



### 3. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 งบการเงิน

##### 13.1.1 ชื่อผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ และงบการเงินรวม

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

นายอริพงศ์ อธิพงศ์สกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3500

บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

นายพิสิฐ ทางธนกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4095

บริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

นายพิสิฐ ทางธนกุล

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4095

บริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด

##### 13.1.2 สรุปรายงานการสอบบัญชี

##### 1) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

งบการเงินรวมของบริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มมอยล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัทย่อย (กลุ่มกิจการ) และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท แสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2557 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

##### 2) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

งบการเงินรวมของบริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มมอยล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัทย่อย (กลุ่มกิจการ) และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท แสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2558 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

##### 3) สรุปรายงานการสอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

งบการเงินรวมของบริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มมอยล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัทย่อย (กลุ่มกิจการ) และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท แสดงฐานะการเงินรวมของกลุ่มกิจการและฐานะการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



## ตารางสรุปงบการเงิน

### งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงินรวม ณ วันที่					
	31-ธ.ค.-57		31-ธ.ค.-58		31-ธ.ค.-59	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	111.83	5.61	9.30	0.54	6.28	0.37
เงินลงทุนชั่วคราว	106.54	5.34	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	46.61	2.34	33.17	1.92	66.91	3.92
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	58.61	2.94	170.96	9.88	266.92	15.62
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีไว้เพื่อขาย-สุทธิ	0.32	0.01	-	-	-	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>323.91</b>	<b>16.24</b>	<b>213.43</b>	<b>12.34</b>	<b>340.11</b>	<b>19.90</b>
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	1,656.02	83.03	1,506.07	87.08	1,359.32	79.55
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1.15	0.06	1.15	0.07	1.15	0.07
ต้นทุนสวนปาล์มรอตัดจ่าย-สุทธิ	0.59	0.03	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	4.94	0.25	3.89	0.22	3.07	0.18
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	5.46	0.27	4.55	0.26	2.05	0.12
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.45	0.12	0.46	0.03	2.99	0.17
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,670.61</b>	<b>83.76</b>	<b>1,516.12</b>	<b>87.66</b>	<b>1,368.58</b>	<b>80.10</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,994.52</b>	<b>100.00</b>	<b>1,729.55</b>	<b>100.00</b>	<b>1,708.69</b>	<b>100.00</b>



รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31-ธ.ค.-57		31-ธ.ค.-58		31-ธ.ค.-59	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>หนี้สิน</b>						
<b><u>หนี้สินหมุนเวียน</u></b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	57.84	3.34	359.28	21.03
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	45.65	2.29	16.17	0.93	14.41	0.84
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	8.99	0.45	9.10	0.53	9.01	0.53
เงินกู้ยืมระยะยาวที่กำหนดชำระภายใน 1 ปี	129.44	6.49	101.95	5.89	82.15	4.81
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	12.68	0.63	0.27	0.02	-	-
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>196.76</b>	<b>9.86</b>	<b>185.33</b>	<b>10.72</b>	<b>464.85</b>	<b>27.20</b>
<b><u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u></b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ	22.97	1.15	14.25	0.82	5.08	0.30
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	475.09	23.82	400.62	23.16	323.41	18.93
เงินประกันผลงาน	0.96	0.05	0.95	0.06	0.44	0.03
หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน-สุทธิ	19.51	0.98	21.17	1.22	12.38	0.72
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	0.44	0.03
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>518.53</b>	<b>26.00</b>	<b>436.99</b>	<b>25.27</b>	<b>341.75</b>	<b>20.00</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>715.29</b>	<b>35.86</b>	<b>622.32</b>	<b>35.98</b>	<b>806.60</b>	<b>47.21</b>



รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31-ธ.ค.-57		31-ธ.ค.-58		31-ธ.ค.-59	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
<b>ทุนจดทะเบียน</b>						
หุ้นสามัญ 1,070,000,000 หุ้น มูลค่า						
หุ้นละ 1 บาท ในปี 2557						
หุ้นสามัญ 200,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ						
1,000 บาท ในปี 2556	1,070.00	-	940.00	-	940.00	-
<b>หุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว</b>						
หุ้นสามัญ 1,070,000,000 หุ้น มูลค่า						
หุ้นละ 1 บาท ในปี 2557						
หุ้นสามัญ 200,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ						
1,000 บาท ในปี 2556	940.00	47.13	940.00	54.35	940.00	55.01
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	227.89	11.43	227.89	13.18	227.89	13.34
ส่วนเกินทุน(ส่วนต่ำ)จากการรวมธุรกิจ						
ภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-71.76	-3.60	-71.76	-4.15	- 71.76	- 4.20
<b>กำไรสะสม</b>						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	25.30	1.27	25.30	1.46	25.30	1.48
ยังไม่ได้จัดสรร	157.80	7.91	-14.20	-0.82	- 219.34	- 12.84
ส่วนของบริษัทใหญ่	1,279.23	64.14	1,107.23	64.02	902.09	52.79
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,279.23</b>	<b>64.14</b>	<b>1,107.23</b>	<b>64.02</b>	<b>902.09</b>	<b>52.79</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,994.52</b>	<b>100.00</b>	<b>1,729.55</b>	<b>100.00</b>	<b>1,708.69</b>	<b>100.00</b>



## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่					
	31-ธ.ค.-57		31-ธ.ค.-58		31-ธ.ค.-59	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	2,287.46	100.00	1,476.32	100.00	1,181.55	100.00
ต้นทุนขาย	1,841.61	80.51	1,400.16	94.84	1,229.93	104.09
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>445.85</b>	<b>19.49</b>	<b>76.16</b>	<b>5.16</b>	<b>- 48.38</b>	<b>- 4.09</b>
ดอกเบี้ยรับ	0.83	0.04	0.87	0.06	0.11	0.01
รายได้อื่น	16.60	0.72	4.61	0.31	1.72	0.15
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>	<b>463.28</b>	<b>20.25</b>	<b>81.64</b>	<b>5.53</b>	<b>- 46.55</b>	<b>- 3.94</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	40.69	1.78	34.15	2.31	19.15	1.62
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	256.04	11.19	142.90	9.68	119.43	10.11
ขาดทุนจากการตั้งสำรองขาย	-	-	-	-	-	-
สินค้าต่ำกว่าทุน(กลับรายการ)	-	-	-	-	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	49.29	2.15	26.95	1.83	26.07	2.21
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>117.26</b>	<b>5.13</b>	<b>- 122.36</b>	<b>- 8.29</b>	<b>- 211.20</b>	<b>- 17.87</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	23.43	1.03	2.63	0.18	1.17	0.10
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>93.83</b>	<b>4.10</b>	<b>- 124.99</b>	<b>- 8.47</b>	<b>- 212.37</b>	<b>- 17.97</b>



## งบกระแสเงินสด

รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-57 (ล้านบาท)	31-ธ.ค.-58 (ล้านบาท)	31-ธ.ค.-59 (ล้านบาท)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	117.26	- 122.36	- 211.19
รายการปรับปรุงกระทบกำไรก่อนภาษีกับเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน:			
ค่าเผื่อนี้สงสยจะสูญ (กลับรายการ)	-0.46	-0.35	-
ค่าเสื่อมราคา	181.21	178.81	164.21
ประมาณการภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.33	2.00	1.11
ต้นทุนสวนปาล์มตัดจ่าย	0.23	0.15	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนตัดจ่าย	1.09	1.47	1.19
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	- 0.54	- 0.07
(กำไร) ขาดทุนจากการจัดจำหน่ายอุปกรณ์	0.98	0.23	- 0.41
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอจำหน่าย	0.02	-	-
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	-	-	-
กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์รอจำหน่าย	-1.73	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สิน	-	8.54	0.72
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7.34	0.70	-
รายการปรับปรุงเจ้าหนี้	-	-1.24	-
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนชั่วคราว	-	-0.18	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	-	0.02	0.00
ขาดทุนจากการด้อยค่าต้นปาล์ม	-	0.43	- 0.25
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายต้นปาล์ม	-	0.01	0.25
ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพ	1.89	0.10	0.63
ขาดทุนจากการเลิกใช้ทรัพย์สิน	-	-	-
ขาดทุนจากมูลค่าสินค้าลดลง	2.96	- 1.68	- 1.28
ตัดจ่ายค่าวิจัย	-	-	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจ่าย	49.29	26.95	26.07
ดอกเบี้ยรับ	-0.83	- 0.87	- 0.11
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	<b>361.58</b>	<b>92.19</b>	<b>- 19.13</b>
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ	50.05	12.71	- 34.04
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	59.17	- 109.92	- 95.31
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	- 0.83	0.81	- 2.53
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	-150.76	- 27.72	-1.97
เงินประกันผลงาน	-	-0.01	- 0.52
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-0.10	-	-
<b>เงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>319.11</b>	<b>- 31.94</b>	<b>- 153.50</b>



รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-57 (ล้านบาท)	31-ธ.ค.-58 (ล้านบาท)	31-ธ.ค.-59 (ล้านบาท)
จ่ายดอกเบี้ย	-48.31	-27.21	-26.09
รับดอกเบี้ย	0.83	1.01	0.10
จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	-3.21	-0.34	-0.90
จ่ายภาษีเงินได้	-20.90	-13.20	0.03
<b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>247.52</b>	<b>-71.68</b>	<b>-180.36</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน:</b>			
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุน	-1,239.20	-6.00	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุน	1,132.66	112.72	-
เงินสดจ่ายเจ้าหน้าที่เงินลงทุน	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-24.77	-36.50	- 18.01
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	7.99	0.08	0.55
เงินสดจ่ายซื้อต้นกล้าปาล์ม	-	-	-
ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-2.22	-1.04	- 0.37
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์รอการจำหน่าย	1.84	-	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>-123.70</b>	<b>69.26</b>	<b>-17.83</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการเงิน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	-1.99	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	374.00	1,107.00
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-317.00	-808.00
เงินสดจ่ายหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	-10.09	-9.00	-9.26
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-543.43	-101.96	-97.01
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	360.00	-	-
เงินสดรับจากการรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน	367.89	-	-
จ่ายเงินปันผล	-208.00	-47.00	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>-35.62</b>	<b>-100.96</b>	<b>192.73</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>88.20</b>	<b>-103.38</b>	<b>-5.46</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	23.63	111.83	8.46
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>111.83</b>	<b>8.45</b>	<b>3.00</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด</b>	<b>111.83</b>	<b>9.29</b>	<b>6.28</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	-0.84	-3.28
เงินเบิกเกินบัญชี	<b>111.83</b>	<b>8.45</b>	<b>3.00</b>



### 13.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31-ธ.ค.-57	31-ธ.ค.-58	31-ธ.ค.-59
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.65	1.15	0.73
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.35	0.23	0.16
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า) <sup>1</sup>	0.71	- 0.38	- 0.47
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (เท่า) <sup>1</sup>	37.23	45.91	26.90
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	11.24	7.97	13.38
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) <sup>1</sup>	29.92	15.95	6.30
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	17.71	22.57	57.14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) <sup>1</sup>	403.46	1,187.94	868.62
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	0.89	0.30	0.41
Cash Cycle (วัน)	28.06	30.18	70.93
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	19.49	5.16	- 4.09
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	7.28	- 6.46	- 15.67
อัตรากำไรอื่น (ร้อยละ)	-	-	-
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	148.63	75.13	97.43
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	4.10	- 8.44	- 17.97
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	8.54	- 10.48	- 21.14
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ) <sup>1</sup>	4.62	- 6.71	- 12.35
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ) <sup>1</sup>	15.90	3.40	- 3.36
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า) <sup>1</sup>	1.13	0.79	0.69
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.56	0.56	0.89
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	13.52	- 1.16	- 5.92
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน(Cash Basis) (เท่า)	0.57	- 0.37	- 1.45
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	120.77	- 37.60	-



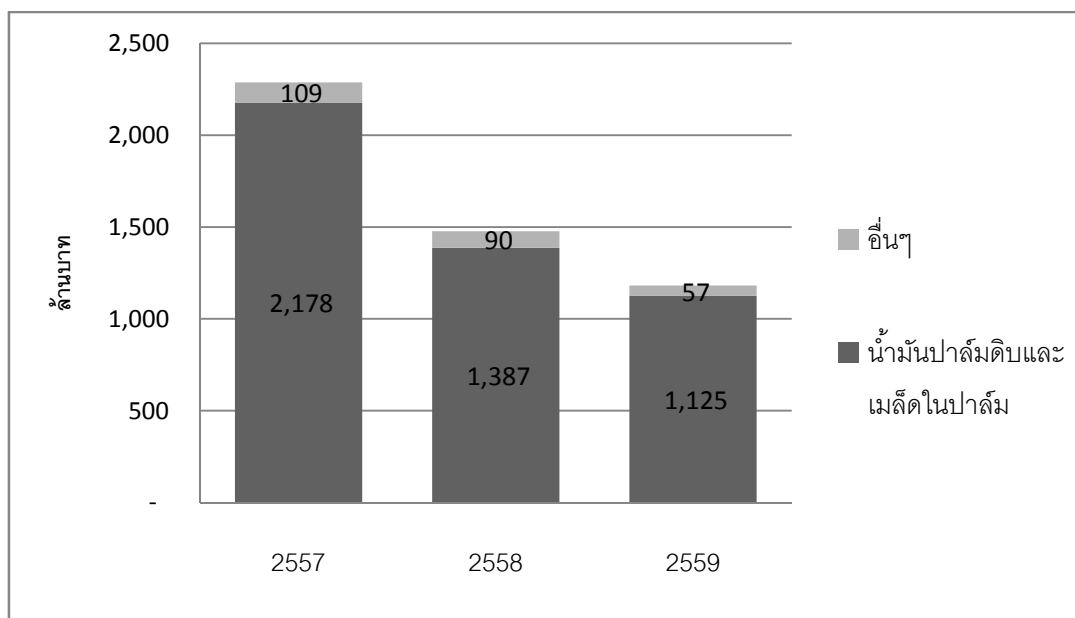


## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

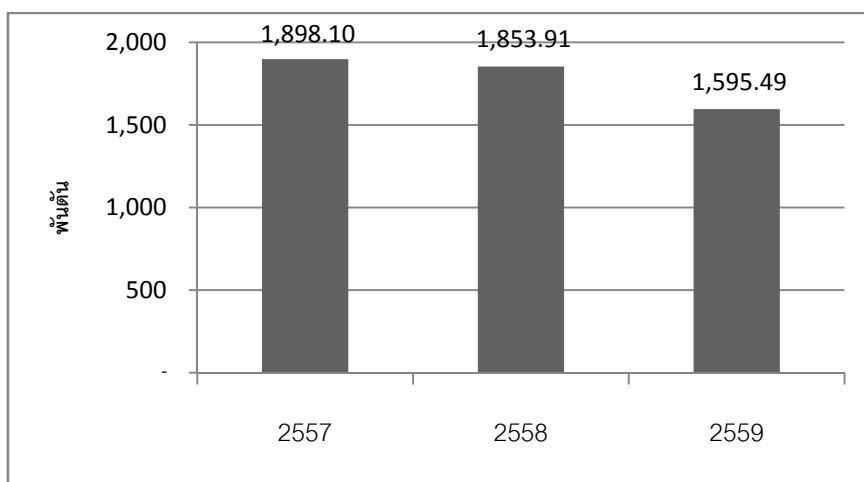
โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ



ปี 2559 บริษัทฯมีรายได้สุทธิ 1,181.56 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ที่ 1,476.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 19.97 โดยมีรายได้หลักจากการขายน้ำมันปาล์มดิบและเมล็ดในปาล์ม จำนวน 1,125.40 ล้านบาทในปี 2559 ลดลงจาก 1,386.13 ล้านบาทในปี 2558 จากปริมาณขายน้ำมันปาล์มดิบและเมล็ดในปาล์มที่ลดลงร้อยละ 36.11 และ 41.11 ตามลำดับ สาเหตุหลักที่ปริมาณขายของบริษัทฯ ลดลง เนื่องจากปริมาณวัตถุดิบที่บริษัทฯจัดหาเข้าสู่กระบวนการผลิตได้ลดลง ร้อยละ 38.11 จากภาวะภัยแล้งที่ทำให้ผลปาล์มในจังหวัดชุมพรในปี 2559 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 12.60 ผลปาล์มทั้งประเทศในปี 2559 ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 8.12 ประกอบกับภาวะการแข่งขันที่รุนแรง โดยบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดผลปาล์มในจังหวัดชุมพรลดลงจากร้อยละ 16.72 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 11.72 ในปี 2559 ประกอบกับมีสัญญาขายบางส่วนที่ผู้ซื้อยังไม่พร้อมรับสินค้าจำนวน 2,631.50 ตัน ซึ่งมีมูลค่า 80.93 ล้านบาท โดยผู้ซื้อได้รับสินค้าตามสัญญาค้างส่งดังกล่าวแล้วในเดือน มกราคม 2560 ในขณะที่ราคาขายน้ำมันปาล์มดิบของบริษัทฯเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.88 และราคาขายเมล็ดในปาล์มของบริษัทฯเพิ่มขึ้นร้อยละ 56.97 ตามภาวะตลาด โดยในปีนี้เป็นอีกปีที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ และต้นทุนวัตถุดิบในการผลิตน้ำมันปาล์มดิบในประเทศสูงกว่าราคาตลาดโลกโดยตลอด ทำให้บริษัทฯไม่มีการส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศ

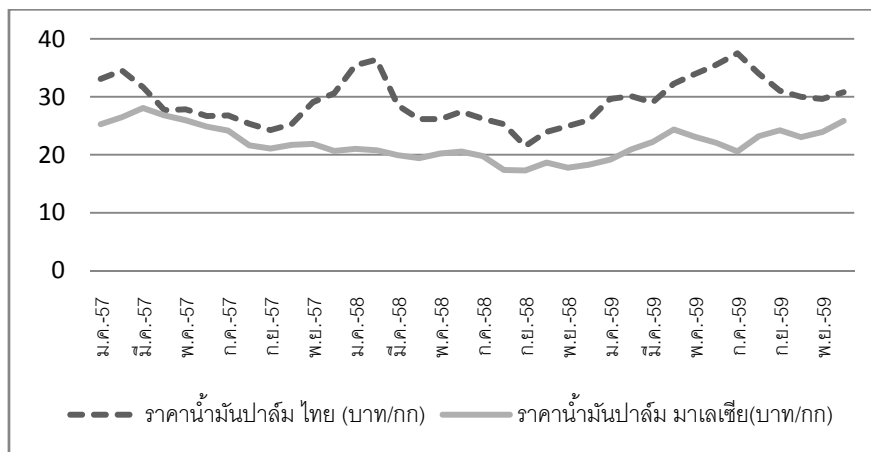


### ปริมาณปาล์มในจังหวัดชุมพร



ที่มา กรมการค้าภายในจังหวัดชุมพร

### ราคาน้ำมันปาล์มดิบของไทยและต่างประเทศ



ที่มา กรมการค้าภายใน

### ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายปี 2559 เท่ากับ 1,229.93 ล้านบาท ปรับลดลงจากปี 2558 ที่เท่ากับ 1,400.16 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.16 ซึ่งต่ำกว่าอัตราการลดลงของรายได้ เนื่องมาจากภาวะการแข่งขันในการรับซื้อปาล์มของโรงสกัดที่ทำให้ราคาผลปาล์มรับซื้อเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.78 สูงกว่าราคาน้ำมันปาล์มดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.88

ทำให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ของบริษัทฯปรับเพิ่มขึ้น จากร้อยละ 94.84 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 104.09 ในปี 2559 ดังนั้นกำไรขั้นต้นของบริษัทฯจึงปรับตัวลดลงจาก 76.15 ล้านบาทในปี 2558 เป็นขาดทุน 48.38 ล้านบาท ในปี 2559 หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 163.5

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายขายของบริษัทฯ ลดลงจาก 34.15 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 19.15 ล้านบาท ในปี 2559 หรือลดลงร้อยละ 43.92 ซึ่งลดลงมากกว่าอัตราการลดลงของปริมาณการขายเนื่องจากบริษัทฯได้มีการปรับเปลี่ยนเงื่อนไขในการขายสินค้าของลูกค้าบางราย เป็นการขายแบบส่งมอบ ณ หน้าโรงงาน ซึ่งช่วยให้บริษัทลดค่าใช้จ่ายในการขนส่งได้



ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร ลดลงจาก 142.90 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 119.43 ล้านบาท ในปี 2559 หรือลดลงร้อยละ 16.42 ซึ่งลดลงในส่วนของค่าใช้จ่ายบริหารหลักๆดังนี้ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าวัสดุสิ้นเปลือง และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ทั้งนี้เป็นผลมาจากทั้งการควบคุมค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ

#### กำไรสุทธิ

เนื่องจากสัดส่วนต้นทุนขายเพิ่มขึ้นมากกว่ารายได้ ทำให้บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิปี 2559 เท่ากับ 212.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.97 ของรายได้ ซึ่งขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่มีผลขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 124.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.47 ของรายได้

#### กระแสเงินสดของกิจการ

กระแสเงินสดสุทธิของกิจการลดลง 5.45 ล้านบาท จากกระแสเงินสดต้นงวดที่เท่ากับ 8.46 ล้านบาท คงเหลือกระแสเงินสดสุทธิในกิจการ 3.00 ล้านบาท

โดยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการดำเนินงานเท่ากับ 180.36 ล้านบาท มาจากการที่กิจการมีขาดทุนสุทธิปีก่อน ค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นตัวเงิน 19.15 ล้านบาท มีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า 34.04 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 95.30 ล้านบาท ใช้ไปในการจ่ายเจ้าหนี้การค้า 1.97 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ย 26.09 ล้านบาท และจ่ายภาษี 0.03 ล้านบาท

มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน 17.83 ล้านบาท โดยมีเงินใช้ไปในการลงทุนซื้อที่ดินอาคารและอุปกรณ์จำนวน 18.01 ล้านบาท และซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 0.37 ล้านบาท

และมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการจัดหาเงินเท่ากับ 192.74 ล้านบาท จากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 1,107.00 ล้านบาท เพื่อมาใช้หมุนเวียนในกิจการและจ่ายชำระหนี้ โดยจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 808.00 ล้านบาท ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 97.01 ล้านบาท และชำระหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน 9.26 ล้านบาท

#### อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทฯในปี 2559 ตีลบเท่ากับร้อยละ 12.35 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่ตีลบร้อยละ 6.71 เนื่องจากบริษัทมีรายได้ที่ลดลงและผลการดำเนินงานขาดทุน จาก (1) ปริมาณปาล์มที่เข้าสู่กระบวนการผลิตลดลง จากภาวะภัยแล้งที่ทำให้ปริมาณปาล์มลดลงร้อยละ 38.11 ประกอบกับภาวะการแข่งขันด้านการรับซื้อผลปาล์มที่รุนแรงขึ้นทำให้ส่วนแบ่งการตลาดด้านการรับซื้อผลปาล์มของบริษัทฯลดลงเหลือร้อยละ 11.72 (2) ต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้นในสัดส่วนที่สูงกว่าราคาขาย จากปริมาณปาล์มที่ออกสู่ตลาดลดลงและการแข่งขันในการรับซื้อผลปาล์ม

#### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ของบริษัทฯตีลบเท่ากับร้อยละ 21.14 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่ตีลบร้อยละ 10.48 โดยได้รับผลกระทบจากที่ไดกล่าวไว้ในอัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สิน ประกอบกับความเสียหายทางการเงินของบริษัทฯปรับเพิ่มขึ้น จากผลดำเนินงานที่ขาดทุนทำให้ส่วนของเจ้าของลดลง โดยอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของเจ้าของเท่ากับ 1.71 เท่า จากปีก่อนที่ 1.56 เท่า

### **14.2 วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน**

#### สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,708.69 ล้านบาท ลดลงจาก 1,729.55 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 โดยลดลงเท่ากับ 1.21 ล้านบาท เนื่องจาก สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน อันได้แก่ ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ ลดลงประมาณ 146.75 ล้านบาทตามการตัดค่าเสื่อมปกติ ในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 126.68 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ 95.96 ล้านบาท



และ ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น 33.73 ล้านบาท โดยลูกหนี้การค้าดังกล่าวเป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระตามเงื่อนไขทางการค้าปกติ

#### หนี้สิน

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 806.60 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 622.32 ล้านบาท ในปี 2558 โดยเพิ่มขึ้นเท่ากับ 29.61 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มี (1) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น 301.44 ล้านบาท โดยนำไปใช้ในการชำระหนี้ระยะยาว, ลูกหนี้การค้า, สินค้าคงเหลือ และลงทุนในทรัพย์สิน (2) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ลดลง 77.21 ล้านบาท ตามการผ่อนชำระปกติ

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 902.09 ล้านบาท ลดลงจาก 1,107.23 ล้านบาท ในปี 2558 เนื่องจากบริษัทฯ มีขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมในปี 2559 จำนวน 205.14 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ขาดทุนจากการดำเนินงาน จำนวน 212.37 ล้านบาท และรายการที่จะไม่จัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนภายหลัง จำนวน 7.23 ล้านบาท

#### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

##### ■ สภาพคล่องของกิจการ

ปัจจุบันสภาพคล่องของกิจการเท่ากับ 0.73 เท่า ลดลงจากปี 2558 ที่เท่ากับ 1.15 เท่า โดยเป็นผลมาจากหนี้สินระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น 279.52 ล้านบาท สูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น 126.68 ล้านบาท จากที่บริษัทมีการนำเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินไปใช้ในการจ่ายชำระหนี้ระยะยาวดอกเบี้ยและลงทุนในที่ดินอาคารอุปกรณ์

##### ■ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

บริษัทฯ มีอัตราสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงจาก 0.23 เท่า ในปี 2558 เหลือ 0.16 เท่าในปี 2559 เนื่องจากหนี้สินระยะสั้นโดยเฉพาะเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นมากถึง 301.44 ล้านบาท และจากช่องทางการจัดจำหน่ายของบริษัทที่ยังคงน้อยตั้งแต่ปี 2558 ทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นรายการสินค้าคงเหลือ คิดเป็นร้อยละ 78.48 ถึงร้อยละ 80.10 ของสินทรัพย์หมุนเวียน

##### ■ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ลดลงจาก 45.91 เท่า ในปี 2558 เป็น 26.90 เท่า ในปี 2559 เนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายการให้เครดิตแก่ลูกค้ามากขึ้น โดยมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 26.28 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 61.56 ล้านบาทในปี 2559 จึงส่งผลให้อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ของบริษัทลดลง ซึ่งเป็นลักษณะปกติของธุรกิจที่ลูกหนี้การค้าในแต่ละช่วงจะเพิ่มลดแตกต่างกันตามการส่งมอบ และจากการพิจารณารายการลูกหนี้แล้ว พบว่าบริษัทมีลูกหนี้ที่มีคุณภาพโดยมีรายการหนี้สงสัยจะสูญเพียง 1.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.13 ของรายได้

##### ■ อัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือลดลงจากเดิม จาก 15.95 รอบ ในปี 2558 เป็น 6.30 รอบ ในปี 2559 เนื่องจากสองปัจจัยคือ มีสินค้าที่มีสัญญาขายแต่ยังไม่ได้ส่งมอบอยู่ 2,631.50 ตัน ประกอบกับช่วงไตรมาส 4 ของปี 2559 ปริมาณปาล์มที่รับซื้อได้เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 4 ปี 2558 อยู่ราวร้อยละ 109.50

##### ■ สัดส่วนหนี้สินต่อทุน

สัดส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นจาก 0.56 เท่า ในปี 2558 เป็น 0.89 เท่า ในปี 2559 เนื่องจากบริษัทจะมีส่วนของเจ้าของที่ลดลงจากเดิม 205.14 ล้านบาท ตามผลการดำเนินงานที่ขาดทุน ประกอบกับมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจากเดิม 184.28 ล้านบาท



### 14.3 ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯในอนาคต

ตามที่กรมอุตุนิยมวิทยาแจ้งว่าเกิดปรากฏการณ์ลานีญาแบบกำลังอ่อนตั้งแต่ธันวาคม 2559 ถึง กลางเดือน กุมภาพันธ์ 2560 ทำให้ในภาคใต้ของไทยมีฝนตกชุกต่อเนื่องในช่วงดังกล่าว และมีน้ำท่วมในหลายพื้นที่ รวมถึงเขตพื้นที่ จังหวัดชุมพรบางจุด ส่งผลกระทบในระยะสั้น ทำให้ปริมาณปาล์มในช่วงที่มีน้ำท่วมและฝนตกหนักลดลง เนื่องจากเกษตรกรไม่สามารถเข้าจัดเก็บผลปาล์มได้ ผลปาล์มบางส่วนได้รับความเสียหาย และอัตราการให้น้ำมันลดลงตามสภาพอากาศ อาจส่งผลกระทบยาวหากน้ำท่วมขังเกินกว่า 2 เดือน ในขณะเดียวกันการที่มีฝนต่อเนื่องทำให้คาดการณ์ว่าอาจจะส่งผลให้ผลผลิตปาล์มน้ำมันเพิ่มขึ้นในปีนี้ แต่อย่างไรก็ตามการให้ผลผลิตปาล์มน้ำมันยังมีปัจจัยอื่นประกอบด้วย จึงยังต้องติดตามผลกระทบดังกล่าวอย่างใกล้ชิด หากปริมาณผลปาล์มมีแนวโน้มที่จะออกสู่ตลาดมากขึ้นในระดับที่มีเพียงพอในการเปิดดำเนินการโรงงานสกัดน้ำมันปาล์มของบริษัทฯและโรงไฟฟ้าไบโอแก๊สของบริษัทย่อย ที่ตั้งอยู่ในเขต ตำบลทุ่งคา อำเภอเมือง จังหวัดชุมพรที่ปิดดำเนินการมาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2559 เนื่องจากผลปาล์มไม่เพียงพอ ทางบริษัทฯก็พร้อมที่จะเปิดดำเนินการโรงงานดังกล่าวในระยะเวลาอันสั้น แต่ก็ยังมีความเสี่ยงเรื่องแรงงานไม่เพียงพอได้

ปัจจุบันความคืบหน้าของการต่ออายุสัมปทานของบริษัทฯและบริษัทย่อย ยังคงอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาของทางราชการ ในระหว่างนี้บริษัทฯและบริษัทย่อยได้เข้าดูแลและเก็บผลปาล์มในเขตพื้นที่ตามที่ศาลปกครองกลางมีคำสั่งอนุญาตชั่วคราวแล้วตั้งแต่วันที่ 28 มิถุนายน 2559 ถึงแม้ว่าบริษัทฯจะได้รับการคุ้มครองตามคำสั่งศาลปกครอง ให้สามารถเข้าจัดเก็บผลปาล์มให้พื้นที่ที่อยู่ระหว่างขออนุญาตเข้าทำประโยชน์ แต่ปริมาณปาล์มที่จัดเก็บได้ก็มีปริมาณลดลงมาก เนื่องจากต้นปาล์มมีอายุมาก ขาดการบำรุงรักษาและดูแลในช่วงที่บริษัทฯและบริษัทย่อยยังไม่ได้มีการคุ้มครอง ประกอบกับที่ผ่านมามีผู้บุกรุกพื้นที่ลักลอบตัดผลปาล์มอย่างผิดกฎหมาย ทำให้ปริมาณปาล์มที่รับซื้อจากบุคคลภายนอกมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 91.78 เมื่อเทียบกับปี 2558 เป็นร้อยละ 97.93 ใน ปี 2559

ส่วนกรณีคำฟ้องที่บริษัทฯและบริษัทย่อยยื่นต่อศาลปกครอง เพื่อขอให้ทางภาครัฐเร่งพิจารณาคำขอเข้าทำประโยชน์ในพื้นที่สัมปทาน ทางผู้ถูกฟ้องได้ดำเนินการยื่นคำโต้แย้งต่อศาลปกครองชั้นต้นแล้ว โดยทางบริษัทฯและบริษัทย่อยอยู่ระหว่างการจัดทำคำชี้แจงข้อโต้แย้งของผู้ถูกฟ้องให้กับศาลปกครองชั้นต้นตามระยะเวลาที่กำหนดต่อไป และจากคำตัดสินของศาลปกครองชั้นต้นที่ให้บริษัทฯและบริษัทย่อยเข้าดูแลและเก็บผลปาล์มในเขตพื้นที่สัมปทานได้ในย่อนำก่อนทางกรมป่าไม้ได้ยื่นอุทธรณ์ต่อศาลปกครองสูงสุด เพื่อที่จะให้ศาลมีคำสั่งยกเลิกการคุ้มครอง โดยบริษัทฯและบริษัทย่อยได้ส่งคำโต้แย้งคำร้องของกรมป่าไม้แล้ว และอยู่ระหว่างรอศาลปกครองสูงสุดพิจารณาคดี