

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา

- สรุปรายงานการสอบบัญชี

ชื่อผู้สอบบัญชี	นางสาวกมลทิพย์ เลิศวิทย์วรเทพ
ชื่อสำนักงาน	บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด
เลขทะเบียนผู้สอบบัญชี ที่ตั้ง	4377 ชั้น 33 อาคารเลครัชดา 193/136-137 ถนนรัชดาภิเษก คลองเตย กรุงเทพฯ 10110 ต.ป.ณ. 1047, กรุงเทพฯ 10501
โทรศัพท์	02-264 0777, 02-661 9190
โทรสาร	02-264 0789-90, 02-661 9192

ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบ ไม่มีเงื่อนไข

- สรุปงบการเงิน

งบการเงินรวมนี้ เป็นการรวมงบการเงินของบริษัทฯ และงบการเงินของบริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) และบริษัท อาหารสากล จำกัด (มหาชน) ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วน ร้อยละ 69.96 และ 98.76 ตามลำดับ

งบแสดงฐานะการเงิน  
บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)  
ณ วันที่ 31 ธันวาคม

หน่วย : พันบาท

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)		2554*		2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)		2554*	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>												
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	233,723	4.53	259,266	4.97	508,343	8.96	46,880	1.34	54,862	1.50	220,122	5.13
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,011,553	19.59	901,753	17.27	1,070,063	18.87	929,689	26.63	822,071	22.52	987,829	23.03
สินค้าคงเหลือ	1,103,370	21.37	1,566,558	30.00	1,599,361	28.20	548,842	15.72	775,711	21.25	1,031,793	24.06
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	47,142	0.91	57,582	1.10	57,091	1.01	18,931	0.54	18,048	0.49	20,963	0.49
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,395,788</b>	<b>46.41</b>	<b>2,785,159</b>	<b>53.35</b>	<b>3,234,859</b>	<b>57.04</b>	<b>1,544,342</b>	<b>44.23</b>	<b>1,670,692</b>	<b>45.77</b>	<b>2,260,707</b>	<b>52.71</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>												
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	1,312,491	37.59	1,312,491	35.96	1,312,479	30.60
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	836	0.02	1,011	0.02	809	0.01	836	0.02	1,011	0.03	809	0.02
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	51,735	1.00	52,487	1.01	53,238	0.94	9,960	0.29	11,658	0.32	13,357	0.31
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,181,057	42.25	1,865,231	35.73	1,875,950	33.08	607,505	17.40	639,101	17.51	698,074	16.27
ต้นทุนสิทธิการใช้ที่ดินป่าสงวนและต้นทุนสวนปาล์ม	273,579	5.30	264,913	5.07	291,053	5.13	248	0.01	260	0.01	272	0.01
ค่าความนิยม	196,376	3.80	196,376	3.76	196,376	3.46	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	15,969	0.31	14,354	0.27	16,112	0.28	5,126	0.15	2,693	0.07	3,093	0.07
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	40,794	0.79	39,470	0.76	-	-	10,671	0.31	11,454	0.31	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6,525	0.13	2,028	0.04	2,619	0.05	468	0.01	517	0.01	455	0.01
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,766,871</b>	<b>53.59</b>	<b>2,435,870</b>	<b>46.65</b>	<b>2,436,158</b>	<b>42.96</b>	<b>1,947,306</b>	<b>55.77</b>	<b>1,979,184</b>	<b>54.23</b>	<b>2,028,539</b>	<b>47.29</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,162,660</b>	<b>100.00</b>	<b>5,221,029</b>	<b>100.00</b>	<b>5,671,017</b>	<b>100.00</b>	<b>3,491,648</b>	<b>100.00</b>	<b>3,649,877</b>	<b>100.00</b>	<b>4,289,246</b>	<b>100.00</b>

**งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)**  
**บริษัท ล้ำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)**  
**ณ วันที่ 31 ธันวาคม**

หน่วย : พันบาท

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)		2554*		2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)		2554*	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>												
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>												
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,240,749	24.03	1,688,974	32.35	2,200,011	38.79	185,000	5.30	600,000	16.44	1,415,000	32.99
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	401,461	7.78	317,493	6.08	438,561	7.73	472,741	13.54	393,875	10.79	460,208	10.73
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	50,000	0.97	50,000	0.96	50,000	0.88	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	135	0.00	1,037	0.02	-	-	-	-	567	0.01
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	117,140	2.27	67,880	1.30	68,080	1.20	15,000	0.43	40,000	1.10	40,000	0.93
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	33,138	0.64	51,113	0.98	65,941	1.16	16,544	0.47	10,913	0.30	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	170,137	3.30	182,955	3.50	176,594	3.11	105,538	3.02	112,536	3.08	116,046	2.71
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,012,624</b>	<b>38.98</b>	<b>2,358,550</b>	<b>45.17</b>	<b>3,000,224</b>	<b>52.90</b>	<b>794,823</b>	<b>22.76</b>	<b>1,157,324</b>	<b>31.71</b>	<b>2,031,821</b>	<b>47.37</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>												
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	135	0.00	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	200,000	3.87	17,140	0.33	85,020	1.50	-	-	15,000	0.41	55,000	1.28
สำรองเผื่อค่าเช่าที่ดิน	20,468	0.40	20,468	0.39	20,468	0.36	-	-	-	-	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	77,736	1.51	71,788	1.37	56,984	1.00	41,843	1.20	43,887	1.20	43,358	1.01
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>298,204</b>	<b>5.78</b>	<b>109,396</b>	<b>2.10</b>	<b>162,607</b>	<b>2.87</b>	<b>41,843</b>	<b>1.20</b>	<b>58,887</b>	<b>1.61</b>	<b>98,358</b>	<b>2.29</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,310,828</b>	<b>44.76</b>	<b>2,467,945</b>	<b>47.27</b>	<b>3,162,831</b>	<b>55.77</b>	<b>836,666</b>	<b>23.96</b>	<b>1,216,211</b>	<b>33.32</b>	<b>2,130,179</b>	<b>49.66</b>

**งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)**  
**บริษัท ล้ำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)**  
**ณ วันที่ 31 ธันวาคม**

หน่วย : พันบาท

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)		2554*		2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)		2554*	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>												
ทุนเรือนหุ้น												
ทุนจดทะเบียน ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว												
หุ้นสามัญ 820,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	820,000	15.88	820,000	15.71	820,000	14.46	820,000	23.48	820,000	22.47	820,000	19.12
ส่วนเกินทุน												
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	241,970	4.69	241,970	4.63	241,970	4.27	241,970	6.93	241,970	6.63	241,970	5.64
ส่วนเกินทุนหุ้นซื้อคืน	5,269	0.10	5,269	0.10	5,269	0.09	5,269	0.15	5,269	0.14	5,269	0.12
กำไรสะสม												
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	103,071	2.00	103,071	1.97	103,071	1.82	82,000	2.35	82,000	2.25	82,000	1.91
ยังไม่ได้จัดสรร	1,349,238	26.13	1,262,862	24.19	1,010,014	17.81	1,506,288	43.14	1,284,833	35.20	1,010,536	23.56
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	440	0.01	579	0.01	276	0.00	(546)	(0.02)	(406)	(0.01)	(709)	(0.02)
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>2,519,988</b>	<b>48.81</b>	<b>2,433,752</b>	<b>46.61</b>	<b>2,180,600</b>	<b>38.45</b>	<b>2,654,982</b>	<b>76.04</b>	<b>2,433,666</b>	<b>66.68</b>	<b>2,159,066</b>	<b>50.34</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	331,843	6.43	319,332	6.12	327,586	5.78	-	-	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,851,831</b>	<b>55.24</b>	<b>2,753,083</b>	<b>52.73</b>	<b>2,508,186</b>	<b>44.23</b>	<b>2,654,982</b>	<b>76.04</b>	<b>2,433,666</b>	<b>66.68</b>	<b>2,159,066</b>	<b>50.34</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,162,660</b>	<b>100.00</b>	<b>5,221,029</b>	<b>100.00</b>	<b>5,671,017</b>	<b>100.00</b>	<b>3,491,648</b>	<b>100.00</b>	<b>3,649,877</b>	<b>100.00</b>	<b>4,289,246</b>	<b>100.00</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**  
**บริษัท ล้ำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)**  
**สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม**

หน่วย : พันบาท

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)		2554*		2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)		2554*	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>รายได้</b>												
รายได้จากการขาย	7,243,415	98.64	7,612,229	98.34	8,885,076	98.84	5,859,338	96.42	6,383,853	94.45	7,530,889	96.60
เงินปันผลรับ	182	0.00	117	0.00	153	0.00	113,540	1.87	249,503	3.69	170,190	2.18
เงินชดเชยรับจากกรมการค้าภายใน	-	-	-	-	29,092	0.32	-	-	-	-	29,092	0.37
รายได้อื่น	99,412	1.35	128,000	1.65	74,907	0.83	104,310	1.72	125,316	1.85	65,413	0.84
<b>รวมรายได้</b>	<b>7,343,009</b>	<b>100.00</b>	<b>7,740,346</b>	<b>100.00</b>	<b>8,989,227</b>	<b>100.00</b>	<b>6,077,188</b>	<b>100.00</b>	<b>6,758,672</b>	<b>100.00</b>	<b>7,795,584</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>												
ต้นทุนขาย	5,934,374	80.82	6,411,952	82.84	7,648,761	85.09	5,144,256	84.65	5,912,671	87.48	7,150,254	91.72
ค่าใช้จ่ายในการขาย	596,935	8.13	556,704	7.19	592,069	6.59	361,623	5.95	338,855	5.01	334,025	4.28
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	235,061	3.21	212,698	2.75	250,209	2.78	122,095	2.01	132,616	1.96	124,665	1.60
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	105,706	1.44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>6,872,076</b>	<b>93.59</b>	<b>7,181,354</b>	<b>92.78</b>	<b>8,491,039</b>	<b>94.46</b>	<b>5,627,974</b>	<b>92.61</b>	<b>6,384,142</b>	<b>94.46</b>	<b>7,608,944</b>	<b>97.61</b>
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	470,933	6.41	558,992	7.22	498,188	5.54	449,213	7.39	374,530	5.54	186,640	2.39
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(52,331)	(0.71)	(74,105)	(0.96)	(83,563)	(0.93)	(12,413)	(0.20)	(36,112)	(0.53)	(52,199)	(0.67)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	418,602	5.70	484,887	6.26	414,625	4.61	436,801	7.19	338,418	5.01	134,441	1.72
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(107,092)	(1.46)	(114,549)	(1.48)	(142,309)	(1.58)	(51,385)	(0.85)	(20,319)	(0.30)	-	-
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>311,510</b>	<b>4.24</b>	<b>370,337</b>	<b>4.78</b>	<b>272,316</b>	<b>3.03</b>	<b>385,416</b>	<b>6.34</b>	<b>318,099</b>	<b>4.71</b>	<b>134,441</b>	<b>1.72</b>

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)**  
**บริษัท ล้ำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)**  
**สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม**

หน่วย : พันบาท

	งบการเงินรวม						งบการเงินเฉพาะกิจการ					
	2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)		2554*		2556		2555 (ปรับปรุงใหม่)		2554*	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:</b>												
ผลกำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนใน หลักทรัพย์เพื่อขาย	(174)		202		(125)		(174)		202		(125)	
ผลกระทบของภาษีเงินได้จากการวัดมูลค่าเงินลงทุน ในหลักทรัพย์เพื่อขาย	35		(40)				35		(40)			
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(139)		161		(125)		(139)		161		(125)	
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>311,370</b>		<b>370,499</b>		<b>272,191</b>		<b>385,276</b>		<b>318,260</b>		<b>134,316</b>	
<b>การแบ่งปันกำไร</b>												
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	250,335		273,033		168,181		385,416		318,099		134,441	
กำไรส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัทย่อย	61,174		97,304		104,135							
	311,510		370,337		272,316							
<b>การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม</b>												
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	250,196		273,195		168,056		385,276		318,260		134,316	
กำไรส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัทย่อย	61,174		97,304		104,135							
	311,370		370,499		272,191							
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>												
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.31		0.33		0.21		0.47		0.39		0.16	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	1.00		1.00		1.00		1.00		1.00		1.00	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	820,000,000		820,000,000		820,000,000		820,000,000		820,000,000		820,000,000	

**งบกระแสเงินสด**  
**บริษัท ล่ำซุง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)**  
**สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม**

หน่วย : พันบาท

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2556	2555	2554*	2556	2555	2554*
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>						
กำไรก่อนภาษี	418,602	484,887	414,625	436,801	338,418	134,441
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน						
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	256,202	251,120	237,164	84,533	87,348	85,812
ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น (ลดลง)	4,234	379	425	-	366	(666)
ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	39,383	(3,265)	1,223	(118)	(1,471)	266
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินค้าคงเหลือ	-	-	791	-	-	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์เพิ่มขึ้น (ลดลง)	105,706	-	3,010	-	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	220	119		-	2	-
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(9,257)	(3,497)	(4,868)	(3,018)	(2,694)	(694)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายต้นทุนสวนป่าล้ม	2,481	7	133	-	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	220	-	-	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(319)	509	(275)	(113)	(49)	(160)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	40,018	40,713	40,415	23,895	24,634	24,727
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	-	-	-	(113,358)	(249,387)	(170,036)
เงินปันผลรับจากบริษัทอื่น	(182)	(117)	(153)	(182)	(117)	(153)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	49,932	70,060	78,891	10,775	33,586	49,306
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	907,018	841,134	771,381	439,216	230,638	122,843
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)						
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(111,646)	167,517	(208,296)	(107,515)	165,402	(193,696)
สินค้าคงเหลือ	432,016	42,445	(529,349)	226,987	257,552	(538,336)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,469	(803)	(372)	(883)	2,915	(291)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(4,497)	591	(1,252)	48	(62)	180
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	90,137	(109,373)	44,993	80,154	(67,374)	147,502
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(13,551)	10,935	31,610	(6,506)	1,254	14,811
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(34,070)	(25,909)	(22,126)	(25,939)	(24,106)	(17,446)
เงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,274,876	926,537	86,590	605,562	566,219	(464,434)
จ่ายดอกเบี้ย	(49,110)	(71,287)	(77,634)	(11,227)	(2,161)	(48,331)
จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(126,527)	(124,800)	(90,204)	(44,936)	(35,140)	(8,115)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>1,099,239</b>	<b>730,450</b>	<b>(81,247)</b>	<b>549,398</b>	<b>528,918</b>	<b>(520,879)</b>

**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**  
**บริษัท ล่ำซ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)**  
**สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม**

หน่วย : พันบาท

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2556	2555	2554*	2556	2555	2554*
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
เงินลงทุนชั่วคราว-เงินฝากประจำเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	6,059	-	-	-
ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยจากผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	(12)	(10,760)	-	(12)	-
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	-	-	-	113,358	249,387	170,036
เงินปันผลรับจากบริษัทอื่น	182	117	153	182	117	153
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(653,525)	(218,900)	(202,384)	(53,245)	(24,358)	(57,423)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	11,889	3,653	6,422	3,720	2,727	1,433
ต้นทุนสวนป่าล้มเพิ่มขึ้น	(49,970)	(9,731)	(16,705)	-	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(3,630)	(1,654)	(1,192)	(2,395)	(863)	(411)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>(695,055)</b>	<b>(226,526)</b>	<b>(218,406)</b>	<b>61,620</b>	<b>226,998</b>	<b>113,789</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(449,001)	(511,234)	662,900	(415,000)	(815,000)	590,000
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	50,000	-	-	-
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเข้าการเงิน	(135)	(1,037)	(4,780)	-	(567)	(3,658)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	300,000	-	-	-	-	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(67,880)	(68,080)	(68,080)	(40,000)	(40,000)	(40,000)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนในบริษัทย่อย	-	-	3,067	-	-	-
เงินปันผลจ่าย	(212,712)	(172,649)	(196,289)	(164,000)	(65,610)	(123,003)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(429,727)</b>	<b>(753,000)</b>	<b>446,819</b>	<b>(619,000)</b>	<b>(921,176)</b>	<b>423,338</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(25,543)</b>	<b>(249,077)</b>	<b>147,165</b>	<b>(7,981)</b>	<b>(165,260)</b>	<b>16,248</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	259,266	508,343	361,178	54,862	220,122	203,874
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>233,723</b>	<b>259,266</b>	<b>508,343</b>	<b>46,880</b>	<b>54,862</b>	<b>220,122</b>



**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**  
**บริษัท ล่ำซ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)**  
**สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม**

หน่วย : พันบาท

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2556	2555	2554*	2556	2555	2554*
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	233,723	259,266	508,343	46,880	54,862	220,122
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม</b>						
รายการที่ไม่ใช่เงินสดประกอบด้วย:						
ซื้ออาคารและอุปกรณ์โดยยังมีได้ชำระเงิน	4,810	11,132	22,788	307	1,585	504
โอนต้นกล้าปาล์มไปบัญชีสินค้าย่อย	8,211	6,376	4,043	-	-	-
โอนที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	700			700		

**หมายเหตุ:** ข้อมูลปี 2554 เป็นตัวเลขก่อนการปรับปรุง อันเนื่องมาจากการนำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ

## - อัตราส่วนทางการเงิน (RATIO ANALYSIS)

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	2556	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2554*	2556	2555 (ปรับปรุงใหม่)	2554*
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.19	1.18	1.08	1.94	1.44	1.11
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.62	0.49	0.53	1.23	0.76	0.59
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.50	0.27	(0.03)	0.56	0.33	(0.31)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.34	7.48	8.90	6.74	7.05	8.36
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	49	48	41	54	52	44
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือ (เท่า)	9.30	9.11	12.26	67.81	44.95	43.85
ระยะเวลายขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย (วัน)	39	40	30	6	8	9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	16.51	20.99	22.07	11.87	15.18	18.39
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	22	18	17	31	24	20
CASH CYCLE (วัน)	66	71	54	29	36	32
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>						
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.07	15.77	13.91	12.20	7.38	5.05
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	6.41	7.22	5.54	7.39	5.54	2.39
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.41	3.53	1.87	6.34	4.71	1.72
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	11.12	14.08	11.04	15.15	13.80	6.26
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</b>						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	6.00	6.80	5.19	10.79	7.99	3.42
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	15.40	19.80	14.48	15.46	11.89	18.84
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.41	1.42	1.71	1.70	1.70	1.98
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.81	0.90	1.26	0.32	0.50	0.99
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	13.89	10.93	9.26	43.00	12.79	5.47
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ตามปีที่จ่าย) (%)				42.55	20.51	93.75
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ตามงวดผลการดำเนินงาน) (%)				42.55	51.28	48.79
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>						
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)				3.24	2.97	2.63
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)				0.47	0.39	0.16
เงินปันผลต่อหุ้น (ตามปีที่จ่าย) (บาท)				0.20	0.08	0.15
เงินปันผลต่อหุ้น (ตามงวดผลการดำเนินงาน) (บาท)				0.20	0.20	0.08

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ภาพรวมทางด้านธุรกิจ

#### 1. เรื่องเด่นของสินค้า

##### 1.1 น้ำมัน

ในปี 2556 ราคาปาล์มน้ำมันในประเทศมีความผันผวนทั้งด้านราคาและปริมาณ ในช่วง 2 ไตรมาสแรก ราคาน้ำมันปาล์มอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี สืบเนื่องจากสต็อกน้ำมันปาล์มที่มีระดับสูงเป็นประวัติการณ์ ในขณะที่ความต้องการน้ำมันปาล์มในประเทศ ผู้บริโภคหลักมีแนวโน้มชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ใน 2 ไตรมาสถัด ราคาน้ำมันปาล์มในประเทศมีราคาสูงกว่าราคาตลาดน้ำมันโลก

บริษัทได้ตระหนักถึงความสำคัญของการสร้างแบรนด์สินค้าแทนการแข่งขันเรื่องราคา ดังนั้น เราจึงมุ่งที่จะใช้กลยุทธ์ในการสร้างความตระหนักและการรับรู้ในตราสินค้าแก่ผู้บริโภค โดยฝ่ายสื่อทีวีและสื่อในร้านค้า โดยสื่อสารให้น้ำมันหยกเป็นผู้เชี่ยวชาญในด้านการทอด และควบคู่ไปกับการทำตลาดของน้ำมันหยก บริษัทยังได้ลงทุนในน้ำมันสุขภาพระดับพรีเมียม “เนเชอเรล” เพื่อรับรองต้องการด้านการดูแลสุขภาพ ในปี 2556 บริษัทได้มีการสื่อสารไปยังกลุ่มเป้าหมายที่กว้างขึ้นโดยผ่านโรงพยาบาล, สำนักงาน และ กิจกรรมผ่านเฟสบุ๊ค เพื่อสร้างความตระหนักให้เกิดขึ้นกับสินค้า

สำหรับเนเชอเรล บริษัทได้เผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับสุขภาพไปยังกลุ่มเป้าหมายและจัดกิจกรรมที่สื่อสารไปยังกลุ่มเป้าหมายโดยตรง เช่น เฟสบุ๊ค การออกร้านตามสำนักงาน และ โรงพยาบาล

##### 1.2 เนยเทียมและไขมันพืชผสม

จากการตอบรับที่ดีของกิจกรรมการแข่งขันแต่งหน้าเค้กที่ทางบริษัทได้จัดขึ้นในปี 2555 ดังนั้น ในปี 2556 บริษัทได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกและสนับสนุนผลิตภัณฑ์กับชมรมพ่อบัณฑิตไทย และจัดการแข่งขันแต่งหน้าเค้กในกลุ่มผู้ประกอบการ เพื่อขยายฐานผู้ใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัท ประกอบกับกิจกรรมสัมมนาเบเกอรี่ทั่วประเทศ ทำให้สร้างการรับรู้ในผลิตภัณฑ์ให้เกิดขึ้นกับทุกกลุ่มเป้าหมายของผลิตภัณฑ์

สำหรับสินค้าในกลุ่มเนยเทียมและไขมันพืชผสม บริษัทได้ทำการขยายฐานผู้บริโภคของเราไปยังผู้ใช้ผลิตภัณฑ์ในโรงแรม (เชฟ) โดยเข้าร่วมกับสมาคมพ่อบัณฑิตไทยและเข้าร่วมกิจกรรมที่สมาคมจัดขึ้น

##### 1.3 ผลิตภัณฑ์ผักผลไม้แปรรูปและเครื่องดื่ม

ในปี 2556 ยูเอฟซีได้วางจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่คือ เมล็ดข้าวโพดหวานบรรจุกระป๋องตรา ยูเอฟซี, ยูเอฟซี รีเฟรช น้ำเก๋ฮวยผสมหล่อฮังก้วยบรรจุกระป๋องออลไม้นิยมขนาด 240 มล., และโฮมชอย นานมแก้วเหลืองต้นตำรับสูตรผสมงาดำในขวดพลาสติกขนาดบรรจุ 300 มล.

ในส่วนยอดขายของน้ำมะพร้าว 100% ตรา ยูเอฟซี ยังคงเติบโตอย่างมั่นคงในตลาดส่งออก นอกจากนี้ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มในบรรจุภัณฑ์กระป๋องออลไม้นิยมก็มีการเติบโตที่ให้ผลกำไรเช่นกัน

ในวันที่ 10 มีนาคม 2556 ยูเอฟซีได้จัด มินิมาราธอน “ยู เอฟ ซี ฟิต ฟัน รัน” เพื่อส่งเสริมและปรับภาพลักษณ์ของตรา ยู เอฟ ซี ให้มีความทันสมัยยิ่งขึ้น มีนักวิ่งกว่า 2,500 คนมาร่วมงานที่จัดขึ้น ณ สวนลุมพินี กรุงเทพมหานคร กิจกรรมนี้ได้รับการเผยแพร่ประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อต่างๆ รวมถึงสื่อออนไลน์ ส่วนหนึ่งของรายได้จากงานนี้ได้ร่วมบริจาคเพื่อการกุศล

## 2. การขายและการกระจายสินค้า

### 2.1 ตลาดในประเทศ

ก) **ช่องทางค้าปลีกสมัยใหม่และร้านสะดวกซื้อ** : กลุ่มบริษัทขนาดเล็กเข้าสู่ตลาดน้ำมันบรรจุขวดหลายรายการทำให้มีการแข่งขันมากขึ้น ขณะเดียวกันห้างค้าปลีกก็ลดความถี่ในการจัดรายการส่งเสริมการขายลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา จึงหวั่นและช่วงเวลาในการเข้าร่วมการส่งเสริมการขายจึงเป็นปัจจัยสำคัญมากในการผลักดันยอดขาย ในปีที่ผ่านมาบริษัทของเราในช่องทางนี้มีปริมาณยอดขายเติบโตสูงถึงร้อยละ 40 และมีมูลค่ายอดขายเพิ่มสูงขึ้นประมาณร้อยละ 15 (สอดคล้องกับราคาน้ำมันที่ลดลง) ส่วนในกลุ่มน้ำมันพรีเมียม มียอดขายเพิ่มขึ้นตามกระแสมความนิยมของผู้ห่วงใยสุขภาพมากขึ้น และเราคาดหวังว่าแนวโน้มนี้จะส่งผลดีต่อธุรกิจเราต่อไป

ข) **ร้านค้าส่งและปลีกแบบดั้งเดิม** : ยังคงมีความสำคัญในประเทศไทย และเป็นช่องทางที่ยังสามารถพัฒนาได้ต่อไป ทางบริษัทจึงยังคงให้ความสำคัญกับอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันการแข่งขันในตลาดค้าส่ง และค้าปลีกแบบดั้งเดิม มีความรุนแรงและซับซ้อนมากขึ้น เนื่องจากมีคู่แข่งรายใหม่เกิดขึ้นมากมาย ทั้งในส่วนของผลิตภัณฑ์น้ำมันพืช ผลิตภัณฑ์เนยเทียม ซึ่งทำให้ต้องมีการเพิ่มเติมการกระจายสินค้าให้กว้างขึ้นและลึกกว่าเดิม ทั้งในแง่ผลิตภัณฑ์และบริการ ดังนั้น ทางบริษัทจึงต้องมีการกำหนดนโยบายเพิ่มเติม ที่สำคัญได้แก่

- นโยบายการกระจายสินค้าในตลาดเชิงลึก กล่าวคือ บริษัทมีการเพิ่มความหลากหลายของสินค้า โดยการขยายสายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องให้กับทางลูกค้าปัจจุบัน

- นโยบายการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายในแนวกว้าง กล่าวคือ บริษัทมีการขยายจำนวนร้านค้าที่มีขายสินค้าของทางบริษัทให้มีการกระจายเพิ่มมากขึ้น

- นโยบายขยายกลุ่มสินค้าให้ครอบคลุมและตอบสนองความต้องการของตลาดให้มากที่สุด

ค) **ฟู้ดเซอร์วิส** : ในปี 2556 เป็นปีที่ดีของช่องทางฟู้ดเซอร์วิส เนื่องจากเราได้มีปรับปรุงช่องทางการกระจายสินค้าให้ มีประสิทธิภาพสูงขึ้น เราจึงสามารถขยายส่วนแบ่งตลาดและรักษฐานลูกค้าเก่าได้ โดยเฉพาะในช่องทาง QSRs (Quick Service Restaurant) ด้วยอัตราการเจริญเติบโตถึง 2 หลักเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา และคาดการณ์ว่ายังมีแนวโน้มการเจริญเติบโตของตลาดในกลุ่มลูกค้าที่มีการบริโภคนอกบ้านเพิ่มขึ้นในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

### 2.2 ตลาดต่างประเทศ

น้ำมันพืชเป็นสินค้าหลักในการเติบโตของตลาดส่งออกในปี 2556 โดยตลาดหลักคือ อเมริกา, ยุโรป, ออสเตรเลีย และนิวซีแลนด์ อย่างไรก็ตาม จากความต้องการน้ำมันพืชที่เพิ่มมากขึ้นของทุกตลาด การดูแลด้านการจัดซื้อน้ำมันพืช และป้องกันการขาดแคลนวัตถุดิบ จึงต้องได้รับการดูแลอย่างใกล้ชิด

การส่งออกของลำไย, มะม่วง และข้าวโพดอ่อนเพิ่มขึ้น ในขณะที่การส่งออกของเงาะและลิ้นจี่ลดลง ลูกค้าเลื่อนการตัดสินใจในการสั่งซื้อสินค้าเนื่องจากต้องการความมั่นใจของราคาตลาดที่แน่นอนก่อน

## 14.2 ภาพรวมทางด้านการปฏิบัติงาน

### 1) การปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต

#### โรงกลั่นน้ำมันพืชบางปู

- ดำเนินการปรับปรุงระบบชั้นวาง (Racking System) ในพื้นที่บริเวณชั้น 3 และชั้น 4 ของอาคาร 5 ชั้นเพื่อลดค่าใช้จ่ายการบริหารจัดการคลังสินค้า (Warehouse Management System – WMS)

#### โรงงานสกัดน้ำมันปาล์มดิบที่จังหวัดตรัง

- เข้าร่วมโครงการเพิ่มมูลค่าผลผลิตปาล์มน้ำมันเพื่อพัฒนาสถานประกอบการอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม ในการเพิ่มขีดความสามารถในการใช้เทคโนโลยีการผลิตที่สะอาด (Cleaner Technology) ส่งเสริมการผลิตแบบไร้ของเสียและนำของเสียมาเพิ่มมูลค่า (Zero Waste Industry and Value Added) ภายใต้การดูแลของอุตสาหกรรมจังหวัดตรัง โดยโรงงานสกัดน้ำมันปาล์มดิบที่จังหวัดตรังเป็นหนึ่งในโรงงานสกัดน้ำมันปาล์มในจังหวัดตรังที่เข้าร่วมทั้งหมดจำนวน 4 โรง
- เข้าร่วมในโครงการกิจกรรมเพิ่มประสิทธิภาพห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรม (Industrial Supply Chain Efficiency Improvement) ภายใต้โครงการพัฒนาความร่วมมือในระดับห่วงโซ่อุปทาน กับศูนย์ส่งเสริมอุตสาหกรรมภาคที่ 11 กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม

#### บริษัท อาหารสากล จำกัด (มหาชน) จังหวัดนครปฐม

- ติดตั้งเครื่องบรรจุกล่อง UHT Prisma 2 เครื่อง ขนาดบรรจุ 500 และ 1,000 มิลลิลิตร กล่องผลิตภัณฑ์จะมีรูปทรงแปดเหลี่ยม มีรูปลักษณะที่สวยงามทันสมัย มีความแข็งแรงมากกว่ากล่องแบบเดิมที่ใช้อยู่ ซึ่งเป็นการช่วยเพิ่มช่องทางในทางการตลาดและโอกาสในการเพิ่มยอดขาย
- ติดตั้งถังเก็บผลิตภัณฑ์ปลอดเชื้อขนาดบรรจุ 30 ตัน สำหรับใช้เก็บน้ำผักผลไม้ที่ผ่านการฆ่าเชื้อแล้วในช่วงที่รอการบรรจุที่อุณหภูมิปกติโดยคงสภาพและปลอดภัยจากการติดเชื้อเพราะผ่านกระบวนการฆ่าเชื้อที่อุณหภูมิสูง (UHT) มาแล้ว นอกจากนี้ยังช่วยลดการสูญเสียคุณภาพของผลิตภัณฑ์กรณีที่เครื่องบรรจุหยุดการทำงานหรือเกิดขัดข้อง โดยสามารถเก็บผลิตภัณฑ์ไว้ได้นาน 24 ชม.
- ขยายระบบทำน้ำเย็นและระบบลมอัด เพื่อนำไปใช้ในกระบวนการผลิตโดยจะช่วยรักษาคุณภาพของน้ำผลไม้ให้คงความสดได้นาน
- ติดตั้งเครื่องบรรจุหีบห่อสำหรับผลิตภัณฑ์ขนาด 1 ลิตร ซึ่งสามารถช่วยลดต้นทุนจากค่าภาชนะบรรจุ และค่าแรงที่ใช้บรรจุ การบรรจุกล่องด้วยเครื่องบรรจุหีบห่ออัตโนมัติช่วยปรับปรุงคุณภาพบรรจุภัณฑ์ด้านความสะอาด เนื่องจากพนักงานไม่ได้สัมผัสกับกล่องโดยตรง และยังสามารถลดค่าบรรจุภัณฑ์และลดค่าแรงในการบรรจุผลิตภัณฑ์

- ติดตั้งเครื่องคัดคุณภาพความแก่อ่อนของมะม่วงซึ่งสามารถคัดคุณภาพความแก่อ่อนได้ 100% ในทุกล็อตของการรับเข้าวัตถุดิบมะม่วง
- ติดตั้งระบบระบายอากาศอัตโนมัติ สามารถช่วยลดต้นทุนค่าไฟฟ้า
- ปรับปรุงระบบบำบัดน้ำเสีย โดยเพิ่มประสิทธิภาพในการบำบัดน้ำเสีย, ลดปัญหาเรื่องกลิ่นเหม็น และน้ำที่ผ่านการบำบัดจากระบบจะทำให้ค่าที่ได้เป็นไปตามมาตรฐานน้ำทิ้ง

## 2) การได้รับรางวัลและการรับรองตามมาตรฐานต่าง ๆ ด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม

### โรงกลั่นน้ำมันพืชบางปู

- ได้รับการรับรองมาตรฐาน FSSC 22000 ซึ่งเป็นมาตรฐานระบบความปลอดภัยด้านอาหาร (Food Safety System Certification) ในวันที่ 28 สิงหาคม 2556
- ได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 28000 ซึ่งเป็นระบบความปลอดภัยในห่วงโซ่อุปทาน (ISO 28000: 2007) ในวันที่ 1 ตุลาคม 2556
- ได้ดำเนินการต่ออายุการรับรองระบบมาตรฐานแรงงานไทย (มรท.8001) จากกระทรวงแรงงานและสวัสดิการสังคม โดยการรับรองนี้มีอายุ 3 ปี และหมดอายุในวันที่ 13 มิถุนายน 2559

## 14.3 ภาพรวมทางด้านการเงิน

### 1. ผลการดำเนินงาน

บริษัทมีรายได้จากการขายลดลงร้อยละ 8.22 ซึ่งมีผลมาจากราคาน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) ปรับตัวลดลง ทำให้ราคาขายต่อหน่วยปรับตัวลดลงในทิศทางเดียวกัน ตามเหตุผลที่ได้อธิบายไปก่อนหน้านี้ (ดูรายละเอียดในหัวข้อ “ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน: สถานการณ์ตลาดและราคาน้ำมันปาล์ม”) ในขณะที่ปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.54 อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันปาล์มดิบได้ปรับตัวลดลงในอัตราส่วนที่มากกว่าราคาขาย จึงทำให้กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้น 243.90 ล้านบาท และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 67.32 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.16 ในปี 2556

บริษัทและบริษัทย่อยได้รับสิทธิพิเศษทางภาษีตามพระราชบัญญัติส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520 โดยการอนุมัติของคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนสำหรับการผลิตที่กำหนดไว้ในบัตรส่งเสริมดังนี้

#### บริษัท

<u>บัตรส่งเสริมเลขที่</u>	<u>สำหรับกิจการ</u>
1179/2543	ผลิตน้ำมันปาล์มดิบ น้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบและน้ำมันมะพร้าวดิบ (สิ้นสุดสิทธิประโยชน์เดือนพฤศจิกายน 2551)
1292(2)/2547	ผลิตเนยเทียมหรือไขมันผสม
1815(2)/2549	ผลิตน้ำมันปาล์มดิบ
1013(9)/2551	ผลิตไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ
2093(2)/2550	ผลิตน้ำมันพืชบริสุทธิ์

#### บริษัทย่อย

<u>บัตรส่งเสริมเลขที่</u>	<u>สำหรับกิจการ</u>
1817/2539	ผลิตน้ำมันเมล็ดในปาล์มดิบ (สิ้นสุดสิทธิประโยชน์เดือนมีนาคม 2549)
1043(2)/2548	สกัดน้ำมันปาล์มดิบและเมล็ดในปาล์มอบแห้ง
2088(2)/2547	ผลิตพืชผักผลไม้
2121(2)/2547	ผลิตพืชผักผลไม้บรรจุภาชนะฉีกและเต้าเจี้ยว
2112(5)/2547	ผลิตพืชผักผลไม้แช่แข็ง
2245(9)/2550	ผลิตไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ

#### กิจการร่วมค้า

<u>บัตรส่งเสริมเลขที่</u>	<u>สำหรับกิจการ</u>
1262(2)/2550	ผลิตเมล็ดพันธุ์ปาล์ม (ยังไม่เริ่มใช้สิทธิประโยชน์)

สิทธิพิเศษที่สำคัญรวมถึงได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมเป็นระยะเวลาแปดปีนับแต่วันเริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ (ยกเว้นบัตรส่งเสริมเลขที่ 1292(2)/2547, 1815(2)/2549, 2093(2)/2550, 1043(2)/2548, 2088(2)/2547, 2121(2)/2547, 2112(5)/2547 และ 1262(2)/2550 ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมรวมกันไม่เกินร้อยละ 100 ของเงินลงทุนไม่รวมค่าที่ดินและทุนหมุนเวียนมีกำหนดเวลาแปดปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ)

นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยจะได้รับลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมในอัตราร้อยละห้าสิบของอัตราปกติมีกำหนดห้าปี นับจากวันที่พ้นกำหนดที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล (ทุกบัตรยกเว้นบัตรส่งเสริมเลขที่ 1292(2)/2547, 1815(2)/2549, 1013(9)/2551, 2093(2)/2550, 1043(2)/2548, 2088(2)/2547, 2121(2)/2547, 2112(5)/2547, 2245(9)/2550 และ 1262(2)/2550

สำหรับบริษัทย่อย (UPOIC) ปริมาณผลปาล์มสดที่เข้ากระบวนการการผลิตรวมในปี 2556 ของบริษัทลดลงจากปี 2555 เพียงเล็กน้อย คือร้อยละ 1.7 โดยผลปาล์มที่มาจากสวนที่เป็นพื้นที่ของบริษัทลดลงร้อยละ 13.6 ทั้งนี้เนื่องจากสภาพอากาศแห้งแล้งที่กินเวลาหลายเดือนในช่วงที่ต้นปาล์มออกช่อ ทำให้น้ำหนักต่อทะลายลดลงและช่อดอกฝ่อ ในขณะที่ผลปาล์มที่มาจากสวนที่เป็นพื้นที่สัมปทาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.9 เป็นผลมาจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการเก็บเกี่ยวและปัญหาแรงงานที่ลดลง ตลอดจนผลกระทบจากความแห้งแล้งในปาล์มที่มีอายุมากที่มีช่วงการออกช่อดอกก่อน ทำให้มีผลกระทบน้อยกว่าพื้นที่อื่น

ในช่วงปลายปี 2556 บริษัทย่อยได้มีการซื้อที่ดินในจังหวัดกระบี่เพื่อเพิ่มพื้นที่ปลูกปาล์ม เนื่องจากพื้นที่ปลูกปาล์มที่เป็นพื้นที่สัมปทานจะหมดอายุในสิ้นปี 2557

นอกจากนี้ บริษัทย่อยยังคงทำการปลูกทดแทน ต้นปาล์มที่มีอายุมากและให้ผลผลิตน้อยลง ซึ่งเริ่มโครงการมาตั้งแต่ปี 2544 ซึ่งได้ดำเนินการแล้วเสร็จคิดเป็นร้อยละ 92.7 ของพื้นที่ที่กำหนดไว้ (ไม่รวมพื้นที่ที่เป็นสัมปทานของบริษัทย่อย)

บริษัทย่อยมีปริมาณการซื้อผลปาล์มสดจากภายนอกลดลงร้อยละ 7.8 เนื่องจากเหตุผลที่ได้อธิบายไปก่อนหน้านี้ (ดูรายละเอียดในหัวข้อ “ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน : สถานการณ์ตลาดและราคาน้ำมันปาล์ม”) ประกอบกับปริมาณผลปาล์มสดรวมจากสวนของบริษัทย่อยลดลงร้อยละ 1.7 ส่งผลให้ปริมาณผลปาล์มสดที่เข้าสู่โรงสกัดลดลงจากปี 2555 ร้อยละ 5.5 โดยสัดส่วนการซื้อผลปาล์มสดจากภายนอกและผลผลิตจากสวนของบริษัทย่อยในปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 46.9 และ 53.1 ของผลปาล์มสดที่ใช้ในการผลิตทั้งหมด ซึ่งมีสัดส่วนใกล้เคียงกับปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 48.5 และ 51.5

บริษัทย่อยอีกบริษัท (UFC) ได้ทำการตั้งรับรูขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ ในปี 2556 เป็นจำนวน 105.71 ล้านบาท เนื่องจากผลประกอบการที่ผ่านมาไม่เป็นไปตามที่ตั้งเป้าหมายไว้ ดังนั้น จึงมีแผนการยกเลิกบริษัทย่อยและจำหน่ายทรัพย์สินในอนาคต

จากเหตุการณ์ข้างต้น มีผลให้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท ลดลงจาก 273.03 ล้านบาทในปี 2555 เป็น 250.34 ล้านบาทในปี 2556 คิดเป็นลดลงร้อยละ 8.31 ทำให้อัตรากำไรสุทธิในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 3.41 (2555 : ร้อยละ 3.53)



สำหรับการเปลี่ยนแปลงในรายการที่สำคัญอื่นๆ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

### รายได้

**รายได้จากการขาย :** รายได้จากการขายของบริษัทและบริษัทย่อยลดลง 368.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.85 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายในส่วนผลิตภัณฑ์ของบริษัทลดลง 463.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.44 โดยมาจากปริมาณขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.06 และราคาขายถัวเฉลี่ยต่อหน่วยลดลงร้อยละ 18.50 ซึ่งมีผลมาจากราคาน้ำมันปาล์มดิบซึ่งเป็นต้นทุนหลักปรับตัวลดลง

ในส่วนของรายได้จากการขายของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 95.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.50 โดยมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปาล์มอื่นๆ เพิ่มขึ้น 243.78 ล้านบาท รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 2.17 ล้านบาท ผักผลไม้กระป๋อง น้ำมันผลไม้ลดลง 71.52 ล้านบาท และผักผลไม้แช่แข็งลดลง 79.37 ล้านบาท

**รายได้อื่น :** บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติจำนวน 99.41 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.35 ของรายได้รวม โดยลดลง 28.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.33 ซึ่งลดลงเนื่องจากในปีก่อนบริษัทย่อยได้รับเงินชดเชยความเสียหายจากผู้ขายเครื่องจักรในต่างประเทศ

### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

**ต้นทุนขาย :** ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายคิดเป็นร้อยละ 81.93 ของรายได้จากการขาย (2555 : ร้อยละ 84.23) ในขณะที่ต้นทุนขายในส่วนของบริษัทลดลงจากร้อยละ 92.62 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 87.80 ในปี 2556 เนื่องมาจากราคาน้ำมันปาล์มดิบปรับตัวลดลงตามที่ได้อธิบายไปแล้วข้างต้น

ในส่วนของบริษัทย่อยที่มีธุรกิจสวนปาล์ม (UPOIC) มีอัตราส่วนต้นทุนขายร้อยละ 76.0 ของยอดขาย (2555 : ร้อยละ 71.3) โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายถัวเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มที่ลดลงร้อยละ 22.0 และ 30.3 ตามลำดับ

**ค่าใช้จ่ายในการขาย :** บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายของปี 2556 เท่ากับ 596.94 ล้านบาท (2555 : 556.70 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 40.23 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของบริษัท 22.77 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย เงินเดือนและผลประโยชน์พนักงาน และในส่วนของบริษัทย่อย 17.46 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัย

**ค่าใช้จ่ายในการบริหาร :** บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารของปี 2556 เท่ากับ 235.06 ล้านบาท (2555 : 212.70 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น 22.36 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นในส่วนของบริษัทย่อย เนื่องจากค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น

บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจการผลิตผักและผลไม้แช่แข็ง ได้ทำการตั้งรับขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ ในปี 2556 เป็นจำนวน 105.71 ล้านบาท

**ค่าใช้จ่ายทางการเงิน :** ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายทางการเงิน 52.33 ล้านบาท (2555 : 74.11 ล้านบาท) ลดลงจากปีก่อน 21.77 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 29.38 ซึ่งลดลงจากส่วนของบริษัท เนื่องจากราคาราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง ทำให้บริษัทใช้เงินทุนหมุนเวียนในการบริหารลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือลดลง ประกอบกับมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นจากผลดำเนินงานของบริษัทที่ดีขึ้น

### กำไร

**กำไรขั้นต้น :** บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 18.07 ในปี 2556 (2555 : ร้อยละ 15.77) โดยกำไรขั้นต้นในส่วนของบริษัทเพิ่มขึ้น 243.90 ล้านบาท เนื่องจากราคาราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง และปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่กำไรขั้นต้นในส่วนของบริษัทย่อยลดลง โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายถั่วเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มที่ลดลงร้อยละ 22 และ 30.3 ตามลำดับ ส่งผลให้กำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเงิน 108.76 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.06

**กำไรจากการดำเนินงาน :** จากการที่กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเงิน 108.76 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมถึงขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเงิน 168.30 ล้านบาท และรายได้อื่นลดลง 28.59 ล้านบาท มีผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานลดลงเป็นจำนวนเงิน 88.06 ล้านบาท

**กำไรสุทธิ :** แม้ว่าค่าใช้จ่ายทางการเงินจะลดลง แต่บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานลดลงมากกว่า จึงทำให้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลง 22.70 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 8.31 และมีอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมลดลงเป็นร้อยละ 3.41 ในปี 2556 (2555: ร้อยละ 3.53)

**อัตราการจ่ายเงินปันผล :** ในปี 2556 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจากผลดำเนินงานของปี 2555 ในอัตราหุ้นละ 0.20 บาท คิดเป็นร้อยละ 51.28 ของกำไรสุทธิ เปรียบเทียบกับปี 2555 ซึ่งมีการจ่ายเงินปันผลจากผลดำเนินงานของปี 2554 ในอัตราหุ้นละ 0.08 บาท คิดเป็นร้อยละ 48.79 ของกำไรสุทธิ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของบริษัทที่กำหนดจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีแล้วในแต่ละปี อย่างไรก็ตาม ในระหว่างปี 2556 บริษัทไม่มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

ในส่วนของบริษัทย่อย (UPOIC) นั้น มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานงวดสุดท้ายของปี 2555 ในอัตราหุ้นละ 0.30 บาท รวมกับการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของปี 2555 อัตราหุ้นละ 0.60 บาท รวมเป็นการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของปี 2555 ทั้งสิ้นเท่ากับอัตราหุ้นละ 0.90 บาท คิดเป็นร้อยละ 89.11 ของกำไรสุทธิ นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2556 บริษัทย่อยมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานของปี 2556 ไปแล้ว ในอัตราหุ้นละ 0.20 บาท รวมกับการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานงวดครึ่งหลังของปี 2556 อัตราหุ้นละ 0.40 บาท ดังนั้นเงินปันผลจ่ายจากผลดำเนินงานของปี 2556 ทั้งสิ้นเท่ากับอัตราหุ้นละ 0.60 บาท คิดเป็นร้อยละ 88.00 การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวเป็นไปตามนโยบายของบริษัทย่อยที่กำหนดจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีแล้วในแต่ละปี

**มูลค่าตามบัญชี (คำนวณจากจำนวนหุ้นถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก) :** ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 3.24 บาท (คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสุทธิ 820 ล้านหุ้น) เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 ที่มีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 2.97 บาท (คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสุทธิ 820 ล้านหุ้น)

## 2. ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมมูลค่าเท่ากับ 5,162.66 ล้านบาท ลดลงจากปี 2555 เป็นจำนวนเงิน 58.37 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 1.12 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ดังต่อไปนี้

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด :** ณ สิ้นปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 233.72 ล้านบาท ลดลง 25.54 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 9.85 ทั้งนี้ มาจากการลดลงในส่วนของบริษัทจำนวนเงิน 7.98 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทย่อยลดลง 17.56 ล้านบาท
- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น :** ณ สิ้นปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันสุทธิหลังหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวนเงิน 1,005.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.49 ของสินทรัพย์รวม (2555 : 895.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.15 ของสินทรัพย์รวม) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ครบกำหนดชำระของบริษัท โดยมีสาเหตุของการเพิ่มขึ้นเนื่องจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม โดยที่ระยะเวลาการชำระหนี้ของลูกหนี้การค้าในปี 2556 มีระยะเวลา 49 วัน (2555 : 48 วัน)

นอกจากนี้ ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทและบริษัทย่อยที่ยังไม่ครบกำหนดชำระเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย 0.04 ล้านบาท

บริษัทและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระเกินกว่า 3 เดือนและลูกหนี้เช็คคืนร้อยละ 4.32 ของลูกหนี้การค้าที่ไม่เกี่ยวข้องกัน และได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้แล้วร้อยละ 83.05 ของลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 3 เดือนและลูกหนี้เช็คคืน

- **สินค้าคงเหลือ :** ณ สิ้นปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิ 1,103.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.37 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 463.19 ล้านบาท (2555 : 1,566.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30 ของสินทรัพย์รวม) โดยลดลงในส่วนของบริษัทจำนวน 226.87 ล้านบาท เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีการสต็อก สินค้าคงเหลือลดลง ในส่วนของบริษัทย่อยลดลงจำนวน 236.32 ล้านบาท
- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น :** ณ สิ้นปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง 10.44 ล้านบาท โดยลดลงในส่วนของบริษัทย่อยจำนวน 9.56 ล้านบาท เนื่องจากลูกหนี้ค่าเมล็ดพันธุ์ลดลง
- **อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน :** ณ สิ้นปี 2556 ลดลง 0.75 ล้านบาท เนื่องจากค่าเสื่อมราคาอาคารของบริษัทย่อยที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน
- **ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ :** ณ สิ้นปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีมูลค่าสุทธิของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 315.83 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.93 เมื่อเทียบกับปี 2555 โดยเพิ่มขึ้นในส่วนของบริษัทย่อย 347.42

ล้านบาทซึ่งมาจากการซื้อที่ดินสวนทับปรึก ที่จังหวัดกระบี่ จำนวน 1,676.13 ไร่ และลดลงในส่วนของบริษัท 31.60 ล้านบาท เนื่องจากค่าเสื่อมราคาประจำปี

- **ต้นทุนสิทธิการใช้ที่ดินป่าสงวนและต้นทุนสวนปาล์ม :** บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนสิทธิการใช้ที่ดินป่าสงวนและต้นทุนสวนปาล์มเพิ่มขึ้น 8.67 ล้านบาท จากพื้นที่ปลูกปาล์มทดแทนของบริษัทย่อย
- **สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน :** ณ สิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้น 1.61 ล้านบาท เป็นค่าการใช้งานซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ในระหว่างงวด
- **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น :** ณ สิ้นปี 2556 เพิ่มขึ้น 4.50 ล้านบาท เนื่องจากเงินมัดจำค่าเช่าขายโรงงานของบริษัทย่อย

### 3. แหล่งที่มาของเงินทุน

**โครงสร้างเงินทุน** ณ สิ้นปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงสร้างเงินทุนมาจากส่วนของผู้ถือหุ้น 2,851.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 55.24 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น และมาจากส่วนของหนี้สินจำนวน 2,310.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.76 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งในจำนวนหนี้สินดังกล่าวมาจากเงินกู้ยืมจากธนาคารจำนวน 1,557.89 ล้านบาท หรือร้อยละ 67.42 ของหนี้สินรวม โดยแบ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 1,357.89 ล้านบาท หรือร้อยละ 58.77 ของหนี้สินรวม และเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 200 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.66 ของหนี้สินรวม ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.81 เท่า โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้ :-

- **ส่วนผู้ถือหุ้น :** ณ สิ้นปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 98.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.59 เนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น
- **หนี้สิน :** ณ สิ้นปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ดังนี้
  - (ก) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร 1,357.89 ล้านบาท ประกอบด้วย
    - (1) จำนวนเงิน 1,055.75 ล้านบาทเป็นเงินกู้ยืมของบริษัทย่อย ลดลงจำนวนเงิน 33.22 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 3.05
    - (2) จำนวนเงิน 185 ล้านบาทเป็นเงินกู้ยืมของบริษัท ลดลงจำนวนเงิน 415 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 69.17
    - (3) จำนวนเงิน 15 ล้านบาท เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ของบริษัท
    - (4) จำนวนเงิน 2.14 ล้านบาท เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ของบริษัทย่อย ซึ่งค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างที่เป็นโรงงานแห่งหนึ่งของบริษัทย่อยเอง และสัญญาว่าจะไม่นำเครื่องจักรไปก่อภาระผูกพัน นอกจากนี้ยังมีเงื่อนไขและข้อจำกัดบางประการต่อการกู้ยืมเงิน (covenant) รวมถึงเงื่อนไขการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย บริษัทย่อยได้กู้เงินดังกล่าวจากธนาคารแห่งหนึ่งเป็นสกุลเงินบาท ครบกำหนดชำระในปี 2557 โดยมีการชำระคืนเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยทุกเดือน อัตราดอกเบี้ยเป็นอัตราคงที่ต่อปี
    - (5) จำนวนเงิน 100 ล้านบาท เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ของบริษัทย่อย จากการกู้ยืมเงินมาซื้อที่ดินสวนทับปรึกจำนวน 1,676.13 ไร่

(ข) หนี้สินระยะยาวจำนวนเงิน 200 ล้านบาท เป็นเงินกู้ยืมระยะยาว- สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีของบริษัทย่อยจากการกู้ยืมเงินมาซื้อที่ดินสวนทับปรัก โดยบริษัทย่อยได้เข้าทำสัญญากู้ยืมเงินระยะยาวกับธนาคารในประเทศแห่งหนึ่ง วงเงินกู้ยืมตามสัญญาจำนวน 300 ล้านบาท และได้เบิกใช้ครบเต็มวงเงินแล้ว เงินกู้ยืมนี้มีกำหนดเวลาชำระคืนเงินต้นทุก 3 เดือน เริ่มเดือนกุมภาพันธ์ 2557 รวมผ่อนชำระ 12 งวด และคิดดอกเบี้ยในอัตรา BIBOR + 1%

### สภาพคล่องทางการเงิน

ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องทางการเงินลดลงจากปี 2555 โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 25.54 ล้านบาท จากจำนวน 259.27 ล้านบาทในปี 2555 เป็นจำนวน 233.72 ล้านบาทในปี 2556 โดยมีปัจจัยที่สำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงินดังนี้

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน :** ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,099.24 ล้านบาท (2555 : 730.45 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นเนื่องจาก ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ของบริษัทย่อย สินค้าคงเหลือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเงิน 105.71, 389.57 และ 199.51 ล้านบาท ในขณะที่ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง เป็นจำนวนเงิน 279.16 ล้านบาท

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน :** ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 695.05 ล้านบาท (2555 : 226.53 ล้านบาท) เนื่องจากการจ่ายเงินซื้อที่ดินสวนทับปรักจำนวน 1,676.13 ไร่ ของบริษัทย่อย

**กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน :** ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 429.73 ล้านบาท (2555 : 753 ล้านบาท) เนื่องจากบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพื่อซื้อที่ดิน

### อัตราส่วนทางการเงิน

**อัตราส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน :** การบริหารการจัดการเงินที่ดี รวมถึงการลดลงของราคาน้ำมันปาล์มอย่างต่อเนื่องดังที่กล่าวมาแล้ว ทำให้อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนในปี 2556 เท่ากับ 1.19 (2555 : 1.18 เท่า)

**อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อหนี้สินหมุนเวียน :** จากการที่บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ทำให้อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2555 คือ 0.62 เท่า (2555 : 0.49 เท่า)

**อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม :** บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวมลดลงเป็นร้อยละ 6 ในปี 2556 (2555 : ร้อยละ 6.80) เนื่องจากกำไรสุทธิสำหรับปีลดลงร้อยละ 8.31 ในขณะที่สินทรัพย์รวมลดลงเพียงร้อยละ 1.12 โดยมีผลมาจากการรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ของบริษัทย่อย จำนวนเงิน

105.71 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทย่อยมีการซื้อที่ดินในปลายปี 2556 ซึ่งที่ดินดังกล่าวยังไม่สามารถสร้างรายได้ให้กับบริษัทย่อย

**อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น :** บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้นรวมลดลงเป็นร้อยละ 11.12 ในปี 2556 (2555 : ร้อยละ 14.08) ทั้งนี้เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น :** บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นลดลงเป็น 0.81 เท่าในปี 2556 (2555 : 0.90 เท่า) เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นลดลงจากผลการดำเนินงานในส่วนของบริษัทที่ดีขึ้น ทำให้มีการใช้กระแสเงินสดจากผลดำเนินงานของบริษัทเอง

**อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า :** ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.18 ในขณะที่รายได้จากการขายลดลงร้อยละ 4.85 เนื่องจากราคายาถั่วเหลืองที่ลดลง ส่งผลให้ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าเท่ากับ 7.34 เท่า (2555 : 7.48 เท่า) โดยมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 49 วัน ไกลเคียงกับปี 2555 ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 48 วัน

**อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าสำเร็จรูป :** เนื่องจากต้นทุนขายของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงในอัตราส่วนที่น้อยกว่าสินค้าคงเหลือ ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าสำเร็จรูปเท่ากับ 9.30 เท่า สูงกว่าปี 2555 (2555 : 9.11 เท่า) ส่งผลให้ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 39 วัน (2555 : 40 วัน)

**อัตราส่วนการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า :** เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.45 ทำให้ในปี 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 16.51 เท่า ลดลงจากปี 2555 (2555 : 20.99 เท่า) ส่งผลให้ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 22 วัน (2555 : 18 วัน)

#### 4. รายจ่ายลงทุน

เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการลงทุนและปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักรมาตลอด นอกจากนี้บริษัทย่อยยังมีโครงการลงทุนซื้อที่ดินปลูกปาล์ม และ โครงการการปลูกปาล์มทดแทน

- เพื่อให้มีผลปาล์มเข้าสู่กระบวนการผลิตเพียงพอกับกำลังการผลิตของน้ำมันปาล์มดิบ บริษัทย่อยมีการลงทุนซื้อที่ดินปลูกปาล์ม สวนทับปริก จังหวัดกระบี่ ทั้งนี้ เพื่อชดเชยกับพื้นที่ปลูกปาล์มที่อาจไม่ได้รับการต่อสัมปทาน ซึ่งจะหมดอายุในสิ้นปี 2557
- โครงการปลูกปาล์มทดแทน ซึ่งเป็นโครงการที่ต่อเนื่อง และได้เริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2544 ได้เสร็จสิ้นลงคิดเป็นร้อยละ 92.7 ของพื้นที่ที่กำหนดไว้ (ไม่รวมพื้นที่ที่เป็นสัมปทานของบริษัทย่อย) ส่วนการปลูกปาล์มทดแทนในพื้นที่ที่เป็นสัมปทานในสวนชัยบุรีและเคียนซา ซึ่งจะหมดอายุในสิ้นปี 2557 นั้น ต้องขึ้นอยู่กับนโยบายการต่ออายุสัมปทานของรัฐบาล
- รายจ่ายลงทุนของบริษัทย่อยในอนาคตยังคงเป็นการซื้อเครื่องจักร รถบรรทุกที่ใช้ในการขนส่งผลปาล์มสดและอุปกรณ์ ทดแทนทรัพย์สินที่เสื่อมสภาพ รวมถึงการจัดหาอุปกรณ์เครื่องใช้ที่สามารถทดแทนแรงงาน

## ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

เนื่องจากวัตถุดิบหลักของบริษัทและบริษัทย่อยมาจากผลผลิตทางการเกษตร แนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยยังคงขึ้นอยู่กับปัจจัยที่ควบคุมไม่ได้ ได้แก่ สภาพภูมิอากาศ ปริมาณน้ำฝน และผลผลิตของวัตถุดิบที่ออกสู่ตลาดในแต่ละฤดูกาล ในส่วนของของบริษัทยังขึ้นอยู่กับปริมาณและราคาน้ำมันปาล์มดิบ

นอกเหนือจากปัจจัยทางธรรมชาติแล้ว นโยบายภาครัฐ และไบโอดีเซล ได้มีบทบาทเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก กับอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม ซึ่งมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตทั้งสิ้น

อ้างอิง “**ปัจจัยเสี่ยง**” และ “**ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน**” ที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

## ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

### 1) ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit fee)

บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ได้ใช้บริการสอบบัญชีจากสำนักงานสอบบัญชีเดียวกัน โดยมี การจ่ายค่าตอบแทนให้แก่สำนักงานสอบบัญชีดังกล่าวในรอบปีบัญชีดังนี้

ค่าสอบบัญชี (บาท)	ปี 2556	ปี 2557
ของบริษัท	1,510,000	1,510,000
ของบริษัทย่อย 2 บริษัท	1,920,000	1,920,000
ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 5 บริษัท	745,000	745,000
<b>รวม</b>	<b>4,175,000</b>	<b>4,175,000</b>

### 2) ค่าบริการอื่น (Non-audit fee)

บริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ได้มีการจ่ายค่าตอบแทนงานบริการอื่นให้แก่ผู้สอบบัญชี ซึ่ง ได้แก่ การตรวจสอบกิจการที่ได้รับ BOI และรายการนำเข้าเครื่องจักรเพื่อใช้ในการยื่นเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ค่าตรวจสอบโครงการ BOI (บาท)	ปี 2556	ปี 2557
ของบริษัท	420,000	420,000
ของบริษัทย่อย 2 บริษัท	340,000	440,000
ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 2 บริษัท	220,000	320,000
<b>รวม</b>	<b>980,000</b>	<b>1,180,000</b>