

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญก. สรุปรายงานการสอบบัญชี

ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ผู้ตรวจสอบบัญชีให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข สำหรับงบการเงินของบริษัท งบการเงินของบริษัทย่อย งบการเงินของกิจการที่ควบคุมร่วมกันและงบการเงินรวม

อย่างไรก็ตาม ในปี 2557 ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ได้ตั้งข้อสังเกตในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 13 เกี่ยวกับหนังสืออนุญาตจากกรมป่าไม้ที่ให้บริษัทย่อย ซึ่งจะหมดอายุลงในเดือนมกราคม 2558

ข. สรุปงบการเงินรวม

บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

|                                                 | <u>2557</u>   |        | <u>2556</u>   |        | <u>2555</u>   |        |
|-------------------------------------------------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
|                                                 | บาท           | %      | บาท           | %      | บาท           | %      |
| <u>สินทรัพย์</u>                                |               |        |               |        |               |        |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                              |               |        |               |        |               |        |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                  | 170,415,726   | 10.93  | 172,812,024   | 11.51  | 190,198,512   | 16.20  |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น                     | 23,429,878    | 1.50   | 33,322,411    | 2.22   | 71,789,316    | 6.12   |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองแก่พนักงาน     | 679,089       | 0.04   | 616,263       | 0.04   | 280,115       | 0.02   |
| สินค้าคงเหลือ                                   | 205,994,997   | 13.21  | 56,525,068    | 3.77   | 130,562,842   | 11.12  |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                          | 8,154,297     | 0.52   | 4,614,137     | 0.31   | 5,058,144     | 0.43   |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                           | 408,673,987   | 26.20  | 267,889,903   | 17.85  | 397,888,929   | 33.89  |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                           |               |        |               |        |               |        |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ                  | 918,885,451   | 58.92  | 937,743,837   | 62.48  | 495,027,574   | 42.17  |
| ต้นทุนสิทธิการใช้ที่ดินป่าสงวนและต้นทุนสวนปาล์ม | 213,181,957   | 13.67  | 273,330,468   | 18.21  | 264,653,006   | 22.54  |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ                     | 9,547,779     | 0.61   | 10,109,479    | 0.67   | 9,754,331     | 0.83   |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี                  | 4,031,988     | 0.26   | 6,324,867     | 0.42   | 5,401,758     | 0.46   |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                       | 5,309,275     | 0.34   | 5,526,039     | 0.37   | 1,340,448     | 0.11   |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                        | 1,150,956,450 | 73.80  | 1,233,034,690 | 82.15  | 776,177,117   | 66.11  |
| รวมสินทรัพย์                                    | 1,559,630,437 | 100.00 | 1,500,924,593 | 100.00 | 1,174,066,046 | 100.00 |

|                                               | <u>2557</u>          |               | <u>2556</u>          |               | <u>2555</u>          |               |
|-----------------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|                                               | บาท                  | %             | บาท                  | %             | บาท                  | %             |
| <b><u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u></b>     |                      |               |                      |               |                      |               |
| หนี้สินหมุนเวียน                              |                      |               |                      |               |                      |               |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน            | 200,000,000          | 12.82         | -                    | -             | -                    | -             |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น                 | 18,736,606           | 1.20          | 16,803,514           | 1.12          | 29,257,760           | 2.49          |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ       |                      |               |                      |               |                      |               |
| ภายในหนึ่งปี                                  | 100,000,000          | 6.41          | 100,000,000          | 6.66          | -                    | -             |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย                  | 2,051,272            | 0.13          | 13,057,762           | 0.87          | 33,951,642           | 2.89          |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                          | 35,128,363           | 2.25          | 32,427,206           | 2.16          | 35,242,974           | 3.00          |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                           | 355,916,241          | 22.81         | 162,288,482          | 10.81         | 98,452,376           | 8.38          |
| หนี้สินหมุนไม่หมุนเวียน                       |                      |               |                      |               |                      |               |
| สำรองเผื่อค่าเช่าที่ดิน                       | -                    | -             | 20,468,000           | 1.36          | 20,468,000           | 1.74          |
| เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนด   |                      |               |                      |               |                      |               |
| ชำระภายในหนึ่งปี                              | 75,000,000           | 4.81          | 200,000,000          | 13.33         | -                    | -             |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน              | 5,604,160            | 0.36          | 16,111,150           | 1.07          | 11,654,592           | 1.00          |
| รวมหนี้สินหมุนไม่หมุนเวียน                    | 80,604,160           | 5.17          | 236,579,150          | 15.76         | 32,122,592           | 2.74          |
| รวมหนี้สิน                                    | <b>436,520,401</b>   | <b>27.98</b>  | <b>398,867,632</b>   | <b>26.57</b>  | <b>130,574,968</b>   | <b>11.12</b>  |
| <b><u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u></b>               |                      |               |                      |               |                      |               |
| ทุนเรือนหุ้น                                  |                      |               |                      |               |                      |               |
| ทุนจดทะเบียน                                  |                      |               |                      |               |                      |               |
| หุ้นสามัญ 324,050,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท | 324,050,000          |               | 324,050,000          |               | 324,050,000          |               |
| ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว            |                      |               |                      |               |                      |               |
| หุ้นสามัญ 324,050,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท | 324,050,000          | 20.78         | 324,050,000          | 21.60         | 324,050,000          | 27.60         |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                            | 321,544,740          | 20.62         | 321,544,740          | 21.42         | 321,544,740          | 27.39         |
| กำไรสะสม :                                    |                      |               |                      |               |                      |               |
| จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย                     | 60,305,000           | 3.87          | 60,305,000           | 4.02          | 60,305,000           | 5.14          |
| ยังไม่ได้จัดสรร                               | 417,210,296          | 26.75         | 396,157,221          | 26.39         | 337,591,338          | 28.75         |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                          | <b>1,123,110,036</b> | <b>72.02</b>  | <b>1,102,056,961</b> | <b>73.43</b>  | <b>1,043,491,078</b> | <b>88.88</b>  |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                | <b>1,559,630,437</b> | <b>100.00</b> | <b>1,500,924,593</b> | <b>100.00</b> | <b>1,174,066,046</b> | <b>100.00</b> |

## บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

|                                                      | <u>2557</u>   |        | <u>2556</u>   |        | <u>2555</u>   |        |
|------------------------------------------------------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
|                                                      | บาท           | %      | บาท           | %      | บาท           | %      |
| รายได้                                               |               |        |               |        |               |        |
| รายได้จากการขาย                                      | 1,170,938,741 | 95.86  | 1,352,429,488 | 96.77  | 1,536,483,766 | 95.67  |
| รายได้อื่น                                           |               |        |               |        |               |        |
| อื่นๆ                                                | 50,526,161    | 4.14   | 45,204,352    | 3.23   | 69,592,673    | 4.33   |
| รวมรายได้                                            | 1,221,464,902 | 100.00 | 1,397,633,840 | 100.00 | 1,606,076,439 | 100.00 |
| ค่าใช้จ่าย                                           |               |        |               |        |               |        |
| ต้นทุนขาย                                            | 856,134,718   | 70.09  | 1,027,618,532 | 73.53  | 1,094,769,754 | 68.16  |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                                   | 38,301,227    | 3.14   | 48,908,902    | 3.50   | 48,898,589    | 3.04   |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                                | 58,432,605    | 4.78   | 46,456,470    | 3.32   | 50,612,726    | 3.15   |
| ค่าใช้จ่ายอื่น                                       | 37,865,703    | 3.10   | 2,480,644     | 0.18   | 6,701         | 0.01   |
| รวมค่าใช้จ่าย                                        | 990,734,253   | 81.11  | 1,125,464,548 | 80.53  | 1,194,287,770 | 74.36  |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 230,730,649   | 18.89  | 272,169,292   | 19.47  | 411,788,669   | 25.64  |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน                                 | (7,986,586)   | (0.66) | (1,598,157)   | (0.11) | -             | -      |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้                                  | 222,744,063   | 18.23  | 270,571,135   | 19.36  | 411,788,669   | 25.64  |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                | (34,503,356)  | (2.82) | (49,985,272)  | (3.58) | (83,960,440)  | (5.23) |
| กำไรสำหรับปี                                         | 188,240,707   | 15.41  | 220,585,863   | 15.78  | 327,828,229   | 20.41  |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี                      |               |        |               |        |               |        |
| ผลกำไรจากการประมาณการตามหลัก                         |               |        |               |        |               |        |
| คณิตศาสตร์ประกันภัย-สุทธิจากภาษีเงินได้              | 11,037,563    | 0.90   | -             | -      | -             | -      |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี                       | 199,278,270   | 16.31  | 220,585,863   | 15.78  | 327,828,229   | 20.41  |
| กำไรต่อหุ้น                                          |               |        |               |        |               |        |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน                               | 0.58          |        | 0.68          |        | 1.01          |        |

## บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

|                                                               | <u>2557</u>   | <u>2556</u>  | <u>2555</u>   |
|---------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                               | บาท           | บาท          | บาท           |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                         |               |              |               |
| กำไรสุทธิ                                                     | 222,744,063   | 270,571,135  | 411,788,669   |
| รายการปรับปรุงกำไรสุทธิเป็นรายรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน: |               |              |               |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย                                 | 109,232,567   | 99,239,739   | 94,645,110    |
| ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                  | 4,010,246     | 219,521      | -             |
| ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายต้นทุนสวนปาล์ม                          | 37,862,606    | 2,480,644    | 6,701         |
| การปรับลด (โอนกลับ) สินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ   | 371,719       | 158,987      | 25,489        |
| โอนกลับสำรองเผื่อค่าเช่าที่ดิน                                | (20,468,000)  | -            | -             |
| กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                       | (4,075,575)   | (3,924,036)  | (289,254)     |
| ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน                         | 6,535,632     | 6,678,468    | 6,538,461     |
| ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย                                            | 7,986,586     | 1,598,157    | -             |
|                                                               | 364,199,844   | 377,022,615  | 512,715,176   |
| <b>สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น) :-</b>                  |               |              |               |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น                                   | 9,892,533     | 38,466,905   | (24,292,014)  |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองแก่พนักงาน                   | (62,826)      | (336,148)    | 1,993,621     |
| สินค้าคงเหลือ                                                 | (132,514,802) | 82,090,165   | (14,894,831)  |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                        | (3,540,160)   | 444,007      | (2,004,480)   |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                     | 216,764       | (4,185,591)  | 601,691       |
| <b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) :-</b>                    |               |              |               |
| เจ้าหนี้การค้า                                                | 8,794,578     | (13,711,056) | 10,588,154    |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                          | 906,508       | (4,247,547)  | 9,377,880     |
| จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน                               | (3,245,668)   | (2,221,910)  | (62,289)      |
| <b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                              | 244,646,771   | 473,321,440  | 494,022,908   |
| จ่ายดอกเบี้ย                                                  | (8,530,234)   | (117,122)    | -             |
| จ่ายภาษีเงินได้                                               | (50,160,035)  | (71,802,261) | (108,083,410) |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                    | 185,956,502   | 401,402,057  | 385,939,498   |

|                                                                         | <u>2557</u>   | <u>2556</u>   | <u>2555</u>   |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                         | บาท           | บาท           | บาท           |
| <b>กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>                            |               |               |               |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                            | 8,627,007     | 5,647,030     | 487,077       |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และจ่ายเจ้าหนี้ค่าซื้ออุปกรณ์ | (61,472,430)  | (511,161,284) | (101,017,836) |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                               | (32,071,547)  | (49,970,168)  | (9,730,526)   |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น                                            | (209,312)     | (1,234,887)   | (279,752)     |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน                                          | (85,126,282)  | (556,719,309) | (110,541,037) |
| <b>กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>                        |               |               |               |
| เงินสดรับ (ชำระคืน) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน                  | 200,000,000   | -             | -             |
| เงินสดรับ (ชำระคืน) เงินกู้ยืมระยะยาว                                   | (125,000,000) | 300,000,000   | -             |
| เงินปันผลจ่าย                                                           | (178,226,518) | (162,069,236) | (356,425,850) |
| เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน                                      | (103,226,518) | 137,930,764   | (356,425,850) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ                    | (2,396,298)   | (17,386,488)  | (81,027,389)  |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี                                     | 172,812,024   | 190,198,512   | 271,225,901   |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี                                    | 170,415,726   | 172,812,024   | 190,198,512   |
| <b>ข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดเพิ่มเติม :</b>                            |               |               |               |
| รายการที่ไม่ใช่เงินสด                                                   |               |               |               |
| โอนต้นกล้าปาล์มเป็นสินค้าคงเหลือ                                        | 17,326,844    | 8,211,378     | 6,376,422     |
| ซื้ออุปกรณ์ที่ยังไม่ได้จ่ายชำระ                                         | 2,423,251     | 2,766,803     | 1,509,993     |

## ค. อัตราส่วนทางการเงิน – งบการเงินรวม

|                                                              |            | <u>2557</u> | <u>2556</u> | <u>2555</u> |
|--------------------------------------------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง ( Liquidity Ratio )                       |            |             |             |             |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                                           | เท่า       | 1.2         | 1.7         | 4.0         |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                                   | เท่า       | 0.6         | 1.3         | 2.7         |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า                              | เท่า       | 41.3        | 25.8        | 25.8        |
| ระยะเวลาเก็บหนี้ (เฉลี่ย)                                    | วัน        | 7           | 14          | 14          |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ                              | เท่า       | 7           | 11          | 9.1         |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย                                      | วัน        | 55          | 33          | 39          |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า                             | เท่า       | 48.2        | 44.5        | 33.1        |
| ระยะเวลาชำระหนี้                                             | วัน        | 8           | 8           | 11          |
| Cash Cycle                                                   | วัน        | 54          | 39          | 43          |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร ( Profitability Ratio )   |            |             |             |             |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น                                         | %          | 25.8        | 23.2        | 27.5        |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ                                           | %          | 15.4        | 15.8        | 20.4        |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น                                      | %          | 16.8        | 20          | 31.4        |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ( Efficiency Ratio )  |            |             |             |             |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์                                    | %          | 12.1        | 14.7        | 27.9        |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร                                | %          | 16.4        | 17.9        | 43.0        |
| อัตราการใช้หนี้ของสินทรัพย์                                  | เท่า       | 0.8         | 0.9         | 1.3         |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio ) |            |             |             |             |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น                         | เท่า       | 0.39        | 0.36        | 0.13        |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย                              | เท่า       | 39          | 232         | n.a.        |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น                                             | บาทต่อหุ้น | 0.58        | 0.68        | 1.01        |
| เงินปันผลจากงวดผลการดำเนินงานต่อหุ้น                         | บาทต่อหุ้น | 0.30        | 0.60        | 0.90        |
| การจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น                                      | บาทต่อหุ้น | 0.55        | 0.50        | 1.10        |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล                                        | %          | 58.1        | 88          | 89.1        |

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 1. ผลการดำเนินงาน

#### ผลการดำเนินงานของสวน

ปริมาณผลปาล์มสดที่เข้ากระบวนการผลิตในปี 2557 ของบริษัทลดลงจากปี 2556 ร้อยละ 19.1 โดยผลปาล์มที่มาจากสวนที่เป็นพื้นที่ของบริษัทลดลง ร้อยละ 22.9 ประกอบกับผลปาล์มที่มาจากสวนที่เป็นพื้นที่สัมปทาน ลดลงร้อยละ 15.4 ทั้งนี้เนื่องมาจากสภาพอากาศแห้งแล้งที่ต่อเนื่องจากปี 2556 ในช่วงที่ต้นปาล์มออกช่อ ส่งผลให้น้ำหนักต่อทะลายลดลงและช่อดอกฝ่อ

นอกจากนี้ บริษัทยังคงทำการปลูกทดแทน ต้นปาล์มที่มีอายุมากและให้ผลผลิตน้อยลง ซึ่งเริ่มโครงการมาตั้งแต่ปี 2544 ซึ่งได้ดำเนินการแล้วเสร็จคิดเป็นร้อยละ 88.6 ของพื้นที่ที่กำหนดไว้ (ไม่รวมพื้นที่ที่เป็นสัมปทานของบริษัทย่อย)

#### ผลการดำเนินงานของโรงสกัด

บริษัทมีปริมาณการซื้อผลปาล์มสดจากภายนอกลดลงร้อยละ 5.0 ประกอบกับปริมาณผลปาล์มสดรวมของบริษัทลดลงร้อยละ 19.1 ส่งผลให้ปริมาณผลปาล์มสดที่เข้าสู่โรงสกัดลดลงจากปี 2556 ร้อยละ 11.5 โดยสัดส่วนการซื้อผลปาล์มสดจากภายนอกและผลผลิตจากสวนของบริษัทในปี 2557 คิดเป็นร้อยละ 50.9 และ 49.1 ของผลปาล์มสดที่ใช้ในการผลิตทั้งหมด (2556 : ร้อยละ 46.9 และ 53.1)

ต้นทุนผลปาล์มสดที่ซื้อจากภายนอก เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 โดยเกิดจากกลไกอุปสงค์อุปทานของตลาด ประกอบกับต้นทุนผลปาล์มสดจากสวนของบริษัท เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.5 จึงส่งผลให้ต้นทุนผลปาล์มสดที่ใช้ในการผลิตทั้งหมดของบริษัทเพิ่มขึ้น ร้อยละ 23.0 ส่งผลให้ต้นทุนน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มต่อตันของโรงสกัด เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ร้อยละ 16.1 และ 17.5 ตามลำดับ

สิทธิพิเศษตามบัตรส่งเสริมเลขที่ 1043(2)/2548 ลงวันที่ 18 มกราคม 2548 สำหรับกิจการสกัดน้ำมันปาล์มดิบและเมล็ดในปาล์มอบแห้งขนาด 15 ตันต่อชั่วโมง และสำหรับกิจการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวลขนาด 1.2 เมกะวัตต์ ซึ่งบริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมรวมกันไม่เกินร้อยละ 100 ของเงินลงทุนไม่รวมค่าที่ดินและเงินทุนหมุนเวียน มีกำหนดระยะเวลา 8 ปี นับจากวันเริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น บริษัทได้เริ่มใช้สิทธิพิเศษดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2552

สิทธิพิเศษตามบัตรส่งเสริมการลงทุนเลขที่ 2245(9)/2550 ลงวันที่ 18 ธันวาคม 2550 สำหรับกิจการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพขนาด 2 เมกะวัตต์ ซึ่งบริษัทได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริม มีกำหนดระยะเวลา 8 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ บริษัทได้เริ่มใช้สิทธิพิเศษดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2553

สิทธิพิเศษตามบัตรส่งเสริมการลงทุนเลขที่ 1262(2)/2550 ลงวันที่ 13 มีนาคม 2550 สำหรับกิจการผลิตเมล็ดพันธุ์ปาล์ม ของกิจการที่ควบคุมร่วมกัน ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริม มีกำหนดระยะเวลา 8 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ ซึ่งกิจการที่ควบคุมร่วมกันได้เริ่มใช้สิทธิพิเศษดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2557

### รายได้จากการขาย

กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายสำหรับปี 2557 ลดลงจากปี 2556 จำนวน 181.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.4 ทั้งนี้ เนื่องจาก ปริมาณการขายน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์ม ลดลงร้อยละ 27.2 และ 31.9 ตามลำดับ แม้ว่าราคาขายถัวเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 และ 60.3 ตามลำดับ ก็ตาม

### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

- กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนต้นทุนขายร้อยละ 73.1 ของยอดขาย ซึ่งลดลงจากอัตราร้อยละ 76.0 ในปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ผลปาล์มสดในไตรมาสที่ 2 ที่มาจากสวนของบริษัทเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 33.9 และผลปาล์มที่ซื้อจากภายนอกก็เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 ทำให้ต้นทุนขายลดลง ในขณะที่รายได้จากการขายในไตรมาสดังกล่าวนี้อ เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 65 โดยมีปริมาณและราคาขายถัวเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์ม เพิ่มขึ้นร้อยละ 63.2 และ 101 ตามลำดับ
- ค่าใช้จ่ายในการขายลดลง 10.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.7 สาเหตุหลักมาจากค่าขนส่งที่ลดลง ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณขายที่ลดลง และประกอบกับลูกค้าบางราย มารับสินค้าจากโรงงานด้วยตนเอง อีกทั้งลูกค้ารายใหม่ ๆ บางราย อยู่ใกล้โรงงาน จึงส่งผลให้ค่าขนส่งลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพิ่มขึ้น 12.0 ล้านบาท สาเหตุส่วนใหญ่มาจาก ค่าที่ปรึกษาทางกฎหมายและอื่นๆ เพิ่มขึ้น 8.4 ล้านบาท
- ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เพิ่มขึ้น 41.8 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก ค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่ายต้นทุนสวนปาล์ม 35.4 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 6.4 ล้านบาท ที่เกิดจากการกู้ยืมเงินในการซื้อที่ดินสวนทับปริก จังหวัดกระบี่

### กำไร

จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ทั้งในเรื่องการลดลงของรายได้จากการขายร้อยละ 13.4 ที่มีสาเหตุหลักมาจากปริมาณขายของน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มที่ลดลงร้อยละ 27.2 และ 31.9 ตามลำดับ ประกอบกับต้นทุนผลปาล์มสดที่ใช้ในการผลิตทั้งหมดของบริษัทเพิ่มขึ้น ร้อยละ 23 ส่งผลให้กลุ่มบริษัท มีกำไรขั้นต้น ลดลง 10 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.1 นอกจากนี้ บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่ายต้นทุนสวนปาล์ม เพิ่มขึ้นถึง 35.4 ล้านบาท ทำให้ กลุ่มบริษัท มีกำไรสุทธิ ลดลง 32.3 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14.7 และกำไรต่อหุ้นในปี 2557 เท่ากับ 0.58 บาท (2556 : 0.68 บาท)



### อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

กำไรสุทธิ ของกลุ่มบริษัท ปี 2557 ที่ลดลง จำนวน 32.3 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ลดลงจากร้อยละ 20.02 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 16.76 ในปี 2557

### อัตราการจ่ายเงินปันผล

ในเดือนพฤษภาคม 2557 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานงวดสุดท้ายของปี 2556 ในอัตราหุ้นละ 0.40 บาท รวมกับการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของปี 2556 อัตราหุ้นละ 0.20 บาท ดังนั้นเงินปันผลจ่ายจากผลดำเนินงานของปี 2556 ทั้งสิ้นเท่ากับอัตราหุ้นละ 0.60 บาท คิดเป็นร้อยละ 88 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีแล้ว

ในระหว่างปี 2557 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลดำเนินงานของเดือนมกราคมถึงเดือนกันยายนปี 2557 ไปแล้ว ในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท รวมกับการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในไตรมาสสุดท้ายของปี 2557 อัตราหุ้นละ 0.15 บาท ดังนั้นเงินปันผลจ่ายจากผลดำเนินงานของปี 2557 ทั้งสิ้นเท่ากับอัตราหุ้นละ 0.30 บาท คิดเป็นร้อยละ 58.1 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีแล้ว

การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวเป็นไปตามนโยบายของบริษัทที่กำหนดจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีแล้วในแต่ละปี

### มูลค่าตามบัญชี (คำนวณจากจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 กลุ่มบริษัท มีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 3.47 บาท (คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสุทธิ 324.05 ล้านหุ้น) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 ที่มีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 3.40 บาท (คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสุทธิ 324.05 ล้านหุ้น)

## 2. ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

ในปี 2557 กลุ่มบริษัท มีสินทรัพย์ทั้งหมด 1,560 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1,500.9 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 โดยมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ลดลงเป็นร้อยละ 12.1 (2556 : ร้อยละ 14.7) สาเหตุหลักมาจากรายการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังนี้

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลง 9.9 ล้านบาท เนื่องจากการขายช่วงปลายงวดลดลง
- สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 149.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากริมาณน้ำมันปาล์มดิบที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาถัวเฉลี่ยต่อหน่วยของสินค้าน้ำมันปาล์มดิบที่สูงขึ้นกว่าปี 2556
- ต้นทุนสิทธิการใช้ที่ดินป่าสงวนและต้นทุนสวนปาล์ม ลดลง 60.1 ล้านบาท มีผลมาจากการตัดจำหน่ายต้นทุนสวนปาล์ม

- เงินกู้ยืมระยะสั้น เพิ่มขึ้น 200 ล้านบาท เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีสินค้างเหลือที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับผลการดำเนินงานที่ลดลงของปี 2557
- ภาษีนิติบุคคลค้างจ่าย ลดลง 11 ล้านบาท เป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่ลดลง และสัดส่วนของ BOI สูงกว่าปี 2556
- สำรองค่าเช่าที่ดินของบริษัทย่อย (ประจักษ์วิวัฒน์) ลดลง 20.5 ล้านบาท เนื่องจากอายุสัมปทานหมดลง
- หนี้สินระยะยาว ลดลง 125 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ธนาคารตามสัญญา

### 3. แหล่งที่มาของเงินทุน

**โครงสร้างของเงินทุน** กลุ่มบริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557 เท่ากับ 0.39 เท่า (2556 : 0.36 เท่า) เนื่องจากเงินกู้ยืมระยะสั้นในปี 2557 ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามโครงสร้างเงินทุนของบริษัทยังคงมาจากผลการดำเนินงานของบริษัทในแต่ละปี

**ส่วนของผู้ถือหุ้น** กลุ่มบริษัท มาจากกำไรสุทธิสำหรับปี 2557 จำนวน 188.2 ล้านบาท ในระหว่างปี 2557 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายของปี 2556 จำนวน 129.6 ล้านบาท และเงินปันผลระหว่างกาลของงวดเดือนมกราคมถึงเดือนกันยายน 2557 จำนวน 48.6 ล้านบาท โดยรวมเป็นเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น 178.2 ล้านบาท จึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 21.1 ล้านบาท

**หนี้สิน** กลุ่มบริษัท มีหนี้สินทั้งหมด 436.5 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียน 355.9 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน 80.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 จำนวน 37.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.44 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก เงินกู้ยืมสุทธิที่เพิ่มขึ้น 75 ล้านบาท เนื่องมาจากสินค้างเหลือที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับผลการดำเนินงานที่ลดลงของปี 2557 ดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

### สภาพคล่องทางการเงิน (กระแสเงินสด)

สำหรับกระแสเงินสดของปี 2557 กลุ่มบริษัท มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ 170.4 ล้านบาท ลดลง 2.4 ล้านบาท จากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2556 ที่มีอยู่จำนวน 172.8 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของปี 2557 จำนวน 186 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 เป็นจำนวนเงิน 215.4 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากสินค้างเหลือที่เพิ่มขึ้น ผลการดำเนินงานที่ลดลง และขาดทุนจากการตัดจำหน่ายต้นทุนสวนปาล์ม ดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของปี 2557 จำนวน 85.1 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 ที่ใช้ไป 556.7 ล้านบาท ลดลง 471.6 ล้านบาท เนื่องจาก ปี 2556 มีการลงทุนในสวนทับปริก ที่จังหวัดกระบี่
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของปี 2557 จำนวน 103.2 ล้านบาท มาจากเงินปันผลจ่ายสำหรับผลการดำเนินงานของงวดเดือนกรกฎาคมถึงเดือนธันวาคม ปี 2556 และเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลของ

งวดเดือนมกราคมถึงเดือนกันยายน ปี 2557 จำนวนเงิน 178.2 ล้านบาท อีกทั้งยังมีเงินกู้ยืมสุทธิเพิ่มขึ้นมาเพื่อใช้ในการดำเนินงาน จำนวน 75 ล้านบาท

จากกระแสเงินสดที่ได้มา/ใช้ไป จากกิจกรรมดังกล่าวข้างต้น ทำให้ในปี 2557 กลุ่มบริษัท มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 2.4 ล้านบาท ประกอบกับเงินสดต้นปี 2557 จำนวน 172.8 ล้านบาท ทำให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2557 จำนวนเงิน 170.4 ล้านบาท

### อัตราส่วนทางการเงิน

- อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 1.15 เท่า ในปี 2557 ต่ำกว่าปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 1.65 เท่า สาเหตุหลักมาจากหนี้สินหมุนเวียน ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน
- อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องหมุนเร็วต่อหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 0.57 เท่า ต่ำกว่าปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 1.3 เท่า สาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น
- อัตราส่วนกระแสเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 0.52 เท่า ในปี 2557 ต่ำกว่าปี 2556 ซึ่งเท่ากับ 2.47 เท่า มีสาเหตุหลักมาจากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น

## 4. **รายจ่ายลงทุน**

บริษัทมีรายจ่ายลงทุนในเรื่อง การลงทุนในที่ดินปลูกปาล์ม โครงการการปลูกปาล์มทดแทนและการปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักร

- บริษัทมีการลงทุนในที่ดินปลูกปาล์ม สวนทับปริก จังหวัดกระบี่ ในปี 2556 เพื่อเพิ่มพื้นที่ปลูกปาล์ม และมีผลปาล์มเข้าสู่กระบวนการผลิตเพียงพอกับกำลังการผลิตของน้ำมันปาล์มดิบ
- โครงการปลูกปาล์มทดแทน ซึ่งเป็นโครงการที่ต่อเนื่อง และได้เริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2544 ได้เสร็จสิ้นลงคิดเป็นร้อยละ 88.6 ของพื้นที่ที่กำหนดไว้ (ไม่รวมพื้นที่ที่เป็นสัมปทานของบริษัทย่อย)
- รายจ่ายลงทุนของบริษัทในอนาคตยังคงเป็นการซื้อเครื่องจักร รถบรรทุกที่ใช้ในการขนส่งผลปาล์มสดและอุปกรณ์ทดแทนทรัพย์สินที่เสื่อมสภาพ รวมถึงการจัดหาอุปกรณ์เครื่องใช้ที่สามารถทดแทนแรงงาน

## **ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต**

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

### ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

#### 1) ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit fee)

กลุ่มบริษัท ได้ใช้บริการสอบบัญชีจากสำนักงานสอบบัญชีเดียวกัน โดยมีการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่สำนักงานสอบบัญชีดังกล่าว ในรอบปีบัญชีดังนี้

| ค่าสอบบัญชี (บาท)         | ปี 2557   | ปี 2558   |
|---------------------------|-----------|-----------|
| ของบริษัท                 | 930,000   | 930,000   |
| ของบริษัทย่อย 1 บริษัท    | 60,000    | 60,000    |
| ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน | 295,000   | 395,000   |
| รวม                       | 1,285,000 | 1,385,000 |

#### 2) ค่าบริการอื่น (Non-audit fee)

กลุ่มบริษัท ได้มีการจ่ายค่าตอบแทนการตรวจสอบรายการนำเข้าเครื่องจักรและรายงานผลการดำเนินงานที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากโครงการ BOI ดังนี้

| ค่าตรวจสอบโครงการ BOI (บาท) | ปี 2557 | ปี 2558 |
|-----------------------------|---------|---------|
| ของบริษัท                   | 100,000 | 200,000 |
| ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน   | 100,000 | 100,000 |
| รวม                         | 200,000 | 300,000 |