

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(1) ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด(มหาชน) และ บริษัทย่อย

#### บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)

##### งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 และ 2562

(หน่วย : พันบาท)

	2560	2561	2562
<b>สินทรัพย์</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	826,774	570,432	548,005
เงินลงทุนระยะสั้น	-	120,000	-
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	248,033	218,209	156,930
ลูกหนี้อื่น	23,159	29,716	15,886
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	543,257	200,220	159,930
สินทรัพย์ชีวภาพ	113,508	132,062	76,223
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,948	15,963	44,586
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,764,679</b>	<b>1,286,602</b>	<b>1,001,560</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินให้กู้ยืมแก่ผู้รับเหมา	689	3,724	3,991
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	2,262,828	2,419,601	2,551,138
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	17,291	14,360	12,602
ค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้า	13,284	12,989	12,758
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินทรัพย์ถาวร	622	1,111	192
สินทรัพย์ภายในเงินได้รอการตัดบัญชี - สุทธิ	54,051	46,760	45,175
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	14,010	14,010	16,764
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,362,775</b>	<b>2,512,555</b>	<b>2,642,620</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,127,454</b>	<b>3,799,157</b>	<b>3,644,180</b>

	2560	2561	2562
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เจ้าหนี้การค้า	124,061	45,804	30,570
เจ้าหนี้อื่น	12,665	13,411	8,681
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	19,196	17,682	18,364
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	61,945	9,920	3,804
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	55,869	42,356	38,456
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,684	9,100	8,010
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>284,420</b>	<b>138,273</b>	<b>107,885</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	111,424	88,004	67,775
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	201,998	198,097	203,880
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>313,422</b>	<b>286,101</b>	<b>271,655</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>597,842</b>	<b>424,374</b>	<b>379,540</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>			
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ	470,000	470,000	470,000
ทุนที่ออกและชำระแล้ว			
หุ้นสามัญ	470,000	470,000	470,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	267,503	267,503	267,503
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว			
สำรองตามกฎหมาย	47,000	47,000	47,000
สำรองทั่วไป	20,000	20,000	20,000
ยังไม่ได้จัดสรร	2,662,807	2,496,593	2,337,448
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	5,684	8,157	8,722
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>3,472,994</b>	<b>3,309,253</b>	<b>3,150,673</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	56,618	65,530	113,967
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,529,612</b>	<b>3,374,783</b>	<b>3,264,640</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,127,454</b>	<b>3,799,157</b>	<b>3,644,180</b>

**บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)**
**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 และ 2562

(หน่วย : พันบาท)

	2560	2561 (จัดประเภทใหม่)	2562
รายได้จากการขาย	5,964,067	5,718,405	4,505,613
กำไรที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสุทธิรวม			
ของสินทรัพย์ชีวภาพ	637,263	-	-
ต้นทุนขาย	(5,541,425)	(5,004,599)	(3,848,638)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,059,905</b>	<b>713,806</b>	<b>656,975</b>
รายได้อื่น	12,844	28,229	19,160
กำไรที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสุทธิรวม			
ของสินทรัพย์ชีวภาพ	-	1,598	(36,615)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,072,749</b>	<b>743,633</b>	<b>639,520</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(132,350)	(188,644)	(190,953)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(180,331)	(165,850)	(157,535)
ต้นทุนทางการเงิน	(8,749)	(2,514)	(3,301)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(321,430)</b>	<b>(357,008)</b>	<b>(351,789)</b>
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>751,319</b>	<b>386,625</b>	<b>287,731</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(124,054)	(70,721)	(62,355)
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>627,265</b>	<b>315,904</b>	<b>225,376</b>
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)</b>			
ส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่	624,700	303,786	216,855
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,565	12,118	8,521
	<b>627,265</b>	<b>315,904</b>	<b>225,376</b>
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานส่วนของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	0.66	0.32	0.23

**บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)**
**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 และ 2562

(หน่วย : พันบาท)

	2560	2561 (จัดประเภทใหม่)	2562
กำไรสุทธิสำหรับปี	627,265	315,904	225,376
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (ค่าใช้จ่าย)			
<u>รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</u>			
- ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	(784)	(734)	103
<u>รายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</u>			
- การวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพันผลประโยชน์หลังออกจากงาน	(5,405)	-	-
<u>หัก ผลกระทบทางภาษีที่เกี่ยวข้องกับการวัดมูลค่าใหม่ของภาระผูกพันผลประโยชน์หลังออกจากงาน</u>	1,081	-	-
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>622,157</b>	<b>315,170</b>	<b>225,479</b>

**ส่วนแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม**

ส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่

624,677 306,258 217,420

ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

(2,520) 8,912 8,059

622,157 315,170 225,479

**บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)**
**งบกระแสเงินสด**

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 และ 2562

(หน่วย : พันบาท)

	2560	2561	2562
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	751,319	386,625	287,731
รายการปรับปรุง :			
กำไร(ขาดทุน)ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของ			
มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ	(92,048)	(1,598)	36,616
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	151,696	196,124	203,089
กำไรจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(1,827)	(3,055)	(6,307)
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่รับรู้จากผลต่างของ			
อัตราแลกเปลี่ยน	(13,694)	6,615	7,237
ค่าเช่าที่ดินจ่ายล่วงหน้าตัดบัญชี	295	231	295
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	27,996	13,636	13,754
รายได้ดอกเบี้ยรับ	(10,775)	(6,836)	(5,757)
ดอกเบี้ยจ่าย	8,749	3,157	3,301
<b>กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน</b>	<b>821,711</b>	<b>594,899</b>	<b>539,959</b>
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน			
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(121,912)	11,124	74,800
- สินค้าคงเหลือ	(393,819)	341,437	39,847
- สินทรัพย์ชีวภาพ	44,142	(16,955)	19,223
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	36	(8,029)	(28,623)
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	(2,753)
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	72,234	(74,834)	(14,257)
- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	20,264	(6,935)	(3,831)
- หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8,237	3,348	(1,089)
- เงินสดจ่ายสำหรับภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(2,426)	(17,537)	(7,971)
<b>กระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน</b>	<b>448,467</b>	<b>826,518</b>	<b>615,305</b>
ภาษีเงินได้จ่าย	(73,156)	(116,054)	(67,029)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน</b>	<b>375,311</b>	<b>710,464</b>	<b>548,276</b>

**บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)**
**งบกระแสเงินสด (ต่อ)**
**สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 และ 2562**
**(หน่วย : พันบาท)**

	2560	2561	2562
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินลงทุนระยะสั้น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	1,320,000	(120,000)	120,000
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(428,687)	(364,134)	(347,516)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,826	3,720	9,200
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อธุรกิจ	(524,000)	-	-
เงินสดรับจากการชำระหนี้เงินให้กู้ยืมแก่ผู้รับเหมา	1,030	841	732
เงินสดจ่ายเงินให้กู้ยืมแก่ผู้รับเหมา	-	(3,875)	(1,000)
เงินสดจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเครื่องจักร	(40)	-	-
เงินสดรับจากรายได้ดอกเบี้ยรับ	15,858	6,879	6,001
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>385,987</b>	<b>(476,569)</b>	<b>(212,583)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	(16,629)	(16,643)	(17,268)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	17,872	-	-
เงินปันผลจ่าย	(376,000)	(470,000)	(376,000)
ดอกเบี้ยจ่าย	(10,063)	(2,333)	(3,371)
เงินสดรับจากเงินลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อย			
โดยส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	40,378
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(384,820)</b>	<b>(488,976)</b>	<b>(356,261)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>	<b>376,478</b>	<b>(255,081)</b>	<b>(20,568)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี</b>	<b>447,916</b>	<b>826,774</b>	<b>570,432</b>
<b>ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน</b>	<b>2,380</b>	<b>(1,261)</b>	<b>(1,859)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นปี</b>	<b>826,774</b>	<b>570,432</b>	<b>548,005</b>
<b>รายการที่ไม่เป็นเงินสด</b>			
ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์โดยยังไม่ได้ชำระเงิน	12,249	9,307	3,599

## (2) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

## บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)

	2560	2561	2562
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง ( Liquidity Ratio )</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	6.20	9.30	9.28
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.78	6.57	6.53
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดเฉลี่ย (เท่า)	1.76	3.36	4.45
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเฉลี่ย (เท่า)	29.59	23.34	22.59
ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	12.33	15.64	16.16
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเฉลี่ย (เท่า)	14.15	13.46	21.37
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	25.79	27.11	17.08
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	59.99	58.92	100.78
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	6.08	6.19	3.62
Cash Cycle (วัน)	32.05	36.56	29.62
<u>อัตราส่วนความสามารถทางการทำกำไร</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	17.77%	12.48%	14.58%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	12.74%	6.81%	6.46%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	49.38%	182.57%	188.39%
อัตรากำไรสุทธิรวม(รายได้รวม) (%)	10.49%	5.50%	5.02%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	18.66%	8.96%	6.71%
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเฉลี่ย (%)	15.98%	7.97%	6.06%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย (%)	33.59%	13.49%	9.07%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.52	1.45	1.21
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.17	0.13	0.12
อัตราการจ่ายเงินปันผล ตามปีที่จ่ายจริง (%)	60.35%	159.33%	180.97%
อัตราการจ่ายเงินปันผล ตามงวดผลการดำเนินงาน (%)	75.44%	127.47%	153.82%
เงินปันผลต่อหุ้น ตามปีที่จ่ายจริง (บาท)	0.40	0.50	0.40
เงินปันผลต่อหุ้น ตามงวดผลการดำเนินงาน (บาท)	0.50	0.40	0.34*

## หมายเหตุ

\* บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้วรวมอัตราหุ้นละ 0.17 บาท ในเดือนกันยายน 2562 และจะจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายอีกในอัตราหุ้นละ

0.17 บาท ในเดือนพฤษภาคม 2563 ซึ่งจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 27 เมษายน 2563

อย่างไรก็ตามคณะกรรมการบริษัทอาจใช้วิธีการจ่ายปันผลระหว่างกาลแทนการจ่ายปันผลประจำปีเพื่อลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับผู้ถือหุ้นในกรณีที่มีการเลื่อนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นออกไป

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### (1) วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### 1) รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายรวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 4.51 พันล้านบาทต่ำกว่าปีที่แล้วร้อยละ 21.2 เนื่องจาก สาเหตุดังต่อไปนี้  
ราคาขายเฉลี่ยน้ำมันปาล์มดิบในปี 2562 ต่ำกว่าปีที่แล้วร้อยละ 12.5 เนื่องมาจากราคาสินค้าพืชผลทางการเกษตรทั่วโลกตกต่ำประกอบกับสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในประเทศมีปริมาณสูงมาก และราคาขายเฉลี่ยน้ำมันเมล็ดในปาล์มปีที่แล้วต่ำกว่าปี 2561 อยู่ร้อยละ 38.7

รายได้จากการขายเมล็ดพันธุ์และต้นกล้าปาล์มน้ำมันอยู่ที่ 106.8 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 50.2 สาเหตุหลักมาจาก อัตราการปลูกต้นปาล์มน้ำมันชะลอตัว เนื่องจากน้ำมันปาล์มมีราคาต่ำมาก ราคาน้ำมันปาล์มต่ำ ส่งผลให้ราคาหลายปาล์ม ต่ำ ทำให้ไม่เกิดแรงจูงใจที่จะปลูกทดแทน หรือ ขยายพื้นที่เพาะปลูก ปาล์มน้ำมัน บริษัทฯ จึงได้เริ่มโปรโมชัน ชื่อ 1 แกรม 1 ในเดือน เมษายน 2562 เพื่อกระตุ้นยอดขาย ต้นกล้าปาล์ม

รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาครวมอยู่ที่ 70.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วร้อยละ 40 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณก๊าซชีวภาพ การเพิ่มขึ้น อย่างโดดเด่นของรายได้นี้เป็นผลมาจาก การเพิ่มความสามารถในการผลิตกระแสไฟฟ้า ของ โรงงานสยาม ( สาขาอ่าวลึก )

#### 2) ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายเป็นเงินจำนวน 3.85 พันล้านบาท ลดลงจากปีที่แล้วร้อยละ 23.1 สาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของปริมาณรับซื้อผลปาล์มสดจากบุคคลภายนอก และ ราคาน้ำมันปาล์มที่ลดลง

อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมสำหรับปี 2562 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.5 เป็นร้อยละ 14.6 มีสาเหตุหลักมาจากผลผลิตปาล์มสวนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น และการซื้อน้ำมันปาล์มจากบุคคลภายนอกเพื่อส่งออกลดลง

#### 3) ธุรกิจต่างประเทศ

ในปี 2562 บริษัท ยูนิวานิช คาร์เมน ปาล์มออย คอร์ปอเรชั่น รับซื้อผลปาล์มสดจากบุคคลภายนอกลดลงร้อยละ 16.4 เนื่องมาจากปริมาณผลปาล์มสดในเขตพื้นที่มินดาเนาต่ำมากและโรงงานมีการหยุดเพื่อซ่อมบำรุงบอยเลอร์ในระหว่างเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม บริษัทมีผลกำไรหลังจากหักภาษีเป็นจำนวนเงิน 28.6 ล้านบาท ผลกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นในบริษัทใหญ่ได้รับการปันส่วนกำไรจำนวน 8.87 ล้านบาทรวมในงบการเงินรวมของยูนิวานิช

#### 4) ผลประกอบการ

ผลกำไรสุทธิหลังจากหักภาษีส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เป็นเงินจำนวน 216.85 ล้านบาท (หุ้นละ 0.23 บาท) ต่ำกว่าปีที่แล้วที่ได้ 303.79 ล้านบาท ร้อยละ 28.6 ปัจจัยสำคัญที่ทำให้ผลประกอบการลดลงมาจากราคาขายน้ำมันปาล์มดิบและความต้องการเมล็ดพันธุ์และต้นกล้าปาล์มน้ำมันที่ลดลง

ผลกระทบจากมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 41 เรื่องเกษตรกรรม ทำให้ในปี 2562 บริษัทรับรู้ผลขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของสินทรัพย์ชีวภาพจำนวน 33.91 ล้านบาท



## 5) โครงการลงทุน

ค่าใช้จ่ายสำหรับโครงการลงทุนในปี 2562 เป็นเงินจำนวน 338.8 ล้านบาท

โครงการลงทุนหลักของฝ่ายสวนได้รวมถึง การปลูกปาล์มทดแทนประจำปีบนพื้นที่ 48.41 เฮกตาร์ (302 ไร่) บริษัทได้เริ่มปลูกปาล์มทดแทนตั้งแต่ปี 2535 จนถึงปัจจุบันบริษัทได้ปลูกปาล์มทดแทนโดยใช้พันธุ์ปาล์มรุ่นใหม่ คิดเป็นร้อยละ 93.5 ของพื้นที่ปลูกทั้งหมดของบริษัท จากการปลูกปาล์มทดแทนอย่างต่อเนื่องทำให้อายุของต้นปาล์มในสวนของบริษัทมีความสมดุลมากขึ้น

ในปี 2562 บริษัทเสร็จสิ้นการขยายกำลังผลิตน้ำมันเมล็ดในปาล์ม ของโรงงานสาขาปลายพระยาและโรงงานสาขาลำทับ จาก 165 ตันเมล็ดในปาล์มต่อวันเป็น 340 ตันเมล็ดในปาล์ม

ในปี 2562 บริษัทลงทุนขยายกำลังผลิตของโรงงานในประเทศฟิลิปปินส์ จากเดิม 30 ตันผลปาล์ม/ชั่วโมง เป็น 60 ตัน/ชั่วโมง โดยมีงบประมาณลงทุนทั้งสิ้น 7.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา คาดว่าจะเริ่มบีบปาล์มได้ในไตรมาส 1 ปี 2563

โครงการลงทุนอื่นๆ รวมถึงการเปลี่ยนผ้าคลุมบ่อก๊าซชีวภาพ และการสร้างบ่อก๊าซชีวภาพที่โรงงานจังหวัดพัทลุง

ในระหว่างปี 2562 บริษัทได้ทำการศึกษาการลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง เพื่อหาโอกาสที่ดีในการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจปาล์มน้ำมันของบริษัท

## (2) วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์และคุณภาพสินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 3,644.18 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.1 เมื่อเทียบกับปี 2561 จำนวน 3,799.16 ล้านบาท สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจาก 1,286.60 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 1,001.56 ล้านบาทในปี 2562 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจาก 2,512.56 ล้านบาท เป็น 2,642.62 ล้านบาท สามารถสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- ลูกหนี้การค้า-สุทธิ ในปี 2562 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้า-สุทธิ 156.93 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2561 จำนวน 218.21 ล้านบาท ลดลง 61.28 ล้านบาท
- สินค้าคงเหลือ-สุทธิ ในปี 2562 บริษัทมียอดสินค้าคงเหลือ-สุทธิ 159.93 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2561 จำนวน 200.22 ล้านบาท ลดลง 40.29 ล้านบาท
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ในปี 2562 เท่ากับ 2,551.14 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2561 จำนวน 2,419.60 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจำนวน 131.54 ล้านบาท

### สภาพคล่องทางการเงิน

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวนเงิน 548.01 ล้านบาท เปรียบเทียบกับสิ้นปี 2561 มีจำนวนเงิน 570.43 ล้านบาท

- เงินสดเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงาน 548.28 ล้านบาท มาจากผลกำไรก่อนหักภาษี 287.73 ล้านบาท ขาดทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสุทธิธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ ค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ไม่ใช่เงินสด รวมกันเป็นเงินจำนวน 252.23 ล้านบาท จ่ายภาษีเงินได้ 67.03 ล้านบาท และการลดลงในส่วนของเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 75.35 ล้านบาท

- เงินสดลดลงจำนวน 212.58 ล้านบาท สำหรับใช้ในกิจกรรมการลงทุน ซึ่งรวมเงินสดจ่ายในการลงทุนสุทธิจำนวน 338.58 ล้านบาท เงินลงทุนระยะสั้นลดลงจำนวน 120 ล้านบาท และเงินสกรับจากรายได้ดอกเบี้ยรับจำนวน 6 ล้านบาท
- เงินสดลดลงจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 356.26 ล้านบาท เนื่องมาจากการจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.40 บาท ในปี 2562 เป็นเงินรวมจำนวน 376.00 ล้านบาท เงินสกรับจากเงินลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อยในประเทศฟิลิปปินส์ของหุ้นส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 40.38 ล้านบาท เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 17.27 ล้านบาท และดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทย่อยจำนวน 3.37 ล้านบาท
- ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินลดลง 1.86 ล้านบาท

### โครงสร้างของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ประกอบด้วย ส่วนของหนี้สิน 379.54 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 3,264.64 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนเท่ากับ 10.41 : 89.59 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.12 เท่า โดยมีรายละเอียดดังนี้

หนี้สิน: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีหนี้สินทั้งสิ้น 379.54 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมี 424.37 ล้านบาท ลดลง 44.83 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2562 มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 19.9 ล้านบาทจาก 59.2 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 39.3 ล้านบาทในปี 2562 เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลง 19.55 ล้านบาท จาก 105.69 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 86.14 ล้านบาทในปี 2562 ภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง 6.12 ล้านบาทจาก 9.92 ล้านบาท ในปี 2561 เป็น 3.80 ล้านบาท ในปี 2562 ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 4.99 ล้านบาท จาก 51.46 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 46.47 ล้านบาทในปี 2562 ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น 5.78 ล้านบาท จาก 198.10 ล้านบาท ในปี 2561 เป็น 203.88 ล้านบาทในปี 2562

ส่วนของผู้ถือหุ้น: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 3,264.64 ล้านบาทลดลง 110.14 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2561 จำนวน 3,374.78 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรลดลง 159.15 ล้านบาท จาก 2,496.59 ล้านบาท ในปี 2561 เป็น 2,337.45 ล้านบาทในปี 2562 องค์กรประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้น 0.57 ล้านบาท จาก 8.16 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 8.72 ล้านบาทในปี 2562 และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น 48.44 ล้านบาท จาก 65.53 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 113.97 ล้านบาทในปี 2562

### **(3) อัตราส่วนทางการเงิน**

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง ในปี 2562 เป็น 9.28 เท่า ใกล้เคียงกับปี 2561 ที่มีอัตราสภาพคล่องเท่ากับ 9.30 เท่า

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ลดลงจาก 6.57 เท่าในปี 2561 เป็น 6.53 เท่าในปี 2562 เนื่องจากปี 2562 บริษัทมีสินทรัพย์คล่องตัวลดลง 22.4% ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนลดลง 41.8%

อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า ในปี 2562 มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าเฉลี่ยเท่ากับ 22.59 เท่า ลดลงจาก 23.34 เท่า ในปี 2561 โดยที่มีระยะเวลาการเก็บเงินลูกหนี้เฉลี่ยประมาณ 16 วัน ทั้งในปี 2562 และปี 2561

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ในปี 2562 มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ 21.37 เท่าเพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งมีอยู่ 13.46 เท่า เนื่องจากระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยปี 2562 อยู่ที่ประมาณ 22 วันเพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งมีอยู่ประมาณ 14 วัน

อัตราส่วนการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า ในปี 2562 มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 100.78 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งมีอยู่ 58.92 เท่า โดยที่มีระยะเวลาชำระหนี้อยู่ที่ประมาณ 4 วันในปี 2562 ลดลงจากในปี 2561 ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 7 วัน

#### อัตราส่วนความสามารถทางการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้นจาก 12.5% ในปี 2561 เป็น 14.6% ในปี 2562 เนื่องจากรายได้จากการขายลดลง 21.2% ขณะที่ต้นทุนขายลดลง 23.1%

อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรสุทธิจากรายได้รวมลดลงจาก 5.5% ในปี 2561 เป็นเท่ากับ 5.0% ในปี 2562 เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง 28.7% ขณะที่รายได้รวมลดลง 21.9%

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ลดลงจาก 9.0% ในปี 2561 เป็น 6.7% ในปี 2562 เนื่องจากบริษัทมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ลดลง 28.6% ในขณะที่ส่วนของบริษัทใหญ่เฉลี่ยลดลง 4.8%

#### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย ลดลงจาก 8.0% ในปี 2561 เป็น 6.0% ในปี 2562 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิลดลง 28.7% ในขณะที่มีสินทรัพย์รวมเฉลี่ยลดลง 6.1%

#### **(4) รายจ่ายเพื่อทำการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม**

ในปี 2562 บริษัทได้มีการดำเนินการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมด้านปาล์มน้ำมันจำนวน 5.62 ล้านบาท และการวิจัยเพาะเลี้ยงเนื้อเยื่อ 2.80 ล้านบาท