

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ก. สรุปรายงานการสอบบัญชี

ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ผู้ตรวจสอบบัญชีให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข สำหรับงบการเงินของบริษัท งบการเงินของบริษัทย่อย และงบการเงินรวม

ข. สรุปงบการเงินรวม

บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2560		2559		2558	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	111,729,005	7.35	96,042,659	6.21	76,897,411	4.86
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	51,094,034	3.36	14,553,592	0.94	139,855,805	8.84
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองแก่พนักงาน	264,629	0.02	278,063	0.02	617,576	0.04
สินค้าคงเหลือ	106,269,677	6.99	98,352,702	6.36	43,794,424	2.77
สินทรัพย์ชีวภาพ	70,616,396	4.65	83,546,770	5.40	22,279,272	1.41
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11,176,553	0.74	13,992,763	0.90	12,315,368	0.78
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	351,150,294	23.10	306,766,549	19.82	295,759,856	18.69
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในการร่วมค้า	31,594,398	2.08	42,353,381	2.74	39,280,826	2.48
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทอื่น	21,160,000	1.39	60,480,000	3.91	61,740,000	3.90
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	878,761,433	57.81	921,180,534	59.53	976,210,580	61.69
ต้นทุนสิทธิการใช้ที่ดินป่าสงวนและต้นทุนสวนปาล์ม	230,729,888	15.18	214,764,861	13.88	201,318,847	12.72
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	405,155	0.03	761,294	0.05	873,137	0.06
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	3,595,848	0.24	-	-	6,431,374	0.41
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,716,965	0.18	1,066,065	0.07	896,065	0.06
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,168,963,687	76.90	1,240,606,135	80.18	1,286,750,829	81.31
รวมสินทรัพย์	1,520,113,981	100.00	1,547,372,684	100.00	1,582,510,685	100.00

	2560		2559		2558	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	400,000,000	26.31	340,000,000	21.97	400,000,000	25.28
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	27,430,540	1.80	40,006,369	2.59	28,537,362	1.80
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	75,000,000	4.74
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1,397,967	-	1,617,585	0.10	1,845,762	0.12
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,870,386	0.09	4,677,858	0.30	5,379,896	0.34
รวมหนี้สินหมุนเวียน	433,698,893	28.53	386,301,812	24.97	510,763,020	32.28
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	17,823,263	1.17	5,517,878	0.36	9,186,503	0.58
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	5,463,169	0.35	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	17,823,263	1.17	10,981,047	0.71	9,186,503	0.58
รวมหนี้สิน	451,522,156	29.70	397,282,859	25.67	519,949,523	32.86
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
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	21.32	324,050,000	20.94	324,050,000	20.48
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	321,544,740	21.15	321,544,740	20.78	321,544,740	20.32
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	60,805,000	4.00	60,805,000	3.93	60,305,000	3.81
ยังไม่ได้จัดสรร	362,192,085	23.83	443,690,085	28.67	356,661,422	22.54
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,068,591,825	70.30	1,150,089,825	74.33	1,062,561,162	67.14
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,520,113,981	100.00	1,547,372,684	100.00	1,582,510,685	100.00

บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

	2560		2559		2558	
	บาท	%	บาท	%	บาท	%
รายได้						
รายได้จากการขาย	763,221,313	97.69	946,099,953	97.30	1,259,606,904	97.71
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรม ของสินทรัพย์ชีวภาพ	-	-	8,752,300	0.90	-	-
รายได้อื่น อื่นๆ	18,065,680	2.31	17,470,389	1.80	29,490,004	2.29
รวมรายได้	781,286,993	100.00	972,322,642	100.00	1,289,096,908	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	708,510,269	90.69	796,311,787	81.90	1,205,944,570	93.55
ค่าใช้จ่ายในการขาย	19,529,205	2.50	16,623,792	1.71	29,884,139	2.32
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	45,720,363	5.85	47,761,748	4.91	52,395,174	4.06
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรม ของสินทรัพย์ชีวภาพ	8,425,857	1.08	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	782,185,694	100.12	860,697,327	88.52	1,288,223,883	99.93
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(898,701)	(0.12)	111,625,315	11.48	873,025	0.07
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(10,191,713)	(1.30)	(11,320,717)	(1.16)	5,222,219	0.41
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(11,090,414)	(1.42)	100,304,598	10.32	6,095,244	0.47
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(9,016,005)	(1.15)	(7,587,119)	(0.78)	(10,571,540)	(0.82)
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(20,106,419)	(2.57)	92,717,479	9.54	(4,476,296)	(0.35)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,767,540	0.23	(20,522,419)	(2.11)	(7,480,243)	(0.58)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	(18,338,879)	(2.35)	72,195,060	7.43	(11,956,539)	(0.93)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
ผลกำไรจากการประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัย-สุทธิจากภาษีเงินได้	(14,551,936)	(1.86)	-	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(32,890,815)	(4.21)	72,195,060	7.43	(11,956,539)	(0.93)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น						
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	(0.06)		0.22		(0.04)	

บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

	2560	2559	2558
	บาท	บาท	บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร(ขาดทุน) ก่อนภาษี	(20,106,419)	92,717,479	(4,476,296)
รายการปรับกระทบยอดกำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน:			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	75,097,163	82,715,219	83,901,023
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	10,191,713	11,320,717	(5,222,219)
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ชีวภาพ	8,425,857	(8,752,300)	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายที่ดินอาคารและอุปกรณ์	(4,324,244)	864,059	87,602
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายต้นทุนสวนปาล์ม	112,799	7,094,535	5,515,730
การปรับลด (โอนกลับ) สินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	(6,448,576)	(139,713)	6,244,749
โอนกลับสำรองเผื่อค่าเช่าที่ดิน		-	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2,013,257	1,497,227	5,668,554
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	9,016,005	7,587,119	10,571,540
	73,977,555	194,904,342	102,290,683
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง :-			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(36,540,442)	125,302,213	(116,958,754)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองแก่พนักงาน	13,434	339,513	61,513
สินค้าคงเหลือและสินทรัพย์ชีวภาพ	3,036,118	(67,770,223)	137,479,850
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	836,914	(1,533,865)	(3,853,754)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1,650,900)	(170,000)	4,413,211
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) :-			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(14,663,255)	12,389,066	(13,210,575)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	192,528	(702,038)	(1,156,254)
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(8,126,204)	(5,165,852)	(1,224,565)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	17,075,748	257,593,156	107,841,355
จ่ายดอกเบี้ย	(8,971,347)	(7,911,733)	(11,162,256)
จ่ายภาษีเงินได้สุทธิ	(1,848,133)	(16,818,001)	(9,984,206)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,256,268	232,863,422	86,694,893

	2560	2559	2558
	บาท	บาท	บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทอื่นลดลง(เพิ่มขึ้น)	39,320,000	1,260,000	(61,740,000)
เงินสตรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	4,522,066	577,638	3,486,591
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(21,141,411)	(18,852,339)	(142,829,711)
ต้นทุนสวนปาล์มเพิ่มขึ้น	(25,413,392)	(31,039,287)	(19,162,992)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	-	(259,395)	-
รับเงินปันผล	750,000	1,999,999	5,625,000
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(1,962,737)	(46,313,384)	(214,621,112)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	60,000,000	(60,000,000)	200,000,000
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	-	(75,000,000)	(100,000,000)
จ่ายเงินปันผล	(48,607,185)	(32,404,790)	(48,592,335)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	11,392,815	(167,404,790)	51,407,665
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	15,686,346	19,145,248	(76,518,554)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	96,042,659	76,897,411	153,415,965
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	111,729,005	96,042,659	76,897,411
ข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดเพิ่มเติม :			
รายการที่ไม่ใช่เงินสด			
ซื้ออุปกรณ์ที่ยังไม่ได้จ่ายชำระ	2,941,550	898,782	1,494,227

ค. อัตราส่วนทางการเงิน – งบการเงินรวม

		2560	2559	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.8	0.8	0.5
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.4	0.3	0.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	23.3	12.3	15.5
ระยะเวลาเก็บหนี้ (เฉลี่ย)	วัน	16	30	23
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	(6.9)	11.2	9.9

		2560	2559	2558
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	53	33	37
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	8.0	23.2	33.6
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	46	16	11
Cash Cycle	วัน	23	47	49
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	%	7.2	15.8	4.3
อัตราส่วนกำไร(ขาดทุน)สุทธิ	%	(2.4)	7.6	(1.0)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	(1.7)	6.3	(1.1)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	(1.2)	4.7	(0.8)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	(1.7)	6.4	(1.0)
อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.5	0.6	0.8
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.42	0.35	0.49
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	7	24	9
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	(0.06)	0.22	(0.04)
เงินปันผลจากงวดผลการดำเนินงานต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.10**	0.15	0.10**
การจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.15	0.10	0.15
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	-	54.1	-

** จ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

1. ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของสวน

ปริมาณผลปาล์มสดของสวน ในปี 2560 มีปริมาณใกล้เคียงกับปี 2559 โดยผลปาล์มสดที่มาจากสวนที่เป็นพื้นที่ของบริษัท ลดลงร้อยละ 2.5 และในส่วนของผลปาล์มที่มาจากสวนที่เป็นพื้นที่สัมปทาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 ซึ่งแม้ว่าในปี 2560 จะไม่ได้รับผลกระทบจากภาวะแห้งแล้งอันเกิดจากปรากฏการณ์เอลนีโญ แต่มีการปลูกต้นปาล์มทดแทนสำหรับต้นปาล์มที่มีอายุมาก ในพื้นที่ที่เป็นสัมปทานและได้รับการต่ออายุแล้ว ทั้งนี้เป็นไปตามแผนการปลูกทดแทนที่ได้กำหนดไว้ ทำให้ปริมาณผลปาล์มสดที่เก็บเกี่ยวได้มีปริมาณใกล้เคียงกับปีก่อน

ในส่วนพื้นที่สัมปทานของบริษัทจำนวนทั้งสิ้น 21,348.94 ไร่ ซึ่งได้หมดอายุลงแล้วนั้น โดยนโยบายภาครัฐในปัจจุบัน หากจะมีการพิจารณาต่อใบอนุญาตเข้าทำประโยชน์ในพื้นที่สัมปทาน ก็จะมีการพิจารณาให้พื้นที่เพียงแค่ครึ่งหนึ่งของพื้นที่ที่เคยได้เข้าทำประโยชน์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. พื้นที่สัมปทานของสวนเคียนซาภิกรมป่าไม้จำนวนพื้นที่ 8,588 ไร่ ได้หมดอายุลง เมื่อวันที่ 8 กรกฎาคม 2557 บริษัทและบริษัทย่อยได้รับการต่ออายุสัญญาเรียบร้อยแล้ว โดยได้จดทะเบียนทำสัญญาเช่าที่ดินกับกรมธนารักษ์ เมื่อวันที่ 11 ธันวาคม 2557 จำนวนพื้นที่ 4,294 ไร่ คิดเป็นร้อยละ 50 ของพื้นที่ที่เคยได้เข้าทำประโยชน์จากใบอนุญาตเดิมกับกรมป่าไม้ เมื่อวันที่ 9 กรกฎาคม 2527 ซึ่งสัญญามีผลตั้งแต่วันที่ 9 กรกฎาคม 2557 ถึง วันที่ 8 กรกฎาคม 2572 ส่วนพื้นที่อีกครั้งหนึ่งให้นำไปจัดให้ราษฎรผู้ยากไร้ไม่มีที่ดินทำกินได้รับสิทธิการเช่ารายละไม่เกิน 10 ไร่ ในระหว่างที่การดำเนินการเรื่องการจัดสรรพื้นที่ยังไม่แล้วเสร็จนั้น กรมธนารักษ์ได้อนุญาตให้บริษัทย่อยครอบครองทำประโยชน์โดยชำระค่าเช่าในอัตราที่กำหนด จนกว่าการจัดสรรที่ดินจะดำเนินการแล้วเสร็จ
2. พื้นที่สัมปทานของสวนชัยบุรีกับกรมป่าไม้จำนวนพื้นที่ 13,030 ไร่ ได้หมดอายุลงในวันที่ 1 มกราคม 2558 บริษัทและบริษัทย่อยได้ดำเนินการขออนุญาตเข้าทำประโยชน์หรืออยู่อาศัยในพื้นที่ดังกล่าวกับกรมป่าไม้ จำนวนพื้นที่ 6,515 ไร่ ขณะนี้ยังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของกรมป่าไม้

เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2558 บริษัทย่อยดังกล่าวได้รับใบอนุญาตเก็บหาของป่าในพื้นที่สัมปทานแปลงดังกล่าว โดยบริษัทย่อยต้องชำระเงินค่าภาคหลวงในอัตราร้อยละ 10 ของราคาตลาดและค่าบำรุงป่าในอัตรา 2 เท่าของค่าภาคหลวง เมื่อมีการเก็บเกี่ยวผลปาล์มสด บริษัทย่อยจึงได้เริ่มเก็บเกี่ยวผลปาล์มสดในพื้นที่เขตป่าสวนแปลงดังกล่าวตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2558 อย่างไรก็ตาม ใบอนุญาตดังกล่าวจะมีอายุต่อไป ซึ่งใบอนุญาตปัจจุบันจะหมดอายุในวันที่ 26 เมษายน 2561

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้ต้นทุนผลปาล์มสดจากสวนของบริษัท ลดลงร้อยละ 21.4

ผลการดำเนินงานของโรงสกัด

จากการยุติลงของภาวะแห้งแล้งรุนแรงจากปรากฏการณ์เอลนีโญในปี 2558 ต่อเนื่องต้นปี 2559 ประกอบกับการกระจายตัวของปริมาณน้ำฝนเป็นไปอย่างสม่ำเสมอในช่วงตั้งแต่ปลายปี 2559 ต่อเนื่องมาตลอดทั้งปี 2560 ทำให้ผลผลิตปาล์มน้ำมันมีปริมาณมากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ประกอบกับราคาผลปาล์มสดเฉลี่ยทั้งปีต่ำกว่าปีก่อน มีผลให้ปริมาณการซื้อผลปาล์มสดจากภายนอกเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.5

เมื่อรวมกับปริมาณผลปาล์มสดจากสวนที่ใกล้เคียงกันกับปีก่อน ทำให้ปริมาณผลปาล์มสดรวมที่เข้าสู่โรงสกัดเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 โดยสัดส่วนการซื้อผลปาล์มสดจากภายนอกและผลผลิตจากสวนของบริษัทในปี 2560 คิดเป็นร้อยละ 61.0 และ 39.0 ของผลปาล์มสดที่ใช้ในการผลิตทั้งหมด (2559 : ร้อยละ 57.1 และ 42.9)

ต้นทุนผลปาล์มสดจากสวนของบริษัท และต้นทุนผลปาล์มสดที่ซื้อจากภายนอกลดลง ร้อยละ 21.4 และร้อยละ 19.6 ตามลำดับ โดยเกิดจากกลไกอุปสงค์อุปทานของตลาด ส่งผลให้ต้นทุนผลปาล์มสดที่ใช้ในการผลิตทั้งหมดของบริษัทโดยเฉลี่ยลดลง ร้อยละ 19.3 แต่เนื่องจากปริมาณโรงสกัดที่เพิ่มขึ้น ทำให้มีการแข่งขันกันซื้อผลปาล์ม ส่งผลให้ต้นทุนน้ำมันปาล์มดิบลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่าราคาขายน้ำมันปาล์มดิบ โดยราคาขายน้ำมันปาล์มดิบ (CPO) เฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวลดลงถึงร้อยละ 22.6 ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลง 95 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 63.5

บริษัทฯ ได้รับสิทธิพิเศษทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน สำหรับกิจการสกัดน้ำมันปาล์มดิบและเมล็ดในปาล์มอบแห้ง กิจการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล และกิจการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ ตามกำลังการผลิตที่กำหนดไว้ในบัตรส่งเสริม ทั้งนี้ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดบางประการ โดยมีรายละเอียดดังนี้:

สิทธิพิเศษตามบัตรส่งเสริมเลขที่ 1043(2)/2548 ลงวันที่ 18 มกราคม 2548 ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมรวมกันไม่เกินร้อยละ 100 ของเงินลงทุนไม่รวมค่าที่ดินและเงินทุนหมุนเวียน มีกำหนดระยะเวลา 8 ปี นับจากวันเริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการสำหรับกิจการสกัดน้ำมันปาล์มดิบและเมล็ดในปาล์มอบแห้งขนาด 15 ตันต่อชั่วโมง บริษัทได้เริ่มใช้สิทธิพิเศษดังกล่าวแล้ว เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2552 และได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมมีกำหนดระยะเวลา 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

รายได้

บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายสำหรับปี 2560 ลดลงจากปี 2559 จำนวน 182.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.3 โดยมีเหตุผลหลักจากราคาขายถั่วเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันปาล์มดิบและน้ำมันเมล็ดในปาล์ม ลดลงร้อยละ 22.6 และ 10.8 ตามลำดับ รวมถึงปริมาณการขายน้ำมันเมล็ดในปาล์มลดลง ร้อยละ 23.2 ในขณะที่ปริมาณการขายของน้ำมันปาล์มดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8

ค่าใช้จ่าย

- บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนต้นทุนขายร้อยละ 92.8 ของยอดขาย (2559 : ร้อยละ 84.2) โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาขายถั่วเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันปาล์มดิบ ลดลงร้อยละ 22.6 ซึ่งลดลงในสัดส่วนที่มากกว่าต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วยของน้ำมันปาล์มดิบ ลดลงร้อยละ 21.8 ส่งผลให้อัตราส่วนต้นทุนขายเพิ่มขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น 2.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.5 โดยเกิดจากค่าขนส่งซึ่งสอดคล้องกับปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น
- ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ 8.4 ล้านบาท (2559 : กำไร 8.8 ล้านบาท)

กำไร

จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น รายได้จากการขายของบริษัทลดลง ต้นทุนขายก็ลดลงเช่นเดียวกันแต่ลดลงในสัดส่วนที่น้อยกว่ารายได้ จึงส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้น ลดลง 95 ล้านบาท หรือร้อยละ 63.5 ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพส่งผลให้กำไรลดลง 17 ล้านบาท ในขณะที่ภาษีเงินได้ลดลงตามผลประกอบการ 22 ล้านบาท จึงส่งผลให้กำไรสำหรับปีของบริษัทและบริษัทย่อยลดลง 90 ล้านบาท (2559: กำไรสำหรับปี 72 ล้านบาท) และขาดทุนต่อหุ้นในปี 2560 เท่ากับ 0.06 บาท (2559: กำไรต่อหุ้น 0.22 บาท)

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ลดลงจากร้อยละ 6.28 ในปี 2559 เป็นร้อยละ -1.7 ในปี 2560

อัตราการจ่ายเงินปันผล

ในปี 2560 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการของปี 2559 ในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท คิดเป็นร้อยละ 54 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี โดยจ่ายเงินปันผลในเดือนพฤษภาคม 2560

ในปี 2559 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท เนื่องจากบริษัทประสบภาวะการขาดทุนในปี 2558

ทั้งนี้ นโยบายของบริษัทที่กำหนดจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีแล้วในแต่ละปี

มูลค่าตามบัญชี (คำนวณจากจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 3.30 บาท (คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสุทธิ 324.05 ล้านหุ้น) ลดลงร้อยละ 7 จากปี 2559 ที่มีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 3.55 บาท (คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสุทธิ 324.05 ล้านหุ้น)

2. ฐานะการเงิน**สินทรัพย์**

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม 1,520 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 จำนวน 27 ล้านบาท หรือร้อยละ 2 มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ลดลงเป็นร้อยละ -1.2 (2559 : ร้อยละ 4.7) โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ที่สำคัญ ดังนี้

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลดลง 42 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการค่าเสื่อมราคาสำหรับปี
- เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทอื่น ลดลง 39 ล้านบาท จากการรับชำระคืนเงินให้กู้ยืมของบริษัทย่อยจากบริษัทอื่น
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้น 37 ล้านบาท สืบเนื่องมาจากยอดขายในเดือนธันวาคม ปี 2560 สูงกว่า เดือนเดียวกันปี 2559 ซึ่งมีกำหนดการชำระเงิน 30 วันนับจากวันที่ส่งมอบสินค้าครบ ทำให้ยอดลูกหนี้เพิ่มสูงขึ้น
- ต้นทุนสวนปาล์ม เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท มาจากต้นทุนสวนปาล์มที่เพิ่มขึ้น 25 ล้านบาท และค่าตัดจำหน่ายสำหรับปี 9 ล้านบาท

3. แหล่งที่มาของเงินทุน**โครงสร้างของเงินทุน**

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงสร้างเงินทุนมาจากส่วนของผู้ถือหุ้น 1,069 ล้านบาท และมาจากส่วนหนี้สิน 451 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 70.3 และร้อยละ 29.7 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งในจำนวนหนี้สินดังกล่าวมาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 400 ล้านบาท หรือร้อยละ 88.6 ของหนี้สินรวม โดยจัดเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นทั้งจำนวน บริษัทและบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2560 เท่ากับ 0.42 เท่า (2559 : 0.35 เท่า) ทั้งนี้มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นในปี 2560 ที่เพิ่มขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทและบริษัทย่อย มีผลขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2560 จำนวน 18 ล้านบาท และในระหว่างปี บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการประจำปี 2559 จำนวน 48.6 ล้านบาท รวมทั้งบริษัทมีการรับรู้ขาดทุนเบ็ดเสร็จจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสุทธิจากภาษีเงินได้ จำนวน 14.6 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทย่อย ลดลงจากปี 2559 จำนวน 81 ล้านบาท

หนี้สิน

บริษัทและบริษัทย่อย มีหนี้สินทั้งหมด 451 ล้านบาท ซึ่งแบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียน 433 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียน 18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.7 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก เงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น 60 ล้านบาท

สภาพคล่องทางการเงิน

ในปี 2560 กระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี ณ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 112 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาท จากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2559 ที่มีอยู่จำนวน 96 ล้านบาท ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงดังนี้

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของปี 2560 จำนวน 6 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2559 จำนวน 227 ล้านบาท เหตุผลหลักมาจากผลประกอบการ ดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น ประกอบกับการเพิ่มขึ้นในส่วนของลูกค้าหนี้และเจ้าหนี้ ในขณะที่สินค้าคงเหลือและสินทรัพย์ชีวภาพลดลง
- เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในการลงทุนของปี 2560 จำนวน 2 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 ที่ใช้ไป 46 ล้านบาท ลดลงจำนวน 44 ล้านบาท เหตุผลหลักมาจาก การรับชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะยาวของบริษัทย่อย จากบริษัทอื่น
- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินของปี 2560 จำนวน 11 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 ที่ใช้ไป 167 ล้านบาท เหตุผลหลักมาจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน

- อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนในปี 2560 เท่ากับ 0.81 เท่า (2559 : 0.79 เท่า) สาเหตุหลักมาจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน
- อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องหมุนเร็วต่อหนี้สินหมุนเวียนในปี 2560 เท่ากับ 0.38 เท่า (2559 : 0.29 เท่า) สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น
- อัตราส่วนกระแสเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียนในปี 2560 เท่ากับ 0.01 เท่า (2559 : 0.60 เท่า) สาเหตุหลักมาจากเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานลดลง ประกอบกับเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น

4. รายจ่ายลงทุน

ในปี 2560 บริษัทมีรายจ่ายลงทุนส่วนใหญ่ในโครงการปลูกปาล์มทดแทน ซึ่งเป็นโครงการที่ต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2558 และปี 2559 โดยจะสามารถเริ่มเก็บเกี่ยวผลผลิตปาล์มน้ำมันได้ในปี 2561 นอกจากนี้ ยังมีการซื้อเครื่องจักรทดแทนเครื่องจักรเดิมที่เสื่อมสภาพ

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

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

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

นอกจากนี้ บริษัทยังมีปัญหาที่ดินทับซ้อนกับที่ดินของสำนักงานปฏิรูปที่ดินเพื่อเกษตรกรรม (ส.ป.ก.) ซึ่งมีหนังสือแจ้งให้บริษัทไปดำเนินการกระจายสิทธิให้กับบุคคลอื่น ซึ่งบริษัทอาจสูญเสียที่ดินดังกล่าว คิดเป็นร้อยละ 19.4 ของพื้นที่ปลูกปาล์มทั้งหมด (นับรวมพื้นที่สัมปทาน)

จากปัจจัยต่างๆ ข้างต้นล้วนเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตทั้งสิ้น

อ้างอิง “ปัจจัยเสี่ยง” และ “การตลาดและภาวะการแข่งขัน” ที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

1) ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit fee)

กลุ่มบริษัท ได้ใช้บริการสอบบัญชีจากสำนักงานสอบบัญชีเดียวกัน โดยมีการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่สำนักงานสอบบัญชีดังกล่าว ในรอบปีบัญชีดังนี้

ค่าสอบบัญชี (บาท)	ปี 2560	ปี 2561
ของบริษัท	1,030,000	1,030,000
ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (บจ.สยามเอลิทปาล์ม)	315,000	315,000
ของบริษัทย่อย 3 บริษัท	140,000	140,000
รวม	1,485,000	1,485,000

2) ค่าบริการตรวจ BOI

กลุ่มบริษัท ได้มีการจ่ายค่าตอบแทนการตรวจสอบรายการนำเข้าเครื่องจักรและรายงานผลการดำเนินงานที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากโครงการ BOI ดังนี้

ค่าตรวจสอบโครงการ BOI (บาท)	ปี 2560	ปี 2561
ของบริษัท	-0-	-0-
ของบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (บจ.สยามเอลิทปาล์ม)	100,000	100,000
รวม	100,000	100,000