

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## ก. สรุปรายงานการสอบบัญชี

ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ผู้ตรวจสอบบัญชีให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข สำหรับงบการเงินของบริษัท งบการเงินของบริษัทย่อย และงบการเงินรวม

อย่างไรก็ตาม ในปี 2559 ผู้สอบบัญชีของบริษัทได้ตั้งข้อสังเกต ในหมายเหตุประกอบงบข้อ 3 เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี เนื่องจากการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่มาถือปฏิบัติ และหมายเหตุประกอบงบข้อ 16 เกี่ยวกับหนังสืออนุญาตจากกรมป่าไม้ให้บริษัทย่อยแห่งหนึ่งเข้าทำประโยชน์หรืออยู่อาศัยในเขตป่าสงวนแห่งชาติ ได้หมดอายุลงในเดือนมกราคม 2558 บริษัทย่อยได้ดำเนินการขออนุญาตกับส่วนราชการที่เกี่ยวข้องแล้ว ขณะนี้อยู่ในระหว่างการพิจารณาของส่วนราชการดังกล่าว

## ข. สรุปงบการเงินรวม

บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2559		2558		2557	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	96,042,659	6.21	76,897,411	4.86	153,415,965	9.87
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	14,553,592	0.94	139,855,805	8.84	22,897,051	1.47
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองแก่พนักงาน	278,063	0.02	617,576	0.04	679,089	0.04
สินค้าคงเหลือ	98,352,702	6.36	43,794,424	2.77	197,538,468	12.71
สินทรัพย์ชีวภาพ	83,546,770	5.40	22,279,272	1.41	4,946,872	0.32
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13,992,763	0.90	12,315,368	0.78	8,130,466	0.52
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	306,766,549	19.82	295,759,856	18.69	387,607,911	24.94
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินลงทุนในการร่วมค้า	42,353,381	2.74	39,280,826	2.48	39,683,607	2.55
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทอื่น	60,480,000	3.91	61,740,000	3.90	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	921,180,534	59.53	976,210,580	61.69	909,504,734	58.52
ต้นทุนสิทธิการใช้ที่ดินป่าสงวนและต้นทุนสวนปาล์ม	214,764,861	13.88	201,318,847	12.72	206,867,932	13.31
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	761,294	0.05	873,137	0.06	1,270,121	0.08
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	6,431,374	0.41	4,031,988	0.26
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,066,065	0.07	896,065	0.06	5,309,275	0.34
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,240,606,135	80.18	1,286,750,829	81.31	1,166,667,657	75.06
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,547,372,684</b>	<b>100.00</b>	<b>1,582,510,685</b>	<b>100.00</b>	<b>1,554,275,568</b>	<b>100.00</b>

	<u>2559</u>		<u>2558</u>		<u>2557</u>	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
<b><u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u></b>						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	340,000,000	21.97	400,000,000	25.28	200,000,000	12.87
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	40,006,369	2.59	28,537,362	1.80	43,267,677	2.78
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	75,000,000	4.74	100,000,000	6.43
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1,617,585	0.10	1,845,762	0.12	1,619,191	0.10
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,677,858	0.30	5,379,896	0.34	6,536,150	0.42
รวมหนี้สินหมุนเวียน	386,301,812	24.97	510,763,020	32.28	351,423,018	22.61
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	75,000,000	4.83
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	5,517,878	0.36	9,186,503	0.58	4,742,514	0.31
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	5,463,169	0.35	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	10,981,047	0.71	9,186,503	0.58	79,742,514	5.13
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>397,282,859</b>	<b>25.67</b>	<b>519,949,523</b>	<b>32.86</b>	<b>431,165,532</b>	<b>27.74</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	20.94	324,050,000	20.48	324,050,000	20.85
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	321,544,740	20.78	321,544,740	20.32	321,544,740	20.69
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	60,805,000	3.93	60,305,000	3.81	60,305,000	3.88
ยังไม่ได้จัดสรร	443,690,085	28.67	356,661,422	22.54	417,210,296	26.84
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,150,089,825</b>	<b>74.33</b>	<b>1,062,561,162</b>	<b>67.14</b>	<b>1,123,110,036</b>	<b>72.26</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,547,372,684</b>	<b>100.00</b>	<b>1,582,510,685</b>	<b>100.00</b>	<b>1,554,275,568</b>	<b>100.00</b>

## บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	<u>2559</u>		<u>2558</u>		<u>2557</u>	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
รายได้						
รายได้จากการขาย	946,099,953	97.30	1,259,606,904	97.71	1,154,662,114	95.79
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรม						
ของสินทรัพย์ชีวภาพ	8,752,300	0.90	-	-	-	-
รายได้อื่น						
อื่นๆ	17,470,389	1.80	29,490,004	2.29	50,755,712	4.21
รวมรายได้	972,322,642	100.00	1,289,096,908	100.00	1,205,417,826	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	796,311,787	81.90	1,205,944,570	93.55	893,764,978	74.15
ค่าใช้จ่ายในการขาย	16,623,792	1.71	29,884,139	2.32	31,445,846	2.61
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	47,761,748	4.91	52,395,174	4.06	55,874,037	4.64
รวมค่าใช้จ่าย	860,697,327	88.52	1,288,223,883	99.93	981,084,861	81.39
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า						
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	111,625,315	11.48	873,025	0.07	224,332,965	18.61
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(11,320,717)	(1.16)	5,222,219	0.41	5,962,937	0.49
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	100,304,598	10.32	6,095,244	0.47	230,295,902	19.11
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(7,587,119)	(0.78)	(10,571,540)	(0.82)	(7,986,586)	(0.66)
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	92,717,479	9.54	(4,476,296)	(0.35)	222,309,316	18.44
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(20,522,419)	(2.11)	(7,480,243)	(0.58)	(34,068,609)	(2.83)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	72,195,060	7.43	(11,956,539)	(0.93)	188,240,707	15.62
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
ผลกำไรจากการประมาณการตามหลัก						
คณิตศาสตร์ประกันภัย-สุทธิจากภาษีเงินได้	-	-	-	-	11,037,563	0.92
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	72,195,060	7.43	(11,956,539)	(0.93)	199,278,270	16.53
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น						
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.22		(0.04)		0.58	

## บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	<u>2559</u>	<u>2558</u>	<u>2557</u>
	บาท	บาท	บาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไร(ขาดทุน) ก่อนภาษี	92,717,479	(4,476,296)	222,309,316
รายการปรับกระทบยอดกำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน:			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	82,715,219	83,901,023	107,638,143
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	11,320,717	(5,222,219)	(5,962,937)
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ชีวภาพ	(8,752,300)	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดินอาคารและอุปกรณ์	864,059	87,602	(65,512)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายต้นทุนสวนปาล์ม	7,094,535	5,515,730	37,862,606
การปรับลด (โอนกลับ) สินค้างเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่ได้รับ	(139,713)	6,244,749	(95,760)
โอนกลับสำรองเผื่อค่าเช่าที่ดิน	-	-	(20,468,000)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1,497,227	5,668,554	5,673,986
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	7,587,119	10,571,540	7,986,586
	194,904,342	102,290,683	354,878,428
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง :-</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	125,302,213	(116,958,754)	10,425,360
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองแก่พนักงาน	339,513	61,513	(62,826)
สินค้างเหลือและสินทรัพย์ชีวภาพ	(67,770,223)	137,479,850	(138,944,997)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(1,533,865)	(3,853,754)	855,767
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(170,000)	4,413,211	216,765
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) :-</b>			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	12,389,066	(13,210,575)	996,952
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(702,038)	(1,156,254)	1,491,966
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(5,165,852)	(1,224,565)	(3,245,668)
<b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>257,593,156</b>	<b>107,841,355</b>	<b>226,611,747</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(7,911,733)	(11,162,256)	(8,552,291))
จ่ายภาษีเงินได้	(16,818,001)	(9,984,206)	(50,171,615)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>232,863,422</b>	<b>86,694,893</b>	<b>167,887,841</b>

	<u>2559</u>	<u>2558</u>	<u>2557</u>
	บาท	บาท	บาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทอื่นลดลง(เพิ่มขึ้น)	1,260,000	(61,740,000)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	577,638	3,486,591	8,627,007
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(18,852,339)	(142,829,711)	(60,199,111)
ต้นทุนสวนปาล์มเพิ่มขึ้น	(31,039,287)	(19,162,992)	(23,771,375)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(259,395)	-	(206,662)
รับเงินปันผล	1,999,999	5,625,000	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(46,313,384)	(214,621,112)	(75,550,146)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(60,000,000)	200,000,000	200,000,000
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(75,000,000)	(100,000,000)	(125,000,000)
จ่ายเงินปันผล	(32,404,790)	(48,592,335)	(178,226,518)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(167,404,790)	51,407,665	(103,226,518)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	19,145,248	(76,518,554)	(10,888,823)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	76,897,411	153,415,965	164,304,788
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	96,042,659	76,897,411	153,415,965
<b>ข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดเพิ่มเติม :</b>			
รายการที่ไม่ใช่เงินสด			
ซื้ออุปกรณ์ที่ยังไม่ได้จ่ายชำระ	898,782	1,494,227	2,423,251

## ค. อัตราส่วนทางการเงิน – งบการเงินรวม

		<u>2559</u>	<u>2558</u>	<u>2557</u>
อัตราส่วนสภาพคล่อง ( Liquidity Ratio )				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.8	0.5	1.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.3	0.4	0.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	12.3	15.5	41.1
ระยะเวลาเก็บหนี้ (เฉลี่ย)	วัน	30	23	9
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	11.2	9.9	6.9
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	33	37	53
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	23.2	33.6	20.0
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	16	11	18
Cash Cycle	วัน	47	49	43
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร ( Profitability Ratio )				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	%	15.8	4.3	25.9
อัตราส่วนกำไร(ขาดทุน)สุทธิ	%	7.6	(1.0)	16.3
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	6.3	(1.1)	16.8
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ( Efficiency Ratio )				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	4.7	(0.8)	12.1
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	6.4	(1.0)	16.8
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.6	0.8	0.7
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio )				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.35	0.49	0.38
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	24	9	39
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.22	(0.04)	0.58
เงินปันผลจากงวดผลการดำเนินงานต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.15	0.10	0.30
การจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.10	0.15	0.55
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	54.1	- **	58.1

\*\* จ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 1. ผลการดำเนินงาน

ในปี 2559 บริษัท บริษัทย่อย และการร่วมค้า มีผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี โดยในระหว่างปี บริษัท ได้นำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 41 เรื่อง เกษตรกรรม และแนวปฏิบัติทางบัญชีสำหรับการวัดมูลค่าและรับรู้รายการของพืชเพื่อการให้ผลผลิต ซึ่งมีวัตถุประสงค์ เพื่อกำหนดวิธีปฏิบัติทางบัญชีสำหรับสัตว์หรือพืชที่มีชีวิต (“สินทรัพย์ชีวภาพ”) และผลผลิตที่เก็บเกี่ยวได้จากสินทรัพย์ชีวภาพ (“ผลิตผลทางการเกษตร”) ที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมทางการเกษตร โดยมีหลักการดังนี้

- (1) วัดมูลค่าของสินทรัพย์ชีวภาพ เมื่อเริ่มแรกและ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงานด้วยมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขาย
- (2) กรณีสินทรัพย์ชีวภาพนั้นเป็นพืชเพื่อการให้ผลผลิต (Bearer plant) ให้ปฏิบัติตามข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 16 (ปรับปรุง 2558) เรื่อง ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ อย่างไรก็ตามยังคงถือว่าผลผลิตที่เจริญเติบโตจากพืชเพื่อการให้ผลผลิตเป็นสินทรัพย์ชีวภาพซึ่งต้องวัดมูลค่าของสินทรัพย์ชีวภาพ เมื่อเริ่มแรกและ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลารายงานด้วยมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขาย
- (3) วัดมูลค่าผลิตผลทางการเกษตรด้วยมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขาย ณ จุดเก็บเกี่ยว

ผลการเปลี่ยนแปลงนี้ทำให้มีการปรับปรุงกำไรสะสมต้นงวดในงบการเงินรวมเพิ่มขึ้น 48 ล้านบาท สุทธิจากภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (งบการเงินเฉพาะกิจการ: เพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท สุทธิจากภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี) ซึ่งผลสะสมของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวแสดงเป็นรายการแยกต่างหากในงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น

นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวมีผลกระทบต่อกำไร (สุทธิจากภาษีเงินได้) ของบริษัท เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพและผลิตผลทางการเกษตรในระหว่างปีปัจจุบัน ในงบการเงินรวมลดลง 3.5 ล้านบาท สุทธิจากภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (งบการเงินเฉพาะกิจการ: เพิ่มขึ้น 8.6 ล้านบาท สุทธิจากภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี)

### ผลการดำเนินงานของสวน

ปริมาณผลปาล์มสดของสวน ในปี 2559 ลดลงจากปี 2558 ร้อยละ 21.6 โดยผลปาล์มสดที่มาจากสวนที่เป็นพื้นที่ของบริษัทยังคงร้อยละ 20 และในส่วนของผลปาล์มที่มาจากสวนที่เป็นพื้นที่สัมปทาน ลดลงร้อยละ 24 ซึ่งเกิดจากในปี 2559 ได้รับผลกระทบจากภาวะแห้งแล้งอันเกิดจากปรากฏการณ์เอลนีโญ อีกทั้งการปลูกลดพื้นที่ปาล์มทดแทนสำหรับต้นปาล์มที่มีอายุมาก ในพื้นที่ที่เป็นสัมปทานและได้รับการต่ออายุแล้ว ทั้งนี้เป็นไปตามแผนการปลูกลดพื้นที่ปาล์มทดแทนที่บริษัทกำหนดไว้ (ปี 2558 จำนวนพื้นที่ 1,246 ไร่ และปี 2559 จำนวน 1,410 ไร่ ส่วนที่เหลืออีกจำนวน 1,434 ไร่ จะดำเนินการในปี 2563) ทำให้ปริมาณผลปาล์มสดที่เก็บเกี่ยวได้ลดลง

สถานะของพื้นที่สัมปทานของบริษัทย่อย มีรายละเอียดดังนี้

1. สวนเคียนซา จำนวนพื้นที่ 8,588 ไร่ : สัมปทานกับกรมป่าไม้ ได้หมดอายุลง เมื่อวันที่ 8 กรกฎาคม 2557 และบริษัทย่อยได้รับการต่ออายุสัญญาเรียบร้อยแล้ว โดยได้จดทะเบียนทำสัญญาเช่าที่ดินกับกรมธนารักษ์ เมื่อวันที่ 11 ธันวาคม 2557 จำนวนพื้นที่ 4,294 ไร่ คิดเป็นร้อยละ 50 ของพื้นที่ที่เคยได้เข้าทำประโยชน์จากใบอนุญาตเดิมกับกรมป่าไม้ ซึ่งสัญญาจะมีผลตั้งแต่วันที่ 9 กรกฎาคม 2557 ถึง วันที่ 8 กรกฎาคม 2572 ส่วนพื้นที่อีกครั้งหนึ่งให้นำไปจัดให้ราษฎรผู้ยากไร้ไม่มีที่ดินทำกินได้รับสิทธิการเช่ารายละไม่เกิน 10 ไร่ ในระหว่างที่การดำเนินการเรื่องการจัดสรรพื้นที่ยังไม่แล้วเสร็จนั้น กรมธนารักษ์ได้อนุญาตให้บริษัทย่อยครอบครองทำประโยชน์โดยชำระค่าเช่าในอัตราที่กำหนด จนกว่าการจัดสรรที่ดินจะดำเนินการแล้วเสร็จ
2. สวนชัยบุรีจำนวนพื้นที่ 13,030 ไร่ : สัมปทานของกับกรมป่าไม้ ได้หมดอายุลงในวันที่ 1 มกราคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยได้ดำเนินการขออนุญาตเข้าทำประโยชน์หรืออยู่อาศัยในพื้นที่ดังกล่าวกับกรมป่าไม้ จำนวนพื้นที่ 6,513 ไร่ ขณะนี้ยังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของกรมป่าไม้

อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2558 บริษัทย่อยดังกล่าวได้รับใบอนุญาตเก็บหาของป่าในพื้นที่สัมปทานแปลงดังกล่าว โดยบริษัทย่อยต้องชำระเงินค่าภาคหลวงในอัตราร้อยละ 10 ของราคาตลาดและค่าบำรุงป่าในอัตรา 2 เท่าของค่าภาคหลวง เมื่อมีการเก็บเกี่ยวผลปาล์มสด บริษัทย่อยจึงได้เริ่มเก็บเกี่ยวผลปาล์มสดในพื้นที่เขตป่าสงวนแปลงดังกล่าวตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2558

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ทำให้ต้นทุนผลปาล์มสดจากสวนของบริษัท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4

### ผลการดำเนินงานของโรงสกัด

ผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญ ทำให้ปริมาณผลปาล์มสดทั้งประเทศลดลงร้อยละ 11.6 (ข้อมูลจากกรมการค้าภายใน) เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ประกอบกับจำนวนโรงสกัดน้ำมันปาล์มดิบที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีการแข่งขันกันซื้อผลปาล์มสดในราคาสูง มีผลให้ปริมาณการซื้อผลปาล์มสดจากภายนอกลดลงร้อยละ 43.3

เมื่อรวมกับปริมาณผลปาล์มสดจากสวนที่ลดลงร้อยละ 21.6 ทำให้ปริมาณผลปาล์มสดรวมที่เข้าสู่โรงสกัดลดลงร้อยละ 35.6 โดยสัดส่วนการซื้อผลปาล์มสดจากภายนอกและผลผลิตจากสวนของบริษัทในปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 57.1 และ 42.9 ของผลปาล์มสดที่ใช้ในการผลิตทั้งหมด (2558 : ร้อยละ 64.8 และ 35.2 ตามลำดับ)

ต้นทุนผลปาล์มสดจากสวนของบริษัท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 ในขณะที่ต้นทุนผลปาล์มสดที่ซื้อจากภายนอก เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.5 โดยเกิดจากกลไกอุปสงค์อุปทานของตลาด ส่งผลให้ต้นทุนผลปาล์มสดที่ใช้ในการผลิตทั้งหมดของบริษัทโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.9 ในขณะที่ราคาขายน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) เฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวสูงขึ้นถึงร้อยละ 21.8 มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 179.1

บริษัทได้รับสิทธิพิเศษทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน สำหรับกิจการสกัดน้ำมันปาล์มดิบและเมล็ดในปาล์มอบแห้ง กิจการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล และกิจการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ ตามกำลังการผลิตที่กำหนดไว้ในบัตรส่งเสริม ทั้งนี้ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดบางประการ โดยมีรายละเอียดดังนี้:

สิทธิพิเศษตามบัตรส่งเสริมเลขที่ 1043(2)/2548 ลงวันที่ 18 มกราคม 2548 ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมรวมกันไม่เกินร้อยละ 100 ของเงินลงทุนไม่รวมค่าที่ดินและเงินทุนหมุนเวียน มีกำหนดระยะเวลา 8 ปี นับจากวันเริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการสำหรับกิจการสกัดน้ำมันปาล์มดิบและ

เมล็ดในปาล์มมอบแห้งขนาด 15 ตันต่อชั่วโมง บริษัทได้เริ่มใช้สิทธิพิเศษดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2552 และได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริม มีกำหนดระยะเวลา 8 ปี นับจากวันเริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการสำหรับกิจการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวลขนาด 1.2 เมกะวัตต์ บริษัทได้เริ่มใช้สิทธิพิเศษดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2558

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

สำหรับกิจการผลิตเมล็ดพันธุ์ปาล์ม การร่วมค้า (บริษัท สยามเอลิทปาล์ม จำกัด) ได้รับสิทธิพิเศษทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ดังนี้

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

### รายได้จากการขาย

บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายสำหรับปี 2559 ลดลงจากปี 2558 จำนวน 313.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.9 โดยมีเหตุผลหลักจากปริมาณการขายน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์ม ลดลงร้อยละ 39.2 และ 42.7 ตามลำดับ ในขณะที่ราคาขายถั่วเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.8 และ 44.9 ตามลำดับ

### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

- บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนต้นทุนขายร้อยละ 84.2 ของยอดขาย (2558 : ร้อยละ 95.7) โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายถั่วเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันเมล็ดในปาล์ม เพิ่มขึ้นร้อยละ 44.9 ซึ่งเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันเมล็ดในปาล์ม เพิ่มเพียงร้อยละ 29.6 ส่งผลให้อัตราส่วนต้นทุนขายลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการขายลดลง 13.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 44.4 โดยเกิดจากค่าขนส่งซึ่งสอดคล้องกับปริมาณขายที่ลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.3 โดยมาจากค่าใช้จ่ายเพื่อสาธารณะลดลง 5 ล้านบาท

### กำไร

จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น แม้ว่ารายได้จากการขายของบริษัทลดลง ต้นทุนขายก็ลดลงเช่นเดียวกันแต่ลดลงในสัดส่วนที่มากกว่ารายได้ จึงส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 96 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 179.1 ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 18 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 16.5 ล้านบาท ภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นเนื่องจากผลประกอบการที่ดีขึ้น 10 ล้านบาท จึงส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย

เพิ่มขึ้น 84 ล้านบาท (2558: ขาดทุนสุทธิ 12 ล้านบาท) และกำไรต่อหุ้นในปี 2559 เท่ากับ 0.22 บาท (2558: ขาดทุนสุทธิ ต่อหุ้น 0.04 บาท)

### อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจากร้อยละ -1.13 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 6.28 ในปี 2559

### อัตราการจ่ายเงินปันผล

ในระหว่างปี 2559 บริษัทไม่มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล เนื่องจากบริษัทประสบภาวะการขาดทุนในปี 2558 โดยมีการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2558 จากกำไรสะสมของบริษัทในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท

ในปี 2558 มีการจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายจากผลดำเนินงานของปี 2557 ในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท เมื่อรวมกับการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของปี 2557 ในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท รวมเป็นการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของปี 2557 ทั้งสิ้นเท่ากับอัตราหุ้นละ 0.30 บาท คิดเป็นร้อยละ 58.11 ของกำไรสุทธิ

ทั้งนี้ นโยบายของบริษัทที่กำหนดจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีแล้วในแต่ละปี

### มูลค่าตามบัญชี (คำนวณจากจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 3.55 บาท (คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสุทธิ 324.05 ล้านหุ้น) เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 จากปี 2558 ที่มีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 3.28 บาท (คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสุทธิ 324.05 ล้านหุ้น)

## 2. ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

ในปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 1,547 ล้านบาท ลดลง 35 ล้านบาทจากปี 2558 หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 2.2 มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 4.67 (2558 : ร้อยละ -0.76) โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังนี้

- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลง 125 ล้านบาท เนื่องจากในเดือนธันวาคม 2558 มีการขายน้ำมันปาล์มดิบให้กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จังหวัดกระบี่ ซึ่งมีกำหนดการชำระเงิน 30 วันนับจากวันที่ส่งมอบสินค้าครบ
- สินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 55 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายการสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับต้นทุนถัวเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์มที่เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 (บริษัทได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ที่ออกโดยสภาวิชาชีพ ฉบับที่ 41 เรื่องเกษตรกรรมและแนวปฏิบัติทางบัญชีสำหรับการวัดมูลค่าและรับรู้รายการของพืชเพื่อการผลิตผล ซึ่งมีผลบังคับใช้สำหรับรอบ

ระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2559 มาถือปฏิบัติ ทำให้ต้องเปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีผลิตผลทางการเกษตร คือผลปาล์มสดที่เก็บเกี่ยวแล้ว จากเดิมที่บันทึกด้วยราคาทุนมาเป็นการวัดมูลค่ายุติธรรมหักด้วยประมาณการค่าใช้จ่าย ณ จุดเก็บเกี่ยว ซึ่งผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าวทำให้มูลค่าของสินค้าคงเหลือต้นงวดลดลงเป็นจำนวนเงิน 5 ล้านบาท)

- สินทรัพย์ชีวภาพ เพิ่มขึ้น 61 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณปลายงวดของผลปาล์มสดที่ยูบนต้นปาล์มและต้นกล่าปาล์มที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลจากการใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินเกี่ยวกับเกษตรกรรม
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลดลง 55 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการบันทึกค่าเสื่อมราคาประจำปี
- เงินกู้ยืมระยะสั้นลดลง 60 ล้านบาท เป็นผลมาจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้
- เงินกู้ยืมระยะยาว ลดลง 75 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ธนาคารตามสัญญา

### 3. แหล่งที่มาของเงินทุน

#### โครงสร้างของเงินทุน

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงสร้างเงินทุนมาจากส่วนของผู้ถือหุ้น 1,150 ล้านบาท และมาจากส่วนของหนี้สิน 397 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 74.3 และร้อยละ 25.7 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งในจำนวนหนี้สินดังกล่าวมาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 340 ล้านบาท หรือร้อยละ 85.6 ของหนี้สินรวม โดยเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นทั้งหมด

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2559 เท่ากับ 0.35 เท่า (2558 : 0.49 เท่า) ทั้งนี้มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นในปี 2559 ที่ลดลง

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทและบริษัทย่อย มีผลกำไรสุทธิสำหรับปี 2559 จำนวน 72 ล้านบาท และในระหว่างปี 2559 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม จำนวน 32.4 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการปรับกำไรสะสมต้นงวดเนื่องจากมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 41 เกี่ยวกับสินทรัพย์ชีวภาพ เพิ่มขึ้นจำนวน 48 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 87 ล้านบาท

#### หนี้สิน

บริษัทและบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งหมด 397 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียน 387 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน 10 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 123 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.6 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก เงินกู้ยืมสุทธิที่ลดลง 135 ล้านบาท ประกอบกับผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของปี 2559 ดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

**สภาพคล่องทางการเงิน (กระแสเงินสด)**

ในปี 2559 กระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี ณ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 96 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19 ล้านบาท จากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2558 ที่มีอยู่จำนวน 77 ล้านบาท ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงดังนี้

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของปี 2559 จำนวน 233 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2558 จำนวน 146 ล้านบาท เหตุผลหลักมาจากผลประกอบการที่ดีขึ้น ดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น ประกอบกับการลดลงในส่วนของผู้หนี้การค้าและลูกหนี้อื่น
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนของปี 2559 จำนวน 46 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 ที่ใช้ไป 215 ล้านบาท ลดลงจำนวน 169 ล้านบาท เหตุผลหลักมาจากการลดลงของการซื้อที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และเงินให้กู้ยืมระยะยาวของบริษัทย่อยแก่บริษัทอื่น
- เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินของปี 2559 จำนวน 167 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2558 ที่จัดหา 51 ล้านบาท เหตุผลหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 135 ล้านบาท

**อัตราส่วนทางการเงิน**

- อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 0.79 เท่า ในปี 2559 สูงกว่าปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 0.58 เท่า สาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง ในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น
- อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องหมุนเร็วต่อหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 0.29 เท่า ต่ำกว่าปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 0.43 เท่า สาเหตุหลักมาจากการลดลงของผู้หนี้การค้าและลูกหนี้อื่น
- อัตราส่วนกระแสเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 0.25 เท่า ในปี 2559 สูงกว่าปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 0.15 เท่า สาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง ประกอบกับเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น

**4. รายจ่ายลงทุน**

บริษัทมีรายจ่ายลงทุนในเรื่อง การลงทุนซื้อที่ดินปลูกปาล์ม โครงการปลูกปาล์มทดแทนและการปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักร

- ในปี 2559 บริษัทมีการลงทุนซื้อที่ดินปลูกปาล์มในพื้นที่ต่อเนื่องกับสวนทับปริก จังหวัดกระบี่ เพื่อเพิ่มพื้นที่ปลูกปาล์ม และทำให้การบริหารจัดการของสวนดังกล่าวลดลง
- โครงการปลูกปาล์มทดแทน ในพื้นที่ที่เป็นสัมปทานในสวนเคียนซา ซึ่งบริษัทย่อยได้รับการต่อสัญญาเช่ากับกรมธนารักษ์ในพื้นที่ครึ่งหนึ่งของพื้นที่ที่ทำประโยชน์ บริษัทได้เริ่มดำเนินการปลูกปาล์มทดแทนในปี 2558 และปี 2559 ส่วนที่เหลือคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2563
- รายจ่ายลงทุนของบริษัทในอนาคตยังคงเป็นการซื้อที่ดินเพื่อปลูกสวนปาล์ม และอุปกรณ์ทดแทนทรัพย์สินที่เสื่อมสภาพ รวมถึงการจัดหาอุปกรณ์เครื่องใช้ที่สามารถทดแทนแรงงาน

## ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

จากการที่วัตถุดิบหลักของบริษัทมาจากผลผลิตทางการเกษตร ทำให้แนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทขึ้นอยู่กับปัจจัยที่ควบคุมไม่ได้ ได้แก่ สภาพภูมิอากาศ ปริมาณน้ำฝน ผลผลิตของวัตถุดิบที่ออกสู่ตลาดในแต่ละฤดูกาล และความผันผวนของราคาน้ำมันปาล์ม นอกจากนี้ยังมีนโยบายของภาครัฐที่ให้การช่วยเหลือเกษตรกรในช่วงที่เป็นฤดูกาลซึ่งมีผลผลิตปาล์มสดออกสู่ตลาดเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้ราคาตลาดของผลปาล์มสดไม่ได้เป็นไปตามกลไกของตลาด ประกอบกับ จำนวนโรงสกัดน้ำมันปาล์มดิบที่เพิ่มขึ้นทุกปี ส่งผลให้การซื้อผลปาล์มสดจากภายนอกมีการแข่งขันกันอย่างรุนแรง โดยไม่ใส่ใจเรื่องคุณภาพของผลปาล์ม ส่งผลให้ต้นทุนขายปรับตัวสูงขึ้น

ปัจจัยที่สำคัญอีกปัจจัยหนึ่งได้แก่ พื้นที่สัมปทานของบริษัท ซึ่งในอดีตคิดเป็นร้อยละ 48.5 ของพื้นที่ปลูกปาล์มทั้งหมดของบริษัทได้หมดอายุลง ในขณะที่ภาครัฐมีนโยบายชัดเจนที่จะขอคืนพื้นที่ร้อยละ 50 ของพื้นที่ที่ทำประโยชน์ หากจะพิจารณาต่อสัญญาหรืออนุญาตให้เข้าทำประโยชน์ ทำให้บริษัทมีพื้นที่ปลูกปาล์มลดลง ส่งผลให้บริษัทต้องซื้อผลปาล์มจากภายนอกเพิ่มขึ้น ซึ่งมีผลให้ต้นทุนขายสูงขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทยังมีปัญหาที่ดินทับซ้อนกับที่ดินของสำนักงานปฏิรูปที่ดินเพื่อเกษตรกรรม (ส.ป.ก.) ซึ่งมีหนังสือแจ้งให้บริษัทไปดำเนินการกระจายสิทธิให้กับคนอื่น ซึ่งบริษัทอาจสูญเสียที่ดินดังกล่าว คิดเป็นร้อยละ 27.5 ของพื้นที่ปลูกปาล์มที่เป็นพื้นที่ส่วนของบริษัททั้งหมด

จากปัจจัยต่างๆ ข้างต้นล้วนเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตทั้งสิ้น

อ้างอิง “ปัจจัยเสี่ยง” และ “ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน” ที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

### ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

#### 1) ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit fee)

กลุ่มบริษัท ได้ใช้บริการสอบบัญชีจากสำนักงานสอบบัญชีเดียวกัน โดยมีการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่สำนักงานสอบบัญชีดังกล่าว ในรอบปีบัญชีดังนี้

ค่าสอบบัญชี (บาท)	ปี 2559	ปี 2560
ของบริษัท	930,000	1,030,000
ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (บจ.สยามเอลิทปาล์ม)	315,000	315,000
ของบริษัทย่อย 3 บริษัท	140,000	140,000
รวม	<b>1,385,000</b>	<b>1,485,000</b>

#### 2) ค่าบริการอื่น (Non-audit fee)

กลุ่มบริษัท ได้มีการจ่ายค่าตอบแทนการตรวจสอบรายการนำเข้าเครื่องจักรและรายงานผลการดำเนินงานที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากโครงการ BOI ดังนี้

ค่าตรวจสอบโครงการ BOI (บาท)	ปี 2559	ปี 2560
ของบริษัท	200,000	200,000
ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (บจ.สยามเอลิทปาล์ม)	100,000	120,000
รวม	<b>300,000</b>	<b>300,000</b>