

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

## Management Discussion and Analysis (MD&A)

### ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 มีดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	2558	2557	เพิ่ม (ลด)	
			จำนวน	%
รายได้จากการขาย	25,926	25,248	678	2.69%
รายได้จากการขายวัสดุหีบห่อ	376	419	(43)	(10.26%)
รวมรายได้จากการขาย	26,302	25,667	635	2.47%
ต้นทุนขาย	23,169	22,741	428	1.88%
กำไรขั้นต้น	3,133	2,926	207	7.07%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	244	-	244	100%
รายได้อื่น	80	64	16	25.00%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	914	648	266	41.05%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	313	311	2	0.64%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	34	(34)	(100.00%)
ขาดทุนจากการปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (กลับรายการ)	(32)	43	(75)	(174.42%)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	5	10	(5)	(50.00%)
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	2,257	1,944	313	16.10%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	298	228	70	30.70%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,903	1,679	224	13.34%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	56	37	19	51.35%

## Operating results Overview

Operations results of the Company. And subsidiaries for the year ended December 31, 2015 and 2014 are as follows.

Unit: Million Baht	2015	2014	Increase (decrease)	
			Amount	%
Sales	25,926	25,248	678	2.69%
Sale of packing materials.	376	419	(43)	(10.26%)
Total sales	26,302	25,667	635	2.47%
Cost of sales	23,169	22,741	428	1.88%
Gross profit	3,133	2,926	207	7.07%
Profit on exchange rate	244	-	244	100%
Other income	80	64	16	25.00%
Selling expenses	914	648	266	41.05%
Administrative expenses	313	311	2	0.64%
Loss on exchange	-	34	(34)	(100.00%)
Loss reduction of inventory to net realizable value received (Reversal).	(32)	43	(75)	(174.42%)
Financial cost	5	10	(5)	(50.00%)
Profit before income tax expenses	2,257	1,944	313	16.10%
Income tax expenses	298	228	70	30.70%
Net profit attributable to equity holders of the Company	1,903	1,679	224	13.34%
Non controlling interests of the subsidiaries.	56	37	19	51.35%

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ 1,903 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 224 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 13.34% จาก 1,679 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2557 โดยบริษัทฯมีรายได้ จากการขายผลิตภัณฑ์ต่างๆอยู่ที่ 25,926 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 678 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 2.69% เมื่อเทียบกับปี 2557 และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายวัสดุหีบห่ออยู่ที่ 376 ล้านบาท ลดลง 43 ล้านบาทหรือลดลง 10.26% จาก 419 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2557 ในขณะที่ต้นทุนขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อย 23,169 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 428 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.88% จาก 22,741 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2557 อย่างไรก็ตามสัดส่วนการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายรวมนั้นเพิ่มขึ้นน้อยกว่าสัดส่วนการเพิ่มขึ้นของ ยอดขายรวมส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้น 11.91% เพิ่มขึ้น 0.51% จาก 11.40% เมื่อเทียบกับปี 2557

## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### รายได้จากการขาย

เพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารงาน บริษัทฯ และบริษัทย่อยจัดโครงสร้างองค์กรเป็นหน่วยธุรกิจตามประเภทของผลิตภัณฑ์และบริการ โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนงานทั้งสิ้น 3 ส่วนงาน ดังนี้

- ส่วนงานผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากถั่วเหลือง ได้แก่ สินค้าประเภทอุตสาหกรรมอาหารสัตว์ และน้ำมันถั่วเหลือง
- ส่วนงานผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์
- ส่วนงานอื่น ๆ เป็นส่วนงานที่ทำการจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค

In recent years, 2015 the Company and its subsidiaries had a net profit of the equity holder of the Company's 1,903 million baht increase from 1,679 million baht of the year before 224 million baht or 13.34 % . The Company's sales is 25,926 million baht, increasing from last year 678 million baht or 2.69%, and its subsidiaries' revenue from the sale of the packing materials in 2015 of 376 million baht, down 43 million baht from 419 million baht of last year or 10.26%. While the cost of sales of the Company and its subsidiaries are 23,169 million baht, 428 million baht or 1.88% increases from last year's which was 22,741 million baht, representing a 0.51% higher in cost of sales, however the increasing ratio is less than the increasing of sales that results in the year 2015, the Company and its subsidiaries' gross margin increased by 11.91% from 11.40% the previous year.

## Operational Performance Analysis

### Sales

To facilitate administration, the Company and its subsidiary structured the organization into different business unit according to product and service categories; there are 3 business units in the company and its subsidiary as follows:

- Manufacture and distributor of soybean ; soybean meal and soybean oil
- Manufacture and distributor of packing material.
- Consumer product unit Distribution.

หน่วย : ล้านบาท Unit : Million Baht	2558 2015	2557 2014	เพิ่ม (ลด) Increase (Decrease)	
			จำนวน total	เปอร์เซ็นต์ %
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์จากถั่วเหลืองและอื่น ๆ Sales from soybean products	25,926	25,248	678	2.69%
- อุตสาหกรรมอาหารสัตว์ Animal feed industry	16,879	16,999	(120)	(0.71%)
- น้ำมันถั่วเหลืองบริสุทธิ์ Soybean oil	7,387	7,355	32	0.44%
- รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่น ๆ Revenue from sales of other products	1,660	894	766	85.68%
รายได้จากการขายวัสดุหีบห่อ Sale of packing materials	376	419	(43)	(10.26%)
รวมรายได้จากการขาย Total sales	26,302	25,667	635	2.47%

- 1 รายได้จากการขายอุตสาหกรรมอาหารสัตว์ : บริษัทฯ มีรายได้จากการขายในอุตสาหกรรมอาหารสัตว์จำนวน 16,879 ล้านบาท ลดลง 120 ล้านบาท หรือลดลง 0.71% จาก 16,999 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2557 ในปี 2558 ราคาขายกากถั่วเหลืองปรับตัวลดลงตามราคาตลาดโลก ในขณะที่ปริมาณขายกากถั่วเหลืองและวัตถุดิบอาหารสัตว์เพิ่มขึ้นมากสอดคล้องกับปริมาณการเลี้ยงสัตว์ในประเทศไทยที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับผู้นำเข้าหันมาซื้อกากถั่วเหลืองที่ผลิตในประเทศมากขึ้น เนื่องจากราคากากถั่วเหลืองที่นำเข้าจากต่างประเทศมีความผันผวน รวมทั้งมีความเสี่ยงต่อการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการอ่อนตัวของค่าเงินบาท
- 2 รายได้จากการขายน้ำมันถั่วเหลืองบริสุทธิ์ : บริษัทฯ มีรายได้จากการขายน้ำมันถั่วเหลืองบริสุทธิ์จำนวน 7,387 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 32 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 0.44% จาก 7,355 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2557 ในปี 2558 บริษัทฯ ได้เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ออกสู่ตลาดน้ำมันถั่วเหลืองบริสุทธิ์เพื่อเพิ่มช่องทางการขายต่างประเทศ ภายใต้แบรนด์ “Healthy Chef” และ “Queen”
- 3 รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่น ๆ : บริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่น ๆ จำนวน 1,660 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 766 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 85.68% จาก 894 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2557 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการขายน้ำมันดิบในประเทศ
- 4 รายได้จากการขายวัสดุหีบห่อ : บริษัทฯ ย่อยมีรายได้จากการขายวัสดุหีบห่อในปี 2558 จำนวน 376 ล้านบาทลดลงจากปีก่อน 43 ล้านบาทหรือลดลง 10.26% จาก 419 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งเกิดจากยอดขายกลุ่มลูกค้าน้ำดื่มลดลงเนื่องจากสภาพการแข่งขันในตลาดผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ รวมถึงลูกค้าบางรายมีกำลังซื้อลดลง ส่วนยอดขายกลุ่มน้ำผลไม้เพิ่มขึ้นเพราะลูกค้ารายหลักมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น

### ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนขาย 23,169 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 428 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.88% จาก 22,741 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 สอดคล้องกับปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนเมล็ดถั่วเหลืองที่นำเข้ามาจากต่างประเทศมีการปรับราคาลดลงตามราคาตลาดโลก เมื่อเทียบกับปี 2557 อย่างไรก็ตามราคาขายสินค้าที่ปรับลดลงเป็นสัดส่วนที่น้อยกว่าต้นทุนสินค้าที่ลดลง มีผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 3,133 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 207 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 7.07% เมื่อเทียบกับปี 2557

### กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทฯ สามารถจัดการ และทำการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน โดยการทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า ส่งผลทำให้บริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับปี 2558 เป็นจำนวนเงิน 244 ล้านบาท ซึ่งกำไรดังกล่าวได้รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการ Mark to Market (MTM) จำนวน 3 ล้านบาท ขณะที่ปี 2557 มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวนเงิน 34 ล้านบาท ซึ่งขาดทุนดังกล่าวได้รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการ Mark to Market (MTM) จำนวน 73 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งเกิดจากการกลับรายการของปี 2556 จำนวน 71 ล้านบาท และมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงจำนวน 39 ล้านบาท

### รายได้อื่น

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้อื่น 80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้น 25.00% จาก 64 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเงินปันผลรับที่บริษัทฯ ได้รับจากการถือหุ้นในบริษัทต่าง ๆ เพิ่มขึ้น

- 1 Income from sales of Animal feed industry: the Company's sales revenue in Animal feed industry in recent years 2015, of 16,879 million baht decrease in 120 million baht or 0.71% from the previous year which was 16,999 million baht. In 2015 the selling price of soybean products decrease by the world market, while sale volume of soybean meal which is raw material of animal meal increase due to the growth from domestic livestock industry, and soybean meal exporters also buy domestic product to avoid fluctuation foreign exchange and imported price.
- 2 Sales of refined soybean oil: The Company's sales of refined soybean oil total 7,387 million baht increased by 32 million baht or 0.44 % from last year which was 7,355 million baht due to new products under brand Healthy Chef and Queen which launch to expand foreign market.
- 3 Revenue from sales of other products: the Company's sales of other products total 1,660 million baht, increase 766 million baht or 85.68% from 894 million baht of last year mainly due to the growth in crude oil within domestic market.
- 4 Sale of packing materials, the subsidiary's sale of the packing materials in 2015 of 376 million baht, down from the previous year to 43 million baht, or 10.26 % from 419 million baht of last year primarily from the decrease of sale volume from drinking customers due to intense competition in market and purchasing power of some customers. In other way, juices customer had increased sales volume due to increasing purchasing power from major customer.

### Cost of Sales and Gross Profit

In 2015, cost of sales amounted to 23,169 million baht, increased 428 million baht or 1.88 % from 22,741 million baht of last year, which was due to the increasing of sales volume. The cost of soybeans imported price was down followed by world market price when compared to the previous year. However the decreasing ratio of selling price is less than the reduction of raw material price, it resulted in gross profit 3,133 million baht, increasing 207 million baht or 7.07% when compare to 2014.

### Gain (Lost) on exchange

In 2015 the Company manages exchange risk by making forward contract which results gain on exchange 244 million baht. It includes unrealized gain for 3 million baht, while in 2014 the Company loss on exchange 34 million baht. This amount was included the unrealized loss on exchange 73 million baht, which partly was reversal of 2013 for 71 million baht and realized gain 39 million baht.

### Other incomes

In 2015 the company and its subsidiaries has other income 80 million baht, increase 16 million or 25% from 64 million baht of last year, this increasing amount is from dividend gain by holding in other companies.

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขาย 914 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 266 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 41.05% จาก 648 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นทำให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขนส่งสินค้าสูงขึ้น และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้นในตลาดน้ำมันถั่วเหลือง รวมทั้งมีการเปิดตลาดต่างประเทศใหม่ต้องใช้งบประมาณและส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น

ส่วนค่าใช้จ่ายบริหาร 313 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.64% จาก 311 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557

## ขาดทุนจากการปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (กลับรายการ)

ในปี 2558 บริษัทฯ ได้บันทึกผลขาดทุนจากการปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ 11 ล้านบาทในสินค้าบางประเภท และมีการกลับรายการผลขาดทุนจากการปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ 43 ล้านบาทของปี 2557 ทำให้บริษัทฯ มีกำไรจากการปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ 32 ล้านบาท

## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

การวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท Unit : Million baht	31 ส.ค.2558 Dec 31, 2015	31 ส.ค.2557 Dec 31, 2014	เพิ่ม (ลด) Increase/(Decrease)	
			จำนวน	%
<b>สินทรัพย์ / Assets</b>				
สินทรัพย์หมุนเวียน / Current Assets	8,054	7,749	305	3.94%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน Non-Current Assets	2,358	2,554	(196)	(7.67%)
รวมสินทรัพย์ / Total Assets	10,412	10,303	109	1.06%
<b>หนี้สิน / Liabilities</b>				
หนี้สินหมุนเวียน / Current Liabilities	2,444	2,723	(279)	(10.25%)
หนี้สินไม่หมุนเวียน / Non-Current Liabilities	77	113	(36)	(31.86%)
รวมหนี้สิน / Total Liabilities	2,521	2,836	(315)	(11.11%)
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น / Shareholders' Equity</b>				
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท / Equity attributable to owner of the Company	7,540	7,140	400	5.60%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม / Non-Controlling Interest	351	327	24	7.34%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น / Total Shareholders' Equity	7,891	7,467	424	5.68%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น / Total Liabilities and Shareholders' Equity	10,412	10,303	109	1.06%

## Selling and Administrative Expenses

In 2015, the Company and its subsidiaries have selling expenses 914 million baht increased by 266 million baht or 41.05% compared to last year which was 648 million baht, primarily due to the increasing of sales volume that cost higher expenses on logistic and sales promotion in oil market, moreover the company spend more budget on advertising and sales promotion to expand export market.

The Administrative expense is 313 million baht; increased 2 million baht or 0.64% from the previous year which was 311 million baht.

## Loss on reduction of to inventory net realizable value (Reversed)

In 2015 the Company recorded loss from the reduction of inventory of some products to net realizable value 11 million baht and there was a loss on reversal from reduction of inventory to net realizable value 43 million baht in 2014 that results in recorded profit from the reduction of inventory to net realized value 32 million baht.

## Financial Status Analysis

The financial status of the Company and its subsidiaries as of December 31, 2014 and 2015 are as follows

## สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์มูลค่ารวมทั้งสิ้น 10,412 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 109 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1.06% จาก 10,303 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 305 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 3.94% เมื่อเทียบกับปี 2557 สาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราว 934 ล้านบาท ที่บริษัทฯนำเงินไปลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้ และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและรายได้ค้างรับ 230 ล้านบาท ในขณะที่สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 861 ล้านบาทซึ่งสอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจำนวน 196 ล้านบาท หรือลดลง 7.67% สาเหตุหลักคือ
  - ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลดลง 152 ล้านบาท หรือลดลง 6.49% ซึ่งเกิดจากค่าเสื่อมราคา 305 ล้านบาท และมีการซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมเพื่อทดแทนสินทรัพย์เดิมรวมเป็นเงิน 153 ล้านบาท
  - สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 33 ล้านบาท หรือลดลง 39.29% มาจากเงินมัดจำที่ลดลง

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,521 ล้านบาท ลดลง 315 ล้านบาท หรือลดลง 11.11% จาก 2,836 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- หนี้สินหมุนเวียนลดลงจำนวน 279 ล้านบาท หรือลดลง 10.25% สาเหตุหลักคือ
  - เจ้าหนี้ตรีสต์รีซีทีลดลง 2,071 ล้านบาท
  - เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 1,765 ล้านบาท
  - หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 13 ล้านบาท
- หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลงจำนวน 36 ล้านบาท หรือลดลง 31.86% เป็นผลจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯจำนวน 39 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน 3 ล้านบาท

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 7,891 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 424 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 5.68% จาก 7,467 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 เกิดจากผลประกอบการสำหรับปี 2558 จำนวน 1,959 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯและบริษัทย่อยสำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังสำหรับปี 2557 และผลการดำเนินงานของครึ่งปีแรกสำหรับปี 2558 จำนวน 1,529 ล้านบาท

## สภาพคล่อง

สภาพคล่องของบริษัทฯและบริษัทย่อยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 มีดังนี้

## Assets

As of December 31, 2015 the company and its subsidiary has a total asset of 10,412 million baht, an increase of 109 million baht or 1.06 % from the previous year which was 10,303 million baht. This is due to:

- An increase of current assets 305 million baht, or 3.94% compared to last year due to a current investment in debt securities 934 million baht and the increase of trade receivables and accrued income 230 million baht. The inventory stock decrease to 861 million baht which is according to an increase of sales.
- Decrease in non-current assets total 196 million baht, or 7.67% main reasons.
  - Property Land, plant and equipment reduced the number of 152 million baht, or 6.49% due to depreciation 305 million baht and additional acquisitions to replace the original 153 million baht.
  - Other non-current assets decreased number of 33 million baht, or 39.29% main reason comes from deposits decreased.

## Liability

At December 31, 2015 The company and its subsidiaries have total liability 2,521 million baht reduced 315 million baht or 11.11% from 2,836 million baht compared to last year, due to;

- Current liabilities decreased number 279 million baht or 10.25% due to.
  - The trusts receipts reduced of 2,071 million baht.
  - Trade payables and other payables increase 1,765 million baht.
  - Other current liability increase 13 million baht.
- Decrease in non-current liabilities total 36 million baht or 31.86% as a result of a decrease in long-term loans of a subsidiary of 39 million baht and increase of provision of long term employee benefits, 3 million baht.

## Shareholders ' equity

As of December 31, 2015 shareholders ' equity is 7,891 million baht, increasing 424 million baht or 5.68% from 7,467 million baht from the end of the year 2014, arising from performance of the 2015 total 1,959 million baht and dividends of the company and its subsidiaries for the second half of the year 2014 and performance of the 2015 year's first half of 1,529 million baht.

## Liquidity

The liquidity of the Company and its subsidiaries for the year ended December 31, 2015 and 2014 are as follows:

หน่วย : ล้านบาท Unit : Million baht	31 ธ.ค.2558 Dec 31, 2015	31 ธ.ค.2557 Dec 31, 2014	เพิ่ม (ลด) Increase/(Decrease)	
			จำนวน	%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน Cash flows from operating activities	4,690	2,465	2,225	90.26%
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน Cash flows from investing activities	(1,025)	(54)	(971)	(1,798.15%)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน Cash flows from financing activities	(3,665)	(2,271)	(1,394)	(61.38%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ Net increase (decrease) in cash and cash equivalent.	(0)	140	(140)	(100.00%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี Cash and cash equivalents at the beginning of year.	252	112	140	125.00%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี Cash or cash equivalents at the end of year.	252	252	(0)	(0.00%)

ในปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปีเท่ากับ 252 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 มีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย

- กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานรวมทั้งสิ้น 4,690 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,225 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 90.26% จาก 2,465 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานดังกล่าวเกิดจากกำไรก่อนภาษีของบริษัทฯ และบริษัทย่อยซึ่งได้รวมส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย 2,256 ล้านบาท ปรับกระทบกับรายการที่ไม่ใช่เงินสดต่าง ๆ เช่น เงินปันผลรับ ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย เป็นต้น รวมถึงการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดดังกล่าว ซึ่งสาเหตุหลักจากสินค้าคงเหลือลดลง 893 ล้านบาท และเจ้าหน้าที่การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 1,765 ล้านบาท ในขณะที่ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 231 ล้านบาท
- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนรวมทั้งสิ้น 1,025 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 971 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1,798.15% จาก 54 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2557 กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนดังกล่าวเกิดจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการจ่ายเงินเพื่อการลงทุนรวมในกองทุนรวมสุทธิ 904 ล้านบาท และมีการซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมเพื่อทดแทนสินทรัพย์เดิมรวมเป็นเงินสุทธิ 152 ล้านบาท
- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินรวมทั้งสิ้น 3,665 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,394 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 61.38% จาก 2,271 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2557 การเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินดังกล่าวเกิดจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 213 ล้านบาท และจ่ายเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีเพิ่มขึ้น 1,007 ล้านบาท รวมทั้งบริษัทย่อยมีการจ่ายเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท

In 2015, the company and its subsidiaries have cash and cash equivalents as of the end of the year 252 million baht, it is slightly changed from the year before.

- Net cash flow from operating activities amounted to 4,690 million baht, increasing 2,225 million baht from 2,465 million baht or 90.26% compared to the year before, it is mainly from the net profit before income tax of the Company and its subsidiaries, which includes many of the non-controlling interest in a subsidiary amounting to 2,256 million baht against non-cash items such as dividends, depreciation, amortization etc. The increase in the cash flow is mainly from reduction of inventory stock 893 million baht, increasing of trade payables and other payables 1,765 million baht and also trade account receivable and other receivables 231 million baht.
- Net cash flow used in investing activities 1,025 million baht, increasing 971 million baht, or 1,798.15% from 54 million baht in 2014. This is from the Company and its subsidiaries invested in mutual fund 904 million baht and paid for assets to substitute the existing assets for 152 million baht.
- Net cash used in financing activities 3,665 million baht, an increase of 61.38% or 1,394 million baht from 2,271 million baht of last year. This increasing is from dividend payment of Company and its subsidiaries 213 million baht, Trust receipts payment 1,007 million baht and the Subsidiary's repayment of the loan 9 million baht.

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯและบริษัทย่อยสำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 มีดังนี้

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	2558	2557	2556 (Restarted)
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.29	2.85	2.08
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.72	0.56	0.48
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	1.82	0.74	0.51
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	19.18	17.07	15.32
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	18.77	21.09	23.50
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.46	11.88	15.25
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	28.89	30.29	23.61
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	11.23	11.84	15.06
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	32.07	30.41	23.91
Cash Cycle (วัน)	15.59	20.97	23.21
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	11.91	11.40	7.21
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.15	6.53	3.71
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	24.78	23.42	13.84
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	18.37	15.83	8.34
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	96.28	80.22	48.02
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	2.57	2.43	2.25
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.32	0.38	0.59
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1,680.59	391.30	126.87
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	2.16	1.93	1.46
อัตราจ่ายเงินปันผล (%)	80.75	84.26	84.31



## Financial Ratios

Financial ratios of the Company and its subsidiaries as of December 31, 2014 and 2015 are as follow

Financial Ratios	2015	2014	2013 (Restarted)
<b>Liquidity Ratio</b>			
Current Ratio (time)	3.29	2.85	2.08
Quick Ratio (time).	0.72	0.56	0.48
Cash Flow Liquidity Ratio (time).	1.82	0.74	0.51
Accounts receivable turnover (time).	19.18	17.07	15.32
Collection period (days).	18.77	21.09	23.50
Inventory turnover (time).	12.46	11.88	15.25
Average Days Sales Ratio	28.89	30.29	23.61
Account Payables Turnover (Time)	11.23	11.84	15.06
Payment period (days)	32.07	30.41	23.91
Cash Cycle (days)	15.59	20.97	23.21
<b>Profitability Ratio</b>			
Gross Profit Margin (%).	11.91	11.40	7.21
Net Profit Margin (%)	7.15	6.53	3.71
Return on Equity (%).	24.78	23.42	13.84
<b>Efficiency Ratio</b>			
Return on Assets (%).	18.37	15.83	8.34
Return on Fixed Assets (%).	96.28	80.22	48.02
Asset Turnover (time).	2.57	2.43	2.25
<b>Financial Policy Ratio</b>			
Debt to Equity Ratio (time).	0.32	0.38	0.59
Interest coverage ratio (time).	1,680.59	391.30	126.87
Commitment Coverage Ratio (time).	2.16	1.93	1.46
Dividend Payout (%)	80.75	84.26	84.31

## อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 3.29 เท่า เพิ่มขึ้น 0.44 เท่า จาก 2.85 เท่าเมื่อเทียบกับปี 2557 โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็วและสภาพคล่องกระแสเงินสดอยู่ที่ 0.72 เท่าและ 1.82 เท่าตามลำดับซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2557 และมี Cash Cycle อยู่ที่ 15.59 วัน ลดลง 5.38 วัน จาก 20.97 วันเมื่อเทียบกับปี 2557 เนื่องมาจากระยะเวลาขายสินค้าลดลงกว่าปีก่อนจาก 30.29 วันเป็น 28.89 วัน ขณะเดียวกันระยะเวลาในการชำระหนี้เจ้าหนี้เพิ่มขึ้นจาก 30.41 วันเป็น 32.07 วัน

## อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

ในปี 2558 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 11.91%, 7.15% และ 24.78% ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2557 เนื่องจากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นมาจากราคาวัตถุดิบเมล็ดถั่วเหลืองนำเข้าตามตลาดโลกที่เป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตมีราคาลดลง เมื่อเทียบกับราคาวัตถุดิบเมล็ดถั่วเหลืองนำเข้าในปี 2557 ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นในปี 2558 จำนวน 3,133 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 207 ล้านบาท หรือคิดเป็น 7.07% จาก 2,926 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2557 ประกอบกับบริษัทฯ มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 244 ล้านบาท จึงส่งผลให้ บริษัทฯ มีกำไรสุทธิปี 2558 เป็นจำนวน 1,903 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 224 ล้านบาทหรือคิดเป็น 13.34% เมื่อเทียบกับปี 2557

## อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในปี 2558 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ที่ 18.37%, 96.28% และ 2.57 เท่าตามลำดับซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2557 สาเหตุหลักเนื่องจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น

## นโยบายทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีส่วนของหนี้สิน 2,521 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 7,891 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.32 เท่า ลดลง 0.06 เท่า จาก 0.38 เท่าเมื่อเทียบกับปี 2557 โดยมีอัตราจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 80.75% ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีอัตราจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 84.26%

## Liquidity Ratio

The liquidity ratio as of the end of 2015 of the company and its subsidiaries was 3.29 time, increase from last year 0.44 time from 2.85 time, the quick liquidity ratio and cash flow liquidity was 0.72 time and 1.82 time respectively, which is higher when compared to 2014. The Cash Cycle is located at 15.59 days, down 5.38 days from 20.97 days when compared to last year, due to the reduction of selling period which was 30.29 days to 28.89 days while the payment period of trade payables increased from 30.41 to 32.07 days.

## Profitability Ratio

In 2015, profitability ratio is the gross profit margin, net profit margin and return on equity stood at 11.91%, 7.15 % and 24.78% respectively, it is higher when compared to last year, the main reason is due to the increasing of gross margin , because the price of imported soybean ,which is key raw material, was down when compared to the year 2014. As a result, the Company's gross margin in 2015 total 3,133 million baht, increase from the year before 207 million baht or 7.07% from 2,926 million baht in 2014. The Company also gained from exchange 244 million baht, with all those factors, the company contributes 2015 net profit 1,903 million baht, an increase of 224 million baht or 13.34% from last year.

## Efficiency ratio

In 2015, the return on assets, return on fixed assets and asset turnover ratio is 18.37%, 96.28% and 2.57 time respectively, increased from 2014, mainly due to the increase in net profit

## Financial Policy

At the end of 2015, the Company and its subsidiary's liabilities 2,521 million baht and shareholders' equity 7,891 million baht, representing a debt to equity ratio is 0.32 time, down 0.06 time from year-end 2014 which was 0.38 time, the dividend payout ratio is 80.75%, slightly down from last year which was 84.26%