



3. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 ชื่อผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ และงบการเงินรวม

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

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

นายพิสิฐ ทางธนกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4095

บริษัท ไพร์ชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด

13.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

1) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน อย่างไรก็ตามผู้ตรวจสอบบัญชีได้ให้ข้อสังเกตว่า ในการนำเสนองบการเงินในปี 2556 บริษัทฯได้ปรับปรุงการผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน และบริษัทฯได้ใช้มาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกใหม่และปรับปรุงใหม่ ซึ่งออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี ซึ่งกำหนดให้ถือปฏิบัติกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2555 ทั้งนี้ผู้ตรวจสอบบัญชีมิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในเรื่องนี้

2) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

3) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มออยล์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะของบริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มออยล์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 มีผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



13.1.3 ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงินรวม ณ วันที่					
	31 ธ.ค. 56		31 ธ.ค. 57		31 ธ.ค. 58	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	23.63	1.15	111.83	5.61	9.30	0.54
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	106.54	5.34	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	96.21	4.66	46.61	2.34	33.18	1.92
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	122.63	5.94	58.61	2.94	170.96	9.88
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีไว้เพื่อขาย-สุทธิ	0.12	0.01	0.32	0.01	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	242.59	11.76	323.91	16.24	213.43	12.34
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	1,802.70	87.38	1,656.02	83.03	1,506.07	87.08
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1.15	0.06	1.15	0.06	1.15	0.07
ต้นทุนส่วนปาล์มรอตัดจ่าย-สุทธิ	0.82	0.04	0.59	0.03	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	11.14	0.54	4.94	0.25	3.89	0.22
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.98	0.14	5.46	0.27	4.55	0.26
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.59	0.08	2.45	0.12	0.46	0.03
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,820.38	88.24	1,670.61	83.76	1,516.12	87.66
รวมสินทรัพย์	2,062.97	100.00	1,994.52	100.00	1,729.55	100.00



รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 56		31 ธ.ค. 57		31 ธ.ค. 58	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สิน						
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น						
จากสถาบันการเงิน	1.99	0.10	-	-	57.84	3.34
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	195.01	9.45	45.65	2.29	16.17	0.93
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่						
ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	6.11	0.30	8.99	0.45	9.10	0.53
เงินกู้ยืมระยะยาวที่กำหนดชำระ						
ภายใน 1 ปี	178.79	8.67	129.44	6.49	101.95	5.89
เงินปันผลค้างจ่าย	108.00	5.24	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	7.67	0.37	12.68	0.63	0.27	0.02
รวมหนี้สินหมุนเวียน	497.57	24.13	196.76	9.86	185.33	10.72
<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ	17.15	0.83	22.97	1.15	14.25	0.82
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน -						
สุทธิ	609.17	29.53	475.09	23.82	400.62	23.16
เงินประกันผลงาน	1.08	0.05	0.96	0.05	0.95	0.06
หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน-สุทธิ	20.39	0.99	19.51	0.98	21.17	1.22
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.10	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	647.89	31.40	518.53	26.00	436.99	25.27
รวมหนี้สิน	1,145.46	55.53	715.29	35.86	622.32	35.98



รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 56		31 ธ.ค. 57		31 ธ.ค. 58	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 1,070,000,000 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท ในปี 2557						
หุ้นสามัญ 200,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1,000 บาท ในปี 2556	200.00	-	1,070.00	-	940.00	-
หุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 1,070,000,000 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท ในปี 2557						
หุ้นสามัญ 200,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1,000 บาท ในปี 2556	200.00	9.69	940.00	47.13	940.00	54.35
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	227.89	11.43	227.89	13.18
ส่วนเกินทุน(ส่วนต่ำ)จากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(71.76)	(3.48)	(71.76)	(3.60)	(71.76)	-4.15
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	20.00	0.97	25.30	1.27	25.30	1.46
ยังไม่ได้จัดสรร	769.27	37.29	157.80	7.91	(14.20)	-0.82
ส่วนของบริษัทใหญ่	917.51	44.47	1,279.23	64.14	1,107.23	64.02
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	917.51	44.47	1,279.23	64.14	1,107.23	64.02
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,062.97	100.00	1,994.52	100.00	1,729.55	100.00



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 56		31 ธ.ค. 57		31 ธ.ค. 58	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	3,238.72	100.00	2,287.46	100.00	1,476.32	100.00
ต้นทุนขาย	2,741.51	84.65	1,841.61	80.51	1,400.16	94.84
กำไรขั้นต้น	497.21	15.35	445.85	19.49	76.15	5.16
ดอกเบี้ยรับ	0.70	0.02	0.83	0.04	0.87	0.06
รายได้อื่น	7.04	0.22	16.60	0.72	4.61	0.31
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	504.95	15.59	463.28	20.25	81.63	5.53
ค่าใช้จ่ายในการขาย	63.07	1.95	40.69	1.78	34.15	2.31
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	199.65	6.16	256.04	11.19	142.90	9.68
ต้นทุนทางการเงิน	47.31	1.46	49.29	2.15	26.95	1.83
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	194.92	6.02	117.26	5.13	(122.36)	-8.29
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	22.69	0.70	23.43	1.03	2.63	0.18
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	172.23	5.32	93.83	4.10	(124.99)	-8.47



งบกระแสเงินสด

รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 56 (ล้านบาท)	31 ธ.ค. 57 (ล้านบาท)	31 ธ.ค. 58 (ล้านบาท)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	194.92	117.26	(122.36)
รายการปรับปรุงกระทบกำไรก่อนภาษีกับเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน:			
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	(0.24)	(0.46)	(0.35)
ค่าเสื่อมราคา	199.06	181.21	178.81
ประมาณการการผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4.52	2.33	2.00
ต้นทุนสวนปาล์มตัดจ่าย	0.21	0.23	0.15
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนตัดจ่าย	1.15	1.09	1.47
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	-	(0.54)
(กำไร) ขาดทุนจากการจัดจำหน่ายอุปกรณ์	(2.51)	0.98	0.23
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอจำหน่าย	0.31	0.02	-
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	-	-	-
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์รอจำหน่าย	(1.12)	(1.73)	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สิน	4.80	-	8.54
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	7.34	0.70
รายการปรับปรุงเจ้าหนี้	-	-	(1.24)
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	-	-	(0.18)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	-	0.02
ขาดทุนจากการด้อยค่าต้นปาล์ม	-	-	0.43
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายต้นปาล์ม	-	-	0.01
ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพ	5.13	1.89	0.10
ขาดทุนจากการเลิกใช้ทรัพย์สิน	0.58	-	-
ขาดทุนจากมูลค่าสินค้าลดลง	0.06	2.96	(1.68)
ตัดจ่ายค่าวิจัย	-	-	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	47.31	49.29	26.95
ดอกเบี้ยรับ	(0.71)	(0.83)	(0.87)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	453.47	361.59	92.19
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ	(12.66)	50.05	12.71
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	109.56	59.17	(109.92)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1.94)	(0.83)	0.81
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(5.34)	(150.76)	(27.72)
เงินประกันผลงาน	-	-	(0.01)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	(0.1)	-
เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน	543.09	319.12	(31.94)



รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 56 (ล้านบาท)	31 ธ.ค. 57 (ล้านบาท)	31 ธ.ค. 58 (ล้านบาท)
จ่ายดอกเบี้ย	(48.20)	(48.31)	(27.21)
รับดอกเบี้ย	0.67	0.83	1.01
จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	-	(3.21)	(0.34)
จ่ายภาษีเงินได้	(0.18)	(20.90)	(13.20)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	495.38	247.53	(71.68)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน:			
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุน	-	(1,239.20)	(6.00)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุน	-	1,132.66	112.72
เงินสดจ่ายเจ้าหน้าที่เงินลงทุน	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(55.56)	(24.77)	(36.51)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	2.75	7.99	0.08
เงินสดจ่ายซื้อต้นกล้าปาล์ม	-	-	-
ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	1.14	-	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1.69)	(2.22)	(1.04)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์รอการจำหน่าย	1.27	1.84	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(52.09)	(123.70)	69.25
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(243.04)	(1.99)	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	374.00
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	(317.00)
เงินสดจ่ายหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(4.45)	(10.09)	(9.00)
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(354.80)	(543.43)	(101.96)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	290.00	360.00	-
เงินสดรับจากการรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน	-	367.89	-
จ่ายเงินปันผล	(156.60)	(208.00)	(47.00)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(468.89)	(35.62)	(100.96)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(25.60)	88.21	(103.38)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	49.23	23.63	111.83
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	23.63	111.84	8.46



13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

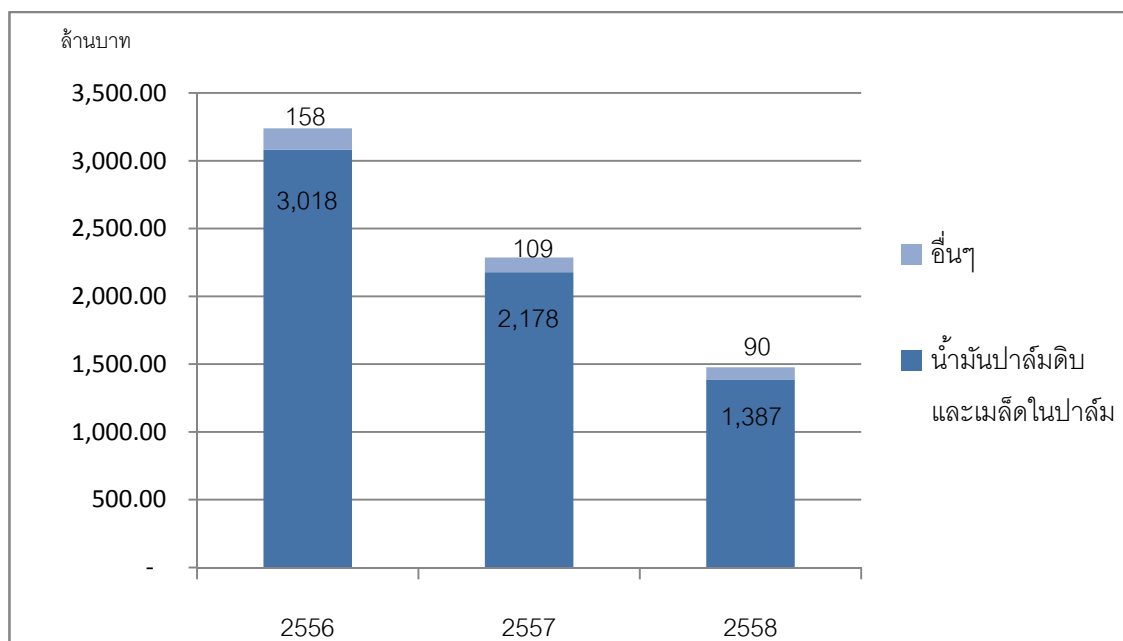
รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธ.ค. 56	31 ธ.ค. 57	31 ธ.ค. 58
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.49	1.65	1.15
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.24	1.35	0.23
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า) ¹	0.91	0.71	-0.38
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (เท่า) ¹	41.33	37.23	45.91
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	8.71	11.24	7.97
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) ¹	18.18	29.92	15.95
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	19.80	17.71	22.57
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) ¹	20.75	403.46	1,187.94
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	17.35	0.89	0.30
Cash Cycle (วัน)	11.16	28.06	30.18
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	15.35	19.49	5.16
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	7.48	7.28	-6.46
อัตรากำไรอื่น (ร้อยละ)	-	-	-
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	204.51	148.63	75.13
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	5.32	4.10	-8.44
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	17.35	8.54	-10.48
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ) ¹	7.84	4.62	-6.71
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ) ¹	19.90	15.90	3.40
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า) ¹	1.47	1.13	0.79
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.25	0.56	0.56
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	11.49	13.52	11.88
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	0.95	0.57	-0.37
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	148.21	120.77	-37.60

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

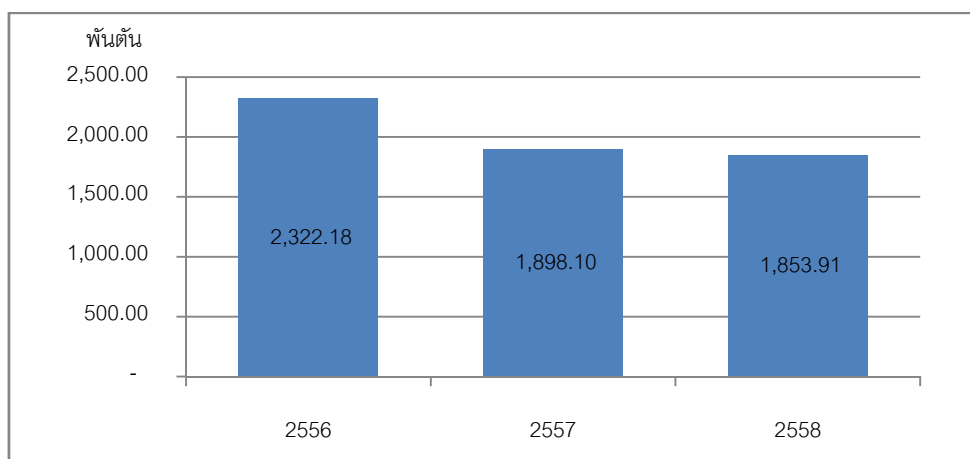
รายได้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ



ปี 2558 บริษัทฯมีรายได้สุทธิ 1,476.32 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ที่ 2,287.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลง 35.46% โดยมีรายได้หลักจากการขายน้ำมันปาล์มดิบและเมล็ดในปาล์ม จำนวน 1,386.13 ล้านบาทในปี 2558 ลดลงจาก 2,178.50 ล้านบาทในปี 2557 จากปริมาณขายน้ำมันปาล์มดิบและเมล็ดในปาล์มที่ลดลงร้อยละ 32.55 และ 11.15 ตามลำดับ สาเหตุหลักที่ปริมาณขายของบริษัทฯ ลดลง เพราะบริษัทฯ ไม่สามารถส่งออกน้ำมันปาล์มดิบไปยังต่างประเทศได้ จากนโยบายภาครัฐซึ่งกำหนดราคารับซื้อผลปาล์มน้ำมันและราคาจำหน่ายน้ำมันปาล์มดิบในระดับที่สูงกว่ากลไกตลาดปกติ และได้มีการประกาศให้องค์การคลังสินค้าออกมารับซื้อน้ำมันออกจากระบบจำนวน 100,000 ตัน นโยบายดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยเหลือเกษตรกรรายย่อย แต่ไม่สามารถปฏิบัติได้เนื่องจากข้อกำหนดที่ไม่ชัดเจน จึงส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการโรงสกัดขาดศักยภาพในการแข่งขัน เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นทำให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบภายในประเทศสูงกว่าราคาซื้อขายในต่างประเทศ บริษัทฯ จึงไม่สามารถจัดจำหน่ายน้ำมันปาล์มดิบไปยังตลาดต่างประเทศในช่วงที่มีผลผลิตเกินความต้องการได้ตามปกติ ในขณะที่ปี 2557 บริษัทฯมีรายได้จากการส่งออกคิดเป็น 52.44% ของรายได้ทั้งหมด

ปริมาณปาล์มในจังหวัดชุมพร



ที่มา กรมการค้าภายในจังหวัดชุมพร

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายปี 2558 เท่ากับ 1,400.16 ล้านบาท ปรับลดลงจากปี 2557 ที่เท่ากับ 1,841.61 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.97 ซึ่งต่ำกว่าอัตราการลดลงของยอดขาย ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีการควบคุมต้นทุนบางส่วน เช่น ค่าใช้จ่ายในการขนส่งที่ลดลงถึงร้อยละ 55 แต่อย่างไรก็ตามต้นทุนของบริษัทก็ยังปรับสูงขึ้นจาก (1) ปริมาณผลปาล์มที่เข้าสู่กระบวนการผลิตลดลงร้อยละ 17 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากภาวะแห้งแล้งติดต่อกันเป็นเวลานานกว่าปกติ ทำให้ผลผลิตผลปาล์มสดโดยรวมชะลอตัวลงเป็นผลให้มีการแข่งขันสูงขึ้นประกอบกับผลปาล์มน้ำมันที่ได้จากสวนของบริษัทเองลดลง จากการที่หนังสืออนุญาตให้ทำประโยชน์ที่ดินเขตป่าสงวนแห่งชาติจากกรมป่าไม้ทยอยหมดอายุลงในปี 2558 (2) การแทรกแซงของภาครัฐ โดยการกำหนดราคารับซื้อผลปาล์มน้ำมันในราคาที่สูงเมื่อเทียบกับราคาขาย (3) บริษัทได้มีการปรับรูปแบบการบันทึกค่าใช้จ่ายของกำลังการผลิตที่สูงเกินไป จากเดิมที่เคยบันทึกอยู่ในรูปของค่าใช้จ่ายบริหารมาเป็นต้นทุนขายจำนวน 110.89 ล้านบาท

ทำให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ของบริษัทฯปรับเพิ่มขึ้น จากร้อยละ 80.51 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 94.84 ในปี 2558 ดังนั้นกำไรขั้นต้นของบริษัทฯจึงปรับตัวลดลงจาก 445.85 ล้านบาทในปี 2557 เหลือ 76.15 ล้านบาท ในปี 2558 หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 82.92

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายขายของบริษัทฯ ลดลงจาก 40.69 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 34.15 ล้านบาท ในปี 2558 หรือลดลงร้อยละ 16.07 ซึ่งลดลงน้อยกว่าอัตราการลดลงของปริมาณการขายที่ร้อยละ 17.48 เนื่องจากในปีที่ผ่านมาบริษัทฯ จำหน่ายสินค้าเพียงในประเทศ ซึ่งเมื่อเทียบระยะทางการขนส่งแล้วไกลกว่าการส่งสินค้าที่ทำเรือในกรณีที่ขายต่างประเทศ ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายต่อหน่วยในการขนส่งที่สูงขึ้น

ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร ลดลงจาก 256.04 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 142.90 ล้านบาท ในปี 2558 หรือลดลงร้อยละ 44.19 สาเหตุเนื่องจากบริษัทมีการจัดประเภทรายการเพื่อแสดงในงบการเงินใหม่ โดยโอนค่าสูญสิ้นจากการหยุดผลิตจากเดิมที่ถูกจัดประเภทอยู่ในหมวดค่าใช้จ่ายในการบริหาร ไปอยู่ในต้นทุนขาย ทั้งนี้ หากปรับการจัดประเภทในปี 2557 ให้สอดคล้องกัน จะทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2557 ลดลงเหลือ 173.11 ล้านบาท แสดงถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ในปี 2558 ลดลงจากปีก่อน เท่ากับ 30.21 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.45 ซึ่งลดลงในส่วนของค่าใช้จ่ายบริหารหลักๆดังนี้ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าวัสดุสิ้นเปลืองน้ำมันใช้ไป ค่าสำรองสินค้าคงมูลค่า-น้ำมันปาล์มดิบ และค่าที่ปรึกษาอื่นๆ ทั้งนี้เป็นผลมาจากทั้งการควบคุมของบริษัทฯและเป็นไปตามภาวะราคาตลาดที่ลดลง



กำไรสุทธิ

เนื่องจากสัดส่วนต้นทุนขายเพิ่มขึ้นมากกว่ารายได้ ทำให้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิปี 2558 เท่ากับ 124.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ -8.47 ของรายได้ ลดลงจากปี 2557 ที่เท่ากับ 93.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.10 ของรายได้

กระแสเงินสดของกิจการ

กระแสเงินสดสุทธิของกิจการลดลง 103.38 ล้านบาท จากกระแสเงินสดต้นงวดที่เท่ากับ 111.83 ล้านบาท คงเหลือกระแสเงินสดสุทธิในกิจการ 8.46 ล้านบาท

โดยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการดำเนินงานเท่ากับ 71.68 ล้านบาท มาจากการที่กิจการมีกำไรสุทธิก่อนค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน 92.19 ล้านบาท มีการลดลงของลูกหนี้การค้า 12.71 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 109.92 ล้านบาท ใช้ไปในการจ่ายเจ้าหนี้การค้า 27.72 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ย 27.21 ล้านบาท และจ่ายภาษี 13.20 ล้านบาท

มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน 69.25 ล้านบาท โดยมีเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนจำนวน 106.72 ล้านบาท มาเพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ และมีเงินใช้ไปในการลงทุนซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์จำนวน 36.51 ล้านบาท และซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 1.04 ล้านบาท

และมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากการจัดหาเงินเท่ากับ 100.96 ล้านบาท จากการจ่ายชำระหนี้คืนให้กับสถาบันการเงิน 101.96 ล้านบาท จ่ายปันผล 47.00 ล้านบาท และจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน 9 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 57.00 ล้านบาท มาเพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการและจ่ายชำระหนี้

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทฯ ในปี 2558 เท่ากับร้อยละ -6.71 ลดลงจากปี 2557 ที่ร้อยละ 4.62 เนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุน จากปริมาณปาล์มที่เข้าสู่กระบวนการผลิตลดลงตามภาวะการแข่งขันด้านการรับซื้อผลปาล์มที่รุนแรงขึ้น ประกอบกับการหมดอายุสัญญาสัมปทานของบริษัท และยังได้รับผลกระทบด้านช่องทางการจัดจำหน่ายที่ลดลง จากนโยบายของภาครัฐที่เข้ามากำหนดราคารับซื้อผลปาล์มทะลายและราคาขายน้ำมันปาล์มดิบทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถส่งออกน้ำมันปาล์มดิบได้เนื่องจากการมีต้นทุนการผลิตที่สูงกว่าประเทศอื่นๆ ทำให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลงและมีสินค้าคงเหลือเพิ่มสูงขึ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ -10.48 ลดลงจากปี 2557 ที่ร้อยละ 8.54 โดยได้รับผลกระทบที่ได้กล่าวไว้ในอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์สิน ในขณะที่ความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลง โดยคงอัตราส่วนเท่ากับ 1.56 เท่า (คำนวณจากสินทรัพย์รวมส่วนด้วยส่วนของเจ้าของ)

14.2 วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,729.55 ล้านบาท ลดลงจาก 1,994.52 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557 โดยลดลงเท่ากับ 264.97 ล้านบาท เนื่องจาก (1) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน อันได้แก่ ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ ลดลงประมาณ 149.95 ล้านบาท ตามการตัดค่าเสื่อมปกติ (2) มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวลดลง 102.54 และ 106.54 ล้านบาทตามลำดับ โดยเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวที่ลดลง เนื่องจากนำมาใช้ลงทุนในสินค้าคงเหลือจำนวน 170.96 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 112.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 191.71 จากปีก่อน นำไปจ่ายปันผลจำนวน 47 ล้านบาท ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558



หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 622.32 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก 715.29 ล้านบาท ในปี 2557 ลดลงเท่ากับ 92.97 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มี (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 29.48 ล้านบาท (2) ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลง 27.48 ล้านบาทจากการปรับเงื่อนไขการผ่อนชำระหนี้ของบริษัทฯ (3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลง 74.48 ล้านบาท ตามการผ่อนชำระปกติ และ (4) ภาษีเงินได้ค้างจ่าย ลดลง 12.40 ล้านบาท โดยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นประมาณ 57.84 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้หมุนเวียนในกิจการ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,107.23 ล้านบาท ลดลงจาก 1,279.22 ล้านบาท ในปี 2557 เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 47 ล้านบาท และมีกำไรสะสมลดลงจากผลการดำเนินงานปี 2558 ที่มีขาดทุนสุทธิจำนวน 124.99 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

■ สภาพคล่องของกิจการ

ปัจจุบันสภาพคล่องของกิจการเท่ากับ 1.15 เท่า ลดลงจากปี 2557 ที่เท่ากับ 1.65 เท่า โดยเป็นผลมาจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 110.48 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินระยะสั้นลดลง 11.43 ล้านบาท จากที่บริษัทฯ มีการนำเงินสดไปใช้ในการจ่ายเงินผลและจ่ายชำระหนี้

■ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

บริษัทฯ มีอัตราสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงจาก 1.35 เท่า ในปี 2557 เหลือ 0.23 เท่าในปี 2558 เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทในปี 2557 ส่วนใหญ่จะเป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว คิดเป็นร้อยละ 67.42 ของรายการสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งสินทรัพย์ที่กล่าวมาถือว่ามีสภาพคล่องสูง แต่ในปี 2558 ด้วยช่องทางการจัดจำหน่ายที่ลดลง ทำให้บริษัทฯ มีรายการสินค้างเหลือเพิ่มขึ้น คิดเป็นร้อยละ 80.10 ของสินทรัพย์หมุนเวียน

■ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ 37.23 เท่า ในปี 2557 เป็น 45.50 เท่า ในปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายการให้เครดิตแก่ลูกค้าภายในประเทศนานกว่าการให้เครดิตแก่ลูกค้าต่างประเทศ ซึ่งในปี 2558 ที่ผ่านมามีการส่งออกจึงส่งผลให้อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น และจากการพิจารณารายการลูกหนี้แล้ว พบว่าบริษัทฯ มีลูกหนี้ที่มีคุณภาพโดยมีรายการหนี้สงสัยจะสูญเพียง 1.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.13 ของรายได้

■ อัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือลดลงจากเดิม จาก 29.92 รอบ ในปี 2557 เป็น 15.95 รอบ ในปี 2558 เนื่องจากนโยบายทางภาครัฐที่เข้ามาปิดช่องทางการระบายสินค้า และการที่ราคาสินค้าไม่เป็นไปตามกลไกตลาด ทำให้ผู้ซื้อน้ำมันปาล์มดิบชะลอการซื้อเพื่อลดความเสี่ยง แต่บริษัทฯ ไม่สามารถชะลอการรับซื้อวัตถุดิบและผลิตได้ เพราะเป็นผลผลิตทางการเกษตร

■ สัดส่วนหนี้สินต่อทุน



สัดส่วนหนี้สินต่อทุนของกิจการยังคงเดิมเท่ากับ 0.56 เท่า ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีส่วนของเจ้าของที่ลดลงจากผลการดำเนินงานที่ขาดทุน แต่ด้วยบริษัทยังมีเงินลงทุนชั่วคราวที่สามารถจำหน่ายและนำเงินสดมาหมุนเวียนในกิจการและชำระหนี้ได้ ทำให้บริษัทยังคงรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไว้ได้

14.3 ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทในอนาคต

เนื่องจากธุรกิจของบริษัทเป็นธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรม ดังนั้นปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท คือปริมาณผลปาล์มที่เข้าสู่กระบวนการผลิต ทั้งนี้ปัจจัยที่มีผลต่อปริมาณปาล์มที่เข้าสู่กระบวนการผลิตส่วนหนึ่งคือปัจจัยทางสภาพอากาศ และปริมาณน้ำฝน ซึ่งถือได้ว่าเป็นปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ ประกอบกับปัจจุบันมีการเพิ่มขึ้นของโรงสกัดจนมีกำลังการผลิตเกินกว่าปริมาณผลปาล์มที่มีในตลาดกว่า 1 เท่าตัว ทำให้มีการแข่งขันทางด้านการรับซื้อผลปาล์มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายเสริมสร้างความมั่นคงทางด้านวัตถุดิบและความแข็งแกร่งด้านลูกค้าสัมพันธ์ เพื่อลดผลกระทบของภาวะการแข่งขันในการรับซื้อวัตถุดิบที่สูงขึ้น

ทั้งนี้ในปัจจุบันสัมปทานของกลุ่มบริษัท ได้หมดอายุลง ซึ่งบริษัท ได้ดำเนินการขออนุญาตเข้าทำประโยชน์บนพื้นที่ดังกล่าวไว้ก่อนสัมปทานเดิมจะหมดลง แต่การดำเนินการค่อนข้างที่จะล่าช้า ดังนั้นบริษัทจึงได้มีการยื่นคำฟ้องต่อศาลปกครองนครศรีธรรมราชเพื่อให้เร่งดำเนินการ ซึ่งทางศาลปกครองนครศรีธรรมราชได้ส่งเรื่องไปยังศาลปกครองกลาง โดยอยู่ในขั้นตอนพิจารณารับคำฟ้อง ขั้นตอนและกระบวนการดังกล่าวขึ้นอยู่กับ การดำเนินงานและนโยบายของรัฐบาล ซึ่งบริษัทไม่สามารถควบคุมได้เช่นกัน

นอกจากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นแล้วในส่วนของราคาน้ำมันปาล์มดิบ และเมล็ดในปาล์ม ยังมีความผันผวนตามภาวะตลาด เศรษฐกิจ และราคาน้ำมันพืชชนิดอื่น ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้ในอนาคต