

12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**12.1 งบการเงิน****(ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี**

งบการเงินปี 2547 ของบริษัทฯ ตรวจสอบและสอบทานโดยบริษัท สำนักงาน เอ เอ็ม ซี จำกัด โดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับผิดชอบในการตรวจสอบและสอบทานบัญชีของบริษัทฯตั้งแต่ปี 2544 ถึงปี 2547 มีดังนี้

<u>ปี</u>	<u>ชื่อผู้สอบบัญชี</u>	<u>เลขทะเบียนผู้สอบ บัญชีรับอนุญาต</u>	<u>สำนักงานสอบบัญชี</u>
2544	พลอากาศตรีถนอม แจ้งสว่าง	4528	ทีพี
2545	นายวิบูลย์ ยงยิ่งประเสริฐ	4914	Goldfield Certified Public Accountants and Consultants
2546	นางสาววรรณ พุทธเสถียร	4387	เอ เอ็ม ซี จำกัด
2547	นางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา	4306	เอ เอ็ม ซี จำกัด

12.1.1 สรุปรายงานตรวจสอบของผู้สอบบัญชี

- (1) งบการเงินปี 2544-2545: ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นโดยไม่มีเงื่อนไขในรายงานการตรวจสอบบัญชี
- (2) งบการเงินปี 2546: ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไขเกี่ยวกับรายการปรับปรุงที่อาจจำเป็นต้องงบการเงิน ซึ่งเกิดจากการที่ผู้สอบบัญชีไม่ได้เข้าร่วมสังเกตการณ์ตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 จำนวนเงิน 6.68 ล้านบาท เนื่องจากในขณะนั้นยังไม่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในปริมาณและมูลค่าสินค้าคงเหลือดังกล่าวได้
- (3) งบการเงินปี 2547: ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นโดยไม่มีเงื่อนไขในรายงานการตรวจสอบบัญชี

(ข) ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ

ตารางสรุปงบดุลของบริษัทฯ

(หน่วย: พันบาท)

รายการ	2544	%	2545	%	2546	%	2547	%
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	6,220	5.89	3,957	1.85	36,690	12.32	11,939	3.31
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	6,174	5.85	37,092	17.31	40,897	13.74	50,641	14.05
สินค้าคงเหลือ	3,285	3.11	6,682	3.12	25,198	8.46	39,453	10.94
ลูกหนี้กรมสรรพากร	0	0.00	1,059	0.49	1,042	0.35	0	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	123	0.12	188	0.09	5,790	1.94	1,478	0.41
งานระหว่างก่อสร้าง-อาคารโรงงาน	0	0.00	20,910	9.76	0	0.00	0	0.00
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	0	0.00	0	0.00	0	0.00	2,170	0.60
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	89,675	84.98	144,333	67.35	187,987	63.14	254,576	70.61
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	45	0.04	89	0.04	137	0.05	287	0.08
รวมสินทรัพย์	105,521	100.00	214,310	100.00	297,741	100.00	360,544	100.00
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	1,372	1.30	13,987	6.53	17,814	5.98	15,811	4.39
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0	0.00	0	0.00	17,908	6.01	23,089	6.40
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	410	0.39	6,056	2.83	14,331	4.81	15,500	4.30
เงินกู้ยืมกรรมการ	0	0.00	49,638	23.16	37,000	12.43	221	0.06
เงินปันผลค้างจ่าย	0	0.00	0	0.00	25,000	8.40	0	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	122	0.12	24,390	11.38	17,453	5.86	18,461	5.12
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0	0.00	0	0.00	35,816	12.03	82,473	22.87
เงินกู้ยืมจากกรรมการและบริษัทที่เกี่ยวข้อง	200	0.19	0	0.00	0	0.00	0	0.00
รวมหนี้สิน	2,104	1.99	94,071	43.89	165,321	55.53	155,555	43.14

รายการ	2544	%	2545	%	2546	%	2547	%
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	100,000	94.77	100,000	46.66	100,000	33.59	144,000	39.94
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นใน บริษัทย่อย	0	0.00	0	0.00	0	0.00	963	0.27
กำไรสะสมและสำรองตามกฎหมาย	3,417	3.24	20,238	9.44	32,419	10.89	55,636	15.43
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0.00	0	0.00	0	0.00	4,390	1.22
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	103,417	98.01	120,238	56.11	132,419	44.47	204,989	56.86
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	105,521	100.00	214,310	100.00	297,741	100.00	360,544	100.00

ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ

(หน่วย: พันบาท)

รายการ	2544	%	2545	%	2546	%	2547	%
รายได้จากการขายสินค้าและบริการ	101,694	100.00	177,018	100.00	238,117	100.00	300,592	100.00
ต้นทุนขาย	85,282	83.86	126,862	71.67	138,346	58.10	171,496	57.05
กำไรขั้นต้น	16,413	16.14	50,155	28.33	99,770	41.90	129,096	42.95
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	14,086	13.85	26,578	15.01	48,785	20.49	60,572	20.15
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	2,326	2.29	23,577	13.32	50,985	21.41	68,524	22.80
รายได้อื่นๆ	877	0.86	740	0.42	4,363	1.83	7,697	2.56
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลและดอกเบี้ยจ่าย	3,203	3.15	24,317	13.74	55,348	23.24	76,221	25.36
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0.00	0	0.00	609	0.26	3,374	1.12
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	3,203	3.15	24,317	13.74	54,738	22.99	72,847	24.23
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,030	1.01	7,496	4.23	17,557	7.37	25,048	8.33
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0.00	0	0.00	0	0.00	102	0.03
กำไรสุทธิ	2,173	2.14	16,821	9.50	37,181	15.61	47,697	15.87

งบกระแสเงินสด

(หน่วย: พันบาท)

รายการ	2545	2546	2547
กำไรสุทธิ	16,821	37,181	47,697
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคา	12,766	18,903	24,536
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่ได้ใช้ดำเนินงาน	0	334	0
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	0	(2)	10
หนี้สงสัยจะสูญ	0	0	0
ค่าลิขสิทธิ์ที่ตัดจ่าย	0	2	14
ขาดทุนสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	102
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทอื่น	0	0	9,080
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0	3,769	145
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	29,587	60,188	81,584
ลูกหนี้การค้า (เพิ่มขึ้น)ลดลง	(30,918)	(3,739)	(10,036)
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น)ลดลง	(3,397)	(18,516)	(14,255)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น)ลดลง	(1,124)	(5,549)	5,499
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น)ลดลง	(44)	(50)	(164)
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย เพิ่มขึ้น(ลดลง)	12,615	3,826	(2,002)
เงินปันผลระหว่างกาลค้างจ่าย	0	0	(25,000)
ภาษีนิติบุคคลค้างจ่าย เพิ่มขึ้น(ลดลง)	5,646	8,275	1,169
โบนัสค้างจ่าย	0	6,663	0
เจ้าหนี้อื่นและตัวเงินจ่าย เพิ่มขึ้น(ลดลง)	24,060	(15,808)	0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น(ลดลง)	208	2,208	1,008
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	36,633	37,498	37,803
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน			
เงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้อง (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0	0	(11,250)
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(43,334)	(42,000)	(91,209)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	0	20	75
เงินสดสุทธิใช้ไปในการกิจกรรมการลงทุน	(43,334)	(41,980)	(102,385)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน			
รับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน	0	0	44,000
เพิ่มขึ้นในส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	5,250
รับเงินกู้ยืมจากกรรมการ	4,438	24,319	971
จ่ายเงินกู้ยืมแก่กรรมการ	0	(36,957)	(37,750)
รับเงินกู้ยืมระยะยาว	0	66,471	115,000
จ่ายเงินกู้ระยะยาว	0	(16,618)	(63,161)
จ่ายเงินปันผล	0	0	(24,480)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงิน	4,438	37,215	39,830
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(2,263)	32,733	(24,751)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	6,220	3,957	36,690
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	3,957	36,690	11,939

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	2544	2545	2546	2547
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	8.30	0.52	0.85	1.42
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	6.51	0.44	0.60	0.86
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	N/A	0.76	0.34	0.37
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	16.51	8.18	6.11	6.57
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	21.81	43.99	58.95	54.81
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	20.25	25.46	8.68	5.31
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	17.78	14.14	41.48	67.86
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	84.61	16.52	8.70	10.20
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	4.25	21.79	41.38	35.29
วงจรเงินสด (วัน)	35.34	36.34	59.06	87.38
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	16.14	28.33	41.90	42.95
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	2.29	13.32	21.41	22.80
อัตรากำไรอื่น (%)	0.85	0.42	1.80	2.50
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	N/A	155.37	73.55	55.17
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.12	9.46	15.33	15.47
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	2.23	15.04	29.43	28.27
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	2.19	10.52	14.52	14.49
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	N/A	23.20	31.73	32.45
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.04	1.11	0.95	0.94
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.02	0.78	1.25	0.76

อัตราการเติบโต (%)

อัตราการเติบโต	2544	2545	2546	2547
สินทรัพย์	13.97	103.10	38.93	21.09
หนี้สิน	56.80	4,371.00	75.74	(5.91)
รายได้จากการขาย	52.98	74.07	34.52	26.24
ต้นทุนขาย	49.18	48.76	9.05	23.96
กำไรขั้นต้น	76.28	205.59	98.92	29.39
กำไรจากการดำเนินงาน	248.24	913.60	116.25	34.40
กำไรสุทธิ	182.18	674.15	121.04	28.28

หมายเหตุ

- งบการเงินของบริษัทฯ ในปี 2545 ได้ถูกปรับปรุงขึ้นใหม่ เนื่องจากบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงให้สอดคล้องกับรูปแบบงบการเงินของบริษัทฯ จำกัด (มหาชน) และสามารถนำมาเทียบกับงบการเงินปี 2546 และปีต่อไป

วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่เป็นกำไรตั้งแต่ปี 2542 จนถึงปัจจุบัน(ปี 2547) และมีกำไรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุสำคัญ คือ การฟื้นตัวของสภาพเศรษฐกิจ และการเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ที่มีอัตราการเติบโตค่อนข้างสูง โดยมีการคาดการณ์ว่าในอนาคต อุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศไทยจะมีการขยายตัวสูงขึ้นอย่างมากเพราะอุปสงค์ภายในประเทศที่คาดว่าจะมีการปรับตัวสูงขึ้นในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง และผลจากการย้ายฐานการผลิตของบริษัทผู้ผลิตรถยนต์จากประเทศญี่ปุ่นเข้ามาในประเทศไทย เพื่อให้ประเทศไทยเป็นแหล่งผลิตและส่งออกรถยนต์ของเอเชีย โดยเฉพาะอย่างยิ่งการส่งออกรถปิคอัพ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวส่งผลให้อุตสาหกรรมชิ้นส่วนประกอบรถยนต์เติบโตอย่างมากตามไปด้วย

เนื่องจากบริษัทฯ ดำเนินงานโดยการผลิตชิ้นส่วนประกอบรถยนต์ที่เป็นสินค้า OEM เพื่อส่งให้กับโรงงานประกอบรถยนต์ เป็นหลัก การฟื้นตัวของสภาวะเศรษฐกิจ และการขยายตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถขยายการผลิตและเพิ่มยอดขายของบริษัทฯ ได้มากขึ้น ซึ่งอาจจะสะท้อนให้เห็นได้จากรายได้จากการขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 25 เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา

การเพิ่มขึ้นของยอดขายของบริษัทฯ ที่ผ่านมามีสาเหตุเนื่องมาจากจุดแข็งทางด้านการถือครองเทคโนโลยีการผลิตสำหรับชิ้นส่วนยางที่ใช้กับรถยนต์นิสสัน โดยบริษัทฯ เป็นผู้ผลิตเพียงรายเดียวในประเทศไทยที่ได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีโดยตรงจาก KG และเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนยางและยางติดเหล็กเจ้าเดียวที่สามารถผลิตชิ้นส่วนยางและยางติดเหล็กบางชิ้นที่จะต้องมียางของยางตามที่กำหนดโดย KG และจากการที่ได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีการผลิตจาก KG ทำให้ผู้ประกอบการมีความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ ก็จะสามารถผลิตชิ้นส่วนยางและยางติดเหล็กในชิ้นที่ไม่ต้องมียางของยางได้อย่างมีคุณภาพเช่นกัน ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีฐานลูกค้าที่ค่อนข้างมั่นคงคือผู้ประกอบการนิสสัน ในประเทศไทย โดยบริษัทฯ จะได้รับคำสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้ารายนี้อย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ ผลจากการเรียนรู้เทคโนโลยีการผลิตบริษัทฯ ยังสามารถพัฒนาเทคโนโลยีให้สามารถผลิตชิ้นส่วนยางให้มีคุณสมบัติและคุณลักษณะตามการใช้งานในลักษณะต่างๆ ได้ เช่น ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้เข้าร่วมในประกวดราคาสำหรับการผลิตชิ้นส่วนยางและยางติดเหล็ก โดยมีผู้ประกอบการรายอื่นส่งแบบของชิ้นส่วนมาให้กับบริษัทฯ ออกแบบส่วนผสมของยาง และว่าจ้างให้ผลิตตามส่วนผสมที่ออกแบบด้วย ทำให้บริษัทฯ สามารถขยายฐานลูกค้าให้มากขึ้น

โดยทั่วไปแล้ว การผลิตชิ้นส่วนประกอบรถยนต์นั้น ผู้ประกอบการแต่ละรายจะมีการกำหนดอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ของชิ้นส่วนประกอบรถยนต์ให้กับผู้ผลิตชิ้นส่วนประกอบรถยนต์แต่ละรายอยู่แล้ว โดยปกติแล้ว การผลิตชิ้นส่วนยางและยางติดเหล็กให้กับบริษัทในกลุ่ม Nissan นั้นจะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าการผลิตให้กับผู้ประกอบการรายอื่นๆ ยกเว้นในกรณีที่บริษัทฯ ต้องการที่จะเจาะตลาดรถยนต์ในกลุ่มอื่นๆ ซึ่งจะต้องมีการเสนอราคาที่มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นที่ต่ำลง ทั้งนี้เนื่องจาก การผลิตให้กับบริษัทในกลุ่ม Nissan เป็นการผลิตที่บริษัทฯ ไม่ได้มีส่วนในการออกแบบส่วนผสมของยางด้วย อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าจะมีการกำหนดอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ของชิ้นส่วนยางและยางติดเหล็กแต่ละชิ้นโดยผู้ประกอบการก็ตาม บริษัทฯ ยังสามารถบริหารอัตรากำไรสุทธิให้อัตราส่วนสูงขึ้นจากการควบคุมการผลิต เช่น การควบคุมไม่ให้เกิดของเสียระหว่างการผลิตมากนัก การออกแบบให้ Mold มีขนาดใหญ่ขึ้นทำให้ประสิทธิภาพในการผลิตมากขึ้นและทำให้อัตราต้นทุนการผลิตต่อชิ้นต่ำลง โดยต้นทุนการผลิตของบริษัทฯ เท่ากับอัตราร้อยละ 58.10 ในปี 2546 และเท่ากับ 57.05 ในปี 2547 ตามลำดับ

รายได้

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางที่ใช้เป็นส่วนประกอบในการผลิตรถยนต์และรถจักรยานยนต์ รายได้หลักของบริษัทฯ คือ รายได้จากการขายสินค้าทั้งจากภายในและจากภายนอกประเทศ ในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามภาวะเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีขึ้น โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าในปี 2544 จำนวน 101.69 ล้านบาท, ในปี 2545 จำนวน 177.02 ล้านบาท และในปี 2546 จำนวน 238.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 52.98, 74.07 และ 34.52 ตามลำดับ และในปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าเป็นจำนวน 300.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 26.24 ตามลำดับ

รายได้จากการขายสินค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายได้จากการจำหน่ายสินค้าในรูปแบบ OEM ทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งชิ้นส่วนยางและยางติดเหล็กที่จำหน่ายในประเทศจะนำไปใช้ในการประกอบรถจักรยานยนต์ และรถจักรยานยนต์ยี่ห้อต่างๆ เพื่อขายภายในประเทศ เช่น นิสสัน, ฟอर्ड, มาสด้า, มิตซูบิชิ, ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์, ยามาฮา และซูซูกิ ส่วนสินค้าที่จำหน่ายในต่างประเทศจะเป็นชิ้นส่วนยางที่นำไปใช้ในการผลิตรถจักรยานยนต์หรือใช้สำหรับเป็นชิ้นส่วนของอุปกรณ์อื่นๆ โดยการส่งออกชิ้นส่วนยางของบริษัทฯ เกือบจะทั้งหมดไปที่ประเทศญี่ปุ่นเพื่อจำหน่ายให้กับ KG เพื่อส่งต่อไปให้กับบริษัทผู้ผลิตรถจักรยานยนต์ในประเทศญี่ปุ่นและผู้ว่าจ้างต่ออีกทอดหนึ่ง

บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศเทียบกับรายได้จากการจำหน่ายสินค้ารวม คิดเป็นร้อยละ 62.56 ในปี 2543, ร้อยละ 71.27 ในปี 2544, ร้อยละ 58.48 ในปี 2545, ร้อยละ 59.12 ในปี 2546 และร้อยละ 65.51 ในปี 2547 โดยบริษัทฯ มีนโยบายที่จะรักษาสัดส่วนรายได้จากการขายในประเทศให้สูงกว่าร้อยละ 60-70 ทั้งนี้ เพื่อลดความเสี่ยงของความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนที่จะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และเพิ่มรายได้จากการขายสินค้าภายในประเทศให้กระจายไปยังค่ายรถจักรยานยนต์ค่ายอื่นๆ นอกเหนือ Nissan ด้วย ซึ่งรายได้จากการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศสามารถจำแนกรายได้ภายในประเทศได้เป็น รายได้จากการจำหน่ายสินค้า OEM ให้แก่ผู้ผลิตรถจักรยานยนต์, รายได้จากการจำหน่ายสินค้า OEM ให้แก่ผู้ผลิตรถจักรยานยนต์, รายได้จากการจำหน่ายสินค้า REM ให้แก่ศูนย์บริการซ่อมรถจักรยานยนต์ และรายได้จากการจำหน่ายสินค้าให้ลูกค้ารายอื่นๆ

รายได้จากการจำหน่ายสินค้า OEM ให้แก่ผู้ประกอบการรถจักรยานยนต์ภายในประเทศเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ โดยผลิตและจำหน่ายให้กับบริษัท สยามนิสสัน ออโตโมบิล จำกัด ซึ่งเป็นผู้ประกอบการรถจักรยานยนต์นิสสันในประเทศไทย โดยนอกเหนือจากผลิตภัณฑ์ที่จะต้องมีการผลิตตาม Know-how จาก KG แล้ว บริษัทฯ ยังได้รับคำสั่งซื้อชิ้นส่วนยางชิ้นอื่นบางชิ้นที่สามารถผลิตได้ในราคาถูกกว่าชิ้นส่วนยางรูปแบบเดียวกันที่นำเข้าจากต่างประเทศ (“Complete Knock Down: CKD”) จาก บริษัท สยามนิสสัน ออโตโมบิล จำกัด ด้วย ซึ่งโดยปกติแล้วชิ้นส่วนยางของบริษัทฯ จะมีราคาถูกกว่าชิ้นส่วนยางนำเข้า จึงทำให้บริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อชิ้นส่วนยางจากบริษัท สยามนิสสัน ออโตโมบิล จำกัด อย่างสม่ำเสมอตลอดมา โดยบริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้ที่เกิดจากการผลิตและจำหน่ายให้กับบริษัท สยามนิสสัน ออโตโมบิล จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 34.45 ในปี 2544 ร้อยละ 28.73 ในปี 2545 ร้อยละ 24.50 ในปี 2546 และร้อยละ 21.13 ในปี 2547 ตามลำดับ

สำหรับการผลิตและขายสินค้าในรูปแบบ OEM ให้กับผู้ผลิตรถจักรยานยนต์และผู้ผลิตชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์ บริษัทฯ ได้เริ่มมีการผลิตและจำหน่ายสินค้าให้กับผู้ผลิตรถจักรยานยนต์ และผู้ผลิตชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์ในช่วงต้นปี 2544 และมียอดขายให้กับบริษัทผู้ผลิตรถจักรยานยนต์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนกระทั่งถึงปัจจุบัน โดยบริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อในปริมาณที่สูงขึ้นตลอดปี 2547 ทั้งนี้เนื่องจากมีผู้ผลิตชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์รายหนึ่งได้เริ่มมีการส่งออกชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์ไปให้กับบริษัทประกอบรถจักรยานยนต์ในต่างประเทศ ปริมาณการสั่งซื้อชิ้นส่วนยางและยางติดเหล็กของ บริษัทฯ จึงเพิ่มขึ้นตามไปด้วย โดยในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าให้กับผู้ผลิตรถจักรยานยนต์และผู้ผลิตชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์เท่ากับ 9.25 ล้านบาทในปี 2544, 15.92 ล้านบาทในปี 2545, 35.59 ล้านบาทในปี 2546 และ 46.95 ล้านบาท ในปี 2547

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีรายได้จากการขายสินค้าในรูปแบบ REM ซึ่งเป็นรายได้ที่มีมูลค่าที่ใกล้เคียงกันตลอดช่วงเวลา 3 ปีที่ผ่านมา โดยมีมูลค่าของยอดขายในรูปแบบ REM เท่ากับประมาณ 12 ล้านบาทถึง 16 ล้านบาท โดย

บริษัทฯ มีการผลิตและขายสินค้าในรูปแบบ REM ให้กับศูนย์บริการรถยนต์ไม่กีราย เช่น ศูนย์บริการรถยนต์นิสสัน และศูนย์บริการตรีเพชรอู่ชู เป็นต้น และศูนย์บริการแต่ละรายจะมีปริมาณการสั่งสินค้าที่แน่นอนและเป็นจำนวนไม่สูงมากในแต่ละเดือน บริษัทฯ มีนโยบายที่จะรักษารฐานลูกค้าในส่วน REM ให้มีสัดส่วนที่คงที่ เนื่องจากการจำหน่ายในรูปแบบ REM จะมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นที่สูงกว่าแบบการขายแบบ OEM แต่มีการขายในปริมาณที่น้อยขึ้นอยู่กับปริมาณรถยนต์ที่เข้าศูนย์เพื่อซ่อมบำรุง นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีส่วนที่เป็นรายได้จากการจำหน่ายสินค้าอื่นๆ โดยส่วนใหญ่เป็น OEM สำหรับชิ้นส่วนยางหรือยางติดเหล็กสำหรับผลิตภัณฑ์ประเภทอื่นๆ ที่ไม่ใช่รถยนต์หรือรถจักรยานยนต์ เช่น ยางกันกระแทกสำหรับเครื่องใช้ไฟฟ้า หรือเครื่องสุขภัณฑ์ เป็นต้น ในปัจจุบันบริษัทฯ มีรายได้ส่วนนี้เป็นมูลค่าน้อย แต่บริษัทฯ มีนโยบายที่จะขยายตลาดในผลิตภัณฑ์ประเภทดังกล่าวให้เพิ่มสูงขึ้นในอนาคต

สำหรับรายได้จากการขายสินค้าในต่างประเทศ บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าในต่างประเทศในปี 2544 จำนวน 29.21 ล้านบาท, ปี 2545 จำนวน 73.49 ล้านบาท, ปี 2546 จำนวน 97.35 ล้านบาท และปี 2547 จำนวน 102.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนเทียบกับรายได้จากการขายสินค้ารวมเป็นร้อยละ 28.73, ร้อยละ 41.52, ร้อยละ 40.88 และร้อยละ 34.49 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยบริษัทผลิตและจำหน่ายให้กับ Kinugawa Rubber Industrial จากประเทศญี่ปุ่นเกือบทั้งหมด

ต้นทุนการผลิต

ส่วนประกอบที่สำคัญของต้นทุนการผลิต คือ วัตถุดิบ โดยต้นทุนการผลิตเมื่อคิดเป็นอัตราส่วนเทียบกับรายได้จากการขายสินค้าของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 71.67 ในปี 2545, ร้อยละ 58.10 ในปี 2546 และ ร้อยละ 57.05 ในปี 2547 โดยวัตถุดิบหลักจะประกอบไปด้วย ยางดิบและยางสังเคราะห์ และเหล็กขึ้นรูปและท่อเหล็ก ซึ่งยางและยางสังเคราะห์มีอัตราส่วนเท่ากับร้อยละ 34.02 และร้อยละ 34.76 ของต้นทุนวัตถุดิบรวมในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ ส่วนเหล็กขึ้นรูปและท่อเหล็กจะมีอัตราส่วนเท่ากับร้อยละ 43.15 และร้อยละ 44.58 ของต้นทุนวัตถุดิบรวมในปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ โดยวัตถุดิบหลักทั้งสองกลุ่มจะมีแนวโน้มของราคาที่เพิ่มสูงขึ้นดังที่กล่าวไว้แล้วในปัจจัยความเสี่ยง โดยการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบบริษัทฯ ยังสามารถผลักภาระบางส่วนให้กับผู้จ้างได้ แต่บริษัทฯ จะต้องเป็นผู้ระวังและพิจารณาเรื่องความคุ้มค่าขั้นตอนการผลิตเพื่อไม่ให้มีวัตถุดิบเสียไป เช่น ขั้นตอนการผสมยางตามคุณลักษณะที่กำหนด ซึ่งหากมีการผิดพลาดจะมีผลกระทบต่อต้นทุนการผลิต บริษัทฯ มีนโยบายในการควบคุมกระบวนการผลิตอย่างเข้มงวด โดยเฉพาะอย่างยิ่งกระบวนการผสมยาง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วย เงินเดือนและโบนัสพนักงาน, ค่าไฟฟ้า-ประปา-โทรศัพท์, ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาสำนักงาน, ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์, ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน, ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ และค่าลิขสิทธิ์ติดจ่าย เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอาจคิดเป็นอัตราส่วนเทียบกับรายได้จากการขายสินค้าของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 13.85 ในปี 2544, ร้อยละ 15.01 ในปี 2545, ร้อยละ 20.49 ในปี 2546 และร้อยละ 20.15 ในปี 2547 ตามลำดับ โดยรายการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2546 นั้นเกิดจากค่าบุคลากรทางการตลาดของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม โดยบริษัทฯ มีนโยบายในการขยายฐานลูกค้าไปยังผู้ประกอบการรถยนต์รายอื่น จึงต้องมีการจ้างผู้รับผิดชอบทางด้านการตลาดเพิ่มมากขึ้นด้วย

กำไร

บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 99.77 ล้านบาทในปี 2546 และ 129.10 ล้านบาทในปี 2547 หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายเป็นร้อยละ 41.90 และ 42.95 ตามลำดับ สำหรับกำไรจากการดำเนินงานบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานเป็น 50.99 ล้านบาทในปี 2546 และ 68.52 ล้านบาทในปี 2547 หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเทียบกับรายได้จากการขายในปี 2546 เป็นร้อยละ 21.41 และ 22.80 ตามลำดับ อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยในปี 2545 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 16.82 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 9.50,

ในปี 2546 กำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 37.18 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 15.61 และในปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 47.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 15.87

การที่บริษัทฯ สามารถรักษาอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน และอัตราส่วนกำไรสุทธิ ได้อยู่ในอัตราดังที่กล่าวไว้ทั้งนี้เนื่องมาจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ เช่น การควบคุมไม่ให้มีวัตถุดิบเสียหาย หรือเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานของพนักงานโดยการเพิ่มขนาดของแม่พิมพ์ (Mold) ทำให้สามารถผลิตได้คราวละหลายชิ้นและใช้แรงงานคนในการควบคุมเครื่องจักรจำนวนเท่าเดิม นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการเพิ่มยอดขายและเพิ่มฐานลูกค้าที่มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ที่แตกต่างกันไป เช่น การเพิ่มยอดขายในส่วนของบริษัทนอกกลุ่มนิสสันให้มากขึ้น ซึ่งชิ้นส่วนยางและยางติดเหล็กที่ขายให้ลูกค้าในกลุ่มนี้จะมียอดกำไรขั้นต้นสูงกว่าชิ้นส่วนยางและยางติดเหล็กที่ขายให้กับกลุ่มนิสสัน เหตุผลเนื่องจาก บริษัทฯ เป็นผู้ออกแบบส่วนผสมของยางเองเพื่อให้เหมาะกับการนำไปใช้งานของลูกค้า

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 297.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83.43 ล้านบาทจากปี 2545 หรือคิดเป็นร้อยละ 38.93 โดยส่วนมากเป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนในประเภทต่างๆ ดังนี้ เงินสดและเงินฝากธนาคารของบริษัทฯ เพิ่มในปี 2546 โดยมีจำนวน 36.69 ล้านบาท เนื่องจากได้มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน นอกจากนี้ บริษัทฯ มีนโยบายในการเพิ่มสินค้าคงคลังเพื่อรองรับการขยายตัวของยอดขาย ทำให้มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของรายการสินค้าคงเหลือจากปี 2545 จำนวน 6.68 ล้านบาท เป็นจำนวน 25.20 ล้านบาทในปี 2546 ในส่วนของการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ ประกอบด้วย การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายล่วงหน้า, เงินทดรองจ่าย, และลูกหนี้ค่าภาษีหัก ณ ที่จ่าย เป็นต้น ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในปี 2546 จำนวน 188.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2545 จำนวน 22.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.79 เนื่องจาก บริษัทฯ มีการสร้างโรงงานใหม่คือ โรงงานที่ 4 ในปี 2546 เพื่อเป็นที่ตั้งโรงงานของบริษัทฯ รวมทุน คือ บริษัท ซีจีไอ เมททัล จำกัด โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2546 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิมูลค่าเท่ากับ 187.99 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเป็นจำนวน 360.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62.80 ล้านบาทจากปี 2546 หรือคิดเป็นร้อยละ 21.09 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเป็นหลัก โดยในปี 2547 นี้ บริษัทฯ มีเงินสดและเงินฝากธนาคารเท่ากับ 11.94 ล้านบาท ลดลงจากปี 2546 จำนวน 24.75 ล้านบาท และมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเป็น 39.45 ล้านบาท ในส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในปี 2547 จำนวน 257.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 จำนวน 68.91 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิมูลค่าเท่ากับ 254.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 66.59 ล้านบาทจากสิ้นปี 2546 เนื่องจากบริษัทฯ ซื้อที่ดินเพิ่มเพื่อรองรับการขยายตัวของโรงงานและส่วนหนึ่งเพื่อใช้เป็นที่ตั้งของบริษัทฯ รวมทุนใหม่ที่เพิ่งจะจัดตั้งคือ บริษัท ยูซอน ไฟฟ์ (ประเทศไทย) จำกัด

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ในปี 2546 เท่ากับ 165.32 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 55.53 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งหนี้สินรวมในปี 2546 เพิ่มขึ้นจากปี 2545 จำนวน 71.25 ล้านบาทหรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 75.74 ทั้งนี้เป็นการเพิ่มขึ้นจากหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 35.43 ล้านบาทและจากหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 35.82 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนที่สำคัญ คือ การเพิ่มขึ้นของรายการเงินปันผลค้างจ่ายที่บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2547 ให้จ่ายเงินปันผลในปี 2546 แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนทั้งสิ้น 25.00 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี 2546 บริษัทฯ มีหนี้สินระยะยาวที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เพิ่มขึ้นจากปี 2545 จำนวน 17.91 ล้านบาท เป็นต้น นอกจากนี้ เนื่องจากธุรกิจของบริษัทฯ มีการขยายตัวค่อนข้างสูง และมีการลงทุนในธุรกิจปั๊มเหล็ก บริษัทฯ จึงได้กู้ยืมเงินจาก IFCT เพื่อใช้หมุนเวียนในธุรกิจและเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อย ทำให้บริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 35.82 ล้านบาทในปี 2546

ในปี 2547 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลง 9.77 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2546 โดยบริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนลดลงจากการคืนเงินกู้ยืมกรรมการ จำนวน 37 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 25 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในปี 2547 บริษัทฯ ได้มีการกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งโดยจำนองที่ดินและเครื่องจักรบางส่วนของบริษัทฯ และนำเงินกู้จำนวนดังกล่าวมาใช้คืนเงินกู้สกุลเงินของ IFCT จำนวน 50 ล้านบาท และได้กู้เงินโดยจำนองเพิ่มเติมอีกทั้งสิ้น 65 ล้านบาทเพื่อใช้ในการซื้อที่ดินเพื่อรองรับการขยายการผลิตในปี 2548 ทำให้บริษัทฯ มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเป็น 82.47 ล้านบาทในปี 2547

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทฯ มีผลประกอบการที่เป็นกำไร จึงทำให้บริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามไปด้วย โดยบริษัทฯ มีกำไรสะสมในปี 2544 จำนวน 3.42 ล้านบาท, ปี 2545 จำนวน 20.24 ล้านบาท, ปี 2546 จำนวน 32.42 ล้านบาท และปี 2547 จำนวน 55.64 ล้านบาท

สภาพคล่อง

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานเป็นบวกในปี 2545 จำนวน 36.63 ล้านบาท และในปี 2546 จำนวน 37.50 ล้านบาท โดยในปี 2545 แม้ว่าบริษัทฯ จะมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากปี 2544 จำนวน 30.92 ล้านบาท แต่ก็มีเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 12.62 ล้านบาท และมีเจ้าหนี้อื่นและตัวเงินจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 24.06 ล้านบาท และในปี 2546 แม้ว่าบริษัทฯ จะมีสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปี 2545 จำนวน 18.52 ล้านบาทและมีเจ้าหนี้อื่นและตัวเงินจ่ายลดลงจำนวน 15.81 ล้านบาท แต่บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 60.19 ล้านบาท สำหรับปี 2547 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นจำนวน 37.80 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากปี 2546 จำนวน 10.04 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 14.26 ล้านบาท และเงินปันผลระหว่างกาลค้างจ่ายจำนวน 25 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 81.58 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการลงทุนเป็นลบในปี 2545 และปี 2546 จำนวน -43.33 และ -41.98 ตามลำดับ โดยในปี 2547 บริษัทฯ มีการแสวงหาเงินสดจากการลงทุนเป็นลบจำนวน -102.39 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทฯ มีการขยายตัวค่อนข้างสูงจึงต้องมีการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินเป็นบวกในปี 2545 จำนวน 4.44 ล้านบาทและในปี 2546 จำนวน 37.22 ล้านบาท โดยในปี 2545 เป็นการจัดหาเงินจากเงินกู้กรรมการทั้งจำนวน และในปี 2546 ยังคงมีการจัดหาเงินจากเงินกู้กรรมการเพิ่มอีก 24.32 ล้านบาทแต่มีการจ่ายคืนเงินกู้กรรมการด้วยเป็นจำนวน 36.96 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯ ได้มีการกู้เงินระยะยาวจากสถาบันการเงินภายนอก คือ IFCT จำนวน 66.47 ล้านบาทเพื่อใช้ในการลงทุนของบริษัทฯ และในปี 2547 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 39.83 ล้านบาท โดยเป็นการจัดหาเงินจากการรับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนเป็นจำนวน 44 ล้านบาท การกู้เงินระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 115 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 63.16 ล้านบาทด้วย

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิเป็นลบในปี 2545 จำนวน -2.26 ล้านบาท แต่เป็นบวกในปี 2546 จำนวน 32.73 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของการจัดหาเงินทุนของบริษัทฯ ในปี 2546 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2545 และ 2546 เท่ากับ 0.52 เท่าและ 0.85 เท่าตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.44 เท่าและ 0.60 เท่าในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ ซึ่งปัจจัยที่ส่งเสริมให้อัตราส่วนสภาพคล่องทั้งสองดีขึ้นในปี 2546 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและเงินฝากธนาคารที่เพิ่มขึ้นจากปี 2545 ร้อยละ 827.25 แต่เมื่อพิจารณาอัตรา

ส่วนสภาพคล่องในการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้, สินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้แล้วพบว่า บริษัทฯ มีสภาพคล่องในการดำเนินงานลดลงเนื่องจากบริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ลดลงจาก 8.18 เท่าในปี 2545 เป็น 6.11 เท่าในปี 2546, อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือลดลงจาก 25.46 เท่าเหลือเพียง 8.68 เท่า และอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ลดลงจาก 16.52 เท่า เหลือ 8.70 เท่าในปี 2546 ทั้งนี้สาเหตุหลักคือ ลูกหนี้การค้า และเจ้าหนี้การค้า ในปี 2545 และปี 2546 มีมูลค่าสูงกว่าปี 2544 อย่างมีนัยสำคัญ จึงทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้และเจ้าหนี้ของบริษัทฯ ในปี 2545 สูงกว่าในปี 2546 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าในปี 2545 และปี 2546 นั้นมีสาเหตุมาจากการขยายตัวทางธุรกิจค่อนข้างมากทั้งลูกหนี้การค้าในประเทศ และลูกหนี้การค้าต่างประเทศ สำหรับอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือในปี 2546 ที่ต่ำกว่าในปี 2545 นั้นมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของมูลค่าสินค้าคงเหลือในปี 2546 เนื่องจากสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ในปี 2546 ซึ่งมีจำนวน 25.20 ล้านบาทเพิ่มมากกว่าปี 2545 อย่างมากซึ่งมีเพียง 6.68 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามในปี 2547 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวดเป็นลบจำนวน -24.75 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของกิจกรรมการลงทุนของบริษัทฯ เนื่องจากในปี 2547 บริษัทฯ ได้ลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์ถาวรและลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ ได้ซื้อที่ดินเพิ่มเพื่อรองรับการขยายตัวของโรงงาน และเพื่อใช้เป็นที่ตั้งของบริษัทฯ รวมทุนใหม่ที่จัดตั้ง คือ บริษัท ยูซอน ไพพ์ (ประเทศไทย) จำกัด ในปี 2547 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.42 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.86 เท่า โดยมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า, อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ เท่ากับ 6.57 เท่า, 5.31 เท่า และ 10.20 เท่า ตามลำดับ

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ผลกระทบจากการเพิ่มทุน

บริษัทฯ จะเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้อาจมีจำนวน 50 ล้านหุ้นและเสนอขายต่อกรรมการและพนักงานจำนวน 5 ล้านหุ้นในปี 2547 ทั้งนี้การเพิ่มทุนดังกล่าวอาจจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ ได้ สำหรับมูลค่าตามบัญชี ณ 31 ธันวาคม 2547 เท่ากับ 1.42 บาทต่อหุ้น จะลดลงเป็น 1.03 บาทต่อหุ้นภายหลังจากการเพิ่มทุน นอกจากนี้ กำไรสุทธิต่อหุ้นประจำปี 2547 เท่ากับ 0.33 บาทต่อหุ้น ซึ่งจะลดลงเป็น 0.24 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัทฯ จะลดลงประมาณร้อยละ 27.46 และกำไรสุทธิต่อหุ้นจะลดลงประมาณร้อยละ 27.27

การลงทุนในบริษัทที่ถือหุ้นหลัก

บริษัทฯ ได้ร่วมลงนามในข้อตกลงร่วมทุนกับ Yulchon Co., Ltd. (Korea) เพื่อประกอบธุรกิจฉีดท่อเหล็กในประเทศไทยภายใต้ชื่อ บริษัท ยูซอน ไพพ์ (ไทยแลนด์) จำกัด ซึ่งถึงแม้ว่าท่อเหล็กที่ผลิตจะมีลูกค้าที่แน่นอน กล่าวคือจะขายให้กับบริษัทฯ เป็นใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตยางดัดเหล็ก และทำให้บริษัทฯ สามารถลดต้นทุนค่าเหล็กได้ประมาณร้อยละ 20 แต่บริษัท ยูซอน ไพพ์ (ไทยแลนด์) จำกัด อาจจะไม่มีการเริ่มต้นของกิจการทั้งนี้เนื่องจากจะยังมีค่าใช้จ่ายในการติดตั้ง ค่าใช้จ่ายในการทดลองผลิต และค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรจำนวนมากในช่วงแรกๆ ของการดำเนินกิจการ