

ส่วนที่ 3 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ฐานะทางการเงิน

13.1 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ก. รายงานผู้สอบบัญชีในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

ปี 2557

แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ไทยวาสตา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท ไทยวาสตา จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และ งบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและหมายเหตุเรื่องอื่นๆ

ความรับผิดชอบของผู้บริหารต่องบการเงิน

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดทำและการนำเสนองบการเงินเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชี

ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านจรรยาบรรณ รวมถึงวางแผนและปฏิบัติตามตรวจสอบเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลว่างบการเงินปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการตรวจสอบเพื่อให้ได้มาซึ่งหลักฐานการสอบบัญชีเกี่ยวกับจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน วิธีการตรวจสอบที่เลือกใช้นั้นขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้สอบบัญชี ซึ่งรวมถึงการประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญของงบการเงินไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดในการประเมินความเสี่ยงดังกล่าว ผู้สอบบัญชีพิจารณาการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำและการนำเสนองบการเงิน โดยถูกต้องตามที่ควรของกิจการ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกิจการ การตรวจสอบรวมถึงการประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีที่จัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร รวมทั้งการประเมินการนำเสนอของงบการเงินโดยรวม

ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ความเห็น

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะทางการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ของบริษัท ไทยวาสตา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท ไทยวาสตา จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

เรื่องอื่น

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ไทยวาสตา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท ไทยวาสตา จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่นในสำนักงานเดียวกันกับข้าพเจ้า ซึ่งแสดงความเห็นไว้อย่างไม่มีเงื่อนไข ตามรายงานลงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2557

ปี 2556

แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ไทยวาสตา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท ไทยวาสตา จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และ งบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและหมายเหตุเรื่องอื่นๆ

ความรับผิดชอบของผู้บริหารต่องบการเงิน

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดทำและการนำเสนองบการเงินเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชี

ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านจรรยาบรรณ รวมถึงวางแผนและปฏิบัติงานตรวจสอบเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลว่างบการเงินปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการตรวจสอบเพื่อให้ได้มาซึ่งหลักฐานการสอบบัญชีเกี่ยวกับจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน วิธีการตรวจสอบที่เลือกใช้นั้นขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้สอบบัญชี ซึ่งรวมถึงการประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญของงบการเงินไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดในการ

ประเมินความเสี่ยงดังกล่าว ผู้สอบบัญชีพิจารณาการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำและการนำเสนอการเงิน โดยถูกต้องตามที่ควรของกิจการ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกิจการ การตรวจสอบรวมถึงการประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีที่จัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร รวมทั้งการประเมินการนำเสนอของงบการเงินโดยรวม

ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ความเห็น

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะทางการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ของบริษัท ไทยวาฮอส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท ไทยวาฮอส จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้น

โดยมิได้เป็นการให้ข้อสรุปอย่างมีเงื่อนไข ข้าพเจ้าขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 และ 4 ซึ่งได้อธิบายถึงผลกระทบต่อบริษัท จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีใหม่ เนื่องจากการนำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติและการปรับปรุงงบการเงินย้อนหลังรายการเปลี่ยนแปลงประเภทเงินลงทุน

ปี 2555

แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ยูนิเวอร์แซล สตาร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท ยูนิเวอร์แซล สตาร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเฉพาะกิจการ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะกิจการ และ งบกระแสเงินสดรวมและงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญและหมายเหตุเรื่องอื่นๆ

ความรับผิดชอบของผู้บริหารต่องบการเงิน

ผู้บริหารเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดทำและการนำเสนอการเงินเหล่านี้โดยถูกต้องตามที่ควรตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และรับผิดชอบเกี่ยวกับการควบคุมภายในที่ผู้บริหารพิจารณาว่าจำเป็นเพื่อให้สามารถจัดทำงบการเงินที่ปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาด

ความรับผิดชอบของผู้สอบบัญชี

ข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชี ซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าปฏิบัติตามข้อกำหนดด้านจรรยาบรรณ รวมถึง

วางแผนและปฏิบัติงานตรวจสอบเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลว่างบการเงินปราศจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่

การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการตรวจสอบเพื่อให้ได้มาซึ่งหลักฐานการสอบบัญชีเกี่ยวกับจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน วิธีการตรวจสอบที่เลือกใช้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้สอบบัญชี ซึ่งรวมถึงการประเมินความเสี่ยงจากการแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญของงบการเงินไม่ว่าจะเกิดจากการทุจริตหรือข้อผิดพลาดในการประเมินความเสี่ยงดังกล่าว ผู้สอบบัญชีพิจารณาการควบคุมภายในที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำและการนำเสนอของงบการเงิน โดยถูกต้องตามที่ควรของกิจการ เพื่อออกแบบวิธีการตรวจสอบที่เหมาะสมกับสถานการณ์ แต่ไม่ใช่เพื่อวัตถุประสงค์ในการแสดงความเห็นต่อประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของกิจการ การตรวจสอบรวมถึงการประเมินความเหมาะสมของนโยบายการบัญชีที่ผู้บริหารใช้และความสมเหตุสมผลของประมาณการทางบัญชีที่จัดทำขึ้นโดยผู้บริหาร รวมทั้งการประเมินการนำเสนอของงบการเงินโดยรวม

ข้าพเจ้าเชื่อว่าหลักฐานการสอบบัญชีที่ข้าพเจ้าได้รับเพียงพอและเหมาะสมเพื่อเป็นเกณฑ์ในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ความเห็น

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะทางการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ของบริษัท ยูนิเวอร์แซล สตาร์ช จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท ยูนิเวอร์แซล สตาร์ช จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียว โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

เรื่องอื่นๆ

ข้าพเจ้าได้เคยตรวจสอบงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ของบริษัท ยูนิเวอร์แซล สตาร์ช จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและเฉพาะของบริษัท ยูนิเวอร์แซล สตาร์ช จำกัด (มหาชน) ตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป และเสนอรายงานไว้อย่างมีเงื่อนไข เนื่องจากข้อจำกัดในการตรวจสอบยอดเงินต้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายคงเหลือของหนี้สินจากการปรับโครงสร้างหนี้ที่ผิวนัดชำระหนี้จำนวน 62.92 ล้านบาท และ 4.04 ล้านบาท ตามลำดับ ตามรายงานลงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2555 สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 17 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ฉบับใหม่และชำระหนี้กับเจ้าหนี้ดังกล่าว ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบยอดเงินต้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายดังกล่าวแล้วและเห็นว่ามีความเหมาะสมและถูกต้องแล้ว

ข. ข้อมูลจากงบการเงินรวม

(หน่วย: ล้านบาท)

	2557	2556	2555 (ปรับปรุงใหม่)
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,594	1,580	1,455
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,188	1,044	967
สินทรัพย์รวม	2,782	2,624	2,422
หนี้สินหมุนเวียน	236	222	180
หนี้สินไม่หมุนเวียน	109	82	73
หนี้สินรวม	345	304	253
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	2,437	2,320	2,169
รายได้จากการขายสินค้า	4,074	3,362	3,582
เงินปันผลรับ	5	4	3
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	-	-	16
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม	-	-	11
รายได้รวม	4,154	3,451	3,683
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	19
ต้นทุนขายสินค้า	3,396	2,784	2,916
รวมค่าใช้จ่าย	3,793	3,124	3,310
กำไรจากการดำเนินงาน	356	323	338
EBITDA	409	361	417
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	361	327	392
ต้นทุนทางการเงิน	3	2	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	76	74	83
กำไรสุทธิสำหรับปี	282	251	309
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	38	32	33
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	244	219	276
ข้อมูลอื่นๆ			
กำไรต่อหุ้น (บาท)	3.10	2.79	3.52
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	*2.00	2.00	1.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	31.02	29.54	27.62

* ณ วันที่พิมพ์รายงานนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ ได้เสนอให้จ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 2 บาท แต่อยู่ระหว่างรอการอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนทางการเงิน

	2557	2556	2555 (ปรับปรุงใหม่)
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	17	17	19
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	9	10	9
อัตรากำไรอื่น (%)	0.13	0.12	1.47
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	82	49	88
อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม (%)	7	7	8
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	12	11	15
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	10	10	13
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	52	54	85
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.54	1.37	1.56
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	7	7	8
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	5	5	6
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	1.28	0.79	1.23
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (รอบ)	11	10	10
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	34	35	36
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (รอบ)	10	9	12
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	35	39	31
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (รอบ)	106	103	93
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	3	4	4
Cash cycle (วัน)	65	71	63
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.14	0.13	0.12
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	129	154	868
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เกณฑ์เงินสด) (เท่า)	0.79	0.60	1.12
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	65	72	28

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

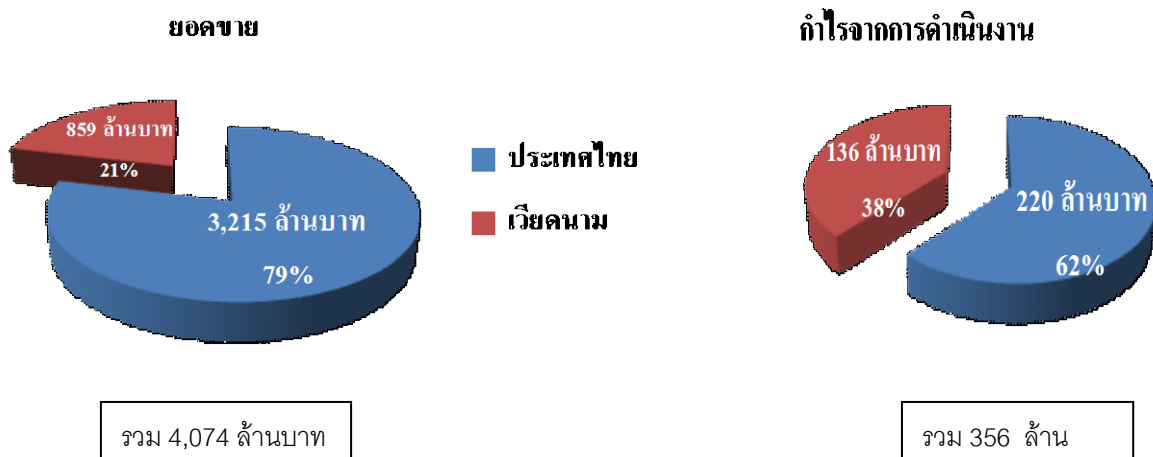
ผลการดำเนินงานโดยรวม

ปี 2557 นับเป็นอีกปีที่บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจ โดยมียอดขายสูงถึง 4,074 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 21 เมื่อเทียบกับปี 2556 เป็นผลมาจากการประสบความสำเร็จในการขยายตลาดส่งออกไปยังประเทศจีน ซึ่งเป็นผู้นำเข้าแป้งมันสำปะหลังรายใหญ่ของประเทศไทย โดยในปี 2557 มีอัตราการเติบโตของปริมาณขายในประเทศจีนสูงถึงร้อยละ 84 อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ต้องเผชิญกับสถานการณ์การปรับตัวลดลงของราคาแป้งมันสำปะหลังส่งออกถึงร้อยละ 8 จากการปรับตัวลดลงตามราคาตลาดโลกของแป้งข้าวโพดและแป้งมันฝรั่งที่เป็นสินค้าทดแทน หากยังมีปัจจัยบวกทางด้านการอ่อนค่าของอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2557 ทำให้บรรเทาผลกระทบทางด้านราคาที่ลดลงได้พอสมควร นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกทางด้านราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 3 จากปริมาณหัวมันสำปะหลังสดที่ออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาประกอบกับทางรัฐบาลไม่มีนโยบายแทรกแซงราคาหัวมันสำปะหลัง ทำให้ราคาหัวมันสำปะหลังเปลี่ยนแปลงไปตามกลไกของตลาด

การให้ความสำคัญทางด้านประสิทธิภาพการผลิตและคุณภาพของผลิตภัณฑ์ เป็นอีกหนึ่งนโยบายที่บริษัทฯ ยึดถือมาโดยตลอด การปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตอย่างสม่ำเสมอ นอกจากจะเป็นการควบคุมคุณภาพของผลิตภัณฑ์ให้คงที่แล้ว ยังทำให้มีผลผลิตที่เพิ่มขึ้นและสามารถทำการผลิตได้อย่างต่อเนื่องในช่วงฤดูกาลผลิต โดยในปี 2557 บริษัทฯ ไม่ได้รับผลกระทบทางด้านภัยแล้ง ทำให้สามารถดำเนินการผลิตได้อย่างสม่ำเสมอ ประกอบกับการบริหารจัดการใช้ทรัพยากรการผลิตที่มีประสิทธิภาพส่งผลให้บริษัทฯ มีต้นทุนการผลิตโดยรวมที่ลดลง

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 282 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยมีกำไรจากการดำเนินงานสูงถึง 356 ล้านบาท และยังรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นไว้ที่ร้อยละ 17 เท่ากันกับปีก่อน แม้ว่าจะต้องเผชิญกับปัจจัยทางด้านลบในเรื่องการลดลงของราคาแป้งมันสำปะหลังในตลาดโลก

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในประเทศไทย และ เวียดนามมีดังนี้



ผลประกอบการในประเทศไทย

บริษัทฯ มียอดขาย 3,215 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24 เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลมาจากการขยายตัวของตลาดส่งออก โดยเฉพาะตลาดจีนซึ่งเป็นตลาดที่ยังมีศักยภาพในการบริโภค ประเทศจีนมีการนำเข้าแป้งมันสำปะหลังในปี 2557 สูงกว่าปี 2556 ถึงร้อยละ 25 ส่วนทางด้านราคาขายแป้งมันสำปะหลังส่งออก มีการปรับตัวลดลงถึงร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปีก่อน แต่จากการอ่อนค่าของเงินบาทในปีนี้ สามารถชดเชยราคาขายที่ลดลงได้บางส่วน ทั้งนี้จากประสิทธิภาพการผลิตที่ดีประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ส่งผลให้ บริษัทฯ ยังคงรักษาระดับกำไรจากการดำเนินงานที่ 220 ล้านบาทใกล้เคียงกับปีก่อน

ผลประกอบการในประเทศเวียดนาม

บริษัท เทนินท์ มันสำปะหลัง จำกัด มียอดขาย 859 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปีก่อน มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายร้อยละ 18 ทั้งผลิตภัณฑ์กลูโคสและผลิตภัณฑ์แป้งมันสำปะหลัง ในขณะที่ราคาขายของกลูโคสและแป้งมันสำปะหลังลดลงร้อยละ 6 และร้อยละ 11 ตามลำดับ ในประเทศเวียดนามยังมีความต้องการบริโภคผลิตภัณฑ์กลูโคสสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่มีการแข่งขันทางด้านราคาที่ยังค่อนข้างสูง ส่งผลให้ราคาขายกลูโคสของบริษัทต้องปรับตัวลดลงตามราคาตลาด บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจในประเทศเวียดนาม 136 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 32 ล้านบาทหรือร้อยละ 31 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นประกอบกับการบริหารการใช้ก๊าซชีวภาพได้อย่างมีประสิทธิภาพทำให้ต้นทุนการผลิตลดลง ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น

ฐานะการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 2,782 ล้านบาท โดยส่วนประกอบของสินทรัพย์ที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 745 ล้านบาท (ร้อยละ 27) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 410 ล้านบาท (ร้อยละ 15) สินค้าคงเหลือ 391 ล้านบาท (ร้อยละ 14) ที่ดินอาคารอุปกรณ์และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 882 ล้านบาท (ร้อยละ 32) สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 158 ล้านบาทหรือร้อยละ 6 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการที่รายจ่ายฝ่ายทุนเพิ่มขึ้น 129 ล้านบาท เนื่องจากปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีการขยายกำลังการผลิตและลงทุนในระบบก๊าซชีวภาพ

• **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 745 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินสดที่เป็นของบริษัท ไทยวา สตาร์ช จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ธุรกิจผลิตแป้งมันสำปะหลัง มีความจำเป็นต้องดำรงเงินสดไว้ให้เพียงพอกับเงินทุนหมุนเวียนที่ต้องใช้ในช่วงฤดูการผลิต

- **ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น**

ลูกหนี้การค้าของบริษัท ส่วนใหญ่ มีการชำระหนี้ตามระยะเวลาการให้สินเชื่อปกติ โดยมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย 34 วัน ซึ่งถือว่ามีประสิทธิภาพในการเก็บหนี้ได้ใกล้เคียงกับปีที่แล้ว บริษัทฯ ได้พิจารณาบันทึกสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเรียกเก็บเงินลูกหนี้บางรายไม่ได้ ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

- **สินค้าคงเหลือ**

สินค้าคงเหลือร้อยละ 83 เป็นสินค้าสำเร็จรูปและวัตถุดิบ โดยมีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือค่อนข้างเร็วที่ 35 วัน บริษัทฯ มีค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวนทั้งสิ้น 9.5 ล้านบาท ซึ่งหลักเกณฑ์การพิจารณาการบันทึกค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพเป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

- **รายจ่ายลงทุน**

ที่ดินอาคารและอุปกรณ์มีจำนวน 701 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 129 ล้านบาทหรือร้อยละ 23 เนื่องจากมีการขยายกำลังการผลิตที่โรงงานในจังหวัดกาฬสินธุ์ โดยโครงการดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์แล้วในปี 2557 นอกจากนี้ยังมีการรายจ่ายลงทุนระบบก๊าซชีวภาพ (Biogas) ของโรงงานในจังหวัดนครราชสีมา ซึ่งโครงการดังกล่าวยังอยู่ในช่วงทดสอบระบบ ทั้งนี้รายจ่ายลงทุนใช้แหล่งเงินทุนจากเงินสดคงเหลือของบริษัท

แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน 0.14 เท่า ซึ่งมีอัตราใกล้เคียงกับปีที่แล้ว และมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสูงถึง 129 เท่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ ยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวนมากเกินกว่าภาระดอกเบี้ยจ่ายที่มีส่วนประกอบของหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจปกติของบริษัท ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นคิดเป็นร้อยละ 47 สรรพผลประโยชน์พนักงานตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 คิดเป็นร้อยละ 17 และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทย่อยคิดเป็นร้อยละ 15 หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 42 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยในเวียดนามที่กู้มาเพื่อลงทุนในการขยายกำลังการผลิตและสินทรัพย์ระบบก๊าซชีวภาพ ทั้งนี้บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 2,436 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 116 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปีนี้ สุทธิด้วยการจ่ายเงินปันผลของบริษัทและบริษัทย่อย

สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับเข้าจากกิจกรรมดำเนินงาน 294 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ 356 ล้านบาท ผลต่างจำนวน 62 ล้านบาท เกิดจากเงินลงทุนในลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นประกอบกับมีภาระการจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ส่วนกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 147 ล้านบาท เป็นเงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์เพื่อขยายกำลังการผลิต และสินทรัพย์ในระบบก๊าซชีวภาพ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกระแส

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 168 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทและบริษัทย่อย สุทธิกับการรับจ่ายเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยระหว่างงวด ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือปลายปี 745 ล้านบาท เพื่อใช้ในการดำเนินงานในปีถัดไป

อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 7 เท่า และ 5 เท่า ตามลำดับ ซึ่งมีอัตราเท่ากับปีที่ผ่านมา และถือว่าบริษัทยังคงมีสภาพคล่องสูงและมีฐานะทางการเงินที่มั่นคง

ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

บริษัทฯ มีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น จำนวน 148 ล้านบาท ซึ่งสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้จากหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 29 ของงบการเงินประจำปี 2557

ปัจจัยหรืออิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือสถานะการเงินในอนาคต

ผลการสำรวจน้ำมันสำปะหลัง จาก 4 สมาคม (สมาคมการค้ามันสำปะหลังไทย สมาคมโรงงานผลิตภัณฑมันสำปะหลังไทย สมาคมโรงงานผู้ผลิตมันสำปะหลังภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และ สมาคมแป้งมันสำปะหลังไทย) ร่วมกับสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร และกรมส่งเสริมการเกษตร กระทรวงเกษตรและสหกรณ์ประมาณการว่าจะมีหัวมันสำปะหลังในฤดูกาลผลิต 2557/58 ออกสู่ตลาดในปริมาณ 31.2 ล้านตัน ซึ่งมากกว่าฤดูกาลผลิต 2556/57 ร้อยละ 3.35 อย่างไรก็ตาม การผลิตทางการเกษตรในช่วงปี 2558 ยังมีความเสี่ยงอย่างมากจากภาวะภัยแล้งซึ่งเริ่มส่งสัญญาณตั้งแต่ช่วงปลายปี 2557 นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศและการระบาดของศัตรูพืชต่างๆ ยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามและประเมินอย่างต่อเนื่อง

ส่วนสถานการณ์ราคาแป้งมันสำปะหลังในตลาดส่งออก คาดว่ายังคงไม่สามารถปรับราคาขึ้นได้เนื่องจากแนวโน้มราคาตลาดโลกยังทรงตัว แต่สถานการณ์ค่าเงินบาทมีทิศทางอ่อนค่าลงจะทำให้เพิ่มขีดความสามารถทางด้านการแข่งขันทางด้านราคาในตลาดโลกได้มากขึ้น

อย่างไรก็ตามความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทเนื่องจากมีรายได้ส่วนใหญ่จากการส่งออกเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ บริษัทได้มีการพิจารณาทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามความเหมาะสม