

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

(ก) ผู้สอบบัญชี

ปี 2544 - 2545 : นายจรินทร์ ลิมป์โชติ (ไม่ใช่ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 1983

ปี 2546 : นายพิชัย ดัชนีภรณ์ (ผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 2421

บริษัท สอบบัญชี ธรรมนิติ จำกัด

(ข) สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2544

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยไม่มีเงื่อนไขใดๆ

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยไม่มีเงื่อนไขใดๆ

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 แล้ว ให้ความเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป แต่ให้การสังเกตในเรื่องของการตรวจนับสินค้าคงเหลือ เนื่องจากยังไม่ได้รับแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 จึงทำให้ไม่สามารถเข้าร่วมตรวจนับสินค้าคงเหลือของบริษัท ณ วันที่ดังกล่าวได้ ซึ่งการไม่สามารถเข้าร่วมตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อรายการปรับปรุงงบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสดที่อาจจำเป็น

งบการเงินสำหรับแต่ละงวดตามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2547

ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสดสำหรับแต่ละงวดตามเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 แล้ว ให้ความเห็นว่า งบการเงินดังกล่าวถูกต้องตามที่ควรในขอบเขตของการสอบทานของผู้สอบบัญชี

(ค) ตารางสรุปงบการเงิน
งบกำไรขาดทุน

หน่วย : บาท

	ไตรมาส 1 2547		2546		2545*		2544*	
รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่าย	81,705,140	83.16%	279,156,377	96.81%	226,496,564	94.02%	229,953,892	99.95%
รายได้จากธุรกิจวิศวกรรม	8,900,528	9.06%	8,603,502	2.98%	13,991,794	5.81%	N/A	0.00%
รายได้จากธุรกิจ Solution Provider	7,382,880	7.51%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00%
รวมรายได้	98,248,364	100.00%	288,362,144	100.00%	240,900,967	100.00%	230,063,711	100.00%
ต้นทุนขายและงานวิศวกรรม	N/A	N/A	230,418,799	79.91%	195,377,561	81.10%	180,665,022	78.53%
ต้นทุนธุรกิจจัดจำหน่าย	62,545,917	63.66%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ต้นทุนธุรกิจวิศวกรรม	5,261,339	5.36%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ต้นทุนจากธุรกิจ Solution Provider	5,441,239	5.54%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
รวมต้นทุน	73,248,495	74.55%	230,418,799	79.91%	195,377,561	81.10%	180,665,022	78.53%
กำไรขั้นต้น	24,999,868	25.45%	57,943,345	20.09%	45,523,406	18.90%	49,398,689	21.47%
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	11,548,552	11.75%	44,292,025	15.36%	36,258,064	15.05%	38,322,110	16.66%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล	13,451,316	13.69%	13,651,319	4.73%	9,265,343	3.85%	11,076,579	4.81%
ดอกเบี้ยจ่าย	366	0.00%	1,135	0.00%	4,292	0.00%	22,794	0.01%
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	13,450,951	13.69%	13,650,185	4.73%	9,261,050	3.84%	11,053,785	4.80%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	4,221,825	4.30%	4,956,912	1.72%	3,227,113	1.34%	3,584,635	1.56%
กำไรสุทธิ	9,229,126	9.39%	8,693,272	3.01%	6,033,937	2.50%	7,469,150	3.25%
จำนวนหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	48,131,868	-	3,104,795	-	3,000,000	-	3,000,000	-
กำไรต่อหุ้น	0.19	-	2.80	-	2.01	-	2.49	-
จำนวนหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักภายหลังการปรับฐานก่อน IPO	60,000,000	-	60,000,000	-	-	-	-	-
กำไรต่อหุ้น	0.15	-	0.14	-	-	-	-	-
จำนวนหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักภายหลังการปรับฐานหลัง IPO	80,000,000	-	80,000,000	-	-	-	-	-
กำไรต่อหุ้น	0.12	-	0.11	-	-	-	-	-

* งบการเงินที่ได้รับการปรับปรุงค่าเสื่อมราคาตามมาตรฐานบัญชีสำหรับบริษัทมหาชนจำกัดในด้านค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์และมูลค่าสินทรัพย์ตามบัญชีเนื่องจากในปี 2544 และปี 2545 บริษัทคิดค่าเสื่อมราคายานพาหนะสำหรับส่วนที่ไม่เกิน 1 ล้านบาท ทำให้ต้องปรับค่าเสื่อมราคาให้เสมือนว่าบริษัทใช้วิธีคิดค่าเสื่อมราคาแบบเส้นตรง 5 ปี สำหรับมูลค่ายานพาหนะทั้งจำนวนมาตั้งแต่ต้น โดยเป็นการจัดทำการปรับปรุงโดยฝ่ายบัญชีของบริษัท

งบดุลและงบกระแสเงินสด

หน่วย : บาท

	ไตรมาส 1 2547		2546		2545*		2544*	
เงินสดและเงินฝากธนาคารและสถาบันการเงิน	41,310,465	29.93%	19,388,075	19.26%	8,152,025	10.71%	25,270,444	34.10%
เงินลงทุนชั่วคราวในเงินฝากประจำ	10,143,150	7.35%	10,109,350	10.04%	12,024,947	15.79%		
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	47,640,612	34.52%	41,110,150	40.85%	27,343,004	35.91%	27,444,738	37.03%
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	233,503	0.17%	168,525	0.17%	150,228	0.20%	0	
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	20,067,742	14.54%	15,526,343	15.43%	17,458,972	22.93%	10,132,903	13.67%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,810,109	2.76%	4,996,771	4.96%	1,112,897	1.46%	190,878	0.26%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	123,205,580	89.28%	91,299,213	90.71%	66,242,073	86.99%	65,476,928	88.35%
เงินลงทุนทั่วไป - แสดงในราคาทุน	2,400,000	1.74%	2,400,000	2.38%	2,350,000	3.09%	2,350,000	3.17%
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	630,021	0.46%	755,145	0.75%	170,091	0.22%		
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	11,619,768	8.42%	6,087,852	6.05%	7,282,240	9.56%	6,064,341	8.18%
รวมสินทรัพย์	138,001,608	100.00%	100,648,533	100.00%	76,145,844	100.00%	74,114,590	100.00%
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	0	0.00%	489,000	0.49%	60,601	0.08%	4,921,075	6.64%
เจ้าหนี้การค้า	30,479,869	22.09%	28,306,400	28.12%	20,988,199	27.56%		
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	17,347,262	12.57%	14,860,493	14.76%	11,906,371	15.64%	27,913,713	37.66%
ภาษีเงินได้ติดบุคคลค้างจ่าย	7,004,299	5.08%	3,286,442	3.27%	1,899,847	2.50%	3,584,635	4.84%
หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ	10,662,429	7.73%	3,827,576	3.80%	4,271,976	5.61%	168,899	0.23%
รวมหนี้สิน	65,493,860	47.46%	50,769,910	50.44%	39,126,994	51.38%	43,129,677	58.19%
ทุนที่ออกและเรียกชำระ-หุ้นสามัญ	60,000,000	43.48%	37,500,000	37.26%	30,000,000	39.40%	30,000,000	40.48%
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	10,991,457	7.96%	11,323,788	11.25%	6,398,679	8.40%	364,742	0.49%
รวมส่วนของถือหุ้น	72,507,748	52.54%	49,878,622	49.56%	37,018,850	48.62%	30,984,913	41.81%
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	15,285,882		6,619,482		3,141,729			
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	-6,270,677		36,772		-5,417,663			
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	12,911,000		4,594,899		-4,860,474			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	21,926,205		11,251,152		-7,136,408			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	44,354,329		22,428,125		11,176,972			

* งบการเงินที่ได้รับการปรับปรุงค่าเสื่อมราคาตามมาตรฐานบัญชีสำหรับบริษัทมหาชนจำกัดในด้านค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์และมูลค่าสินทรัพย์ตามบัญชีเนื่องจากในปี 2544 และปี 2545 บริษัทคิดค่าเสื่อมราคายานพาหนะสำหรับส่วนที่ไม่เกิน 1 ล้านบาท ทำให้ต้องปรับค่าเสื่อมราคาให้เสมือนว่าบริษัทใช้วิธีคิดค่าเสื่อมราคาแบบเส้นตรง 5 ปี สำหรับมูลค่ายานพาหนะทั้งจำนวนมาตั้งแต่ต้น โดยเป็นการจัดทำการปรับปรุงโดยฝ่ายบัญชีของบริษัท

อัตราส่วนทางการเงิน

	หน่วย	2547 - Q1	2546	2545	2544
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.88	1.80	1.69	1.52
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.52	1.39	1.22	1.28
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.26	0.15	0.08	N/A
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	7.23 *	8.06	8.25	8.38
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	49.77 *	44.64	43.66	42.97
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	13.90*	13.90	14.16	17.83
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	25.91*	25.89	25.42	20.19
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	5.50 *	6.06	6.43	6.47
ระยะเวลารับชำระหนี้	(วัน)	65.47*	59.42	56.02	55.62
Cash Cycle	(วัน)	10.21*	11.12	13.06	7.53
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	%	25.51%	20.14%	18.93%	21.48%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	14.85%	4.74%	3.85%	4.82%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	113.64%	48.49%	33.91%	N/A
อัตรากำไรสุทธิ	%	10.19%	3.02%	2.51%	3.25%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	60.33%*	20.01%	17.75%	24.11%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	30.94%*	9.83%	8.03%	10.08%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	454.63%*	166.74%	118.62%	150.90%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	3.29 *	3.26	3.21	3.10
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.90	1.02	1.06	1.39
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	53,367.82	10,201.54	1,484.73	158.26
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	(เท่า)	0.99	1.44	0.97	0.00
อัตราการจัดจ่ายเงินปันผล	%	98.60%	38.35%	N/A	N/A

* รายการปรับปรุงเสมือนว่ารายได้รวมของบริษัทในปี 2547 เท่ากับ 4 เท่าของรายได้รวมไตรมาสแรกปี 2547 เพื่อแสดงให้เห็นถึงอัตราส่วนต่างๆบนพื้นฐานของรายได้เสมือนรวมตลอดปี

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ของงวดบัญชี 1 มกราคม – 31 ธันวาคม ในปี 2544 – ปี 2546 และ งวดบัญชี 1 มกราคม 2547 – 31 มีนาคม 2547 เป็นดังนี้

(ก) ผลการดำเนินงาน

บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจหลัก 3 ธุรกิจด้วยกัน ได้แก่ ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าอุปกรณ์ข่ายสายสัญญาณและสื่อสารโทรคมนาคม ธุรกิจวิศวกรรมรับเหมาออกแบบและติดตั้งระบบข่ายสายสัญญาณและระบบเครือข่าย (Cabling System and Network) สำหรับคอมพิวเตอร์และสื่อสารโทรคมนาคม และธุรกิจ Solution Provider ซึ่งบริษัทเป็นผู้รวมรวมระบบคอมพิวเตอร์ ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ และสื่อสารครบวงจร โดยรายได้หลักกว่าร้อยละ 95 ในปี 2544 – 2546 มาจากรายได้ของธุรกิจจัดจำหน่าย และในไตรมาสแรกปี 2547 รายได้หลักของบริษัทยังคงเป็นรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายกว่าร้อยละ 83 ของรายได้รวม

รายได้

รายได้หลักของบริษัทในปี 2544 – 2546 และไตรมาสแรกปี 2547 เป็นรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่าย และในไตรมาสแรกปี 2547 บริษัทมีรายได้จาก 3 ธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจจัดจำหน่าย ธุรกิจวิศวกรรม และธุรกิจ Solution Provider โดยในปี 2544 – 2546 และไตรมาสแรกปี 2547 บริษัทมีรายได้หลักจากธุรกิจจัดจำหน่ายเท่ากับ 230 ล้านบาท 226 ล้านบาท 279 ล้านบาท และ 82 ล้านบาท โดยคิดเป็นร้อยละ 100 ร้อยละ 94 ร้อยละ 97 และร้อยละ 83 ของรายได้รวม ตามลำดับซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงของรายได้เท่ากับร้อยละ 1.5 ในปี 2545 และเป็นอัตราการเติบโตของรายได้เท่ากับร้อยละ 23.25 ในปี 2546 และเมื่อเทียบเป็นรายได้ไตรมาสระหว่างไตรมาสแรกของปี 2546 ซึ่งมีรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายเท่ากับ 56 ล้านบาท แล้ว รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายในไตรมาสแรกปี 2547 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสแรกปี 2546 เท่ากับ 26 ล้านบาท โดยมีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 46.4 โดยที่ธุรกิจจัดจำหน่ายซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัทนี้เพิ่มขึ้นจากการเติบโตของอุตสาหกรรมที่ใช้สินค้าอุปกรณ์ข่ายสายโทรคมนาคมและการสื่อสารเป็นส่วนประกอบหลัก ได้แก่ อุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์เทคโนโลยีสารสนเทศและสื่อสารโทรคมนาคม ทำให้บริษัทมีลูกค้าเพิ่มมากขึ้นและมีปริมาณการขายเพิ่มขึ้น (ราคาสินค้าไม่มีการปรับเพิ่มขึ้น) อีกทั้งบริษัทยังได้เพิ่มประเภทของสินค้าให้มีความหลากหลายและทำการส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่องโดยเน้นให้ความสำคัญทั้งแก่ลูกค้าปัจจุบันและลูกค้าเป้าหมายทำให้รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นดังกล่าว

ในส่วนของรายได้จากธุรกิจวิศวกรรมนั้น บริษัทมีรายได้จากธุรกิจวิศวกรรมลดลงจาก 14 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 8.6 ล้านบาท ในปี 2546 เนื่องจากบริษัทปรับมาตรฐานในการรับงานในส่วนงานวิศวกรรม โดยรับเฉพาะงานโครงการและงานการทดสอบระบบเท่านั้นและงดการรับงานการติดตั้งจากลูกค้ารายย่อยเนื่องจากบริษัทต้องการทำให้ธุรกิจวิศวกรรมของบริษัทมีเป้าหมายเป็นผู้รับเหมาติดตั้งระบบข่ายสายสัญญาณและระบบเครือข่ายขนาดใหญ่ที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้าน จึงทำให้รายได้จากธุรกิจวิศวกรรมในปี 2546 ลดลงดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากที่บริษัทได้แยกธุรกิจวิศวกรรมออกเป็นแผนกเอกเทศเพื่อส่งเสริมธุรกิจนี้ให้มีการเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยรับงานรับเหมาออกแบบติดตั้งระบบข่ายสายสัญญาณคอมพิวเตอร์และสื่อสารโทรคมนาคมให้แก่งานโครงการที่มีขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ และบริษัทได้แยกรายได้จากธุรกิจวิศวกรรมนี้ออกให้เห็นอย่างเด่นชัด ซึ่งในปี 2547 แผนกธุรกิจวิศวกรรมได้รับงานรับเหมาจัดหาและติดตั้งระบบข่ายสายสัญญาณข้อมูล

และโทรศัพท์ (Data/ Telephone Cabling System) สำหรับระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของสนามบินสุวรรณภูมิ มูลค่างานรวมเท่ากับ 136 ล้านบาท ซึ่งจะมีผลทำให้รายได้จากธุรกิจวิศวกรรมของบริษัทสามารถเห็นได้ชัดเจนยิ่งขึ้น โดย ณ ไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจวิศวกรรมเท่ากับ 8.9 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากงานโครงการติดตั้งระบบสายสัญญาณข้อมูลโทรศัพท์ของสนามบินสุวรรณภูมิดังกล่าวข้างต้นทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัททำการรับรู้รายได้ตามขั้นความสำเร็จของงาน โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 งานสนามบินสุวรรณภูมิมีความคืบหน้าประมาณร้อยละ 6.5 ของงานทั้งหมด

นอกจากนี้ ในปี 2547 บริษัทได้เริ่มต้นแผนก Solution Provider ขึ้นอีกแผนกหนึ่งเพื่อให้บริการการให้คำปรึกษาและรวบรวมระบบคอมพิวเตอร์ ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารครบวงจร โดยจัดหาอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์ ซอฟต์แวร์ อุปกรณ์ต่อพ่วง อุปกรณ์เครือข่าย อุปกรณ์สื่อสารอื่นๆ ตามความต้องการของลูกค้า โดยบริษัทเน้นที่การประมูลงานโครงการของหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจเป็นหลัก ซึ่ง ณ เดือนมกราคม ปี 2547 บริษัทได้รับสัมปทานการจัดทำบัตร Smart Card เป็นเวลา 3 ปี จากกรมศุลกากร มูลค่าโครงการ 45 ล้านบาท ซึ่งรายได้จากโครงการนี้ เป็นรายได้จากสัมปทานการรับทำบัตร Smart Card ใบละ 180 บาท และได้ปรากฏในงบการเงินไตรมาส 1 ของบริษัท โดยคิดเป็นรายได้จากธุรกิจ Solution Provider เท่ากับ 7.4 ล้านบาท ในการรับรู้รายได้ในธุรกิจ Solution Provider นี้ บริษัทใช้นโยบายการรับรู้รายได้เมื่อมีการส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าแล้ว กล่าวคือบริษัทรับรู้รายได้เมื่อมีการเก็บค่าบริการทำบัตร Smart Card นั้นเอง

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

ในปี 2544 2545 และ 2546 บริษัทมีต้นทุนขายและงานวิศวกรรมเท่ากับ 181 ล้านบาท 195 ล้านบาท และ 230 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายร้อยละ 78.5 ร้อยละ 81.1 และร้อยละ 79.9 ตามลำดับ ซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทอยู่ในช่วงประมาณร้อยละ 19 ถึงร้อยละ 21 โดยกำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2546 เท่ากับ 58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2545 เท่ากับ 12 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมียอดขายที่เติบโตขึ้น

ณ ไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทได้มีการแบ่งรายได้ของบริษัทเป็น 3 ส่วนเพื่อสะท้อนให้เห็นถึงธุรกิจหลักของบริษัทให้ชัดเจน และได้มีการแบ่งต้นทุนของแต่ละธุรกิจให้มีความชัดเจนเช่นเดียวกัน โดย ณ ไตรมาสแรก ปี 2547 ต้นทุนของธุรกิจจัดจำหน่าย เท่ากับ 62.5 ล้านบาท ต้นทุนจากธุรกิจวิศวกรรมเท่ากับ 5.3 ล้านบาท และต้นทุนจากธุรกิจ Solution Provider เท่ากับ 5.4 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจจัดจำหน่ายอยู่ในอัตราประมาณร้อยละ 23.4 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจวิศวกรรมอยู่ในอัตราเท่ากับร้อยละ 41 และอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ Solution Provider เท่ากับร้อยละ 26.3 ซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของบริษัทในไตรมาสที่ 1 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 25.51

ต้นทุนขายและงานวิศวกรรมทั้งหมดในปี 2544-2546 และต้นทุนในแต่ละธุรกิจในไตรมาสแรกปี 2547 เป็นค่าสินค้าที่บริษัทซื้อเข้ามาเพื่อขาย ค่าขนส่งและค่าแรงเพื่อให้ได้สินค้ามาในธุรกิจจัดจำหน่าย เงินเดือนและเบี้ยเลี้ยงของวิศวกรและช่าง (ธุรกิจวิศวกรรม) รวมถึงเงินเดือนพนักงานชั่วคราวและค่าใช้จ่ายในการทำบัตร Smart Card (ธุรกิจ Solution Provider) เท่านั้น ไม่รวมเงินเดือนพนักงานฝ่ายอื่นๆ ในบริษัทและค่านายหน้า ซึ่งเงินเดือนพนักงานฝ่ายอื่นๆ ในบริษัทและค่านายหน้าในการขายสินค้าจะแยกการออกมารวมในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในการสั่งซื้อสินค้า บริษัทมีการติดต่อซื้อสินค้ากับผู้แทนจำหน่ายสินค้าภายในประเทศ แต่สินค้าบางยี่ห้อเช่น LINK เป็นสินค้าที่ต้องมีการส่งมาจากต่างประเทศ และต้องใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในการชำระสินค้า บริษัทจึง

ได้มีการทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward) ไว้ทุกครั้งกับธนาคารพาณิชย์ เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้น ต้นทุนสินค้าขายของบริษัทจึงรวมค่าใช้จ่ายในการนำสินค้าเข้าและค่าขนส่งจากต่างประเทศไว้ด้วยกันทั้งหมด

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของบริษัทในปี 2544 – 2546 และไตรมาสแรกของปี 2547 เท่ากับ 38.3 ล้านบาท 36.3 ล้านบาท 44.3 ล้านบาท และ 11.5 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2546 เพิ่มขึ้นจากปี 2545 เท่ากับ 8 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตต่อปีเท่ากับร้อยละ 22 ค่าใช้จ่ายของบริษัทที่เพิ่มขึ้นส่วนมากมาจากค่าใช้จ่ายเงินเดือนและโบนัสของพนักงาน ค่าเช่าอาคารสำนักงาน และค่านายหน้าและการส่งเสริมการขาย ซึ่งในปี 2546 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากบริษัทรับพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อขยายธุรกิจรองรับการเติบโตของอุตสาหกรรม โดยจำนวนพนักงานเพิ่มจาก 86 คน ณ สิ้นปี 2545 เป็น 99 คน ณ สิ้นปี 2546 และ 143 คน ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ทำให้เงินเดือนและโบนัสพนักงาน (ไม่รวมเงินเดือนและเบี้ยเลี้ยงของวิศวกรและช่างที่ได้รวมไว้ในต้นทุนธุรกิจแล้ว) เพิ่มจาก 14.7 ล้านบาท ในปี 2545 เพิ่มขึ้นเป็น 15.3 ล้านบาท ในปี 2546 และเท่ากับ 5.72 ล้านบาท ณ ไตรมาสแรก ปี 2547 นอกจากนี้ ในปี 2546 บริษัทได้เพิ่มสวัสดิการให้แก่พนักงานโดยทำการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพขึ้น และบริษัทยังได้ปรับการตั้งค่าเสื่อมราคา โดยตั้งค่าเสื่อมราคาครุภัณฑ์บริษัทให้ถูกต้องตามมาตรฐานบัญชีเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจากเดิมบริษัทใช้วิธีคำนวณค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะ โดยวิธีเส้นตรงตามราคาทุนเฉพาะส่วนที่ไม่เกิน 1 ล้านบาท มาเป็นการคำนวณโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งาน 5 ปี ซึ่งมีผลทำให้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากประมาณ 1.88 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 2.4 ล้านบาทในปี 2546 อีกทั้งในปี 2546 บริษัทได้มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญและค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพขึ้น เพื่อจำแนกให้เห็นถึงคุณภาพของสินทรัพย์ของบริษัท เป็นจำนวนรวมเท่ากับ 0.62 ล้านบาท และได้นำภาษีหัก ณ ที่จ่ายจ่ายล่วงหน้าที่บริษัทได้หักเงินไว้ติดต่อกันหลายปี มาคำนวณกลับเป็นค่าใช้จ่ายประมาณ 0.88 ล้านบาทโดยเมื่อประกอบกับค่าใช้จ่ายอื่นๆที่เพิ่มขึ้นตามยอดขาย เช่นค่าธรรมเนียมและภาษี ค่าสวัสดิการ ค่านายหน้าและส่งเสริมการขาย จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทในปี 2546 เพิ่มขึ้นดังกล่าว

งบการเงินไตรมาสแรกปี 2547 ได้ทำการปรับปรุงใช้มาตรฐานบัญชีดังกล่าวด้วยเช่นกัน แต่เนื่องจากได้มีการบันทึกเงินเดือนของวิศวกร เป็นต้นทุนในธุรกิจวิศวกรรมและธุรกิจ Solution Provider ทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของบริษัท มีสัดส่วนลดลงเมื่อคิดต่อยอดรายได้รวมของบริษัท กล่าวคือ จากร้อยละ 15.36 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 11.75 ในไตรมาสแรกปี 2547

กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2544 – 2546 และไตรมาสแรกปี 2547 เท่ากับ 7.47 ล้านบาท 6.03 ล้านบาท 8.69 ล้านบาท และ 9.23 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2546 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 2.66 ล้านบาท ทั้งที่ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทสามารถเพิ่มยอดขายได้มากขึ้นถึง 39 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่องของบริษัท การขยายตัวของเศรษฐกิจและภาคอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร อีกทั้งบริษัทสามารถควบคุมอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับประมาณ ร้อยละ 20 ดังนั้น แม้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะเพิ่มขึ้นถึง 8 ล้านบาท ซึ่งส่วนมากเป็นการเพิ่มขึ้นจากเงินเดือนพนักงานและ

การปรับปรุงบัญชีให้ตรงกับมาตรฐานการบัญชีดังกล่าวข้างต้น บริษัทยังคงมีกำไรที่เพิ่มขึ้น โดยมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.50 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 3.01 ในปี 2546

ในไตรมาสแรกปี 2547 บริษัทได้มีรายได้เพิ่มเติมจากธุรกิจวิศวกรรมและธุรกิจ Solution Provider เพิ่มเติม และในธุรกิจทั้งสองนี้ มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึงเท่ากับร้อยละ 41 และร้อยละ 26.3 ตามลำดับ และเมื่อค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของบริษัทเมื่อเทียบระหว่างไตรมาสแรกของปี 2546 และปี 2547 มีมูลค่าใกล้เคียงกัน กล่าวคือเท่ากับ 11.16 ล้านบาท ในไตรมาสแรกปี 2546 และ 11.55 ล้านบาท ในไตรมาสแรกปี 2547 เพิ่มขึ้นเพียง 0.39 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกำไรในไตรมาสแรกปี 2547 สูงขึ้นกว่าไตรมาสแรกของปี 2546 มาก กล่าวคือ จากการขาดทุนในไตรมาสแรกปี 2546 เท่ากับ 373,099 บาท เป็นกำไรสุทธิทั้งสิ้น 9.23 ล้านบาท ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ธุรกิจวิศวกรรม และธุรกิจ Solution Provider เป็นธุรกิจที่มีอัตราผลตอบแทนที่ดี สามารถสร้างผลกำไรให้บริษัทได้เพิ่มเติมจากธุรกิจจัดจำหน่ายแต่เดิมที่เป็นธุรกิจขายสินค้าแบบขายส่งที่อาจมีอัตรากำไรไม่มากนัก

ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในปี 2544 – 2546 และไตรมาสแรกปี 2547 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 21.48 ร้อยละ 18.93 ร้อยละ 20.14 และร้อยละ 25.51 มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 4.82 ร้อยละ 3.85 ร้อยละ 4.74 และร้อยละ 14.85 และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.25 ร้อยละ 2.51 ร้อยละ 3.02 และร้อยละ 10.19 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในไตรมาสแรกปี 2547 บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากกว่า 3 เท่าเมื่อเทียบกับอัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิในปี 2546 ซึ่งเป็นผลเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในธุรกิจวิศวกรรมและธุรกิจ Solution Provider ที่มีอัตรากำไรสูงกว่าธุรกิจจัดจำหน่าย และทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 20 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 60.33 ในไตรมาสแรกปี 2547 เพิ่มขึ้นกว่า 3 เท่า เช่นเดียวกัน นอกจากนี้ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรในปี 2545 – 2546 และไตรมาสแรกปี 2547 เท่ากับร้อยละ 33.91 ร้อยละ 48.49 และร้อยละ 113.64 ซึ่งเป็นอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรที่สูงเนื่องจากบริษัทมีเงินสดคงค้างในบริษัทมาก และมีได้นำเงินสดดังกล่าวมาหมุนเวียนในการทำธุรกิจเพื่อให้เกิดผลกำไร นอกจากนี้ ในช่วงปลายปี 2546 ต่อเนื่องถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วจากเดิม 30 ล้านบาท ในต้นปี 2546 เป็น 60 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ทำให้อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไรในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 สูงถึงร้อยละ 113.64 อย่างไรก็ดี สภาพคล่องที่เหลือของบริษัทนี้จะสามารถนำไปใช้ในการเข้าประมูลงานในธุรกิจ Solution Provider ได้ในอนาคต

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และหักสำรองตามกฎหมาย ทั้งนี้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วย เว้นแต่บริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงินเพื่อการขยายกิจการ

(ข) ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

เนื่องจากธุรกิจหลักของบริษัท ได้แก่ ธุรกิจจัดจำหน่ายนั้น เป็นธุรกิจการซื้อสินค้าเพื่อมาจำหน่ายต่อและบริษัทไม่มีสินทรัพย์ถาวรประเภทที่ดินและอาคาร เป็นของตนเอง จึงมีการเช่าพื้นที่สำนักงานและโกดังเก็บสินค้า และทำให้สินทรัพย์หลักของบริษัทนั้นประกอบไปด้วยลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ โดยลูกหนี้การค้าในปี 2544 - ปี 2546 และไตรมาสแรกปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 37 ร้อยละ 36 ร้อยละ 41 และร้อยละ 35 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ และสินค้าคงเหลือในปี 2544 - ปี 2546 และไตรมาสแรกปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 13.7 ร้อยละ 23 ร้อยละ 15 และร้อยละ 14.5 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

บริษัทมีสินทรัพย์รวมในปี 2544 - 2546 และไตรมาสแรกปี 2547 เท่ากับ 76.4 ล้านบาท 76.1 ล้านบาท 100.6 ล้านบาท และ 138 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในปี 2546 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 24.5 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 30 ล้านบาท เป็น 60 ล้านบาท (ชำระเพิ่มจำนวน 7.5 ล้านบาท ในปี 2546) เพื่อเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ทำให้บริษัทมีเงินสดเข้าหมุนเวียนภายในบริษัทเพิ่มขึ้น และในช่วงไตรมาสแรกปี 2547 และมีการชำระเพิ่มเติมอีก 22.5 ล้านบาท ประกอบกับลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 6.5 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น 4.6 ล้านบาทจากสิ้นปี 2546 ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ทำให้ยอดสินทรัพย์รวมในช่วงไตรมาสแรกปี 2547 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2546 ถึง 37.4 ล้านบาท

และเมื่อพิจารณาลูกหนี้การค้าของบริษัท พบว่ายอดลูกหนี้การค้าสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 27.3 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 41.1 ล้านบาท ในปี 2546 และ 47.6 ล้านบาท ในไตรมาสแรกปี 2547 ซึ่งเป็นผลเนื่องมาจากการการเพิ่มขึ้นของยอดขาย และการเติบโตของอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์เทคโนโลยีสารสนเทศ ทำให้สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นดังกล่าว อย่างไรก็ตาม แม้ลูกหนี้การค้าของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นมากถึง 13.8 ล้านบาทในปี 2546 และ 6.5 ล้านบาท ในไตรมาสแรกปี 2547 แต่คุณภาพของลูกหนี้การค่านั้นสามารถกล่าวได้ว่าส่วนมากเป็นลูกหนี้ชั้นดีที่สามารถเรียกเก็บเงินได้ภายในกำหนด จากการให้ระยะเวลาในการชำระเงิน 30 วันนับจากการส่งสินค้า โดยลูกหนี้ทั้งหมดสามารถแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระนับจากวันที่ครบกำหนดชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 ได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้า (ไม่รวมเช็ครับล่วงหน้า)	บาท	
	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546
ลูกหนี้ค้างชำระ 1 - 30 วัน	8,861,961	9,242,973
ลูกหนี้ค้างชำระ 31 - 60 วัน	3,055,581	1,626,638
ลูกหนี้ค้างชำระ 61 - 90 วัน	582,724	141,747
ลูกหนี้ค้างชำระ 91 - 120 วัน	277,522	0
ลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 120 วันขึ้นไป	273,251	500,462
รวม	13,051,039	11,511,820

เชื่ค¹

เชื่คค้างชำระ 0 – 3 เดือน	9,248,771	8,115,285
เชื่คค้างชำระ 3 – 6 เดือน	432,925	790,861
เชื่คค้างชำระ 6 – 12 เดือน	753,595	0
รวม	10,435,290	8,906,145

¹ เชื่ครับล่วงหน้าที่ถูกค่านำมาชำระเป็นค่าสินค้าและยังไม่ครบกำหนดขึ้นเงิน โดยยอดเชื่ครับล่วงหน้ารวมอยู่ในยอดลูกหนี้การค้าที่ปรากฏในงบดุล

จะเห็นได้ว่าจากยอดลูกหนี้การค้ารวมทั้งสิ้น 41.1 ล้านบาทในปี 2546 และ 47.6 ล้านบาท ในไตรมาสแรกปี 2547 นั้นมียอดลูกหนี้ที่ค้างชำระประมาณ 11.5 ล้านบาท และ 13 ล้านบาท ตามลำดับ และมียอดเชื่คค้างชำระประมาณ 9 ล้านบาท และ 10.4 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามยอดลูกหนี้การค้ารายตัวที่คาดว่าจะไม่สามารถเรียกเก็บได้ โดยในปี 2546 และไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทคาดว่าจะเรียกเก็บไม่ได้เพียงประมาณ 4 แสนบาท และ 7 แสนบาท ตามลำดับ โดยยอดค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญดังกล่าวเป็นยอดค้างชำระของลูกหนี้เพียง 2-3 รายที่ได้มีการผิดผ่อนการชำระเงินเป็นประจำและมีปัญหาในการติดตามทวงถาม โดยบริษัทอาจมีการพิจารณางดให้สินเชื่อต่อไปในอนาคต ทั้งนี้บริษัทส่วนมากมีลูกหนี้การค้าที่มีคุณภาพเนื่องมาจากการวิเคราะห์การให้สินเชื่อของแผนกบัญชีและการเงินของบริษัทที่มีความเข้มงวด โดยอาศัยประวัติการจ่ายชำระค่าสินค้าในอดีตและข้อมูลเครดิตอื่นๆประกอบการให้สินเชื่อ ทำให้ที่ผ่านมา บริษัทไม่มีหนี้สูญแต่อย่างใด และไม่มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ อย่างไรก็ตาม เพื่อให้เป็นไปตามหลักการบันทึกบัญชีที่ดี มีมาตรฐาน บริษัทจึงมีการสำรองหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวนประมาณ 4 แสนบาทในปี 2546 และ ประมาณ 7 แสนบาทในไตรมาสแรกปี 2547 โดยคิดตามยอดลูกหนี้การค้าที่บริษัทคาดว่าจะไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ได้เท่านั้น

สินค้าคงเหลือของบริษัทในปี 2544 – 2546 และไตรมาสแรกปี 2547 เท่ากับ 10.1 ล้านบาท 17.5 ล้านบาท 15.5 ล้านบาท และ 20 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากสินค้าของบริษัทประมาณร้อยละ 20 ของยอดขายต้องมีการสั่งนำเข้าจากต่างประเทศ โดยมีระยะเวลาในการสั่งซื้อประมาณ 1 เดือน ทำให้บริษัทจำเป็นต้องมีสินค้าคงคลังในปริมาณเพื่อขายในระยะเวลา 1 เดือนเช่นกัน โดยที่บริษัทมีการบริหารสินค้าคงคลังที่ดี ดังจะเห็นได้จากระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่มีระยะเวลาประมาณ 26 วัน ในปี 2545 ปี 2546 และไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ซึ่งใกล้เคียงกับระยะเวลาที่ใช้ในการสั่งซื้อสินค้า

บริษัทมีการสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับสินค้าที่เคลื่อนไหวช้า โดยพิจารณาตามสภาพของสินค้าที่เสื่อมสภาพจริง ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และวันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 161,482 บาท และ 252,875 บาท ตามลำดับ ซึ่งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญดังกล่าวเป็นยอดของสินค้าที่ไม่มีการเคลื่อนไหวมาเป็นเวลานานเกินกว่า 1 ปี และคาดว่าจะสินค้าได้มีการล้าสมัยหรือเสื่อมสภาพไปแล้ว จึงได้นำมูลค่ามาคิดเป็นค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญดังกล่าว

สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจาก 1.1 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 5 ล้านบาท ในปี 2546 และมีจำนวนเท่ากับ 3.81 ล้านบาท ในไตรมาสแรกปี 2547 เนื่องจากในช่วงปลายปี 2546 ต่อเนื่องจนถึงปี 2547 บริษัทมีการจัดตั้งสายธุรกิจ Solution Provider เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ไม่มีสายธุรกิจดังกล่าว และมีการเข้าประมูลงานการทำบัตร Smart Card

ของกรมศุลกากร ทำให้ต้องมีการวางเงินมัดจำค่าสินค้า โดยยอดคงค้างของเงินมัดจำค่าสินค้า ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2547 มีจำนวน 2.89 ล้านบาท และบริษัทมีรายได้ค้างรับจากธุรกิจวิศวกรรมอีกจำนวน 0.6 ล้านบาทในปี 2546 ทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นของบริษัทเพิ่มขึ้นดังกล่าว

ในสินทรัพย์ของบริษัท มีรายการเงินให้กู้ยืมแก่พนักงานจำนวนรวม 1.70 ล้านบาท 7.55 ล้านบาท และ 6.30 ล้านบาท ในปี 2545 ปี 2546 และไตรมาสแรกปี 2547 ตามลำดับ ซึ่งรายการเงินให้กู้ยืมแก่พนักงานนี้เป็นสวัสดิการของบริษัทที่ให้พนักงานของบริษัทกู้ยืมเงินเป็นรายบุคคลในกรณีที่พนักงานมีความจำเป็นด้านการเงิน โดยบริษัทจะพิจารณาเงินกู้และดอกเบี้ยจากฐานเงินเดือน ระยะเวลาการทำงาน และความเหมาะสมของวงเงิน โดยหักเงินเดือนคืนแก่บริษัทในทุกสิ้นเดือนและคิดอัตราดอกเบี้ยที่ประมาณร้อยละ 1 ถึงร้อยละ 3 ต่อเดือน

บริษัทมีเงินลงทุนทั่วไปในหุ้นสามัญจำนวน 2.35 ล้านบาทในปี 2545 และ 2.4 ล้านบาท ในปี 2546 และไตรมาสแรกปี 2547 ตามลำดับ โดยการลงทุน ณ ไตรมาสแรกปี 2547 มีรายละเอียดดังนี้

บริษัท	ประเภทธุรกิจ	จำนวนที่ถือครอง		ราคาทุน (บาท)	
		หุ้น	%	2546	2545
บริษัท ช่างเหมาไฟฟ้าและเครื่องกลไทย จำกัด	ที่ปรึกษาธุรกิจ	2,000 หุ้น	4.17	100,000	100,000
บริษัท อี.เอส. อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล (1991) จำกัด	ซื้อมาขายไป	8,000 หุ้น	10	2,250,000	2,250,000
บริษัท สปริต เอ็นเทอร์ไพรซ์ จำกัด	ซื้อมาขายไป	5,000 หุ้น	1.67	50,000	-
รวม				2,400,000	2,350,000

การลงทุนในบริษัททั้ง 3 บริษัทข้างต้น เป็นการลงทุนเพื่อใช้เป็นช่องทางในการติดต่อดำเนินธุรกิจ โดยบริษัท ช่างเหมาไฟฟ้าและเครื่องกลไทย เป็นบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับให้คำปรึกษาด้านช่างกลและวิศวกรรม ซึ่งบริษัทสามารถขอคำปรึกษาด้านการช่างและเทคนิคเพื่อช่วยประกอบกิจการระบบต่างๆได้ ด้านบริษัท อี.เอส. อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล (1991) เป็นหนึ่งในบริษัทผู้รับจ้างผลิตตู้ใส่อุปกรณ์คอมพิวเตอร์และสื่อสารโทรคมนาคมให้บริษัทที่มีความสัมพันธ์กันมายาวนานจึงสามารถเจรจาต่อรองในส่วนของสินค้าซื้อทางการค้าและต้นทุนสินค้าได้ และบริษัท สปริต เอ็นเทอร์ไพรซ์ เป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าของบริษัทในส่วนภูมิภาคของประเทศที่สำคัญส่วนหนึ่งที่จะกระจายสินค้าของบริษัทให้มีความครอบคลุมทั่วประเทศทั้งภาคของประเทศไทย ดังนั้น การลงทุนในบริษัทเหล่านี้ จึงมีวัตถุประสงค์ให้เอื้อต่อการทำธุรกิจของบริษัททั้งสิ้น ที่ผ่านมา บริษัททั้ง 3 บริษัทดังกล่าวไม่มีปัญหาทางการเงินแต่อย่างใด

สินทรัพย์อื่นๆ

ทรัพย์สินอื่นๆของบริษัทได้แก่ ส่วนปรับปรุงตกแต่งอาคาร อาคารคลังสินค้าบนที่ดินเช่า เครื่องมือและอุปกรณ์ และยานพาหนะ ซึ่งเมื่อรวมมูลค่าหลังหักค่าเสื่อมราคาแล้ว มีมูลค่าเท่ากับ 6.1 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ซึ่งการที่บริษัทไม่มีการลงทุนจำนวนมากในสินทรัพย์ถาวร ทำให้การใช้สินทรัพย์ถาวรที่มีของบริษัทเป็นไปอย่างคุ้มค่า และทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทสูงถึงร้อยละ 167 ในปี 2546 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการเช่าที่ดินเพื่อทำเป็นอาคารคลังสินค้า จากโครงการปรีชาคอมเพล็กซ์ ถนนรัชดาภิเษก (รายละเอียดตามข้อ 5) เป็นสัญญาเช่าระยะยาวปี ซึ่งหากโครงการปรีชาคอมเพล็กซ์ไม่ทำการต่อสัญญาเช่าแห่งนี้ อาจทำให้

บริษัทมีภาระต้องหาอาคารโกดังสินค้าแห่งใหม่ และอาจต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติม และทำให้สภาพคล่องของบริษัทลดลงส่วนหนึ่ง

ในปี 2546 บริษัทมีการปรับการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ในส่วนของยานพาหนะ เนื่องจากเดิมบริษัทมีการคิดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรงตามราคาทุนเฉพาะส่วนที่ไม่เกิน 1 ล้านบาท แต่ในปี 2546 บริษัทได้มีการเปลี่ยนผู้สอบบัญชี และมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี โดยเปลี่ยนให้มีการคิดค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะเป็นวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งาน 5 ปี ทำให้บริษัทต้องปรับย้อนการคิดค่าเสื่อมราคาในงวดบัญชีปี 2544 และปี 2545 ให้เสมือนว่าบริษัทได้บันทึกค่าเสื่อมราคาดังกล่าวตามนโยบายการบัญชีใหม่มาโดยตลอด และบริษัทยังได้แก้ไขประมาณการอายุการใช้งานของโรงเก็บสินค้าบนที่ดินเช่า จากการประมาณอายุการใช้งาน 20 ปี มาเป็น 5 ปี ทำให้ต้องปรับย้อนหลังงบการเงินงวดปี 2545 และปี 2544 ดังนั้น การปรับนโยบายการคิดค่าเสื่อมราคาของยานพาหนะ และโรงเก็บสินค้าบนที่ดินเช่าดังกล่าว มีผลทำให้กำไรสะสมต้นงวดของปี 2546 ลดลงจำนวน 3.5 ล้านบาท และทำให้มูลค่าสุทธิตามบัญชีของยานพาหนะและโรงเก็บสินค้าบนที่ดินเช่า ณ ต้นงวดปี 2545 และปี 2546 ลดลง 3.5 ล้านบาท เช่นกัน

หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัทประกอบไปด้วยหนี้สินระยะสั้นทั้งสิ้น โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทคือเจ้าหนี้การค้า โดยบริษัทมีหนี้สินระยะสั้นในปี 2544 - 2546 และไตรมาสแรกปี 2547 เท่ากับ 43.1 ล้านบาท 39.1 ล้านบาท 50.8 ล้านบาท และ 65.5 ล้านบาท ตามลำดับ เจ้าหนี้การค้ารวมมีจำนวนเท่ากับ 27 ล้านบาท 32.9 ล้านบาท 43.2 ล้านบาท และ 47.8 ล้านบาท ในปี 2544 - 2546 และไตรมาสแรกปี 2547 ตามลำดับ แม้เจ้าหนี้การค้ารวมจะเพิ่มขึ้น แต่เป็นการเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และบริษัทมีความสามารถในการชำระเจ้าหนี้การค้าดังกล่าวได้ทั้งหมด ที่ผ่านมา บริษัทสามารถดำรงสภาพคล่องได้สูงมาโดยตลอด โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.22 - 1.52 เท่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วในปี 2546 ทั้งสิ้น 37.5 ล้านบาท และ ณ ไตรมาสแรกปี 2547 เท่ากับ 60 ล้านบาท ในวันที่ 10 พฤศจิกายน 2546 บริษัทได้มีการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 7 / 2546 และมีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2546 เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 3.3335 ล้านบาท และได้จ่ายออกทั้งหมดในระหว่างปี และในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2547 บริษัทได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจำนวน 9.1 ล้านบาท โดยจ่ายออกทั้งหมดแล้วเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2547 ภายหลังการจ่ายเงินปันผลในครั้งนี้นำให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ปี 2547 เท่ากับ 0.90 เท่า ในอนาคต บริษัทได้ตั้งนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยให้จ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ ทั้งนี้ต้องไม่มีผลกระทบต่อการแสวงหาเงินสดที่ใช้หมุนเวียนในกิจการ

สภาพคล่อง

บริษัทมีสภาพคล่องสูง ดังจะเห็นได้จากอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.52 เท่า 1.69 เท่า 1.80 เท่า และ 1.88 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.28 เท่า 1.22 เท่า 1.39 เท่า และ 1.52 เท่า ในปี 2544 – 2546 และ ไตรมาสแรกปี 2547 ตามลำดับบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 3.1 ล้านบาท ในปี 2545 และ 6.6 ล้านบาท ในปี 2546 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมีเงินสดและเงินฝากธนาคารเป็นจำนวนถึง 29.5 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ขายสายสัญญาณ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์เทคโนโลยี โทรคมนาคมและการสื่อสาร ทำให้บริษัทจำเป็นต้องดำรงสภาพคล่องให้สูงเพื่อใช้ในการสั่งซื้อสินค้าเข้ามาจัดจำหน่าย อย่างไรก็ตาม ในปี 2544 – ไตรมาสแรกปี 2547 มีระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ประมาณ 42 ถึง 49 วัน ซึ่งสั้นกว่าระยะเวลาการชำระหนี้ที่บริษัทมีประมาณ 55 ถึง 65 วัน แต่มี Cash Cycle ในปี 2544 – ไตรมาสแรกปี 2547 เท่ากับ 7.53 วัน 13.06 วัน 11.12 วัน และ 10.21 วัน แสดงให้เห็นว่า ในการดำเนินธุรกิจ ณ ปัจจุบันนั้น บริษัทจะต้องชำระหนี้สินทางการค้าก่อนการได้รับชำระค่าสินค้าจากการขายสินค้าเป็นเวลาประมาณ 10 ถึง 13 วัน แต่อย่างไรก็ตาม ด้วยสภาพคล่องที่บริษัทดำรงไว้อย่างสูง ทำให้ที่ผ่านมาบริษัทไม่มีปัญหาด้านการชำระหนี้สินระยะสั้นจากธุรกิจจัดจำหน่ายแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม เมื่อบริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างรายได้นับตั้งแต่ต้นปี 2547 เป็นต้นมา โครงสร้างหนี้สินและสภาพคล่องของบริษัทอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคตเนื่องมาจากการรับงานของธุรกิจวิศวกรรมและธุรกิจ Solution Provider ที่อาจต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนในการค้าประกันสัญญาหรือการประมูลงานต่างๆ ทั้งนี้ บริษัทได้มีการจำกัดปริมาณงานที่บริษัทคาดว่าจะเข้าร่วมประมูลในธุรกิจ Solution Provider กล่าวคือ บริษัทจะเข้าร่วมประมูลงานในมูลค่ารวมทุกงานทั้งสิ้นไม่เกิน 200 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถควบคุมสภาพคล่องของบริษัทได้ในระดับหนึ่งและภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ บริษัทจะสามารถระดมทุนเพื่อใช้ขยายกิจการและรับเหมาโครงการขนาดใหญ่ขึ้นได้ในอนาคต

แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนของบริษัทมาจากกระแสเงินสดภายในกิจการและจากผู้ถือหุ้น แม้บริษัทจะมีวงเงินกู้ยืมกับธนาคาร แต่เป็นวงเงินกู้ระยะสั้นเพื่อใช้หมุนเวียนภายในกิจการเท่านั้น ประกอบกับในอดีตที่ผ่านมาบริษัทไม่มีนโยบายใช้เงินทุนจากการกู้ยืมระยะยาว นอกจากนี้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทส่วนใหญ่มาจากเงินสดที่เจ้าของกิจการค้าเป็นหลัก ดังจะเห็นได้จากยอดหนี้สินระยะสั้นที่มีส่วนประกอบหลักเป็นยอดเจ้าหนี้การค้า

กำไรต่อหุ้น

บริษัทมีกำไรต่อหุ้นในปี 2546 และไตรมาสแรกปี 2547 เท่ากับ 0.28 บาทต่อหุ้น และ 0.19 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นกำไรต่อหุ้นที่ใช้ฐานจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยตามการบันทึกบัญชี และหากปรับจำนวนหุ้นให้เท่ากับจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระเรียบร้อยแล้วทั้งหมดก่อนการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนจำนวน 60 ล้านหุ้นแล้ว จะทำให้กำไรต่อหุ้นของบริษัทเท่ากับ 0.14 บาทต่อหุ้น และ 0.15 บาทต่อหุ้นในปี 2546 และไตรมาสแรกปี 2547 ตามลำดับ และหากปรับจำนวนหุ้นให้เท่ากับจำนวนหุ้นสามัญที่จะเรียกชำระภายหลังจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนจำนวนทั้งสิ้น 80 ล้านหุ้นแล้ว จะทำให้กำไรต่อหุ้นของบริษัทเท่ากับ 0.11 บาทต่อหุ้นในปี 2546 และ 0.12 บาทต่อหุ้นในไตรมาสแรกปี

2547 จะเห็นได้ว่ากำไรต่อหุ้นของการดำเนินงานทั้งปีในปี 2546 ใกล้เคียงอย่างมากกับกำไรต่อหุ้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ซึ่งเป็นผลเนื่องมาจากรายได้จากธุรกิจวิศวกรรมและธุรกิจ Solution Provider ที่มีอัตรากำไรสูงและทำให้บริษัทมีกำไร ณ ไตรมาสที่ 1 ปี 2547 และทำให้กำไรต่อหุ้นจากการดำเนินงานของหนึ่งไตรมาสปี 2547 เกือบเท่ากับกำไรต่อหุ้นจากผลการดำเนินงานทั้งปีของปี 2546

12.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

ในปี 2547 บริษัทเพิ่มสายธุรกิจวิศวกรรมและสายธุรกิจ Solution Provider โดยรับประมูลงานจากหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ และเอกชน โดยสายธุรกิจที่เพิ่มขึ้นนี้จำเป็นต้องมีการวางแผนการเงินรัดกุมและต้องใช้จ่ายเงินลงทุนในการดำเนินโครงการ ซึ่งอาจทำให้สภาพคล่องของบริษัทลดลงในระหว่างดำเนินการ และนอกจากนี้ ธุรกิจ Solution Provider ยังเป็นธุรกิจที่ผู้ประกอบการจำเป็นต้องใช้เงินทุน ความชำนาญและประสบการณ์ในธุรกิจ และมีอัตราการแข่งขันสูง ซึ่งอาจทำให้รายได้จากธุรกิจนี้ยังมีความไม่แน่นอนในอนาคต และภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ อัตราส่วนทางการเงินดังที่แสดงไว้ในตารางสรุปงบการเงินนั้นอาจมีการเปลี่ยนแปลง เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญมีดังต่อไปนี้

	ไตรมาสที่ 1 ปี 2547	ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	60.33	32.07
กำไรต่อหุ้น * (บาทต่อหุ้น)	0.62	0.46

* รายการปรับปรุงเสมือนว่ากำไรสุทธิของบริษัทในปี 2547 เท่ากับ 4 เท่าของกำไรสุทธิไตรมาสแรกปี 2547

อย่างไรก็ตาม การประมาณงานโครงการต่างๆของทั้งสองธุรกิจนี้ จะส่งผลที่ดีต่อรายได้รวมของบริษัทต่อไป ซึ่งจะเป็นรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากรายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าที่เป็นภาระดำเนินงานปกติของบริษัท ซึ่งโครงการหลักที่อาจมีอิทธิพลอย่างมากต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทในอนาคตได้แก่

1. โครงการต่อเนื่องในการก่อสร้างสนามบินสุวรรณภูมิส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 และ ส่วนที่ 4 ในอนาคต ในรูปแบบเดียวกับโครงการที่บริษัทกำลังดำเนินการอยู่ในปัจจุบันที่จำเป็นต้องมีการวางแผนโครงสร้างสายสื่อสารโทรคมนาคมของสนามบิน ซึ่งจะทำให้บริษัทเป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในการจัดทำโครงการดังกล่าวมาก่อน และหากได้รับเลือกก็จะสามารถเข้าสานงานการก่อสร้างได้ทันทีอย่างต่อเนื่อง จึงเป็นข้อได้เปรียบในการประมูลโครงการวางสายสายสัญญาณดังกล่าวซึ่งมีมูลค่าโครงการใกล้เคียงกับโครงการที่บริษัทดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน
2. โครงการอ่านค่าไฟฟ้าจากศูนย์กลาง (Automatic Metering Remote, AMR) ของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ที่บริษัทเข้าร่วมประมูลเพื่อติดตั้งอุปกรณ์การอ่านค่าไฟฟ้าอัตโนมัติ ทั้งนี้ บริษัทอยู่ในระหว่างการศึกษาโครงการเพื่อยื่นขอประมูล

ในปัจจุบัน บริษัทยังมิได้ทำการยื่นขอประมูลในทั้ง 2 โครงการ ดังนั้น จึงยังมีความไม่แน่นอนในการเข้าร่วมการประมูล และหากมีการยื่นประมูลก็จะมีผลที่มีความไม่แน่นอนเช่นกัน ซึ่งหากบริษัทไม่ได้รับเลือกให้เป็นผู้ชนะการประมูลก็จะมีผลกระทบต่อรายได้รวมในอนาคตได้

นอกจากนี้ การได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีในการนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทสามารถลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจากเดิมร้อยละ 30 เหลือร้อยละ 20 จะทำให้ต้นทุนทางภาษีของบริษัทลดลง ส่งผลให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และมีประสิทธิภาพในการแข่งขันในธุรกิจเพิ่มมากขึ้น