัทสามารถประมาณมูลค่าภาระผูกพันนั้นได้อย่างน่าเชื่อถือ

6.16 ภาษีเงินได้

บริษัทบันทึกภาษีเงินได้ตามจำนวนที่คาดว่าจะจ่ายให้กับหน่วยงานจัดเก็บภาษีของรัฐ โดยคำนวณจากกำไรทางภาษีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในกฎหมายภาษีอากร

7. การใช้ดุลยพินิจและประมาณการทางบัญชีที่สำคัญ

ในการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจและการประมาณการในเรื่องที่มีความไม่แน่นอนเสมอ การใช้ดุลยพินิจและการประมาณการดังกล่าวนี้ส่งผลกระทบต่อจำนวนเงินที่แสดงในงบการเงินและต่อข้อมูลที่แสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณการไว้ การใช้ดุลยพินิจและการประมาณการที่สำคัญมีดังนี้

สัญญาเช่า

ในการพิจารณาประเภทของสัญญาเช่าว่าเป็นสัญญาเช่าดำเนินงานหรือสัญญาเช่าทางการเงิน ฝ่ายบริหารได้ใช้ดุลยพินิจในการประเมินเงื่อนไขและรายละเอียดของสัญญาเพื่อพิจารณาว่าบริษัทได้โอนหรือรับโอนความเสี่ยงและผลประโยชน์ในสินทรัพย์ที่เช่าดังกล่าวแล้วหรือไม่

ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้

ในการประมาณค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจในการประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้แต่ละราย โดยคำนึงถึงประสบการณ์การเก็บเงินในอดีต อายุของหนี้ที่ค้างค้างและสถานะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น เป็นต้น

มูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินที่ไม่มีการซื้อขายในตลาดและไม่สามารถหาราคาได้ในตลาดซื้อขายคล่อง ฝ่ายบริหารต้องใช้ดุลยพินิจในการประมาณมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินดังกล่าว โดยใช้เทคนิคและแบบจำลองการประเมินมูลค่า ซึ่งตัวแปรที่ใช้ในแบบจำลองได้มาจากการเทียบเคียงกับตัวแปรที่มีอยู่ในตลาด โดยคำนึงถึงสภาพคล่อง ข้อมูลความสัมพันธ์ และการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าของเครื่องมือทางการเงินในระยะยาว

ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในหลักทรัพย์

บริษัทฯ จะตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายและเงินลงทุนทั่วไปเมื่อมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าวได้ลดลงอย่างมีสาระสำคัญและเป็นเวลานานหรือเมื่อมีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า การที่จะสรุปว่าเงินลงทุนดังกล่าวได้ลดลงอย่างมีสาระสำคัญหรือเป็นเวลานานหรือไม่จำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และค่าเสื่อมราคา

ในการคำนวณค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องทำการประมาณอายุการให้ประโยชน์และมูลค่าคงเหลือเมื่อเลิกใช้งานของอาคารและอุปกรณ์ และต้องทบทวนอายุการให้ประโยชน์และมูลค่าคงเหลือใหม่หากมีการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้น

บริษัทฯ แสดงมูลค่าของที่ดินด้วยราคาที่ดีใหม่ ซึ่งราคาที่ดีใหม่นี้ได้ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระโดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดสำหรับสินทรัพย์ประเภทที่ดิน ซึ่งการประเมินมูลค่าดังกล่าวต้องอาศัยข้อสมมติฐานและการประมาณการบางประการ

นอกจากนี้ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องสอบทานการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในแต่ละช่วงเวลา และบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าหากคาดว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์นั้น ในการนี้ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจที่เกี่ยวข้องกับการคาดการณ์รายได้และค่าใช้จ่ายในอนาคตซึ่งเกี่ยวเนื่องกับสินทรัพย์นั้น

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ในการบันทึกและวัดมูลค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ วันที่ได้มา ตลอดจนการทดสอบการด้อยค่าในภายหลัง ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตจากสินทรัพย์หรือ หน่วยของสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด รวมทั้งการเลือกอัตราคิดลดที่เหมาะสมในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดนั้นๆ

ผลประโยชน์หลังจากออกจากงานของพนักงานตามโครงการผลประโยชน์

หนี้สินตามโครงการผลประโยชน์หลังจากออกจากงานของพนักงานประมาณขึ้นตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งต้องอาศัยข้อสมมติฐานต่าง ๆ ในการประมาณการนั้น เช่น อัตราคิดลด อัตราการขึ้นเงินเดือนในอนาคต อัตราการเปลี่ยนแปลงในจำนวนพนักงาน เป็นต้น

8. รายการธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายการธุรกิจที่สำคัญกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน รายการธุรกิจดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าและเกณฑ์ตามที่ตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันเหล่านั้น ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ		นโยบายการกำหนดราคา
	2554	2553	2554	2553	
<u>รายการธุรกิจกับบริษัทย่อย</u>					
(ตัดออกจากงบการเงินรวมแล้ว)					
ขายสินค้า	-	-	25,847	25,702	กำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 7 - 15
รายได้ค่าเช่า	-	-	76	76	ค่าเช่าเดือนละ 1,350 - 2,550 บาท
ขายทรัพย์สินและพัสดุ	-	-	103	460	ราคาตามบัญชีสุทธิ
รายได้ค่าบริการ	-	-	13	3,026	ตามราคาที่ตกลงร่วมกัน
เงินปันผลรับ	-	-	37,123	4,436	ตามที่ประกาศ
ค่าเช่าจ่าย	-	-	54	54	ค่าเช่าเดือนละ 4,500 บาท
ซื้อสินค้า	-	-	219,635	207,402	ต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มร้อยละ 5 - 20
ซื้อทรัพย์สินและพัสดุ	-	-	185	189	ราคาตามบัญชีสุทธิ
<u>รายการธุรกิจกับบริษัทร่วม</u>					
ดอกเบี้ยรับ	-	184	-	-	อัตราร้อยละ 6.65 - 6.75 ต่อปี

ยอดคงค้างระหว่างบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2554	2553	2554	2553
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (หมายเหตุ 10)				
บริษัทย่อย	-	-	3,236	4,662
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (หมายเหตุ 19)				
บริษัทย่อย	-	-	39,959	13,326
เงินปันผลค้างรับ - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน				
บริษัทย่อย	-	-	37,123	-

ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

ในระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานที่ให้แก่กรรมการและผู้บริหาร ดังต่อไปนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2554	2553	2554	2553
ผลประโยชน์ระยะสั้น	57,272	51,913	42,986	39,227
ผลประโยชน์หลังออกจากงาน	835	-	541	-
รวม	58,107	51,913	43,527	39,227

ผลประโยชน์หลังออกจากงานส่วนของผู้บริหารสำคัญสำหรับปี 2553 รวมอยู่ในการปรับปรุงกำไรสะสมต้นงวดปี 2554 ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุ 5

การค้ำประกันกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯมีการระงับการค้ำประกันให้กับกิจการที่เกี่ยวข้องกันตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 29.3 (3)

9. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2554	2553	2554	2553
เงินสด	239	243	73	23
เงินฝากธนาคาร	9,966	5,943	1,696	1,145
รวม	10,205	6,186	1,769	1,168

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เงินฝากออมทรัพย์มีอัตราดอกเบี้ยระหว่างร้อยละ 0.5 ถึง 0.875 ต่อปี (2553: ร้อยละ 0.1 ถึง 0.5 ต่อปี)

10. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 แยกตามอายุหนี้ที่คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระได้ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2554	2553	2554	2553
<u>ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน</u>				
อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	-	-	3,165	3,605
รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	3,165	3,605
<u>ลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน</u>				
อายุหนี้คงค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	253,081	223,833	250,311	220,598
ค้างชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	19,704	15,722	11,048	9,401
3 - 6 เดือน	-	9	-	10
6 - 12 เดือน	-	16	-	-
มากกว่า 12 เดือน	467	472	467	470
รวม	273,252	240,052	261,826	230,479
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(500)	(500)	(500)	(500)
รวมลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน, สุทธิ	272,752	239,552	261,326	229,979
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	272,752	239,552	264,491	233,584
<u>ลูกหนี้อื่น</u>				
เงินทดรองแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	71	1,057
ดอกเบี้ยค้างรับ	-	625	-	-
อื่น	11,552	16,286	9,942	11,316
รวมลูกหนี้อื่น	11,552	16,911	10,013	12,373
รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	284,304	256,463	274,504	245,957

บริษัทฯ ได้โอนสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าจำนวน 100 ล้านบาท (2553: 115 ล้านบาท) ให้แก่สถาบันการเงินหลายแห่งเพื่อเป็นประกันการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเหล่านั้น

11. สินค้ำคงเหลือ

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม					
	ราคาทุน		รายการปรับลดราคาทุน		สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	
			ให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ			
	2554	2553	2554	2553	2554	2553
วัตถุดิบและวัสดุหีบห่อ	75,487	63,687	(3,829)	(1,854)	71,658	61,833
สินค้าสำเร็จรูป	48,335	33,407	-	-	48,335	33,407
งานระหว่างทำ	720	10,650	-	-	720	10,650
วัสดุสิ้นเปลือง	2,792	2,063	-	-	2,792	2,063
ลูกสุกระหว่างเลี้ยง	37,729	27,643	-	-	37,729	27,643
รวม	165,063	137,450	(3,829)	(1,854)	161,234	135,596

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	ราคาทุน		รายการปรับลดราคาทุน		สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	
			ให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ			
	2554	2553	2554	2553	2554	2553
วัตถุดิบและวัสดุหีบห่อ	54,835	46,087	(3,829)	(1,854)	51,006	44,233
สินค้าสำเร็จรูป	46,358	40,499	-	-	46,358	40,499
งานระหว่างทำ	720	-	-	-	720	-
รวม	101,913	86,586	(3,829)	(1,854)	98,084	84,732

12. เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน

ยอดคงเหลือนี้คือเงินฝากธนาคารซึ่งบริษัทย่อยได้นำไปค้ำประกันหนังสือค้ำประกันที่ออกโดยธนาคาร

13. เงินลงทุนในบริษัทย่อย

เงินลงทุนในบริษัทย่อยตามที่แสดงในงบการเงินเฉพาะกิจการ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(หน่วย: พันบาท)

ชื่อบริษัท	ทุนเรียกชำระแล้ว		สัดส่วนเงินลงทุน		ราคาทุน		เงินปันผลที่บริษัทฯ รับระหว่างปี	
	2554	2553	2554	2553	2554	2553	2554	2553
			ร้อยละ	ร้อยละ				
บริษัท ส.ปศุสัตว์ จำกัด	45	45	93	93	39,797	39,797	-	-
บริษัท เอส เค เค ฟู้ด จำกัด	120	120	96	96	108,533	108,533	19,964	4,436
บริษัท มหาชัยฟู้ด โปรดิวส์ จำกัด	85	85	96	96	74,748	74,748	17,159	-
รวม					223,078	223,078	37,123	4,436

14. อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

มูลค่าตามบัญชีของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 แสดงได้ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2554	2553	2554	2553
ที่ดินรอการพัฒนา				
ราคาทุน	358,191	358,191	82,271	82,271
หัก: ค่าเพื่อการด้อยค่า	(26,102)	(25,211)	(19,741)	(21,211)
มูลค่าตามบัญชี - สุทธิ	332,089	332,980	62,530	61,060

มูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 แสดงได้ดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2554	2553	2554	2553
ที่ดินรอการพัฒนา	490,103	360,151	62,630	61,060

มูลค่ายุติธรรมประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระโดยใช้เกณฑ์ราคาตลาดสำหรับที่ดินรอการพัฒนา

บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้นำที่ดินมูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 192 ล้านบาท (2553: 193 ล้านบาท) ไปจำนองไว้กับสถาบันการเงินเพื่อค้ำประกันเงินกู้ยืมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (เฉพาะของบริษัทฯ: 62 ล้านบาท 2553: 61 ล้านบาท)

15. สุกรพันธุ์

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		
	แม่พันธุ์	พ่อพันธุ์	รวม
ราคาทุน			
ณ วันที่ 1 มกราคม 2553	20,898	504	21,402
รับโอนเพิ่ม/ซื้อ	3,041	487	3,528
จำหน่าย/โอน	(6,050)	(481)	(6,531)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	17,889	510	18,399
รับโอนเพิ่ม/ซื้อ	4,638	204	4,842
จำหน่าย/โอน	(8,362)	(274)	(8,636)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	14,165	440	14,605
ค่าเสื่อมราคาสะสม			
ณ วันที่ 1 มกราคม 2553	(5,563)	(91)	(5,654)
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	(6,521)	(151)	(6,672)
ค่าเสื่อมราคาสำหรับส่วนที่จำหน่าย	3,839	123	3,962
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	(8,245)	(119)	(8,364)
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	(5,282)	(167)	(5,449)
ค่าเสื่อมราคาของส่วนที่จำหน่าย	6,479	139	6,618
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	(7,048)	(147)	(7,195)
มูลค่าสุทธิตามบัญชี			
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	9,644	391	10,035
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	7,117	293	7,410
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี			
2553			6,672
2554			5,449

16. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม						รวม
	ที่ดินและส่วน ปรับปรุงที่ดิน	อาคารและสิ่ง ปลูกสร้าง	เครื่องจักรและ อุปกรณ์	เครื่องตกแต่ง และเครื่องใช้ สำนักงาน	ยานพาหนะ	งานระหว่าง ก่อสร้าง	
ราคาทุน / ราคาที่ตีใหม่							
ณ วันที่ 1 มกราคม 2553	138,308	217,376	220,411	35,866	37,056	9,689	658,706
ซื้อเพิ่ม	-	3,517	10,514	3,482	11,102	13,081	41,696
จำหน่าย/บริจาค	-	(135)	(515)	(362)	(6,021)	-	(7,033)
โอน	-	4,382	8,648	174	-	(13,204)	-
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	138,308	225,140	239,058	39,160	42,137	9,566	693,369
ซื้อเพิ่ม	770	1,888	9,712	4,669	3,589	42,096	62,724
จำหน่าย/บริจาค	-	-	(1,753)	(523)	(2,442)	-	(4,718)
ตัดจำหน่าย	-	-	-	-	-	(102)	(102)
โอน	1,600	13,756	24,221	2,979	-	(42,556)	-
ตีราคา	23,738	-	-	-	-	-	23,738
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	164,416	240,784	271,238	46,285	43,284	9,004	775,011
ค่าเสื่อมราคาสะสม							
ณ วันที่ 1 มกราคม 2553	(2,660)	(125,357)	(173,616)	(31,124)	(20,733)	-	(353,490)
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	(216)	(11,214)	(18,597)	(1,688)	(5,265)	-	(36,980)
ค่าเสื่อมราคาสำหรับส่วนที่ จำหน่าย	-	112	515	357	5,817	-	6,801
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	(2,876)	(136,459)	(191,698)	(32,455)	(20,181)	-	(383,669)
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	(232)	(12,418)	(20,039)	(2,477)	(6,205)	-	(41,371)
ค่าเสื่อมราคาสำหรับส่วนที่ จำหน่าย	-	-	1,751	520	2,003	-	4,274
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	(3,108)	(148,877)	(209,986)	(34,412)	(24,383)	-	(420,766)
ค่าเผื่อการด้อยค่า							
ณ วันที่ 1 มกราคม 2553	(3,737)	-	-	-	-	-	(3,737)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	(3,737)	-	-	-	-	-	(3,737)
เพิ่มขึ้นระหว่างปี	(3,240)	-	-	-	-	-	(3,240)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	(6,977)	-	-	-	-	-	(6,977)
มูลค่าสุทธิตามบัญชี							
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	131,695	88,681	47,360	6,705	21,956	9,566	305,963
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	154,331	91,907	61,252	11,873	18,901	9,004	347,268
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี							
2553 (จำนวน 25 ล้านบาท รวมอยู่ในต้นทุนการผลิต ส่วนที่เหลือรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)							36,980
2554 (จำนวน 19 ล้านบาท รวมอยู่ในต้นทุนการผลิต ส่วนที่เหลือรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)							41,371

งบการเงินเฉพาะกิจการ							
ราคาทุน / ราคาที่ตีใหม่	เครื่องตกแต่ง						รวม
	ที่ดิน	อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	เครื่องจักรและอุปกรณ์	และเครื่องใช้สำนักงาน	ยานพาหนะ	งานระหว่างก่อสร้าง	
ณ วันที่ 1 มกราคม 2553	108,901	112,281	161,926	27,185	20,388	8,600	439,281
ซื้อเพิ่ม	-	2,817	3,875	2,483	9,680	9,782	28,637
จำหน่าย	-	-	-	(60)	(6,359)	-	(6,419)
โอน	-	2,549	7,651	175	-	(10,375)	-
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	108,901	117,647	173,452	29,783	23,709	8,007	461,499
ซื้อเพิ่ม	-	1,132	7,789	4,254	2,044	18,984	34,203
จำหน่าย	-	-	(1,748)	(480)	(1,928)	-	(4,156)
โอน	-	6,598	9,079	2,865	-	(18,542)	-
ดีราคา	21,791	-	-	-	-	-	21,791
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	130,692	125,377	188,572	36,422	23,825	8,449	513,337
ค่าเสื่อมราคาสะสม							
ณ วันที่ 1 มกราคม 2553	-	(65,697)	(120,055)	(23,938)	(12,704)	-	(222,394)
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	-	(5,964)	(15,682)	(1,167)	(2,533)	-	(25,346)
ค่าเสื่อมราคาสำหรับส่วนที่จำหน่าย	-	-	-	59	5,196	-	5,255
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	-	(71,661)	(135,737)	(25,046)	(10,041)	-	(242,485)
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	-	(6,702)	(16,214)	(1,838)	(3,746)	-	(28,500)
ค่าเสื่อมราคาสำหรับส่วนที่จำหน่าย	-	-	1,745	480	1,494	-	3,719
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	-	(78,363)	(150,206)	(26,404)	(12,293)	-	(267,266)
ค่าเผื่อการด้อยค่า							
ณ วันที่ 1 มกราคม 2553	(3,737)	-	-	-	-	-	(3,737)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	(3,737)	-	-	-	-	-	(3,737)
เพิ่มขึ้นระหว่างปี	(3,240)	-	-	-	-	-	(3,240)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	(6,977)	-	-	-	-	-	(6,977)
มูลค่าสุทธิตามบัญชี							
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	105,164	45,986	37,715	4,737	13,668	8,007	215,277
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	123,715	47,014	38,366	10,018	11,532	8,449	239,094
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี							
2553 (จำนวน 16 ล้านบาท รวมอยู่ในต้นทุนการผลิต ส่วนที่เหลือรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)							25,346
2554 (จำนวน 14 ล้านบาท รวมอยู่ในต้นทุนการผลิต ส่วนที่เหลือรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร)							28,500

ในปี 2554 บริษัทฯและบริษัทย่อยได้จัดให้มีการประเมินราคาที่ดินโดยผู้ประเมินราคาอิสระโดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market approach)

หากบริษัทฯแสดงมูลค่าที่ดินดังกล่าวด้วยวิธีราคาทุน มูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 จะเป็นดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2554	2553	2554	2553
ที่ดิน	46,874	46,874	32,983	32,983

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอุปกรณ์ซึ่งได้มาภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน โดยมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีเป็นจำนวนประมาณ 18 ล้านบาท (2553: 24 ล้านบาท) (เฉพาะของบริษัทฯ: 12 ล้านบาท 2553: 17 ล้านบาท)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอาคารและอุปกรณ์จำนวนหนึ่งซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่ มูลค่าตามบัญชีก่อนหักค่าเสื่อมราคาสะสมของสินทรัพย์ดังกล่าวมีจำนวนเงิน 246 ล้านบาท (2553: 222 ล้านบาท) (เฉพาะของบริษัทฯ: 178 ล้านบาท 2553: 156 ล้านบาท)

บริษัทฯและบริษัทย่อยได้นำที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักรมูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 179 ล้านบาท (2553: 184 ล้านบาท) ไปจำนองไว้กับสถาบันการเงินเพื่อค้ำประกันเงินกู้ยืมของบริษัทฯและบริษัทย่อย (เฉพาะของบริษัทฯ: 141 ล้านบาท 2553: 149 ล้านบาท)

17. สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

(หน่วย: พันบาท)

	โปรแกรมคอมพิวเตอร์	
	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
ราคาทุน		
ณ วันที่ 1 มกราคม 2553	7,448	7,045
ซื้อเพิ่ม	519	218
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	7,967	7,263
ซื้อเพิ่ม	13,061	13,023
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	21,028	20,286

(หน่วย: พันบาท)

	โปรแกรมคอมพิวเตอร์	
	งบการเงิน	
	งบการเงินรวม	เฉพาะกิจการ
ค่าตัดจำหน่ายสะสม		
ณ วันที่ 1 มกราคม 2553	(6,729)	(6,667)
ค่าตัดจำหน่ายสำหรับปี	(278)	(220)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	(7,007)	(6,887)
ค่าตัดจำหน่ายสำหรับปี	(555)	(479)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	(7,562)	(7,366)
มูลค่าสุทธิตามบัญชี		
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	960	376
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	13,466	12,920
ค่าตัดจำหน่ายสำหรับปี		
2553	278	220
2554	555	479

18. เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

(หน่วย: พันบาท)

	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
		2554	2553	2554	2553
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	6.00 - 7.15	91,561	58,541	63,207	43,920
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2.85 - 6.50	432,943	442,543	292,943	299,142
รวม		524,504	501,084	356,150	343,062

วงเงินสินเชื่อของบริษัทฯ ค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของบริษัทฯ นอกจากนี้ ได้ค้ำประกันโดยกรรมการของบริษัทฯ

วงเงินสินเชื่อของบริษัทย่อย ค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของบริษัทย่อย นอกจากนี้ ได้ค้ำประกันโดยการจำนำเงินลงทุนในหุ้นสามัญและเงินฝากธนาคารของบริษัทย่อย และ ค้ำประกันโดยบริษัทฯ และกรรมการของบริษัทย่อย

19. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2554	2553	2554	2553
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	39,959	13,326
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	126,916	128,523	82,732	93,162
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	126,916	128,523	122,691	106,488

20. หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2554	2553	2554	2553
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	14,577	19,007	10,283	13,835
หัก: ดอกเบี้ยรอการตัดจำหน่าย	(1,635)	(2,174)	(1,204)	(1,611)
รวม	12,942	16,833	9,079	12,224
หัก: ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(3,983)	(6,173)	(2,285)	(4,613)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8,959	10,660	6,794	7,611

บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ทำสัญญาเช่าการเงินกับบริษัท리스ซึ่งเพื่อเช่าเครื่องจักร ยานพาหนะและอุปกรณ์ใช้ในการดำเนินงานของกิจการ โดยมีกำหนดการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน อายุของสัญญามีระยะเวลาโดยเฉลี่ยประมาณ 3 ถึง 5 ปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าขั้นต่ำตามสัญญาเช่าการเงินดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		
	ไม่เกิน 1 ปี	1 - 5 ปี	รวม
ผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสิ้นตามสัญญาเช่า	4,696	9,881	14,577
ดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าการเงินรอการตัดบัญชี	(713)	(922)	(1,635)
มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสิ้นตามสัญญาเช่า	3,983	8,959	12,942

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	ไม่เกิน 1 ปี	1 - 5 ปี	รวม
ผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสิ้นตามสัญญาเช่า	2,784	7,499	10,283
ดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าการเงินรอกการตัดบัญชี	(499)	(705)	(1,204)
มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสิ้นตามสัญญาเช่า	2,285	6,794	9,079

21. เงินกู้ยืมระยะยาว

(หน่วย: พันบาท)

วันที่ทำสัญญา	อัตราดอกเบี้ย ร้อยละ (ต่อปี)	งวดชำระ คืนเงินต้น	งวดชำระ ดอกเบี้ย	2554	2553
22 มีนาคม 2547	ปีที่ 1-2 ร้อยละ 4.0 ปีที่ 3-7 MLR	ทุก 3 เดือน	ทุก 3 เดือน	5,800	18,200
26 มีนาคม 2551	ร้อยละ 7.6 - 8.4	ทุก 1 เดือน	ทุก 1 เดือน	-	541
13 มีนาคม 2551	MLR	ทุก 1 เดือน	ทุก 1 เดือน	-	389
26 พฤศจิกายน 2552	MLR	ทุก 1 เดือน (เริ่มมิถุนายน 2553)	ทุก 1 เดือน	33,750	41,250
12 พฤศจิกายน 2553	MLR	ทุก 1 เดือน (เริ่มมิถุนายน 2554)	ทุก 1 เดือน	15,655	4,120
รวม				55,205	64,500
หัก: ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี				(13,920)	(21,735)
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี				41,285	42,765

เงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ ค้ำประกัน โดยการจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักรของ บริษัทฯ และค้ำประกัน โดยกรรมการของบริษัทฯ

ภายใต้สัญญาเงินกู้ บริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินบางประการตามที่ระบุในสัญญา เช่น การดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ให้เป็นไปตามสัญญา เป็นต้น

22. สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

จำนวนเงินสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานซึ่งเป็นเงินชดเชยพนักงานเมื่อออกจากงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 แสดงได้ดังนี้

	(หน่วย: พันบาท)	
	งบการเงิน	
	งบการเงินรวม	เฉพาะกิจการ
ผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับ ผลประโยชน์ของพนักงานโดยปรับกับกำไรสะสมต้นปี (หมายเหตุ 5)	30,163	19,435
ต้นทุนบริการในปัจจุบัน	3,123	2,155
ต้นทุนดอกเบี้ย	1,498	983
ผลประโยชน์ที่จ่ายในระหว่างปี	(998)	(707)
ยอดคงเหลือปลายปี	33,786	21,866

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานรวมอยู่ในกำไรหรือขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 จำนวน 4.6 ล้านบาท

สมมติฐานที่สำคัญในการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ณ วันประเมินสรุปได้ดังนี้

	2554	
	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
	(ร้อยละต่อปี)	(ร้อยละต่อปี)
อัตราคิดลด	4.32 - 4.41	4.36 - 4.41
อัตราการขึ้นเงินเดือนในอนาคต	7.00	7.00
อัตราการเปลี่ยนแปลงในจำนวนพนักงาน (ขึ้นกับช่วงอายุของพนักงาน)	0.00 - 94.00	6.00 - 31.00

23. ทุนเรือนหุ้น

เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2554 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯจาก 80.85 ล้านบาท เป็น 242.55 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 16,170,000 หุ้น ในมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น ในอัตราส่วน 1 หุ้นสามัญเดิมต่อ 2 หุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 10 บาท และหากมีหุ้นสามัญเหลือจากการจองซื้อของผู้ถือหุ้นเดิมจะจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เหลือดังกล่าวให้กับผู้ถือหุ้นเดิมที่ประสงค์จะซื้อหุ้นเกินสิทธิตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิมในราคาเดียวกัน

เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2554 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ โดยเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 80.85 ล้านบาท เป็น 242.55 ล้านบาท

24. ดำรงตามกฎหมาย

ภายใต้บทบัญญัติของมาตรา 116 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 บริษัทฯ ต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปีหักด้วยยอดขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน ดำรงตามกฎหมายดังกล่าวไม่สามารถนำไปจ่ายเงินปันผลได้

25. ค่าใช้จ่ายตามลักษณะ

รายการค่าใช้จ่ายแบ่งตามลักษณะประกอบด้วยรายการค่าใช้จ่ายที่สำคัญดังต่อไปนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2554	2553	2554	2553
เงินเดือนและค่าแรงและ				
ผลประโยชน์อื่นของพนักงาน	267,587	236,750	185,019	166,948
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	41,926	37,258	28,980	25,566
ค่าเช่าจ่ายตามสัญญาเช่าดำเนินงาน	16,983	14,430	15,935	13,495
วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไป	1,002,309	799,830	814,444	641,897
การเปลี่ยนแปลงในสินค้าสำเร็จรูป				
และงานระหว่างทำ	15,084	21,731	6,580	16,066

26. กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน

งบการเงินรวม

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยหารกำไรสำหรับปีที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ไม่รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น) ด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกอยู่ในระหว่างปี โดยสุทธิจากหุ้นสามัญซื้อคืนที่ถือโดยบริษัทย่อย และได้ปรับจำนวนหุ้นสามัญที่ถือโดยบุคคลภายนอกตามสัดส่วนที่เปลี่ยนไปของจำนวนหุ้นสามัญที่เกิดจากการออกหุ้นปันผล ซึ่งได้ปรับปรุงจำนวนหุ้นสามัญโดยถือเสมือนว่าการออกหุ้นปันผลได้เกิดขึ้นตั้งแต่วันเริ่มต้นของงวดแรกที่เสนอรายงาน

งบการเงินเฉพาะกิจการ

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยหารกำไรสำหรับปีที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ไม่รวมกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น) ด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกอยู่ในระหว่างปี และได้ปรับ

จำนวนหุ้นสามัญที่ถือโดยบุคคลภายนอกตามสัดส่วนที่เปลี่ยนไปของจำนวนหุ้นสามัญที่เกิดจากการออกหุ้นปันผล ซึ่งได้ปรับปรุงจำนวนหุ้นสามัญโดยถือเสมือนว่าการออกหุ้นปันผลได้เกิดขึ้นตั้งแต่วันเริ่มต้นของงวดแรกที่เสนอรายงาน

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานแสดงการคำนวณได้ดังนี้

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2554	2553	2554	2553
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ				
สำหรับปี (บาท)	50,830,476	49,753,064	62,730,718	17,623,377
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	6,460,000	6,163,772	8,085,000	8,085,000
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	7.87	8.07	7.76	2.18

27. ข้อมูลทางการเงินของกิจการจำแนกตามส่วนงาน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยดำเนินกิจการส่วนใหญ่ในส่วนงานทางธุรกิจการผลิตและจำหน่ายอาหารแปรรูปจากเนื้อสัตว์และเพาะเลี้ยงสุกรเพื่อจำหน่าย บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนงานทางภูมิศาสตร์ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ และมีรายได้จากการขายสินค้าจากทั้งตลาดในประเทศและตลาดส่งออก

ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 มีดังต่อไปนี้

	(หน่วย: ล้านบาท)							
	ส่วนงานจำหน่าย		ส่วนงาน		การตัดรายการบัญชี		งบการเงินรวม	
	ผลิตภัณฑ์อาหาร		จำหน่ายสุกร		ระหว่างกัน			
	2554	2553	2554	2553	2554	2553	2554	2553
รายได้จากภายนอก	1,540	1,361	142	144	-	-	1,682	1,505
รายได้ระหว่างส่วนงาน	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้ทั้งสิ้น	1,540	1,361	142	144	-	-	1,682	1,505
กำไรจากการดำเนินงานตามส่วนงาน	437	348	13	18			450	366
รายได้และค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เป็น								
ส่วน:								
รายได้อื่น							18	24
ค่าใช้จ่ายในการขาย							(156)	(134)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร							(191)	(159)
ค่าใช้จ่ายอื่น							(4)	(2)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน							(35)	(31)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล							(30)	(12)
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ								
ควบคุมของบริษัทย่อย							(1)	(2)
กำไรสำหรับปี							51	50

(หน่วย: ล้านบาท)

	ส่วนงานจำหน่าย		ส่วนงาน		การตัดรายการ			
					บัญชี			
	ผลิตภัณฑ์อาหาร		จำหน่ายสุกร		ระหว่างกัน		งบการเงินรวม	
	2554	2553	2554	2553	2554	2553	2554	2553
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	302	272	45	34	-	-	347	306
สินทรัพย์ส่วนกลาง							830	760
รวมสินทรัพย์							1,177	1,066

บริษัทฯและบริษัทย่อยใช้เกณฑ์ในการกำหนดราคาระหว่างกันตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 8

28. เงินปันผล

เงินปันผลที่ประกาศจ่ายในปี 2553 และ 2554 มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: บาท)

	อนุมัติโดย	เงินปันผลจ่าย	เงินปันผลจ่าย
			ต่อหุ้น
เงินปันผลจ่ายจากผลการดำเนินงาน	ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่		
สำหรับปี 2552	26 เมษายน 2553	10,106,250	1.25
เงินปันผลจ่ายจากผลการดำเนินงาน	ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่		
สำหรับปี 2553	29 เมษายน 2554	12,127,500	1.50

29. ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

29.1 ภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายจ่ายฝ่ายทุนจำนวนเงิน 11 ล้านบาท ที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างอาคารและการซื้อสินทรัพย์ (เฉพาะของบริษัทฯ: 7 ล้านบาท)

29.2 ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงานและสัญญาจ้างบริการ

บริษัทฯและบริษัทย่อยได้เข้าทำสัญญาเช่าดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่าที่ดิน พื้นที่ในอาคารและสัญญาจ้างบริการอายุของสัญญามีระยะเวลาตั้งแต่ 1 ถึง 9 ปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานและสัญญาจ้างบริการที่บอกเลิกไม่ได้ ดังนี้

	พันบาท	
	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะกิจการ
จ่ายชำระภายใน		
ภายใน 1 ปี	17,692	13,771
1 ถึง 5 ปี	23,103	22,865
มากกว่า 5 ปี	5,853	5,853

29.3 การค้ำประกัน

- (1) บริษัทย่อยได้นำเงินฝากธนาคารจำนวนประมาณ 1 ล้านบาท (2553: 2 ล้านบาท) ไปวางเพื่อเป็นหลักประกันหนังสือค้ำประกันที่ออกโดยธนาคาร
- (2) บริษัทฯและบริษัทย่อยได้นำที่ดินส่วนใหญ่รวมทั้งอาคารที่สร้างขึ้นบนที่ดินนั้นไปจำนองไว้กับสถาบันการเงินเพื่อค้ำประกันเงินกู้ยืมของบริษัทฯและบริษัทย่อย
- (3) บริษัทฯมีการการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อของบริษัทย่อยเป็นจำนวนรวม 197 ล้านบาท (2553: 197 ล้านบาท)
- (4) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีหนังสือค้ำประกันที่ออกโดยธนาคารในนามของบริษัทฯและบริษัทย่อยเหลืออยู่เป็นจำนวนเงิน 3 ล้านบาท (2553: 3 ล้านบาท) (เฉพาะของบริษัทฯจำนวน 2 ล้านบาท 2553: 2 ล้านบาท) ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับการระงับพันธกิจทางปฏิบัติบางประการตามปกติธุรกิจของบริษัทฯและบริษัทย่อย

30. เครื่องมือทางการเงิน

30.1 นโยบายการบริหารความเสี่ยง

เครื่องมือทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯและบริษัทย่อยตามที่นิยามอยู่ในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 107 “การแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน” ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า เงินให้กู้ยืม เจ้าหนี้การค้าและเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน บริษัทฯและบริษัทย่อยมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือทางการเงินดังกล่าว และมีนโยบายการบริหารความเสี่ยงดังนี้

ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้การค้า เงินให้กู้ยืม และลูกหนี้อื่น ฝ่ายบริหารควบคุมความเสี่ยงนี้โดยการกำหนดให้มีนโยบายและวิธีการในการควบคุมสินเชื่อที่เหมาะสม ดังนั้นบริษัทฯ และบริษัทย่อยจึงไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายที่เป็นสาระสำคัญจากการให้สินเชื่อ นอกจากนี้การให้สินเชื่อของบริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่มีการกระจุกตัวเนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีฐานของลูกค้าที่หลากหลายและมีอยู่จำนวนมาก ราย จำนวนเงินสูงสุดที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยอาจต้องสูญเสียจากการให้สินเชื่อคือมูลค่าตามบัญชีของลูกค้าการค้า เงินให้กู้ยืม และลูกหนี้อื่นที่แสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงิน

ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่สำคัญอันเกี่ยวข้องกับเงินฝากสถาบันการเงิน เงินให้กู้ยืม เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินส่วนใหญ่มีอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นลงตามอัตราตลาด หรือมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราตลาดในปัจจุบัน ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจึงอยู่ในระดับต่ำ

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เนื่องจากบริษัทฯ มีลูกหนี้เป็นสกุลเงินต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 สินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศที่มีสาระสำคัญซึ่งไม่ได้มีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนมีดังนี้

สกุลเงิน	สินทรัพย์ ทางการเงิน	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 (บาทต่อหน่วยเงินตราต่างประเทศ)
เหรียญสหรัฐอเมริกา	100,103	31.4525
เหรียญฮ่องกง	2,974,291	4.0333
ยูโร	5,040	40.5938

30.2 มูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน

เนื่องจากเครื่องมือทางการเงินส่วนใหญ่ของบริษัทฯจัดอยู่ในประเภทระยะสั้น เงินให้กู้ยืมและเงินกู้ยืมมีอัตราดอกเบี้ยใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยในตลาด บริษัทฯจึงประมาณมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินใกล้เคียงกับมูลค่าตามบัญชีที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงิน

มูลค่ายุติธรรม หมายถึง จำนวนเงินที่ผู้ซื้อและผู้ขายตกลงแลกเปลี่ยนสินทรัพย์กันหรือจ่ายชำระหนี้สินในกรณีที่ทั้งสองฝ่ายมีความรอบรู้ และเต็มใจในการแลกเปลี่ยนและสามารถต่อรองราคากันได้อย่างเป็นอิสระในลักษณะที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน วิธีการกำหนดมูลค่ายุติธรรมขึ้นอยู่กับลักษณะของเครื่องมือทางการเงิน มูลค่ายุติธรรมจะกำหนดจากราคาตลาดล่าสุด หรือกำหนดขึ้นโดยใช้เกณฑ์การวัดมูลค่าที่เหมาะสม

31. การบริหารจัดการทุน

วัตถุประสงค์ในการบริหารจัดการทุนที่สำคัญของบริษัทฯ คือการจัดให้มีซึ่งโครงสร้างทุนที่เหมาะสมเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯและเสริมสร้างมูลค่าการถือหุ้นให้กับผู้ถือหุ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 2.50:1 (2553: 2.54:1) และเฉพาะบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 1.91:1 (2553: 2.03:1)

32. เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน

เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2555 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 3 บาท คิดเป็นจำนวนเงินรวมไม่เกิน 72,765,000 บาท โดยผู้ถือหุ้นที่จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามที่กล่าวในหมายเหตุ 23 มีสิทธิ์ได้รับเงินปันผลในครั้งนี้ด้วย

33. การจัดประเภทรายการในงบการเงิน

เพื่อให้สอดคล้องกับข้อกำหนดในประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้าเกี่ยวกับการจัดประเภทรายการในงบการเงินตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุ 3 และผลจากการนำมาตรฐานการบัญชีฉบับใหม่และฉบับปรับปรุงมาถือปฏิบัติตามที่กล่าวในหมายเหตุ 5 บริษัทฯได้จัดประเภทรายการบัญชีบางรายการในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับการจัดประเภทรายการบัญชีในปัจจุบัน โดยไม่มีผลกระทบต่อกำไรหรือส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่ได้รายงานไว้

34. การอนุมัติงบการเงิน

งบการเงินนี้ได้รับอนุมัติให้ออกโดยคณะกรรมการบริษัทฯเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2555

Annual Report 2011



S. KHONKAEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED

Contents

	<i>Page</i>
Message from the Chairman	1
Message from the Chief Executive Officer	3
General Information	4
Summary of the Financial Information of the Company	5
Nature of Businesses of the Company	9
Risk Factors	14
Shareholding Structure and Management	17
Corporate Governance	19
Related Transactions	22
Description and Analysis of Financial Status and Operating Performance	23
Financial Statement	29

Message from the Chairman

To Shareholders

The year 2011 was considered to be a challenging period for S. Khonkaen Foods Plc. and its subsidiaries. The catastrophic flood had affected both business and household sectors. For the household sector, the problems arose out of losses of properties, and thus diminishing wealth, temporary migration, insufficient basic factors for livelihood, unemployment, and losses of lives. For the business sector,

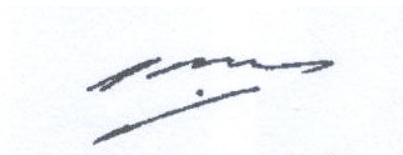


many businesses had to be closed down due to the damage on their properties while many more had to stop their operations for a considerable period of time.

As for the company, we have many offices and factories located in the vulnerable areas. The company was aware of those risks and had prepared all the necessary preventive measures in order to mitigate the damages that might occur. As a result, the company's assets were not affected from such event. The company, in response to the arising food shortage problems, managed to run its production line at its full capacity in order to ease the food problem of the people. In addition, the company had donated its products to various state and private organizations to be distributed to the people, which the company considered to be our social responsibility.

For the performance of the company and its subsidiaries, we had total sales revenue of THB 1,682 million, which was a 12 percent increase from the year 2010 and also the highest level since the company was founded. The success of the company can be attributed to the support of our

shareholders, our customers, our employees, and Executive Directors of the company. On behalf of the Board of Directors, I would like to thank our shareholders and customers for your continuous support. In addition, I would like to thank all of our management members and staffs for their dedication. I would like to assure all of our shareholders that we will continue to manage our businesses professionally with good corporate governance and commitment to social responsibility in order to maintain our status as one of the leading Thai companies.

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, connected strokes, positioned above the printed name.

(Mr. Somchai Sakulsurarat)

Chairman of the Board of Directors

Message from the Chief Executive Officer

To Shareholders

The year 2011 was considered as the terrible year for Thailand to confront the severe flood which has never happened before in our history. The 2 out of 3 parts of the country were entirely under the water while the flood in some places reached the roof-tops of the houses as appeared in the newspapers, not to mention the serious effects on the agricultural sector causing lots of damage and intensely affecting the overall purchasing power of the country. For the Company, it seemed greatly fortunate that none of our factories have faced with the heavy flood; however, the operations management has become more difficult, such as the raw materials transportation to factories and the product distribution to the market.



Despite all obstacles, our employees at all levels and departments are always determined to collaborate with the Company on achieving our business goals successfully beyond all expectations, that is to say, to accomplish the highest sales and profits. I would like to take this opportunity to greatly thank all of you for your continued support.

A handwritten signature in blue ink, likely belonging to Mr. Charoen Rujirasopon. The signature is stylized and cursive, with a large initial 'C' and 'R'.

(Mr. Charoen Rujirasopon)

Chief Executive Officer

General Information

Location of the Head Office:	No. 259/13, Soi Pridi Banomyong 13, Sukhumvit 71 Road (Pridi Banomyong), Prakanong Nua Sub-District, Watthana District, Bangkok 10110
Type of Business:	Production and distribution of processed food made from meat and sea foods
Registration Number:	0107537001811
Telephone Number:	(02) 391-1010
Facsimile:	(02) 391-1792
Website:	http://www.sorkon.co.th
E-mail:	president@sorkon.co.th
Registered Capital:	THB 242,550,000 divided into ordinary shares of 24,255,000 shares
Total Paid – Up Shares:	8,085,000 shares
Par Value:	THB 10.00 per share
Number of Subsidiaries:	3 companies
Trading Symbol:	SORKON

Summary of the Financial Information of the Company

Balance Sheet	As At					
	31 December 2011		31 December 2010		31 December 2009	
	THB in Million	Percent	THB in Million	Percent	THB in Million	Percent
Current Assets	467.33	40	408.52	38	338.40	34
Non – Current Assets	709.63	60	657.83	62	661.59	66
Total Assets	1,176.96	100	1,066.35	100	999.99	100
Current Liabilities	756.48	64	711.32	67	680.41	68
Non – Current Liabilities	84.03	7	53.42	5	69.22	7
Total Liabilities	840.51	71	764.74	72	749.63	75
Shareholders' Equity	336.44	29	301.61	28	250.36	25

Statement of Income	Year Ended					
	2011		2010		2009	
	THB in Million	Percent	THB in Million	Percent	THB in Million	Percent
Revenue from Sales	1,682.01	99	1,504.87	98	1,199.15	99
Other	18.12	1	23.95	2	14.22	1
Total Revenue	1,700.13	100	1,528.82	100	1,213.37	100

Statement of Income	Year Ended					
	2011		2010		2009	
	THB in Million	Percent	THB in Million	Percent	THB in Million	Percent
Operating Income	115.79	7	94.68	6	93.77	8
Earnings before Financial Cost and Corporate Income Tax	115.79	7	94.68	6	77.45	6
Operating Profit after Tax	51.30	3	51.44	3	37.41	3
Minority Interest	0.47	0	1.68	0	0.53	0
Net Profit	50.83	3	49.76	3	36.88	3
Earnings per Share	7.87		8.07		6.14	

Statement of Cash Flow	Year Ended		
	2011	2010	2009
	THB in Million	THB in Million	THB in Million
Net Cash Flows from Operating Activities	110.83	66.85	132.86
Net Cash Flows from Investing Activities	(69.96)	(16.12)	(76.35)
Net Cash Flows from Financing Activities	(36.85)	(46.73)	(57.22)
Net Increase in Cash and Cash Equivalents	4.02	4.00	(0.71)
Cash and Cash Equivalents at Beginning of the Period	6.18	2.18	2.90
Cash and Cash Equivalents at Ending of the Period	10.20	6.18	2.19

Financial Ratios	Year Ended		
	2011	2010	2009
Liquidity Ratios			
Current Ratio (Times)	0.62	0.57	0.50
Quick Ratio (Times)	0.39	0.37	0.32
Cash Flow Ratio (Times)	0.15	0.10	0.20
Account Receivable Turnover (Times)	6.22	6.40	6.12
Average Collection Period (Days)	58	56	59
Inventory Turnover (Times)	8.30	9.89	9.93
Average Day's Sales in Inventory (Days)	43	36	36
Account Payable Turnover (Times)	9.64	9.26	8.52
Average Payment Period (Days)	37	39	42
Cash Cycle (Days)	64	54	53
Profitability Ratio			
Gross Profit Margin (%)	26.77%	24.34%	28.52%
Operating Profit Margin (%)	6.05%	4.85%	8.14%
Net Profit Margin (%)	3.02%	3.36%	3.08%
Return on Equity (%)	16.08%	18.64%	15.97%
Efficiency Ratio			
Return on Fixed Assets (%)	28.37%	29.08%	26.36%

Statement of Cash Flow	Year Ended		
	2011	2010	2009
	THB in Million	THB in Million	THB in Million
Return on Assets (%)	4.57%	4.98%	3.87%
Total Assets Turnover (Times)	1.52	1.48	1.25
Financial Policy Ratio			
Debt to Equity Ratio (Times)	2.50	2.54	2.99
Interest Coverage Ratio (Times)	1.84	1.39	1.23
Fixed Charges Coverage Ratio (Times)	4.38	1.10	4.76
Dividend Payout Ratio (%)	18.89%	15.10%	12.09

Nature of Businesses of the Company

The business operation of the group of companies is a manufacturer and distributor of processed food made from pork, processed seafood, snack food from pork, ready-to-eat frozen food, farming, distributing of breeding swine and finishing swine and quick-service restaurants. The products of the group of companies will majorly be available within country and partially export to meet the demands of ready-to-eat Thai food, which arise in foreign countries.

Business Structure of the Group of Companies

Businesses Company	Processed Foods Made from Pork	Processed Seafood	Snack Foods	Ready-to- Eat Frozen Foods	Quick-Service Restaurants	Swine Farming
SORKON	Production and Distribution	Distribution	Production and Distribution	Production and Distribution	Distribution	
MFP		Production				
SKKF		Distribution				
SPS						Production and Distribution

SORKON: S. Khon Kaen Foods Public Company Limited

MFP: Mahachai Food Processing Company Limited

SKKF: S.K.K. Food Company Limited

SPS: S. Pasusat Company Limited

Processed Food Made from Pork

Processed food made from pork is one of the major businesses of the Company and is the first commercial business since the incorporation. Processed food made from pork produced by both plants of SORKON, which are Bangplee Plant and Nakornpathom Plant, having SORKON and SKKF as a market maker and distributor to all fresh-food market within the country within SORKON is a market maker and distributing products through other channels consisting of major retailers and convenience stores, representatives in up-country, dealers for direct sales to consumers and international markets through importers in foreign countries, which are China, Hong Kong and Macau.

Processed food made from pork consisting of dried shredded pork, sliced sheets of dried and crispy pork, pork sausage, Esan sausage, white pork sausage, pork ball, and others. Processed food made from pork comes from original equipment manufacturer (OEM) and manufacturer under its brand with the ratio of 7:93. Processed food made from pork of the Company is under the brands of “S. Khonkaen” “Moo-dee” “Moo Hoar” “Huay Kaew” “Bann Pai” and “3 Rien Thong”.

Processed Seafood

Processed seafood is another one of the major business of the Company, manufactured by plant of MFP having SORKON and SKKF as a market maker and distributor, having SKKF as a market maker and distributor to all fresh-food market within the country while SORKON is a market maker and distributing products through other channels consisting of major retailers and

convenience stores, representatives in up-country, dealers for direct sales to consumers and international markets through importers in foreign countries, which are the United States of America, Europe, Japan and Korea. Currently production for export is 15 percent, production for domestic sales through fresh-food market channel is 50 percent and through modern trade is 35 percent.

Processed seafood consisting of fish ball as it is graded for quality of upper market and lower market, shrimp ball and squid ball. Presently, the Company is the biggest manufacturer of seafood ball in the country with the market share in excess of 80 percent. In addition the Company has a plan to launch new products in this business line by investing in machinery in the late 2010 and expects that the Company is able to manufacture new products within 2011.

Processed seafood of the Company comes from manufacturer under its brand and original equipment manufacturer (OEM) with the ratio of 96:4. Processed seafood is under the brand of “Chiu Chow”, “Kwang Chow”, “Kow Loon”, “Mahachai”, “O-Deng”, “Yowarat”, “Heng Heng”, “Kai-Zen”, and “YUMI”.

Chili sauce and sauce are included in processed seafood business line as its raw materials are shrimp and fish and having manufacturing at plant of MFP, which is a subsidiary, and all is under brands of “Thai Derm” and “Thai Niyom” of the Company. The Company is a market maker and distributor through channel of modern trade. Sauce is a minor product to processed seafood of the Company. In 2011 the sales of chili sauce and sauce is approximately THB 27.81 million or 8.29 percent growth from 2010.

Snack Food Made from Pork

Snack food made from pork manufactured at Bangplee Plant of SORKON. SORKON is a market maker and appoints Diethelm Company Limited to be its distributor agent. Snack food made from pork consisting of bacon, snack of sliced sheets of dried and crispy pork, sliced sheets of dried and crispy fish, sliced sheets of dried and crispy shrimp under its brand of "Entree". Presently sales within country are more than 92 percent.

Ready-to-Eat Frozen Food

Ready-to-eat frozen food is manufactured by another plant that locates in Samutsakorn Industrial Estate, which had been purchased from Narai Inter Food Company Limited. Presently all production is under original equipment manufacturer (OEM), 79 percent for export and 21 percent for domestic market. Important foreign markets are Hong Kong, England and Germany as well as countries in Europe and the United States of America. The products of the Company include frozen food for both meals and desserts.

Quick-Service Restaurants

The Company has investment in Quick-Service Restaurants in 2010 namely "Zaap Express". The restaurant sells the company's products. The first branch is at the front area of Bangplee Plant. And then it's expands into other areas. The Company has 3 restaurants in 2011 and will continuously open restaurant. The Company expects the restaurant to be an important distribution channel for its products in the future when the

company expands more branches of the restaurant comprehensively through franchise system and invested by the company.

Farming and Distributing of Swine

The Company has a swine farm at Korat by using the sows from foreign countries for breeding to have breeding swine for sales to sell to swine keepers. In addition, there is a selling of a finishing swine in childhood to the keepers for farming and also an adult finishing swine to the slaughterhouses. Swine farming is to support the using of pork as a raw material for the business of processed food made from pork of the Company.

Risk Factors

Financial Risks

The Company is exposed to financial risks in changing interest rates and the volatility of exchange rates. The changing interest rates affect the business operation and cash flow of the Company as bank loan is an important source of fund for the Company. The Company has mitigated the financial risk by using sources of funds with longer credit terms, i.e. project financing, to finance the business expansion of both our operations and the operations of our subsidiaries. This enables the company to be able to manage cash flow more efficiently.

In addition, the Company is exposed to exchange rate risks from the sales abroad. The Company has hedged only parts of its foreign exchange exposure as the level of export sales is still relatively low.

Labor Shortage

As the production of the Company requires intensive labor in processing of raw materials, local labor force and their expertise is key to the manufacturing. The Company always employs various incentive policies, including wages, welfare, and other benefits, in order to attract and maintain these workforces. In addition, the Company also focuses on training our employees in order to gain good understanding of every production process. Moreover, in 2011 the Company had started to implement its long-term plan to make its production line more automated, and thus requiring less labor. The company has already installed some of new machinery in 2011 and

expects to completely finish the installation of the new machine in 2012, which will reduce the number of workforce needed by 30 percent.

The Volatility in Costs of Production

Major costs of production are raw materials and wages. The volatility in raw material prices, especially continuously increasing fuel prices and animal feeds, has a direct effect on swine farming business. Increased demands for crops, which are used to produce animal feeds, from ethanol producers, result in higher prices of animal feeds. Higher fuel prices result in higher transportation costs. Other factors affecting the fluctuating prices of pork consist of demand for pork consumption, productivity of swine farms, drought conditions and animal diseases. In addition, increasing minimum wages and benefits also affects directly the costs of production. If the Company is unable to increase its selling prices in compliance with the rising costs, it will result in the declining profitability of the Company.

During the period of high costs of production, the company stays competitive through improved operating efficiency, including inventory management, long-term plan in streamlining production. In addition, the company plans to utilize its vacant land into crop farming to be used as animal feeds for its swine farm.

The Swine Flu

Swine diseases affect directly the farming revenues, raw material prices, and the consumer confidence in food safety.

The company has been involved in doing research and development in order to improve farm management, sanitation system, and quality control in order to ensure the safety of the products to the consumers. In addition, the company has gain advantages in terms of its location, the farm situates inside the ranges of mountains, which provide natural protection from the airborne diseases.

The Risk Where the Major Shareholder is able to Control the Resolution of the Meeting of Shareholders and Gains Management Power of the Company

Rujirasopon Family as a major shareholder of the Company holds shares of 57.25 percent of total issued and paid-up capital of the Company so that Rujirasopon Family gains control on administration of the Company and appoints representatives as the directors of the Company including to have an ability to gather a majority of votes on shareholders issues, which have to receive a majority of votes of total shareholders attending the meeting and entitled to vote. However Rujirasopon Family has no right to vote in agenda, in which Rujirasopon Family has vested interest. To have the administration and operation transparent, detectable and balance, the company has appointed the outsiders as an independent directors and audit committee for the supervision. This is in accordance with the good corporate governance according to guidance of the Stock Exchange of Thailand.

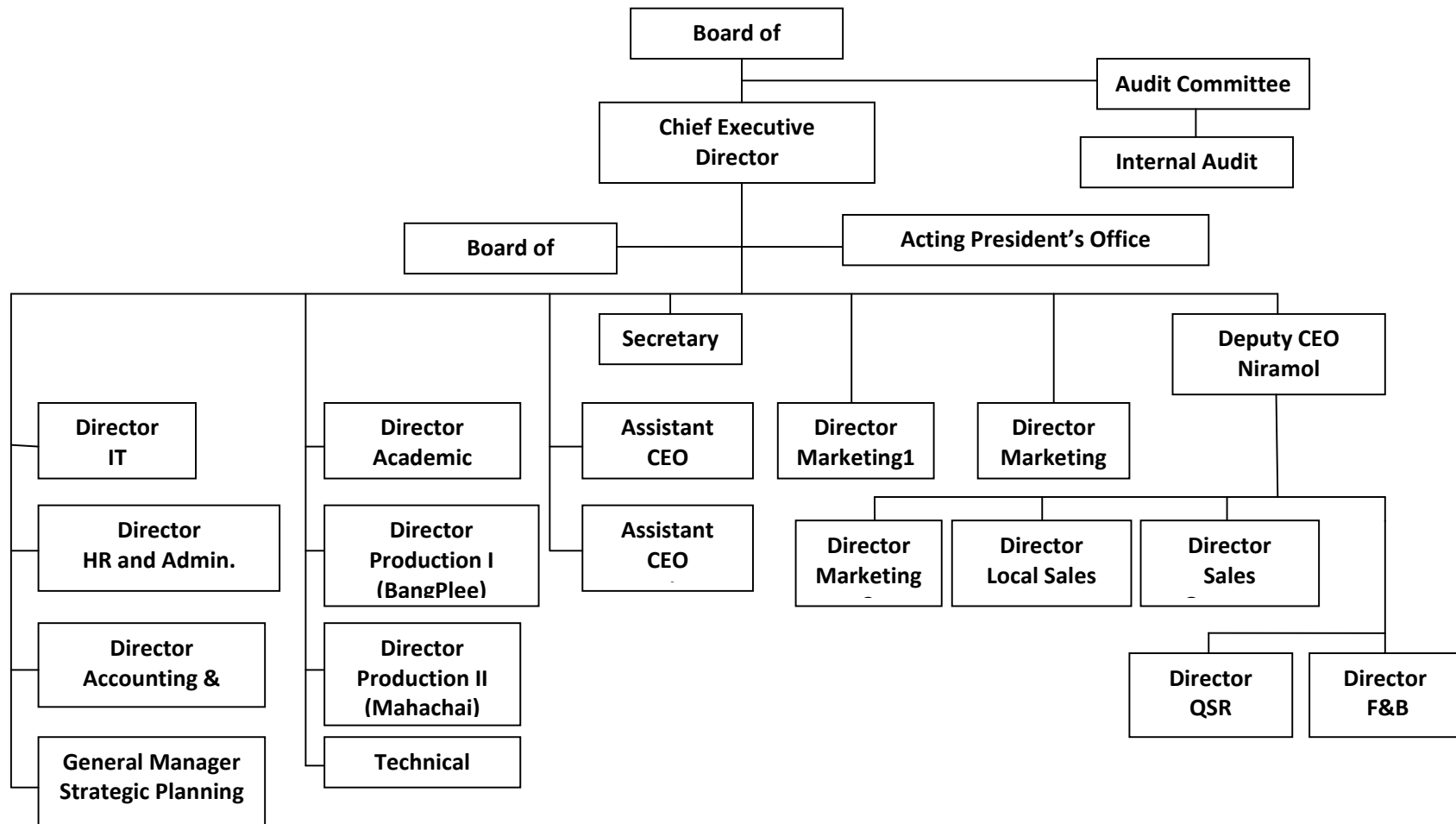
Shareholding Structure and Management

Shareholding Structure (as of December 31, 2011)

Major Shareholders	Number of Shares	%
1. Rujirasopon Family	4,628,779	57.25
Mr. Chareon Rujirasopon	2,067,500	28.67
Mrs. Niramol Rujirasopon	1,974,999	24.43
Mr. Songkiat Rujirasopon	565,950	7.00
Mr. Jaraspon Rujirasopon	12,058	0.15
Mr. Jaranpoj Rujirasopon	8,272	0.10
2. The Subsidiaries	1,625,000	20.10
S.K.K. Food Company Limited	1,210,000	14.97
Mahachai Food Processing Company Limited	415,000	5.13
3. Pichettawanitchoke Family	288,100	3.57
Mr. Tanathip Pichettawanitchoke	146,800	1.82
Miss Winthinee Pichettawanitchoke	70,000	0.87
Mr. Suwit Pichettawanitchoke	63,300	0.78
Mrs. Wipaporn Pichettawanitchoke	8,000	0.10
4. KIM ENG SECURITIES PTE.LTD.	242,860	3.00
5. Mr. Ayut Charnsettikul	180,000	2.23
6. Mr. Sermchai Wirojkul	159,830	1.98
7. Thai NVDR Co., Ltd.	69,800	0.86
8. Mrs. Kiattinun Denpaisarn	58,600	0.72
9. Miss Aurapan Assamongkol	55,200	0.68
10. Thai Food Industry Company Limited	44,005	0.54
Total	7,352,174	90.93

Source: Thailand Securities Depository Co., Ltd.

Organization Chart



Corporate Governance

During the past years, the Company has always complied with the principles of good corporate governance for listed companies as the Board of Directors and our executives are well aware that good corporate governance is essential for developing the Company's competitiveness and creating trust in the Company's business amongst our investors, stakeholders and all relevant parties. Thus, the Company establishes our policy of corporate governance as follows:

- **Rights of Shareholders**

The Board of Directors includes in the corporate governance policy of the Company all the statutory rights of shareholders and other appropriate rights; for example, to obtain adequate information on the Company, to express their opinions and suggestions to the Company, etc. Shareholders can contact the Company in many ways such as by telephone, fax, mail or our web site.

- **Equitable Treatment of Shareholders**

Shareholders can receive the Company's information from either our or the Stock Exchange of Thailand's web site, in addition to documents mailed by **The Thailand Securities Depository Co., Ltd.** as our registrar. In case shareholders cannot attend shareholders meetings, they are able to specify their decisions or other suggestions to any other person or member of the Audit Committee.

- **Role of Stakeholders**

The Board of Directors sets a policy on fair treatment for each and every stakeholder. The rights of stakeholders that are established by law or through mutual agreements are to be respected. Any actions that can be considered in violation of stakeholders' legal rights shall be prohibited. In case the Company receives any concerns about illegal or unethical practices, incorrect financial reporting, insufficient internal control, etc., the Company has procedures to protect stakeholders regarding their communication of any concerns to the board in order to ensure that the Company's operation has been conducted for the sake of transparency and future reference.

Moreover, the Board of Directors defined a policy for maintaining on environmental and social issues for our head office, factories and subsidiaries. The company's production use electricity most. Energy from petroleum fuel is used as a minority. Thus causing contamination from petroleum fuel combustion in less.

The company has provided training on working environment (ISO14000) and update locations around the company, an employee in a better environment, including hire private company that received a concession properly according to the law and administrative organization, to transport and to get rid of the garbage. Sewage from factories through sewage treatment system and monitoring quality control of sewage standards before draining into the public waterway. In addition, the company also hire consulting environmental assessment to monitor and to control environmental consulting to the company to ensure that the control environment as effectively.

- **Disclosure and Transparency**

The Board of Directors shall ensure that all important information relevant to the Company and its subsidiaries, both financial and non-financial, is disclosed correctly, accurately, on a timely basis and transparently through easy-to-access channels that are fair and trustworthy, such as the Company's or the Stock Exchange of Thailand's web site, etc.

- **Responsibilities of the Board of Directors**

The Company's Board of Directors consists of directors with various qualifications, which are experience and expertise that are useful to the Company. Directors commit to their responsibilities and put all time and efforts to encourage transparency and efficiency of the Company's management. The structure of the Board of Directors is composed of 4 independent directors or in the proportion of 1 out of 2 of the board size, which are divided into 3 members of the Audit Committee and 1 Chairman. The Company does not set any other subcommittees; however, the remuneration or nomination of board members and top executives must be approved by the Board of Directors and independent directors attending the meeting.

The Company shall have the board of directors' meeting every 3 months and other meetings as necessary. For the year 2011 (B.E. 2554), the Company held totally 6 meetings which most of our directors attended.

Related Transactions

During 2011, the Company and its subsidiaries have the related transactions with directors and major shareholder as follows:

Person Who may have Conflicts of Interest	Relationship	Type of Major Related Transaction	Volume of Transaction in 2011
1. Mr. Chareon Rujirasopon	Major Shareholder and Management	A subsidiaries rent for a land No. 44, Moo 2, Phaya Yen Sub-District, Pakc Chong District, Nakhon Ratchasima Province, approximately 368 rai and 72 square wah.	THB 103,680

The Necessity and Reasonableness of the Transaction

The entering of related transaction of the Company and its subsidiaries is to operate normal business and support normal business of the Company, which has general terms and conditions.

Measure for Related Transactions

In doing related transaction of normal business either with outsiders or with person who may have conflicts of interest, the Company has the same guidance of approval by concerning the benefit of the Company as majority. For other related transactions, the Company agrees to have the transaction must be reviewed by the Audit Committee to ensure that there is no conflict of interest, the Audit Committee shall hire an independent appraiser or financial advisor for the valuation of such transactions in comparison purpose then to present to the Board of Directors for further consideration in approval.

Description and Analysis of Financial Status and Operating Performance

Overview of Past Performance in the Preceding Year

2011 is the year at which the business of the Company has a high growth rate of sales of 12 percent from THB 1,505 million in 2010 to THB 1,682 million considered as the highest value since the company has established due to the fact that in 2011, processed food from pork has continuous growth rate.

The ready-to-eat frozen food had its first full year of production. The revenues from this business in 2011 were THB 117 million, which was a decrease from THB 152 million in 2010. This was the result of the Company's policy to reduce operating risks. The purchase orders are normally agreed at fixed prices, which expose the Company to price volatility of raw materials. In 2011, prices of raw materials and packaging had increased significantly. Therefore, the Company decided to slow down its export sales and concentrated more on domestic sales, which was more profitable. In addition processed seafood business in 2011 has a growth rate of revenue of 14 percent or THB 66 million increasing. 2010 is also the year at which the Company expands business to restaurant business with sales in 2011 of THB 9 million.

Selling and administrative expenses of 2011 is THB 348 million or 20.72 percent of sales compared to selling and administrative expenses of 2010 at THB 293 million or 19.49 percent of sales by having selling expenses of 9 percent of sales as same as the previous year while the administrative expenses increases by 19.97 percent.

However, gross profit in 2011 of THB 450 million, or 26.77% of sales revenues, was higher than that of 2010 by 2.43%. Its net profits after taxes in 2011 was higher than that of 2010 by 2.17% due to changes in accounting standards, causing adjustment in expenses, e.g. employee benefits, donation, and etc.

The maintaining of financial ratio as a condition by a financial institution of creditor specified that the debt to equity ratio must not greater than 2 times.

Operating Performance of Each Business

Revenue structure of each business line

Item		2011		2010		2009	
		THB in Million	Proportion	THB in Million	Proportion	THB in Million	Proportion
Processed Food from Pork							
	Local	750.9	44.2%	624.4	40.8%	570.5	47.0%
	Export	25.6	1.5%	21.6	1.4%	23.2	1.9%
Processed Seafood							
	Local	461.1	27.1%	392.3	25.7%	337.7	27.8%
	Export	72.9	4.3%	75.5	4.9%	68.5	5.6%
Processed Snack Made from Pork							
	Local	94.9	5.6%	86.7	5.7%	68.3	5.6%
	Export	8.5	0.5%	6.1	0.4%	4.5	0.4%
Ready-to-Eat Frozen Food							
	Local	92.3	5.4%	63.7	4.2%	6.2	0.5%
	Export	24.8	1.5%	88.1	5.8%	5.7	0.5%

Item	2011		2010		2009	
	THB in Million	Proportion	THB in Million	Proportion	THB in Million	Proportion
Restaurants	8.8	0.5%	3.0	0.2%	0.2	0.0%
Revenue from Sales of Bleeding Swine and Finishing Swine	142.2	8.4%	143.5	9.4%	114.3	9.4%
Total Revenue from Sales	1,662.0	98.9%	1,504.9	98.4%	1,199.1	98.8%
Other Revenue	19.1	1.1%	23.9	1.6%	14.2	1.2%
Total Revenue	1,700.1	100%	1,528.8	100%	1,213.4	100%

Processed Food from Pork Business

Revenue from sales in 2011 has a growth rate of 20.21 percent from THB 646 million in 2010 to THB 776.5 million in 2011 from an increasing in demand of the local market as a factor. Gross profit margin of the business in 2010 is 37.9 percent or 2.3 percent increasing from 2010.

Processed Seafood Business

Revenue from sales in 2011 has a growth rate of 14.13 percent from THB 467.9 million in 2010 to THB 534 million in 2011 from an increasing in demand of both local and international markets as a factor. Local sales growth for 17.53 percent while international sales decline for 3.51 percent. Gross profit margin of the business in 2011 is 22.7 percent or 4.0 percent increasing from 2010.

Processed Snack Made form Pork Business

Revenue from sales in 2011 has a growth rate of 11.34 percent from THB 93 million in 2010 to THB 103 million in 2011 from an increasing in demand of the local market as a factor with the growth rate of 9.4 percent. Gross profit margin of the business in 2010 is 17.8 percent or 3 percent decreasing from 2010.

Ready-to-Eat Frozen Food Business

Revenue from sales in 2011 decreased from THB 152 million in 2010 to THB 117 million in 2011 as the Company had decided to slow down its export sales. The Company manufactured more OEM products this year. However, the Company plans to manufacture more of its own premium brands this year.

Restaurant Business

Revenue from sales in 2011 has a growth rate of 198 percent from THB 3.0 million in 2010 to THB 8.8 million in 2011. Gross profit margin of the business in 2011 is 45.9 percent or 3.4 percent decreasing from 2010.

Distribution of Bleeding Swine and Finishing Swine Business

Revenue from sales in 2011 has a growth rate of -0.92 percent from THB 144 million in 2010 to THB 142 million in 2011. Gross profit margin of the business in 2011 is 8.9 percent or 3.7 percent decreasing from 2010 by having cost of raw material, volatility of selling price and climate in some periods inhospitable as the major factors.

The Analysis of Financial Position

Assets and Liquidity

As at 31 December 2011, total assets of the Company is THB 1,177 million consisting of current assets of THB 467 million, property, plant and equipment of THB 347 million and other non-current assets of THB 362 million.

The Company has a cash and cash equivalent of THB 10 million compared to THB 6 million of 2010 as it is the cash flow from operating activities of THB 111 million decreasing by THB 67 million in 2010 as a result of the increasing in the using of working capital. In addition, the Company has an additional investment in 2011 totaling THB 60 million from the acquisition of machinery for the expansion in products of processed seafood business and the investment in restaurant business. Cash flow used in financing activities in 2011 is consisting of the repayment for long-term loan, liabilities under finance lease and hire-purchase and dividend payment of THB 10 million.

The current ratio in accordance with the consolidated financial statement as at 31 December 2011 is 0.62 times, which is close to 31 December 2010 of 0.57 times. The cash circle is 64 days increasing from the previous year at the average of 54 days.

Source of Fund

In 2011 the Company calls for additional short-term loan of THB 46 million in order to use as a repayment of a current portion of long-term loan. Loan from financial institution as at 31 December 2011 is THB 593 million consisting of short-term loan of THB 525 million, long-term loan of THB 55 million and liabilities under finance lease of THB 13 million. The proportion of short-term

loan to the total interest bearing debt increases by 3 percent from the structure of interest bearing debt as at 31 December 2010. Net debt to equity ratio as at 31 December 2011 is 2.50 times compares to 2.54 times as at 31 December 2010.

As at 31 December 2011, the shareholders' equity is THB 336 million or 11.55 percent increasing from the previous year.

S. Khon Kaen Foods Public Company Limited
and its subsidiaries
Report and consolidated financial statements
31 December 2011 and 2010

Report of Independent Auditor

To the Shareholders of S. Khon Kaen Foods Public Company Limited

I have audited the accompanying consolidated statements of financial position of S. Khon Kaen Foods Public Company Limited and its subsidiaries as at 31 December 2011 and 2010, and the related consolidated statements of income, comprehensive income, changes in shareholders' equity and cash flows for the years then ended, and have also audited the separate financial statements of S. Khon Kaen Foods Public Company Limited for the same periods. These financial statements are the responsibility of the management of the Company and its subsidiaries as to their correctness and the completeness of the presentation. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audits.

I conducted my audits in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. I believe that my audits provide a reasonable basis for my opinion.

In my opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of S. Khon Kaen Foods Public Company Limited and its subsidiaries and of S. Khon Kaen Foods Public Company Limited as at 31 December 2011 and 2010, and the results of their operations, and cash flows for the years then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

Without qualifying my opinion on the aforementioned financial statements, I draw attention to Note 3 to the financial statements. During the current year, the Company adopted a number of revised and new accounting standards as issued by the Federation of Accounting Professions, and applied them in the preparation and presentation of its financial statements.

Sophon Permsirivallop

Certified Public Accountant (Thailand) No. 3182

Ernst & Young Office Limited

Bangkok: 27 February 2012

S. Khon Kaen Foods Public Company Limited and its subsidiaries

Statements of financial position

As at 31 December 2011 and 2010

(Unit: Baht)

		Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	Note	2011	2010	2011	2010
Assets					
Current assets					
Cash and cash equivalents	9	10,204,633	6,186,079	1,769,578	1,167,760
Trade and other receivables	8, 10	284,303,841	256,463,089	274,503,695	245,957,165
Inventories	11	161,234,165	135,595,966	98,084,437	84,731,798
Dividend receivables	8	-	-	37,122,853	-
Other current assets		11,589,162	10,273,960	7,194,630	7,096,754
Total current assets		467,331,801	408,519,094	418,675,193	338,953,477
Non-current assets					
Restricted bank deposits	12	1,171,037	2,267,642	-	-
Investments in subsidiaries	13	-	-	223,077,559	223,077,559
Investment properties	14	332,089,099	332,979,701	62,530,000	61,060,000
Breeding stocks	15	7,409,673	10,034,738	-	-
Property, plant and equipment	16	347,267,709	305,962,784	239,093,812	215,276,775
Intangible assets	17	13,465,544	960,086	12,920,018	376,213
Other non-current assets		8,224,026	5,623,418	8,209,026	5,534,458
Total non-current assets		709,627,088	657,828,369	545,830,415	505,325,005
Total assets		1,176,958,889	1,066,347,463	964,505,608	844,278,482

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

S. Khon Kaen Foods Public Company Limited and its subsidiaries

Statements of financial position (continued)

As at 31 December 2011 and 2010

(Unit: Baht)

		Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	Note	2011	2010	2011	2010
Liabilities and shareholders' equity					
Current liabilities					
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	18	524,504,185	501,083,526	356,150,068	343,062,431
Trade and other payables	8, 19	126,916,224	128,522,681	122,690,862	106,488,351
Current portion of financial lease payables	20	3,982,908	6,173,029	2,284,525	4,613,469
Current portion of long-term loans	21	13,920,000	21,735,044	13,920,000	21,735,044
Income tax payable		20,471,399	6,982,238	11,381,494	814,106
Other current liabilities		66,689,211	46,823,172	56,530,288	38,543,793
Total current liabilities		756,483,927	711,319,690	562,957,237	515,257,194
Non-current liabilities					
Financial lease payables, net of current portion	20	8,959,261	10,659,875	6,794,078	7,610,967
Long-term loans, net of current portion	21	41,285,000	42,765,000	41,285,000	42,765,000
Provision for long-term employee benefits	22	33,786,303	-	21,865,724	-
Total non-current liabilities		84,030,564	53,424,875	69,944,802	50,375,967
Total liabilities		840,514,491	764,744,565	632,902,039	565,633,161

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

S. Khon Kaen Foods Public Company Limited and its subsidiaries

Statements of financial position (continued)

As at 31 December 2011 and 2010

(Unit: Baht)

		Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	Note	2011	2010	2011	2010
Shareholders' equity					
Share capital	23				
Registered					
24,255,000 ordinary shares of Baht 10 each					
(31 December 2010: 8,085,000 ordinary shares of Baht 10 each)		242,550,000	80,850,000	242,550,000	80,850,000
Issued and fully paid					
8,085,000 ordinary shares of Baht 10 each		80,850,000	80,850,000	80,850,000	80,850,000
Share premium		50,281,000	50,281,000	50,281,000	50,281,000
The Company's shares held by its subsidiaries		(25,526,950)	(25,526,950)	-	-
Retained earnings					
Appropriated - statutory reserve	24	8,085,000	8,085,000	8,085,000	8,085,000
Unappropriated		105,323,683	93,971,161	94,678,649	63,510,901
Other components of shareholders' equity		110,503,395	86,822,444	97,708,920	75,918,420
Equity attributable to owners of the Company		329,516,128	294,482,655	331,603,569	278,645,321
Non-controlling interests of the subsidiaries		6,928,270	7,120,243	-	-
Total shareholders' equity		336,444,398	301,602,898	331,603,569	278,645,321
Total liabilities and shareholders' equity		1,176,958,889	1,066,347,463	964,505,608	844,278,482
		0	0	0	

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Director

Director

S. Khon Kaen Foods Public Company Limited and its subsidiaries

Income statements

For the years ended 31 December 2011 and 2010

(Unit: Baht)

	Note	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
		2011	2010	2011	2010
Revenues					
Sales		1,682,012,624	1,504,872,050	1,271,370,251	1,144,344,115
Other income		18,119,830	23,943,355	42,318,176	13,932,237
Total revenues		1,700,132,454	1,528,815,405	1,313,688,427	1,158,276,352
Expenses					
Cost of sales		1,231,770,912	1,138,631,530	926,446,072	871,061,771
Selling expenses		156,929,094	133,632,730	138,296,096	116,913,748
Administrative expenses		191,507,617	159,630,541	144,748,332	121,263,084
Other expenses		4,130,602	2,247,288	1,770,000	6,053,568
Total expenses		1,584,338,225	1,434,142,089	1,211,260,500	1,115,292,171
Profit before share of income from investments in associates, finance cost and corporate income tax		115,794,229	94,673,316	102,427,927	42,984,181
Share of profit from investments in associates		-	7,060	-	-
Profit before finance cost and corporate income tax		115,794,229	94,680,376	102,427,927	42,984,181
Finance cost		(34,993,807)	(31,203,655)	(25,183,344)	(21,845,082)
Profit before corporate income tax		80,800,422	63,476,721	77,244,583	21,139,099
Corporate income tax		(29,501,209)	(12,043,965)	(14,513,865)	(3,515,722)
Profit for the year		51,299,213	51,432,756	62,730,718	17,623,377
Profit attributable to:					
Equity holders of the Company		50,830,476	49,753,064	62,730,718	17,623,377
Non-controlling interests of the subsidiaries		468,737	1,679,692		
		51,299,213	51,432,756		
Basic earnings per share	26				
Profit attributable to equity holders of the Company		7.87	8.07	7.76	2.18

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

S. Khon Kaen Foods Public Company Limited and its subsidiaries

Statements of comprehensive income

For the years ended 31 December 2011 and 2010

(Unit: Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2011	2010	2011	2010
Profit for the year	51,299,213	51,432,756	62,730,718	17,623,377
Other comprehensive income:				
Gain on revaluation of land	21,790,500	-	21,790,500	-
Gain on revaluation of land of subsidiaries	1,890,451	-	-	-
Other comprehensive income for the year	23,680,951	-	21,790,500	-
Total comprehensive income for the year	74,980,164	51,432,756	84,521,218	17,623,377
Total comprehensive income attributable to:				
Equity holders of the Company	74,455,111	49,753,064	84,521,218	17,623,377
Non-controlling interests of the subsidiaries	525,053	1,679,692		
	74,980,164	51,432,756		

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

S. Khon Kaen Foods Public Company Limited and its subsidiaries

Cash flow statements

For the years ended 31 December 2011 and 2010

(Unit: Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2011	2010	2011	2010
Cash flows from operating activities				
Profit before tax	80,800,422	63,476,721	77,244,583	21,139,099
Adjustments to reconcile profit before tax to				
net cash provided by (paid from) operating activities:				
Depreciation - plant and equipment	41,371,039	36,980,121	28,500,485	25,346,011
Amortisation - intangible assets	555,090	278,009	479,294	219,880
Depreciation - breeding stocks	5,449,287	6,672,328	-	-
Allowance for doubtful accounts (reversal)	-	206,694	-	(550,671)
Bad debt for short-term loan and interest receivable to related party	24,709	-	-	-
Decrease of inventory to net realisable value (reversal)	1,975,240	(233,724)	1,975,240	523,641
Gain on sales of equipment	(412,334)	(1,122,740)	(151,315)	(887,807)
Gain on sales of sows and boars	(2,897,475)	(890,794)	-	-
Donation of equipment	80	-	78	-
Allowance for impairment loss on assets	4,130,602	-	1,770,000	-
Write-off on assets	101,485	-	-	-
Loss on sales of investments in associates	-	9,306	-	3,806,280
Gain on sales of other long-term investment	-	(6,144,052)	-	-
Share of income from investments in associates	-	(7,060)	-	-
Provision for long-term employee benefits	4,621,399	-	3,137,782	-
Unrealised (gain) loss on exchange	(242,057)	49,770	(242,057)	49,770
Dividend income	-	-	(37,122,853)	(4,436,407)
Interest income	(749,088)	(696,554)	(726,358)	(506,741)
Interest expenses	34,993,807	31,203,655	25,183,344	21,845,082
Profit from operating activities before				
changes in operating assets and liabilities	169,722,206	129,781,680	100,048,223	66,548,137
Operating assets (increase) decrease				
Trade and other receivables	(28,223,404)	(24,785,465)	(29,290,509)	(23,373,597)
Inventories	(27,613,439)	(40,811,189)	(15,327,879)	(27,991,354)
Other current assets	(1,315,202)	(356,965)	(97,876)	(880,743)
Other non-current assets	(2,600,608)	36,981	(2,674,568)	113,941

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

S. Khon Kaen Foods Public Company Limited and its subsidiaries

Cash flow statements (continued)

For the years ended 31 December 2011 and 2010

(Unit: Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2011	2010	2011	2010
Operating liabilities increase (decrease)				
Trade and other payable	(1,606,457)	11,127,365	16,202,511	13,226,197
Provision for long-term employee benefits	(997,888)	-	(707,528)	-
Other current liabilities	19,476,987	1,064,984	17,942,645	1,665,316
Cash flows from operating activities	126,842,195	76,057,391	86,095,019	29,307,897
Cash paid for corporate income tax	(16,012,048)	(9,681,568)	(3,946,477)	(5,906,814)
Net cash flows from operating activities	110,830,147	66,375,823	82,148,542	23,401,083
Cash flows from investing activities				
(Increase) decrease in restricted bank deposits	1,096,605	(1,231)	-	-
(Increase) decrease in short-term loan to related party	-	-	986,036	(1,021,512)
Cash paid for purchase of equipment	(60,274,563)	(33,918,349)	(32,691,554)	(21,105,659)
Cash paid for purchases of sows and boars	(4,842,392)	(3,286,592)	-	-
Cash paid for purchases of computer softwares	(13,060,548)	-	(13,023,098)	-
Cash received from sales of investment in associates	-	2,737,875	-	2,737,875
Cash received from sales of other long-term investment	-	13,741,849	-	-
Cash received from sales of equipment	855,834	1,354,369	587,834	1,183,895
Cash received from sales of sows and boars	4,915,645	3,218,804	-	-
Dividend received	-	-	-	4,436,407
Cash received from interest income	1,349,088	512,740	726,358	506,741
Net cash flows used in investing activities	(69,960,331)	(15,640,535)	(43,414,424)	(13,262,253)

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

S. Khon Kaen Foods Public Company Limited and its subsidiaries

Cash flow statements (continued)

For the years ended 31 December 2011 and 2010

(Unit: Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2011	2010	2011	2010
Cash flows from financing activities				
Increase in bank overdrafts and short-term loans from				
financial institutions	23,420,659	45,110,081	13,087,637	68,642,602
Decrease in long-term loans	(9,295,044)	(46,016,528)	(9,295,044)	(40,923,213)
Decrease in financial lease payable	(6,339,934)	(6,795,045)	(4,657,899)	(5,232,922)
Cash paid for interest expenses	(34,946,943)	(31,234,731)	(25,139,494)	(21,876,158)
Dividend paid to non-controlling interests of the subsidiaries	-	(31,589)	-	-
Dividend paid	(9,690,000)	(7,765,175)	(12,127,500)	(10,106,250)
Net cash flows used in financing activities	(36,851,262)	(46,732,987)	(38,132,300)	(9,495,941)
Net increase in cash and cash equivalents	4,018,554	4,002,301	601,818	642,889
Cash and cash equivalents at beginning of year	6,186,079	2,183,778	1,167,760	524,871
Cash and cash equivalents at end of year	10,204,633	6,186,079	1,769,578	1,167,760
	-	-	-	-
Supplemental cash flows information				
Non-cash items transaction				
Purchases of equipment by financial lease agreements	2,449,199	8,297,243	1,512,065	7,750,516
Adjustment of reserve for long-term employee benefits with the				
beginning balance of retained earnings	29,787,954	-	19,435,470	-

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

S. Khon Kaen Foods Public Company Limited and its subsidiaries

Statements of changes in shareholders' equity

For the years ended 31 December 2011 and 2010

(Unit: Baht)

Consolidated financial statements												
Equity attributable to owners of the Company												
	Note	Issued and fully paid-up share capital	Share premium	The Company's shares held by its subsidiaries	Retained earnings		Other components of equity			Total equity attributable to owners of the Company	Equity attributable to non-controlling interests of the subsidiaries	Total shareholders' equity
					Appropriated	Unappropriated	Other comprehensive income		Total other components of shareholders' equity			
							Surplus on revaluation of land	Surplus on revaluation of land of subsidiaries				
Balance as at 31 December 2009		80,850,000	50,281,000	(33,124,747)	8,085,000	51,983,272	75,918,420	10,904,024	86,822,444	244,896,969	5,472,140	250,369,109
Total comprehensive income for the year		-	-	-	-	49,753,064	-	-	-	49,753,064	1,679,692	51,432,756
Dividend paid	28	-	-	-	-	(10,106,250)	-	-	-	(10,106,250)	-	(10,106,250)
Dividend paid in respect of the Company's shares held by its subsidiaries		-	-	-	-	2,341,075	-	-	-	2,341,075	-	2,341,075
Dividend paid - net		-	-	-	-	(7,765,175)	-	-	-	(7,765,175)	-	(7,765,175)
The Company's shares held by its subsidiaries		-	-	7,597,797	-	-	-	-	-	7,597,797	-	7,597,797
Decrease in equity attributable to non-controlling interests of the subsidiaries		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31,589)	(31,589)
Balance as at 31 December 2010		80,850,000	50,281,000	(25,526,950)	8,085,000	93,971,161	75,918,420	10,904,024	86,822,444	294,482,655	7,120,243	301,602,898
Balance as at 31 December 2010		80,850,000	50,281,000	(25,526,950)	8,085,000	93,971,161	75,918,420	10,904,024	86,822,444	294,482,655	7,120,243	301,602,898
Cumulative effect of change in accounting policy for employee benefits	3, 5	-	-	-	-	(29,787,954)	-	-	-	(29,787,954)	(374,838)	(30,162,792)
Total comprehensive income for the year		-	-	-	-	50,830,476	21,790,500	1,890,451	23,680,951	74,511,427	525,053	75,036,480
Dividend paid	28	-	-	-	-	(12,127,500)	-	-	-	(12,127,500)	-	(12,127,500)
Dividend paid in respect of the Company's shares held by its subsidiaries		-	-	-	-	2,437,500	-	-	-	2,437,500	-	2,437,500
Dividend paid - net		-	-	-	-	(9,690,000)	-	-	-	(9,690,000)	-	(9,690,000)
Decrease in equity attributable to non-controlling interests of the subsidiaries		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(342,188)	(342,188)
Balance as at 31 December 2011		80,850,000	50,281,000	(25,526,950)	8,085,000	105,323,683	97,708,920	12,794,475	110,503,395	329,516,128	6,928,270	336,444,398
		0	0	0	0	0			0	0	0	0
		0	0	0	0	0			0	0	0	

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

S. Khon Kaen Foods Public Company Limited and its subsidiaries

Statements of changes in shareholders' equity (continued)

For the years ended 31 December 2011 and 2010

(Unit: Baht)

Separate financial statements							
		Issued and fully paid-up share capital	Share premium	Retained earnings		Other components of equity Other comprehensive income Surplus on revaluation of land	Total shareholders' equity
	Note			Appropriated	Unappropriated		
Balance as at 31 December 2009		80,850,000	50,281,000	8,085,000	55,993,774	75,918,420	271,128,194
Total comprehensive income for the year		-	-	-	17,623,377	-	17,623,377
Dividend paid	28	-	-	-	(10,106,250)	-	(10,106,250)
Balance as at 31 December 2010		<u>80,850,000</u>	<u>50,281,000</u>	<u>8,085,000</u>	<u>63,510,901</u>	<u>75,918,420</u>	<u>278,645,321</u>
Balance as at 31 December 2010		80,850,000	50,281,000	8,085,000	63,510,901	75,918,420	278,645,321
Cumulative effect of change in accounting policy for employee benefits	3, 5	-	-	-	(19,435,470)	-	(19,435,470)
Total comprehensive income for the year		-	-	-	62,730,718	21,790,500	84,521,218
Dividend paid	28	-	-	-	(12,127,500)	-	(12,127,500)
Balance as at 31 December 2011		<u>80,850,000</u>	<u>50,281,000</u>	<u>8,085,000</u>	<u>94,678,649</u>	<u>97,708,920</u>	<u>331,603,569</u>
		0	0	0	0	0	0
		0	0	0	0	0	0

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

S. Khon Kaen Foods Public Company Limited and its subsidiaries

Notes to consolidated financial statements

For the years ended 31 December 2011 and 2010

1. Corporate information

S. Khon Kaen Foods Public Company Limited (“the Company”) is a public company incorporated and domiciled in Thailand. The Company is principally engaged in the manufacture and distribution of processed food products. The registered office of the Company is at 259/13 Soi Pridi Banomyong 13, Sukhumvit 71 Road (Pridi Banomyong), Phrakhanong Nuer, Vadhana, Bangkok.

2. Basis of preparation

- 2.1 The financial statements have been prepared in accordance with accounting standards enunciated under the Accounting Professions Act B.E. 2547 and their presentation has been made in compliance with the stipulations of the Notification of the Department of Business Development dated 28 September 2011, issued under the Accounting Act B.E. 2543.

The financial statements in Thai language are the official statutory financial statements of the Company. The financial statements in English language have been translated from the Thai language financial statements.

The financial statements have been prepared on a historical cost basis except where otherwise disclosed in the accounting policies.

2.2 Basis of consolidation

- a) The consolidated financial statements include the financial statements of S. Khon Kaen Foods Public Company Limited (“the Company”) and the following subsidiary companies (“the subsidiaries”):

Company's name	Nature of business	Country of incorporation	Percentage directly and indirectly owned by the Company	
			2011	2010
			Percent	Percent
S. Pasusat Company Limited	Feeding and distribution of breeding stock	Thailand	93	93
S.K.K. Food Company Limited	Distribution of food products	Thailand	96	96
Mahachai Food Processing Company Limited	Manufacture and distribution of food products	Thailand	96	96

- b) Subsidiaries are fully consolidated, being the date on which the Company obtains control, and continue to be consolidated until the date when such control ceases.
 - c) The financial statements of the subsidiaries are prepared using the same significant accounting policies as the Company.
 - d) Material balances and transactions between the Company and its subsidiaries have been eliminated from the consolidated financial statements.
 - e) Non-controlling interests represent the portion of profit or loss and net assets of the subsidiaries that are not held by the Company and are presented separately in the consolidated profit or loss and within equity in the consolidated statement of financial position.
- 2.3 The separate financial statements, which present investments in subsidiaries under the cost method, have been prepared solely for the benefit of the public.

3. Adoption of new accounting standards during the year

During the current year, the Company adopted a number of revised and new accounting standards, issued by the Federation of Accounting Professions, as listed below.

Accounting standards:

TAS 1 (revised 2009)	Presentation of Financial Statements
TAS 2 (revised 2009)	Inventories
TAS 7 (revised 2009)	Statement of Cash Flows
TAS 8 (revised 2009)	Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors
TAS 10 (revised 2009)	Events after the Reporting Period
TAS 11 (revised 2009)	Construction Contracts
TAS 16 (revised 2009)	Property, Plant and Equipment
TAS 17 (revised 2009)	Leases
TAS 18 (revised 2009)	Revenue
TAS 19	Employee Benefits
TAS 23 (revised 2009)	Borrowing Costs
TAS 24 (revised 2009)	Related Party Disclosures
TAS 26	Accounting and Reporting by Retirement Benefit Plans
TAS 27 (revised 2009)	Consolidated and Separate Financial Statements
TAS 28 (revised 2009)	Investments in Associates
TAS 29	Financial Reporting in Hyperinflationary Economies

TAS 31 (revised 2009)	Interests in Joint Ventures
TAS 33 (revised 2009)	Earnings per Share
TAS 34 (revised 2009)	Interim Financial Reporting
TAS 36 (revised 2009)	Impairment of Assets
TAS 37 (revised 2009)	Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets
TAS 38 (revised 2009)	Intangible Assets
TAS 40 (revised 2009)	Investment Property

Financial reporting standards:

TFRS 2	Share-Based Payment
TFRS 3 (revised 2009)	Business Combinations
TFRS 5 (revised 2009)	Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations
TFRS 6	Exploration for and Evaluation of Mineral Resources

Financial Reporting Standard Interpretations:

TFRIC 15	Agreements for the Construction of Real Estate
----------	--

Accounting Standard Interpretations:

SIC 31	Revenue-Barter Transactions Involving Advertising Services
--------	--

These accounting standards do not have any significant impact on the financial statements, except for the following accounting standards.

TAS 19 Employee Benefits

This accounting standard requires employee benefits to be recognised as expense in the period in which the service is performed by the employee. In particular, an entity has to evaluate and make a provision for post-employment benefits using actuarial techniques. The Company and its subsidiaries previously accounted for such employee benefits when they were incurred.

The Company and its subsidiaries have changed this accounting policy in the current year and recognise the liability in the transition period through an adjustment to the beginning balance of retained earnings in the current year. The change has the effect of decreasing the profit of the Company and its subsidiaries for the year 2011 by Baht 4.62 million, (0.72 Baht per share) (Separate financial statements: decreasing profit by Baht 3.14 million, or 0.39 Baht per share). The cumulative effect of the changes in the accounting policy has been presented in Note 5 to the financial statements.

TAS 40 (revised 2009) Investment Property

This accounting standard requires entities to choose to recognise investment property either under the cost model (with disclosure of fair value in the notes to financial statements) or the fair value model, whereby changes in fair value are to be recognised in profit or loss. Investment property was previously recognised under the caption of Land awaiting for development, which is measured using the cost model. In adopting the new accounting policy, the Company has changed Land awaiting for development to Investment Property.

4. New accounting standards issued during the years not yet effective

The Federation of Accounting Professions issued the following new/revised accounting standards that are effective for fiscal years beginning on or after 1 January 2013.

Accounting standards:

TAS 12	Income Taxes
TAS 20 (revised 2009)	Accounting for Government Grants and Disclosure of Government Assistance
TAS 21 (revised 2009)	The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates

Accounting Standard Interpretations:

SIC 10	Government Assistance - No Specific Relation to Operating Activities
SIC 21	Income Taxes - Recovery of Revalued Non-Depreciable Assets
SIC 25	Income Taxes - Changes in the Tax Status of an Entity or its Shareholders

The Company's management believes that these accounting standards will not have any significant impact on the financial statements for the year when they are initially applied, except for the following accounting standards.

TAS 12 Income Taxes

This accounting standard requires an entity to identify temporary differences, which are differences between the carrying amount of an asset or liability in the accounting records and its tax base, and to recognize deferred tax assets and liabilities under the stipulated guidelines.

At present, the management is evaluating the impact on the financial statements in the year when this standard is adopted.

5. Cumulative effect of changes in accounting policies due to the adoption of new accounting standards

During the current year, the Company made the changes to its significant accounting policies described in Note 3 to the financial statements, as a result of the adoption of revised and new accounting standards. The cumulative effect of the changes in the accounting policies has been separately presented in the statements of changes in shareholders' equity.

The amounts of adjustments affecting the statement of financial position as at 1 January 2011 are summarised below.

	(Unit: Thousand Baht)	
	1 January 2011	
	Consolidated financial statements	Separate financial statements
Statements of financial position		
Increase in provision for long-term employee benefits	30,163	19,435
Decrease in non-controlling interests of the subsidiaries	375	-
Decrease in unappropriated retained earnings	29,788	19,435

6. Significant accounting policies

6.1 Income recognition

Sales of goods

Sales of goods are recognised when the significant risks and rewards of ownership of the goods have passed to the buyer. Sales are the invoiced value, excluding value added tax, of goods supplied after deducting discounts and allowances.

Interest income

Interest income is recognised as interest accrues based on the effective rate method.

Dividends

Dividends are recognised when the right to receive the dividends is established.

6.2 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents consist of cash in hand and at banks, and all highly liquid investments with an original maturity of three months or less and not subject to withdrawal restrictions.

6.3 Trade accounts receivable

Trade accounts receivable are stated at the net realisable value. Allowance for doubtful accounts is provided for the estimated losses that may be incurred in collection of receivables. The allowance is generally based on collection experiences and analysis of debt aging.

6.4 Inventories

Finished goods and work in process are valued at the lower of standard cost (which approximates actual cost) and net realisable value. Standard cost includes all production costs and attributable factory overheads.

Raw materials, chemicals, spare parts and factory supplies are valued at the lower of average cost and net realisable value and are charged to production costs whenever consumed.

6.5 Investments

- a) Investments in non-marketable equity securities, which the Company classifies as other investments, are stated at cost net of allowance for loss on diminution in value (if any).
- b) Investments in associates are accounted for in the consolidated financial statements using the equity method.
- c) Investments in subsidiaries and associates are accounted for in the separate financial statements using the cost method.

The weighted average method is used for computation of the cost of investments.

In the event the Company reclassifies investments from one type to another, such investments will be readjusted to their fair value as at the reclassification date. The difference between the carrying amount of the investments and the fair value on the date of reclassification are recorded in profit or loss or recorded as surplus (deficit) from changes in the value of investments in shareholders' equity, depending on the type of investment that is reclassified.

On disposal of an investment, the difference between net disposal proceeds and the carrying amount of the investment is recognised in profit or loss.

6.6 Investment properties

Investment properties are measured initially at cost, including transaction costs. Subsequent to initial recognition, investment properties are stated at cost less accumulated depreciation and allowance for loss on impairment (if any).

No depreciation is provided on land which treated as investment property.

On disposal of investment properties, the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset is recognised in profit or loss in the period when the asset is derecognised.

6.7 Property, plant and equipment and depreciation

Land is stated at cost or revalued amount. Buildings and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and allowance for loss on impairment of assets (if any).

Land is initially recorded at cost on the acquisition date, and subsequently revalued by an independent professional appraiser to their fair values. Revaluation is made with sufficient regularity to ensure that the carrying amount does not differ materially from fair value at the end of reporting period.

Differences arising from the revaluation are dealt with in the financial statements as follows:

- When an asset's carrying amount is increased as a result of a revaluation of the Company's assets, the increase is credited directly to the other comprehensive income and the cumulative increase is recognised equity under the heading of "Revaluation surplus on land". However, a revaluation increase is recognised as income to the extent that it reverses a revaluation decrease in respect of the same asset previously recognised as an expense.
- When an asset's carrying amount is decreased as a result of a revaluation of the Company's assets, the decrease is recognised in profit or loss. However, the revaluation decrease is charged to the other comprehensive income to the extent that it does not exceed an amount already held in "Revaluation surplus on land" in respect of the same asset.

Depreciation of plant and equipment is calculated by reference to their costs on a straight-line basis over the following estimated useful lives:

Building	-	20 years
Machinery and equipment	-	5 years
Furniture, fixtures and office equipment	-	5 years

Motor vehicles	-	5 years
----------------	---	---------

No depreciation is provided on land and construction in progress.

Depreciation is included in determining income.

An item of property, plant and equipment is derecognised upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. Any gain or loss arising on disposal of an asset is included in profit or loss when the asset is derecognised.

The revaluation surplus can neither be offset against deficit nor used for dividend payment.

6.8 Breeding stocks

For subsidiary, the breeding stocks are expected to have useful lives of three years. The approximate resale value of boars and sows are about Baht 6,800 each.

6.9 Intangible assets

Intangible assets are initially recognised at cost. Following the initial recognition, the intangible assets are carried at cost less any accumulated amortisation and any accumulated impairment losses (if any).

Intangible assets with finite lives are amortised on a systematic basis over the economic useful life and tested for impairment whenever there is an indication that the intangible asset may be impaired. The amortisation period and the amortisation method of such intangible assets are reviewed at least at each financial year end. The amortisation expense is charged to profit or loss.

A summary of the intangible assets with finite useful lives is as follows:

	<u>Useful lives</u>
Computer software	5 years

6.10 Related party transactions

Related parties comprise enterprises and individuals that control, or are controlled by, the Company, whether directly or indirectly, or which are under common control with the Company.

They also include associated companies and individuals which directly or indirectly own a voting interest in the Company that gives them significant influence over the Company, key management personnel, directors, and officers with authority in the planning and direction of the Company's operations.

6.11 Long-term leases

Leases of machinery and motor vehicles which transfer substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Finance leases are capitalised at the lower of the fair value of the leased assets and the present value of the minimum lease payments. The outstanding rental obligations, net of finance charges, are included in long-term payables, while the interest element is charged to profit or loss over the lease period. The assets acquired under finance leases is depreciated over the useful life of the asset.

Operating lease payments are recognised as an expense in profit or loss on a straight line basis over the lease term.

6.12 Foreign currencies

Transactions in foreign currencies are translated into Baht at the exchange rate ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into Baht at the exchange rate ruling at the end of reporting period.

Gains and losses on exchange are included in determining income.

6.13 Impairment of assets

At the end of each reporting period, the Company performs impairment reviews in respect of the property, plant and equipment and other intangible assets whenever events or changes in circumstances indicate that an asset may be impaired. An impairment loss is recognised when the recoverable amount of an asset, which is the higher of the asset's fair value less costs to sell and its value in use, is less than the carrying amount.

An impairment loss is recognised in profit or loss. However in cases where land was previously revalued and the revaluation was taken to equity, a part of such impairment is recognised in equity up to the amount of the previous revaluation.

In the assessment of asset impairment if there is any indication that previously recognised impairment losses may no longer exist or may have decreased, the Company estimates the asset's recoverable amount. A previously recognised impairment loss is reversed only if there has been a change in the assumptions used to determine the asset's recoverable amount since the last impairment loss was recognised. The increased carrying amount of the asset attributable to a reversal of an impairment loss shall not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised for the asset in prior years. Such

reversal is recognised in profit or loss unless the asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal, which exceeds the carrying amount that would have been determined, is treated as a revaluation increase.

6.14 Employee benefits

Short-term employee benefits

Salaries, wages, bonuses and contributions to the social security fund are recognised as expenses when incurred.

Post-employment benefits

Defined benefit plans

The Company has obligations in respect of the severance payments it must make to employees upon retirement under labor law. The Company treats these severance payment obligations as a defined benefit plan.

The obligation under the defined benefit plan is determined by a professionally qualified independent actuary based on actuarial techniques, using the projected unit credit method.

Actuarial gains and losses arising from post-employment benefits are recognised immediately in profit or loss.

For the first-time adoption of TAS 19 Employee Benefits, the Company elected to recognise the transitional liability, which exceeds the liability that would have been recognised at the same date under the previous accounting policy, through an adjustment to the beginning balance of retained earnings in the current year.

6.15 Provisions

Provisions are recognised when the Company and its subsidiaries have a present obligation as a result of a past event, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

6.16 Income tax

Income tax is provided in the accounts at the amount expected to be paid to the taxation authorities, based on taxable profits determined in accordance with tax legislation.

7. Significant accounting judgments and estimates

The preparation of financial statements in conformity with generally accepted accounting principles at times requires management to make subjective judgements and estimates regarding matters that are inherently uncertain. These judgements and estimates affect reported amounts and disclosures; and actual results could differ from these estimates. Significant judgements and estimates are as follows:

Leases

In determining whether a lease is to be classified as an operating lease or finance lease, the management is required to use judgment regarding whether significant risk and rewards of ownership of the leased asset has been transferred, taking into consideration terms and conditions of the arrangement.

Allowance for doubtful accounts

In determining an allowance for doubtful accounts, the management needs to make judgment and estimates based upon, among other things, past collection history, aging profile of outstanding debts and the prevailing economic condition.

Fair value of financial instruments

In determining the fair value of financial instruments that are not actively traded and for which quoted market prices are not readily available, the management exercise judgment, using a variety of valuation techniques and models. The input to these models is taken from observable markets, and includes consideration of liquidity, correlation and longer-term volatility of financial instruments.

Impairment of equity investments

The Company treats available-for-sale investments and other investments as impaired when there has been a significant or prolonged decline in the fair value below their cost or where other objective evidence of impairment exists. The determination of what is “significant” or “prolonged” requires judgement of the management.

Property plant and equipment/Depreciation

In determining depreciation of plant and equipment, the management is required to make estimates of the useful lives and residual values of the Company's plant and equipment and to review estimate useful lives and residual values when there are any changes.

The Company measures land at revalued amounts. Such amounts are determined by the independent valuer using the market approach for land. The valuation involves certain assumptions and estimates.

In addition, the management is required to review property, plant and equipment for impairment on a periodical basis and record impairment losses in the period when it is determined that their recoverable amount is lower than the carrying amount. This requires judgments regarding forecast of future revenues and expenses relating to the assets subject to the review.

Intangible assets

The initial recognition and measurement of intangible assets, and subsequent impairment testing, require management to make estimates of cash flows to be generated by the asset or the cash generating units and to choose a suitable discount rate in order to calculate the present value of those cash flows.

Post-employment benefits under defined benefit plans

The obligation under the defined benefit plan is determined based on actuarial techniques. Such determination is made based on various assumptions, including discount rate, future salary increase rate, mortality rate and staff turnover rate.

8. Related party transactions

During the years, the Company and its subsidiaries had significant business transactions with related parties. Such transactions, which are summarised below, were concluded on commercial terms and bases agreed upon between the Company and those related parties.

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated		Separate		Transfer Pricing Policy
	financial statements		financial statements		
	2011	2010	2011	2010	
<u>Transactions with subsidiaries</u>					
(eliminated from the consolidated financial statements)					
Sales of goods	-	-	25,847	25,702	Gross profit of 7% - 15%
Rental income	-	-	76	76	Rental of Baht 1,350 - 2,550 per month
Sales of fixed assets and supplies	-	-	103	460	Net book value
Service income	-	-	13	3,026	Agreed price
Dividend income	-	-	37,123	4,436	As declared
Rental expenses	-	-	54	54	Rental of Baht 4,500 per month
Purchases of goods	-	-	219,635	207,402	Cost plus margin 5% - 20%
Purchases of fixed assets and supplies	-	-	185	189	Net book value
<u>Transactions with associate</u>					
Interest income	-	184	-	-	6.65 - 6.75% p.a.

As at 31 December 2011 and 2010, the balances of the accounts between the Company and those related companies are as follows:

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated		Separate	
	financial statements		financial statements	
	2011	2010	2011	2010
<u>Trade and other receivables - related parties</u> (Note 10)				
Subsidiaries	-	-	3,236	4,662
<u>Trade and other payables - related parties</u> (Note 19)				
Subsidiaries	-	-	39,959	13,326
<u>Dividend receivables - related parties</u>				
Subsidiaries	-	-	37,123	-

Directors and management's benefits

During the year ended 31 December 2011 and 2010, the Company and its subsidiaries had employee benefit expenses payable to their directors and management as below.

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated		Separate	
	financial statements		financial statements	
	2011	2010	2011	2010
Short-term employee benefits	57,272	51,913	42,986	39,227
Post-employment benefits	835	-	541	-
Total	58,107	51,913	43,527	39,227

Retirement benefits of the Company's key management for 2010 were included in the adjustment to the beginning balance of retained earnings for 2011, as described in Note 5.

Guarantee obligations with related parties

The Company has outstanding guarantee obligations with its related parties, as described in Note 29.3 (3) to the financial statements.

9. Cash and cash equivalents

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2011	2010	2011	2010
Cash	239	243	73	23
Bank deposits	9,966	5,943	1,696	1,145
Total	10,205	6,186	1,769	1,168

As at 31 December 2011, bank deposits in saving accounts carried interests between 0.5 and 0.875 percent per annum (2010: between 0.1 and 0.5 percent per annum).

10. Trade and other receivables

The balances of trade and other receivables as at 31 December 2011 and 2010, aged on the basis of due date, are summarised below.

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2011	2010	2011	2010
<u>Trade receivables - related parties</u>				
Aged on the basis of due dates				
Not yet due	-	-	3,165	3,605
Total trade receivables - related parties	-	-	3,165	3,605
<u>Trade receivables - unrelated parties</u>				
Aged on the basis of due dates				
Not yet due	253,081	223,833	250,311	220,598
Past due				
Up to 3 months	19,704	15,722	11,048	9,401
3 - 6 months	-	9	-	10
6 - 12 months	-	16	-	-
Over 12 months	467	472	467	470
Total	273,252	240,052	261,826	230,479
Less: Allowance for doubtful debts	(500)	(500)	(500)	(500)
Total trade receivables - related parties, net	272,752	239,552	261,326	229,979
Total trade receivables, net	272,752	239,552	264,491	233,584
<u>Other receivables</u>				
Advances - related party	-	-	71	1,057
Interest receivable	-	625	-	-
Others	11,552	16,286	9,942	11,316
Total other receivables	11,552	16,911	10,013	12,373
Total trade and other receivables - net	284,304	256,463	274,504	245,957

The Company transferred rights of claim totaling Baht 100 million (2010: Baht 115 million) to financial institutions to secure short-term loans.

11. Inventories

(Unit: Thousand Baht)

Consolidated financial statements						
	Cost		Reduce cost to net realisable value		Inventory-net	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Raw materials and packing materials	75,487	63,687	(3,829)	(1,854)	71,658	61,833
Finished goods	48,335	33,407	-	-	48,335	33,407
Work in process	720	10,650	-	-	720	10,650
Supplies	2,792	2,063	-	-	2,792	2,063
Breeding stocks during feeding	37,729	27,643	-	-	37,729	27,643
Total	<u>165,063</u>	<u>137,450</u>	<u>(3,829)</u>	<u>(1,854)</u>	<u>161,234</u>	<u>135,596</u>

(Unit: Thousand Baht)

Separate financial statements						
	Cost		Reduce cost to net realisable value		Inventory-net	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Raw materials and packing materials	54,835	46,087	(3,829)	(1,854)	51,006	44,233
Finished goods	46,358	40,499	-	-	46,358	40,499
Work in process	720	-	-	-	720	-
Total	<u>101,913</u>	<u>86,586</u>	<u>(3,829)</u>	<u>(1,854)</u>	<u>98,084</u>	<u>84,732</u>

12. Restricted bank deposits

These represent bank deposits pledged with the banks to secure against letter of guarantee issued by those banks.

13. Investments in subsidiaries

Details of investments in subsidiaries as presented in separate financial statements are as follow:

(Unit: Thousand Baht)

Company's name	Paid-up capital		Shareholding percentage		Cost		Dividend received during the year	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
			Percent	Percent				
S. Pasusat Company Limited	45	45	93	93	39,797	39,797	-	-
S.K.K. Food Company Limited	120	120	96	96	108,533	108,533	19,964	4,436
Mahachai Food Processing Company Limited	85	85	96	96	74,748	74,748	17,159	-
Total					223,078	223,078	37,123	4,436

14. Investment properties

The net book value of investment properties as at 31 December 2011 and 2010 is presented below.

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated		Separate	
	financial statements		financial statements	
	2011	2010	2011	2010
Land awaiting for development				
Cost	358,191	358,191	82,271	82,271
Less: Allowance for diminution in value	(26,102)	(25,211)	(19,741)	(21,211)
Net book value	332,089	332,980	62,530	61,060

The fair value of the investment properties as at 31 December 2011 and 2010 stated below:

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated		Separate	
	financial statements		financial statements	
	2011	2010	2011	2010
Land awaiting for development	490,103	360,151	62,630	61,060

The fair values of the above investment properties have been determined based on valuations performed by an accredited independent valuer. The fair value of the land awaiting for development has been determined based on market prices.

As at 31 December 2011, the Company and its subsidiaries have mortgaged a plot of land with a net book value of Baht 192 million (2010: Baht 193 million) with financial

institutions to secure against loans of the Company and its subsidiaries (Separate financial statements: Baht 62 million, 2010: Baht 61 million).

15. Breeding stocks

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements		
	Sows	Boars	Total
Cost:			
1 January 2010	20,898	504	21,402
Transfers in/purchase	3,041	487	3,528
Disposals/transfers out	(6,050)	(481)	(6,531)
31 December 2010	17,889	510	18,399
Transfers in/purchase	4,638	204	4,842
Disposals/transfers out	(8,362)	(274)	(8,636)
31 December 2011	14,165	440	14,605
Accumulated depreciation:			
1 January 2010	(5,563)	(91)	(5,654)
Depreciation for the year	(6,521)	(151)	(6,672)
Depreciation on disposals	3,839	123	3,962
31 December 2010	(8,245)	(119)	(8,364)
Depreciation for the year	(5,282)	(167)	(5,449)
Depreciation on disposals	6,479	139	6,618
31 December 2011	(7,048)	(147)	(7,195)
Net book value:			
31 December 2010	9,644	391	10,035
31 December 2011	7,117	293	7,410
Depreciation for the year			
2010			6,672
2011			5,449

16. Property, plant and equipment

(Unit: Thousand Baht)

Consolidated financial statements							
	Land and land improvement	Buildings and building improvement	Machinery and equipment	Furniture, fixtures and office equipment	Motor vehicles	Construction in progress	Total
Cost / Revalued amount:							
1 January 2010	138,308	217,376	220,411	35,866	37,056	9,689	658,706
Additions	-	3,517	10,514	3,482	11,102	13,081	41,696
Disposals/Donations	-	(135)	(515)	(362)	(6,021)	-	(7,033)
Transfers	-	4,382	8,648	174	-	(13,204)	-
31 December 2010	138,308	225,140	239,058	39,160	42,137	9,566	693,369
Additions	770	1,888	9,712	4,669	3,589	42,096	62,724
Disposals/Donations	-	-	(1,753)	(523)	(2,442)	-	(4,718)
Write-off	-	-	-	-	-	(102)	(102)
Transfers	1,600	13,756	24,221	2,979	-	(42,556)	-
Revaluations	23,738	-	-	-	-	-	23,738
31 December 2011	164,416	240,784	271,238	46,285	43,284	9,004	775,011
Accumulated depreciation:							
1 January 2010	(2,660)	(125,357)	(173,616)	(31,124)	(20,733)	-	(353,490)
Depreciation for the year	(216)	(11,214)	(18,597)	(1,688)	(5,265)	-	(36,980)
Depreciation on disposals	-	112	515	357	5,817	-	6,801
31 December 2010	(2,876)	(136,459)	(191,698)	(32,455)	(20,181)	-	(383,669)
Depreciation for the year	(232)	(12,418)	(20,039)	(2,477)	(6,205)	-	(41,371)
Depreciation on disposals	-	-	1,751	520	2,003	-	4,274
31 December 2011	(3,108)	(148,877)	(209,986)	(34,412)	(24,383)	-	(420,765)
Allowance for impairment loss:							
1 January 2010	(3,737)	-	-	-	-	-	(3,737)
31 December 2010	(3,737)	-	-	-	-	-	(3,737)
Increase during the year	(3,240)	-	-	-	-	-	(3,240)
31 December 2011	(6,977)	-	-	-	-	-	(6,977)
Net book value:							
31 December 2010	131,695	88,681	47,360	6,705	21,956	9,566	305,963
31 December 2011	154,331	91,907	61,252	11,873	18,901	9,004	347,268
Depreciation for the year							
2010 (Baht 25 million included in manufacturing cost, and the balance in selling and administrative expenses)							36,980
2011 (Baht 19 million included in manufacturing cost, and the balance in selling and administrative expenses)							41,371

Separate financial statements

	Land	Buildings and building improvement	Machinery and equipment	Furniture, fixtures and office equipment	Motor vehicles	Construction in progress	Total
Cost / Revalued amount:							
1 January 2010	108,901	112,281	161,926	27,185	20,388	8,600	439,281
Additions	-	2,817	3,875	2,483	9,680	9,782	28,637
Disposals	-	-	-	(60)	(6,359)	-	(6,419)
Transfers	-	2,549	7,651	175	-	(10,375)	-
31 December 2010	108,901	117,647	173,452	29,783	23,709	8,007	461,499
Additions	-	1,132	7,789	4,254	2,044	18,984	34,203
Disposals	-	-	(1,748)	(480)	(1,928)	-	(4,156)
Transfers	-	6,598	9,079	2,865	-	(18,542)	-
Revaluation	21,791	-	-	-	-	-	21,791
31 December 2011	130,692	125,377	188,572	36,422	23,825	8,449	513,337
Accumulated depreciation:							
1 January 2010	-	(65,697)	(120,055)	(23,938)	(12,704)	-	(222,394)
Depreciation for the year	-	(5,964)	(15,682)	(1,167)	(2,533)	-	(25,346)
Depreciation on disposals	-	-	-	59	5,196	-	5,255
31 December 2010	-	(71,661)	(135,737)	(25,046)	(10,041)	-	(242,485)
Depreciation for the year	-	(6,702)	(16,214)	(1,838)	(3,746)	-	(28,500)
Depreciation on disposals	-	-	1,745	480	1,494	-	3,719
31 December 2011	-	(78,363)	(150,206)	(26,404)	(12,293)	-	(267,266)
Allowance for impairment loss:							
1 January 2010	(3,737)	-	-	-	-	-	(3,737)
31 December 2010	(3,737)	-	-	-	-	-	(3,737)
Increase during the year	(3,240)	-	-	-	-	-	(3,240)
31 December 2011	(6,977)	-	-	-	-	-	(6,977)
Net book value:							
31 December 2010	105,164	45,986	37,715	4,737	13,668	8,007	215,277
31 December 2011	123,715	47,014	38,366	10,018	11,532	8,449	239,094
Depreciation for the year							
2010 (Baht 16 million included in manufacturing cost, and the balance in selling and administrative expenses)							25,346
2011 (Baht 14 million included in manufacturing cost, and the balance in selling and administrative expenses)							28,500

The Company and its subsidiaries arranged for an independent professional valuer to appraise the value of certain land in 2011. The basis of the revaluation was market approach.

Based on historical cost, their net book values as of 31 December 2011 and 2010 would have been as follows:

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated		Separate	
	financial statements		financial statements	
	2011	2010	2011	2010
Land	46,874	46,874	32,983	32,983

As at 31 December 2011, the Company and its subsidiaries have equipment acquired under financial lease agreement, with net book value amounting to approximately Baht 18 million (2010: Baht 24 million) (Separate financial statements: Baht 12 million, 2010: Baht 17 million).

As at 31 December 2011, certain plant and equipment items have been fully depreciated but are still in use. The gross carrying amount before deducting accumulated depreciation of those assets amounted to approximately Baht 246 million (2010: Baht 222 million) (Separate financial statements: Baht 178 million, 2010: Baht 156 million).

The Company and its subsidiaries have mortgaged a plot of land and building constructed thereon and machineries with a total net book value as at 31 December 2011 of Baht 179 million (2010: Baht 184 million) as collateral for credit facilities granted by commercial banks (Separate financial statements: Baht 141 million, 2010: Baht 149 million).

17. Intangible assets

(Unit: Thousand Baht)

	Computer software	
	Consolidated	Separate
	financial statements	financial statements
Cost:		
1 January 2010	7,448	7,045
Additions	519	218
31 December 2010	7,967	7,263
Additions	13,061	13,023
31 December 2011	21,028	20,286

(Unit: Thousand Baht)

	Computer software	
	Consolidated financial statements	Separate financial statements
Accumulated amortisation:		
1 January 2010	(6,729)	(6,667)
Amortisation for the year	(278)	(220)
31 December 2010	(7,007)	(6,887)
Amortisation for the year	(555)	(479)
31 December 2011	(7,562)	(7,366)
Net book value:		
31 December 2010	960	376
31 December 2011	13,466	12,920
Amortisation for the year		
2010	278	220
2011	555	479

18. Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions

(Unit: Thousand Baht)

	Interest rate (percent per annum)	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
		2011	2010	2011	2010
Bank overdrafts	6.00 - 7.15	91,561	58,541	63,207	43,920
Short-term loans from financial institutions	2.85 - 6.50	432,943	442,543	292,943	299,142
Total		524,504	501,084	356,150	343,062

The above credit facilities of the Company are secured by the mortgage of the Company's land and building and by the guarantee of the Company's directors.

The above credit facilities of its subsidiaries are secured by the mortgage of its subsidiaries' land and building, by the pledge of its subsidiary's investment and bank deposit, and by the guarantee of the Company and of its subsidiaries' directors.

19. Trade and other payables

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated		Separate	
	financial statements		financial statements	
	2011	2010	2011	2010
Trade payables - related parties	-	-	39,959	13,326
Trade payables - unrelated parties	126,916	128,523	82,732	93,162
Total trade and other payables	<u>126,916</u>	<u>128,523</u>	<u>122,691</u>	<u>106,488</u>

20. Liabilities under finance lease agreements

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated		Separate	
	financial statements		financial statements	
	2011	2010	2011	2010
Liabilities under finance lease	14,577	19,007	10,283	13,835
Less: Deferred interest expense	(1,635)	(2,174)	(1,204)	(1,611)
Total	12,942	16,833	9,079	12,224
Less: Portion due within one year	(3,983)	(6,173)	(2,285)	(4,613)
Liabilities under finance lease agreement - net of current portion	<u>8,959</u>	<u>10,660</u>	<u>6,794</u>	<u>7,611</u>

The Company and its subsidiaries have entered into the finance lease agreements with leasing companies for rental of machinery/ motor vehicles/ equipment for use in their operation, whereby it is committed to pay rental on a monthly basis. The terms of the agreements are generally between 3 to 5 years.

As at 31 December 2011, Future minimum lease payments required under the finance lease agreements were as follows:-

(Unit: Million Baht)

	Consolidated financial statements		
	Less than 1 year	1-5 years	Total
Future minimum lease payments	4,696	9,881	14,577
Deferred interest expenses	(713)	(922)	(1,635)
Present value of future minimum lease payments	<u>3,983</u>	<u>8,959</u>	<u>12,942</u>

(Unit: Million Baht)

	Separate financial statements		
	Less than		
	1 year	1-5 years	Total
Future minimum lease payments	2,784	7,499	10,283
Deferred interest expenses	(499)	(705)	(1,204)
Present value of future minimum lease payments	2,285	6,794	9,079

21. Long-term loans

(Unit: Thousand Baht)

Contract date	Interest rate (% per annum)	Principal due for repayment	Interest due for payment	2011	2010
22 March 2004	year 1-2: 4.0% year 3-7: MLR	every three months	every three months	5,800	18,200
26 March 2008	7.6 - 8.4%	every month	every month	-	541
13 March 2008	MLR	every month	every month	-	389
26 November 2009	MLR	every month (start in June 2010)	every month	33,750	41,250
12 November 2010	MLR	every month (start in June 2011)	every month	15,655	4,120
Total				55,205	64,500
Less: Current portion				(13,920)	(21,735)
Long-term loans, net of current portion				41,285	42,765

The above long-term loans of the Company are secured by the mortgage of the Company's land and building and machineries and by the guarantee of the Company's directors.

The loan agreements contain covenants as specified in the agreements that, among other things, require the Company to maintain certain debt to equity and debt service coverage ratios according to the agreements.

22. Provision for long-term employee benefits

Provision for long-term employee benefits as at 31 December 2011, which is compensations on employees' retirement, was as follows:

(Unit: Thousand Baht)

	Consolidated financial statements	Separate financial statements
Cumulative effect of change in accounting policy for employee benefits adjusted against beginning balance of retained earnings (Note 5)	30,163	19,435
Current service cost	3,123	2,155
Interest cost	1,498	983
Benefits paid during the year	(998)	(707)
Balance at end of year	33,786	21,866

Long-term employee benefit expenses included in the profit or loss for the year ended 31 December 2011 amounted to Baht 4.6 million.

Principal actuarial assumptions at the valuation date were as follows:

	2011	
	Consolidated financial statements	Separate financial statements
	(% per annum)	(% per annum)
Discount rate	4.32 - 4.41	4.36 - 4.41
Future salary increase rate	7.00	7.00
Staff turnover rate (depending on age of employee)	0.00 - 94.00	6.00 - 31.00

23. Share capital

On 27 July 2011, an extraordinary general meeting of the Company's shareholders approved an increase in its registered share capital from Baht 80.85 million to Baht 242.55 million, through the issuance of 16,170,000 ordinary shares with a par value of Baht 10 each. Such shares are to be allocated to its existing shareholders at the ratio of two new shares for one existing share at Baht 10. If there are share remaining from the offering to the existing shareholders, the Company will allocate the residual to the existing shareholders who subscribe to the newly issued shares in excess of their allotted amount, in proportion to their respective shareholding at the same offering price.

On 8 August 2011, the Company amended its memorandum of association to increase in its registered share capital from Baht 80.85 million to Baht 242.55 million.

24. Statutory reserve

Pursuant to Section 116 of the Public Limited Companies Act B.E. 2535, the Company is required to set aside to a statutory reserve at least 5 percent of its net income after deducting accumulated deficit brought forward (if any), until the reserve reaches 10 percent of the registered capital. The statutory reserve is not available for dividend distribution.

25. Expenses by nature

Significant expenses by nature are as follow:

	(Unit: Thousand Baht)			
	Consolidated		Separate	
	financial statements		financial statements	
	2011	2010	2011	2010
Salary and wages and other employee benefits	267,587	236,750	185,019	166,948
Depreciation and amortisation	41,926	37,258	28,980	25,566
Rental expenses from operating lease agreements	16,983	14,430	15,935	13,495
Raw materials and consumables used	1,002,309	799,830	814,444	641,897
Changes in inventories of finished goods and work in progress	15,084	21,731	6,580	16,066

26. Basic earnings per share

Consolidated

Basic earnings per share is calculated by dividing profit for the year attributable to equity holders of the Company (excluding other comprehensive income) by the weighted average number of ordinary shares held by outside shareholders in issue during the year by net from the treasury stock held by its subsidiaries, and adjusting the number of ordinary shares in proportion to the change in the number of shares as a result of the distribution of stock dividend. The number of ordinary shares of the prior period has been adjusted as if the stock dividend had been distributed at the beginning of the earliest period reported.

Separate financial statements

Basic earnings per share is calculated by dividing profit for the year attributable to equity holders of the Company (excluding other comprehensive income) by the weighted average number of ordinary shares held by outside shareholders in issue during the year and adjusting the number of ordinary shares in proportion to the change in the number of shares as a result of the distribution of stock dividend. The number of ordinary shares of the prior period has been adjusted as if the stock dividend had been distributed at the beginning of the earliest period reported.

Basic earnings per share are calculated as follow:

	Consolidated financial statements		Separate financial statements	
	2011	2010	2011	2010
Profit attributable to equity holder of the parent (Baht)	50,830,476	49,753,064	62,730,718	17,623,377
Weighted average number of ordinary shares (shares)	6,460,000	6,163,772	8,085,000	8,085,000
Earnings per share (Baht/share)	7.87	8.07	7.76	2.18

27. Financial information by segment

The operations of the Company and its subsidiaries involve the business segment of manufacturing processed meat food products, and breeding and rearing of purebred swine for sales to farmers. These activities are carried out in Thailand and oversea. Income comes from both local and export sales.

Below is the consolidated financial information of the Company and its subsidiaries for the years ended 31 December 2011 and 2010 by segment.

(Unit: Million Baht)

	Sales of foods products		Sales of breeding stocks		Elimination of inter-segment revenues		Consolidation	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Revenue from external customers	1,540	1,361	142	144	-	-	1,682	1,505
Intersegment revenues	-	-	-	-	-	-	-	-
Total revenues	1,540	1,361	142	144	-	-	1,682	1,505
Segment income	437	348	13	18			450	366
Unallocated income and expenses:								
Other income							18	24
Selling expenses							(156)	(134)
Administrative expenses							(191)	(159)
Other expenses							(4)	(2)
Financial expenses							(35)	(31)
Corporate income tax							(30)	(12)

Non-controlling interests of the subsidiaries	(1)	(2)
Profit for the year	51	50
	(Unit: Million Baht)	

	Sales of foods products		Sales of breeding stocks		Elimination of inter-segment revenues		Consolidation	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Property, plant and equipment	302	272	45	34	-	-	347	306
Unallocated assets							830	760
Total assets							1,177	1,066

Transfer prices between business segments are as set out in Note 8 to the financial statements.

28. Dividends

The Company declared dividends in years 2010 and 2011 as follows.

		Total dividends	Dividend per share
	Approved by		
Dividends on 2009 income	Annual General Meeting of the shareholders on 26 April 2010	10,106,250	1.25
Dividends on 2010 income	Annual General Meeting of the shareholders on 29 April 2011	12,127,500	1.50

29. Commitments and contingent liabilities

29.1 Capital commitments

As at 31 December 2011, the Company and a subsidiary had capital commitments of approximately Baht 11 million, relating to the construction of buildings and acquisition of assets (Separate financial statements: Baht 7 million).

29.2 Operating lease and service commitments

The Company has entered into several lease agreements in respect of the lease of land, office building space and service. The terms of the agreements are generally between 1 and 9 years.

As at 31 December 2011, future minimum lease payments required under these non-cancellable operating leases contracts and service agreements were as follows.

	Thousand Baht	
	Consolidated financial statements	Separate financial statements
Payable within:		
Less than 1 year	17,692	13,771
1 to 5 years	23,103	22,865
More than 5 years	5,853	5,853

29.3 Guarantees

- (1) The subsidiaries have pledged their bank deposits of approximately Baht 1 million (2010: Baht 2 million) to secure against letters of guarantee issued by those banks.
- (2) A plot of land and building constructed thereon has been mortgaged with financial institutions to secure loan of the Company and its subsidiaries.
- (3) The Company has issued a guarantee against credit facilities with the total of Baht 197 million (2010: Baht 197 million) obtained from financial institutions by its subsidiaries.
- (4) As at 31 December 2011, there were outstanding consolidated bank guarantees of approximately Baht 3 million (2010: Baht 3 million) (Separate financial statements: Baht 2 million, 2010: Baht 2 million) issued by the banks on behalf of the Company and its subsidiaries in respect of guarantees as required in the normal course of business.

30. Financial instruments

30.1 Financial risk management

The Company's financial instruments, as defined under Thai Accounting Standard No.107 "Financial Instruments: Disclosure and Presentations", principally comprise cash and cash equivalents, trade accounts receivable, loans, trade accounts payable, bank overdrafts and loans from financial institutions. The financial risks associated with these financial instruments and how they are managed is described below.

Credit risk

The Company and its subsidiaries are exposed to credit risk primarily with respect to trade accounts receivable, loans and other receivables. The Company and its subsidiaries manage the risk by adopting appropriate credit control policies and procedures and therefore do not expect to incur material financial losses. In addition, the Company and its subsidiaries do not have high concentration of credit risk since it has a large customer base. The maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amounts of trade accounts receivable, loans and other receivables as stated in the statement of financial position.

Interest rate risk

The Company and its subsidiaries' exposure to interest rate risk relates primarily to its cash at banks, loans to, bank overdrafts and loans from financial institutions. However, since most of the Company and its subsidiaries' financial assets and liabilities bear floating interest rates or fixed interest rates which are close to the market rate, the interest rate risk is expected to be minimal.

Foreign currency risk

The Company's exposure to foreign currency risk relates primarily to its receivables which are denominated in foreign currencies.

As at 31 December 2011, significant unhedged foreign currency-denominated assets and liabilities are as follows:-

Foreign currency	Financial assets	Average exchange rate as at 31 December 2011
(Baht per 1 foreign currency unit)		
US dollar	100,103	31.4525
HK dollar	2,974,291	4.0333
Euro	5,040	40.5938

30.2 Fair values of financial instruments

Since the majority of the Company and its subsidiaries' financial instruments are short-term in nature or bear floating interest rates, their fair value is not expected to be materially different from the amounts presented in the statement of financial position.

A fair value is the amount for which an asset can be exchanged or a liability settled between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction. The fair value is

determined by reference to the market price of the financial instrument or by using an appropriate valuation technique, depending on the nature of the instrument.

31. Capital management

The primary objective of the Company's capital management is to ensure that it has appropriate capital structure in order to support its business and maximise shareholder value. As at 31 December 2011, the Group's debt-to-equity ratio was 2.50:1 (2010: 2.54:1) and the Company's was 1.91:1 (2010: 2.03:1).

32. Subsequent events

On 27 February 2012, the meeting of the Company's Board of Directors approved a cash dividend payment of Baht 3 per share, totaling not over than Baht 72,765.000. Shareholders whose subscribe newly shares, described in Note 23 to the financial statements, also have right to receive this dividend payment.

33. Reclassification

To comply with the Notification of the Department of Business Development relating to the financial statement presentation as described in Note 3 and as the result of the adoption of revised and new accounting standards as described in Note 5, certain amounts in the financial statements for the year ended 31 December 2010 have been reclassified to conform to the current year's classification, without any effect to the previously reported profit or shareholders' equity.

34. Approval of financial statements

These financial statements were authorised for issue by the Company's Board of Directors on 27 February 2012.