



12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย

(1) รายงานการสอบบัญชี

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2548 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาววิสสุตา จริยธนากร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3853 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2549 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาววิสสุตา จริยธนากร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3853 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2550 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวสุมาลี วีรวาภณัติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3970 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข แต่มีข้อสังเกตเกี่ยวกับการเปลี่ยนนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อยในงบการเงินเฉพาะกิจการจากวิธีส่วนได้เสียเป็นวิธีราคาทุน โดยบริษัทได้ปรับย้อนหลังงบการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 และสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน เพื่อสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี ซึ่งผู้สอบบัญชีเห็นว่ารายการปรับปรุงเพื่อจัดทำงบการเงินดังกล่าวมีความเหมาะสมและได้นำไปปรับปรุงงบการเงินเฉพาะกิจการตามสมควรแล้ว
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน ปี 2551 ซึ่งสอบทานโดยนางสาวสุมาลี วีรวาภณัติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3970 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน ปี 2551 ซึ่งสอบทานโดยนางสาวสุมาลี วีรวาภณัติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3970 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข



(2) ตารางสรุปงบดุลของบริษัท

	2548		2549		2550		2551 (ม.ค.-มิ.ย.)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	28.73	4.06	33.02	3.20	19.23	1.88	6.04	0.60
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	81.22	11.48	165.01	16.01	152.22	14.86	177.11	17.47
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.00	2.52	0.25	2.52	0.25
สินค้าคงเหลือ	42.96	6.07	49.93	4.84	69.35	6.77	77.50	7.65
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15.35	2.17	29.45	2.86	28.25	2.76	25.92	2.56
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	168.26	23.78	277.41	26.91	271.57	26.51	289.09	28.52
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	8.76	1.24	11.26	1.09	13.76	1.34	13.76	1.34
เงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน	0.00	0.00	2.04	0.20	5.05	0.49	5.15	0.50
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	524.97	74.19	721.45	69.99	715.40	69.84	690.12	68.07
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2.02	0.28	5.64	0.55	8.77	0.86	8.27	0.81
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.55	0.50	13.02	1.26	9.77	0.95	7.38	0.73
สินทรัพย์รวม	707.56	100.00	1,030.81	100.00	1,024.32	100.00	1,013.77	100.00
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	82.75	11.69	128.30	12.45	186.97	18.25	206.08	20.33
เจ้าหนี้การค้ากิจการ	36.82	5.20	88.86	8.62	63.73	6.22	83.56	8.24
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย-บริษัทใหญ่	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เจ้าหนี้อื่น กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4.00	0.57	0.09	0.01	0.71	0.07	0.00	0.00
เงินกู้ยืมกรรมการ	33.00	4.66	74.05	7.18	14.00	1.37	0.00	0.00
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	44.40	6.28	62.40	6.05	57.65	5.63	51.35	5.06
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	16.03	2.27	54.22	5.26	59.02	5.76	57.07	5.63
เจ้าหนี้ค่าเครื่องจักร	13.14	1.86	34.65	3.36	46.82	4.57	18.60	1.82
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	3.88	0.55	4.15	0.40	1.76	0.17	3.89	0.38
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21.39	3.02	24.23	2.35	38.92	3.80	46.49	4.59
หนี้สินหมุนเวียนรวม	255.41	36.10	470.94	45.69	469.57	45.84	467.02	46.07
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	28.68	4.05	60.71	5.89	41.99	4.10	35.58	3.47
เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้อง	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะยาว	144.50	20.42	117.35	11.38	59.71	5.83	35.51	3.50
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.00	0.00	3.09	0.30	5.13	0.51
หนี้สินรวม	428.59	60.57	649.00	62.96	574.36	56.07	543.25	53.59
ทุนจดทะเบียน	149.50	21.13	240.00	23.28	240.00	23.43	309.77	30.56
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	145.00	20.49	202.82	19.68	239.82	23.41	239.82	23.66
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	52.60	7.43	52.60	5.10	107.23	10.47	107.23	10.58
ส่วนเกินทุนจากราคาดีสินทรัพย์	3.66	0.52	3.66	0.36	3.66	0.36	3.66	0.36
กำไร(ขาดทุน)สะสม	67.02	9.47	95.24	9.24	86.30	8.42	109.68	10.82
ส่วนของผู้ถือหุ้น	268.27	37.92	354.32	34.37	437.00	42.66	460.38	45.41
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	10.70	1.51	27.50	2.67	12.97	1.27	10.14	1.00
รวมหนี้สินและผู้ถือหุ้น	707.56	100.00	1,030.81	100.00	1,024.32	100.00	1,013.77	100.00



(3) ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนของบริษัท

	2548		2549		2550		2551 (ม.ค.-มิ.ย.)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	380.37	100.00	631.15	100.00	783.82	100.00	442.17	100.00
รายได้อื่น	8.90	2.34	30.21	4.79	22.61	2.89	11.79	2.67
รายได้รวม	389.27	102.34	661.35	104.79	806.43	102.89	453.96	102.67
ต้นทุนขาย	259.39	68.19	482.25	76.41	652.87	83.29	361.31	81.71
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	84.04	22.09	110.05	17.44	116.91	14.92	48.22	10.91
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ดอกเบี้ยจ่าย	5.19	1.36	25.76	4.08	32.49	4.14	16.23	3.67
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	12.83	3.37	11.72	1.86	15.77	2.01	7.65	1.73
ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	1.30	0.34	5.35	0.85	17.05	2.18	2.83	0.64
กำไรสุทธิ	29.12	7.66	36.93	5.85	5.44	0.69	20.55	4.65
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	135.63		159.98		230.59		239.82	



(4) ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2548	2549	2550	2551 (ม.ค.-มิ.ย.)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน				
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (หลังหักส่วนของผู้อื่นที่ถือหุ้นบริษัทย่อย) * , **	27.83	31.58	-11.61	28.20
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับจ่าย				
ส่วนที่ต่ำกว่าราคาซื้อที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	0.00	-10.40	0.00	0.00
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	35.38	78.82	118.46	62.88
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรที่เสียหาย	1.46	0.02	0.90	0.06
ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ (โอนกลับ)	2.32	1.80	2.04	-2.06
ตัดจำหน่ายกำไรหรือรับรู้จากการขายและเช่ากลับคืน	0.00	0.00	0.00	-1.47
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.11	-0.33	-0.84	-0.47
หนี้สงสัยจะสูญ – ลูกหนี้การค้า	0.00	2.87	11.88	0.00
ขาดทุนจากการลดมูลค่าของทรัพย์สิน	0.00	0.00		
ขาดทุนจากการไม่ขอคืนภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายล่วงหน้า	0.00	0.00		
กำไรจากการขายสินทรัพย์	0.00	0.00		
(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	0.00	0.00	0.00	1.93
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย *				16.23
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	67.09	104.36	120.83	105.29
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง				
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	-2.21	-48.64	0.91	-24.88
สินค้าคงเหลือ	-15.56	5.41	-21.46	-6.09
ลูกหนี้กรมสรรพากร	0.00	0.00		0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-9.99	-10.59	2.03	3.49
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4.66	-8.23	2.43	2.39
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	12.99	19.09	-25.13	19.59
เช็คจ่ายลงวันที่ล่วงหน้า	0.00	0.00		0.00
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.00	0.00		0.00
เจ้าหนี้อื่น	0.00	0.00		0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.72	-9.63	10.23	5.79
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	-0.11	0.00
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	57.71	51.78	89.72	105.56
จ่ายดอกเบี้ย*	0.00	0.00	0.00	-16.20
จ่ายภาษีเงินได้*	0.00	0.00	0.00	-6.67
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	57.71	51.78	89.72	82.69



หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2548	2549	2550	2551 (ม.ค.-มิ.ย.)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
(เพิ่มขึ้น)ลดลงเงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน	0.00	-1.39	-3.01	-0.11
เงินสดจ่ายเจ้าหน้าที่ค่าสินทรัพย์	0.00	0.00		
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	-2.52	0.00
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	0.00
ซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	0.00	-6.81	0.00	0.00
เงินสดรับจากการซื้อบริษัทย่อย	0.00	6.64	0.00	0.00
ซื้อเงินลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-2.50	-2.50	-1.88	-0.63
เจ้าหน้าที่ค่าหุ้น-กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น(ลดลง)	0.00	0.00	0.00	0.000
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	25.11	9.68	0.85	23.96
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	-352.92	-148.71	-50.32	-57.33
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-0.16	-3.93	-3.65	0.00
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	-330.48	-147.01	-60.52	-34.10
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	3.33	10.45	58.68	13.66
เงินกู้ยืมกรรมการ	33.00	39.32	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	-6.00	-60.05	-14.00
เงินกู้ยืมระยะยาว	188.90	-19.36	-62.40	-30.50
เจ้าหน้าที่ซื้อและเจ้าหน้าที่สัญญาเช่าทางการเงิน	-14.26	26.00	-58.97	-30.96
เงินปันผลจ่าย	-14.50	-8.70	-14.39	0.00
เงินสดรับจากลูกหนี้ค่าหุ้นบริษัทย่อย	0.00	0.00	2.52	0.00
จ่ายชำระค่าที่ปรึกษาในการออกหุ้นเพิ่มทุน	0.00	0.00	-3.09	0.00
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	94.60	57.82	94.72	0.00
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	291.07	99.52	-42.98	-61.79
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	18.30	4.29	-13.79	-13.20
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นงวด	10.43	28.73	33.02	19.23
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด	28.73	33.02	19.23	6.03

* มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 25 (ปรับปรุง 2550)สำหรับปฏิบัติกับงบการเงินรอบระยะเวลาตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม 2551 เป็นต้นไป

** ตามมาตรฐานบัญชี ฉบับที่ 25 (ปรับปรุง 2550) กำหนดให้เป็นกำไรสุทธิก่อนภาษี



(5) อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

	2548	2549	2550	2551 (ม.ค.-มิ.ย.)
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง(Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.66	0.59	0.58	0.62
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.43	0.42	0.37	0.39
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า) ¹	0.28	0.14	0.19	0.35
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) ¹	4.75	5.07	4.68	4.94
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	75.82	71.04	76.85	72.94
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) ¹	12.87	17.42	20.26	20.54
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	27.98	20.67	17.77	17.53
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) ¹	8.04	7.67	8.56	9.81
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	44.75	46.91	42.07	36.69
Cash Cycle (วัน)	59.05	44.80	52.55	53.78
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร(Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.81	23.59	16.71	18.29
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	9.71	6.16	1.79	7.38
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	156.22	133.27	639.15	253.38
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.48	5.58	0.68	4.53
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) ¹	13.26	11.86	1.38	9.16
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) ¹	5.38	4.25	0.53	4.03
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) ¹	17.00	18.57	17.25	23.74
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์ (เท่า) ¹	0.72	0.76	0.78	0.89
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.60	1.83	1.31	1.18
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	14.59	3.46	4.25	7.98
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.32	0.28	0.48	1.04
อัตราการใช้เงินปันผล (%)	29.88	38.97	0.00	0.00
อัตราส่วนอื่นๆ				
กำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ย (บาท) ^{1 และ 2}	0.21	0.23	0.02	0.17
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) ^{1 และ 3}	0.20	0.18	0.02	0.17
กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (Fully Diluted) (บาท) ^{1 และ 4}	0.09	0.12	0.02	0.13
มูลค่าตามบัญชีสุทธิต่อหุ้น(บาท) ³	1.85	1.75	1.82	1.92

หมายเหตุ:

- อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนผลตอบแทน และกำไรสุทธิต่อหุ้น สำหรับงวด 6 เดือนแรก ปี 2551 คำนวณโดยวิธีปรับกำไรสุทธิเป็นรายปีเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ
- กำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ย คำนวณด้วยจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด
- กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐานและมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คำนวณด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด ณ สิ้นงวด
- กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด คำนวณด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดและรวมถึงหุ้นที่มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท กรณีที่มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัททั้งหมด 69,954,260 หุ้น



12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ภาพรวมของการประกอบธุรกิจของบริษัท สามารถแบ่งได้เป็น 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก ธุรกิจผลิตฉลากสินค้า และธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โดยแต่ละธุรกิจดำเนินงานโดยบริษัท สาลี อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) บริษัท สาลีฟรันที้ต จำกัด และ บริษัท เอสซี วาโด จำกัดตามลำดับ ปัจจุบันโครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทมีการกระจายอยู่ในทั้ง 3 กลุ่มธุรกิจในสัดส่วนที่ไม่แตกต่างกันมากนัก โดยเมื่อพิจารณาแยกตามแต่ละกลุ่มธุรกิจพบว่าตั้งแต่ปี 2548 กลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติกเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีการขยายตัวเป็นไปอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของภาวะอุตสาหกรรมและยอดขายของลูกค้า ซึ่งกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติกสามารถรักษาสถานะกำไรขั้นต้นอยู่ในระดับประมาณ 25 ของรายได้จากการขายตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา ในขณะที่กลุ่มธุรกิจผลิตฉลากสินค้าในปี 2548 – 2549 ถือได้ว่าอยู่ในระยะที่มีขยายตัวมีการเติบโตในลักษณะก้าวกระโดด จากการใช้กำลังการผลิตยังไม่เต็มที่ทำให้สามารถรองรับปริมาณคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นได้ และต่อมาในปี 2550 และครึ่งปีแรกของปี 2551 กลุ่มธุรกิจมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของภาวะอุตสาหกรรม ซึ่งกลุ่มธุรกิจผลิตฉลากสินค้ามีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับประมาณ 35 ของรายได้จากการขาย สำหรับกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในปี 2549 – 2550 เป็นช่วงเวลาในการเตรียมความพร้อมในการผลิต ทั้งนี้เนื่องจากลักษณะการประกอบธุรกิจประเภทนี้สำหรับโรงงานผลิตที่มุ่งเน้นกลุ่มลูกค้าระดับสูงต้องมีการเตรียมความพร้อมในการผลิตเพื่อให้ลูกค้าทำการตรวจสอบคุณภาพของกระบวนการผลิต และความสามารถในการผลิตตามปริมาณที่ลูกค้าสั่งซื้อ ทำให้ต้องแบกรับต้นทุนในการผลิตและการดำเนินงานทั้งในส่วนของการเช่าเครื่องจักร อาคารโรงงาน และบุคลากร โดยทั่วไปกระบวนการตรวจสอบดังกล่าวใช้เวลาประมาณ 6 เดือนขึ้นไป ทำให้ในช่วงเวลานั้นกลุ่มธุรกิจดังกล่าวมีผลประกอบการขาดทุนจากการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม ในปี 2551 กลุ่มธุรกิจดังกล่าวเริ่มมีแนวโน้มและทิศทางที่ชัดเจนเพิ่มขึ้น ซึ่งผู้บริหารของกลุ่มบริษัทเชื่อว่าด้วยระบบการบริหารงาน การจัดการคุณภาพและเทคโนโลยีในการผลิตที่ดีของบริษัท เอสซี วาโด จำกัด จะทำให้กลุ่มธุรกิจดังกล่าวจะมีการผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในอนาคต

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้ของกลุ่มบริษัทมาจาก 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจชิ้นส่วนพลาสติก ธุรกิจผลิตฉลากสินค้า และธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โดยในปี 2550 สัดส่วนรายได้ทั้ง 3 กลุ่มธุรกิจอยู่ที่ร้อยละ 38 ร้อยละ 29 และร้อยละ 32 ตามลำดับ โดยรายละเอียดรายได้ของกลุ่มบริษัทระหว่างปี 2548 – 2550 และครึ่งปีแรกของปี 2551 สามารถแสดงได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภท	ดำเนินการ โดย	2548		2549		2550		ครึ่งปีแรกปี 2551	
		มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก	บริษัท	242	62	291	44	304	38	160	35
ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	บริษัทย่อย	-	-	134	20	258	32	167	37
ธุรกิจพิมพ์ฉลากสินค้า	บริษัทย่อย	138	36	225	34	233	29	122	27
ธุรกิจผลิตแม่พิมพ์	บริษัทย่อย	-	-	6	1	11	1	2	1
อื่น ๆ		9	2	5	1	-	-	2	0
รวมรายได้		389	100	661	100	806	100	453	100



ในปี 2548 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมกันเท่ากับ 389.27 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2547 จำนวน 34.79 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตในอัตราร้อยละ 9.81 โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขาย 380.37 ล้านบาท และรายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สินที่ไม่สามารถเคลื่อนย้ายได้ในการย้ายโรงงานและการจำหน่ายเศษพลาสติก 8.90 ล้านบาท โดยในส่วนของรายได้จากการขายของธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติกและธุรกิจพิมพ์ฉลากสินค้า มีการเติบโตในอัตราร้อยละ 8.50 จากปี 2547 โดยเป็นการขยายตัวเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มภาวะอุตสาหกรรม

ในปี 2549 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมกันเท่ากับ 661.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2548 จำนวน 272.08 ล้านบาท คิดเป็นการขยายตัวในอัตราร้อยละ 69.89 โดยเป็นการขยายตัวในธุรกิจพิมพ์ฉลากสินค้า และธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เป็นหลัก ทั้งนี้ เนื่องจากในปี 2549 บริษัท สาลี่พรินท์ ดึง จำกัด ได้มีการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่ม P&G โดยทำการผลิตฉลากสินค้าให้แก่กลุ่มดังกล่าวซึ่งมีคำสั่งซื้อเป็นปริมาณมาก ทำให้มีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 40 ในปี 2548 เป็นร้อยละ 60 ในปี 2549 และรับรู้รายได้จากการผลิตฉลากสินค้าเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในเดือนสิงหาคม 2549 กลุ่มบริษัทได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โดยลงทุนใน บริษัท เอสซี วาโด จำกัด ทำให้เริ่มมีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นในธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

ในปี 2550 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมกันเท่ากับ 806.43 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2549 จำนวน 145.08 ล้านบาท หรือเพิ่มเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.94 โดยเป็นการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นในส่วนธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เนื่องจากในปี 2549 บริษัทมีการรับรู้รายได้จากธุรกิจดังกล่าวในช่วงเวลาระหว่างเดือนสิงหาคม – ธันวาคมเท่านั้น

ครึ่งปีแรกของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้น 453.96 ล้านบาท ขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2550 ในอัตราร้อยละ 12.42 ต่อปี โดยธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติกและธุรกิจพิมพ์ฉลากสินค้ามีการเติบโตในอัตราร้อยละ 5.72 และร้อยละ 4.26 ตามลำดับ ในขณะที่ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มีการขยายตัวของรายได้เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 29.46 โดยมีการใช้กำลังการผลิตที่ลดต่ำลงในแง่จำนวนชิ้นงาน ทั้งนี้มีสาเหตุมาจากการผลิตสินค้าที่มีขนาดใหญ่ และมูลค่าต่อชิ้นงานสูงขึ้น ประกอบกับในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2551 ค่าเงินบาทมีการอ่อนค่าลง ในขณะที่กลุ่มบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าบางส่วนเป็นเงินบาทโดยมีการอ้างอิงราคาจากเงินดอลลาร์สหรัฐ รวมทั้งมีการจำหน่ายสินค้าเป็นเงินตราต่างประเทศ ทำให้กลุ่มบริษัทมีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินบาท

ต้นทุนขาย

ในปี 2548 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 259.39 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 68.19 ของรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท โดยอัตราส่วนดังกล่าวมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 64.28 ในปี 2547 ทั้งนี้มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบในส่วนของเม็ดพลาสติก และแผ่นพลาสติก ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตของธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก และการที่ค่าใช้จ่ายในการผลิตที่เพิ่มขึ้นในช่วงการติดตั้งเครื่องจักรในการย้ายโรงงาน

ในปี 2549 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 482.25 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 76.41 ของรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท สาเหตุที่อัตราส่วนดังกล่าวมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2548 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการย้ายโรงงานผลิตมาอยู่ที่ตั้งปัจจุบัน จากเดิมกลุ่มบริษัทดำเนินงานโดยการเช่าโรงงาน ทำให้ในปี 2549 กลุ่มบริษัทไม่มีค่าใช้จ่ายในส่วนของการเช่าโรงงาน แต่จะเป็นการบันทึกในลักษณะค่าเสื่อมราคาอาคารโรงงานและเครื่องจักรแทน โดยในปีดังกล่าวกลุ่มบริษัทมีการลงทุนในทรัพย์สินถาวรเพิ่มขึ้น 352.92 ล้านบาท ซึ่งทรัพย์สินส่วนใหญ่เป็นอาคารโรงงานและเครื่องจักร ทำให้มีการตัดค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นอย่างมาก เป็นผลให้ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

ในปี 2550 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 652.87 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.29 ของรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท โดยการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัท เอสซี วาโด จำกัด มีการขยายโรงงาน และ



เพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรองรับคำสั่งซื้อของลูกค้าโดยลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทดังกล่าวลูกค้าจะต้องทำการตรวจสอบสภาพโรงงาน กระบวนการผลิต ความพร้อมในการผลิต ก่อนทำการสั่งผลิตจริง ทำให้กลุ่มบริษัทต้องเตรียมความพร้อมและมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าจ้างพนักงานเทคนิคในการผลิต ก่อนได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้า ส่งผลให้ต้นทุนขายโดยรวมของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 361.31 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 81.71 ของรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท ปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อยจากปี 2550 แม้ว่าบริษัท เอสซี วาโด จำกัด จะเริ่มได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าและมีการผลิตสินค้าเป็นปริมาณเพิ่มขึ้น ทั้งนี้การที่ต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทยังทรงตัวอยู่ที่ระดับดังกล่าว มีสาเหตุมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบในการผลิตทั้งในส่วนของเม็ดพลาสติก และแผ่นพลาสติก ซึ่งราคาแปรผันตามราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ และออลูมิเนียมซึ่งราคามีการปรับตัวตามอุปสงค์และอุปทานของตลาดโลก แม้ว่าลักษณะการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทจะสามารถขอปรับราคาสินค้าจากลูกค้าได้ในเชิงภาพรวม อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทอาจได้รับผลกระทบในระยะสั้นช่วงที่ทิศทางการปรับตัวของราคาวัตถุดิบยังไม่ชัดเจนบ้าง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2548 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 84.04 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.09 ของรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 17.06 ของรายได้จากการขายในปี 2547 โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทมีสาเหตุมาจากการการเพิ่มขึ้นของบุคคลากรเพื่อรองรับการขยายตัวของบริษัท ประกอบกับในปี 2548 กลุ่มบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น อีกทั้งกลุ่มบริษัทมีการย้ายที่ตั้งโรงงานในช่วงปลายปี 2548 ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการขนย้าย และการตัดจำหน่ายทรัพย์สินบางส่วนที่ไม่สะดวกต่อการขนย้ายในปีดังกล่าว

ในปี 2549 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 110.05 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.44 ของรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท ลดลงจากปี 2548 ทั้งนี้เนื่องจากเดิมกลุ่มบริษัทมีกรบันทึกค่าเช่าสำนักงานและโรงงานในส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ภายหลังจากการย้ายโรงงานค่าใช้จ่ายในส่วนดังกล่าวบางส่วนจะแสดงในส่วนของค่าเสื่อมราคาอาคารโรงงาน ซึ่งแสดงอยู่ในต้นทุนขายแทน ทำให้อัตราส่วนขายใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมของกลุ่มบริษัทปรับตัวลดลง ประกอบกับบริษัท สาลี่ พรินท์ติ้ง จำกัด มียอดจำหน่ายสินค้าเพิ่มขึ้นจากการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่ม P&G ทำให้มีการใช้ทรัพยากรทางด้านขายและบริหารอย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในปี 2549 บริษัทมีการลงทุนถือหุ้นในบริษัท เอสซี วาโด จำกัด ซึ่งมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายต่ำกว่าของกลุ่มบริษัท ทำให้ภาพโดยรวมอัตราเปอร์เซ็นต์ดังกล่าวลดลงเมื่อเทียบกับยอดขายโดยรวม

ในปี 2550 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 116.91 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.92 ของรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท ปรับตัวลดลงจากปี 2549 แม้ว่าในปี 2550 กลุ่มบริษัทจะมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นประมาณ 12 ล้านบาท ทั้งนี้ สาเหตุหลักมาจากการใช้ทรัพยากรที่มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท ประกอบกับการลดลงของค่าใช้จ่ายในการส่งออกของบริษัท สาลี่ อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และการลดลงของค่านายหน้าของบริษัท สาลี่ พรินท์ติ้ง จำกัด

ในปี 2551 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 48.22 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.91 ของรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท โดยสัดส่วนดังกล่าวมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากปี 2550 โดยเป็นการลดลงในกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนออลูมิเนียม ที่มีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลงจากร้อยละ 14.33 ในปี 2550 เป็นร้อยละ 7.59 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2551 ทั้งนี้เนื่องจากกลุ่มธุรกิจดังกล่าวมีการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น โดย



สามารถรักษาระดับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานไว้ได้ในระดับเดิม ในขณะที่รายได้มีการขยายตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารประมาณร้อยละ 65 เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ เช่น เงินเดือน และค่าเสื่อมราคา

กำไรขั้นต้น

ในปี 2548-2550 และครึ่งปีแรกของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 120.98 ล้านบาท 148.90 ล้านบาท 130.95 ล้านบาท และ 80.86 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็น อัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 31.81 ร้อยละ 23.59 ร้อยละ 16.71 และร้อยละ 18.29 ของรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทตามลำดับ การที่อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องระหว่างปี 2548-2550 มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2551 อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการที่บริษัท เอสซี วาโด จำกัด มีการผลิตสินค้าในปริมาณเพิ่มขึ้น

กำไรจากการดำเนินงาน

ในปี 2548-2550 และครึ่งปีแรกของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 36.94 ล้านบาท 38.85 ล้านบาท 14.04 ล้านบาท และ 32.64 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 9.71 ร้อยละ 6.16 ร้อยละ 1.79 และร้อยละ 7.38 ของรายได้จากการขายตามลำดับ ทั้งนี้แม้ว่าระหว่างปี 2548 – 2550 และครึ่งปีแรกของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีการบริหารค่าใช้จ่ายในการขายบริหารที่ดีขึ้นดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ทำให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายลดลง แต่ในช่วงเวลาดังกล่าวนั้นต้นทุนขายของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก ทำให้โดยรวมแล้วอัตรากำไรจากการดำเนินงานระหว่างปี 2548 – 2550 มีการปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามอัตรากำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทในครึ่งปีแรกของปี 2551 แสดงแนวโน้มในการปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายในกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอลูมิเนียม ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารประมาณร้อยละ 65 ของกลุ่มธุรกิจดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ที่ทำให้กำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจดังกล่าวปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อภาพรวมของกลุ่มบริษัท

กำไรสุทธิ

ในปี 2548 - 2550 และครึ่งปีแรกของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 29.12 ล้านบาท 36.93 ล้านบาท 5.44 ล้านบาท และ 20.55 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.66 ร้อยละ 5.85 ร้อยละ 0.69 และร้อยละ 4.65 ของรายได้จากการขาย สาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทลดลงมาจาก

- การปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายในส่วนของราคาวัตถุดิบโดยเฉพาะในส่วนของเม็ดพลาสติก และแผ่นฟิล์มพลาสติก
- การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการผลิต และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจากการที่กลุ่มบริษัทย้ายจากโรงงานเช่ามายังโรงงานของตนเอง
- การที่บริษัท เอสซี วาโด จำกัด ต้องมีการเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับคำสั่งผลิตในอนาคต โดยการลงทุนในเครื่องจักรและบุคลากรก่อนการได้รับคำสั่งซื้อจริง
- การเพิ่มขึ้นของภาระดอกเบี้ยจ่าย จากการลงทุนดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ซึ่งกลุ่มบริษัทจัดหาเงินทุนบางส่วนมาจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินและจากผู้ถือหุ้น โดยระหว่างปี 2549 – ครึ่งปีแรกของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายประมาณร้อยละ 3.67 – 4.14 ของรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.36 ของรายได้จากการขายในปี 2548



ฐานะทางการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2548 – 2550 และสิ้นไตรมาส 2 ปี 2551 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 707.56 ล้านบาท 1,030.81 ล้านบาท 1,024.32 ล้านบาท และ 1,013.77 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ใน ณ สิ้นปี 2549 มีสาเหตุมาจากการที่กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการย้ายสถานที่ประกอบการจากโรงงานเช่าเป็นการลงทุนก่อสร้างโรงงานเองและมีการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มทำให้ทรัพย์สินของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมาก ประกอบกับบริษัทมีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าตามการขยายตัวเพิ่มขึ้นของรายได้ โดย ณ สิ้นปี 2550 และ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2551 แม้ว่ากลุ่มบริษัทจะมีการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลังและลูกหนี้การค้าตามการขยายตัวของรายได้ของกลุ่มบริษัท แต่สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้เนื่องเป็นผลจากการตัดค่าเสื่อมราคาของเงินลงทุนในอาคารและอุปกรณ์

โดยในภาพรวมแล้วสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์ถาวร ในสัดส่วนประมาณ ร้อยละ 24 - 29 และ ร้อยละ 71-70 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยเมื่อพิจารณาส่วนประกอบของสินทรัพย์แล้วพบว่า ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ถือเป็นทรัพย์สินหลักของกลุ่มบริษัท โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 68 – 74 ของสินทรัพย์รวม

ลูกหนี้การค้าและตัวรับเงิน

ณ สิ้นปี 2548 – 2550 และสิ้นไตรมาส 2 ปี 2551 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้า เท่ากับ 81.22 ล้านบาท 165.01 ล้านบาท 152.00 ล้านบาท 176.86 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลูกหนี้การค้าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.48 ร้อยละ 16.01 ร้อยละ 14.86 และร้อยละ 17.47 ของสินทรัพย์รวมในช่วงเวลาดังกล่าวตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าเป็นผลมาจากการเติบโตเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของระยะเวลาในการเก็บชำระหนี้แล้วพบว่ากลุ่มบริษัทมีระยะเวลาในการเก็บชำระหนี้อยู่ประมาณ 70-75 วันตลอดช่วงเวลาดังกล่าว

ในส่วนของคุณภาพของลูกหนี้ซึ่งแสดงในตารางข้างล่างนั้น พบว่าคุณภาพลูกหนี้การค้าโดยรวมของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ของลูกหนี้สุทธิเป็น และลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือนคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10-18 ของลูกหนี้สุทธิ ซึ่งค้างชำระไม่เกิน 3 เดือนนั้น โดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 1 เดือน ซึ่งเป็นผลมาจากรอบระยะเวลาวางบิลล์

อย่างไรก็ตาม ในปี 2550 บริษัทมีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญจากลูกหนี้รายหนึ่ง คือ บริษัทเวิร์นส์ พรินซ์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นจำนวนเงินประมาณ 12 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทดังกล่าวอยู่ในระหว่างการฟื้นฟูกิจการ

	31 ธ.ค. 48		31 ธ.ค. 49		31 ธ.ค. 50		30 มิ.ย. 51	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	64.93	79.94%	132.87	79.14%	131.34	78.76%	153.99	80.36%
ค้างชำระ								
ไม่เกิน 3 เดือน	15.08	18.56%	28.91	17.22%	26.44	15.86%	17.86	9.32%
3 – 6 เดือน	1.17	1.45%	0.85	0.50%	5.89	3.53%	2.46	1.29%
6 – 12 เดือน	-	-	5.26	3.13%	-	-	14.23	7.43%
มากกว่า 12 เดือน	0.04	0.05%	-	-	3.09	1.85%	3.07	1.60%
รวม	81.22	100.00%	167.89	100.00%	166.75	100.00%	191.62	100.00%
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-2.87	-1.71%	-14.75	-8.85%	(14.75)	-7.70%
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	81.22	100.00%	165.01	98.29%	152.00	91.15%	176.86	92.30%



สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2548 – 2550 และสิ้นไตรมาส 2 ปี 2551 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 42.96 ล้านบาท 49.93 ล้านบาท 69.35 ล้านบาท 77.50 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.07 ร้อยละ 4.84 ร้อยละ 6.77 และร้อยละ 7.65 ของสินทรัพย์รวมในช่วงเวลาดังกล่าวตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือเป็นผลมาจากการเติบโตเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของระยะเวลาในการเก็บสินค้าแล้วพบว่ากลุ่มบริษัทมีระยะเวลาเก็บสินค้าลดลงจาก 28 วันในปี 2548 เหลือเพียง 18 วัน ทั้งนี้แสดงให้เห็นถึงการบริหารสินค้าคงคลังที่ดีขึ้นของกลุ่มบริษัท

ในส่วนของคุณภาพของสินค้าคงเหลือ กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพสำหรับสินค้าที่ไม่มีการเคลื่อนไหวภายในระยะเวลา 1 ปี ซึ่งโดยลักษณะการผลิตในลักษณะผลิตตามคำสั่งซื้อนั้น สินค้าไม่เคลื่อนไหวดังกล่าวอาจเกิดได้กรณีที่บริษัทมีเงื่อนไขในการจัดเตรียมวัตถุดิบสำหรับลูกค้าบางรายให้สามารถรองรับการผลิตได้มากกว่า 20% ของมูลค่าการสั่งซื้อที่ลูกค้าระบุ หรือวัตถุดิบบางประเภทมีปริมาณขั้นต่ำในการสั่งซื้อหรือในการได้รับส่วนลดพิเศษ เป็นต้น

	31 ธ.ค. 48		31 ธ.ค. 49		31 ธ.ค. 50		30 มิ.ย. 51	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินค้าสำเร็จรูป	26.94	56.94%	28.45	50.73%	36.00	46.43%	34.36	41.09%
วัตถุดิบ	15.96	33.74%	13.68	24.40%	28.67	36.98%	25.88	30.94%
งานระหว่างทำ	4.41	9.32%	13.94	24.86%	12.86	16.59%	23.39	27.97%
รวม	47.30	100.00%	56.07	100.00%	77.53	100.00%	83.62	100.00%
หัก: ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ	-4.34	-9.18%	-6.14	-10.96%	-8.18	-10.55%	-6.12	-7.32%
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	42.96	90.82%	49.93	89.04%	69.35	89.45%	77.50	92.68%

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2548 – 2550 และสิ้นไตรมาส 2 ปี 2551 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เท่ากับ 524.97 ล้านบาท 721.45 ล้านบาท 715.40 ล้านบาท 690.12 ล้านบาท ตามลำดับ โดยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.19 ร้อยละ 69.99 ร้อยละ 69.84 และร้อยละ 68.07 ของสินทรัพย์รวมในช่วงเวลาดังกล่าวตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นในปี 2549 เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีการย้ายที่ตั้งบริษัท จากการเช่าโรงงานบริเวณ ต.คลองหนึ่ง อ.คลองหลวง ปทุมธานีเป็นการลงทุนในการก่อสร้างอาคารโรงงานและสำนักงานบริเวณ ต.คลองสี่ อ.คลองหลวง จ.ปทุมธานี ซึ่งเป็นที่ตั้งกลุ่มบริษัทในปัจจุบันเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจของบริษัท

สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

ในปี 2548 กลุ่มบริษัทมีการขยายกิจการการดำเนินงานโดยการลงทุนเพิ่มเติมใน ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพื่อเตรียมการในการย้ายที่ตั้งโรงงาน ส่งผลให้มีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 330.48 ล้านบาท โดยแหล่งที่มาของเงินสดมาจากการที่เงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเท่ากับ 57.71 ล้านบาท จากผลประกอบการของกลุ่มบริษัท ประกอบกับกลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินนั้นเพิ่มขึ้นเท่ากับ 291.07 ล้านบาท ซึ่งมาจากการกู้ยืมระยะยาวและการเพิ่มทุนจากการนำหลักทรัพย์เข้าตลาดหลักทรัพย์เพื่อรองรับการขยายตัวทางธุรกิจ ทำให้กลุ่มบริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 18.30 ล้านบาท



ในปี 2549 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุน 147.01 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนใน อุปกรณ์ เครื่องจักรและเครื่องมือในการดำเนินงานเป็นหลัก โดยกลุ่มบริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเท่ากับ 51.78 ล้านบาท ซึ่งมาจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของรายได้ และกิจกรรมจัดหาเงิน 99.52 ล้านบาท ซึ่งมาจากการเพิ่มทุนและจากการกู้ยืมเงินรวมการ ซึ่งทำให้กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 4.29 ล้านบาท

ในปี 2550 แม้ว่ากลุ่มบริษัทจะมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน แต่การขาดทุนดังกล่าวเกิดขึ้นจากการตัดค่าเสื่อมราคา 118.46 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน 89.72 ล้านบาท อย่างไรก็ตามกลุ่มบริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และการค้าประกันต่างๆ เพิ่มขึ้นทำให้มีกระแสเงินสดใช้ไปจากการลงทุน 60.52 ล้านบาท ในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินทุนนั้น กลุ่มบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นและทำการเพิ่มทุนรวม 153.40 ล้านบาทและทำการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 181.42 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินทุนสุทธิ 42.98 ล้านบาท เป็นผลให้ในปี 2550 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดลดลง 13.79 ล้านบาท

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงาน 82.69 ล้านบาท ซึ่งมาจากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท โดยกลุ่มบริษัทมีการลงทุนเพิ่มในเครื่องจักรและอุปกรณ์ 57.33 ล้านบาท และมีการขายเครื่องจักรที่ไม่ใช้งานแล้วบางส่วนเป็นมูลค่า 23.96 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทมีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 34.10 ล้านบาท นอกจากนี้กลุ่มบริษัทยังมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว โดยมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินทุนทั้งสิ้น 61.79 ล้านบาท เป็นผลให้กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดลดลงสุทธิ 13.20 ล้านบาท

แหล่งที่มาของเงินทุน

โครงสร้างของเงินทุนของกลุ่มบริษัทมาจากหนี้สินระยะสั้น หนี้สินระยะยาว และส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2551กลุ่มบริษัทมีเงินทุนทั้ง 3 แหล่งในสัดส่วนร้อยละ 46.07 : 7.52 : 45.41 ตามลำดับ โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นพบว่า ณ สิ้นปี 2548 – 2550 และสิ้นไตรมาส 2 ปี 2551 อัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 1.60 เท่า 1.83 เท่า 1.31 เท่าและ 1.18 เท่าตามลำดับ

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2548 – 2550 และสิ้นไตรมาส 2 ปี 2551 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 428.59 ล้านบาท 649.96 ล้านบาท 574.36 ล้านบาท 543.25 ล้านบาทตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นหนี้สินระยะสั้น การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในปี 2549 เป็นผลมาจากการที่กลุ่มบริษัทมีการก่อสร้างโรงงานและอาคารสำนักงาน ตลอดจนซื้อเครื่องจักรเพิ่ม ซึ่งหนี้สินดังกล่าวมีการลดลงในระหว่างปี 2550 และครึ่งปีแรกของปี 2551 ตามเงื่อนไขระยะเวลาชำระหนี้ โดยกลุ่มบริษัทถือได้ว่ามีความเสี่ยงทางการเงินไม่สูงมากนักจากการที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ระดับประมาณ 1.20 เท่าในปัจจุบัน ประกอบกับกลุ่มบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ที่อยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 7.98 เท่าในปัจจุบัน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2548 – 2550 และสิ้นไตรมาส 2 ปี 2551 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 268.27 ล้านบาท 354.32 ล้านบาท 437.00 ล้านบาท 460.38 ล้านบาทตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทนั้น เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของการกำไรสะสมจากผลประกอบการในแต่ละปีของบริษัท และการเพิ่มทุนจดทะเบียน โดยในปี 2549 กลุ่มบริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 240 ล้านบาท โดยเสนอขายหุ้นสามัญ หุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม 58,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 1 บาท



แต่มีผู้ถือหุ้นเดิมมาจองซื้อจำนวน 57,817,038 หุ้น ทำให้ทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้นจาก 145 บาทในปี 2548 เป็น 202.82 ล้านบาท ในปี 2549 ต่อมาในปี 2550 กลุ่มบริษัทมีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 37,000,000 หุ้น ให้แก่นักลงทุนเฉพาะเจาะจงใน ราคาหุ้นละ 2.56 บาท ทำให้ทุนเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้น 37 ล้านบาท เป็น 239.82 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 52.60 ล้านบาทเป็น 107.23 ล้านบาท

ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชีสำหรับปี 2550 และ ปี 2551 ของบริษัทและบริษัทย่อย เท่ากับ 780,000 บาทและ 840,000 บาท

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ตามที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 / 2551 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2551 ได้มีมติออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญครั้งที่ 1 ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน ไม่เกิน 59,954,260 หน่วย รวมทั้งออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญครั้งที่ 1 ให้แก่กรรมการและ/หรือ พนักงานของบริษัทและบริษัทย่อยจำนวนไม่เกิน 10,000,000 หน่วย ซึ่งจะมีผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นและส่วนแบ่งกำไรต่อผู้ถือหุ้นเดิมดังนี้

บริษัทมีการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญครั้งที่ 1 ของบริษัทแก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวนไม่เกิน 59,954,260 หน่วย ในกรณีที่มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งจำนวนจะทำให้เกิดผลกระทบ

1. ด้านการลดลงของสัดส่วนผู้ถือหุ้น สัดส่วนผู้ถือหุ้นลดลงไม่เกินร้อยละ 20.00 (หากมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นครบถ้วนตามใบสำคัญแสดงสิทธิโดยบุคคลอื่นที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวน)
2. ด้านการลดลงของกำไรต่อหุ้น กำไรต่อหุ้นลดลงไม่เกินร้อยละ 20.00 (หากมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นครบถ้วนตามใบสำคัญแสดงสิทธิโดยบุคคลอื่นที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวน)
3. ด้านราคาตลาดของหุ้น ผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับผลกระทบในด้านการลดลงของราคาตลาดหุ้นแต่อย่างใด (คำนวณจากราคาตลาด ณ วันที่ 24 มีนาคม 2551 ซึ่งเป็นวันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ราคาหุ้นละ 4.48 บาท)

ทั้งนี้ในกรณี ถ้าคำนวณรวมการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญครั้งที่ 1 ของบริษัทแก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวนไม่เกิน 59,954,260 หน่วย และรวมการออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญครั้งที่ 1 ของบริษัทให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัท จำนวนไม่เกิน 10,000,000 หน่วยด้วย ในกรณีที่มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งจำนวนจะทำให้เกิดผลกระทบ

1. ด้านการลดลงของสัดส่วนผู้ถือหุ้น สัดส่วนผู้ถือหุ้นลดลงไม่เกินร้อยละ 22.58 (หากมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นครบถ้วนตามใบสำคัญแสดงสิทธิโดยบุคคลอื่นที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวน)
2. ด้านการลดลงของกำไรต่อหุ้น กำไรต่อหุ้นลดลงไม่เกินร้อยละ 22.58 (หากมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นครบถ้วนตามใบสำคัญแสดงสิทธิโดยบุคคลอื่นที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวน)
3. ด้านราคาตลาดของหุ้น ราคาตลาดต่อหุ้นลดลงไม่เกินร้อยละ 1.84 (คำนวณจากราคาตลาด ณ วันที่ 24 มีนาคม 2551 ซึ่งเป็นวันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ราคาหุ้นละ 4.48 บาท)



วิเคราะห์ผลการดำเนินงานงวด 9 เดือนของปี 2551

1) ตารางสรุปงบดุล

	2550		2551 (ม.ค.-ก.ย.)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	19.23	1.88	10.63	1.02
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	152.22	14.86	208.42	20.06
เงินกู้ยืมระยะสั้นกับบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2.52	0.25	2.81	0.27
สินค้าคงเหลือ	69.35	6.77	80.02	7.70
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	28.25	2.76	28.63	2.76
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	271.57	26.51	330.52	31.82
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	13.76	1.34	13.76	1.34
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน	5.05	0.49	5.16	0.50
เงินมัดจำค่าเครื่องจักร			8.11	
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	715.40	69.84	667.87	64.29
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	8.77	0.86	8.07	0.79
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	9.77	0.95	5.32	0.51
สินทรัพย์รวม	1,024.32	100.00	1,038.80	100.00
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	186.97	18.25	225.11	21.67
เจ้าหนี้การค้ากิจการ	63.73	6.22	103.44	9.96
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย-บริษัทใหญ่	0.00	0.00	0.56	0.05
เจ้าหนี้อื่น กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.71	0.07	0.07	0.01
เงินกู้ยืมกรรมการ	14.00	1.37	0.00	0.00
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	57.65	5.63	48.40	4.66
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	59.02	5.76	53.90	5.19
เจ้าหนี้ค่าเครื่องจักร	46.82	4.57	1.85	0.18
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	1.76	0.17	2.45	0.24
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	38.92	3.80	46.51	4.48
หนี้สินหมุนเวียนรวม	469.57	45.84	482.27	46.43
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	41.99	4.10	34.35	3.35
เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้อง	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะยาว	59.71	5.83	23.41	2.25
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3.09	0.30	4.18	0.40
หนี้สินรวม	574.36	56.07	544.20	52.39
ทุนจดทะเบียน	240.00	23.43	309.77	29.82
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	239.82	23.41	239.82	23.09
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	107.23	10.47	107.23	10.32
ส่วนเกินทุนจากราคาตีสินทรัพย์	3.66	0.36	3.66	0.35
กำไร(ขาดทุน)สะสม	86.30	8.42	133.41	12.84
ส่วนของผู้ถือหุ้น	437.00	42.66	484.11	46.60
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	12.97	1.27	10.49	1.01
รวมหนี้สินและผู้ถือหุ้น	1,024.32	100.00	1,038.80	100.00

2) ตารางสรุปงบกำไรขาดทุน

	2550		2551 (ม.ค.-ก.ย.)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	783.82	97.20	702.10	97.51
รายได้อื่น	22.61	2.80	17.93	2.49
รายได้รวม	806.43	100.00	720.03	100.00
ต้นทุนขาย	652.87	80.96	564.36	78.38
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	116.91	14.50	74.13	10.30
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.00	0.00	0.00	0.00
ดอกเบี้ยจ่าย	32.49	4.03	23.98	3.33
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	15.77	1.96	12.93	1.80
ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	17.05	2.11	2.48	0.34
กำไรสุทธิ	5.44	0.68	44.64	6.20
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	230.59		239.82	



3) ตารางสรุปงบกระแสเงินสด

รายการ	2550	2551 (ม.ค.-ก.ย.)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน		
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (หลังหักส่วนของผูถือหุ้นบริษัทย่อย)*, **	-11.61	57.57
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับจ่าย		
ส่วนที่ต่ำกว่าราคาซื้อที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	0.00	0.00
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	118.46	94.43
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรที่เสียหาย	0.90	-2.43
ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ (โอนกลับ)	2.04	-1.32
ตัดจำหน่ายกำไรหรือรับรู้จากการขายและเช่ากลับคืน	0.00	-0.64
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-0.84	0.12
หนี้สงสัยจะสูญ - ลูกหนี้การค้า	11.88	0.00
(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	0.00	3.42
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย *		23.98
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สิน	120.83	175.13
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง		
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	0.91	-56.89
สินค้าคงเหลือ	-21.46	-9.35
ลูกหนี้กรมสรรพากร		0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.03	0.43
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.43	4.45
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)		
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	-25.13	40.04
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10.23	5.64
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-0.11	0.00
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	89.72	159.44
จ่ายดอกเบี้ย*	0.00	-23.79
จ่ายภาษีเงินได้*	0.00	-13.05
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	89.72	122.61
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน		
(เพิ่มขึ้น)ลดลงเงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน	-3.01	-0.12
เงินสดจ่ายเจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์		
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-2.52	0.00
ซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	0.00	0.00
เงินสดรับจากการซื้อบริษัทย่อย	0.00	0.00
ซื้อเงินลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-1.88	-0.625
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	0.85	33.868
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	-50.32	-83.565
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในเงินมัดจำค่าสินทรัพย์		-8.11
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-3.65	-0.06
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	-60.52	-58.601
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	58.68	32.85
เงินกู้ยืมกรรมการ	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-60.05	-14.00
เงินกู้ยืมระยะยาว	-62.40	-45.55
เจ้าหนี้เช่าซื้อและเจ้าหนี้สัญญาเช่าทางการเงิน	-58.97	-45.90
เงินปันผลจ่าย	-14.39	0.00
เงินสดรับจากลูกหนี้ค่าหุ้นบริษัทย่อย	2.52	0.00
จ่ายชำระค่าที่ปรึกษาในการออกหุ้นเพิ่มทุน	-3.09	0.00
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	94.72	0.00
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	-42.98	-72.61
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	-13.79	-8.62
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นงวด	33.02	19.23
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด	19.23	10.61

* มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 25 (ปรับปรุง 2550)สำหรับปฏิบัติกับงบการเงินรอบระยะเวลาตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม 2551 เป็นต้นไป

** ตามมาตรฐานบัญชี ฉบับที่ 25 (ปรับปรุง 2550) กำหนดให้เป็นการสุทธีก่อนภาษี



4) ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

รายการ	2550	2551 (ม.ค.-ก.ย.)
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.58	0.69
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.37	0.45
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)'	0.19	0.26
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)'	4.68	3.61
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	76.85	74.79
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)'	20.26	16.00
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	17.77	16.87
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)'	8.56	6.75
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	42.07	39.99
Cash Cycle (วัน)	52.55	51.67
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)		
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	16.71	19.62
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	1.79	9.06
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	639.15	192.74
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.68	6.20
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)'	1.38	12.92
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)'	0.53	5.77
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)'	17.25	26.81
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)'	0.78	0.93
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.31	1.12
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	4.25	8.19
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.48	1.11
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	0.00	0.00
อัตราส่วนอื่นๆ		
กำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ย (บาท)'	0.02	0.25
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)'	0.02	0.25
กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (Fully Diluted) (บาท)'	0.02	0.19
มูลค่าตามบัญชีสุทธิต่อหุ้น (บาท)'	1.82	2.02

หมายเหตุ:

- อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนผลตอบแทน และกำไรสุทธิต่อหุ้น สำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2551 คำนวณโดยวิธีปรับกำไรสุทธิเป็นรายปีเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ
- กำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ย คำนวณด้วยจำนวนหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด
- กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐานและมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คำนวณด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด ณ สิ้นงวด
- กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด คำนวณด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดและรวมถึงหุ้นที่มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท กรณีที่มีการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัททั้งหมด 69,954,260 หุ้น



รายได้

สำหรับในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้น 715 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก 605 ล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปี 2550 โดยคิดเป็นการขยายตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 18.18 โดยเป็นการขยายตัวเพิ่มขึ้นในกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เป็นสำคัญ จากการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของบริษัท เอสซี วาโด จำกัด ทำให้รายได้เพิ่มขึ้นจาก 183 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 เป็น 276 ล้านบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 หรือคิดเป็นการขยายตัวเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 50.82 โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 นั้น รายได้ของกลุ่มบริษัทมาจากธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และธุรกิจพิมพ์ฉลากสินค้าในสัดส่วนร้อยละ 34 ร้อยละ 39 และร้อยละ 26 ตามลำดับ

ประเภท	ดำเนินการ โดย	9 เดือนแรก 2551		9 เดือนแรก 2550		% Ch.
		มูลค่า	%	มูลค่า	%	
ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนพลาสติก	บริษัท	241	34%	238	39%	1.26%
ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	บริษัทย่อย	276	39%	183	30%	50.82%
ธุรกิจพิมพ์ฉลากสินค้า	บริษัทย่อย	187	26%	184	30%	1.63%
ธุรกิจผลิตแม่พิมพ์	บริษัทย่อย	11	2%	0	0%	
อื่น ๆ			0%		0%	
รวมรายได้		715	100%	605	100%	18.18%

ต้นทุนขาย

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 564.36 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.38 ของรายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากปี 2550 และครึ่งปีแรกของปี 2551 ที่อยู่ที่ร้อยละ 83.29 และ 81.71 ตามลำดับ ทั้งนี้มีสาเหตุมาจากการที่บริษัท เอสซี วาโด จำกัด จะเริ่มได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าและมีการผลิตสินค้าเป็นปริมาณเพิ่มขึ้น โดยมีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากระดับประมาณร้อยละ 62 ของความสามารถในการผลิตในปี 2550 เป็นประมาณร้อยละ 70 ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 ทำให้เกิดการประหยัดจากการผลิต เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการผลิตประมาณร้อยละ 35-40 ของกลุ่มธุรกิจดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ เช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าเช่าอาคาร และค่าเงินเดือนพนักงานประจำ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วง 9 เดือนแรกของกลุ่มบริษัทอยู่ที่ 74.13 ล้านบาท มีมูลค่าอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2550 ที่ 72.90 ล้านบาท โดยเมื่อพิจารณาเทียบกับรายได้จากการขายพบว่าอัตราส่วนดังกล่าวยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ร้อยละ 10.56 ของรายได้จากการขายรวมของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้มีสาเหตุมาจากการขยายตัวเพิ่มขึ้นของรายได้ในกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอลูมิเนียมซึ่งมีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม ทั้งนี้เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มธุรกิจดังกล่าวในสัดส่วนประมาณร้อยละ 65 เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ เช่น เงินเดือนและค่าเสื่อมราคา

กำไรขั้นต้น

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 137.74 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 19.62 ของรายได้จากการขาย โดยอัตราส่วนดังกล่าวปรับตัวเพิ่มเพิ่มขึ้นจากปี 2550 และครึ่งปีแรกของปี 2551 ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของต้นทุนขายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย เนื่องจากการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอลูมิเนียมดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น



กำไรจากการดำเนินงาน

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 63.61 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 9.06 ของรายได้จากการขาย โดยอัตราส่วนดังกล่าวปรับตัวเพิ่มเพิ่มขึ้นจากปี 2550 และครึ่งปีแรกของปี 2551 ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย เนื่องจากการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอลูมิเนียม ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนใหญ่กว่าร้อยละ 65 ของกลุ่มธุรกิจดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ แสดงให้เห็นถึงการบริหารต้นทุนและการใช้ทรัพยากรที่มีอยู่ของกลุ่มบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิ

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 44.64 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 6.20 ของรายได้จากการขาย โดยอัตราส่วนดังกล่าวปรับตัวเพิ่มเพิ่มขึ้นจากปี 2550 และครึ่งปีแรกของปี 2551 ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ประกอบกับกลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมที่มีภาระดอกเบี้ยลดลงประมาณ 70 ล้านบาท ทำให้มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง

สินทรัพย์

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2551 สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทอยู่ที่ 1,038.80 ล้านบาทปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2550 ที่ 1,024.32 ล้านบาทโดยเป็นการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า และสินค้าคงคลังเป็นสำคัญ จากการขยายตัวเพิ่มขึ้นของยอดขายของกลุ่มบริษัท ในขณะที่สินทรัพย์ถาวรของกลุ่มบริษัทมีแนวโน้มลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคา โดยลูกหนี้การค้ามีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 14.86 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2550 เป็นร้อยละ 20.06 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2551 และสินค้าคงคลังมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.77 ของสินทรัพย์รวมเป็นร้อยละ 7.70 ของสินทรัพย์รวมในช่วงเวลาเดียวกัน ทำให้กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 26.51 ของสินทรัพย์รวมเป็นร้อยละ 31.82 ของสินทรัพย์รวม

ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2551 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าเท่ากับ 208.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมากจากปี 2550 เป็นผลจากการขยายตัวของยอดขาย โดยเมื่อพิจารณาระยะเวลาการเก็บชำระหนี้พบว่ากลุ่มบริษัทยังคงมีระยะเวลาการเก็บชำระหนี้อยู่ที่ประมาณ 75 วัน สอดคล้องกับนโยบายการให้เครดิตของกลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาในเรื่องอายุหนี้แล้วพบว่า กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 6 เดือนเพิ่มขึ้น ซึ่งเกิดขึ้นในส่วนของบริษัทเวิร์นส์ พรินซ์ตัน (ประเทศไทย) จำกัด เนื่องจากบริษัทดังกล่าวอยู่ในระหว่างการฟื้นฟูกิจการ โดยบริษัทได้ทำการตั้งค่าเผื่อสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับรายการดังกล่าวไว้แล้วในสัดส่วนร้อยละ 75% ของมูลหนี้

สินค้าคงคลัง

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2551 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงคลังเท่ากับ 80.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2550 ซึ่งเป็นผลจากการขยายตัวของยอดขาย แต่เมื่อพิจารณาระยะเวลาการเก็บรักษาสินค้าแล้วพบว่าพบว่าอัตราส่วนดังกล่าวมีการปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการบริหารสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท

ที่ดินอาคารและอุปกรณ์

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2551 กลุ่มบริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 667.87 ล้านบาทลดลงจากปี 2550 ซึ่งเป็นผลจากการตัดค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ 94 ล้านบาท การซื้อเครื่องจักรสำหรับบริษัทและบริษัทย่อยเป็นมูลค่า 84 ล้านบาท และทำการขายเพื่อเข้าซื้อกับสถาบันการเงินบางส่วนเป็นมูลค่า 34 ล้านบาท ซึ่งปรากฏในรายการการจำหน่ายทรัพย์สิน



สภาพคล่อง

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2551 กลุ่มบริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้นอย่างมากจากปี 2550 ทำให้กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 122.60 ล้านบาท โดยกลุ่มบริษัทได้มีการลงทุนในกิจกรรมการลงทุนสุทธิทั้งสิ้น 58.60 ล้านบาท ซึ่งเป็นการซื้อเครื่องจักร นอกจากนี้ได้มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมในกิจกรรมจัดหาเงินสดสุทธิทั้งสิ้น 72.60 ล้านบาท เป็นผลให้กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิลดลง 8.60 ล้านบาท

การจัดหาเงินทุน

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2551 กลุ่มบริษัทมีการจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืมเงินระยะสั้น การกู้ยืมเงินระยะยาว และส่วนของผู้ออกหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 46.43 ร้อยละ 5.96 และร้อยละ 47.61 ตามลำดับ โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.12 เท่า ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมาสะท้อนให้เห็นถึงความเสี่ยงทางการเงินที่ลดลงของกลุ่มบริษัท

หนี้สิน

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2551 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 544.20 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียน 482.27 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 90 ของหนี้สินรวมของกลุ่มบริษัท โดยกลุ่มบริษัทถือได้ว่ามีความเสี่ยงทางการเงินที่ไม่สูงมากนักดังจะเห็นได้กลุ่มบริษัทมีอัตราความสามารถในการชำระหนี้อยู่ในระดับ 8.19 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มลดลงดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2551 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 494.60 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2550 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท