

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**12.1 งบการเงิน****ผู้สอบบัญชี**

ปี	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชี อนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
2547/2548 (1 เม.ย.2547 – 30 ก.ย. 2547)	นายวิเชียร ธรรมตระกูล	3183	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด
2546/2547 (1 เม.ย. 2546 – 31 มี.ค. 2547)	นายวิเชียร ธรรมตระกูล	3183	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด
2545/2546 (1 เม.ย. 2545 -31 มี.ค. 2546)	นายวิเชียร ธรรมตระกูล	3183	บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด

สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานการตรวจสอบและสอบทานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินปี 2545/2546 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 งบการเงินปี 2546/2547 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 และงบการเงินครึ่งปีแรกของปี 2547/2548 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างงบการเงินได้จัดทำขึ้น โดยถูกต้องตามที่ควรและได้ทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

บริษัทได้จัดตั้งเมื่อปี 2545 และสามารถเปิดดำเนินการผลิตในเชิงพาณิชย์ได้เมื่อเดือนเมษายนปี 2546 ดังนั้นจึงไม่สามารถนำงบการเงินปี 2545/2546 มาเปรียบเทียบได้

สำหรับงบการเงินในงวด 6 เดือนแรกของปี 2547/2548 นั้นได้ใช้งบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย มาใช้ในการเปรียบเทียบเนื่องจากบริษัทได้จัดตั้ง โพลีเพล็กซ์ (ลิงคโพร) พีทีอี ลิมิเต็ด (PSPCL) เมื่อเดือนสิงหาคม 2547 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเนื่องจาก PSPCL เพิ่งเริ่มทำการจัดตั้งเมื่อเดือนสิงหาคมปี 2547 และเป็นเพียงบริษัทโฮลดิ้งเพื่อใช้การลงทุน ดังนั้นรายการส่วนใหญ่ในงบการเงินเฉพาะของบริษัทและงบการเงินรวมจึงไม่แตกต่างกัน ยกเว้นบางรายการเช่นรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์หมุนเวียน เป็นต้น ดังนั้นเพื่อความสะดวกในการเปรียบเทียบต่อไปนี้คำว่าบริษัท สำหรับในงบ 6 เดือนแรกของปี 2547/2548 จึงให้หมายความถึงบริษัทและบริษัทย่อย

บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)								
งบดุล								
หน่วย : พันบาท								
	งบการเงินเฉพาะบริษัท						งบการเงินรวม	
	2545/2546*		2546/2547		2547/2548		2547/2548	
	เม.ย. - มี.ค.		เม.ย. - มี.ค.		เม.ย. - ก.ย. 47		เม.ย. - ก.ย. 47	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	19,799	1.99	26,393	1.22	79,037	2.43	117,630	3.61
เงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์ในความ								
ต้องการของตลาด-มูลค่ายุติธรรม	0	0.00	0	0.00	300,117	9.21	300,117	9.21
ลูกหนี้การค้า	0	0.00	339,336	15.64	599,477	18.40	599,477	18.40
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้อง	0	0.00	0	0.00	828	0.03	101,947	3.13
สินค้าคงเหลือ	34,513	3.47	145,158	6.69	217,401	6.67	217,401	6.67
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13,207	1.33	43,031	1.98	88,007	2.70	88,007	2.70
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	67,519	6.79	553,918	25.53	1,284,867	39.43	1,424,579	43.72
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0	0.00	0	0.00	139,712	4.29	0	0.00
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	924,009	92.86	1,608,884	74.16	1,827,843	56.10	1,827,843	56.10
ค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชี - สุทธิ	3,480	0.35	6,568	0.30	6,055	0.19	6,055	0.19
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	927,490	93.21	1,615,453	74.47	1,973,610	60.57	1,833,898	56.28
รวมสินทรัพย์	995,009	100.00	2,169,371	100.00	3,258,477	100.00	3,258,477	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้า	40,195	4.04	296,324	13.66	346,860	10.64	346,860	10.64
เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ถาวร	75,143	7.55	47,652	2.20	49,717	1.53	49,717	1.53
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนด								
ชำระภายในหนึ่งปี	28,645	2.88	27,684	1.28	108,519	3.33	108,519	3.33
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	49,258	4.95	0	0.00	0	0.00	0	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	18,481	1.86	26,175	1.21	63,445	1.95	63,445	1.95
รวมหนี้สินหมุนเวียน	211,722	21.28	397,835	18.34	568,541	17.45	568,541	17.45
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึง								
กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	453,473	45.57	832,616	38.38	924,183	28.36	924,183	28.36
รวมหนี้สิน	665,195	66.85	1,230,451	56.72	1,492,724	45.81	1,492,724	45.81

บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)								
งบดุล								
หน่วย : พันบาท								
	งบการเงินเฉพาะบริษัท						งบการเงินรวม	
	2545/2546*		2546/2547		2547/2548		2547/2548	
	เม.ย. - มี.ค.		เม.ย. - มี.ค.		เม.ย. - ก.ย. 47		เม.ย. - ก.ย. 47	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว								
หุ้นบุริมสิทธิ	281,600	28.30	473,797	21.84	528,000	16.20	528,000	16.20
หุ้นสามัญ	70,400	7.08	118,449	5.46	560,000	17.19	560,000	17.19
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	536	0.05	2,324	0.11	0	0.00	0	0.00
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของ								
บริษัทย่อยในต่างประเทศ	0	0.00	0	0.00	294	0.01	294	0.01
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(22,722)	(2.28)	344,349	15.87	677,459	20.79	677,459	20.79
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	329,814	33.15	938,919	43.28	1,765,753	54.19	1,765,753	54.19
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	995,009	100.00	2,169,371	100.00	3,258,477	100.00	3,258,477	100.00

บริษัท มิได้มีการดำเนินการในช่วงระยะเวลาสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546

บริษัท ได้จัดตั้งบริษัทย่อยคือ โพลีเพล็กซ์ (สิงคโปร์) พีทีอี ลิมิเต็ด (PSPL) เมื่อเดือนสิงหาคมปี 2547

บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)								
งบกำไรขาดทุน								
หน่วย : พันบาท								
	งบการเงินเฉพาะบริษัท						งบการเงินรวม	
	2545/2546*		2546/2547		2547/2548		2547/2548	
	เม.ย. - มี.ค.		เม.ย. - มี.ค.		เม.ย. - ก.ย.		เม.ย. - ก.ย.	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้								
ขายสุทธิ	0	0.00	1,645,470	95.79	1,583,810	99.27	1,583,810	99.27
รายได้อื่น	890	217.60	34,268	1.99	29,751	1.86	29,775	1.87
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(481)	(117.60)	38,108	2.22	(18,182)	(1.14)	(18,182)	(1.14)
รวมรายได้	409	100.00	1,717,846	100.00	1,595,379	100.00	1,595,403	100.00
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขาย	0	0.00	1,179,123	68.64	1,098,242	68.84	1,098,242	68.84
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	22,840	5,584.38	145,168	8.45	146,842	9.20	147,391	9.24
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัท ย่อยตามวิธีส่วนได้เสีย	0	0.00	0	0.00	525	0.03	0	0.00
รวมค่าใช้จ่าย	22,840	5,584.38	1,324,291	77.09	1,245,609	78.08	1,245,633	78.08
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย	(22,431)	(5,484.38)	393,555	22.91	349,770	21.92	349,770	21.92
ดอกเบี้ยจ่าย	(126)	(30.73)	(26,484)	(1.54)	(16,660)	(1.04)	(16,660)	(1.04)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(22,557)	(5,515.12)	367,071	21.37	333,110	20.88	333,110	20.88
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	(3.14)	(0.77)	35.94	0.00	8.17	0.00	8.17	0.00

บริษัท มิได้มีการดำเนินการในช่วงระยะเวลาสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546

บริษัท ได้จัดตั้งบริษัทย่อยคือ โพลีเพล็กซ์ (สิงคโปร์) พีทีอี ลิมิเต็ด (PSPL) เมื่อเดือนสิงหาคมปี 2547

บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)				
งบกระแสเงินสด				
หน่วย : พันบาท				
	งบการเงินเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม
	2545/2546*	2546/2547	2547/2548	2547/2548
	เม.ย. - มี.ค.	เม.ย. - มี.ค.	เม.ย. - ก.ย.	เม.ย. - ก.ย.
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(22,557)	367,071	333,110	333,110
รายการปรับกระทบกำไร (ขาดทุน) สุทธิ เป็นเงินสดรับ (จ่าย)				
จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	1,535	68,545	48,770	48,770
ขาดทุน (กำไร) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่าเงิน				
ลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด	0	0	(117)	(117)
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	2,483	(48,267)	38,782	38,782
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยตามวิธีส่วน				
ได้เสีย	0	0	525	0
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยใน				
ต่างประเทศ	0	0	0	294
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินการก่อนการเปลี่ยนแปลงใน				
สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(18,539)	387,349	421,070	420,839
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)				
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด	0	0	(300,000)	(300,000)
ลูกหนี้การค้า	0	(337,497)	(251,650)	(251,650)
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0	0	(828)	(101,947)
สินค้าคงเหลือ	(34,513)	(110,645)	(72,243)	(72,243)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(12,457)	(29,037)	(44,976)	(44,975)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(4,230)	(4,853)	0	0
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า	40,728	258,169	48,606	48,606
เงินประกันผลงาน	7,456	(5,221)	37,270	37,270
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10,860	11,695	0	0
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(10,696)	169,961	(162,750)	(264,101)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
ชำระคืนเจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ถาวร	0	(75,143)	(47,652)	(47,652)
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(850,401)	(704,789)	(217,498)	(217,498)
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0	0	(139,943)	0
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(850,401)	(779,932)	(405,093)	(265,150)

บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)				
งบกระแสเงินสด				
หน่วย : พันบาท				
	งบการเงินเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม
	2545/2546*	2546/2547	2547/2548	2547/2548
	เม.ย. - มี.ค.	เม.ย. - มี.ค.	เม.ย. - ก.ย.	เม.ย. - ก.ย.
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	49,258	(49,259)	0	0
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	479,102	423,790	127,059	127,059
เงินสรับจากการเพิ่มทุน	351,900	240,247	493,429	493,429
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	536	1,788	0	0
เงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	880,796	616,566	620,488	620,488
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น	19,699	6,594	52,644	91,237
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	100	19,799	26,393	26,393
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	19,799	26,393	79,037	117,630

* บริษัท มิได้มีการดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงระยะเวลาสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546

บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)					
อัตราส่วนทางการเงิน					
		งบการเงินเฉพาะบริษัท			งบการเงินรวม
		2545/2546*	2546/2547	2547/2548	2547/2548
		เม.ย. - มี.ค.	เม.ย. - มี.ค.	เม.ย. - ก.ย.	เม.ย. - ก.ย.
อัตราส่วนและสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.32	1.39	2.26	2.51
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.09	0.92	1.19	1.26
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	(0.10)	0.56	0.57 ¹ #	0.15 ¹ #
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	N.A.	9.70	6.75#	6.75#
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	N.A.	37.12	53.35#	53.35#
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	0.00	45.08	43.24#	43.24#
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	N.A.	7.99	8.33#	8.33#
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	0.00	7.01	6.83#	6.83#
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	N.A.	51.37	52.71#	52.71#
Cash Cycle	(วัน)	N.A.	(6.26)	8.97#	8.97#
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	N.A.	28.34%	30.66%	30.66%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	N.A.	19.52%	21.39%	21.35%
อัตรากำไรอื่น	(%)	217.60%	1.99%	1.86%	1.87%
อัตราส่วนเงินสดต่อกำไร	(%)	47.68%	43.19%	39.18% ¹	10.26% ¹
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	N.A.	21.37%	20.88%	20.88%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	(6.84)%	57.86%	49.26%#	49.26%#
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน(Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	N.A.	23.20%	24.55%#	24.55%#
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	N.A.	27.53%	28.14%#	28.14%#
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์	(เท่า)	N.A.	1.09	1.18#	1.18#
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	2.02	1.31	0.85	0.85
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	N.A.	7.42	9.24 ¹ #	3.15 ¹ #
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	(เท่า)	N.A.	0.23	1.12#	0.29#
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	-	-	-	-

* บริษัท มิได้มีการดำเนินการในช่วงระยะเวลาสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546

อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2547/2548 (เม.ย. - ก.ย.) เป็นการคำนวณจากตัวเลข 6 เดือนและคำนวณให้เป็นอัตราต่อปี

¹ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2547/2548 เป็นมูลค่าก่อนการลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

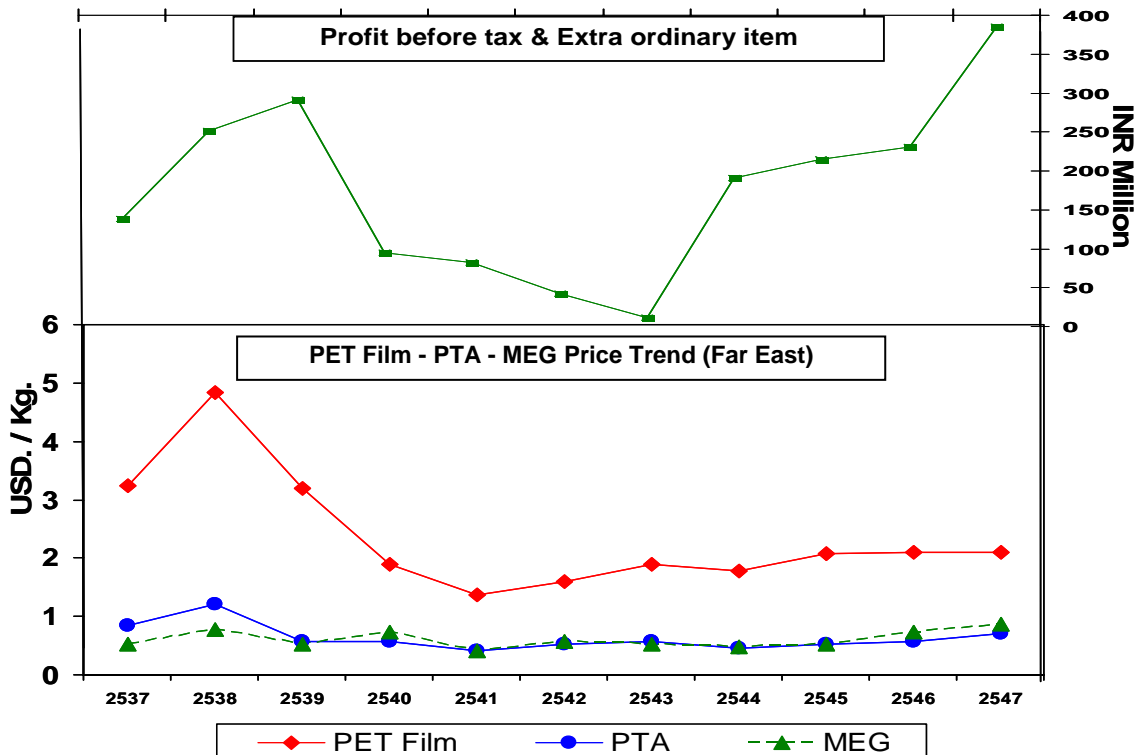
1. ผลการดำเนินงาน

บริษัท เป็นบริษัทย่อยของ PCL จัดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2545 เพื่อประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายแผ่นฟิล์ม PET (Polyethylene Terephthalate Film หรือ Polyester Film) เพื่อส่งออกไปจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่ โดยเน้นลูกค้าที่ประกอบธุรกิจ 3 อุตสาหกรรมหลักคือ บรรจุก๊าซ อุตสาหกรรม และ อุปกรณ์ไฟฟ้า บริษัท เริ่มดำเนินการผลิตสายการผลิตที่ 1 เมื่อวันที่ 2 เมษายน 2546 และสายการผลิตที่ 2 เมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน ปีเดียวกัน โรงงานของบริษัท ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมสยามอีสเทิร์น อินดัสตรีลพาร์ค จังหวัดระยอง บนเนื้อที่ 20 ไร่ 22 ตร.วา บริษัท ได้รับมาตรฐาน ISO 9001:2000 และ ISO14001:1996 เมื่อเดือนธันวาคม 2546 และเดือนพฤษภาคม 2547 ตามลำดับ

บริษัทมีเป้าหมายในการเป็นผู้นำในด้านธุรกิจแผ่นฟิล์ม PET ในระดับโลก โดยมีเป้าหมายในการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดด้วยการขยายฐานการผลิตเพื่อเข้าถึงกลุ่มลูกค้ากลุ่มเป้าหมายให้ได้มากยิ่งขึ้นรวมถึงการผลิตสินค้าประเภทใหม่เช่น แผ่นฟิล์มเคลือบออลูมิเนียมและแผ่นฟิล์มแบบไฮพิเศษ เป็นต้น ทั้งนี้เพื่อให้บรรลุเป้าหมายนี้ บริษัทได้กำหนดกลยุทธ์ของบริษัท ได้แก่ 1) การเสริมสร้างความสามารถในการเข้าถึงตลาดที่มีศักยภาพในการเติบโต 2) การเสริมสร้างความเป็นผู้นำด้านต้นทุนที่แข่งขันได้ 3) การเสริมสร้างความสามารถในการจัดส่งสินค้าโดยมุ่งเน้นฐานการผลิตที่สามารถเข้าถึงลูกค้าได้ง่าย และ 4) การผลิตสินค้าหลากหลายประเภทเพิ่มมากขึ้น

ทั้งนี้บริษัทได้จัดตั้งเมื่อปี 2545 และสามารถเปิดดำเนินการผลิตในเชิงพาณิชย์ได้เมื่อเดือนเมษายนปี 2546 ดังนั้นจึงไม่สามารถนำงบการเงินปี 2545/2546 มาแสดงเปรียบเทียบได้ โดยในปี 2546/2547 (1 เมษายน 2546 – 31 มีนาคม 2547) บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 1,717.85 ล้านบาท และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547/2548 (1 เมษายน 2547 – 30 กันยายน 2547) บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 1,595.40 บาทเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2546/2547 ร้อยละ 190.46 ทั้งนี้รายได้ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นอย่างมากเป็นผลมาจากการที่บริษัทเริ่มดำเนินการผลิตเต็มกำลังการผลิตในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547/2548 และจากการที่บริษัทสามารถทำการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีการใช้กำลังการผลิตได้ถึงร้อยละ 101 ในช่วงครึ่งปีแรกของปีเดียวกัน นอกจากนี้เนื่องจากบริษัทเริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์ในเดือนเมษายนปี 2546 ดังนั้นบริษัทจึงขอแสดงกำไรก่อนหักภาษีและรายการอื่นของ PCL ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของบริษัทเพื่อให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทแม่ในช่วงที่ผ่านมา

กำไรก่อนหักภาษีและรายการอื่นของ PCL กับ ราคาจำหน่ายแผ่นฟิล์ม PET และ วัตถุดิบ PTA และ MEG



ที่มา : ข้อมูลจากบริษัท

จะเห็นได้ว่า PCL มีผลการดำเนินงานขึ้นลงตามภาวะอุตสาหกรรมแผ่นฟิล์ม PET อย่างไรก็ตาม PCL ก็ยังคงความสามารถในการทำกำไรในช่วงที่ภาวะอุตสาหกรรมอยู่ในช่วงลดลง อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานของ PCL ไม่สามารถจะนำมาสะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทได้อย่างสมบูรณ์ เนื่องจากมีปัจจัยอื่นที่แตกต่างกันเช่นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ต้นทุนในการผลิต และต้นทุนในการลงทุน เป็นต้น(ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 3.4.4 “ภาวะอุตสาหกรรม”)

รายได้

ในช่วงปีแรกของการดำเนินงาน คือในปี 2546/2547 (1 เมษายน 2546 – 31 มีนาคม 2547) บริษัท มีรายได้จากการขายรวม 1,645.47 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากการส่งออกไปจำหน่ายในต่างประเทศจำนวน 1,489.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90.49 ของรายได้จากการขายทั้งหมด และรายได้จากการขายในประเทศจำนวน 156.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.51% ของรายได้จากการขายทั้งหมด ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัท มุ่งเน้นการขายไปยังตลาดต่างประเทศเป็นหลัก เนื่องจากบริษัทแม่มีความสัมพันธ์และประสบการณ์ในการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในต่างประเทศมาเป็นระยะเวลาประมาณ 16 ปี จึงมีชื่อเสียงและได้รับความเชื่อถือจากลูกค้าเหล่านี้

ตารางแสดงมูลค่าการจำหน่ายไปยังต่างประเทศและในประเทศของบริษัท

ตลาด	2546/47		2547/48 (ม.ย. – ก.ย.)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ส่งออก	1,489.05	90.49	1,405.66	88.75
ในประเทศ	156.42	9.51	178.15	11.25
รวม	1,645.47	100.00	1,583.81	100.00

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/2548 (1 เมษายน – 30 กันยายน 2547) บริษัท มีรายได้จากการขายรวม 1,583.81 ล้านบาท ซึ่งเมื่อกำหนดให้เป็นรายปีจะเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 92.50 ของปีที่ผ่านมา เป็นผลมาจากปัจจัยหลัก 2 ประการ คือ

- บริษัท ดำเนินการผลิตเต็มทั้งสองสายการผลิตตลอดช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/2548
- มีการใช้กำลังการผลิตได้ถึงร้อยละ 101 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/2548 เทียบกับร้อยละ 96 ในช่วงปีแรกของการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัท ประกอบด้วย ต้นทุนด้านวัตถุดิบ (เม็ดพลาสติก PET) ค่าบรรจุหีบห่อ ค่าไฟฟ้าและเชื้อเพลิง เงินเดือนพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ต้นทุนด้านวัตถุดิบคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67 และร้อยละ 69 ของค่าใช้จ่ายรวมในปี 2546/47 และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 ตามลำดับ รองลงมาได้แก่ ค่าบรรจุหีบห่อคิดเป็นร้อยละ 6.06 และร้อยละ 6.13 ของค่าใช้จ่ายรวมในปี 2546/47 และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 ตามลำดับ ค่าไฟฟ้าและน้ำคิดเป็นร้อยละ 4.17 และร้อยละ 3.36 ของค่าใช้จ่ายรวมในปี 2546/47 และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 ตามลำดับ เงินเดือนพนักงานคิดเป็นร้อยละ 3.27 และร้อยละ 2.02 ของค่าใช้จ่ายรวมในปี 2546/47 และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 ตามลำดับ สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีจำนวน 145.17 ล้านบาท และ 147.39 ล้านบาท ในปี 2546/47 และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าส่งออก ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 4.95 และร้อยละ 7.33 ของค่าใช้จ่ายรวมในปี 2546/47 และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 ตามลำดับ

ปัจจุบัน อุตสาหกรรมแผ่นฟิล์ม PET กำลังประสบปัญหาราคาค่าต้นทุนวัตถุดิบต่อหน่วยในตลาดโลกเพิ่มสูงขึ้น อันเป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นและความต้องการ PTA และ MEG มีมาก ทำให้ต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 37.07 บาท/กก. ในปี 2546/2547 เป็น 43.06 บาท/กก. ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.17 ในขณะที่ต้นทุนผันแปรอื่นต่อหน่วย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 อย่างไรก็ตาม จากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น ทำให้ต้นทุนคงที่ลดลงและช่วยชดเชยต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้ โดย ต้นทุนการผลิตคงที่ลดลงจาก 12.15 บาท/กก. ในปี 2546/2547 เป็น 8.39 บาท/กก. ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็ลดลงเช่นกันจาก 6.50 บาท/กก. เป็น 5.11 บาท/กก. นอกจากนี้ ต้นทุนดอกเบี้ยคิดคำนวณต่อ กก. ก็ลดลงเช่นกัน จากการที่ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น โดยสรุปแล้ว ถึงแม้ว่าต้นทุนด้านวัตถุดิบจะเพิ่มสูงขึ้น แต่ต้นทุนขายต่อหน่วยโดยรวมเพิ่มขึ้นเพียงประมาณร้อยละ 4.71

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 บริษัทมีผลขาดทุนจากรายการพิเศษจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยเงินบาทได้อ่อนค่าต่อเงินเหรียญสหรัฐ ผลขาดทุนดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 1.14 ของรายได้จากการขาย ในขณะที่ในปี 2546/47 บริษัท มีกำไรจากรายการพิเศษดังกล่าวเป็นจำนวน 38 ล้านบาท

กำไรขั้นต้น

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 30.66 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปีที่ผ่านมาที่มีจำนวนร้อยละ 28.34 โดยการลดลงของต้นทุนคงที่และจากการที่บริษัทสามารถผลกำไรของต้นทุนที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งไปยังลูกค้า ทำให้สามารถชดเชยต้นทุนค่าวัตถุดิบต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นมากโดยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 19.52 ในปี 2546/2547 เป็นร้อยละ 21.35 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/2548

กำไรสุทธิ

ในช่วงก่อนเริ่มดำเนินการผลิต คือ ในปี 2545/46 (สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546) บริษัท มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 22.56 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการผลิตและจำหน่าย จึงทำให้มีเฉพาะค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงาน ซึ่งประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 22.84 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย 0.13 ล้านบาท

สำหรับในปีแรกของการดำเนินงาน คือ ปี 2546/47 บริษัท มีผลกำไรสุทธิจำนวน 367.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.37 ของรายได้รวม ส่วนในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 บริษัท มีกำไรสุทธิจากการคำนวณเป็นรายปีเพิ่มขึ้นร้อยละ 81.50 จากปี 2546/47 เนื่องจากปริมาณการขายเพิ่มสูงขึ้นมาก โดยมีกำไรสุทธิจำนวน 333.11 ล้านบาท และอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 20.88 หากไม่คิดรวมผลกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน อัตรากำไรสุทธิในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 จะเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นจำนวนประมาณร้อยละ 2.19

สาเหตุเนื่องมาจาก บริษัท ได้เริ่มดำเนินการผลิตสายการผลิตที่ 1 และ 2 เมื่อวันที่ 2 เมษายน และวันที่ 12 พฤศจิกายน 2546 ตามลำดับ จึงยังมิได้ดำเนินการผลิตเต็มที่ในปี 2546/47 รวมทั้งอัตรากำไรกำลังการผลิตในระยะแรกยังอยู่ในระดับต่ำ

อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2545/46 บริษัท มีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นคิดลบร้อยละ 7 เนื่องจากบริษัท ยังมิได้เริ่มดำเนินการจึงยังไม่มีรายได้จากการจำหน่ายสินค้า ในปี 2546/47 อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 58 เนื่องจากเป็นปีที่เริ่มดำเนินการ สำหรับในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/2548 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547 นั้น บริษัทมีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นที่คำนวณเป็นรายปีเท่ากับร้อยละ 49 ถึงแม้ว่าจะมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 495.75 ล้านบาทจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน และมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกจำนวน 333.11 ล้านบาท แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีส่วนหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นที่เหมาะสม (leveraging) ทำให้ผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่ดี

ในอดีตที่ผ่านมานับตั้งแต่เริ่มเปิดดำเนินการ บริษัทยังไม่เคยจ่ายเงินปันผล เนื่องจากจำเป็นต้องใช้เงินทุนในการขยายกิจการและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน ในอนาคตบริษัทมีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลในอัตราประมาณร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ ซึ่งตามเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินในประเทศ 2 แห่ง ได้กำหนดว่าหากว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น บริษัทจะต้องได้รับอนุมัติจากเจ้าหนี้เงินกู้ก่อน บริษัทได้ขอให้เจ้าหนี้ทั้งสองรายอนุมัตินโยบายการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวและบริษัทได้รับการอนุมัติจากเจ้าหนี้เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 15 และ 16 กันยายน 2547

2. ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัท เพิ่มขึ้นมาโดยตลอด โดยเพิ่มขึ้นจาก 995.01 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 (ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัท กำลังจะเริ่มดำเนินการผลิตสายการผลิตที่ 1 เป็น 2,169.37 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 (ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัท ได้ดำเนินการผลิตครบทั้ง 2 สายการผลิตแล้ว) และเพิ่มเป็น 3,258.48 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 โดยสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/2548 ส่วนใหญ่มาจากโรงงานผลิตเม็ดพลาสติกที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง เงินลงทุนในบริษัทย่อย และการลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ซึ่งเป็นการลงทุนในระยะสั้นจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นทำให้บริษัทมีเงินสดคงเหลืออยู่ส่วนหนึ่ง ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างดังกล่าวจะเสร็จสิ้นประมาณกลางเดือนพฤศจิกายน ทั้งนี้สินทรัพย์คงที่ของบริษัทมีสัดส่วนเท่ากับประมาณร้อยละ 74.16 ของสินทรัพย์รวมในปี 2546/47

อัตราส่วนคุณภาพของสินทรัพย์

ระยะเวลาของเงินทุนหมุนเวียนรายการต่าง ๆ คำนวณจากจำนวนวันเฉลี่ย ณ วันต้นงวดและปลายงวด แต่เนื่องจากบริษัท เริ่มเปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 2 เมษายน 2546 ยอดคงเหลือ ณ วันต้นงวดในปี 2545/46 (เมษายน 2545 ถึง มีนาคม 2546) จึงไม่อาจสะท้อนสถานะที่แท้จริงได้อย่างถูกต้อง ทำให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย สินค้าคงเหลือ cash cycle และรายการอื่น ๆ มีระยะเวลาที่น้อยกว่าความเป็นจริง

ลูกหนี้การค้า

บริษัท มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 37 วัน (หรือ 74 วันหากคำนวณจากยอดปลายงวดอย่างเดียว) และ 53 วัน ในปี 2546/47 และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัท มีนโยบายในการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าในประเทศประมาณ 15 - 60 วัน และลูกหนี้การค้าต่างประเทศประมาณ 30-150 วัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขในการจำหน่ายที่ได้ตกลงกับลูกค้าแต่ละราย บริษัทมีลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 เท่ากับ 339.34 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 599.48 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 76.66 ซึ่งน้อยกว่าอัตราเพิ่มของรายได้จากการขาย การเพิ่มขึ้นดังกล่าว เป็นผลมาจากรายได้จากการขายสินค้าที่เพิ่มมากขึ้น

ยอดลูกหนี้การค้าของบริษัท สามารถแบ่งได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ระยะเวลา	2546/47 (1 เม.ย. 46 - 31 มี.ค. 47)	2547/48 (1 เม.ย. 47 - 30 ก.ย. 47)
ยังไม่เกินกำหนดชำระถึง 1 เดือน	306.06	555.59
ลูกหนี้ที่ค้างชำระ 1-3 เดือน	33.28	43.89
รวม	339.34	599.48

สินค้าคงเหลือ

บริษัท มีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 145.16 ล้านบาทในปี 2546/47 และ 217.40 ล้านบาทในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 โดยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 7.99 วัน (หรือเท่ากับ 15 วันหากคำนวณจากยอดปลายงวดอย่างเดียว) และ 8.33 วันตามลำดับ บริษัทได้จัดระบบการส่งสินค้าที่สอดคล้องกัน (ได้แก่ การจัดซื้อวัตถุดิบ การผลิต และการส่งมอบสินค้า) เพื่อไม่ให้มีสินค้าคงเหลือในจำนวนมากเกินไป

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

บริษัท มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จำนวนร้อยละ 23.2 ในปี 2546/47 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 24.55 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 อัตราผลตอบแทนที่สูงดังกล่าว เนื่องมาจากสาเหตุสำคัญ 2 ประการ คือ

- บริษัท มีอัตราความสามารถในการทำกำไรสูงในช่วงเวลาดังกล่าว เนื่องจากมีประสิทธิภาพในการผลิตเพิ่มสูงขึ้น
- บริษัทมีการอัตรการใช้กำลังการผลิตเพิ่มมากขึ้น ดังจะเห็นได้จากอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ที่เท่ากับ 1.18 ในครึ่งปีแรกของปี 2547/48

3. สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

ในปี 2546/47 บริษัท มีแหล่งเงินทุนที่สำคัญมาจาก กระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 169.96 ล้านบาท และกระแสเงินสดจากการกู้ยืมและการเพิ่มทุนจำนวน 616.57 ล้านบาท และได้นำไปใช้ลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์และสินทรัพย์ถาวรอื่นจำนวน 779.93 ล้านบาท ซึ่งเมื่อรวมกับเงินสดคงเหลือต้นงวดจำนวน 19.80 ล้านบาท ทำให้บริษัท มีเงินสดสุทธิปลายงวดเท่ากับ 26.39 ล้านบาท

สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2547/48 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานติดลบเป็นจำนวน 264.10 ล้านบาท เนื่องมาจากการที่บริษัทนำเงินไปลงทุนหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดจำนวน 300 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินลงทุนระยะสั้น(หากไม่นับเงินลงทุนระยะสั้นดังกล่าว บริษัทจะมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 35.899 ล้านบาท) บริษัทมีกระแสเงินสดจากการกู้ยืมและการเพิ่มทุนจำนวน 620.49 ล้านบาท โดยได้นำไปซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์และสินทรัพย์ถาวรอื่นจำนวน 265.15 ล้านบาท ซึ่งเมื่อรวมกับเงินสดคงเหลือต้นงวดจำนวน 26.39 ล้านบาท ทำให้บริษัท มีเงินสดสุทธิปลายงวดเท่ากับ 117.63 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัท มีสภาพคล่องสูง โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.39 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.92 เท่า ในปี 2546/47 สำหรับในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.87 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.41 เท่า อันเนื่องมาจาก บริษัท มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 37 วันและ 53 วัน ในปี 2546/47 และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 ตามลำดับ เทียบกับระยะเวลาชำระหนี้เท่ากับ 51 วันและ 53 วัน ในช่วงเดียวกัน ซึ่งทำให้มี cash cycle เท่ากับ -6.26 วัน (หรือเท่ากับ -1 วันหากคำนวณจากวันสิ้นงวด) และ 8.97 วัน ในปี 2546/47 และครึ่งปีแรกของปี 2547/48 ตามลำดับ ทั้งนี้ cash cycle ที่ติดลบในปี 2546/47 มีสาเหตุจากการบริหารสภาพคล่องที่มีประสิทธิภาพโดยสามารถเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้เร็วกว่าระยะเวลาในการชำระหนี้คืนเจ้าหนี้

4. แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนของบริษัท มาจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2545/46 และ ปี 2546/47 บริษัท มีหนี้สินรวมจำนวน 665.20 ล้านบาทและ 1,230.45 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้สินระยะยาวจำนวน 453.47 ล้านบาทและ 832.62 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 211.72 ล้านบาทและ 397.84 ล้านบาทตามลำดับ สำหรับหนี้สินระยะยาวเป็นเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในประเทศ 2 แห่งในวงเงินรวม 29.5 ล้านเหรียญสหรัฐ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัท ได้เบิกใช้

เงินกู้ไปแล้วเป็นจำนวนเงิน 27.5 ล้านดอลลาร์ โดยบริษัทมียอดหนี้คงค้างจำนวน 24.83 ล้านดอลลาร์ เงินกู้ยืมดังกล่าวสามารถแบ่งออกเป็นเงินกู้ยืมสำหรับ 2 โครงการใหญ่คือ

- 1) โครงการผลิตแผ่นฟิล์ม PET
- 2) โครงการผลิตเม็ดพลาสติก PET

สำหรับโครงการผลิตแผ่นฟิล์ม PET และ โครงการผลิตเม็ดพลาสติก PET นั้นบริษัทมีการเบิกใช้เงินกู้ไปแล้วเป็นจำนวน 21.75 ล้านดอลลาร์ และ 3.08 ล้านดอลลาร์ตามลำดับทั้งนี้ในสัญญาเงินกู้ที่บริษัทมีต่อสถาบันการเงินทั้งสองแห่งนั้นมีข้อกำหนดที่สำคัญบริษัทต้องปฏิบัติตามคือการรักษาสัดส่วนหนี้เงินกู้ระยะยาวของบริษัทต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกินกว่า 2 ต่อ 1

ในปี 2545/46 บริษัท มีหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 75.14 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินภายใต้สัญญาแพ็คเกจเครดิตและทรัสต์รีซีทส์จำนวน 49.26 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าจำนวน 40.20 ล้านบาท (เนื่องจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 บริษัท ยังไม่เริ่มดำเนินการผลิต จึงทำให้มีเจ้าหนี้การค้าไม่มากนัก) สำหรับในปี 2546/47 เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเป็น 296.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 74.48 ของหนี้สินหมุนเวียนรวม การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุจากการซื้อวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตในสายการผลิตทั้ง 2 แห่ง

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัท มีหนี้สินรวมจำนวน 1,492.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.32 จาก ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2547 ซึ่งมีจำนวน 1,230.45 ล้านบาท มีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นเพื่อนำไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

ภาระผูกพัน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัท มีภาระผูกพันดังนี้

- ก) มีเลตเตอร์ออฟเครดิตที่ยังไม่ได้ใช้กับธนาคารในประเทศเป็นจำนวนเงินรวม 1.2 ล้านดอลลาร์
- ข) มีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้าจากการที่ธนาคารในประเทศออกหนังสือค้ำประกันบริษัท ต่อหน่วยงานราชการและหน่วยงานอื่น ๆ เป็นจำนวนรวมประมาณ 1.2 ล้านบาท
- ค) มีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าก่อสร้างก่อสร้างและค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นเงินรวมประมาณ 45.5 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 บริษัท มีภาระผูกพันดังนี้

- ก) มีเลตเตอร์ออฟเครดิตที่ยังไม่ได้ใช้กับธนาคารในประเทศเป็นจำนวนเงินรวม 3.15 ล้านดอลลาร์
- ข) มีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้าจากการที่ธนาคารในประเทศออกหนังสือค้ำประกันบริษัท ต่อหน่วยงานราชการและหน่วยงานอื่น ๆ เป็นจำนวนรวมประมาณ 1.2 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากจำนวน 329.81 ล้านบาทในปี 2545/46 เป็น 938.92 ล้านบาทในปี 2546/47 และ 1,765.75 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 2547/48 (1 เม.ย. 2547 – 30 ก.ย. 2547) คิดเป็นอัตราเพิ่มร้อยละ 184.68 และร้อยละ 88.06 ตามลำดับ ในปี 2545/46 และปี 2546/47 บริษัท ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วจำนวน 351.84 ล้าน

บาทและ 240.25 ล้านบาท โดยมีกำไรสะสมจำนวน 344.35 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท มีผลกำไรสุทธิเป็นจำนวน 367.07 ล้านบาทในปี 2546/47 ทั้งนี้บริษัทไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผลจากผลกำไรในปี 2546/2547

บริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้นในครึ่งปีแรกของปี 2547/48 จำนวน 1,765.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 มีนาคม 2547 ซึ่งมีจำนวน 938.92 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากเงินเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 495.75 ล้านบาทและกำไรสะสมจำนวน 333.11 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ได้ลดลงในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยลดลงจาก 2.02 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2546 เป็น 1.31 เท่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547 และ 0.85 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัท เท่ากับ 3.15 เท่า ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2547/48

12.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้นี้ จะทำให้จำนวนหุ้นของบริษัท เพิ่มขึ้นอีกจำนวน 240 ล้านหุ้น ทำให้มีจำนวนหุ้นทั้งหมดเพิ่มขึ้นเป็น 800 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) ดังนั้น หากคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นโดยใช้ผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกของปี 2547/48 แบบ fully diluted basis แล้วจะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นลดลงจาก 1.63 บาทเป็นประมาณ 0.42 บาท (คำนวณโดยใช้มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทเพื่อการเปรียบเทียบ) อย่างไรก็ตาม การคำนวณแบบ fully diluted basis นั้น ยังมีได้คำนึงถึงโอกาสที่บริษัท จะสามารถนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปใช้ในการลงทุนเพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทนจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นในอนาคต

นอกจากนี้ บริษัท มีโครงการที่อยู่ระหว่างการดำเนินการดังนี้

1. การดำเนินการก่อสร้างและติดตั้งเครื่องจักรในการผลิตเม็ดพลาสติก PET เพื่อเป็นวัตถุดิบสำหรับการผลิตแผ่นฟิล์ม PET ของบริษัท โดยบริษัท ได้เปิดดำเนินการในส่วนที่ 1 แล้วในเดือนกันยายน 2547 และคาดว่าจะแล้วเสร็จครบทั้งสองส่วนประมาณปลายปี 2547 นี้ ทั้งนี้การผลิตเม็ดพลาสติก PET เองนั้นถูกกว่าการสั่งซื้อเนื่องจาก วัตถุดิบซึ่งนำมาผลิตเม็ดพลาสติก PET เป็นสินค้าที่สามารถตรวจสอบราคาได้ง่ายเนื่องจากเป็นวัตถุดิบที่มีการซื้อขายทั่วไปและมีการเผยแพร่ราคาทำให้บริษัทสามารถทราบราคาวัตถุดิบได้อย่างแน่นอน นอกจากนี้การผลิตเม็ดพลาสติก PET เองยังมีต้นทุนในการผลิตที่ถูกกว่าการสั่งซื้อและยังสร้างความมั่นใจได้ว่าบริษัทจะมีเม็ดพลาสติก PET เพื่อใช้ในการผลิตในเวลาที่ต้องการอีกด้วย ทั้งนี้สำหรับการดำเนินการโครงการผลิตเม็ดพลาสติก PET นั้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทได้เบิกใช้เงินกู้ไปแล้วจำนวน 3.08 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
2. การเพิ่มสายการผลิตแผ่นฟิล์มเคลือบผิวด้วยอลูมิเนียม (metalised film) ในปี 2548 เพื่อเพิ่มมูลค่าให้แก่ผลิตภัณฑ์ โดยมีกำลังการผลิต 4,800 ตันต่อปี และคาดว่าโครงการจะสามารถเดินสายการผลิตได้ประมาณไตรมาสที่ 2 ของปี 2548 ทั้งนี้นอกจากการเพิ่มมูลค่าให้แก่ผลิตภัณฑ์แล้วบริษัทยังสามารถขายแผ่นฟิล์มเคลือบผิวอลูมิเนียมให้แก่ลูกค้าที่ซื้อแผ่นฟิล์ม PET ของบริษัทอยู่แล้วและยังสามารถขยายฐานไปยังลูกค้าใหม่ที่ต้องการแผ่นฟิล์มเคลือบอลูมิเนียมอีกด้วย ทั้งนี้บริษัทมีแผนที่จะใช้เงินประมาณ 100 ล้านบาท เพื่อนำมาซื้อเครื่องจักรในการผลิตแผ่นฟิล์มเคลือบอลูมิเนียมซึ่งเงินในส่วนนี้จะมาจากเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้นี้ ทั้งนี้ในการผลิตแผ่นฟิล์มอลูมิเนียม บริษัทต้องมีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาเครื่องจักร ตลอดจนการว่าจ้างบุคลากรเพิ่มเติมเพื่อปฏิบัติงานในส่วนนี้ นอกจากนี้บริษัทต้องมีค่าใช้จ่ายในทางบัญชีคือค่าเสื่อมราคาซึ่งบริษัทต้องทำการหักค่าเสื่อมราคาตลอดอายุของเครื่องจักร

3. การก่อตั้งโพลีเพล็กซ์ (สิงคโปร์) พีทีอี ลิมิเต็ด ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้ง ขึ้นเพื่อลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตแผ่นฟิล์ม PET ในประเทศตุรกี เพื่อรองรับความต้องการของตลาดในแถบยุโรป ตะวันออกกลาง แอฟริกา และประเทศต่าง ๆ ที่เคยเป็นดินแดนส่วนหนึ่งของสหภาพโซเวียตในอดีต (CIS) ทั้งนี้การก่อสร้างโรงงานผลิตแผ่นฟิล์ม PET ในประเทศตุรกีนั้นสามารถทำให้บริษัทครอบคลุมลูกค้าในประเทศแถบยุโรป ตะวันตกซึ่งมีความต้องการสูง อย่างไรก็ตามบริษัทก็มีความเสี่ยงจากการลงทุนดังกล่าวทั้งในด้าน ความเสี่ยงจากการลงทุนของบริษัทเองและความเสี่ยงจากสถานะเศรษฐกิจของประเทศตุรกี (รายละเอียดเรื่องความเสี่ยงสามารถดูได้ในส่วนที่ 2 ข้อ 1.6.1 ความเสี่ยงจากโครงการลงทุนในประเทศตุรกี ส่วนรายละเอียดของโครงการสามารถดูได้ในส่วนที่ 2 ข้อ 6 โครงการในอนาคต) ทั้งนี้โครงการผลิตแผ่นฟิล์ม PET ในประเทศตุรกีจะใช้งินลงทุนซึ่งดำเนินการโดย PE มีมูลค่าประมาณ 43 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ประกอบด้วย

- เงินกู้ยืมประมาณ 26 ล้านดอลลาร์ ซึ่ง PE กู้ยืมจากสถาบันการเงินในประเทศไทย โดยมีบริษัทและนายชานจีฟ ซาราฟเป็นผู้ค้ำประกัน ภาระการค้ำประกันดังกล่าวจะสิ้นสุดลงเมื่อ PE ชำระคืนเงินต้นจนเหลือร้อยละ 50
- ทุนจดทะเบียนจำนวน 17 ล้านดอลลาร์ โดยบริษัทซึ่งจะเป็นเงินทุนที่ได้จากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทและลงทุนผ่าน PSPL ไปยัง PE

โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทได้ลงทุนใน โพลีเพล็กซ์ (สิงคโปร์) พีทีอี ลิมิเต็ด โดยเป็นการลงทุนในหุ้นจำนวน 3.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากเป้าหมายที่จะลงทุนในส่วนของบริษัทจำนวน 17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ