

12. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ สำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2544-2545 ได้แก่ นาย นาวี ปฏิสัมพันธ์ทางศ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2552 จาก บริษัท บัญชีกิจ จำกัด

ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ สำหรับงบการเงินประจำงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ได้แก่ นางสาววิสสุตา จริยธนากร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3853 จาก บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด

ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินรวม สำหรับงบการเงินประจำงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547 ได้แก่ นางสาววิสสุตา จริยธนากร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3853 จาก บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด

โดยสามารถสรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2544 และ 31 ธันวาคม 2545

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อบำไรขาดทุนในเรื่องสินค้าคงเหลือ เนื่องจากผู้สอบบัญชีไม่สามารถเข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 จำนวนเงินประมาณ 25 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าของสินค้านี้คงเหลือ ได้ยกยอดมาในวันต้นปี 2546 และได้ถือเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนสินค้าขายของปี 2546

งบการเงินระหว่างกาล สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547

ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทานของผู้สอบบัญชี



12.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

ตารางที่ 1 – 1 ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ จากงบเสมือนรวมกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินรวม

หน่วย : พันบาท	งบเสมือนรวมกิจการ ¹				งบการเงินรวม ²	
	2546	%	ม.ค. – ก.ย. 2547	%	ม.ค. – ก.ย. 2547	%
รายได้						
รายได้จากการขายและบริการ	2,520,182	100.00	2,183,089	100.00	1,462,314	100.00
รายได้อื่น	51,770	2.05	59,330	2.72	49,006	3.35
หนี้สูญรับคืน	-	-	122,553	5.61	120,615	8.25
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	1,354	0.05	-	-	-	-
รวมรายได้	2,573,306	102.11	2,364,946	108.33%	1,631,935	111.60
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนการขายและบริการ	1,817,739	72.13	1,584,850	72.60	1,058,389	72.38
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	251,267	9.97	203,795	9.34	143,678	9.83
ขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ ³	163,252	6.48	-	-	-	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	3,862	0.18	3,364	0.23
รวมค่าใช้จ่าย	2,232,257	88.58	1,792,507	82.11	1,205,431	82.43
กำไรก่อน ดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	341,049	13.53	572,439	26.22	426,504	29.17
ดอกเบี้ยจ่าย	(106,289)	(4.22)	(89,898)	(4.12)	(54,111)	(3.70)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(6,209)	(0.25)	(40,850)	(1.87)	(27,130)	(1.86)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	228,551	9.07	441,691	20.23	345,263	23.61
รายการพิเศษ – สุทธิ	(4,382)	(0.17)	199,599	9.14	15,400	1.05
กำไรจากการดำเนินงาน ⁴	504,301	20.01	449,912	20.61	305,889	20.92
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	224,169	8.89	641,289	29.38	360,663	24.66



ตารางที่ 1 – 2 ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ จากงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

หน่วย : พันบาท	งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ							
	2544	%	2545	%	2546	%	ม.ค. – ก.ย. 2547	%
รายได้								
รายได้จากการขายและบริการ	392,875	100.00%	596,276	100.00%	553,777	100.00%	526,437	100.00%
รายได้อื่น	10,369	2.64%	18,991	3.18%	23,468	4.24%	68,120	12.94%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	256,197	48.67%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	2	0.00%	-	-
รวมรายได้	403,244	102.64%	615,267	103.18%	577,247	104.24%	850,754	161.61%
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนการขายและบริการ	330,661	84.16%	497,568	83.45%	423,590	76.49%	378,084	71.82%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	35,766	9.10%	52,162	8.75%	53,676	9.69%	48,693	9.25%
ขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ ³	-	-	-	-	40,448	7.30%	-	-
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	370	0.06%	-	-	126	0.02%
รวมค่าใช้จ่าย	366,427	93.27%	550,099	92.26%	517,714	93.49%	426,903	81.09%
ดอกเบี้ยจ่าย	(22,956)	(5.84%)	(20,469)	(3.43%)	(11,897)	(2.15%)	(53,220)	(10.11%)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-	(5,299)	(0.96%)	(9,968)	(1.89%)
กำไรจากการดำเนินงาน ⁴	36,817	9.37%	65,538	10.99%	99,978	18.05%	167,780	31.87%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	13,861	3.53%	44,699	7.50%	42,337	7.65%	360,663	68.51%



หมายเหตุ

1. งบเสมือนรวมกิจการเป็นการจัดทำงบการเงินเสมือนว่ามีการรวมผลประกอบการตั้งแต่ 1 มกราคม 2546 และมีการซื้อกิจการ ณ สิ้นปี 2546 (สำหรับงบเสมือนปี 2546) และงบการเงินเสมือนว่ามีการรวมผลประกอบการและซื้อกิจการตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 (สำหรับงบเสมือน มกราคม – กันยายน 2547)
 2. งบการเงินรวม เป็นการจัดทำงบการเงินตามการซื้อกิจการบริษัทย่อยจริง ณ 30 เมษายน 2547
 3. บริษัท มีการประเมินราคาสินทรัพย์ในปี 2546 ซึ่งได้แยกบันทึกรายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ไว้ในงบดุลในส่วนของผู้ถือหุ้น และบันทึกผลขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ไว้ในงบกำไรขาดทุน
 4. กำไรจากการดำเนินงาน เทียบกับกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ปรับปรุงด้วยหนี้สูญรับคืน ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน และขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์
- งบกำไรขาดทุนเสมือนในปี 2546 ได้รวมผลการดำเนินการของบริษัทย่อยเสมือนได้มีการรวมกิจการบริษัท ณ วันที่ 1 มกราคม 2546 งบกำไรขาดทุนเสมือนของกลุ่มบริษัทในครึ่งปีแรก 2547 ได้รวมผลการดำเนินการของบริษัทย่อยเสมือนได้มีการรวมกิจการ ณ วันที่ 1 มกราคม 2547

ตารางที่ 2 – 1 ตารางสรุปงบดุลของบริษัทฯ จากงบเสมือนรวมกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินรวม

หน่วย : พันบาท	งบเสมือนรวมกิจการ				งบการเงินรวม	
	2546	%	ม.ค. – ก.ย. 2547	%	ม.ค. – ก.ย. 2547	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	95,381	3.43%	274,469	8.21%	274,469	8.21%
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	521,576	18.78%	593,096	17.75%	593,096	17.75%
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	197,804	7.12%	311,697	9.33%	311,697	9.33%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	25,507	0.92%	45,241	1.35%	45,241	1.35%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	840,268	30.26%	1,224,503	36.65%	1,224,503	36.65%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคล / กิจการที่เกี่ยวข้อง	26,368	0.95%	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น – สุทธิ	34,650	1.25%	42,182	1.26%	42,182	1.26%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	1,851,896	66.68%	1,927,454	57.69%	1,927,454	57.69%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	24,006	0.86%	147,032	4.40%	147,032	4.40%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,936,920	69.74%	2,116,668	63.35%	2,116,668	63.35%
รวมสินทรัพย์	2,777,189	100.00%	3,341,171	100.00%	3,341,171	100.00%



หน่วย : พันบาท	งบเสมือนรวมกิจการ				งบการเงินรวม	
	2546	%	ม.ค. – ก.ย. 2547	%	ม.ค. – ก.ย. 2547	%
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	44,713	1.61%	15,474	0.46%	15,474	0.46%
เจ้าหนี้การค้า – สุทธิ	458,043	16.49%	605,478	18.12%	605,478	18.12%
เงินกู้ยืมระยะยาวครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	283,988	8.50%	283,988	8.50%
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	134,312	4.84%	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	61,186	2.20%	103,233	3.09%	103,233	3.09%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	698,254	25.14%	1,008,173	30.17%	1,008,173	30.17%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	2,467,002	88.83%	2,062,212	61.72%	2,062,212	61.72%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	66,527	2.40%	15,399	0.46%	15,399	0.46%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,533,529	91.23%	2,077,611	62.18%	2,077,611	62.18%
รวมหนี้สิน	3,231,782	116.37%	3,085,784	92.36%	3,085,784	92.36%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	80,000	2.88%	226,000	6.76%	226,000	6.76%
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย ¹	936,024	33.70%	902,019	27.00%	902,019	27.00%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(1,470,618)	(52.95%)	(872,632)	(26.12%)	(872,632)	(26.12%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(454,593)	(16.37%)	255,387	7.64%	255,387	7.64%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,777,189	100.00%	3,341,171	100.00%	3,341,171	100.00%

หมายเหตุ

1. บริษัทฯ และบริษัทย่อยจัดการให้มีการประเมินสินทรัพย์ในปี 2546 โดยได้แยกบันทึกรายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ไว้ในงบดุลในส่วนของผู้ถือหุ้น และบันทึกผลขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ไว้ในงบกำไรขาดทุน



ตารางที่ 2 – 2 ตารางสรุปงบดุลของบริษัทฯ จากงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

หน่วย : พันบาท	งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ							
	2544	%	2545	%	2546	%	ม.ค. – ก.ย. 2547	%
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	58,769	12.58%	100,685	19.36%	54,114	9.25%	181,970	6.57%
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	71,218	15.24%	120,614	23.20%	128,769	22.00%	167,614	6.05%
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	29,983	6.42%	25,451	4.89%	30,295	5.18%	40,795	1.47%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	614	0.13%	1,113	0.21%	1,084	0.19%	52,864	1.91%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	160,584	34.37%	247,863	47.67%	214,263	36.61%	443,243	16.00%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคล / กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	-	-	1,884,000	68.01%
เงินลงทุนบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	-	-	-	-	-	-	54,240	1.96%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	305,993	65.50%	271,152	52.15%	369,918	63.21%	387,794	14.00%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	587	0.13%	939	0.18%	1,077	0.18%	936	0.03%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	306,580	65.63%	272,091	52.33%	370,994	63.39%	2,326,970	84.00%
รวมสินทรัพย์	467,164	100.00%	519,954	100.00%	585,258	100.00%	2,770,213	100.00%
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	9,138	1.96%	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า – สุทธิ	62,414	13.36%	111,248	21.40%	98,056	16.75%	138,833	5.01%
เงินกู้ยืมระยะยาวครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	283,988	10.25%
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	40,000	7.69%	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9,134	1.96%	9,529	1.83%	14,308	2.44%	29,793	1.08%



หน่วย : พันบาท	งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ							
	2544	%	2545	%	2546	%	ม.ค. – ก.ย. 2547	%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	80,686	17.27%	160,777	30.92%	322,033	55.02%	452,614	16.34%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาว	303,000	64.86%	271,000	52.12%	-	-	2,062,212	74.45%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	303,000	64.86%	271,000	52.12%	-	-	2,062,212	74.4452%
รวมหนี้สิน	383,686	82.13%	431,777	83.04%	322,033	55.02%	2,514,826	90.78%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	80,000	17.12%	80,000	15.39%	80,000	13.67%	226,000	8.16%
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย ¹	-	-	-	-	132,711	22.68%	902,019	32.56%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	3,477	0.74%	8,177	1.57%	50,514	8.63%	(872,632)	(31.50%)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	83,477	17.87%	88,177	16.96%	263,225	44.98%	255,387	9.22%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	467,164	100.00%	519,954	100.00%	585,258	100.00%	2,770,213	100.00%

หมายเหตุ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยจัดการให้มีการประเมินสินทรัพย์ในปี 2546 โดยได้แยกบันทึกรายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ไว้ในงบดุลในส่วนของผู้ถือหุ้น และบันทึกผลขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ไว้ในงบกำไรขาดทุน

**ตารางที่ 3** ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัทฯ จากงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ และงบการเงินรวม

หน่วย : พันบาท	งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ		งบการเงินรวม
	2546	ม.ค. – ก.ย. 2547	ม.ค. – ก.ย. 2547
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	42,337	360,663	360,663
ปรับกระทบกำไร (ขาดทุน) สุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคา	35,485	15,946	47,341
หนี้สูญได้รับคืน	-	-	(131,528)
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	-	-	(15,400)
ขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	40,448	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	22	(716)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	(256,197)	-
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	118,270	120,434	260,360
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้า	(8,155)	(38,845)	(31,201)
เงินทดรองจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้อง	-	(1,166)	1,390
สินค้าคงเหลือ	(4,844)	(10,500)	(91,245)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	29	(2,516)	(7,425)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(138)	141	(8,486)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	(13,192)	40,777	24,237
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	11,645	23,413
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4,778	-	(1,098)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	96,747	119,970	169,945
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายเพื่อการลงทุนในบริษัทย่อย	-	(228,984)	(67,551)
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	(2,035,739)	-
รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย/กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	121,739	40,500
เงินมัดจำซื้อเครื่องจักร	-	(18,097)	(23,981)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(41,987)	(39,984)	(133,473)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	-	20	841
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	(41,987)	(2,201,045)	(183,664)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีลดลง	-	-	(3,852)
เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น	-	-	75,234
เงินสดจากเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(271,000)	2,404,739	2,404,739
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	209,669	-	-



หน่วย : พันบาท	งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ		งบการเงินรวม
	2546	ม.ค. – ก.ย. 2547	ม.ค. – ก.ย. 2547
จ่ายเงินกู้แทนบริษัทย่อย	-	-	(2,005,739)
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืม	-	(268,208)	(308,708)
เงินสัรับจากการเพิ่มทุน	-	146,000	146,000
เงินปันผลจ่าย	(40,000)	(73,600)	(73,600)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(101,331)	2,208,931	234,074
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(46,571)	127,856	220,355
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด – ต้นงวด	100,685	54,114	54,114
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด – ปลายงวด	54,114	181,970	274,469



ตารางที่ 4 – 1 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญจากงบเสมือนรวมกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และงบการเงินรวม

	งบเสมือนรวมกิจการ		งบการเงินรวม
	2546	ม.ค. – ก.ย. 2547	ม.ค. – ก.ย. 2547
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.20	1.21	1.21
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.88	0.86	0.86
อัตราสภาพคล่องกระแสเงินสด	n/a	n/a	0.18
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.83	3.92	n/a
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	75	69	n/a
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.19	6.22	n/a
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	39	43	n/a
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.97	2.98	n/a
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	91	91	n/a
วงจรเงินสด (วัน)	23	22	n/a
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	27.87%	27.40%	27.62%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	20.01%	20.61%	20.92%
อัตรากำไรสุทธิอื่น (%)	(0.17%)	9.14%	1.05%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	n/a	n/a	0.56
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.71%	27.12%	22.10%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) ¹	n/a	251.11%	141.22%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)*	8.07%	27.95%	15.72%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)*	37.62%	34.39%	26.73%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)*	1.85	1.03	0.71
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Leverage Ratio)			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)*	n/a	12.08	12.08
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	n/a	n/a	4.64
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	n/a	n/a	7.87
อัตราส่วนวิเคราะห์การเติบโต (Growth Ratio)			
อัตราการโตของยอดขาย*	n/a	15.50%	n/a

หมายเหตุ

1. คำนวณจากปลายงวดเนื่องจากงบเสมือนปลายปี 2546 ติดลบ จึงทำให้ไม่สามารถแสดงถึงอัตราที่ชัดเจนได้

*** คำนวณให้เป็นอัตราผลตอบแทน และอัตราการหมุน ต่อปี (Annualized Basis)

"n/a" จากอัตราส่วนของงบการเงินรวมเป็นการคำนวณผลประกอบการของบริษัทย่อยจากเดือนพฤษภาคม ถึง เดือนกันยายน 2547 เท่านั้น ทำให้ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนที่ถูกต้องและเปรียบเทียบได้

ตารางที่ 4 – 2 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญจากงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ

	งบการเงินเฉพาะบริษัทฯ			
	2544	2545	2546	ม.ค. – ก.ย. 2547
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.99	1.54	0.67	0.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.61	1.38	0.57	0.77
อัตราสภาพคล่องกระแสเงินสด	n/a	0.78	0.40	0.31
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.49	6.22	4.44	3.55
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	55.47	57.92	81.07	76.02
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.41	17.95	15.20	10.64
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	31.54	20.05	23.69	25.38
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.33	5.73	4.05	3.19
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	67.53	62.82	88.94	84.58
วงจรเงินสด (วัน)	19.48	15.15	15.82	16.82
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	15.84%	16.55%	23.51%	28.18%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	9.37%	10.93%	18.05%	31.85%
อัตรากำไรสุทธิอื่น (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	n/a	144.23%	96.77%	71.50%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.44%	7.26%	7.33%	42.39%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	18.11%	52.08%	24.10%	185.45%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)*	3.02%	9.06%	7.66%	28.66%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)*	18.87%	31.54%	24.28%	132.47%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)*	0.88	1.25	1.04	1.01
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Leverage Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)*	4.60	4.90	1.22	9.85
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	n/a	5.62	9.58	3.44
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	n/a	1.80	0.27	0.35
อัตราส่วนวิเคราะห์การเติบโต (Growth Ratio)				
อัตราการโตของยอดขาย*	16.08%	51.77%	(7.13%)	n/a

หมายเหตุ

*** คำนวณให้เป็นอัตราผลตอบแทน และอัตราการหมุน ต่อปี (Annualized Basis)

"n/a" จากอัตราส่วนของงบการเงินรวมเป็นการคำนวณผลประกอบการของบริษัทย่อยจากเดือนพฤษภาคม ถึง เดือนกันยายน 2547 เท่านั้น ทำให้ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนที่ถูกต้องและเปรียบเทียบได้



ตารางที่ 5 สรุปข้อมูลทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

หน่วย: พันบาท	บริษัท		SATAT	SBM	BSK
	2546	ม.ค. – ก.ย. 2547	ม.ค. – ก.ย. 2547	ม.ค. – ก.ย. 2547	ม.ค. – ก.ย. 2547
สินทรัพย์	585,259	2,770,213	225,326	880,986	1,468,804
หนี้สิน	322,033	2,514,826	122,348	1,134,029	1,264,499
ส่วนของผู้ถือหุ้น	263,225	255,387	102,978	(253,043)	204,305
รายได้จากการขาย	553,777	526,437	208,333	899,8002	610,097
กำไรขั้นต้น	130,186	148,353	46,131	214,122	127,602
กำไรสุทธิ	42,337	36,345	16,487	187,660	114,129
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.22	9.85	1.19	n/a	6.19

**ตารางที่ 6** ตารางสรุปงบกำไรขาดทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ของบริษัทย่อย

หน่วย : พันบาท	SATAT ¹		SBM		BSK	
	2545	2546	2545	2546	2545	2546
รายได้						
รายได้จากการขายและบริการ	155,818	252,547	901,206	1,003,794	627,083	754,379
รายได้อื่น	59	518	37,081	27,501	134,180	129,232
กำไรจากการลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	411,822	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	220	-	-	3,709
รวมรายได้	155,877	253,066	938,507	1,031,295	1,173,085	887,320
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนการขายและบริการ	123,947	197,051	686,367	733,087	466,870	584,364
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	5,028	9,470	79,251	90,104	116,166	109,042
ขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	-	-	-	46,820	-	75,985
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	7,545	1,321	-	1,036	456	-
รวมค่าใช้จ่าย	136,519	207,842	765,619	871,047	583,492	769,391
กำไรก่อน ดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	19,358	45,224	172,888	160,249	589,593	117,929
ดอกเบี้ยจ่าย	-	(3,695)	(76,539)	(42,679)	(122,613)	(59,611)
สำรองภาษีเงินได้นิติบุคคล	(12,979)	(4,382)	-	-	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	(909)	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	6,379	39,237	96,379	117,570	466,980	58,318

หมายเหตุ

1. เริ่มดำเนินงานวันที่ 12 มีนาคม 2545



ตารางที่ 7 ตารางสรุปงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 และวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ของบริษัทย่อย

หน่วย : พันบาท	SATAT ¹		SBM		BSK	
	2545	2546	2545	2546	2545	2546
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	18,275	5,775	35,459	29,194	7,055	6,297
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	64,892	50,199	165,208	182,753	157,422	158,855
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	7,699	11,693	56,060	40,675	109,545	115,140
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	209,669	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5,813	5,006	35,875	3,711	59,686	16,705
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	96,679	282,343	292,603	256,334	333,708	296,998
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคล / กิจกรรมที่เกี่ยวข้อง	-	-	30,942	26,368	271,000	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่น – สุทธิ	-	499,995	499,995	-	26,650	34,650
ลูกหนี้ค่าเงินลงทุน – กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	499,995	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	111,667	154,778	230,425	440,777	638,390	916,751
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	3,086	22,469	8,949	11,607	10,895
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	111,667	657,859	783,831	476,094	1,447,642	962,265
รวมสินทรัพย์	208,346	940,201	1,076,434	732,428	1,781,350	1,259,263
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น	-	31,380	38,367	-	53,065	13,332
เจ้าหนี้การค้า – สุทธิ	57,158	42,297	152,815	145,577	126,892	172,113
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	9,839	-	-	1,000



หน่วย : พันบาท	SATAT ¹		SBM		BSK	
	2545	2546	2545	2546	2545	2546
เงินกู้ยืมระยะยาว- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	70,000	113,832	123,900	81,188	57,991
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	37,269	38,935	29,448	29,361	18,151	15,059
รวมหนี้สินหมุนเวียน	94,427	182,612	344,302	298,838	279,296	259,495
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	638,873	1,251,903	944,909	1,894,017	1,029,602
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	67,540	36,099	498,995	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	67,540	674,972	1,750,898	944,909	1,894,017	1,029,602
รวมหนี้สิน	161,967	857,585	2,095,200	1,243,747	2,173,313	1,289,097
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	40,000	40,000	34,000	184,000	106,000	106,000
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย	-	-	-	239,876	259,627	563,438
กำไร (ขาดทุน) สะสม	6,379	42,616	(1,052,766)	(935,195)	(757,590)	(699,272)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	46,379	82,616	(1,018,766)	(511,320)	(391,963)	(29,834)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	208,346	940,201	1,076,434	732,428	1,781,350	1,259,263

หมายเหตุ

1. เริ่มดำเนินงานวันที่ 12 มีนาคม 2545

12.2 คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมของการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ และบริษัทย่อย ดำเนินธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ โดยรายได้หลักของกลุ่มบริษัทมาจากการขายผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนรถยนต์ เช่น เฟลาข้าง แหนบแผ่น จานเบรกและเบรกดุม โดยเป็นการจำหน่ายให้กับผู้ผลิต OEM ที่อยู่ในและต่างประเทศ ทั้งนี้ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อุตสาหกรรมยานยนต์ทั่วโลกได้มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอุตสาหกรรมในประเทศนั้น ได้รับการกระตุ้นจากการเพิ่มฐานผลิตของผู้ประกอบรถยนต์ และนโยบายของรัฐบาลที่มุ่งเน้นในการส่งเสริมให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางในการผลิตรถยนต์เพื่อส่งออก ทำให้ความต้องการของชิ้นส่วนสำหรับประกอบรถยนต์นั้นเพิ่มขึ้นและส่งผลกระทบต่อการทำงานของของกลุ่มบริษัท ในขณะเดียวกัน เหล็กซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของกลุ่มบริษัทมีการปรับราคาสูงขึ้นมาโดยตลอดตั้งแต่ปี 2546 ทว่ากลุ่มบริษัทก็ได้มีการปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลดต้นทุนและเพิ่มผลการผลิต เช่น การลดการสูญเสีย การลด Cycle Time และการเพิ่มประสิทธิภาพ เป็นต้น ตลอดจนได้รับประโยชน์จากขนาดการผลิต (Economy of Scale) ส่งผลให้กลุ่มบริษัทสามารถทำกำไรสุทธิได้อย่างต่อเนื่อง

กลุ่มบริษัทได้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทในเดือนเมษายน 2547 งบการเงินรวมของบริษัทฯ จึงเป็นการจัดทำโดยการรวมผลประกอบการของบริษัทย่อยตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2547 ดังนั้นการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานจึงอาศัยงบการเงินเสมือนปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2546 เป็นหลักเพื่อให้เห็นภาพผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทที่ชัดเจนยิ่งขึ้น

12.2.2 ผลการดำเนินงาน

รายได้

จากงบการเงินเสมือนรวมกิจการ (งบการเงินเสมือน) กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 ประมาณ 2,364.95 ล้านบาท โดยเป็นรายได้จากการขายและรายได้อื่น ๆ จำนวนรวมประมาณ 2,242.42 ล้านบาท และเป็นรายได้จากหนี้สูญรับคืนประมาณ 122.53 ล้านบาท ในปี 2546 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมประมาณ 2,573.31 ล้านบาท โดยเป็นรายได้จากการขายและรายได้อื่น ๆ จำนวนรวมประมาณ 2,571.95 ล้านบาท

รายได้จากการขายและรายได้อื่น ๆ เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเสมือนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 ซึ่งเท่ากับ 2,249.29 ล้านบาท เทียบกับปี 2546 ซึ่งเท่ากับ 2,571.95 ล้านบาทพบว่ากลุ่มบริษัทมีแนวโน้มรายได้ที่ปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้เป็นผลมาจากทั้งปริมาณการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นของลูกค้า และราคาขายที่สูงขึ้น ซึ่งสาเหตุหลักเกิดมาจากการปรับราคาสะท้อนต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

จากงบการเงินเสมือน พบว่ารายได้จากการขายในปี 2546 เป็นรายได้ที่มาจากขายของ SAT, SATAT, SBM และ BSK ประมาณร้อยละ 21, 10, 40 และ 29 ตามลำดับ โดยสัดส่วนรายได้ของบริษัทในกลุ่มบริษัทในช่วง 9 เดือนแรกไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่เป็นนัยสำคัญจากปี 2546

เมื่อพิจารณารายได้ตามสายผลิตภัณฑ์ ในปี 2546 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากเฟลาข้าง 751.15 ล้านบาท แหนบแผ่น 561.76 ล้านบาท และ จานเบรกและเบรกดุม 332.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30 ร้อยละ 22 และร้อยละ 13 ของรายได้จากการขายรวมตามลำดับ โดยสัดส่วนรายได้ของทั้งสามผลิตภัณฑ์ในช่วง 9 เดือนแรกของปีนั้น กลุ่ม

บริษัทมีรายได้จากเพลาข้าง 656.64 ล้านบาท แหนบแผ่น 440.21 ล้านบาท และจานเบรกและเบรกดุม 257.36 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30 ร้อยละ 20 และร้อยละ 11 ของรายได้จากการขายรวมตามลำดับ

ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2547 กลุ่มบริษัทได้มีการบันทึกรายได้จากหนี้สูญรับคืนรวมประมาณ 120.62 ล้านบาทเมื่อพิจารณาจากงบการเงิน โดยรายการหนี้สูญรับคืนเกิดจากการรับโอนสิทธิทรัพย์สินจากบริษัทที่เกี่ยวข้องในอดีต ซึ่งภาระหนี้สินดังกล่าวได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มทั้งจำนวนก่อนหน้านี้แล้ว

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายและบริการรวมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 ประมาณ 1,584.85 ล้านบาทเมื่อพิจารณาจากงบการเงินเสมือน เทียบกับต้นทุนขายและบริการในช่วงปี 2546 ที่ประมาณ 1,817.74 ล้านบาท พบว่ากลุ่มบริษัทมีแนวโน้มต้นทุนขายและบริการสูงขึ้น โดยเนื่องมาจากทั้งปริมาณการผลิต และต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเสมือน ต้นทุนขายและบริการของช่วง 9 เดือนแรกปี 2547 คิดเป็นประมาณร้อยละ 72.6 ของรายได้จากการขาย ซึ่งมีแนวโน้มสูงขึ้นเล็กน้อยจากปี 2546 ที่คิดเป็นประมาณร้อยละ 72.13 เนื่องมาจากราคาเหล็กซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักมีการปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่การปรับราคาขายจะเป็นการตกลงในระยะเวลาต่อมา จึงไม่สามารถรองรับการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนได้ในระยะเวลาเดียวกัน

สำหรับค่าใช้จ่ายจากการขายและบริหาร กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวใน 9 เดือนแรกของปี 2547 เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเสมือน เท่ากับประมาณ 203.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 9.34 ของรายได้จากการขาย และเมื่อเทียบกับในช่วงปี 2546 ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 251.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 9.97 จะพบว่ามีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยเนื่องจากประโยชน์จากขนาดของการผลิตที่เพิ่มขึ้น (Economy of Scale)

ในปี 2546 กลุ่มบริษัทมีการตีราคาสินทรัพย์บางชนิดเช่น ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ซึ่งทำให้เกิดส่วนเกินทุนสำหรับสินทรัพย์บางกลุ่ม และเกิดผลขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์บางกลุ่ม ซึ่งกลุ่มบริษัทได้แยกบันทึกส่วนเกินทุนไว้ในรายการส่วนของผู้ถือหุ้น คือ รายการส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ และแยกบันทึกผลขาดทุนเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน ซึ่งทำให้กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายเนื่องจากผลขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ตามงบการเงินเสมือนในปี 2546 เท่ากับ 163.25 ล้านบาท

• ดอกเบี้ยจ่าย

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงินสำหรับ 9 เดือนแรกปี 2547 เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเสมือนเท่ากับประมาณ 89.90 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเทียบกับต้นทุนทางการเงินจากงบการเงินเสมือนปี 2546 เท่ากับประมาณ 106.29 ล้านบาท จะพบว่ามีแนวโน้มสูงขึ้น ทั้งนี้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกิดขึ้นจากการ Refinance ในไตรมาสแรกของปี 2547

กำไรจากการดำเนินงาน

กลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวม โดยไม่รวมรายการหนี้สูญรับคืน (ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว) ดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และรายการพิเศษ เท่ากับ 449.91 ล้านบาท และมีกำไรจากการดำเนินงานในงบการเงินเสมือนปี 2546 โดยไม่รวมรายการขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ ดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และรายการพิเศษ จำนวน 504.30 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทมีแนวโน้มกำไรจากการดำเนินงานโดยรวม หนี้สูญรับคืน ขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ ดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และรายการพิเศษ ที่ปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นจากปี 2546 เนื่องจากบริษัทฯ มีทิศทางการปรับตัวที่ดีขึ้นของรายได้จากการขายจากจำนวนสั่งซื้อที่เพิ่มมากขึ้น การควบคุมอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายให้อยู่ในระดับที่ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้อยู่ในระดับร้อยละ 9 – 10 ของยอดขายได้

กำไรสุทธิ

กลุ่มบริษัทมีผลกำไรในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 เท่ากับ 360.66 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีรายได้จากหนี้สูญรับคืนจำนวน 120.62 ล้านบาท และมีกำไรจากรายการพิเศษจำนวน 15.40 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเสมือนกลุ่มบริษัทมีผลกำไรสุทธิในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 เท่ากับ 641.29 ล้านบาท (รวมรายได้จากหนี้สูญรับคืนจำนวน 122.55 ล้านบาท และรายการพิเศษจำนวน 199.60 ล้านบาท) และมีผลกำไรสุทธิในปี 2546 เท่ากับ 224.17 ล้านบาท (รวมขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์จำนวน 163.25 ล้านบาท และขาดทุนจากรายการพิเศษจำนวน 4.38 ล้านบาท)

ทั้งนี้ หากไม่คิดรวมรายการหนี้สูญรับคืน ขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ และรายการพิเศษ กลุ่มบริษัทจะมีกำไรจากงบการเงินเสมือนเท่ากับ 319.14 ล้านบาท สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2547 และเท่ากับ 391.80 ล้านบาท สำหรับปี 2546 ซึ่งพบว่ากลุ่มบริษัทมีแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรในทิศทางที่ดีขึ้นกว่าปี 2546

12.2.3 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเสมือน กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 และ 31 ธันวาคม 2546 เท่ากับ 3,341.17 และ 2,777.19 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ดังกล่าวขึ้นเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของ (1) สินทรัพย์ถาวร โดยเป็นสินทรัพย์ที่บริษัทย่อยได้รับการชำระหนี้ที่ได้ตั้งค่าเผื่อสำรองหนี้สงสัยจะสูญทั้งหมดไปแล้วนั้นด้วยวิธีตีทรัพย์รับชำระหนี้ ณ เดือนมิถุนายน 2547 นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ซื้อที่ดินที่จังหวัดระยองเพิ่มเป็นจำนวน 38.40 ล้านบาทเพื่อเตรียมการขยายโรงงานของบริษัท และ (2) ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเนื่องจากยอดขายที่สูงขึ้น

● ลูกหนี้การค้า

กลุ่มบริษัทมียอดลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 เท่ากับ 593.10 ล้านบาทและเท่ากับ 521.58 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ซึ่งจะพบว่ากลุ่มบริษัทมียอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นพอสมควร ทั้งนี้ เนื่องมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มบริษัท โดยยอดลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 สะท้อนระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยประมาณ 69 วัน ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2546 ที่ประมาณ 75 วัน ทั้งนี้ ระยะเวลาการชำระหนี้ไม่เปลี่ยนแปลงไปมากนักเนื่องจากกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่เป็นกลุ่ม OEM ซึ่งมีการชำระตามเครดิตเทอมค่อนข้างแน่นอน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 กลุ่มบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 4.83 ล้านบาท (ลูกหนี้ 2 ราย) หรือคิดเป็นร้อยละ 0.17 ของยอดลูกหนี้การค้า และบริษัทฯ ไม่มีลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระ และยังไม่ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

- **เงินลงทุน**

กลุ่มบริษัทมีการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทในเดือนเมษายน 2547 ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกรายการปรับปรุงจากการปรับโครงสร้างสุทธิเท่ากับ 417.58 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยบางแห่งมีผลขาดทุนสะสมอยู่ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 พบว่า BSK มีกำไรสุทธิ 114.13 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้น 204.35 ล้านบาท SBM มีกำไรสุทธิ 187.66 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้น ติดลบ 253.04 ล้านบาท และ SATAT มีกำไรสุทธิ 16.49 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้น 102.98 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินลงทุนในบริษัทย่อยตามวิธีส่วนได้เสียที่บันทึกในงบดุลเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 เท่ากับ 52.24 ล้านบาท

เมื่อพิจารณางบการเงินรวมและงบเสมือน ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุนสุทธิในบริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 42.18 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลงทุนใน บริษัทอาซาฮี สมบูรณ์ เม็ททอลส์ จำกัด บริษัท อาซาฮี สมบูรณ์ อลูมิเนียม จำกัด บริษัทยามาตะ สมบูรณ์ จำกัด บริษัทนิชินโบะ สมบูรณ์ ออโตโมทีฟ จำกัด บริษัทสมบูรณ์ โซนิค แมนูแฟคเจอร์ จำกัด และบริษัทซีทีโยชิ สมบูรณ์ โคเดท แชนด์ จำกัด ซึ่งกลุ่มบริษัทมีต้นทุนเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวเท่ากับ 78.70 ล้านบาท และได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าไว้จำนวน 36.52 ล้านบาท

- **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์**

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 จำนวน 1,927.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ซึ่งมีมูลค่า 1,851.90 ล้านบาท เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเสมือน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทฯ ได้ซื้อที่ดินเพิ่มที่จังหวัดระยองเป็นจำนวน 38.40 ล้านบาท ในเดือนมิถุนายน 2547 เพื่อเตรียมการขยายโรงงาน

ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 เท่ากับประมาณ 902.02 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากที่กลุ่มบริษัทได้มีการประเมินมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในปี 2546 สำหรับส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์จะมีการตัดจำหน่ายตามระยะเวลาใช้งานที่เหลือของสินทรัพย์แต่ละประเภท

- **สภาพคล่อง**

ในการวิเคราะห์สภาพคล่องของกลุ่มบริษัท เป็นการวิเคราะห์โดยอาศัยงบการเงินรวมที่ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีเป็นหลัก ทั้งนี้ เนื่องจากการจัดทำงบการเงินเสมือนจะมีเพียงการจัดทำงบดุล และงบกำไรขาดทุนเท่านั้น

จากงบการเงินรวมสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 เป็นจำนวน 169.94 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนติดลบ 183.66 ล้านบาท

ทั้งนี้กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2547 ที่สูงเกิดจากการซื้อสินทรัพย์ถาวรถึง 133.47 ล้านบาทเพื่อรองรับการขยายงานของบริษัทฯ และมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินรวม 234.07 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่องที่สำคัญ

จากงบการเงินรวมสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เท่ากับ 1.21 เท่า ไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2546 (พิจารณาจากงบการเงินเสมือน) ซึ่งเท่ากับ 1.20 เท่ามากนัก และกลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Asset Ratio) ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 เท่ากับประมาณ 0.86 เท่า ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2546 (พิจารณาจากงบการเงินเสมือน) ซึ่งเท่ากับ 0.88 เท่า มากนัก

แหล่งที่มาของเงินทุน

- **โครงสร้างเงินทุน**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างเงินทุนประกอบไปด้วยหนี้สินรวม 3,085.78 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 255.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 12.08 เท่า ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับโครงสร้างเงินทุนของกลุ่ม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 (พิจารณาจากงบการเงินเสมือน) ซึ่งมีหนี้สินจำนวน 3,231.72 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบเท่ากับ 454.59 ล้านบาท ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงในปัจจุบันสาเหตุหนึ่งเกิดจากการบันทึกส่วนปรับปรุงจากการปรับโครงสร้างการดำเนินงานธุรกิจของกลุ่มบริษัท

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทที่สูงมากในขณะนี้ มีแนวโน้มที่จะปรับลดลงไปในทิศทางที่ดีขึ้นในอนาคตเนื่องจากปัจจัยหลายประการเช่น (1) ส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (2) ส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนั้น และ (3) หนี้สินลดลงจากการชำระหนี้ก่อนกำหนด

- **การเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น**

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2544 – 2546 เท่ากับ 83.48 ล้านบาท 88.18 ล้านบาท และ 263.22 ตามลำดับ และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 255.39 ล้านบาท ลดลง 7.83 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2546 และใน 9 เดือนแรกของปี 2547 นั้นเนื่องมาจาก (1) การบันทึกส่วนปรับปรุงจากการปรับโครงสร้างการดำเนินงานธุรกิจของกลุ่มบริษัทจำนวน 417.58 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ 792.63 ล้านบาท และบันทึกโดยตรงในส่วนขาดทุนสะสมจำนวน 1,219.21 ล้านบาท (2) บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจำนวน 146 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2547 และ (3) บริษัทฯ มีการเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2547

ทั้งนี้ ส่วนปรับปรุงจากการปรับโครงสร้างจำนวน 417.58 ล้านบาท เกิดจากมูลค่าต้นทุนของเงินลงทุนที่เกินกว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิตามบัญชีของ SBM เท่ากับ 479.29 ล้านบาท และมูลค่าต้นทุนของเงินลงทุนที่ต่ำกว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิตามบัญชีของ BSK และ SATAT เท่ากับ 13.84 ล้านบาท 47.88 ล้านบาท ตามลำดับ

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

● การดำเนินการโครงการในอนาคต

บริษัท และบริษัทย่อยมีโครงการที่จะเพิ่มกำลังการผลิตของหลาย ๆ ผลิตภัณฑ์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าในแต่ละผลิตภัณฑ์ และโครงการส่วนใหญ่มีแผนที่จะต้องเริ่มทำการผลิตในช่วงไตรมาส 4 ปี 2547 ถึงไตรมาส 1 ปี 2548 นั้น บริษัท คาดว่าจะทำให้ยอดขายและความสามารถในการทำกำไรของบริษัท เพิ่มขึ้นได้ในระดับหนึ่ง (รายละเอียดของกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นหัวข้อ การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการ ในส่วนการประกอบธุรกิจ) ดังนั้นการที่บริษัท ไม่สามารถดำเนินการตามโครงการได้ทันตามกำหนดเวลาอาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคตได้

อย่างไรก็ตาม บริษัท ประเมินว่าบริษัท มีโอกาสสูงที่จะสามารถดำเนินการขยายกำลังการผลิตตามโครงการให้แล้วเสร็จทันตามกำหนดเวลาและอยู่ในงบประมาณที่กำหนดได้

● การสิ้นสุดสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการส่งเสริมการลงทุนของบริษัท

ตามที่บริษัท ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการดำเนินการผลิตและจำหน่ายเพลาช่าง (Axle Shaft) ซึ่งสิทธิประโยชน์ดังกล่าวจะหมดอายุลงในปี 2547 นั้น จะทำให้บริษัท มีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2548 เป็นต้นไป

อย่างไรก็ตาม หากบริษัท สามารถนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ทันภายในปี 2548 จะทำให้บริษัท สามารถลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลมาอยู่ในอัตราร้อยละ 25 จากอัตราปกติที่ร้อยละ 30 ประกอบกับบริษัท อยู่ระหว่างการดำเนินการขอการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI สำหรับการลงทุนตามโครงการขยายกำลังการผลิตเพลาช่าง (Axle Shaft) ที่จังหวัดระยอง ซึ่งหากบริษัท ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI จะทำให้บริษัท มีโอกาสที่จะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการดำเนินการของกำลังการผลิตส่วนเพิ่มดังกล่าวได้

ในส่วนของบริษัทย่อยคาดว่าจะมีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากผลขาดทุนสะสมซึ่งสามารถใช้ประโยชน์ทางภาษีได้จะหมดอายุลงในปี 2547 ทำให้บริษัทย่อยจะมีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 30 ตั้งแต่ปี 2548

● การปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ในปัจจุบัน

ตามที่บริษัท ได้กู้ยืมเงินจากเจ้าหนี้ปัจจุบันเพื่อ Refinance ภาระหนี้สินภายใต้การปรับโครงสร้างหนี้ในปี 2547 นั้น ได้มีเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ที่สำคัญซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินการและฐานะทางการเงินในอนาคต และบริษัท มีแนวทางจัดการในแต่ละประเด็นดังนี้

- เงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน Debt to Equity Ratio (D/E) และ Debt Service Coverage Ratio (DSCR) กำหนดให้บริษัท จะต้องดำรงสัดส่วน D/E และ DSCR อยู่ระหว่าง 1.25 ถึง 1.50 เท่า ตลอดอายุสัญญาเงินกู้ ทั้งนี้ยกเว้นเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วน D/E สำหรับปี 2547 – 2548

- เงื่อนไขการชำระคืนหนี้ (Repayment) กำหนดให้บริษัทฯ จะต้องมีการชำระคืนหนี้ทุก ๆ ไตรมาส โดยจำนวนที่ต้องชำระคืนจะมีการเพิ่มขึ้นในอัตราประมาณร้อยละ 5 ต่อปี โดยเป็นการชำระรายไตรมาส และเริ่มชำระคืนงวดแรกในเดือนมิถุนายน 2547 โดยมีอัตราการชำระระหว่างประมาณ 55.68 ถึง 81.27 ล้านบาทต่องวด

ทั้งนี้ บริษัทฯ เชื่อว่าด้วยแนวโน้มผลประกอบการในปัจจุบัน โดยมีรายได้ที่จะเพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิต และเงินทุนที่จะได้รับการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ประกอบกับเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ที่เปิดโอกาสให้บริษัทฯ สามารถชำระหนี้ก่อนกำหนด (Prepayment) ได้ จะทำให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการโครงสร้างทางการเงินและความสามารถในการชำระคืนหนี้ให้เป็นไปตามเงื่อนไขดังกล่าวได้

- เงื่อนไขอัตราดอกเบี้ย ซึ่งกำหนดอัตราดอกเบี้ยในปีแรก ๆ เป็นอัตราคงที่ และเป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอัตรา Minimum Lending Rate (MLR) ของธนาคารเจ้าหนี้ ซึ่งหากอัตราดอกเบี้ยในอนาคตมีการปรับตัวสูงขึ้นจะทำให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ สูงขึ้นด้วย

ทั้งนี้ บริษัทฯ เชื่อว่าการจ่ายชำระหนี้ก่อนกำหนดตามแผนงานของบริษัทฯ จะช่วยให้สามารถลดภาระหนี้ได้อย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งยังสามารถให้บริษัทฯ บริหารจัดการภาระดอกเบี้ยที่อาจเพิ่มสูงขึ้นจากสภาวะอัตราดอกเบี้ยในอนาคตได้

- เงื่อนไขการดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของบุคคลในตระกูลกิตะพาณิชย์ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40

ทั้งนี้ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นหลักในตระกูลกิตะพาณิชย์ (ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 3 – 12 ในส่วนที่ 2 หน้า 33) และบริษัท สมบูรณ์ โฮลดิ้ง จำกัด (ซึ่งถือหุ้นทั้งร้อยละ 100 โดยผู้ถือหุ้นกลุ่มดังกล่าว) จะมีสัดส่วนการถือหุ้นรวมกันประมาณร้อยละ 52.59 ซึ่งยังคงเป็นไปตามเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น

- เงื่อนไขการเข้าค้าประกันภาระหนี้ของ บริษัท สมบูรณ์ โฮลดิ้ง จำกัด และการจ่ายเงินปันผลกำหนดว่าในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ภายในเดือนมิถุนายน 2548 บริษัทฯ จะต้องเข้าค้าประกันเงินกู้ของบริษัทดังกล่าว เว้นแต่ในกรณีที่ไม่สามารถเข้าค้าประกันได้เนื่องจากขัดต่อ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด และบริษัทฯ จะต้องจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิในแต่ละปี หรือไม่ต่ำกว่า 80 ล้านบาทให้แก่บริษัทดังกล่าว

บริษัทฯ เชื่อว่าบริษัทฯ จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ภายในเดือนมิถุนายน 2548 ซึ่งในขณะนี้บริษัทฯ กำลังอยู่ในขั้นตอนการยื่นคำขอเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- ผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อกำไรต่อหุ้นจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้

บริษัทฯ มีจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วเป็นจำนวน 226 ล้านหุ้น และภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้บริษัทจะมีจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วเป็นจำนวน 300 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 32.74 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วดังกล่าวจะทำให้กำไรต่อหุ้นลดลง โดยเมื่อประเมินจากกำไรสุทธิ 9 เดือนแรกของปี 2547 ตามงบการเงินรวมของบริษัทจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 360.66 ล้านบาท โดยคิดเป็นกำไรต่อหุ้นเมื่อคำนวณด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว ณ 30 กันยายน 2547 เท่ากับ 1.60 บาทต่อหุ้น และคิดเป็นกำไรต่อหุ้นเมื่อคำนวณด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วภายหลังการเสนอขายเท่ากับ 1.20 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นการลดลงของกำไรต่อหุ้นเท่ากับร้อยละ 24.67