

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

(ก) ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทระหว่างปี 2544 – 2546 และไตรมาสที่ 1 ปี 2547 สรุปได้ดังนี้

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท งวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 ซึ่งตรวจสอบโดยนางวารุณี กฤษณจินดา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 3542 ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท งวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ซึ่งตรวจสอบโดยนายอภิรักษ์ อติอนุวรรตน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 5202 จากสำนักงาน ดร. วิรัช แอนด์ แอสโซซิเอตส์ จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไข (เนื่องจากถูกจำกัดขอบเขตโดยสถานการณ์) ว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ยกเว้นการตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 ซึ่งผู้สอบบัญชีไม่ได้เข้าสังเกตการณ์ตรวจนับสินค้าคงเหลือ เนื่องด้วยในขณะนั้นผู้สอบบัญชียังมิได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ซึ่งตรวจสอบโดยนายชัยกรรณ์ อุ่นปิติพงษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 3196 จากสำนักงาน ดร. วิรัช แอนด์ แอสโซซิเอตส์ จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป แต่ได้ให้ข้อสังเกตว่างบการเงินของบริษัทสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 นั้น ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ในเรื่องที่ยังไม่ได้เข้าสังเกตการณ์ตรวจนับสินค้าคงเหลือต้นงวดของปี 2545 เนื่องด้วยในขณะนั้นผู้สอบบัญชียังมิได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 ซึ่งสอบทานโดยนายชัยกรรณ์ อุ่นปิติพงษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 3196 จากสำนักงาน ดร. วิรัช แอนด์ แอสโซซิเอตส์ จำกัด ได้ให้ความเห็นว่าไม่พบสิ่งใดที่เป็นสาเหตุทำให้ งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

	สอบทานแล้ว		ตรวจสอบแล้ว					
	31 มี.ค. 2547		31 ธ.ค. 2546		31 ธ.ค. 2545		31 ธ.ค. 2544	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2.35	0.29	0.85	0.12	8.08	1.22	12.43	1.91
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	224.56	27.52	179.04	24.97	146.22	22.13	128.16	19.67
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	0.00	0.00	16.50	2.30	31.00	4.69	13.00	2.00
สินค้าคงเหลือ	82.79	10.15	98.04	13.67	64.90	9.82	65.07	9.99
เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	65.73	8.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	425.73	52.18	419.59	58.52	395.77	59.90	417.75	64.11
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.73	0.09	0.77	0.11	1.08	0.16	0.81	0.12
สินทรัพย์อื่น	14.05	1.72	2.15	0.30	13.71	2.07	14.36	2.20
รวมสินทรัพย์	815.93	100.00	716.94	100.00	660.75	100.00	651.57	100.00
หนี้สิน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	154.65	18.95	192.36	26.83	110.24	16.68	32.16	4.94
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	24.93	3.06	14.66	2.05	27.14	4.11	57.07	8.76
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระในปี	0.49	0.06	0.49	0.07	0.47	0.07	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.00	0.00	0.00	0.00	59.83	9.06	59.83	9.18
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10.39	1.27	13.41	1.87	22.39	3.39	6.33	0.97
หนี้สินตามสัญญาเช่าระยะยาว-สุทธิ	1.05	0.13	1.17	0.16	1.66	0.25	0.00	0.00
เงินกู้ระยะยาว	0.00	0.00	0.00	0.00	20.25	3.06	80.08	12.29
รวมหนี้สิน	191.51	23.47	222.08	30.98	241.98	36.62	235.48	36.14
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	162.30	19.89	162.30	22.64	162.30	24.56	162.30	24.91
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	75.76	9.29	75.76	10.57	75.76	11.47	75.76	11.63
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	67.38	10.34
กำไรสะสม : สักรองตามกฎหมาย	16.23	1.99	16.23	2.26	16.23	2.46	6.89	1.06
กำไรสะสม : ยังมีได้จัดสรร	370.14	45.36	240.56	33.55	164.48	24.89	103.77	15.93
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	624.43	76.53	494.86	69.02	418.77	63.38	416.10	63.86
รายได้จากการขาย	241.44	99.41	659.34	99.30	576.18	89.69	596.38	95.61
ผลสุทธิจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.12	2.10
รายได้อื่น	1.43	0.59	4.66	0.70	66.23	10.31	14.26	2.29
รวมรายได้	242.87	100.00	663.99	100.00	642.41	100.00	623.77	100.00
ต้นทุนขาย	91.40	37.63	287.16	43.25	316.92	49.33	314.69	50.45
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	17.57	7.23	58.30	8.78	63.43	9.87	59.52	9.54
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	2.65	1.09	53.46	8.05	4.56	0.71	5.17	0.83
รวมค่าใช้จ่าย	111.62	45.96	398.92	60.08	384.92	59.92	379.37	60.82
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	131.25	54.04	265.08	39.92	257.49	40.08	244.39	39.18
ดอกเบี้ยจ่าย	1.65	0.68	8.43	1.27	10.57	1.65	18.41	2.95
ภาษีเงินได้	0.03	0.01	2.04	0.31	13.92	2.17	4.86	0.78
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	129.57	53.35	254.61	38.35	233.01	36.27	221.13	35.45

หมายเหตุ : * ในปี 2544 งบการเงินของบริษัทไม่มีงบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	สอบทานแล้ว	ตรวจสอบแล้ว	
	31 มี.ค. 2547 ล้านบาท	31 ธ.ค. 2546 ล้านบาท	31 ธ.ค. 2545 ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	129.57	254.61	233.01
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคา	10.51	39.38	32.72
ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	0.05	0.32	0.69
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	0.27	0.00	0.00
ขาดทุนจากมูลค่าสินค้าลดลง	1.71	0.00	0.00
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(0.07)	0.19	0.01
กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร	0.00	(1.46)	(53.88)
ขาดทุนจากการทำลายสินค้า	0.00	0.00	3.15
ขาดทุนจากการเลิกใช้สินทรัพย์	0.00	0.00	0.00
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	142.05	293.03	215.70
ลูกหนี้การค้า (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(45.52)	(32.82)	(18.06)
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	13.54	(33.14)	(2.99)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(5.67)	11.99	0.80
สินทรัพย์อื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.14)	(0.08)	0.19
เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	10.27	(12.47)	(29.94)
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(2.95)	(9.17)	16.06
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	111.58	217.34	181.76
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	16.50	14.50	(18.00)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่พนักงานเพิ่มขึ้น	(1.87)	(0.27)	(0.33)
ซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(66.00)	0.00	0.00
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(20.88)	(63.28)	(109.17)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	0.00	1.46	87.47
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(0.01)	(0.00)	(0.96)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	(72.26)	(47.60)	(40.99)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(37.71)	82.11	78.08
จ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าระยะยาว	(0.12)	(0.47)	(0.41)
จ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว	0.00	(80.08)	(59.83)
จ่ายเงินปันผล	0.00	(178.53)	(162.95)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(37.83)	(176.97)	(145.12)
เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1.50	(7.23)	(4.35)

หมายเหตุ : * ในปี 2544 งบการเงินของบริษัทไม่มีงบกระแสเงินสด

ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงิน ปี 2544-2546 และไตรมาส 1 ปี 2547

บริษัท เอเชียน อินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	31 มี.ค. 2547	31 ธ.ค. 2546	31 ธ.ค. 2545	31 ธ.ค. 2544
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.70	1.34	1.20	1.50
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.19	0.81	0.70	0.90
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.54	0.99	0.97	N.A.*
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.79	4.05	4.20	4.10
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	75.22	88.80	85.72	87.88
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.04	3.52	4.88	5.60
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	89.03	102.13	73.82	64.26
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	18.47	13.74	7.53	3.72
ระยะเวลาชำระหนี้	19.49	26.20	47.82	96.84
CASH CYCLE	144.76	164.73	111.71	55.30
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	62.14	56.45	45.00	47.23
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (%)	54.87	47.60	33.99	37.25
อัตรากำไรอื่น (%)	0.59	0.70	10.31	4.39
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	84.23	69.24	92.81	N.A.*
อัตรากำไรสุทธิ (%)	53.35	38.35	36.27	35.45
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	92.61	55.74	55.82	46.21
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	67.62	36.96	35.51	27.52
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	132.57	72.11	65.33	64.13
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.27	0.96	0.98	0.78
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.31	0.45	0.58	0.57
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	68.52	27.04	19.51	N.A.*
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	0.00	70.12	69.93	117.43

หมายเหตุ: *ในปี 2544 งบการเงินของบริษัทไม่มีงบกระแสเงินสด

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ในธุรกิจลูกถ้วยไฟฟ้านั้น ลูกถ้วยไฟฟ้าจะมีอายุใช้งานประมาณ 15 – 20 ปี ขึ้นอยู่กับประเภทและสภาพแวดล้อมในการใช้งาน แต่การติดตั้งลูกถ้วยไฟฟ้าในระบบส่งไฟฟ้าในประเทศไทยนั้น ได้ดำเนินการกว่า 30 ปีแล้ว ดังนั้น ลูกถ้วยไฟฟ้าในรุ่นก่อนก็จะทยอยถูกเปลี่ยนทดแทนอย่างสม่ำเสมอ ประกอบกับการขยายตัวของชุมชนที่กว้างไกลออกไปนั้นได้ส่งผลให้การใช้ลูกถ้วยไฟฟ้ามีจำนวนมากขึ้นด้วยเช่นกัน ซึ่งแสดงให้เห็นว่าความต้องการใช้ลูกถ้วยไฟฟ้านี้จะมีการหมุนเวียนอยู่ตลอดเวลา ทั้งนี้ การเติบโตของความต้องการใช้ลูกถ้วยไฟฟ้านี้จะเคียงคู่ไปกับการขยายตัวของเศรษฐกิจและการขยายตัวของพื้นที่การใช้ไฟฟ้า ปัจจุบันบริษัทดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายลูกถ้วยไฟฟ้าโดยมีผลิตภัณฑ์ทั้งหมด 11 ประเภท บริษัทได้ให้ความสำคัญในเรื่องของคุณภาพของสินค้าและบริการที่ดี ประกอบกับความสวยงามและความประณีตของผลิตภัณฑ์ที่ได้มาตรฐานของไทยและสากล จนเป็นที่เชื่อถือของ กฟผ. และ กฟน. รวมทั้งจากลูกค้าในประเทศและต่างประเทศ

ที่ผ่านมา พื้นที่การใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องทำให้ความต้องการใช้ลูกถ้วยไฟฟ้ามีการขยายตัวตามไปด้วย ซึ่งส่งผลให้ยอดขายของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ จากการที่บริษัทได้เน้นหนักในด้าน การวิจัยและพัฒนากระบวนการผลิตและการจัดการของบริษัทเสมอมา โดยมีการนำระบบการควบคุมคุณภาพ (The Quality Management System Plan)¹ มาใช้ในการควบคุมการผลิตและบริหารงาน ทำให้ต้นทุนในการผลิตของบริษัทนั้นลดลงอย่างมาก

ทั้งนี้ สินค้าส่วนใหญ่ของบริษัทจะขายให้แก่ กฟผ. และ กฟน. เป็นหลัก โดย กฟผ. และ กฟน. จะทำการเปิดประมูลให้ผู้ผลิตลูกถ้วยไฟฟ้าเสนอราคาเข้ามาประมูล โดยจะเริ่มทำการเปิดการประมูลประมาณเดือนกันยายนหรือตุลาคมของทุกปี ไปจนถึง เดือนมีนาคมของปีถัดไป แต่ในแต่ละสัญญาซื้อขายจากการประมูลนั้น จะมีการกำหนดส่งมอบสินค้าตลอดทั้งปี ดังนั้น ลักษณะของยอดขายลูกถ้วยไฟฟ้าของบริษัทนั้นจะไม่แปรผันตามฤดูกาล

จากเหตุผลข้างต้นจะเห็นได้ว่า รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 623.77 ล้านบาท ในปี 2544 เป็น 642.41 ล้านบาท และ 663.99 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 242.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 187.56 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ปี 2546

สำหรับด้านค่าใช้จ่ายโดยรวมจะเพิ่มขึ้นตามสัดส่วนของรายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทในปี 2544 2545 และ 2546 เท่ากับ 379.37 ล้านบาท 384.92 ล้านบาท และ 398.92 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนขายของบริษัทลดลงอย่างเห็นได้ชัดจาก 316.92 ล้านบาท ในปี 2545 เหลือเพียง 287.16 ล้านบาท ในปี 2546 แม้ว่ายอดขายในปี 2546 จะเพิ่มขึ้นจากปี 2545 เป็นจำนวนมากก็ตาม ทั้งนี้ เนื่องจากเหตุผลดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมเท่ากับ 111.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 88.93 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ปี 2546

หมายเหตุ : ¹ ระบบการควบคุมคุณภาพ (The Quality Management System Plan) คือระบบที่บริษัทจะทำการวิเคราะห์ถึงปัจจัยของการทำให้เกิดความเสียหายของผลิตภัณฑ์ (Defective Rate) ที่เกิดจากกระบวนการผลิต การบริหารจัดการ การปรับปรุงคุณภาพ และการลดระยะผลิต และการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต ล่วงหน้าเป็นเวลา 1 ปี เพื่อที่จะนำผลหรือสาเหตุที่วิเคราะห์ได้นั้น กำหนดแนวทางในด้านต่างๆ ทั้งด้านการผลิต การบริหารจัดการ การตลาด และการบริหารทรัพยากรบุคคล เพื่อให้การดำเนินการในด้านต่างๆ เป็นไปในแนวทางเดียวกัน เพื่อปรับปรุงและพัฒนาการดำเนินการในด้านต่างๆ ของบริษัท และลดอัตราการเกิดความเสียหายของผลิตภัณฑ์ (Defective Rate) ของบริษัทไปพร้อมๆ กัน

ผลการดำเนินงาน

รายได้

จากผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2546 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 659.34 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มสูงขึ้น 83.15 ล้านบาท จากปี 2545 ซึ่งมีรายได้จากการขายจำนวน 576.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.43 ในขณะที่ไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 241.44 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 54.52 ล้านบาท จากไตรมาสที่ 1 ปี 2546 ซึ่งมีรายได้จากการขายจำนวน 186.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.16 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ราคาเฉลี่ยต่อหน่วยของลูกถ้วยไฟฟ้าที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากราคาอ้างอิงตามตลาดโลกของลูกถ้วยไฟฟ้าสูงขึ้น และความต้องการที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์ลูกถ้วยไฟฟ้าพอร์ซเลนแบบแขวน (Suspension) เนื่องจาก สายส่งไฟฟ้าแรงสูงมีความต้องการมากขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงคุณภาพซึ่งเป็นที่ยอมรับตามมาตรฐานของประเทศไทยและมาตรฐานสากลของสินค้าของบริษัท ทำให้ความต้องการในตัวผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมีเพิ่มสูงขึ้นมาก ทั้งนี้ สัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ลูกถ้วยไฟฟ้าพอร์ซเลนแบบแขวนคิดเป็นร้อยละ 58.43 และร้อยละ 58.16 ของรายได้จากการขายทั้งหมดในปี 2546 และไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุหนึ่งที่ทำให้มีสัดส่วนการจำหน่ายลูกถ้วยไฟฟ้าพอร์ซเลนแบบแขวนสูงนั้น เนื่องจากบริษัทเป็นผู้ผลิตเพียงรายเดียวที่สามารถผลิตลูกถ้วยไฟฟ้าพอร์ซเลนแบบแขวนได้ครบทุกประเภท (5 ประเภท) ในขณะที่มีผู้ผลิตรายอื่นเพียงรายเดียวที่สามารถผลิตลูกถ้วยไฟฟ้าพอร์ซเลนแบบแขวนได้ และผลิตได้เพียง 1 ประเภทเท่านั้น

ในปี 2545 บริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรจำนวน 53.88 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างของโรงงานเดิมของบริษัทที่ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมบางชันและที่ดินเปล่าบางส่วนที่จังหวัดสิงห์บุรี รวมถึงมีรายได้ขาดเชยการส่งออกจำนวน 8.59 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าวนั้น กฟภ. และ กฟน. ยังคงมีเงินกู้ยืมจากต่างประเทศซึ่งทำให้การขายลูกถ้วยไฟฟ้าบางส่วนของบริษัทนั้นเปรียบเสมือนเป็นการส่งออก ซึ่งบริษัทจะได้รับค่าขาดเชยจากกรมศุลกากรในรูปของบัตรภาษีซึ่งจะสามารถใช้แทนเงินสดจ่ายค่าภาษีได้ โดยในปี 2546 บริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร (ประเภทเครื่องจักรและอุปกรณ์) เพียง 1.46 ล้านบาทเท่านั้น และไม่มีรายได้ขาดเชยการส่งออก เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าวนั้น กฟภ. และ กฟน. ไม่ได้มีเงินกู้ยืมจากต่างประเทศแล้ว ส่งผลให้รายได้อื่นๆ ของบริษัทลดลงอย่างมากจาก 66.23 ล้านบาท ในปี 2545 เหลือเพียง 4.66 ล้านบาท ในปี 2546 หรือลดลงร้อยละ 92.97

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้นส่งผลให้รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 642.41 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 663.99 ล้านบาท ในปี 2546 หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.36 โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 รายได้รวมของบริษัทเท่ากับ 242.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 187.56 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ปี 2546 หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.49

ค่าใช้จ่าย

อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของบริษัทมีอัตราลดลงจากร้อยละ 55.00 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 43.55 ในปี 2546 ซึ่งสาเหตุที่อัตราส่วนดังกล่าวลดลงเนื่องมาจากบริษัทได้นำระบบการควบคุมคุณภาพ (The Quality Management System Plan) มาใช้ในการควบคุมการผลิตและการบริหารงาน ทำให้บริษัทสามารถลดอัตราส่วนของเสียในการผลิตได้ จึงส่งผลให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้ดีขึ้น ดังนั้น จะเห็นได้ว่าแม้รายได้จากการขายในปี 2546 จะเพิ่มขึ้นจากปี 2545 เป็นจำนวนมากก็ตาม แต่ต้นทุนขายของบริษัทกลับลดลงจาก 316.92 ล้านบาท ในปี 2545 เหลือเพียง 287.16 ล้านบาทเท่านั้น ในปี 2546 หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 9.39 ในขณะที่ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ต้นทุนขายของบริษัทเท่ากับ 91.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 74.43 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ปี 2546 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มมากขึ้นจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของบริษัทมี

อัตราลดลงจากร้อยละ 39.82 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2546 เป็นร้อยละ 37.86 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 เนื่องมาจากบริษัทได้นำระบบการควบคุมคุณภาพ (The Quality Management System Plan) มาใช้ในการควบคุมการผลิตและการบริหารงานตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทลดลงจาก 63.43 ล้านบาท ในปี 2545 เหลือเพียง 58.30 ล้านบาทในปี 2546 หรือลดลงร้อยละ 8.09 ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทเท่ากับ 17.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 14.29 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.91 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนของพนักงานในช่วงต้นปี อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมจะเห็นว่าอัตราส่วนที่ลดลง ทั้งนี้ หากเปรียบเทียบค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมจะเห็นว่าอัตราส่วนที่ลดลงเช่นกัน โดยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมในปี 2545 เท่ากับร้อยละ 9.87 ลดลงเหลือร้อยละ 8.78 และ 7.23 เท่านั้น ในปี 2546 และไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีการวางแผนและควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้เป็นอย่างดี

อย่างไรก็ตาม จากการที่ในปี 2546 บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่ถูกประเมินเพิ่มจำนวน 52.02 ล้านบาท เนื่องจากการคำนวณกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนที่ต่ำไปในปี 2544 และ 2543 ส่งผลให้รายจ่ายรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 384.92 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 398.92 ล้านบาท ในปี 2546 หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.64 โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทเท่ากับ 111.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 88.93 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ปี 2546 หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.52 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายซึ่งมีผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

จากการที่บริษัทได้นำระบบการควบคุมคุณภาพมาใช้ในการควบคุมการผลิตและการบริหารงาน และเหตุผลที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 56.45 ในปี 2546 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 45.00 ในปี 2545 ในขณะที่ไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 62.14 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 60.18 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2546 ทั้งนี้ ในปี 2546 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 254.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 233.01 ล้านบาท ในปี 2545 หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.27 ในขณะที่กำไรสุทธิของบริษัทในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 เท่ากับ 129.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 95.77 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ปี 2546 ดังนั้น อัตรากำไรสุทธิของบริษัทในปี 2546 38.35 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 36.27 ในปี 2545 ในขณะที่ไตรมาสที่ 1 ปี 2547 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทเท่ากับร้อยละ 53.35 เพิ่มขึ้นจาก 51.06 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2546 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักที่มาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นประกอบกับการควบคุมต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่มีประสิทธิภาพ ไม่ว่าจะเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

12.2.1 ฐานะทางการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 660.75 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2545 เป็น 716.94 ล้านบาท และ 815.93 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2546 และ 31 มีนาคม 2547 ตามลำดับ เนื่องจากเหตุผลหลักๆ ดังนี้

- จากการที่ยอดขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลให้ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับมีจำนวนเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกันจาก 146.22 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2545 เป็น 179.04 ล้านบาท และ 224.56 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2546 และ 31 มีนาคม 2547 ตามลำดับ
- สินค้าคงเหลือเพิ่มมากขึ้นจาก 64.90 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2545 เป็น 98.04 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2546 เพื่อเตรียมรองรับยอดขายที่เพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะในช่วงปลายปี 2546 บริษัทได้มีการเพิ่มปริมาณวัตถุดิบเพิ่มเติมเพื่อรองรับงานที่จะต้องส่งมอบในช่วงต้นปี 2547 เป็นจำนวนมาก ทั้งนี้ จึงส่งผลให้ยอดสินค้าคงเหลือดังกล่าวได้ลดลงเล็กน้อยในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ซึ่งมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 82.79 ล้านบาท ณ 31 มีนาคม 2547 เนื่องจากสินค้าจำนวนหนึ่งได้ถูกส่งออกไปให้แก่ลูกค้าของบริษัทแล้วในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2547
- บริษัทมีการลงทุนในบริษัทร่วมโดยการซื้อหุ้นจำนวนร้อยละ 40 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของ PPCAI ในราคา 66.00 ล้านบาท โดยมีมูลค่าทางบัญชีตามวิธีส่วนได้เสียเท่ากับ 65.73 ล้านบาท ณ 31 มีนาคม 2547
- บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในที่ดิน และเครื่องจักรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิเพิ่มขึ้นจาก 395.77 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2545 เป็น 419.59 ล้านบาท และ 425.73 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2546 และ 31 มีนาคม 2547 ตามลำดับ เพื่อรองรับการขยายตัวของการผลิตและความต้องการสินค้าของบริษัท

คุณภาพของสินค้าคงเหลือ

ณ 31 มีนาคม 2547 บริษัทมีสินค้าคงเหลือรวม 82.79 ล้านบาท ประกอบด้วยวัตถุดิบ สินค้าระหว่างผลิต สินค้าสำเร็จรูป วัสดุสิ้นเปลือง และวัตถุดิบระหว่างทาง จำนวน 54.72 ล้านบาท 14.28 ล้านบาท 10.02 ล้านบาท 5.04 ล้านบาท และ 0.43 ล้านบาท ตามลำดับ โดยวัตถุดิบของบริษัทจะมีการหมุนเวียนอยู่ตลอดเวลาตามระบบเข้าก่อนออกก่อน (First-in First-out) ทั้งนี้ นอกจากรายการค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง (เป็นสินค้าสำเร็จรูปที่บริษัทนำกลับมาเพื่อทำลาย เนื่องจากเป็นสินค้าสำเร็จรูปที่มีส่วนที่ไม่สมบูรณ์ ซึ่งจะถูกนำมาคิดเป็นค่าใช้จ่ายขาดทุนจากการทำลายสินค้าในไตรมาสที่ 2 ปี 2547) จำนวน 1.71 ล้านบาทแล้ว บริษัทไม่มีวัตถุดิบ วัสดุสิ้นเปลือง และสินค้าสำเร็จรูปใดๆ ที่ด้อยคุณภาพหรือล้าสมัยจนส่งผลให้บริษัทไม่สามารถนำมาใช้งานได้

ทั้งนี้ ในปี 2545 บริษัทมีสินค้าสำเร็จรูปที่บริษัทนำกลับมาเพื่อทำลาย เนื่องจากเป็นสินค้าสำเร็จรูปที่มีส่วนที่ไม่สมบูรณ์เช่นกัน โดยคิดเป็นค่าใช้จ่ายจากการขาดทุนจากการทำลายสินค้าจำนวน 3.15 ล้านบาท อย่างไรก็ตามรายการขาดทุนจากการทำลายสินค้านี้คิดเป็นร้อยละ 0.55 ของรายได้จากการขายในปี 2545 เท่านั้น

สภาพคล่อง

ณ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 263.60 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 296.19 ล้านบาท และ 323.22 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2546 และ 31 มีนาคม 2547 ตามลำดับ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและ

ตัวเงินรับ และสินค้าคงเหลือ ตามเหตุผลที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ในขณะที่ หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทมีจำนวนเท่ากับ 220.07 ล้านบาท และ 220.91 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2545 และ 2546 ตามลำดับ และลดลงเหลือเพียง 190.46 ล้านบาท ณ 31 มีนาคม 2547 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานมากถึง 111.58 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 และได้ทำการชำระคืนหนี้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 1.20 เท่า และ 0.70 เท่า ในปี 2545 เป็น 1.34 เท่า และ 0.81 เท่า ในปี 2546 และ 1.70 เท่า และ 1.19 เท่า ในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ตามลำดับ

โดยรวม ตั้งแต่ปี 2545 จนถึงไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 บริษัทสภาพคล่องในระดับที่ดีมาก มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวนมากถึง 181.76 ล้านบาท 217.34 ล้านบาท และ 111.58 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 และไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากยอดขายและกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนมากพอสมควรในช่วง 2 – 3 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากเป็นช่วงขยายการลงทุนเพื่อรองรับการขยายตัวของความต้องการสินค้าและยอดขาย ด้วยเหตุนี้ บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 40.99 ล้านบาท 47.60 ล้านบาท และ 72.26 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 และ ไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ตามลำดับ โดยเงินลงทุนส่วนใหญ่ในปี 2545 และ 2546 จะเป็นการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ในขณะที่เงินลงทุนส่วนใหญ่ของบริษัทในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 นั้นเป็นการลงทุนในหุ้นของ PPCAI ตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น นอกจากนี้ บริษัทยังได้มีการจ่ายปันผลและจ่ายชำระคืนหนี้เป็นจำนวนมากในช่วงปี 2545 จนถึงปัจจุบัน ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินเท่ากับ 145.12 ล้านบาท 176.97 ล้านบาท และ 37.83 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 และไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ตามลำดับ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยและระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 85.72 วัน และ 73.82 วัน ในปี 2545 เป็น 88.80 วัน และ 102.13 วัน ในปี 2546 ตามลำดับ แต่ลดลงเหลือ 75.22 วัน และ 89.03 วัน ในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ตามลำดับ เนื่องจากสินค้าส่วนใหญ่ได้ถูกทำการส่งมอบไป และยอดหนี้ส่วนใหญ่ถึงกำหนดชำระในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2547

ระยะเวลารับชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทและบริษัทย่อยลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 47.82 วัน ในปี 2545 เป็น 26.20 วัน และ 19.49 วัน ในปี 2546 และไตรมาสที่ 1 ปี 2547 เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายเงินสดในการชำระค่าวัตถุดิบมากขึ้นเพื่อได้รับส่วนลดทางการค้า ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่ส่งผลให้ต้นทุนขายของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องด้วย

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 241.98 ล้านบาท ในปี 2545 และลดลงเหลือเพียง 222.08 ล้านบาท และ 191.51 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2546 และ 31 มีนาคม 2547 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชี เงินกู้ยืมทั้งเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินธุรกิจเป็นจำนวนมากซึ่งทำให้บริษัทมีเงินสดเหลือเพียงพอที่จะชำระคืนเงินกู้ต่างๆ ดังกล่าว โดยมีเหตุผลเพื่อลดค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย และเป็นการทำให้บริษัทมีวงเงินกู้เหลือสำหรับความต้องการใช้เงินกู้ต่างๆ เมื่อจำเป็นในอนาคต ทั้งนี้ หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทจะอยู่รูปของเงินเบิกเกินบัญชี (Overdraft Loan) และเงินกู้ยืมระยะสั้น (Promissory Note) จากสถาบันการเงินจำนวน 192.36 ล้านบาท และ 154.65 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2546 และ 31 มีนาคม 2547 ตามลำดับ โดยบริษัทได้นำที่ดิน อาคาร อุปกรณ์และเครื่องจักรของบริษัทเป็นหลักประกัน รวมถึงกรรมการของบริษัทบาง

รายได้ค้ำประกันส่วนตัว ให้แก่งวงเงินเบิกเกินบัญชี (Overdraft Loan) และเงินกู้ยืมระยะสั้น (Promissory Note) จากสถาบันการเงินดังกล่าวด้วย ทั้งนี้ วงเงินเบิกเกินบัญชี (Overdraft Loan) และเงินกู้ยืมระยะสั้น (Promissory Note) จากสถาบันการเงินดังกล่าวไม่มีการกำหนดเงื่อนไขใดๆ ทั้งอัตราหนี้สินต่อทุนของบริษัท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นโดยตลอด โดย ณ 31 ธันวาคม 2545 บริษัทมีส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ 418.77 ล้านบาท ในปี 2545 และเพิ่มขึ้นเป็น 494.86 ล้านบาท และ 624.43 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2546 และ 31 มีนาคม 2547 ตามลำดับ ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของส่วนผู้ถือหุ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากผลประกอบการกำไรจำนวนมากของบริษัท ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นโดยตลอดจาก 164.48 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2545 เป็น 240.56 ล้านบาท และ 370.14 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2546 และ 31 มีนาคม 2547 ตามลำดับ แม้ว่าบริษัทมีการจ่ายปันผลจำนวนมากโดยสม่ำเสมอ ทั้งนี้ บริษัทมีการจ่ายปันผลเป็นจำนวน 162.95 ล้านบาท และ 178.53 ล้านบาท ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ นอกจากนี้ ในปี 2547 บริษัทได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 240.56 ล้านบาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อปรากฏอยู่ในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทในวันที่ 19 มีนาคม 2547 โดยบริษัทได้ทำการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวแล้วเมื่อเดือนพฤษภาคม 2547

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2545 เท่ากับ 0.58 เท่า และลดลงเหลือเพียง 0.45 เท่า และ 0.31 เท่า ณ 31 ธันวาคม 2546 และ 31 มีนาคม 2547 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมต่างๆ ประกอบกับการที่บริษัทมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น จากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่อยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างต่ำ ทำให้บริษัทมีโครงสร้างทางการเงินที่แสดงถึงฐานะทางการเงินที่เข้มแข็งและมีความสามารถในการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมได้อีกเมื่อจำเป็นในอนาคต ทั้งนี้ จากการที่บริษัทได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 240.56 ล้านบาท ดังกล่าวนั้น จะส่งผลให้กำไรสะสมและส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงจำนวน 240.56 ล้านบาท ณ วันที่ทำการจ่ายเงินปันผลดังกล่าว ซึ่งได้แก่วันที่ 22 เมษายน 2547 ซึ่งจะส่งผลให้ ณ ช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทจะมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม หากเทียบจากงบการเงินของบริษัท ณ 31 มีนาคม 2547 (หลังจากคิดผลกระทบจากเงินปันผลจ่ายจำนวน 240.56 ล้านบาทแล้ว) อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทจะเท่ากับ 0.50 เท่าเท่านั้น ซึ่งยังถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ค่อนข้างต่ำ

รายจ่ายเพื่อการลงทุน

รายจ่ายลงทุนของบริษัทและบริษัทย่อยที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์ของการลงทุนเพื่อการขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับความต้องการสินค้าและยอดขายของบริษัทที่จะเพิ่มมากขึ้นเป็นหลัก โดยในปี 2545 และ 2546 บริษัทได้ใช้เงินลงทุนเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 109.17 ล้านบาท และ 63.28 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทได้ใช้เงินลงทุนเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และลงทุนในหุ้นของ PPCAI เป็นจำนวน 20.88 ล้านบาท และ 66.00 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทมีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเล็กน้อยเป็นจำนวน 0.27 ล้านบาท เนื่องจาก PPCAI อยู่ในช่วงจัดตั้งบริษัทส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายในการจัดตั้งบริษัทจำนวนหนึ่ง ประกอบกับ PPCAI ยังไม่ได้ดำเนินการอย่างเต็มที่ส่งผลให้ PPCAI ยังไม่มีรายได้

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินการของ EPC

ผลการดำเนินงาน

ในปี 2545 EPC มีรายได้รวมเท่ากับ 10.45 ล้านบาท และลดลงเหลือ 3.38 ล้านบาทในปี 2546 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) รายได้จากการขายและรายได้ค่าเช่าที่ลดลงจาก 4.23 ล้านบาท และ 3.52 ล้านบาท ในปี 2545 ตามลำดับ เหลือเพียง เท่ากับ 0.18 ล้านบาท และ 2.05 ล้านบาท ในปี 2546 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ KG-EPC JV มีปริมาณงานที่ต้องดำเนินการน้อยลงในช่วงปี 2546 ส่งผลให้มีการซื้อวัตถุดิบและเช่ารถแมคโคร รถเครน และรถยนต์นั่งจาก EPC ในอัตราที่น้อยลง ทำให้ EPC มีรายได้จากการขายและรายได้ค่าเช่าที่น้อยลง และ 2) EPC ไม่มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจากกิจการร่วมค้าของ EPC ซึ่งได้แก่ KG-EPC JV ในปี 2546 เนื่องจากงานประมูลที่ KG-EPC JV ดำเนินการนั้นเกิดการล่าช้าทำให้ค่าใช้จ่ายคงที่ต่างๆ ยังคงเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่รายได้บางส่วนนั้นรับรู้ไปหมดแล้ว ทำให้ KG-EPC JV ประสบภาวะขาดทุน (ซึ่ง EPC จะรับรู้เป็นส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ซึ่งลงบัญชีอยู่ในด้านค่าใช้จ่าย) ในขณะที่ในปี 2545 EPC มีรายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 2.22 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2546 EPC มีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเท่ากับ 1.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 0.00 ล้านบาท ในปี 2545 เนื่องจาก EPC ได้ชนะการประมูลงานในโครงการปรับปรุงและเพิ่มเติมอุปกรณ์ของสถานีส่งไฟฟ้าย่อยโชคชัย (จังหวัดนครราชสีมา) และสถานีส่งไฟฟ้าย่อยชัยนาท (จังหวัดชัยนาท) ซึ่งมีมูลค่าโครงการรวมประมาณ 3 ล้านบาท และ EPC รับรู้รายได้ดังกล่าวในปี 2546 จำนวน 1.15 ล้านบาท

ในด้านค่าใช้จ่ายนั้น EPC มีค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้นจาก 8.05 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 20.48 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียใน KG-EPC JV จำนวน 15.62 ล้านบาท เนื่องจากเหตุผลที่ได้กล่าวมาแล้วด้านบน ในขณะที่มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้นจาก 0.00 ล้านบาท เป็น 0.79 ล้านบาท ตามรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ต้นทุนขายลดลงจาก 3.95 ล้านบาท ในปี 2545 เหลือเพียง 0.17 ล้านบาท ในปี 2546 ซึ่งเป็นการลดลงตามรายได้จากการขายที่เกิดขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของ EPC ลดลงเล็กน้อยจาก 4.10 ล้านบาท ในปี 2545 เหลือ 3.90 ล้านบาท ในปี 2546

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้นส่งผลให้ EPC มีผลประกอบการกำไรจำนวน 2.28 ล้านบาทในปี 2545 และลดลงเป็นผลประกอบการขาดทุนจำนวน 17.18 ล้านบาท ในปี 2546 อย่างไรก็ตาม จะเห็นได้ว่าแม้อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายของ EPC จะเท่ากับร้อยละ 6.66 ในปี 2545 และร้อยละ 4.99 ในปี 2546 เท่านั้น แต่อัตรากำไรขั้นต้นจากการรับเหมาก่อสร้างของ EPC นั้นสูงถึงร้อยละ 31.52 ในปี 2546

ฐานะการเงิน

ในปี 2545 EPC มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 36.33 ล้านบาท ลดลงเหลือ 17.86 ล้านบาท ในปี 2546 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินลงทุนใน KG-EPC JV เนื่องจากผลประกอบการขาดทุนของ KG-EPC JV ตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ประกอบกับลูกหนี้การค้าที่ลดลงจากรายได้ที่น้อยลง และรายการ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิที่ลดลงตามค่าเสื่อมที่เกิดขึ้น

อย่างไรก็ตาม หนี้สินของ EPC ก็ลดลงเช่นกัน โดยหนี้สินรวมของ EPC ลดลงจาก 2.26 ล้านบาทในปี 2545 เหลือเพียง 0.94 ล้านบาทในปี 2546 โดยมีสาเหตุหลักจากเงินเบิกเกินบัญชี และเจ้าหนี้การค้าที่ลดลงจาก 1.10 ล้านบาท และ 0.79 ล้านบาท ในปี 2546 เหลือเพียง 0.00 ล้านบาท และ 0.41 ล้านบาท ในปี 2546 ตามลำดับ

จากผลขาดทุนเป็นจำนวนมากในกิจการร่วมค้า KG-EPC JV ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของ EPC ลดลงจาก 34.07 ล้านบาทในปี 2545 เหลือเพียง 16.92 ล้านบาท ในปี 2546

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินการของ KG-EPC JV

ผลการดำเนินงาน

ในปี 2545 KG-EPC JV มีรายได้รวมเท่ากับ 97.42 ล้านบาท และลดลงเหลือ 28.03 ล้านบาทในปี 2546 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างที่ลดลงจาก 97.15 ล้านบาท ในปี 2545 เหลือเพียง 27.87 ล้านบาท ในปี 2546 เนื่องจากงานที่ KG-EPC JV ได้ดำเนินการนั้นเหลืออยู่เพียงบางส่วนเท่านั้นในปี 2546 โดยรายได้ส่วนใหญ่ได้รับรู้ไปแล้วในปี 2545

ในด้านค่าใช้จ่าย KG-EPC JV มีค่าใช้จ่ายรวมลดลงจาก 90.03 ล้านบาท ในปี 2545 เหลือเพียง 40.35 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างจาก 84.07 ล้านบาท ในปี 2545 เหลือเพียง 35.57 ล้านบาท ในปี 2546 เนื่องจากปริมาณงานที่ลดลงตามที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ประกอบกับการที่งานประมูลที่ KG-EPC JV ดำเนินการนั้นเกิดการล่าช้าทำให้ค่าใช้จ่ายคงที่ต่างๆ ยังคงเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้นส่งผลให้ผลประกอบการของ KG-EPC JV นั้นเปลี่ยนจากการมีผลประกอบการกำไร จำนวน 2.24 ล้านบาท ในปี 2545 กลายเป็นขาดทุนจำนวน 15.78 ล้านบาท ในปี 2546

ฐานะการเงิน

ในปี 2545 KG-EPC JV มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 95.95 ล้านบาท ลดลงเหลือ 50.64 ล้านบาท ในปี 2546 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้ต่างๆ และงานระหว่างก่อสร้าง เนื่องจากปริมาณงานที่ลดลง

อย่างไรก็ตาม หนี้สินรวมของ KG-EPC JV ได้ลดลงจาก 44.29 ล้านบาท ในปี 2545 เหลือเพียง 29.26 ล้านบาท ในปี 2546 เนื่องจาก 1) การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เนื่องจากการซื้อวัสดุสำหรับงานก่อสร้างที่ลดลงตามปริมาณงานที่ลดลง 2) เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างที่ลดลง เนื่องจากงานต่างๆ ที่ KG-EPC JV ได้รับ คำจ้างล่วงหน้ามานั้น KG-EPC JV ได้ส่งมอบให้แก่ผู้ว่าจ้างแล้ว และ 3) การลดลงของเจ้าหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว จากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก KG-EPC JV ได้มีการชำระคืนเงินกู้แก่บริษัทจำนวน 14.50 ล้านบาท ในระหว่างปี 2546

จากผลขาดทุนเป็นจำนวนมากของ KG-EPC JV ในปี 2546 ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของ KG-EPC JV ลดลงจาก 20.66 ล้านบาทในปี 2545 เหลือเพียง 4.88 ล้านบาท ในปี 2546

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตนอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนที่ 2 ข้อ 1 เรื่องปัจจัยความเสี่ยง มีดังต่อไปนี้

1) การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ในปี 2546 ตามงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมีทุนชำระแล้วเท่ากับ 162.30 ล้านบาท คิดเป็น 32.46 ล้านหุ้น (ที่มูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 5 บาท) และมีอัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 7.84 แต่หลังจากที่บริษัทได้ทำการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมและเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนแล้วนั้น บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 500.00 ล้านบาท คิดเป็น 100.00 ล้านหุ้น เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 32.46 ล้านหุ้นเป็นจำนวนมาก ซึ่งอาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทในอนาคตนั้นน้อยกว่าที่เกิดขึ้นในอดีตที่ผ่านมาหากบริษัทไม่สามารถก่อให้เกิดอัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัท

รายได้และกำไรสุทธิที่เพียงพอต่อจำนวนหุ้นที่เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิสูงถึง 129.57 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น (แบบคิดเป็นรายปี หรือ Annualized) เท่ากับ 5.18 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตาม หากการลงทุนใน EPC และ PPCAI ของบริษัทสามารถดำเนินการได้ตามที่แผนงานที่วางไว้ บริษัทคาดว่าบริษัทจะมีรายได้และกำไรเพิ่มเติมมาจากการลงทุนใน EPC และ PPCAI ซึ่งจะส่งผลให้สามารถช่วยลดผลกระทบของกำไรที่ลดลงที่เกิดจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นได้

2) รายได้ ค่าใช้จ่าย และส่วนแบ่งผลอาจเกิดขึ้นจากการลงทุนใน PPCAI

การลงทุนใน PPCAI ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายลูกถ้วยไฟฟ้า สำหรับส่งออกไปจำหน่ายยังประเทศในทวีปยุโรปและทวีปอเมริกา จะเป็นส่วนหนึ่งของการขยายฐานลูกค้าของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทจะเป็นผู้จัดหาดินในการผลิตลูกถ้วยไฟฟ้าให้แก่ PPCAI ส่งผลให้บริษัทจะมีรายได้เพิ่มเติมจากการขายดิน อย่างไรก็ตาม บริษัทจะมีต้นทุนจากการขายดินดังกล่าวด้วยเช่นกัน แต่การดำเนินการดังกล่าว เป็นรายการระหว่างกันที่บริษัทจะต้องดำเนินการและคิดราคาที่ยุติธรรมซึ่งต้องทำให้บริษัทมีส่วนต่างหรือผลกำไรจากการขายดินดังกล่าวให้แก่ PPCAI ซึ่งจะทำให้บริษัทมีกำไรที่มากขึ้น นอกจากนี้ หากผลประกอบการของ PPCAI มีกำไร บริษัทก็มีรายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม PPCAI จะสามารถเริ่มผลิตสินค้าได้ในช่วงประมาณเดือนกุมภาพันธ์ 2548 และผลิตได้เต็มกำลังการผลิตประมาณกลางปี 2548 ดังนั้น ในช่วงปัจจุบันจนถึงกลางปี 2548 ที่ PPCAI ยังไม่สามารถก่อให้เกิดรายได้อย่างเต็มที่นั้น บริษัทก็อาจมีส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียได้เช่นกัน

อย่างไรก็ตาม การลงทุนใน PPCAI นี้ เสมือนว่าเป็นการกระจายฐานลูกค้าเพื่อลดการพึ่งพิงกลุ่มลูกค้ารายใหญ่เพียงไม่กี่รายอีกด้วย

สำหรับในด้านอัตราการทำกำไรของ PPCAI นั้นจะอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราการทำกำไรของบริษัทเล็กน้อย แม้ว่าราคาลูกถ้วยไฟฟ้านั้นเป็นราคาที่อ้างอิงกับราคาตลาดโลกแต่ PPCAI จะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในด้านค่าขนส่ง แต่เนื่องจากลูกถ้วยไฟฟ้าที่ผลิตโดย PPCAI โดยรวมนั้นจะเป็นลูกถ้วยไฟฟ้าที่มีขนาดใหญ่กว่าและมีเทคโนโลยีที่สูงกว่า ซึ่งจะมีส่วนที่ทำให้ลูกถ้วยไฟฟ้างดงกล่าวมีส่วนต่างของราคาขายกับต้นทุนการผลิตที่มากขึ้น เพื่อชดเชยกับค่าขนส่งบางส่วนที่ต้องเสียไป

3) ผลกระทบจากการที่บริษัทลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 63.21 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของ EPC

3.1 ผลกระทบจากการที่บริษัทต้องมีการนำงบการเงินของ EPC เข้ามารวมในการทำงบการเงินรวมตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2547 เป็นต้นไป

จากการที่บริษัทลงทุนใน EPC มากกว่าร้อยละ 50 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของ EPC ทำให้ EPC กลายเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ซึ่งบริษัทจะต้องดำเนินการนำงบการเงินของ EPC มาจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทด้วย ดังนั้น ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2547 เป็นต้นไป งบการเงินรวมของบริษัทในส่วนของงบกำไรขาดทุนนั้น จะมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้นมา พร้อมกับต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างด้วยเช่นกัน ในขณะที่ งบดุลจะนำสินทรัพย์และหนี้สินของ EPC เข้ามารวมด้วย โดยรายการใดๆ ทั้งในส่วน

งบดุลและงบกำไรขาดทุนที่เป็นรายการระหว่างบริษัทและ EPC จะถูกตัดออกไปจากงบการเงินรวมของบริษัท

จากเหตุผลที่กล่าวมาแล้วข้างต้น สถานะการเงินและผลประกอบการในอนาคตของ EPC จะมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลประกอบการของบริษัทด้วย โดยในช่วงแรกๆ หาก EPC ยังไม่ได้รับโครงการใดๆ เข้ามาเพื่อทำการรับเหมาก่อสร้างนั้น อาจส่งผลให้ EPC นั้นยังไม่มีรายได้ และมีเฉพาะค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ดอกเบี้ยจ่าย และผลการดำเนินงานตามวิธีส่วนได้เสียของ KG-EPC JV (ดูรายละเอียดเกี่ยวกับผลกระทบจากกิจการร่วมค้า KG-EPC JV ในข้อ 4) เท่านั้น อย่างไรก็ตาม เมื่อ EPC ได้ทำการเพิ่มทุนแล้วจะทำให้ EPC สามารถเข้าประมูลรับงานได้มากขึ้น โดยเฉพาะงานที่มีขนาดใหญ่และมีมูลค่าโครงการที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ EPC สามารถสร้างรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างได้เพิ่มมากขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ EPC คาดว่ามูลค่ารวมของโครงการต่างๆ ที่ EPC จะเข้าร่วมประมูลนั้นประมาณปีละ 800 – 1,000 ล้านบาท โดยเงินส่วนหนึ่งที่ได้จากการขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้จะนำมาเพิ่มทุนใน EPC ดังกล่าว ซึ่งได้ระบุไว้แล้วในหัวข้อวัตถุประสงค์ของการใช้เงิน

3.2 ผลกระทบจากการที่บริษัทซื้อหุ้นของ EPC ในราคาที่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชี

การที่บริษัทได้ทำการซื้อหุ้นของ EPC ในราคาที่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชีนั้น เนื่องจากบริษัทเห็นว่า EPC นั้นมีประสบการณ์ ความชำนาญ และความสามารถอันเป็นที่ยอมรับในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและติดตั้งสถานีไฟฟ้าย่อยและระบบสายส่งกำลังไฟฟ้า และ EPC จะสามารถดำเนินการในธุรกิจดังกล่าวต่อไปได้ทันทีโดยที่บริษัทไม่จำเป็นต้องรอให้บริษัทมีประวัติการดำเนินงานกิจการ หรือต้องเข้าไปพัฒนาในด้านอื่นๆ มากนัก โดยส่วนต่างของราคาซื้อขายกับมูลค่าทางบัญชีของ EPC ดังกล่าว บริษัทจะตั้งเป็นค่าความนิยมและจะทยอยตัดจำหน่ายในระยะเวลา 5 ปี ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้บริษัทต้องมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการตัดจำหน่ายค่าความนิยมประมาณปีละ 3.32 ล้านบาท และจะรับรู้ในปี 2547 ประมาณ 2.22 ล้านบาท

4) ผลกระทบจากกิจการร่วมค้า KG-EPC JV

เนื่องจากในปัจจุบัน โครงการที่ KG-EPC JV รับดำเนินการจาก กฟภ. อยู่ นั้น ได้ดำเนินการแล้วเสร็จในเดือนกรกฎาคม 2547 เรียบร้อยแล้ว ซึ่งจะทำให้ KG-EPC JV ไม่มีรายได้หลังจากนั้น แต่ KG-EPC ยังคงต้องค้าประกันผลงานกับ กฟภ. ต่อไปอีก 2 ปี นับจากวันที่งานดังกล่าวแล้วเสร็จ ดังนั้น จะส่งผลให้ KG-EPC JV ยังคงมีรายได้จากค่าธรรมเนียมค้าประกันเงินกู้โดยธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งประมาณปีละ 0.30 ล้านบาท ค่าตรวจสอบบัญชี และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ประมาณปีละ 0.20 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่ออายุการค้าประกันผลงานดังกล่าวหมดลง KG-EPC JV จะดำเนินการชำระบัญชีต่อไป

5) ผลที่ได้จากโครงการขยายกำลังการผลิตของโรงผสมดินของบริษัท

การขยายกำลังการผลิตของโรงผสมดินนั้น จะส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากการขายดินให้กับ PPCAI ซึ่งจะเกิดขึ้นมาพร้อมๆ กับต้นทุนจากการผลิตดิน ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งงบประมาณในการจัดซื้อถังปั่นดิน (Bored Mills) เพิ่มจำนวน 6 ลูก เครื่องบีบอัดดิน (Filter Pressed Machines) จำนวน 4 เครื่อง และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่นๆ รวมเป็นเงินจำนวนประมาณ 100.00 ล้านบาท (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2.6 เรื่องโครงการในอนาคต)

นอกจากนี้ การขยายกำลังการผลิตของโรงผสมดินนี้ ยังเป็นการขยายเพื่อรองรับการผลิตสินค้าในจำนวนที่มากขึ้นของบริษัทในอนาคตด้วยเช่นกัน

ดังนั้น ในทันทีที่บริษัทสามารถเพิ่มจำนวนหรือปริมาณของเตาเผาลูกถ้วยไฟฟ้าซึ่งเป็นปัจจัยที่จำกัดกำลังการผลิต (Bottleneck) ในปัจจุบันนั้น บริษัทจะสามารถเพิ่มกำลังจากผลิตลูกถ้วยไฟฟ้าของบริษัทได้ทันที เนื่องจากบริษัทมีกำลังการผลิตดินที่เพิ่มขึ้นรองรับแล้ว