



3. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 ชื่อผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ และงบการเงินรวม

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

นายอริพงศ์ อธิพงศ์สกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3500

บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

นายอริพงศ์ อธิพงศ์สกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3500

บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

นายอริพงศ์ อธิพงศ์สกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3500

บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

13.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

1) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

ยกเว้นผลกระทบที่อาจจะเกิดจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการจัดเตรียมข้อมูลภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานเพื่อบันทึกบัญชีให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งเป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข งบการเงินนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามสมควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

2) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน อย่างไรก็ตามผู้ตรวจสอบบัญชีได้ให้ข้อสังเกตว่า ในการนำเสนองบการเงินในปี 2556 บริษัทฯได้ปรับปรุงภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน และบริษัทฯได้ใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกใหม่และปรับปรุงใหม่ ซึ่งออกโดยสภาวิชาชีพบัญชีซึ่งกำหนดให้ถือปฏิบัติกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2555 ทั้งนี้ผู้ตรวจสอบบัญชีมิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในเรื่องนี้

3) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



13.1.3 ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงินรวม ณ วันที่					
	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่) ^{1,2}		31 ธ.ค. 56		31 ธ.ค. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	49.23	2.11	23.63	1.15	111.83	5.61
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	106.54	5.34
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	83.27	3.57	96.21	4.66	46.61	2.34
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	237.38	10.18	122.63	5.94	58.61	2.94
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีไว้เพื่อขาย-สุทธิ	0.58	0.03	0.12	0.01	0.32	0.01
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	370.46	15.89	242.59	11.76	323.91	16.24
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	1,929.30	82.74	1,802.70	87.38	1,656.02	83.03
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1.15	0.05	1.15	0.06	1.15	0.06
ต้นทุนสวนปาล์มรอตัดจำหน่าย-สุทธิ	1.03	0.04	0.82	0.04	0.59	0.03
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	10.60	0.45	11.14	0.54	4.94	0.25
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	17.95	0.77	2.98	0.14	5.46	0.27
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.31	0.06	1.59	0.08	2.45	0.12
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,961.34	84.11	1,820.38	88.24	1,670.61	83.76
รวมสินทรัพย์	2,331.80	100.00	2,062.97	100.00	1,994.52	100.00

หมายเหตุ ¹ บริษัทฯ ได้เริ่มใช้มาตรฐานการรายงานทางบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ (โปรดพิจารณารายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2 ของงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556)

² ในปี 2556 ฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัทฯ ได้ประเมินภาระผูกพันจากผลประโยชน์ของพนักงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ใหม่ (โปรดพิจารณารายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2 ของงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556)



รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่) ^{1,2}		31 ธ.ค. 56		31 ธ.ค. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	245.03	10.51	1.99	0.10	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	69.28	2.97	195.01	9.45	45.65	2.29
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่						
ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	5.44	0.23	6.11	0.30	8.99	0.45
เงินกู้ยืมระยะยาวที่กำหนดชำระ						
ภายใน 1 ปี	193.27	8.29	178.79	8.67	129.44	6.49
เงินปันผลค้างจ่าย	72.60	3.11	108.00	5.24	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.12	0.01	7.67	0.37	12.68	0.63
รวมหนี้สินหมุนเวียน	585.74	25.12	497.57	24.13	196.76	9.86
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ	1.87	0.08	17.15	0.83	22.97	1.15
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน -						
สุทธิ	659.50	28.28	609.17	29.53	475.09	23.82
เงินประกันผลงาน	0.58	0.02	1.08	0.05	0.96	0.05
หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน-สุทธิ	15.87	0.68	20.39	0.99	19.51	0.98
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.10	-	0.10	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	677.92	29.06	647.89	31.40	518.53	26.00
รวมหนี้สิน	1,263.66	54.18	1,145.46	55.53	715.29	35.86

หมายเหตุ ¹ บริษัทฯ ได้เริ่มใช้มาตรฐานการรายงานทางบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ (โปรดพิจารณารายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2 ของงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556)

² ในปี 2556 ฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัทฯ ได้ประเมินภาระผูกพันจากผลประโยชน์ของพนักงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ใหม่ (โปรดพิจารณารายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2 ของงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556)



รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่) ^{1,2}		31 ธ.ค. 56		31 ธ.ค. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 1,070,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท ในปี 2557						
หุ้นสามัญ 200,000 หุ้น มูลค่าหุ้น ละ 1,000 บาท ในปี 2556	200.00	-	200.00	-	1,070.00	-
หุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 1,070,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท ในปี 2557						
หุ้นสามัญ 200,000 หุ้น มูลค่าหุ้น ละ 1,000 บาท ในปี 2556	200.00	8.58	200.00	9.69	940.00	47.13
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	227.89	11.43
ส่วนเกินทุน(ส่วนต่ำ)จากการรวม ธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	(71.76)	(3.48)	(71.76)	(3.60)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	20.00	0.86	20.00	0.97	25.30	1.27
ยังไม่ได้จัดสรร	648.26	27.80	769.27	37.29	157.80	7.91
ส่วนของบริษัทใหญ่	868.26	37.24	917.51	44.47	1,279.23	64.14
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	199.88	8.58	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,068.14	45.82	917.51	44.47	1,279.23	64.14
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,331.80	100.00	2,062.97	100.00	1,994.52	100.00

หมายเหตุ ¹ บริษัทฯ ได้เริ่มใช้มาตรฐานการรายงานทางบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ (โปรดพิจารณารายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2 ของงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556)

² ในปี 2556 ฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัทฯ ได้ประเมินภาระผูกพันจากผลประโยชน์ของพนักงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ใหม่ (โปรดพิจารณารายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2 ของงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556)



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 55 (ปรับปรุงใหม่) ^{1,2}		31 ธ.ค. 56		31 ธ.ค. 57	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	3,452.96	95.12	3,081.07	95.13	2,178.50	95.24
รายได้จากผลิตภัณฑ์พลอยได้	84.00	2.31	69.99	2.16	42.16	1.84
รายได้จากการขายไฟฟ้า	92.98	2.56	87.66	2.71	66.80	2.92
รวมรายได้	3,629.94	100.00	3,238.72	100.00	2,287.46	100.00
ต้นทุนขาย	3,193.38	87.97	2,741.51	84.65	1,841.61	80.51
กำไรขั้นต้น	436.56	12.03	497.21	15.35	445.85	19.49
ดอกเบี้ยรับ	3.29	0.09	0.70	0.02	0.83	0.04
รายได้อื่น	7.22	0.20	7.04	0.22	16.60	0.72
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	447.07	12.32	504.95	15.59	463.28	20.25
ค่าใช้จ่ายในการขาย	63.74	1.76	63.07	1.95	40.69	1.78
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	211.28	5.82	199.65	6.16	256.04	11.19
ต้นทุนทางการเงิน	62.12	1.71	47.31	1.46	49.29	2.15
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	109.93	3.03	194.92	6.02	117.26	5.13
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	4.27	0.12	22.69	0.70	23.43	1.03
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	105.66	2.91	172.23	5.32	93.83	4.10

หมายเหตุ ¹ บริษัทฯ ได้เริ่มใช้มาตรฐานการรายงานทางบัญชีฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ (โปรดพิจารณารายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2 ของงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556)

² ในปี 2556 ฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัทฯ ได้ประเมินภาระผูกพันจากผลประโยชน์ของพนักงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ใหม่ (โปรดพิจารณารายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2 ของงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556)



งบกระแสเงินสด

รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 55 (ล้านบาท)	31 ธ.ค. 56 (ล้านบาท)	31 ธ.ค. 57 (ล้านบาท)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	109.93	194.92	117.26
รายการปรับปรุงกระทบกำไรก่อนภาษีกับเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน:			
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	-	(0.24)	(0.46)
ค่าเสื่อมราคา	194.30	199.06	181.21
ประมาณการภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.11	4.52	2.33
ต้นทุนสวนปาล์มตัดจ่าย	0.90	0.21	0.23
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนตัดจ่าย	1.27	1.15	1.09
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.01)	-	0.99
(กำไร) ขาดทุนจากการจัดจำหน่ายอุปกรณ์	(0.86)	(2.51)	0.02
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอจำหน่าย	-	0.31	-
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	-	-	-
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์รอจำหน่าย	(2.33)	(1.12)	(1.73)
ขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สิน	0.17	4.80	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	7.34
ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพ	4.21	5.13	1.89
ขาดทุนจากการเลิกใช้ทรัพย์สิน	0.84	0.58	-
ขาดทุนจากมูลค่าสินค้าลดลง	0.32	0.06	2.96
ตัดจ่ายค่าวิจัย	-	-	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	62.12	47.31	49.29
ดอกเบี้ยรับ	(3.29)	(0.71)	(0.83)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	369.68	453.47	361.59
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ	4.11	(12.66)	50.05
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	61.92	109.56	59.17
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.16	(1.94)	(0.83)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(5.20)	(5.34)	(150.76)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	(0.1)
เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน	431.67	543.09	319.12
จ่ายดอกเบี้ย	(62.41)	(48.20)	(48.31)
รับดอกเบี้ย	3.29	0.67	0.83
จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	-	-	(3.21)
จ่ายภาษีเงินได้	(4.49)	(0.18)	(20.90)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	368.06	495.38	247.53



รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 55 (ล้านบาท)	31 ธ.ค. 56 (ล้านบาท)	31 ธ.ค. 57 (ล้านบาท)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน:			
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุน	-	-	(1,239.20)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุน	-	-	1,132.66
เงินสดจ่ายจำหน่ายเงินลงทุน	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(112.16)	(55.56)	(24.77)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	4.71	2.75	7.99
เงินสดจ่ายซื้อต้นกล้าปาล์ม	-	-	-
ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	1.14	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.17)	(1.69)	(2.22)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์รอการจำหน่าย	6.99	1.27	1.84
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(100.63)	(52.09)	(123.70)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	0.54	(243.04)	(1.99)
เงินประกันผลงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-
เงินสดจ่ายหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(7.83)	(4.45)	(10.09)
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(178.08)	(354.80)	(543.43)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	50.00	290.00	360.00
เงินสดรับจากการรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน	15.00	-	367.89
จ่ายเงินปันผล	(106.52)	(156.60)	(208.00)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(226.89)	(468.89)	(35.62)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	40.54	(25.60)	88.21
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	8.69	49.23	23.63
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	49.23	23.63	111.84



13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

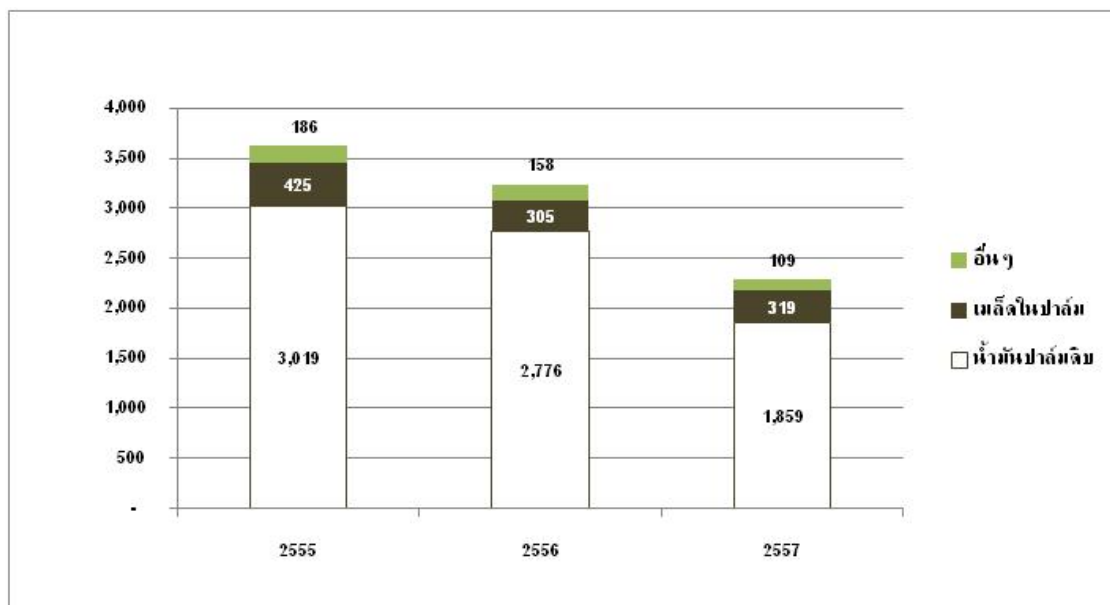
รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 55	31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 57
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.63	0.49	1.65
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.23	0.24	1.35
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า) ¹	0.63	0.91	0.71
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (เท่า) ¹	51.01	41.33	32.03
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	7.06	8.71	11.24
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) ¹	13.12	18.18	20.32
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	27.45	19.80	17.71
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) ¹	43.51	20.75	403.46
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	8.27	17.35	0.89
Cash Cycle (วัน)	26.23	11.16	28.06
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	12.03	15.35	19.49
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	4.74	7.48	7.28
อัตรากำไรอื่น (ร้อยละ)	-	-	-
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	213.93	204.51	148.63
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	2.91	5.32	4.10
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	9.97	17.35	8.54
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ) ¹	4.39	7.84	4.62
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ) ¹	15.07	19.90	15.90
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า) ¹	1.51	1.47	1.13
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.18	1.25	0.56
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	7.00	11.49	13.52
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	1.07	0.95	0.57
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	38.92	148.21	120.77

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

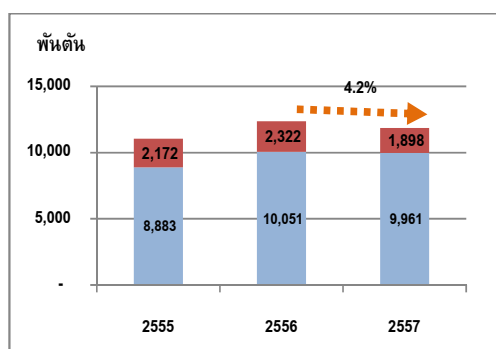
14.1 วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

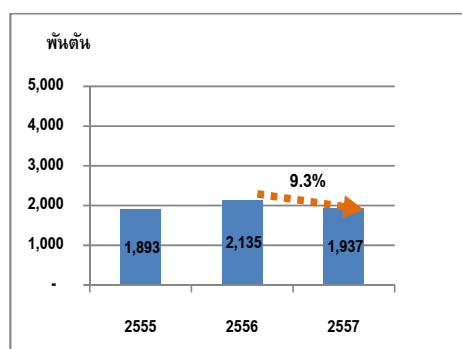
โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ



ปี 2557 บริษัทฯมีรายได้สุทธิ 2,287.46 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 ที่ 3,238.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลง 29.37 % โดยมีรายได้หลักจากการขายน้ำมันปาล์มดิบและเมล็ดในปาล์ม จำนวน 2,178.50 ล้านบาท ในปี 2557 ลดลงจาก 3,081.07 ล้านบาท ในปี 2556 จากปริมาณขายน้ำมันปาล์มดิบที่ลดลง 41.83% เพราะปริมาณผลปาล์มที่เข้าสู่กระบวนการผลิตของบริษัทฯลดลงจาก 565,150 ตัน ในปี 2556 เหลือ 367,851 ตัน ในปี 2557 เนื่องจากภาวะแห้งแล้งติดต่อกันหลายเดือนในช่วงปลายปี 2556 – ต้นปี 2557 ทำให้ปริมาณปาล์มทั้งประเทศลดลง และปริมาณปาล์มในจังหวัดชุมพรเองก็ลดลงประมาณ 424,000 ตัน หรือคิดเป็น 18.27% ทำให้มีการแข่งขันในการซื้อผลปาล์มสดสูงขึ้น จากสภาพอากาศที่แห้งแล้งนอกจากจะกระทบกับปริมาณปาล์มแล้ว ยังกระทบทำให้อัตราการให้น้ำมันปาล์มลดลงด้วย ดังจะเห็นได้จากกราฟด้านล่างว่าปริมาณน้ำมันปาล์มดิบลดลงเยอะกว่าปริมาณผลปาล์มสดที่ลดลง



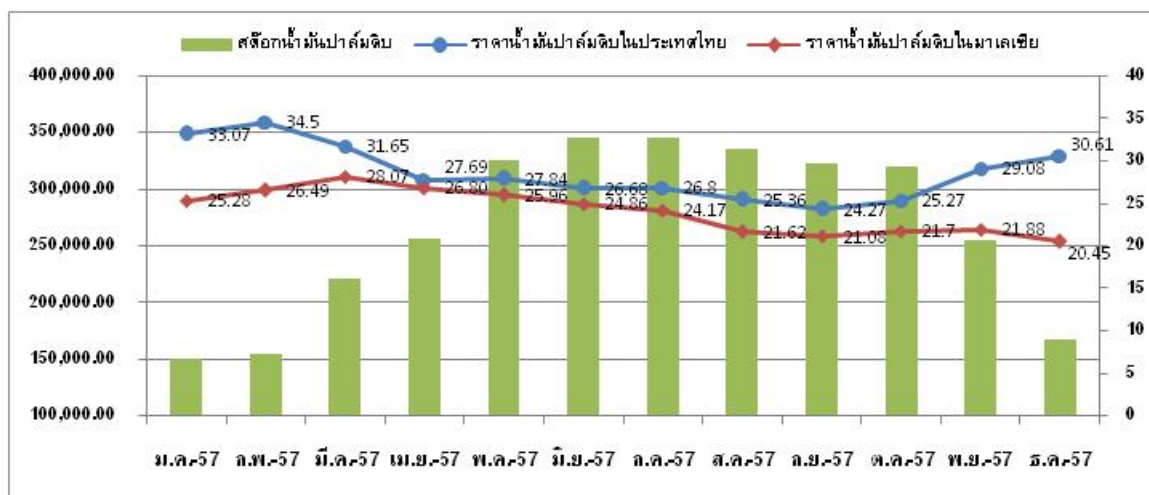
กราฟแสดงปริมาณผลปาล์มในช่วงปี 2555 – 2557
ที่มา กรมการค้าภายในจังหวัดชุมพร



กราฟแสดงปริมาณผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบในช่วงปี 2555 – 2557

จากปริมาณปาล์มที่ลดลงทำให้กระทบถึงรายได้อื่นๆ และรายได้จากจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัทฯ ด้วยเนื่องจากเป็นธุรกิจต่อเนื่อง

ในขณะที่ราคาขายน้ำมันปาล์มดิบในประเทศได้รับปัจจัยบวกจาก (1.) การส่งเสริมให้มีการใช้ไบโอดีเซล ปี 7 ตั้งแต่นั้นปี 2557 (2.) ปริมาณผลปาล์มออกสู่ตลาดน้อยกว่าปีก่อน ประกอบกับประเทศไทยยังไม่ได้มีการเปิดให้มีการนำเข้าน้ำมันปาล์มดิบอย่างเสรี จึงทำให้บางช่วงในปี 2557 ราคาในประเทศสูงกว่าต่างประเทศ ซึ่งหากคิดโดยเฉลี่ยแล้วราคาขายต่อหน่วยของบริษัทฯปรับเพิ่มขึ้น 15.14% จากปีก่อน



กราฟเปรียบเทียบราคาขายน้ำมันปาล์มดิบในประเทศกับราคาขายน้ำมันปาล์มดิบในมาเลเซีย
ที่มา กรมการค้าภายใน

ต้นทุนสินค้าขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขาย ปี 2557 เท่ากับ 1,841.61 ล้านบาท ปรับลดลงจากปี 2556 ที่เท่ากับ 2,741.51 ล้านบาท หรือลดลง 32.82 % โดยมีกำไรขั้นต้นในปี 2557 เท่ากับ 445.85 ล้านบาท ลดลงจาก 497.21 ล้านบาท ในปี 2556 หรือลดลง 10.33% ซึ่งมีสาเหตุจากปริมาณขายเป็นหลัก

แต่เมื่อคิดกำไรขั้นต้นเทียบกับรายได้ ในปี 2556 มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 15.35% ส่วนปี 2557 มีอัตรากำไรขั้นต้น 19.49% ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยมีสาเหตุมาจากภาวะที่มะพร้าวขาดตลาดเพราะความเสียหายจากพายุไต้ฝุ่นที่ฟิลิปปินส์ ในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2556 ประกอบกับปริมาณผลปาล์มที่ลดลง ทำให้ราคาเมล็ดในปาล์มปรับตัวสูงขึ้น โดยราคาขายเฉลี่ยเมล็ดในปาล์มของบริษัทฯเพิ่มขึ้น 57.28% ซึ่งสูงกว่าราคาผลปาล์มที่ปรับเพิ่ม ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯในส่วนของเมล็ดในปาล์มเพิ่มขึ้นจาก 1.32 % ในปี 2556 เป็น 25.39 % ในปี 2557

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายขายของบริษัทฯ ลดลง จาก 63.07 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 40.69 ล้านบาท ในปี 2557 หรือลดลง 35.48% ซึ่งลดลงน้อยกว่าปริมาณขายของบริษัทฯ เนื่องจากในปีที่ผ่านมาสัดส่วนการขายในประเทศของบริษัทฯเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายต่อหน่วยในการขนส่งน้ำมันปาล์มดิบสูงขึ้น

ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพิ่มขึ้น 199.65 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 256.04 ล้านบาท ในปี 2557 หรือเพิ่มขึ้น 28.24 % สาเหตุเนื่องมาจากปริมาณผลปาล์มที่เข้าสู่กระบวนการผลิตน้อย ทำให้มีค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรบางส่วนในวันที่ไม่ได้ทำการผลิตถูกปรับจากต้นทุนขายมาอยู่ในค่าใช้จ่ายบริหาร ซึ่งบันทึกอยู่ในบัญชีค่าใช้จ่ายในการปิดซ่อม ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการปิดซ่อมเพิ่มขึ้น 53.21 ล้านบาท



กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิปี 2557 เท่ากับ 93.83 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.10% ของรายได้ ลดลงจากปี 2556 ที่เท่ากับ 172.23 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.32% ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณปาล์มที่ลดลง อัตราการให้น้ำมันลดลง ประกอบกับค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทส่วนใหญ่จะเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ เช่น ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร เงินเดือนและค่าแรง ปริมาณปาล์มที่ลดลงจึงส่งกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

กระแสเงินสดของกิจการ

กระแสเงินสดสุทธิของกิจการเพิ่มขึ้นเป็น 88.21 ล้านบาท จากกระแสเงินสดปลายงวดปี 2556 ที่เท่ากับ 23.63 ล้านบาท

โดยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานเท่ากับ 247.53 ล้านบาท มาจากการที่กิจการมีกำไรสุทธิก่อนค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน 361.59 ล้านบาท มีการลดลงของลูกหนี้การค้า 50.05 ล้านบาท สินค้าคงเหลือลดลง 59.17 ล้านบาท ใช้ไปในการจ่ายเจ้าหนี้การค้า 150.77 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ย 48.31 ล้านบาท และจ่ายภาษี 20.90 ล้านบาท

มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน 123.71 ล้านบาท โดยลงทุนในกองทุน 106.54 ล้านบาท และลงทุนในทรัพย์สินอื่นๆ 24.77 ล้านบาท โดยหลักๆเป็นการลงทุนในระบบ Automation 19.8 ล้านบาท

และมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากการจัดหาเงินเท่ากับ 35.62 ล้านบาท เป็นผลมาจากการจ่ายชำระหนี้คืนให้กับสถาบันการเงิน 543.43 ล้านบาท จ่ายปันผล 208.00 ล้านบาท และจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน 10.09 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดรับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนจำนวน 367.88 ล้านบาท และกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 360 ล้านบาท

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4.62% ลดลงจากปี 2556 ที่ 7.84% เป็นผลมาจากปริมาณปาล์มที่ออกสู่ตลาดลดลง และภาวะการแข่งขันด้านการรับซื้อผลปาล์มที่รุนแรงขึ้น ทำให้รายได้ และกำไรสุทธิของบริษัทลดลง ซึ่งทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 8.54% ลดลงจากปี 2556 ที่ 17.35% เป็นผลมาจากปริมาณปาล์มที่ออกสู่ตลาดลดลง และภาวะการแข่งขันด้านการรับซื้อผลปาล์มที่รุนแรงขึ้น ทำให้รายได้ และกำไรสุทธิของบริษัทลดลง นอกจากนี้บริษัทได้มีการจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 140 หุ้น ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น จึงส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

14.2 วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,994.52 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก 2,062.97 ล้านบาท ในปี 2556 ลดลงเท่ากับ 68.45 ล้านบาท เนื่องจากค่าเสื่อมราคาโรงงานและเครื่องจักร 146.68 ล้านบาท ในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 81.33 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว



หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวม 715.29 ล้านบาท ซึ่งลดลง จาก 1,145.46 ล้านบาท ในปี 2556 โดยบริษัทได้ชำระหนี้ที่เกิดจากการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทที่เกิดขึ้นปลายปี 2556 ไปทั้งสิ้น 423.43 ล้านบาท ด้วยกระแสเงินสดจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนและกระแสเงินสดส่วนที่ได้จากการดำเนินงานของกิจการ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,279.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 917.51 ล้านบาท ในปี 2556 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในปี 2557 ดังนี้

1. เพิ่มทุนจดทะเบียน จาก 200.00 ล้านบาท เป็น 1,070.00 ล้านบาท เพื่อรองรับการจ่ายปันผลเป็นหุ้นและเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น 1/2557 เมื่อวันที่ 17 เมษายน 2557
2. ประกาศจ่ายปันผลเป็นหุ้นจำนวน 600,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000.00 บาท โดยการจ่ายปันผลเป็นหุ้นจากกำไรสะสมให้กับผู้ถือหุ้น ในอัตรา 1 หุ้นเดิม ต่อ 3 หุ้นปันผล รวมเป็นเงิน 600.00 ล้านบาท พร้อมกับประกาศจ่ายปันผลเป็นเงินสดอีก 100 ล้านบาท ในอัตราหุ้นละ 500 บาท ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น 1/2557 เมื่อวันที่ 17 เมษายน 2557
3. เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ จากหุ้นละ 1,000.00 บาท เป็นหุ้นละ 1.00 บาท ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น 1/2557 เมื่อวันที่ 17 เมษายน 2557
4. บริษัทได้ออกหุ้นใหม่ 140.0 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.0 บาท รวมเป็นเงิน 140.0 ล้านบาท เพื่อเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไป โดยบริษัทได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนชำระแล้วในวันที่ 20 พฤศจิกายน 2557
5. จากการออกหุ้นใหม่ 140.0 ล้านหุ้น (ตามข้อ 4) และเสนอขายในราคาหุ้นละ 2.7 บาท ซึ่งสูงกว่าราคาที่ตราไว้ที่ 1 บาท ทำให้บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญหลังจากหักค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนจำนวนทั้งสิ้น 227.89 ล้านบาท
6. มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงาน จำนวน 93.83 ล้านบาท (โดยมีการกันสำรองตามกฎหมาย 5.30 ล้านบาท หรือประมาณ 5% ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ)

ซึ่งจากงบแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่ดีขึ้น สัดส่วนหนี้ต่อทุนลดลง จากออกหุ้นเพิ่มทุนใหม่และเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

■ สภาพคล่องของกิจการ

ปัจจุบันสภาพคล่องของกิจการเท่ากับ 1.65 เท่า ดีขึ้นจากปี 2556 ที่เท่ากับ 0.49 เท่า จากการออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและนำเงินไปชำระหนี้ของกิจการ โดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงดังนี้

1. สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 81.33 ล้านบาท จากกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานและการออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ดังนี้
 - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้น 88.21 ล้านบาท
 - เงินลงทุนชั่วคราวที่เพิ่มขึ้น 106.54 ล้านบาท
 - ลูกหนี้การค้าลดลง 49.60 ล้านบาท



- สิ้นค้าคงเหลือลดลง 64.02 ล้านบาท
- 2. หนี้สินระยะสั้นลดลง 300.81 ล้านบาท เนื่องจาก
 - มีการจ่ายชำระหนี้เพื่อซื้อเงินลงทุนใน บริษัท วิจิตรภัณฑ์สวนปาล์ม จำกัด จากผู้ถือหุ้นเดิม จำนวน 132.00 ล้านบาท
 - มีการจ่ายชำระหนี้การจ่ายชำระหนี้ปันผลค้างจ่ายของบริษัทย่อยส่วนที่ยังค้างจ่าย 108.00 ล้านบาท
 - นอกจากนี้การจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนซึ่งทำให้บริษัทฯ ได้รับกระแสเงินสดเข้ามา 367.89 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้นำส่วนหนึ่งไปชำระหนี้ค้ำประกันก่อนกำหนดพร้อมกับปรับเงื่อนไขการผ่อนชำระต้องงวดลง ส่งผลให้ภาระการผ่อนชำระต้องงวดของบริษัทฯ ลดลง หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระหนี้ 1 ปี ลดลง 49.35 ล้านบาท

■ สัดส่วนหนี้สินต่อทุน

สัดส่วนหนี้สินต่อทุนของกิจการเท่ากับ 0.56 เท่า ดีขึ้นจากปี 2556 ที่เท่ากับ 1.25 เท่า ซึ่งสอดคล้องกับสภาพคล่องของกิจการ เนื่องจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน และจ่ายชำระหนี้ระยะยาวค้ำประกันก่อนกำหนด

14.3 ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ในอนาคต

เนื่องจากธุรกิจของบริษัทฯ เป็นธุรกิจเกษตร ปริมาณวัตถุดิบจะขึ้นอยู่กับสภาพภูมิอากาศ ปริมาณน้ำฝน เป็นปัจจัยหลัก ซึ่งเป็นปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ และในส่วนของราคาน้ำมันปาล์มดิบ และเมล็ดในปาล์ม ยังมีความผันผวนตามภาวะตลาด เศรษฐกิจ ราคาน้ำมันพืชชนิดอื่น อีกด้วย

ส่วนสัมปทานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะหมดอายุลงในปี 2558 ซึ่งการขออนุญาตใช้พื้นที่ต่อ่นั้นขึ้นอยู่กับนโยบายของรัฐบาล ซึ่งบริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้ นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของโรงสกัด ทำให้การแข่งขันด้านการรับซื้อวัตถุดิบสูงขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีนโยบายเสริมสร้างความแข็งแกร่งด้านลูกค้าสัมพันธ์ เพิ่มความสะดวกให้กับเกษตรกรในการมาขายผลปาล์ม เพื่อรักษาส่วนแบ่งการตลาดในการรับซื้อผลปาล์ม