

2.12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

2.12.1 งบการเงิน: สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปี 2544, 2545, 2546 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2547

ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี

- ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเฉพาะของบริษัท ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2544 และ 2545 ได้แก่ นายทวี ชาญไวยวิทย์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2015 จาก บริษัท ที่ปรึกษาธนิมิตร จำกัด โดยสามารถสรุปรายงานของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2544

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะของบริษัท ได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะของบริษัท ได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

- ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเฉพาะของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ประจำปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ได้แก่ นางสาววิมล กฤตยาเกียรติ ผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2982 จากสำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอโดยสามารถสรุปรายงานของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546

โดยที่ไม่ได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ผู้สอบบัญชีให้ข้อสังเกตว่า ไม่ได้เข้าสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 เนื่องจากในขณะนั้นผู้สอบบัญชีมิได้รับแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท และไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในปริมาณของสินค้าคงเหลือดังกล่าวได้

ผู้สอบบัญชีเห็นว่า ยกเว้นผลของรายการปรับปรุงที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหากผู้สอบบัญชีสามารถตรวจสอบให้เป็นที่พอใจในปริมาณสินค้าคงเหลือต้นงวดได้ งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2547

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินเฉพาะของบริษัท และงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย ได้ให้ข้อสังเกตเช่นเดียวกับที่ปรากฏในงบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 และผู้สอบบัญชีให้ข้อสังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 11.3 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 เกี่ยวกับที่บริษัทได้จ่ายเงินมัดจำตามสัญญาจะซื้อจะขายห้องชุดจำนวน 4.7 ล้านบาท ส่วนที่เหลืออีกจำนวน 6.2 ล้านบาท จะจ่ายชำระ ณ วันรับโอนสิทธิ์ห้องชุดจากเจ้าของโครงการตามแผนฟื้นฟู โดยเจ้าของโครงการจะสามารถโอนกรรมสิทธิ์ห้องชุดให้กับบริษัทได้ก็ต่อเมื่อได้ออกจากแผนฟื้นฟูกิจการ ดังนั้น บริษัทจึงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับกรรมสิทธิ์ในห้องชุดดังกล่าว

ข. ตารางสรุปงบการเงิน

(พันบาท)

	งบเฉพาะบริษัท						งบเสมือน ปรับโครงสร้าง		งบการเงินรวม	
งบดุล	2544 ¹	%	2545 ¹	%	2546 ²	%	2546 ³	%	ไตรมาส 1/2547	%
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	335	0.3	4,221	3.4	2,271	1.1	3,173	1.1	18,965	4.9
ลูกหนี้การค้าและตัวรับเงิน	27,551	25.8	27,039	21.7	64,222	30.3	64,222	21.7	96,938	25.2
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	-	-	-	-	2,033	1.0	2,033	0.7	1,648	0.4
เงินมัดจำค่าสินค้า	-	-	-	-	2,643	1.2	2,643	0.9	1,769	6.9
สินค้าคงเหลือ	9,226	8.6	12,327	9.9	20,607	9.7	20,607	7.0	26,593	0.5
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	341	-	-	-	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียน-สุทธิ	1,206	1.1	2,727	2.2	1,456	0.7	1,700	0.6	645	0.2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	38,661	36.2	46,316	37.2	93,234	44.0	94,381	32.0	146,561	38.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน-สุทธิ	-	-	-	-	-	-	25,132	8.5	21,385	5.6
เงินลงทุน-บริษัทอื่น-ราคาทุน	900	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	65,517	61.4	75,529	60.6	116,709	55.0	121,116	41.0	127,183	33.0
ต้นทุนที่ดินรอการพัฒนา	-	-	-	-	-	-	52,220	17.7	81,047	21.1
เงินมัดจำซื้อที่ดินและอาคาร	-	-	-	-	-	-	-	-	8,200	18.4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,609	1.5	2,767	2.2	2,079	1.0	2,499	0.8	494	0.1
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	68,026	63.8	78,297	62.8	118,788	56.0	200,969	68.0	238,311	61.9
รวมสินทรัพย์	106,688	100.0	124,613	100.0	212,023	100.0	295,350	100.0	384,872	100.0
หนี้สินหมุนเวียน										
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	12,185	11.4	-	-	18,432	8.7	18,432	6.2	11,000	2.9
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	5,303	2.5	8,229	2.8	6,655	1.7
เจ้าหนี้การค้า	21,362	20.0	17,204	13.8	33,835	16.0	33,835	11.5	44,639	11.6
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	59,000	47.3	96,000	45.3	96,000	32.5	76,000	19.7
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-	-	-	7,103	1.8
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1,172	1.1	1,436	1.2	2,629	1.2	2,629	0.9	4,952	1.3
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,881	1.8	1,778	1.4	1,706	0.8	2,126	0.7	4,717	1.2
รวมหนี้สินหมุนเวียน	36,602	34.3	79,418	63.7	157,907	74.5	161,254	54.6	155,068	40.3
เงินกู้ยืมระยะยาว	100	0.1	-	-	-	-	4,001	1.4	2,333	0.6
เจ้าหนี้ผู้ถือหุ้นลดทุนค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-	550	0.2	-	-
ภาระหนี้สินที่จะเกิดจากคดีความ	-	-	-	-	-	-	6,400	2.2	6,400	1.7
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	100	0.1	-	-	-	-	10,951	3.7	8,733	2.3
รวมหนี้สิน	36,702	34.4	79,418	63.7	157,907	74.5	172,205	58.3	163,802	42.6

(พันบาท)

	งบเฉพาะบริษัท						งบเสมือน ปรับโครงสร้าง		งบการเงินรวม	
	2544 ¹	%	2545 ¹	%	2546 ²	%	2546 ³	%	ไตรมาส 1/2547	%
ทุนจดทะเบียน	40,000	37.5	40,000	32.1	40,000	18.9	40,000	13.5	200,000	52.0
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	40,000	37.5	40,000	32.1	40,000	18.9	40,000	13.5	160,000	41.6
กำไร(ขาดทุน)สะสม	29,986	28.1	5,195	4.2	14,115	6.7	14,115	4.8	61,062	15.9
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	69,986	65.6	45,195	36.3	54,115	25.5	54,115	18.3	221,062	57.4
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-	69,029	23.4	7	0.0
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นและส่วน ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	69,986	65.6	45,195	36.3	54,115	25.5	123,145	41.7	221,070	57.4
รวมหนี้สินและ ส่วนของผู้ถือหุ้น	106,688	100.0	124,613	100.0	212,023	100.0	295,350	100.0	384,872	100.0

หมายเหตุ

1. งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี 2544 -2545 เป็นงบการเงินเฉพาะของบริษัทที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท
2. งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี 2546 เป็นงบการเงินเฉพาะของบริษัทที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากสำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ
3. งบการเงินรวมเสมือนปรับโครงสร้างในปี 2546 ผู้บริหารจัดขึ้นจากงบการเงินตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อยของบริษัท คือบริษัท อรดา จำกัด โดยเป็นการจัดทำเสมือนว่าบริษัทได้ลงทุนใน บริษัท อรดา จำกัด ในวันที่ 1 มกราคม 2546 (บริษัทย่อยดังกล่าวมีฐานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 โดยบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้น 99.99%)
4. การจัดทำงบเสมือนปรับโครงสร้างโดยผู้บริหารของบริษัทนั้น มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลในการออกหนังสือชี้ชวนเพื่อจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทเท่านั้น

(พันบาท)

	งบเฉพาะบริษัท						งบเสมือน ปรับโครงสร้าง		งบการเงินรวม	
	2544 ¹	%	2545 ¹	%	2546 ²	%	2546 ³	%	ไตรมาส 1/2547	%
งบกำไรขาดทุน										
รายได้จากการขาย	170,935	99.1	254,481	99.7	366,869	99.4	366,869	98.0	156,357	90.2
รายได้จากการขายที่ดินรอพัฒนา	-	-	-	-	-	-	-	-	4,500	2.6
รายได้จากสิทธิประโยชน์ให้เช่า	-	-	-	-	-	-	4,973	1.3	1,218	0.7
กำไรจากการขายสิทธิประโยชน์	-	-	-	-	-	-	-	-	9,622	5.5
รายได้อื่น	1,535	0.9	658	0.3	2,231	0.6	2,528	0.7	1,681	1.0
รวมรายได้	172,471	100.0	255,140	100.0	369,101	100.0	374,370	100.0	173,380	100.0
ต้นทุนขาย*	124,843	72.4	158,117	62.0	240,928	65.3	240,928	64.4	97,488	56.2
ต้นทุนสิทธิประโยชน์ให้เช่า	-	-	-	-	-	-	984	0.3	229	0.1
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	16,816	9.8	34,670	13.6	52,907	14.3	55,205	14.7	21,082	12.2
ค่าเผื่อความเสียหายจากคดีความ	-	-	-	-	-	-	6,400	1.7	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	3,823	1.0	11,198	3.0	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	141,659	82.1	192,788	75.6	297,658	80.6	314,716	84.1	118,799	68.5
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	30,812	17.9	62,351	24.4	71,442	19.4	59,653	15.9	54,580	31.5
ดอกเบี้ยจ่าย	766	0.4	116	0.0	522	0.1	1,389	0.4	274	0.2
กำไรหลังดอกเบี้ยจ่าย	30,045	17.4	62,234	24.4	70,920	19.2	58,264	15.6	54,305	31.3
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-	-	-	-	-	7,358	4.2
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-	12,656	3.4	1	0.0
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	30,045	17.4	62,234	24.4	70,920	19.2	70,920	18.9	46,946	27.1
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	7.51		15.56		17.73		17.73			0.29

หมายเหตุ

1. งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี 2544 - 2545 เป็นงบการเงินเฉพาะของบริษัทที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท
2. งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี 2546 เป็นงบการเงินเฉพาะของบริษัทที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากสำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ
3. งบการเงินรวมเสมือนปรับโครงสร้างในปี 2546 ผู้บริหารจัดขึ้นจากงบการเงินตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อยของบริษัท คือ บริษัท อรดา จำกัด โดยเป็นการจัดทำเสมือนว่าบริษัทได้ลงทุนใน บริษัท อรดา จำกัด ในวันที่ 1 มกราคม 2546 (บริษัทย่อยดังกล่าวมีฐานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 โดยบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้น 99.99%)
4. การจัดทำงบเสมือนปรับโครงสร้างโดยผู้บริหารของบริษัทนั้น มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลในการออกหนังสือชี้ชวนเพื่อจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทเท่านั้น
5. (*) ต้นทุนขายของบริษัทมิได้รวมค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า แต่ถูกนำไปแสดงไว้เป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับการจัดประเภทบัญชีใหม่โดยผู้ตรวจสอบบัญชีอนุญาต และต้นทุนขายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 รวมต้นทุนขาย

ของรายได้จากการขายที่ดินรพัฒนาของ บริษัท อรดา จำกัด จำนวน 0.33 ล้านบาท ซึ่งแบ่งออกเป็นต้นทุนขายจำนวน 0.15 ล้านบาท และ มูลค่ายุติธรรมที่สูงกว่าราคาตามบัญชีจำนวน 0.18 ล้านบาท

(พันบาท)

	งบเฉพาะบริษัท			งบเสมือน ปรับโครงสร้าง	งบการเงิน รวม
งบกระแสเงินสด	2544 ¹	2545 ¹	2546 ²	2546 ³	ไตรมาส 1/2547
กระแสเงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	37,690	65,502	59,524	41,437	31,325
กระแสเงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(20,746)	(21,330)	(60,211)	(60,211)	(103,406)
กระแสเงินสดได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(16,920)	(40,285)	(1,263)	17,113	88,775

อัตราส่วนทางการเงิน

	งบเฉพาะบริษัท			งบเสมือน ปรับโครงสร้าง	งบการเงิน รวม
งบกำไรขาดทุน	2544 ¹	2545 ¹	2546 ²	2546 ³	ไตรมาส 1/2547
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.06	0.58	0.59	0.59	0.95
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.76	0.39	0.42	0.42	0.75
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)*	1.03	1.13	0.50	0.34	0.20
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.44	9.32	8.04	7.56	1.94
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	49	39	48	48	47
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	27.03	31.02	24.03	24.03	6.57
ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	14	12	15	15	14
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	7.71	8.20	9.44	9.44	2.48
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	47	44	39	39	37
Cash Cycle (วัน)	16	7	21	24	24
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้นเฉพาะบมจ. ดีคอนโปรดักส์ (%)	26.96	37.87	34.33	34.33	37.87
อัตรากำไรขั้นต้นเฉพาะบจ. อรดา (%)	-	-	-	80.20	96.29
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	17.13	24.24	19.91	20.10	30.81
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	128.74	106.18	81.50	55.45	59.22
อัตรากำไรสุทธิ (%)	17.42	24.39	19.21	18.94	27.08
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	50.37	108.06	142.83	64.47	**109.11
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	31.79	53.81	42.13	28.84	**55.21
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	68.19	102.65	91.70	53.06	**98.74
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.82	2.21	2.19	1.52	**2.04
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.52	1.76	2.92	1.40	0.74
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	50.16	562.08	115.02	30.82	141.71
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.60	0.72	0.49	0.31	0.37
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	93.19	94.80	87.42	87.42	115.02

หมายเหตุ

1. งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี 2544-2545 เป็นงบการเงินเฉพาะของบริษัทที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท
2. งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี 2546 เป็นงบการเงินเฉพาะของบริษัทที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากสำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ
3. งบการเงินรวมเสมือนปรับโครงสร้างในปี 2546 ผู้บริหารจัดขึ้นจากงบการเงินตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อยของบริษัท คือบริษัท อรดา จำกัด โดยเป็นการจัดทำเสมือนว่าบริษัทได้ลงทุนใน บริษัท อรดา จำกัด ในวันที่ 1 มกราคม 2546 (บริษัทย่อยดังกล่าวมีฐานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 โดยบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้น 99.99%)
4. การจัดทำงานเสมือนปรับโครงสร้างโดยผู้บริหารของบริษัทนั้น มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลในการออกหนังสือชี้ชวนเพื่อจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทเท่านั้น
5. อัตราส่วนของงบเสมือนปี 2546 ที่มีเครื่องหมาย “ * ” ไม่ได้นำงบเสมือนปี 2545 มาเฉลี่ยในการคำนวณ
6. อัตราส่วนของงบรวมในไตรมาสที่ 1/2547 ที่มีเครื่องหมาย “ ** ” ถูกคำนวณเป็นอัตราส่วนต่อปีเพื่อการเปรียบเทียบ
7. เนื่องจากบริษัทมีปันผลค้างจ่ายจากกำไรสุทธิสะสมในส่วนของแผนพื้นคอนกรีตเมื่อสิ้นปี 2546 จึงยกมารวมกับเงินปันผลของไตรมาสที่ 1 ของปี 2547

2.12.2 คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

เพื่อเป็นการเตรียมการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทางบริษัทจึงได้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นใหม่เพื่อให้มีความชัดเจน และเกิดการส่งเสริมทางธุรกิจระหว่างกันเพิ่มขึ้น โดยเป็นการลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทย่อยของบริษัทคือ บริษัท อรดา จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินการธุรกิจขายและให้เช่าโรงงานสำเร็จรูปขนาดย่อม (Mini Factory) และถือหุ้นโดยบริษัทในสัดส่วน 99.99%

ทั้งนี้ ในการจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2546 เป็นงบการเงินรวมเสมือนปรับโครงสร้าง ที่ผู้บริหารจัดขึ้นจากงบการเงินตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อยของบริษัท คือบริษัท อรดา จำกัด โดยเป็นการจัดทำเสมือนว่าบริษัทได้ลงทุนใน บริษัท อรดา จำกัด ในวันที่ 1 มกราคม 2546 โดยที่บริษัทย่อยดังกล่าวมีฐานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 นอกจากนี้ ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานจะมีการใช้ตัวเลขที่มาจากงบการเงินเสมือนปรับโครงสร้างที่มีการรวมผลการดำเนินงานทั้งปี เพื่อประโยชน์ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

(ก) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะ 3 ปีที่ผ่านมาปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากการที่อุตสาหกรรมก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวในทิศทางที่ดีตามภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่ฟื้นตัวขึ้น ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัท อันได้แก่ แผ่นพื้นคอนกรีตและเสาเข็มซึ่งเป็นวัตถุดิบที่สำคัญในการก่อสร้างบ้านจัดสรร ทั้งประเภทชั้นเดียว และ 2 ชั้น ทาวน์เฮาส์ อาคารพาณิชย์ และอาคารโรงงานต่างๆ เป็นที่ต้องการเพิ่มสูงขึ้น ดังจะเห็นได้จากยอดขายแผ่นพื้นคอนกรีตและเสาเข็มของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจาก 170.93 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 254.48 ล้านบาท และ 366.87 ล้านบาทในปี 2545 และปี 2546 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้น 48.88% ในปี 2545 เมื่อเทียบกับปี 2544 และ 44.16% ในปี 2546 เมื่อเทียบกับปี 2545 ตามลำดับ และในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการขายแผ่นพื้นคอนกรีตและเสาเข็มรวมกันเท่ากับ 156.36 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 88.18% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 83.09 ล้านบาท โดยที่บริษัทได้มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิตผลิตภัณฑ์คอนกรีตของบริษัทมาโดยตลอด รวมถึงการพัฒนางานวิจัยโดยทีมวิศวกรที่มีความชำนาญและประสบการณ์สูง เพื่อที่บริษัทจะได้ทำการเพิ่มกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์คอนกรีตได้อย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถตอบสนองลูกค้าที่มีความต้องการของสินค้าที่มีคุณภาพสูง

ในขณะที่บริษัทย่อยของบริษัท คือบริษัท อรดา จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินการธุรกิจขายและให้เช่าโรงงานสำเร็จรูปขนาดย่อม (Mini Factory) และถือหุ้นโดยบริษัทในสัดส่วน 99.99% มีรายได้อย่างต่อเนื่องจากการให้เช่าโรงงานสำเร็จรูปขนาดย่อมเป็นโครงการในลักษณะ Factory Land แบ่งเป็นแปลงๆ ละครึ่งไร่ ซึ่งตั้งอยู่บนถนนพหลโยธิน-ลำลูกกา ในอำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี

รายได้

ตารางแสดงรายได้รวมของบริษัทสำหรับปี 2544 ถึง ไตรมาสที่ 1 ของปี 2547

(ยอดขาย : บาท)	2544 งบเฉพาะบริษัท		2545 งบเฉพาะบริษัท		2546 งบเสมือนปรับ โครงสร้าง		ไตรมาสที่ 1/47 งบรวม	
	รายได้	%	รายได้	%	รายได้	%	รายได้	%
1. ขายแผ่นพื้น	156.80	90.91	198.94	77.97	237.24	63.37	79.30	45.74
2. ขายเสาเข็ม	14.00	8.12	55.54	21.77	129.63	34.63	77.06	44.44
รวม (1+2)	170.80	99.03	254.48	99.74	366.87	98.00	156.36	90.18
3. รายได้จากสินทรัพย์ให้เช่าโรงงานสำเร็จรูปขนาดย่อม (Mini Factory)	-	-	-	-	4.97	1.33	1.22	0.70
4. รายได้จากการขายที่ดินรอพัฒนา	-	-	-	-	-	-	4.50	2.60
5. กำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เช่า	-	-	-	-	-	-	9.62	5.55
รวม (3+4+5)	-	-	-	-	4.97	1.33	15.34	8.85
6. รายได้อื่น	1.67	0.97	0.66	0.26	2.53	0.67	1.68	0.97
รวม	172.47	100.00	255.14	100.00	374.37	100.00	173.38	100.00

รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา และยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสที่ 1 ของปีนี้ เนื่องมาจากยอดขายในผลิตภัณฑ์คอนกรีต อันได้แก่ แผ่นพื้นและเสาเข็ม เป็นหลัก ซึ่งมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มสูงขึ้นจากการที่บริษัทมีความได้เปรียบคู่แข่งในเรื่องของต้นทุนการผลิต ต้นทุนการขนส่ง และเทคโนโลยีที่ทันสมัย ประกอบกับปัจจัยการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ที่ส่งเสริมความต้องการสิ่งปลูกสร้าง และอาคารพักอาศัย โดยอัตราการเติบโตดังกล่าวของผลิตภัณฑ์คอนกรีตทั้งสองชนิดมาจากการเพิ่มกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์แผ่นพื้น จากเดิมที่มีกำลังการผลิตอยู่ที่ 5,280 ตารางเมตรต่อวัน ในเดือนเมษายน 2540 มาอยู่ที่ 6,600 ตารางเมตรต่อวัน ในเดือนพฤศจิกายน 2546 และจากการที่บริษัททำการเพิ่มสายผลิตภัณฑ์ใหม่คือ การผลิตภัณฑ์เสาเข็มคอนกรีตในเดือนพฤษภาคม 2544 ซึ่งมีกำลังการผลิตในเบื้องต้น 3.00 กิโลเมตรต่อวัน และได้มีการเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 6.00 กิโลเมตรต่อวัน ในเดือนพฤศจิกายน 2545 และ 9.0 กิโลเมตรต่อวัน ในเดือนกันยายน 2546 ตามลำดับ โดย ณ ไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 บริษัทมีรายได้จากขายแผ่นพื้น และขายเสาเข็มอยู่ที่ 79.30 ล้านบาท และ 77.06 ล้านบาท หรือคิดเป็น 45.74% และ 44.44% ของรายได้รวมของบริษัท ตามลำดับ จากเดิมซึ่งอยู่ที่ 77.97% และ 21.77% ของรายได้รวมของบริษัท ในปี 2545 และ 63.37% และ 34.63% ของรายได้รวมของบริษัท ในปี 2546 ตามลำดับ

สำหรับรายได้ในปี 2546 และในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 ที่มาจากบริษัทย่อยคือ บริษัท อรดา จำกัด มาจากการให้เช่าโรงงานสำเร็จรูปขนาดย่อม จำนวน 4.97 ล้านบาท และจำนวน 1.22 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะเดียวกันในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 บริษัท อรดา จำกัด มีรายได้จากการขายที่ดินรอพัฒนาจำนวน 4.50 ล้านบาท และมาจากกำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เช่าโรงงานสำเร็จรูปขนาดย่อมจำนวน 9.62 ล้านบาท จำนวน 2 หลังพร้อมที่ดิน

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนขายแผ่นพื้นและเสาเข็มของบริษัทในปี 2544 ปี 2545 และปี 2546 อยู่ที่จำนวน 124.84 ล้านบาท จำนวน 158.11 ล้านบาท และจำนวน 240.92 ล้านบาท ตามลำดับ ก่อนข้างจะคงที่โดยเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 66.57% ของรายได้จากการขายแผ่นพื้นและเสาเข็มซึ่งอยู่ที่จำนวน 170.80 ล้านบาทในปี 2544 จำนวน

254.48 ล้านบาทในปี 2545 และ จำนวน 366.87 ล้านบาทในปี 2546 ตามลำดับ และต้นทุนขายแผ่นพื้นและเสาเข็มของบริษัทสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 อยู่ที่จำนวน 97.14 ล้านบาท หรือคิดเป็น 62.13% ของรายได้จากการขายแผ่นพื้นและเสาเข็มซึ่งอยู่ที่จำนวน 156.35 ล้านบาท ในขณะที่ต้นทุนขายของบริษัทย่อยคือ บริษัท อรดา จำกัด มีเพียงต้นทุนสินทรัพย์ให้เช่าซึ่งอยู่ที่ 0.98 ล้านบาท สำหรับปี 2546 และในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 บริษัท อรดา จำกัด มีต้นทุนขายทั้งสิ้นจำนวน 0.56 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็นต้นทุนสินทรัพย์ให้เช่าจำนวน 0.22 ล้านบาท และมีต้นทุนขายจำนวน 0.34 ล้านบาทจากการขายที่ดินรอพัฒนาออกไป 1 แปลงที่มีมูลค่า 4.50 ล้านบาท

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของแผ่นพื้นและเสาเข็มปรับตัวสูงขึ้นตามยอดขายของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้นสำหรับปี 2545 เมื่อเทียบกับปี 2544 โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารดังกล่าวในปี 2545 อยู่ที่จำนวน 34.67 ล้านบาท หรือคิดเป็น 13.62% ของยอดขายแผ่นพื้นและเสาเข็ม ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารดังกล่าวในปี 2544 อยู่ที่จำนวน 16.81 ล้านบาท หรือคิดเป็น 9.84% ของยอดขายแผ่นพื้นและเสาเข็ม อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับปี 2546 อยู่ที่จำนวน 55.20 ล้านบาท หรือคิดเป็น 14.375% ของรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อย โดยแบ่งออกเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท อรดา จำกัด และของบริษัท จำนวน 2.29 ล้านบาท และ 52.90 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนรวมกันเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2545 และลดลงในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 มาอยู่ที่จำนวน 21.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.16% ของรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อย อันเป็นผลมาจากการที่บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

สำหรับปี 2546 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายเป็นหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 11.19 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็นหนี้สงสัยจะสูญของบริษัท ซึ่งคิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 3.82 ล้านบาท อันเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยในช่วงปี 2540 ถึง 2542 อันเป็นเหตุให้ลูกค้าของบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ลดลง ในขณะที่หนี้สงสัยจะสูญของบริษัท อรดา จำกัด ซึ่งคิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 7.37 ล้านบาท เป็นผลมาจากการที่ลูกค้ามีการผิดสัญญาจะซื้อจะขายโรงงานสำเร็จรูปขนาดย่อม นอกจากนี้ สำหรับปี 2546 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อความเสียหายจากคดีความคิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 6.40 ล้านบาท (เงินต้น 4.9 ล้านบาท บวกดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 15 ต่อปี) อันเนื่องมาจากบริษัท อรดา จำกัด มีหนี้สินที่อาจจะต้องจ่ายชำระแก่ลูกค้ารายหนึ่งให้ชำระหนี้ในคดีแพ่งจากการผิดสัญญาจะซื้อจะขายโรงงานสำเร็จรูปขนาดย่อมพร้อมที่ดิน แต่บริษัทได้ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาของศาลชั้นต้น ขณะนี้คดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาล อย่างไรก็ดี บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีหนี้สงสัยจะสูญในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547

กำไร

อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจแผ่นพื้นและเสาเข็มในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจแผ่นพื้นและเสาเข็มรวมกันอยู่ที่ 45.99 ล้านบาท หรือคิดเป็น 26.93% ของยอดขายแผ่นพื้นและเสาเข็มในปี 2544 จำนวน 96.36 ล้านบาท หรือคิดเป็น 37.87% ของยอดขายแผ่นพื้นและเสาเข็มในปี 2545 และจำนวน 125.94 ล้านบาท หรือคิดเป็น 34.33% ของยอดขายแผ่นพื้นและเสาเข็มในปี 2546 ตามลำดับ และเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 อยู่ที่ 59.20 ล้านบาท หรือคิดเป็น 37.43% ของยอดขายแผ่นพื้นและเสาเข็มในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นติดต่อกัน เนื่องมาจากการเพิ่มกำลังการผลิตแผ่นพื้นคอนกรีตซึ่งอยู่ที่ 5,280 ตารางเมตรต่อวัน ในปี 2540 มาเป็น 6,600 ตารางเมตรต่อวันในปี 2546 และมาจากการเพิ่มสายการผลิต คือการผลิตภัณฑ์เสาเข็มเป็นครั้งแรกในเดือนพฤษภาคม 2544 ซึ่งมีกำลังการผลิตในเบื้องต้น 3.00 กิโลเมตรต่อวัน และได้มีการเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 6.00 กิโลเมตรต่อวัน ในเดือนพฤศจิกายน 2545 และ 9.00 กิโลเมตรต่อวัน ในเดือนกันยายน 2546 ตามลำดับ เนื่องจากความต้องการสินค้าเสาเข็มที่เพิ่มสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งส่งผลให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตที่เรียกกันว่า “การประหยัดโดยขนาด” หรือ Economy of Scales

ขณะที่บริษัทย่อยคือ บริษัท อรดา จำกัด มีกำไรขั้นต้นจากการให้เช่า (Rental Services) อาคารโรงงานสำเร็จรูปขนาดย่อม (Mini Factory) 11 ห้อง จำนวน 3.98 ล้านบาท หรือคิดเป็น 80.20% ของรายได้จากการให้เช่าอาคารดังกล่าว ในปี 2546 และสำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 มีกำไรขั้นต้นจำนวน 14.77 ล้านบาท หรือคิดเป็น 96.29% ของรายได้ของบริษัท อรดา จำกัด จากการให้เช่าอาคารโรงงานสำเร็จรูปขนาดย่อมอย่างต่อเนื่อง มีกำไรจากการขายสินทรัพย์ให้เช่าคือ อาคารโรงงานสำเร็จรูปขนาดย่อม 2 หลังพร้อมที่ดิน และจากการขายที่ดินรอพัฒนา

นอกจากนี้ ในปี 2546 บริษัทและบริษัทย่อยมีดอกเบี้ยจ่ายรวมกันทั้งสิ้น 1.38 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็นดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทจำนวน 0.52 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก 0.11 ล้านบาทในปี 2545 เนื่องมาจากบริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีกับธนาคารแห่งหนึ่งวงเงิน 11 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย MOR ต่อปี เงินกู้ยืมจากธนาคารตามตัวสัญญาใช้เงิน อัตราดอกเบี้ย MLR - 2.75% ต่อปี และเป็นการกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินด้วยอัตราดอกเบี้ยคงที่ 5.75% ต่อปี โดยบริษัทนำไปซื้ออรรถรถทุกและรถลากจูงเสาเข็มพร้อมหางพ่วงเพื่อการเพิ่มขีดความสามารถและประสิทธิภาพในการขนส่งผลิตภัณฑ์คอนกรีตของบริษัท และเป็นดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 0.86 ล้านบาทโดยบริษัท อรดา จำกัด ในปี 2546 ซึ่งมาจากการกู้ระยะยาวจากธนาคารแห่งหนึ่ง ด้วยอัตราดอกเบี้ยคงที่ 5.75% ต่อปี เพื่อก่อสร้างอาคารโรงงานขนาดย่อมเพื่อให้เช่าหรือขาย และไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีดอกเบี้ยจ่ายรวมกันทั้งสิ้น 0.27 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็นดอกเบี้ยจ่ายต่อเนื่องจากภาระหนี้ดังกล่าวข้างต้นจำนวน 0.20 ล้านบาท โดยบริษัท และจำนวน 0.07 ล้านบาท โดยบริษัท อรดา จำกัด ตามลำดับ

บริษัทมีกำไรสุทธิหลังดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 30.04 ล้านบาทในปี 2544 จำนวน 62.23 ล้านบาทในปี 2545 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิหลังดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 70.92 ล้านบาทในปี 2546 โดยที่บริษัทไม่มีเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล เนื่องจากบริษัทได้รับสิทธิและประโยชน์จากการได้รับการส่งเสริมการลงทุน (บีโอไอ) และได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิ อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 อยู่ที่ 46.94 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรสุทธิหลังดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้นิติบุคคล ตามลำดับ โดยบริษัทเริ่มเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในส่วนของรายได้เสาเข็มคอนกรีตซึ่งไม่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (บีโอไอ) หลังจากบริษัทดำเนินธุรกิจเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์เสาเข็มคอนกรีตในไตรมาสที่ 1 ของปีนี้ แทนการขายผ่านบริษัท คอนกรีตบริการ (2000) ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องและมีฐานะเป็นตัวแทนจำหน่ายของบริษัทในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสาเข็มคอนกรีตดังกล่าว

ถึงกระนั้นก็ดี ถ้าเสมือนว่าบริษัทดำเนินการขายเสาเข็มคอนกรีตเองแทนการขายผ่านบริษัท คอนกรีตบริการ (2000) จำกัด เมื่อปี 2546 บริษัทจะมีรายได้ส่วนเพิ่มจากการขายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวอีก 30.17 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิหลังหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลในปีดังกล่าวเพิ่มเติมจำนวนทั้งสิ้น 1.35 ล้านบาท คำนวณโดยใช้ตัวเลขจากการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท คอนกรีตบริการ 2000 จำกัด ของปี 2546

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

ในปี 2545 และ 2546 ที่ผ่านมา บริษัทจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นในอัตราที่สูงถึง 94.80% และ 87.42% ต่อปี ตามลำดับ โดยคิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 59.00 ล้านบาทในปี 2545 และ จำนวน 62.00 ล้านบาทในปี 2546 ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูง แต่เงินปันผลส่วนใหญ่ถูกนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และเพื่อนำไปลงทุนต่อการดำเนินกิจการหลักของบริษัท แทนการจัดหาเงินด้วยการกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินด้วยผลประโยชน์ต้นทุนทางการเงิน ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีเงินปันผลค้างจ่ายแก่บริษัทในส่วนของหนี้สินหมุนเวียน อย่างไรก็ตาม บริษัทจะไม่นำกำไรทั้งหมดไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน หรือนำไปลงทุนในกิจการ

อื่น แต่จะนำมาปันผลจ่ายให้กับนักลงทุนตามปกติทั่วไป โดยบริษัทมีนโยบายจะจ่ายปันผลไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิสำหรับปี 2547

และสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 บริษัทได้มีมติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลแก่ผู้ถือหุ้น ตามที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 5/2547 ในวันที่ 21 มิถุนายน 2547 จำนวน 54.40 ล้านบาท หรือคิดเป็น 115.02% ของกำไรสุทธิ

ตารางแสดงการจ่ายเงินปันผลในปี 2544 ถึง ไตรมาสที่ 1 ของปี 2547

ผลการดำเนินงาน	2544 งบเฉพาะบริษัท	2545 งบเฉพาะบริษัท	2546 งบเสมือน ปรับโครงสร้าง	ไตรมาสที่ 1/2547* งบการเงินรวม
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	30.04	62.23	70.92	46.94
เงินปันผล (ล้านบาท)	28.00	59.00	62.00	54.40
% การจ่ายเงินปันผล	93.19	94.80	87.42	115.02

หมายเหตุ *) เนื่องจากบริษัทมีปันผลค้างจ่ายจากกำไรสุทธิสะสมในส่วนของผู้ถือหุ้นเมื่อสิ้นปี 2546 จึงยกมารวมกับเงินปันผลของไตรมาสที่ 1 ของปี 2547

(ข) ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2545 บริษัทมีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 124.61 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 16.80% เมื่อเทียบกับปี 2544 ซึ่งอยู่ที่ 106.68 ล้านบาท และในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 384.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.31% เมื่อเทียบกับปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ 295.35 ล้านบาท โดยสินทรัพย์หลักที่เพิ่มขึ้นมาจาก ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และสินทรัพย์ถาวร ซึ่งรวมถึง สินทรัพย์ให้เช่า และที่ดินรอการพัฒนา อันเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทย่อยคือ บริษัท อรดา จำกัด ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 โดยบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้น 99.99% สินทรัพย์ให้เช่า-สุทธิ และที่ดินรอการพัฒนาดังกล่าว ณ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2547 มีมูลค่าอยู่ที่ 21.38 ล้านบาท และ 81.04 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.56% และ 21.03% ของสินทรัพย์บริษัทและบริษัทย่อย ตามลำดับ

ตารางแสดงสินทรัพย์รวมที่สำคัญ

องค์ประกอบหลักสินทรัพย์	2544 งบเฉพาะบริษัท	2545 งบเฉพาะบริษัท	2546 งบเสมือน ปรับโครงสร้าง	ไตรมาสที่ 1/2547 งบการเงิน รวม
ลูกหนี้การค้าและตัวรับเงิน	25.82%	21.70%	21.74%	25.19%
สินค้าคงเหลือ	8.65%	9.89%	6.98%	0.46%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	61.41%	60.61%	41.01%	21.06%
สินทรัพย์ให้เช่า	-	-	8.51%	5.56%
ที่ดินรอการพัฒนา	-	-	17.68%	21.03%
เงินมัดจำซื้อที่ดินและอาคาร	-	-	-	18.4%
รวม	95.88%	92.20%	95.92%	91.70%

ในปี 2546 ลูกหนี้การค้าของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเป็น 64.22 ล้านบาท โดยเพิ่มจากปี 2545 ซึ่งมีลูกหนี้การค้าอยู่ที่ 27.03 ล้านบาท อันเนื่องมาจากยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นจากการขายผลิตภัณฑ์คอนกรีต ดังจะเห็นได้จากยอดขายของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจาก 254.48 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 366.86 ล้านบาท ในปี 2546 หรือคิดเป็นสัดส่วนเพิ่มขึ้น 44.16% นอกจากนี้ สินทรัพย์รวมที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2546 มาจากการที่บริษัทมีการซื้อเครื่องมือและเครื่องจักรเพื่อการขยายธุรกิจเสาเข็ม และการเพิ่มกำลังการผลิตแผ่นพื้นคอนกรีต โดยคิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 24.23 ล้านบาท รวมถึงการซื้อรถบรรทุกและรถลากจูงเสาเข็มพร้อมหางพ่วงเพื่อการเพิ่มขีดความสามารถ และประสิทธิภาพในการขนส่งผลิตภัณฑ์คอนกรีตของบริษัทเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 23.55 ล้านบาท

การที่บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ สิ้นปี 2546 เพิ่มขึ้นเป็น 64.22 ล้านบาท จากจำนวน 32.84 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 และจากจำนวน 27.55 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 ตามลำดับ เนื่องมาจากยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นของผลิตภัณฑ์คอนกรีต และจากการที่บริษัทได้ใช้เวลาในการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 39 วันในปี 2545 และเพิ่มเป็น 45 วันในปี 2546 เป็นผลมาจากยอดขายเสาเข็มที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก และจากการที่นโยบายเดิมของบริษัทในการเรียกเก็บลูกหนี้ผลิตภัณฑ์เสาเข็มคอนกรีตคือ ออกใบเรียกเก็บเงินแก่ลูกค้า โดยที่เสาเข็มยังไม่ได้ถูกส่งถึงหน้างานของลูกค้า (เป็นการปฏิบัติทั่วไปในอุตสาหกรรมเสาเข็ม) ซึ่งมีผลทำให้ระยะเวลาในการเรียกเก็บเงินนานขึ้น เนื่องจากการตอกเข็มต้องใช้เวลามาก และต้องรอปั้นจั่นเพื่อการตอกเสาเข็ม อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทได้แก้ไขเอกสารในการเรียกเก็บหนี้เป็นที่เรียบร้อยแล้ว คือส่งใบเรียกเก็บเงินที่หน้างานของลูกค้า ทั้งนี้ ระยะเวลาการขายสินค้า หรือระยะเวลาในการเก็บสต็อกสินค้าของบริษัท ณ สิ้นปี 2546 อยู่ที่เฉลี่ยเพียง 21 วัน เนื่องมาจากการที่บริษัทมีความสามารถในการบริหารสต็อกสินค้าและมีความพร้อมในเรื่องของระบบการจัดการขนส่งสินค้าที่ดีให้กับลูกค้า และในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 บริษัทมีลูกหนี้การค้าของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2546 มาอยู่ที่ 96.93 ล้านบาท อันเนื่องมาจากยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องเช่นกันจากการขายผลิตภัณฑ์คอนกรีต

สำหรับการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในปี 2546 และ ไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 อยู่ที่ 3.82 ล้านบาท และ 9.60 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งผู้บริหารเห็นว่าเพียงพอ เนื่องจากการประมาณจากประสบการณ์การเรียกเก็บหนี้ในอดีตควบคู่กับการวิเคราะห์ฐานะการเงินของลูกค้าในปัจจุบัน

ตารางแสดงอายุของลูกหนี้การค้า (Aging) ของบมจ. ดีคอนโปรดักส์

(ล้านบาท)

	2545 งบเฉพาะบริษัท	2546 งบเฉพาะบริษัท	ไตรมาสที่ 1/2547 งบการเงินรวม
น้อยกว่า 3 เดือน (รวมถึงลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ)	22.86	62.55	95.76
3 – 6 เดือน	0.01	1.67	1.24
6 – 12 เดือน	-	0.05	0.00
มากกว่า 12 เดือน	4.16	3.76	9.53
รวม	27.03	68.04	106.54
หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	3.82	9.60
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	27.03	64.22	96.93

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดในการดำเนินงานของบริษัทเป็นบวกมาตลอด อยู่ที่ 37.69 ล้านบาทในปี 2544 จำนวน 65.50 ล้านบาทในปี 2545 และจำนวน 59.52 ล้านบาทในปี 2546 ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดในการดำเนิน

งานของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2546 ที่เป็นบวกมาจากกำไรสุทธิจำนวน 70.92 ล้านบาท เพิ่มจากปี 2545 ซึ่งมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 62.23 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายจำนวน 41.00 ล้านบาท และการส่งวัตถุดิบของบริษัทมากขึ้นตามยอดขายของปี 2546 เช่นกัน และในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 กระแสเงินสดในการดำเนินงานของบริษัทเป็นบวกต่อเนื่องมาอยู่ที่ 31.32 ล้านบาท เนื่องจากกำไรจากบริษัทและบริษัทย่อยจำนวน 46.94 ล้านบาท และมีลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายจำนวน 32.70 ล้านบาท

บริษัทใช้กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 20.74 ล้านบาทในปี 2544 และ จำนวน 21.33 ล้านบาท ในปี 2545 ตามลำดับ และบริษัทและบริษัทย่อยบริษัทใช้กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 60.21 ล้านบาทในปี 2546 โดยบริษัทใช้กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนในปี 2546 เพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 58.40 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการซื้อเครื่องมือและเครื่องจักรเพื่อการขยายธุรกิจเสาเข็ม และการเพิ่มกำลังการผลิตแผ่นพื้นคอนกรีต โดยคิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 24.23 ล้านบาท และลงทุนซื้อรถบรรทุกและรถลากจูงเสาเข็มพร้อมหางพวงเพื่อการขนส่งผลิตภัณฑ์คอนกรีตให้กับลูกค้าอย่างมีประสิทธิภาพ คิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 23.55 ล้านบาท สำหรับไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยใช้กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 103.40 ล้านบาท โดยเป็นการจ่ายสดเพื่อชำระเงินซื้อหุ้นสามัญในบริษัทย่อย คือ บริษัท อรดา จำกัด จำนวน 99.09 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่ายุติธรรมที่สูงกว่าราคาตามบัญชีซึ่งอยู่ที่ 69.02 ล้านบาท และมีการชำระเงินมัดจำซื้อที่ดินและอาคารจำนวน 6.20 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทมีเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 18.43 ล้านบาทในปี 2546 จากสถาบันทางการเงิน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 7.43 ล้านบาทในปี 2546 ที่อัตราดอกเบี้ย MOR และเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 11.00 ล้านบาท ที่อัตราดอกเบี้ย MLR-2.75% ต่อปี เพื่อรองรับยอดขายของบริษัทที่เพิ่มขึ้นของปี 2546 ในขณะที่บริษัทจ่ายชำระเจ้าหนี้และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 12.18 ล้านบาท ในปี 2545 อย่างไรก็ดี บริษัทได้ชำระเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 7.43 ล้านบาทในปี 2546 ดังกล่าว ณ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2547 นอกจากนี้ บริษัทมีเงินสดจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 120.00 ล้านบาท ตามรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2547 มีมติเป็นเอกฉันท์ให้เพิ่มทุนสามัญจาก 40 ล้านบาท เป็น 160 ล้านบาท ในปี 2544 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 1.06 เท่า แต่บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงโดยที่เฉลี่ยต่ำกว่า 1 เท่าในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา คืออยู่ที่ 0.58 และ 0.59 เท่าในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มสูงจากการที่บริษัทนำเงินปันผลไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเพื่อนำไปลงทุนต่อการดำเนินกิจการหลัก แทนการกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน อันเป็นผลทำให้บริษัทมีเงินปันผลค้างจ่ายแก่บริษัทในส่วนของหนี้สินหมุนเวียนดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทได้เริ่มทยอยจ่ายเงินปันผลค้างจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นจำนวน 20 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2547 ที่ผ่านมา

ทั้งนี้ในส่วนหนี้สินทรัพย์หมุนเวียนจะเป็นส่วนของลูกหนี้การค้าที่เพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ 64.22 ล้านบาทอันเป็นผลมาจากปริมาณธุรกิจที่เพิ่มขึ้นในปี 2546 จากเดิมซึ่งอยู่ที่ 32.84 ล้านบาทในปี 2545 และเป็นส่วนของสินค้าคงเหลือประมาณ 12.32 ล้านบาทในปี 2545 และ 20.60 ล้านบาทในปี 2546 ตามลำดับ และหนี้สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 อยู่ที่จำนวน 146.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี 2546 ซึ่งอยู่ที่ 94.38 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มต่อเนื่องของลูกหนี้การค้าที่เพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ 96.93 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากยอดขายผลิตภัณฑ์คอนกรีตที่เพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องจากปี 2546

แหล่งที่มาของเงินทุน

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2546 เพิ่มขึ้นเป็น 54.11 ล้านบาท จาก 45.19 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 อันเป็นผลมาจากกำไรสุทธิ ณ สิ้นปี 2546 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 70.92 ล้านบาท ซึ่งส่งผลทำให้บริษัทมีกำไรสะสมอยู่ที่ 14.11 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 2.92 เท่าในปี 2546 เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ที่ 1.76 เท่า เนื่องจากในปี 2546 บริษัทนำเงินปันผลไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเพื่อนำไปลงทุนต่อการดำเนินกิจการหลัก แทนการกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน อันเป็นผลทำให้บริษัท

มีเงินปันผลค้างจ่ายแก่บริษัทในส่วนของหนี้สินหมุนเวียน สำหรับแหล่งที่มาของเงินทุนนั้นมาจากเงินปันผลของบริษัทเป็นหลัก ซึ่งบริษัทได้นำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และนำไปลงทุนในธุรกิจของบริษัทอย่างต่อเนื่อง เพื่อการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทแทนการจัดหาเงินด้วยการกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน ทั้งนี้ บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็น 160 ล้านบาท จากเดิมที่ 40 ล้านบาท และได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 200 ล้านบาท มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 1.00 บาท เพื่อเสนอขายให้กับประชาชนจำนวน 38 ล้านหุ้น และเสนอขายให้กับกรรมการและพนักงานบริษัทจำนวน 2 ล้านหุ้น โดยจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์แล้วเมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2547 และ ณ สิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 ส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 221.06 ล้านบาท โดยยังมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 57.06 ล้านบาท

หนี้สิน

หนี้สินโดยรวมของบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในปี 2546 มาอยู่ที่ 157.90 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2545 ซึ่งอยู่ที่ 79.41 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มของเงินปันผลค้างจ่ายในส่วนของหนี้สินหมุนเวียน เนื่องจากบริษัทนำเงินปันผลมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเพื่อนำไปลงทุนต่อการดำเนินกิจการหลัก ทำให้บริษัทสามารถลดต้นทุนทางการเงินแทนการกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน

ในส่วนของหนี้เงินกู้ระยะยาวสำหรับปี 2545 และ 2546 นั้น บริษัทไม่มีการกู้แต่อย่างใดเนื่องจากบริษัทนำเงินปันผลมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเพื่อนำไปลงทุนต่อการดำเนินกิจการดังกล่าวข้างต้น ในขณะที่บริษัทย่อยคือ บริษัท อรดา จำกัด มีหนี้เงินกู้ระยะยาวอยู่ที่ 6.92 ล้านบาท จากธนาคารแห่งหนึ่งในปี 2546 โดยสัญญาเงินกู้ยืมกำหนดจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยเป็นรายเดือน ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6 ต่อปี เริ่มชำระครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ 2546 และตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 เป็นต้นไป สำหรับสัญญาที่สอง จะคิดอัตราดอกเบี้ย MRR และชำระให้เสร็จสิ้นภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2549

ณ สิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมกันทั้งสิ้น 163.80 ล้านบาท เป็นหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 155.06 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 8.73 ล้านบาท โดยบริษัทมีเงินปันผลค้างจ่ายในส่วนของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งคงเหลือจากสิ้นปี 2546 อยู่ที่ 76.00 ล้านบาท และสำหรับหนี้สินไม่หมุนเวียนนั้น บริษัทมีภาระหนี้สินที่เกิดขึ้นจากคดีความ เป็นหนี้สินที่บริษัทย่อยคือ บริษัท อรดา จำกัด อาจจะต้องจ่ายชำระแก่ลูกค้ายาหนึ่งตามคำพิพากษาของศาลชั้นต้น เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2544 จำนวน 6.40 ล้านบาท บวกด้วยดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 15 ต่อปี ของเงินต้น 4.90 ล้านบาท แต่บริษัทได้ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาของศาลชั้นต้น ขณะนี้คดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาล

(ค) ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ภาวะเศรษฐกิจและภาวะการก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์เป็นปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทอย่างยิ่ง ในสภาวะที่เศรษฐกิจและภาวะการก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวในทิศทางที่ดี ฐานะทางการเงินของบริษัทย่อมปรับในทางทิศทางที่ดีตาม เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทจะเป็นที่ต้องการสำหรับบ้านซึ่งเป็นที่อยู่อาศัย ทาวน์เฮ้าส์ และอาคารพาณิชย์ เพื่อนำไปเป็นวัสดุก่อสร้าง ในขณะที่สภาวะที่เศรษฐกิจและภาวะการก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวในทิศทางที่ไม่ดี ย่อมส่งผลกระทบต่อการทำงานของ บริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทมุ่งมั่นที่จะเน้นการเติบโตอย่างมั่นคงในการขยายธุรกิจ ควบคู่ไปกับการพัฒนาคุณภาพของผลิตภัณฑ์ และการให้บริการที่ดีเลิศตรงต่อเวลาด้วยการวางแผนที่จะพัฒนาปรับปรุงองค์กร ระบบงานผลิตและขาย รวมทั้งระบบขนส่งสินค้า และการวางแผนที่ดีเพื่อที่จะเตรียมปรับตัวตลอดเวลาต่อการเปลี่ยนแปลงของภาวะด้านตลาดเงินและตลาดทุน หรือภาวะอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างหดตัวที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

ทั้งนี้ เงินเพิ่มทุนที่ได้จากการเสนอขายเพิ่มทุนต่อประชาชน ส่วนหนึ่งจะนำไปขยายลานเก็บแผ่นพื้น และเสาเข็มคอนกรีต และปรับปรุงและเพิ่มจำนวนรถบรรทุกในระบบขนส่งแผ่นพื้น และส่วนหนึ่งจะนำไป

สร้างอพาร์ทเมนต์เพื่อขายและให้เช่า และสร้างบ้านเดี่ยวหรือทาวน์เฮาส์บนพื้นที่ของบริษัทย่อยที่มีอยู่แล้ว เพื่อรองรับการขยายตัวของชุมชนที่เพิ่มสูงขึ้นในปัจจุบัน นอกจากนี้ บริษัทมีแผนที่จะพัฒนาที่บริเวณใกล้วงแหวนรอบนอก ทำการสร้างโรงงานขนาดย่อม (Mini Factory) เพื่อรองรับโครงการ SME ของภาครัฐบาลที่คาดว่าจะมีต่อไปในอนาคต โดยโครงการดังกล่าวเน้นส่งเสริมและพัฒนานักลงทุนใหม่ซึ่งเน้นการสร้างศูนย์รวมอุตสาหกรรม ตามบริเวณวงแหวนรอบนอก