

12.ฐานะและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

(ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีตั้งแต่ปี 2544-2546 และประจำ 6 เดือนของปี 2547 สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ปี 2544	ก่อนที่จะมีการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทในปี 2546 เอสคิวบิคซึ่งประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) เป็นบริษัทใหญ่ของบริษัทอื่นใน เครือ อันได้แก่ บริษัทฯ พีเอ็ม และดิอายส์ ในปี 2544 นี้ นางสาวอัมพร สุริบุตร (ผู้สอบ บัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3945 แห่งคณะบุคคล แอคคิวซี แอสโซซิเอท) ได้ตรวจสอบ บัญชีของทั้ง 4 บริษัท และแสดงความเห็นต่อการเงินในปี 2544 ของทั้ง 4 บริษัท อย่างไม่มีเงื่อนไข
ปี 2545	นางสาวโสมนภา เลิศฤทธิสิทธิ์พร (ผู้สอบบัญชีเลขที่รับอนุญาตเลขที่ 3544 แห่ง บริษัท สำนักงานสอบบัญชี ยูเนี่ยนคอนซัลแทนต์ จำกัด) ได้ตรวจสอบบัญชีของทั้ง 4 บริษัท และได้แสดงความเห็นต่อการเงินในปี 2545 ของทั้ง 4 บริษัทอย่างไม่มี เงื่อนไข
ปี 2546	กลุ่มบริษัทได้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มเพื่อให้การดำเนินธุรกิจของกลุ่ม มีความชัดเจนและมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น การปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มส่งผล ให้บริษัทฯ เข้าถือหุ้นในพีเอ็มและดิอายส์ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 99.997 และ 99.84 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของแต่ละบริษัท ตามลำดับ นายอภิพงศ์ อธิ พงศ์สกุล (ผู้สอบบัญชีเลขที่ 3500 แห่งบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด) ได้แสดง ความเห็นว่างบดุลรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ได้แสดงฐานะการเงินรวมของ บริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่ว ไป และงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลง ส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสดเฉพาะของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ก็แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดเฉพาะของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป เช่นเดียวกัน
ม.ค.-มิ.ย. 2547	นายอภิพงศ์ อธิพงศ์สกุล (ผู้สอบบัญชีเลขที่ 3500 แห่งบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด) ได้สอบทานงบการเงินรวมของบริษัทฯและบริษัทย่อยสำหรับไตรมาสที่ 2 สิ้น สุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 และ 2546 และแสดงความเห็นว่าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุ ให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่ ได้รับการรับรองโดยทั่วไป

ตารางสรุปงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯและของบริษัท พีเอ็ม เซ็นเตอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ บริษัทฯถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 99.997 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของบริษัทดังกล่าว ได้แสดงไว้ในหน้าถัดไป

บริษัท ซีเอ็ม ออร์กาไนเซอร์ จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อบริษัท ซีเอ็ม ออร์กาไนเซอร์ จำกัด) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนประจำปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546

(หน่วย: พันบาท)	งบการเงินรวม (จัดทำโดยผู้บริหาร ยังไม่ได้ตรวจสอบหรือสอบทาน)				งบการเงินเฉพาะบริษัท (ตรวจสอบแล้ว)					
	2545	%	2546	%	2544	%	2545	%	2546	%
รายได้										
รายได้จากการให้บริการ	219,599	99.05%	316,578	99.30%	112,696	98.92%	151,666	99.29%	239,784	99.62%
รายได้อื่น	2,107	0.95%	2,232	0.70%	1,225	1.08%	1,080	0.71%	905	0.38%
รวมรายได้	221,706	100.00%	318,810	100.00%	113,921	100.00%	152,746	100.00%	240,689	100.00%
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนการให้บริการ	163,694	73.83%	207,900	65.21%	91,427	80.25%	116,671	76.38%	168,707	70.09%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	32,032	14.45%	66,056	20.72%	14,530	12.75%	22,447	14.70%	43,927	18.25%
รวมค่าใช้จ่าย	195,726	88.28%	273,956	85.93%	105,957	93.01%	139,118	91.08%	212,634	88.34%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	25,980	11.72%	44,854	14.07%	7,964	6.99%	13,628	8.92%	28,055	11.66%
ดอกเบี้ยจ่าย	3,081	1.39%	4,882	1.53%	221	0.19%	561	0.37%	541	0.22%
ภาษีเงินได้	7,038	3.17%	12,747	4.00%	2,566	2.25%	4,305	2.82%	8,644	3.59%
กำไรสุทธิ	15,861	7.15%	27,225	8.54%	5,177	4.54%	8,762	5.74%	18,870	7.84%

หมายเหตุ เป็นงบกำไรขาดทุนที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ เสมือนว่าบริษัทฯ ได้เข้าถือหุ้นในบริษัทย่อยทั้งสอง คือ ดิอายส์และพีเอ็มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2545 เพื่อแสดงผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในปี 2544 และ 2545

บริษัท ซีเอ็ม ออร์กาไนเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนสำหรับระยะเวลา 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547 และ 2546

(หน่วย: พันบาท)	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะบริษัท			
	2546	%	2547 [*]	%	2546 ^{**}	%	2547 [*]	%
รายได้								
รายได้จากการให้บริการ	-	-	179,202	98.56%	139,273	99.92%	133,079	97.52%
รายได้อื่น	-	-	2,610	1.44%	117	0.08%	1,887	1.38%
ส่วนแบ่งกำไรตามวิธีส่วนได้ส่วนเสีย	-	-	-	-	-	-	1,499	1.10%
รวมรายได้	-	-	181,812	100.00%	139,390	100.00%	136,465	100.00%
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนการให้บริการ	-	-	133,467	73.41%	103,998	74.61%	105,857	77.57%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-	-	31,953	17.57%	14,260	10.23%	17,259	12.65%
รวมค่าใช้จ่าย	-	-	165,420	90.98%	118,258	84.84%	123,116	90.22%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	-	-	16,392	9.02%	21,132	15.16%	13,349	9.78%
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	2,968	1.63%	144	0.10%	427	0.31%
ภาษีเงินได้								
กำไรหลังภาษีเงินได้	-	-	9,421	5.18%	14,561	10.45%	9,420	6.90%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	1	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
กำไรสุทธิ	-	-	9,420	5.18%	14,561	10.45%	9,420	6.90%

^{*} ยังไม่ได้ตรวจสอบ แต่ได้รับการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ แล้ว

^{**} ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบ หรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ

บริษัท ซีเอ็ม ออร์กาไนเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546

(หน่วย: พันบาท)	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะบริษัท					
	2545 [*]	%	2546 ^{**}	%	2544 ^{**}	%	2545 ^{**}	%	2546 ^{**}	%
สินทรัพย์										
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5,041	2.74%	12,030	4.39%	5,160	12.34%	3,748	4.56%	10,359	6.27%
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	56,806	30.86%	69,953	25.50%	10,813	25.86%	40,799	49.68%	49,736	30.11%
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	28	0.02%	-	-	0	0.00%	343	0.42%	20	0.01%
ลูกหนี้ผู้ถือหุ้น	-	-	8,800	3.21%	1,431	3.42%	-	-	8,800	5.33%
เงินกู้ระยะสั้นแก่บริษัทใหญ่และกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	35,811	13.06%	14,540	34.78%	16,300	19.85%	34,330	20.78%
งานระหว่างทำและวัสดุคงเหลือ	9,315	5.06%	7,286	2.66%	354	0.85%	9,843	11.99%	6,485	3.93%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลหัก ณ ที่จ่าย	0	0.00%	-	-	0	0.00%	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,028	4.90%	5,526	2.01%	1,898	4.54%	2,924	3.56%	2,553	1.55%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	80,218	43.57%	139,406	50.83%	34,196	81.79%	73,957	90.06%	112,283	67.98%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน										
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคล บริษัทใหญ่และกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	20,602	11.19%	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทย่อย	-	-	-	-	0	0.00%	-	-	44,500	26.94%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	79,531	43.20%	136,351	49.71%	6,017	14.39%	6,450	7.85%	6,975	4.22%
ค่าความนิยมติดลบ	-	-	(5,725)	(2.09%)	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,741	2.03%	4,242	1.55%	1,596	3.82%	1,717	2.09%	1,418	0.86%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	103,874	56.43%	134,868	49.17%	7,613	18.21%	8,167	9.94%	52,893	32.02%
รวมสินทรัพย์	184,092	100.00%	274,274	100.00%	41,809	100.00%	82,124	100.00%	165,176	100.00%

บริษัท ซีเอ็ม ออร์กาไนเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546 (ต่อ)

(หน่วย: พันบาท)	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะบริษัท					
	2545 *	%	2546**	%	2544 **	%	2545**	%	2546**	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น										
หนี้สินหมุนเวียน										
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	8,650	4.70%	7,554	2.75%	412	0.99%	7,800	9.50%	6,816	4.13%
เจ้าหนี้การค้า	24,215	13.15%	27,065	9.87%	1,904	4.55%	13,420	16.34%	9,498	5.75%
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,800	0.98%	-	-	6,456	15.44%	4,796	5.84%	7,428	4.50%
เจ้าหนี้จากการขายลดลูกหนี้	9,396	5.10%	10,785	3.93%	0	0.00%	9,396	11.44%	10,469	6.34%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6,388	3.47%	11,091	4.04%	989	2.37%	-	-	190	0.12%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,833	1.00%	2,219	0.81%	0	0.00%	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	8,610	4.68%	16,878	6.15%	2,464	5.89%	1,164	1.42%	-	-
รายได้รับล่วงหน้าจากลูกค้า	1,771	0.96%	2,971	1.08%	0	0.00%	0	0.00%	2,000	1.21%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายบริษัทใหญ่	6,282	3.41%	9,186	3.35%	0	0.00%	3,689	4.49%	3,707	2.24%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	9,218	5.01%	23,858	8.70%	2,876	6.88%	4,650	5.66%	14,341	8.68%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,716	2.02%	6,029	2.20%	827	1.98%	3,099	3.77%	4,067	2.46%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	81,879	44.48%	117,636	42.89%	15,928	38.10%	48,014	58.47%	58,516	35.43%
หนี้สินไม่หมุนเวียน										
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	7,763	4.22%	14,317	5.22%	0	0.00%	-	-	380	0.23%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลและบริษัทใหญ่	4,132	2.24%	-	-	-	-	-	-	0	0.00%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารสุทธิ	18,693	10.15%	34,960	12.75%	0	0.00%	-	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	639	0.35%	1,073	0.39%	533	1.27%	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	31,227	16.96%	50,350	18.36%	533	1.27%	0	0.00%	380	0.23%
รวมหนี้สิน	113,106	61.44%	167,986	61.25%	16,461	39.37%	48,014	58.47%	58,896	35.66%

บริษัท ซีเอ็ม ออร์กาไนเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546 (ต่อ)

(หน่วย: พันบาท)	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะบริษัท					
	2545 [*]	%	2546 ^{**}	%	2544 ^{**}	%	2545 ^{**}	%	2546 ^{**}	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น										
ทุนจดทะเบียน หุ้นสามัญ	8,000	4.35%	150,000	54.69%	8,000	19.13%	8,000	9.74%	150,000	90.81%
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วเต็มมูลค่า	8,000	4.35%	103,500	37.74%	8,000	19.13%	8,000	9.74%	103,500	62.66%
กำไร(ขาดทุนสะสม)	-	-								
สำรองตามกฎหมาย	-	-	2,162	0.79%	800	1.91%	800	0.97%	2,162	1.31%
ยังไม่ได้จัดสรร	-	-	617	0.22%	16,548	39.58%	25,310	30.82%	618	0.37%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	9	0.00%	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	106,288	38.75%	25,348	60.63%	34,110	41.53%	106,280	64.34%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	274,274	100.00%	41,809	100.00%	82,124	100.00%	165,176	100.00%

หมายเหตุ: งบการเงินรวมเสมือนปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทซึ่งจัดทำโดยผู้บริหารของบริษัท แต่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

^{**}งบที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

บริษัท ซีเอ็ม ออร์กาไนเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบดุล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547

(หน่วย: พันบาท)	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	30 มิ.ย. 2547	%	30 มิ.ย. 2547	%
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	13,989	5.42%	10,464	6.87%
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	49,275	19.08%	39,864	26.17%
เงินกู้ระยะสั้นแก่บริษัทใหญ่และกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	750	0.29%	26,110	17.14%
งานระหว่างทำและวัสดุคงเหลือ	809	0.31%	138	0.09%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,082	2.36%	2,248	1.48%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	70,905	27.46%	78,824	51.76%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทย่อย	-	-	46,407	30.47%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	188,843	73.14%	24,934	16.37%
ค่าความนิยมติดลบ	(5,316)	(2.07%)	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,772	1.46%	2,137	1.40%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	187,298	72.54%	73,478	48.24%
รวมสินทรัพย์	258,203	100.00%	152,302	100.00%

บริษัท ซีเอ็มออร์กาไนเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบดุล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 (ต่อ)

(หน่วย: พันบาท)	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	30 มิ.ย. 2547	%	30 มิ.ย. 2547	%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	11,976	4.64%	1,976	1.30%
เจ้าหนี้การค้า	15,942	6.17%	9,697	6.37%
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	450	0.17%	4,284	2.81%
เจ้าหนี้จากการขายลดลูกหนี้	6,119	2.37%	6,119	4.02%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	19,891	7.70%	190	0.12%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5,873	2.27%	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นๆ	1,000	0.39%	-	-
รายได้รับล่วงหน้าจากลูกค้า	1,430	0.55%	248	0.16%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายบริษัทใหญ่	3,996	1.55%	136	0.09%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	13,844	5.36%	9,248	6.07%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9,915	3.84%	2,152	1.41%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	90,436	35.03%	34,050	22.36%
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	10,733	4.16%	269	0.18%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารสุทธิ	37,776	14.63%	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,264	0.49%	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	49,773	19.28%	269	0.18%
รวมหนี้สิน	140,209	54.30%	34,319	22.53%

บริษัท ซีเอ็มออร์กาไนเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบดุล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 (ต่อ)

(หน่วย: พันบาท)	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	30 มิ.ย. 2547*	%	30 มิ.ย. 2547*	%
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียน หุ้นสามัญ	150,000		150,000	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วเต็มมูลค่า	104,210	40.36%	104,210	68.42%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,575	0.61%	1,575	1.03%
กำไร(ขาดทุน)สะสม				0.00%
สำรองตามกฎหมาย	2,162	0.84%	2,162	1.42%
ยังไม่ได้จัดสรร	10,036	3.89%	10,036	6.59%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	11	0.00%	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	117,994	45.70%	117,983	77.47%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	258,203	100.00%	152,302	100.00%

* ยังไม่ได้รับการตรวจสอบ แต่สอบทานแล้ว

งบกระแสเงินสดของบริษัท ซีเอ็มออร์กาไนเซอร์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546

งบกระแสเงินสด (หน่วย: พันบาท)	งบการเงินเฉพาะบริษัท (ตรวจสอบแล้ว) 2546
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน	
กำไรสุทธิ	18,870
ค่าเสื่อมราคา	2,375
ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น	-8,937
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง	323
งานระหว่างทำและวัสดุคงเหลือลดลง	3,358
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง	371
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นลดลง	298
เจ้าหนี้การค้าลดลง	-3,921
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	2,631
รายได้รับล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น	2,000
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้น	19
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้น	9,691
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	967
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน	28,045
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทใหญ่และกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-33,638
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคล บริษัทใหญ่และกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง	15,609
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	-2,900
เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	-20,929
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน	
เจ้าหนี้การค้าจากการขายลูกหนี้เพิ่มขึ้น	1,074
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง	-984
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลและบริษัทใหญ่ลดลง	-1,164
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้นสุทธิ	570
เงินสดรับจากการเพิ่มหุ้นสามัญ	51,000
เงินปันผลจ่าย	-51,000
เงินสดสุทธิรับจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-504
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	6,612
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	3,748
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	10,360

งบกระแสเงินสดของบริษัท ซีเอ็มออร์กาไนเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 และ 2547

งบกระแสเงินสด (หน่วย: พันบาท)	งบการเงินรวม 2547	งบการเงินของบริษัท	
		2547	2546
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	9,419	9,419	14,561
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็นกำไรจากการดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคา	13,338	1,347	1,118
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	264	-	-
ตัดจำหน่ายดอกเบียรอตัดจ่าย	1,022	-	-
ค่าความนิยมติดลบรอตัดบัญชี	(409)	(409)	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้ส่วนเสีย	-	(1,499)	-
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2	-	-
กำไรสุทธิจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(1,092)	-	-
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
ลูกหนี้การค้าลดลง	20,415	9,872	6,186
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง	-	20	343
งานระหว่างทำและวัสดุคงเหลือลดลง	6,478	6,347	8,203
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง	(556)	304	1,008
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(3,247)	(718)	424
เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(11,123)	199	367
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	450	(3,144)	(615)
รายได้รับล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1,540)	(1,753)	245
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายบริษัทใหญ่ลดลง	(5,190)	(3,572)	(1,780)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง	(10,014)	(5,093)	6,781
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	3,886	(1,915)	(25)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	227	-	-
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน	22,323	9,408	36,815

งบกระแสเงินสดของบริษัท ซีเอ็มออร์กาไนเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 และ 2547 (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (หน่วย: พันบาท)	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะบริษัท	
		2547	2546
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน			
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทใหญ่และกิจการที่เกี่ยวข้องกัน(เพิ่มขึ้น) ลดลง	6,829	(2,551)	(4,153)
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(38,770)	(617)	(1,297)
ขายอุปกรณ์	893	-	-
เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(31,049)	(3,167)	(5,450)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	4,422	(4,840)	(7,800)
เจ้าหน้าที่การค้าจากการขายลูกหนี้ลดลง	(4,666)	(4,350)	(9,396)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น- สุทธิ	6,470	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลและบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้น (ลดลง)	584	-	(1,164)
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นเพิ่มขึ้น	1,000	-	-
เงินสดจ่ายหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	(13,359)	(111)	-
จำหน่ายสินทรัพย์ถาวรและเช่ากลับคืน	13,068	-	-
เงินสดรับจากลูกหนี้ผู้ถือหุ้น	881	881	-
เงินสดรับจากการเพิ่มหุ้นสามัญ	710	710	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น	1,575	1,575	-
เงินสดสุทธิรับจากกิจกรรมจัดหาเงิน	10,685	(6,136)	(18,360)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	1,960	105	13,005
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	12,030	10,359	3,748
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	13,989	10,464	16,753

* ยังไม่ได้ตรวจสอบ แต่สอบทานแล้ว

** ยังไม่ได้ตรวจสอบ และยังไม่ได้สอบทาน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ซีเอ็ม ออร์กาไนเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546

	งบการเงินรวม [*]		งบการเงินเฉพาะบริษัท ^{**}		
	2545	2546	2544	2545	2546
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.98	1.19	2.15	1.54	1.92
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.76	0.70	1.00	0.93	1.03
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	-	-	N.A	N.A	0.53
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	-	6.97	9.60	5.84	5.28
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	-	51.68	37.48	61.66	68.23
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	-	25.05	21.22	22.88	20.66
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย (วัน)	-	14.37	16.97	15.73	17.42
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	-	7.83	12.23	15.23	9.60
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	-	45.96	28.05	23.64	37.49
วงจรเงินสด (วัน)	-	20.10	26.40	53.75	48.16
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	25.46%	34.33%	18.87%	23.07%	29.64%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	10.87%	13.46%	5.98%	8.27%	11.32%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.15%	8.54%	4.54%	5.74%	7.84%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-	25.61%	19.35%	29.47%	26.88%

^{*} งบการเงินรวมเสมือนปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัท จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ และไม่ได้ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี ^{**} งบที่ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ซีเอ็ม ออร์กาไนเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546 (ต่อ)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท**		
	2545	2546	2544	2545	2546
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-	11.88%	12.00%	14.14%	15.26%
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	-	1.39	2.61	2.45	1.94
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	-	1.58	0.65	1.41	0.55
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	-	-	-	-	8.76
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า) (Cash Basis)	-	-	-	-	0.38
ข้อมูลต่อหุ้น					
จำนวนหุ้น (พันหุ้น) ***	80	103,500	80	80	103,500
ราคาพาร์ต่อหุ้น (บาท)	100	1	100	100	1
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) (ก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน) ****	-	8.17	3.17	4.26	8.17
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) (หลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน) *****	-	0.71	0.17	0.23	1.10
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) (ก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน) ****	1.98	2.09	0.65	1.10	1.45
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) (หลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน) *****	0.11	0.18	0.03	0.06	0.13

*** ก่อนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทในปี 2546 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนจำนวนทั้งสิ้น 8 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวนทั้งสิ้น 80,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้น การเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และการเปลี่ยนมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้น บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 จำนวนทั้งสิ้น 103.50 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวนทั้งสิ้น 103.50 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

**** คำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทฯ ในแต่ละปี

***** คำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯต่อประชาชนในครั้งนี้ ซึ่งจะมีทั้งสิ้น 150 ล้านหุ้น

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ซีเอ็ม ออร์กาไนเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547

	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะบริษัท
	เฉพาะ ม.ค.-มิ.ย. 2547 [*]	เฉพาะ ม.ค.-มิ.ย. 2547 [*]
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.78	2.31
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.71	2.24
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.25	0.28
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.01	5.94
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	59.88	60.61
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	17.58	63.93
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	20.48	5.63
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	12.28	6.85
ระยะเวลารับหนี้ (วัน)	29.30	52.55
วงจรเงินสด (วัน)	51.06	13.69
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)		
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	25.52%	20.46%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	7.69%	7.49%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.26%	7.08%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) ^{***}	16.80%	16.80%

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ซีเอ็ม ออร์กาไนเซอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 (ต่อ)

	งบการเงินรวม	งบการเงินเฉพาะบริษัท
	เฉพาะ ม.ค.-มิ.ย. 2547 *	เฉพาะ ม.ค.-มิ.ย. 2547 *
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) **	7.08%	11.87%
อัตราทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า) **	1.35	1.68
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.19	0.23
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	9.87	31.23
ข้อมูลต่อหุ้น		
จำนวนหุ้น (พันหุ้น)	104,042	104,042
ราคาพาร์ต่อหุ้น (บาท)	1	1
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) (ก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน)	1.13	1.13
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) (หลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน)	0.79	0.79
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) (ก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน)**	0.09	0.09
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) (หลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน)**	0.06	0.06

* คำนวณจากงบการเงินที่ยังไม่ได้รับการตรวจสอบ แต่ได้รับการสอบทานแล้ว

** มีการ Annualize ตัวเลขที่มาจากงบกำไรขาดทุน เพื่อให้อัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณได้มีความเหมาะสมยิ่งขึ้น

บริษัท พีเอ็ม เติ้นเตอร์ จำกัด
งบกำไรขาดทุนประจำปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546

	งบการเงินเฉพาะบริษัท (ตรวจสอบแล้ว)					
(หน่วย: พันบาท)	2544	%	2545	%	2546	%
รายได้						
รายได้จากการขายและการให้บริการ	37,672	96.60%	71,051	99.28%	100,633	99.09%
รายได้จากการให้เช่า	977	2.51%	0	0.00%	0	0.00%
รายได้อื่น	350	0.90%	516	0.72%	926	0.91%
รวมรายได้	38,999	100.00%	71,567	100.00%	101,559	100.00%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายและบริการ	29,322	75.19%	51,439	71.88%	67,425	66.39%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	7,477	19.17%	9,732	13.60%	15,690	15.45%
รวมค่าใช้จ่าย	36,799	94.36%	61,171	85.47%	83,115	81.84%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	2,200	5.64%	10,396	14.53%	18,444	18.16%
ดอกเบี้ยจ่าย	756	1.94%	2,379	3.32%	4,421	4.35%
ภาษีเงินได้	709	1.82%	2,125	2.97%	4,102	4.04%
กำไรสุทธิ	735	1.88%	5,892	8.23%	9,921	9.77%

บริษัท พีเอ็ม เ็นเตอร์ จำกัด
งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546

	งบการเงินเฉพาะบริษัท					
(หน่วย: พันบาท)	2544	%	2545	%	2546	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	92	0.26%	192	0.20%	957	0.61%
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	5,737	16.47%	13,704	14.24%	19,114	12.18%
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,935	5.56%	4,351	4.52%	5,024	3.20%
สินค้าและวัสดุคงเหลือ	25	0.07%	37	0.04%	54	0.03%
ภาษีเงินได้คืนบุคคลหัก ณ ที่จ่าย	276	0.79%	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	442	1.27%	5,899	6.13%	2,934	1.87%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	8,507	24.43%	24,183	25.13%	28,083	17.89%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	22,698	65.17%	71,348	74.15%	127,419	81.17%
สินทรัพย์อื่น	3,622	10.40%	696	0.72%	1,471	0.94%
รวมสินทรัพย์อื่น	26,320	75.57%	72,044	74.87%	128,890	82.11%
รวมสินทรัพย์	34,827	100.00%	96,227	100.00%	156,973	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2,132	6.12%	1,850	1.92%	738	0.47%
เจ้าหนี้การค้า	1,499	4.30%	9,450	9.82%	16,766	10.68%
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4,999	14.35%	379	0.39%	60	0.04%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	7,000	20.10%	10,443	10.85%	10,619	6.76%
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่มีกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	6,388	6.64%	10,902	6.95%
รายได้รับล่วงหน้าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	1,200	1.25%	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	696	2.00%	3,858	4.01%	7,770	4.95%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	573	1.65%	165	0.17%	2,010	1.28%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	16,899	48.52%	33,733	35.06%	48,865	31.13%

บริษัท พีเอ็ม เซ็นเตอร์ จำกัด
งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544, 2545 และ 2546 (ต่อ)

หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการ	151	0.43%	4,708	4.89%	12,528	7.98%
เงินกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	1,200	3.45%	0	0.00%	0	0.00%
เงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	1,385	3.98%	26,455	27.49%	48,896	31.15%
หนี้สินอื่น	25	0.07%	640	0.67%	1,073	0.68%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,761	7.93%	31,804	33.05%	62,497	39.81%
รวมหนี้สิน	19,660	56.45%	65,537	68.11%	111,362	70.94%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						0.00%
ทุนจดทะเบียน หุ้นสามัญ	6,000	17.23%	15,000	15.59%	39,900	25.42%
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วเต็มมูลค่า	6,000	17.23%	15,000	15.59%	39,900	25.42%
กำไรสะสม						
สำรองตามกฎหมาย	20	0.06%	20	0.02%	327	0.21%
ยังไม่ได้จัดสรร	9148	26.27%	15,670	16.28%	5,384	3.43%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	15,168	43.55%	30,690	31.89%	45,611	29.06%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	34,828	100.00%	96,227	100.00%	156,973	100.00%

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท พีเอ็ม เซ็นเตอร์ จำกัด

	งบการเงินเฉพาะบริษัท		
	2544	2545	2546
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.50	0.72	0.57
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.46	0.54	0.51
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.91	3.94	4.17
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	73.31	91.48	86.35
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.51	5.23	4.01
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	79.78	68.79	89.84
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.17%	27.60%	33.00%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	2.32%	13.91%	17.41%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.88%	8.23%	9.77%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	4.85%	19.20%	21.75%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	2.11%	6.12%	6.32%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	3.24%	8.26%	7.79%
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.08	0.74	0.64
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.18	1.04	1.37
ข้อมูลต่อหุ้น			
จำนวนหุ้น (พันหุ้น)	60	150	399
ราคาพาร์ต่อหุ้น (บาท)	100	100	100
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) (Fully Diluted Basis)	252.80	204.60	114.31
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) (Fully Diluted Basis)	12.25	39.28	24.86

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

(ก) ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

หากพิจารณาภาพรวมของกลุ่มบริษัทในเบื้องต้น จะพบว่ารายได้ของกลุ่มบริษัทมาจากการให้บริการบริหารจัดการงาน 4 ประเภท อันได้แก่ งานการตลาดและการส่งเสริมการขาย งานบันเทิงสาธารณะ งานการประชุมสัมมนา และงานแสดงสินค้าและนิทรรศการ และธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง อันได้แก่ การให้เช่าอุปกรณ์สำหรับการจัดการแสดงและการนำเสนอ และการจัดทำสื่อสำหรับการนำเสนอประเภทต่างๆ ดังนั้น การเจริญเติบโตทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทจะผันแปรตามการขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศ นโยบายของภาครัฐ การส่งเสริมของภาครัฐในอุตสาหกรรมต่างๆ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและอุตสาหกรรมแสดงสินค้าและนิทรรศการ รวมถึงการใช้จ่ายของภาคเอกชนในด้านการโฆษณา การส่งเสริมการขาย และการประชาสัมพันธ์ เนื่องจากธุรกิจให้บริการบริหารจัดการงาน (Event Management) เป็นธุรกิจที่ผู้ประกอบการต้องมีความรู้ ความเข้าใจในแผนการตลาด และผลิตภัณฑ์หรือบริการของลูกค้าเป็นอย่างดี เพื่อให้สามารถเสนอบริการที่มีความเหมาะสมกับลูกค้าแต่ละรายได้เป็นอย่างดี บริษัทฯ จึงเน้นการใช้กลยุทธ์การสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า และการให้บริการที่ครบวงจร (Turnkey Services) แก่ลูกค้าเพื่อเป็นการอำนวยความสะดวก ในราคาที่เหมาะสม นอกจากนี้ จุดเด่นอีกประการหนึ่งของกลุ่มบริษัทคือการที่กลุ่มบริษัทสามารถให้บริการจัดหาอุปกรณ์ที่จำเป็นสำหรับการจัดการแสดงและการนำเสนอประเภทต่างๆ รวมถึงการให้บริการจัดทำสื่อสำหรับการนำเสนอซึ่งมีความเหมาะสมกับงานแสดงประเภทต่างๆ ทำให้กลุ่มบริษัทสามารถให้บริการบริหารจัดการงานแบบครบวงจร (One Stop Service) ซึ่งเป็นการประหยัดเวลาและต้นทุนของลูกค้าได้มาก

แม้ว่า ธุรกิจให้บริการบริหารจัดการงานจะมีการขยายตัวอย่างรวดเร็วตามการเติบโตของภาวะเศรษฐกิจของประเทศ ประกอบกับการที่หน่วยงานทั้งในภาครัฐและภาคเอกชนมีการเพิ่มงบประมาณสำหรับการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ การแข่งขันภายในอุตสาหกรรมก็ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น เช่นกัน ทั้งจากการแข่งขันจากผู้ให้บริการโดยตรง และการแข่งขันจากผู้ประกอบการธุรกิจบันเทิงซึ่งขยายการดำเนินธุรกิจเข้ามาในธุรกิจประเภทนี้ อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการโดยรวมของกลุ่มบริษัทฯ ก็ไม่ได้รับผลกระทบมากนัก เนื่องจากกลุ่มบริษัทให้บริการที่เน้นคุณภาพ และการใช้ความคิดสร้างสรรค์และแนวคิดในการนำเสนอที่แปลกใหม่ เพื่อให้งานที่ได้รับมอบหมายสำเร็จลุล่วงตามวัตถุประสงค์ของลูกค้า นอกจากนี้ ด้วยโครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทที่มีการกระจายความเสี่ยงเป็นอย่างดี ทั้งในแง่ของรายได้จากการให้บริการบริหารจัดการงานซึ่งมาจากประเภทของงานที่แตกต่างกัน 4 ประเภท ในแง่ของรายได้ที่มาจากทั้งธุรกิจให้บริการบริหารจัดการงานและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง และในแง่ของฐานลูกค้าซึ่งมีความหลากหลายและกระจายอยู่ทั้งในภาครัฐและภาคเอกชน รายได้โดยรวมของกลุ่มบริษัทฯ จึงไม่ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น มากนัก

เพื่อเป็นการรองรับการขยายตัวทางธุรกิจและเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทจึงตัดสินใจที่จะปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

ด้วยการให้บริษัทฯ เข้ามาถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.84 และ 99.997 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของดิอายส์ และพีเอ็ม ตามลำดับ และเอสคิวบิคถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 57.62 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้การดำเนินธุรกิจโดยรวมของกลุ่มมีความชัดเจนและมีความคล่องตัวยิ่งขึ้น

ในการจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับปี 2546 มิได้นำผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทภายในกลุ่มมารวมในการจัดทำงบการเงินรวม เนื่องจากบริษัทฯ ได้เข้าถือหุ้นในบริษัทย่อยทั้งสองในช่วงปลายเดือนธันวาคม 2546 ดังนั้น เพื่อให้การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทมีความชัดเจนและง่ายต่อการเปรียบเทียบ ผู้บริหารของบริษัทฯ จึงได้จัดทำงบกำไรขาดทุนรวมเพื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทสำหรับปี 2545 และ 2546 และได้จัดทำงบดุลรวมสำหรับบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับปี 2545 เสมือนหนึ่งว่าบริษัทฯ ได้เข้าถือหุ้นในบริษัทย่อยทั้งสองตั้งแต่ 1 มกราคม 2545 นอกจากนี้ เนื่องจากพีเอ็มซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เป็นบริษัทที่สามารถสร้างรายได้ให้กับกลุ่มบริษัทค่อนข้างมาก และมีสินทรัพย์รวม โดยเฉพาะสินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และภาระหนี้สินในรูปของเงินกู้ระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ค่อนข้างมาก จึงเป็นการสมควรที่จะแสดงผลประกอบการและฐานะทางการเงินของพีเอ็มเพื่อเปรียบเทียบกับผลประกอบการและฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทโดยรวม ผลประกอบการ ฐานะทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของพีเอ็มได้แสดงไว้แล้วในช่วงต้นของส่วนของฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

รายได้

ในปี 2546 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการให้บริการรวมทั้งสิ้น 317 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 44.16 จาก 220 ล้านบาทในปี 2545 โดยรายได้หลักของกลุ่มบริษัทมาจากการให้บริการบริหารจัดการงานโดยบริษัทฯ ซึ่งคิดเป็นเงินทั้งสิ้น 241 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 76 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท และมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 58 จากยอดรายได้ประเภทเดียวกันในปี 2545 ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 153 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการบริหารจัดการงานของกลุ่มบริษัทโดยส่วนใหญ่จะมาจากกาให้บริการบริหารจัดการงานบันเทิงสาธารณะซึ่งในรอบ 3 ปีที่ผ่านมารายได้ของกลุ่มบริษัทจากการให้บริการประเภทดังกล่าวมีอัตราการขยายตัวที่สูงมาก เนื่องจากการที่ภาครัฐมีการจัดงบประมาณสำหรับการจัดกิจกรรมพิเศษในรูปแบบดังกล่าวค่อนข้างมากในแต่ละปีเพื่อเป็นการส่งเสริมให้แนวคิดและวัฒนธรรมไทยเป็นที่รู้จักของชาวต่างชาติมากขึ้น รวมทั้งการใช้งานบันเทิงสาธารณะเป็นเครื่องมือในการสื่อแนวนโยบายของรัฐไปยังกลุ่มเป้าหมาย ประกอบกับนโยบายทางการตลาดของกลุ่มบริษัทที่จะเน้นการสร้างรายได้จากธุรกิจประเภทนี้มากขึ้น

ในส่วนของธุรกิจให้เช่าอุปกรณ์สำหรับการแสดงและการนำเสนอที่ดำเนินงานโดยพีเอ็มก็มีอัตราการขยายตัวที่ดีเช่นเดียวกัน โดยรายได้จากการให้เช่าอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัทในปี 2546 อยู่ที่ประมาณ 101 ล้านบาท เพิ่มขึ้นโดยประมาณร้อยละ 41 จากยอดรายได้รวมประมาณ 72 ล้านบาทในปี 2545 อันเนื่องมาจากความต้องการใช้อุปกรณ์สำหรับการแสดง

และการนำเสนอมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจให้บริการบริหารจัดการงานในส่วนจากรายได้จากการให้บริการจัดทำสื่อสำหรับการนำเสนอซึ่งดำเนินงานโดยดิอายส์กลับหดตัวลดลงจากประมาณ 22 ล้านบาทในปี 2545 เหลือประมาณ 19 ล้านบาทในปี 2546 อันเนื่องมาจากภาวะการแข่งขันในธุรกิจให้บริการจัดทำสื่อสำหรับการนำเสนอที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้น 181.81 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายได้จากการให้บริการรวม และรายได้อื่นเป็นเงิน 179.20 และ 2.61 ล้านบาท ตามลำดับ ในส่วนของรายได้เฉพาะของบริษัทฯ นั้น ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 136.46 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.10 จากรายได้ในช่วงเดียวกันของปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 139.39 ล้านบาท สาเหตุที่รายได้รวมของบริษัทฯ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2546 เป็นผลเนื่องมาจากการลดลงของรายได้จากการให้บริการ ซึ่งในช่วงไตรมาสที่ 1 และ 2 ของปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้รวมจากการให้บริการทั้งสิ้น 133.08 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.44 จากรายได้จากการให้บริการรวมในช่วงเดียวกันของปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ 139.27 ล้านบาท จากการลดลงของรายได้จากการจัดกิจกรรมการตลาดและการส่งเสริมการขาย อย่างไรก็ตาม คาดว่ารายได้จากการจัดกิจกรรมประเภทดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2547 เนื่องจากธุรกิจภาคเอกชนมักจะจัดกิจกรรมส่งเสริมการตลาดในช่วงเดือนกันยายน-ธันวาคม ของทุกปี และการที่บริษัทฯ มีการปรับกลยุทธ์ที่จะเน้นการสร้างรายได้จากการจัดกิจกรรมประเภทนี้มากขึ้น นอกจากนี้ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ ยังมีรายได้จากส่วนแบ่งกำไรตามวิธีส่วนได้ส่วนเสียเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนแบ่งกำไรที่บริษัทฯ ได้รับจากการเข้าถือหุ้นในบริษัทย่อยทั้งสองคือ พีเอ็มและดิอายส์ ตั้งแต่ปลายปี 2546

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ในปี 2546 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนการให้บริการคิดเป็นเงินรวมกันทั้งสิ้นประมาณ 208 ล้านบาท เพิ่มขึ้นโดยประมาณร้อยละ 27 จากประมาณ 164 ล้านบาท ในปี 2545 สอดคล้องกับการเจริญเติบโตของยอดรายได้จากการให้บริการของกลุ่มบริษัท โดยต้นทุนการให้บริการของกลุ่มบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 73 ของยอดรายได้จากการให้บริการรวม โดยจากลักษณะของธุรกิจให้บริการบริหารจัดการงาน และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ต้นทุนการให้บริการของธุรกิจประกอบไปด้วยต้นทุนการจัดงานแสดงประเภทต่างๆ อันได้แก่ ค่าเช่าสถานที่จัดงาน ค่าเช่าเครื่องมือและอุปกรณ์ที่จำเป็นสำหรับการจัดงาน ค่าตัวนักแสดง ค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์ ค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์ ตลอดจนค่าใช้จ่ายจิปาถะอื่นๆ

หากพิจารณาเฉพาะต้นทุนขายและการให้บริการของพีเอ็ม ในปี 2546 พีเอ็มมีต้นทุนขายและการให้บริการคิดเป็นเงินรวมกันทั้งสิ้นประมาณ 67.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นโดยประมาณร้อยละ 31 จากประมาณ 51.44 ล้านบาท ในปี 2545 ซึ่งสอดคล้องกับการขยายตัวของรายได้จากการขายและการให้บริการของพีเอ็ม

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนการให้บริการรวมทั้งสิ้น 133.47 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่จะเป็นต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทฯมีต้นทุนจากการให้บริการทั้งสิ้น 105.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.79 จากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2546 ซึ่งบริษัทมีต้นทุนการให้บริการรวมทั้งสิ้น 104 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯมีผลเนื่องมาจากต้นทุนแรงงานในการจัดงาน ต้นทุนอุปกรณ์และวัสดุมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

ในปี 2546 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารคิดเป็นเงินรวมกันทั้งสิ้นประมาณ 66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นโดยประมาณร้อยละ 106 จากยอดค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารรวมในปี 2545 ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 32 ล้านบาท อันเนื่องจากการที่กลุ่มบริษัทได้มีการว่าจ้างพนักงานเพิ่มมากขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ รวมทั้งมีการเพิ่มอัตราเงินเดือนและผลตอบแทนให้กับพนักงานและผู้บริหารเพื่อเป็นการสร้างขวัญและกำลังใจ โดยรวม ในปี 2546 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมของกลุ่มบริษัทซึ่งประกอบไปด้วยต้นทุนการให้บริการรวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารอยู่ที่ประมาณ 274 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 86 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท และมีอัตราการขยายตัวคิดเป็นร้อยละ 40 จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวมของกลุ่มบริษัทซึ่งอยู่ที่ประมาณ 196 ล้านบาท ในปี 2545 สอดคล้องกับการเจริญเติบโตของยอดขายโดยรวมของกลุ่มบริษัท ในส่วนของพีเอ็มเอ็น บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารทั้งสิ้น 15.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 61.22 จากประมาณ 9.73 ล้านบาท ในปี 2545 ซึ่งสอดคล้องกับการขยายตัวของรายได้รวมของพีเอ็ม

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารรวมทั้งสิ้น 31.95 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่จะเป็นค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารรวมทั้งสิ้น 17.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.04 จากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2546 ซึ่งบริษัทมีค่าใช้จ่ายประเภทดังกล่าวเป็นเงิน 14.26 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการที่บริษัทมีการว่าจ้างพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ และมีการเพิ่มค่าใช้จ่ายทางการตลาดมากขึ้น

ในช่วงปี 2546 กลุ่มบริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเป็นเงินทั้งสิ้นประมาณ 4.9 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 59 จากภาระดอกเบี้ยจ่ายในปี 2545 ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 3.08 ล้านบาท การที่ภาระดอกเบี้ยโดยรวมของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นผลเนื่องมาจากการที่ภาระดอกเบี้ยของพีเอ็มเพิ่มขึ้นจาก 2.38 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 4.42 ล้านบาท ในปี 2546 ซึ่งเป็นผลเนื่องมาจากการที่พีเอ็มขยายกิจการโดยใช้แหล่งเงินทุนประเภทหนี้ในรูปของเงินกู้ระยะยาวจากทั้งสถาบันการเงิน และกรรมการบริษัท และหนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาว

ในช่วงไตรมาสที่ 1 และ 2 ของปี 2547 กลุ่มบริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเป็นเงินทั้งสิ้น 2.97 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นภาระดอกเบี้ยของพีเอ็ม ในช่วงเวลาเดียวกัน บริษัทฯมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเป็นเงินทั้งสิ้น 0.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 196 จากช่วงเดียวกันของปี 2546 ซึ่งบริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเป็นเงิน 0.15 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

กำไร

ในปี 2546 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นทั้งสิ้นประมาณ 109 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากจากประมาณร้อยละ 26 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 34 ในปี 2546 หากพิจารณาเฉพาะพีเอ็ม กำไรขั้นต้นของพีเอ็มอยู่ที่ประมาณ 33.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นโดยประมาณร้อยละ 69.32 จาก 19.61 ล้านบาท ในปี 2545 เนื่องจากรายได้จากการขายและให้บริการของพีเอ็มเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 41.63 ในขณะที่ต้นทุนขายและการให้บริการของบริษัทเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าคือร้อยละ 31 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนขายและการให้บริการได้ดี ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นทั้งสิ้น 45.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 25.52 หากพิจารณาเฉพาะกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวนทั้งสิ้น 27.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 20.45 ซึ่งลดลงจากกำไรขั้นต้นในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 35.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 25.32 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทมีการปรับตัวลดลงเนื่องจากรายได้จากการให้บริการของบริษัทปรับตัวลดลงจากการแข่งขันระหว่างผู้ให้บริการบริหารจัดการงาน ซึ่งมีลักษณะการดำเนินงานคล้ายคลึงกับบริษัทฯ ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการบริหารจัดการงานของบริษัท โดยเฉพาะต้นทุนแรงงานปรับตัวสูงขึ้น

ในส่วนของกำไรจากการดำเนินงานนั้น กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานในปี 2546 เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 45 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 14.17 เพิ่มขึ้นโดยประมาณร้อยละ 73 จากกำไรจากการดำเนินงานในปี 2545 ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 26 ล้านบาท ในส่วนของพีเอ็มนั้น บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 17.52 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นโดยประมาณร้อยละ 77 จาก 9.88 ล้านบาท ในปี 2545 ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 13.78 ล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกัน บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 9.96 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2546 ซึ่งบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 21.01 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในขณะที่รายได้จากการให้บริการลดลง

ในปี 2546 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 27 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิประมาณร้อยละ 8.54 ซึ่งมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากประมาณร้อยละ 7.15 ในปี 2545 การที่กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น แสดงให้เห็นถึงความสามารถของกลุ่มบริษัทในการเพิ่มยอดขายได้ และควบคุมต้นทุนในการดำเนินกิจการให้เพิ่มขึ้นในอัตราส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดขายได้ ในส่วนของพีเอ็มนั้น บริษัทมีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 9.92 ล้านบาท ในปี 2546 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิประมาณร้อยละ 9.77 เพิ่มขึ้น จาก 5.89 ล้านบาท ในปี 2545 หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิประมาณร้อยละ 8.23 การที่พีเอ็มมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการสร้างรายได้ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับความพยายามที่จะควบคุมไม่ให้ต้นทุนดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการเติบโตของรายได้รวม

ในช่วงไตรมาสที่ 1 และ 2 ของปี 2547 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเป็นเงินรวมกันทั้งสิ้น 9.42 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับกำไรสุทธิเฉพาะของบริษัทฯ หากพิจารณาเฉพาะกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในช่วงเวลาดังกล่าว จะพบว่ากำไรสุทธิของบริษัทฯ มีการปรับตัวลดลงร้อยละ 35.30 จากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2546 ซึ่งบริษัทมีกำไรสุทธิเป็นเงินทั้งสิ้น 14.56 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการที่รายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ ลดลง ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการ ค่าใช้จ่ายในการขาย และการบริหาร และการระดมทุนเพิ่มขึ้น

(ข) ฐานะทางการเงิน สินทรัพย์

ส่วนประกอบของสินทรัพย์

กลุ่มบริษัทมีสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในอัตราที่ใกล้เคียงกัน โดยจากลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท สินทรัพย์หมุนเวียนโดยส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทจะเป็นลูกหนี้การค้า ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจะเป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นเครื่องมือ และอุปกรณ์สำหรับการแสดงและการนำเสนอ และเครื่องมือในการจัดทำสื่อสำหรับการนำเสนอ

ในปี 2546 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมกันทั้งสิ้นประมาณ 274 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนประมาณ 139 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 50.83 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากอัตราร้อยละ 44 ในปี 2545 อันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและเงินให้กู้ยืมแก่กิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ในปี 2546 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประมาณ 135 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.17 ของสินทรัพย์รวม โดยเป็นเงินลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นประมาณ 136.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 49.71 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจาก 80 ล้านบาทในปี 2545 หรือร้อยละ 43.20 ของสินทรัพย์รวมในปีเดียวกัน การที่สินทรัพย์ประเภทที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2546 เป็นผลเนื่องมาจากการที่พีเอ็มได้ลงทุนซื้ออุปกรณ์สำหรับการจัดการแสดงและการนำเสนอที่จำเป็นสำหรับการดำเนินธุรกิจเพิ่มขึ้น ประกอบกับการที่พีเอ็มได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างอาคารที่ทำการแห่งใหม่เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจให้บริการบริหารจัดการจัดงาน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมกันทั้งสิ้น 258.20 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทอยู่ในรูปของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และลูกหนี้การค้าซึ่งคิดเป็นร้อยละ 73.14 และ 19.08 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท ณ วันเดียวกัน หากพิจารณาเฉพาะสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันดังกล่าว จะพบว่าสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ อยู่ในรูปของลูกหนี้การค้า และเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทย่อย ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 26.17 และ 30.47 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันดังกล่าว

คุณภาพของสินทรัพย์

กลุ่มบริษัทและบริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าสุทธิที่ไม่ใช่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 รวมทั้งสิ้น 69.96 และ 49.74 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแยกอายุตามลูกหนี้ที่ค้างชำระได้ดังต่อไปนี้

ล้านบาท

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	31 ธันวาคม 2546	ร้อยละ	31 ธันวาคม 2546	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	40.80	58.10	26.29	52.85
ค้างชำระ:				
- น้อยกว่า 3 เดือน	22.49	32.02	17.34	34.86
- 3-6 เดือน	3.56	5.07	3.28	6.59
- 6-12 เดือน	0.41	0.59	0.41	0.82
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	2.96	4.21	2.43	4.89
รวม	70.22	100.00	49.74	100.00
หัก: ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(0.26)	(0.37)	-	-
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	69.96	99.63	49.74	100.00

ณ สิ้นปี 2546 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไปจำนวนทั้งสิ้น 2.96 ล้านบาท ซึ่งทางกลุ่มบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้เป็นจำนวนทั้งสิ้น 0.26 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 กลุ่มบริษัทและบริษัทฯมียอดลูกหนี้การค้าสุทธิที่ไม่ใช่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันเป็นเงิน 49.27 และ 39.86 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแยกอายุตามลูกหนี้ที่ค้างชำระได้ดังต่อไปนี้

ล้านบาท

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	30 มิถุนายน 2547	ร้อยละ	30 มิถุนายน 2547	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	28.68	57.58	21.15	53.06
ค้างชำระ:				
- น้อยกว่า 3 เดือน	9.67	19.42	8.72	21.88
- 3-6 เดือน	5.73	11.51	4.83	12.12
- 6-12 เดือน	3.15	6.33	3.17	7.95
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	2.57	5.16	2.05	5.14
รวม	49.80	100.00	39.86	100.00
หัก: ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(0.53)	(1.06)	(-)	(0.00)
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	49.27	98.94	39.86	100.00

จะเห็นว่าลูกหนี้ของบริษัทที่ค้างชำระระหว่าง 6-12 เดือนเพิ่มขึ้นจาก 0.41 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 เป็น 3.17 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 เนื่องจากมีลูกค้าในภาครัฐรายหนึ่งซึ่งได้แจ้งให้บริษัทฯ ให้จัดงานเมื่อต้นปี 2547 ยังไม่ได้ชำระค่าบริการให้แก่บริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทคาดว่าจะเก็บหนี้จากลูกค้ารายดังกล่าวได้อย่างไม่มีปัญหา เนื่องจากลูกค้ารายดังกล่าวจะได้รับการจัดสรรงบประมาณจากภาครัฐสำหรับปีงบประมาณ 2548 ในช่วงเดือนตุลาคม 2547 ซึ่งลูกค้ารายดังกล่าวจะได้ดำเนินการชำระหนี้ให้แก่บริษัทฯ ภายในเดือนพฤศจิกายน 2547

สำหรับหนี้ที่ค้างชำระนานกว่า 12 เดือน บริษัทฯ ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในจำนวนที่เหมาะสมแล้ว

สภาพคล่อง

ในปี 2546 ที่ผ่านมามีบริษัทฯ มีกำไรสุทธิประมาณ 18.87 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 28.04 โดยแหล่งที่มาของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สำคัญของบริษัทฯ คือ การลดลงของงานระหว่างทำและวัสดุคงเหลือ การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายบริษัทใหญ่

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิทั้งสิ้น 21 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยเพื่อใช้ขยายการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินทั้งสิ้น 0.5 ล้านบาท อันมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากการใช้คืนเงินกู้สถาบันการเงินและการใช้คืนเงินกู้ระยะยาวจากบุคคลและบริษัทใหญ่

หากพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดี แม้ว่าอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าจะลดลงเล็กน้อย ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ก็แทบไม่มีปัญหาในการจัดเก็บหนี้ ในขณะเดียวกัน แม้ว่าระยะเวลาชำระหนี้ของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้น บริษัทฯ ก็ไม่มีปัญหาในการชำระหนี้เนื่องจากบริษัทฯ มีการบริหารสภาพคล่องที่เหมาะสมในส่วนของบริษัทฯ นั้น อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าของบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจาก 3.94 เท่า ในปี 2545 เป็น 4.17 เท่า ในปี 2546 ซึ่งทำให้ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงเล็กน้อยจากประมาณ 92 วัน เหลือ 87 วัน ซึ่งแสดงให้เห็นว่าซีเอ็มมีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้การค้าให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิรับจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นเงินทั้งสิ้น 22.32 ล้านบาท โดยแหล่งที่มาของกระแสเงินสดสุทธิรับจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท คือ การลดลงของลูกหนี้การค้าซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าวลดลงเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 20.41 ล้านบาท จากยอดลูกหนี้การค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ซึ่งแสดงให้เห็นว่ากลุ่มบริษัทโดยรวมมีความสามารถในการจัดเก็บหนี้คงค้างที่ค่อนข้างดี หากพิจารณาเฉพาะบริษัทฯ จะเห็นว่าในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิรับจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นเงินทั้งสิ้น 9.41 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2546 ซึ่ง

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิรับจากการดำเนินงาน 36.82 ล้านบาท อันมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีการจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้นเป็นจำนวนเงินรวมกันทั้งสิ้น 16.48 ล้านบาท ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547

รายจ่ายเงินลงทุนของบริษัทฯ ในรอบปีที่ผ่านมา

ในปี 2546 ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้ใช้เงินลงทุนสุทธิทั้งสิ้น 21 ล้านบาท โดยเงินลงทุนของบริษัทโดยส่วนใหญ่จะนำไปใช้ปล่อยกู้ให้บริษัทภายในกลุ่มเพื่อใช้ขยายการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 31.05 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทจะถูกใช้ไปในการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพื่อรองรับการขยายการดำเนินงานของพีเอ็ม ในช่วงเวลาเดียวกัน บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 3.17 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้ให้เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และซื้อสินทรัพย์ถาวรเป็นเงิน 2.55 และ 0.62 ล้านบาท ตามลำดับ

แหล่งที่มาของเงินทุน

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 อยู่ที่ประมาณ 1.6 เท่า ในช่วงปี 2546 กลุ่มบริษัทมีภาระหนี้สินมากขึ้น เนื่องจากพีเอ็มมีการก่อภาระหนี้สินในรูปของเงินกู้ยืมจากทั้งกรรมการและสถาบันการเงินและสัญญาเช่าทางการเงิน อย่างไรก็ตาม การก่อหนี้ของพีเอ็มดังกล่าวเป็นการก่อหนี้เพื่อรองรับการขยายกิจการซึ่งจะเป็นการเพิ่มรายได้และกระแสเงินสดของกลุ่มบริษัทในอนาคต นอกจากนี้ หากเปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของกลุ่มบริษัท พบว่าใกล้เคียงกับอัตราส่วนตัวเดียวกันของบริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน ซึ่งน่าจะแสดงให้เห็นว่าความเสี่ยงทางการเงินของกลุ่มบริษัทมีความใกล้เคียงกับความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทที่มีลักษณะใกล้เคียงกันและจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทอยู่ที่ประมาณ 1.19 เท่า ซึ่งลดลงจากอัตราส่วนตัวเดียวกัน ณ สิ้นไตรมาสที่ 4 ของปี 2546 อันเนื่องมาจากการที่ภาระหนี้สินระยะสั้นในรูปของเจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้จากการขายลดลูกหนี้ และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลงเป็นอย่างมาก ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น จากการที่บริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นสามัญให้แก่บุคคลในวงจำกัดแก่ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 และการที่กำไรสะสมของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานที่มีผลกำไร

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในระหว่างไตรมาสที่ 4 ของปี 2546 บริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างเงินทุนโดยได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นทั้งสิ้น 51 ล้านบาท และได้ดำเนินการเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในช่วง

เวลาดังกล่าวจากทุนที่เรียกชำระแล้ว 8 ล้านบาท เพิ่มเป็นประมาณ 104 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มทุนเพื่อใช้ในการเข้าซื้อกิจการของพีเอ็ม และดิวายส์ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

ในส่วนของพีเอ็ม ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มจาก 30.69 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 เป็น 45.61 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 อันเนื่องมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท และการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 117.99 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 106.29 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 อันเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ และบริษัท ย่อยเมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2547 และการที่กำไรสะสมของกลุ่มบริษัทเพิ่มมากขึ้นจากการดำเนินงานที่มีผลกำไร

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 168 ล้านบาท โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทจะเป็นหนี้สินหมุนเวียนซึ่งอยู่ที่ประมาณ 118 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งจะอยู่ในรูปของเจ้าหนี้การค้าซึ่งเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวทางธุรกิจของบริษัทฯ และพีเอ็ม หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินซึ่งมีกำหนดชำระภายในหนึ่งปีซึ่งส่วนใหญ่เป็นของพีเอ็ม เจ้าหนี้จากการขายลดลูกหนี้ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ในส่วนที่เหลือจะเป็นหนี้สินไม่หมุนเวียนซึ่งส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และสัญญาเช่าทางการเงินซึ่งโดยส่วนใหญ่จะเป็นภาระหนี้สินของพีเอ็ม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 140.21 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 อันเนื่องมาจากการที่หนี้สินหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทลดลงอย่างมากจากการที่ภาระหนี้สินระยะสั้นในรูปของเจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้จากการขายลดลูกหนี้ และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายประเภทต่างๆลดลง ในขณะที่หนี้สินระยะยาวไม่ค่อยมีการเปลี่ยนแปลงมากนัก

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่มีผลต่อการดำเนินงานในอนาคต

ในปี 2546 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลทั้งสิ้น 51 ล้านบาท จากกำไรสะสมของบริษัทฯ เพื่อปรับปรุงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ ให้เหมาะสมกับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ โดยนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ในปัจจุบัน สามารถดูได้จากหัวข้อ 8.3 หลังจากนั้นกลุ่มผู้ถือหุ้นได้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนเข้ามาจำนวน 510,000 หุ้น ที่ราคาเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ทำให้หุ้นของบริษัทฯ เพิ่มจาก 80,000 หุ้น เป็น 590,000 หุ้น และมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 100 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท หลังจากนั้นมีการเพิ่มทุนโดยออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 91,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และมีการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวนทั้งสิ้น 44,500,000 หุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถืออยู่ และมีการจัดสรรและเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยเสนอขายให้แก่ผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยซึ่งไม่ได้เป็นสมาชิกของกลุ่มคุณาวาส์ และพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในจำนวนรวมกันทั้งสิ้น 709,900 หุ้น ซึ่งส่ง

ผลให้บริษัทมีหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นเป็น 104,209,900 หุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ จะทำให้หุ้นของบริษัทฯเพิ่มขึ้นเป็น 150,000,000 หุ้น ทำให้กำไรต่อหุ้นตามงบการเงินรวมของบริษัทฯซึ่งจัดทำโดยผู้บริหารแต่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีในปี 2546 ลดลงจาก 2.09 บาทต่อหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (คำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทฯ ในปีดังกล่าว) เหลือ 0.18 บาทต่อหุ้น ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (ในกรณีที่คำนวณแบบ Fully Diluted Basis) หากพิจารณาเฉพาะงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี กำไรต่อหุ้นของบริษัทฯจะลดลงจาก 1.45 บาทต่อหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (คำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัทฯ) เหลือ 0.13 บาทต่อหุ้น (ในกรณีที่คำนวณแบบ Fully Diluted Basis)

หากพิจารณา อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จะพบว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงจาก 1.58 เท่า ก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (คิดจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ซึ่งจัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ แต่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546) เหลือ 1.10 เท่า ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน หากพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯซึ่งผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี อัตราส่วนตัวเดียวกันจะลดลงจาก 0.55 เท่า ก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน เหลือ 0.39 เท่า ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน อย่างไรก็ตาม การคำนวณกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวเป็นการคำนวณบนพื้นฐานของจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น โดยยังไม่ได้พิจารณาถึงผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นจากเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน รวมถึงอัตราการเจริญเติบโตของบริษัท

ในส่วนของภาระหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ ในอนาคต อันเนื่องมาจากการที่บริษัทฯจะเข้าไปค้าประกันภาระหนี้สินของบริษัทย่อยที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตนั้น บริษัทฯมีนโยบายที่จะค้าประกันภาระหนี้สินของบริษัทย่อยในสัดส่วนที่ไม่เกินสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯในแต่ละบริษัทย่อย

บริษัทฯจะนำเงินส่วนหนึ่งที่ได้จากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ไปเพิ่มการลงทุนในพีเอ็มและดีอายส์ เพื่อให้บริษัททั้งสองสามารถขยายขอบเขตการดำเนินงานและจัดหาอุปกรณ์และเครื่องมือที่มีคุณภาพและความทันสมัย อันจะเป็นการช่วยส่งเสริมศักยภาพในการแข่งขันของธุรกิจให้บริการบริหารจัดการงานของกลุ่มบริษัทฯ แม้ว่าการแข่งขันในธุรกิจให้บริการบริหารจัดการงานจะทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น รายได้โดยรวมของกลุ่มบริษัทก็ไม่น่าจะได้รับผลกระทบมากนัก เนื่องจากรายได้จากการให้บริการบริหารจัดการงานบางประเภทที่อาจมีการขยายตัวที่ลดลง จะได้รับการทดแทนจากรายได้จากการให้บริการบริหารจัดการงานประเภทอื่นที่คาดว่าจะมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น และจากการให้บริการทางด้านอุปกรณ์และสื่อสำหรับการนำเสนอที่คาดว่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้นตามการขยายการดำเนินงานของพีเอ็มและดีอายส์ที่เน้นการให้บริการโดยเน้นที่คุณภาพเป็นหลัก