

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 ความเห็นของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชี

นางสาวศิริภรณ์ เชื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3844 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด ผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 และสอบทานงบการเงินงวด 9 เดือน ปี 2548 สิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2548

นายเสนีย์ ไสภิตลาภนา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4043 สำนักงาน บีพี เอ๊าส์ ผู้ตรวจสอบงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2546

ความเห็นของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 - 31 ธันวาคม 2547 และงวด 9 เดือน ปี 2548 สิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2548 สรุปได้ดังต่อไปนี้

ปี 2545-2546

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทฯ ได้แสดงถึงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2545 ผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ปี 2547

ผู้สอบบัญชีให้ความเห็นว่า งบการเงินของบริษัทฯ ได้แสดงถึงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งวด 9 เดือน ปี 2548 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548

ผู้สอบบัญชีระบุว่า ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่า งบการเงินของบริษัทฯ ไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทาน

12.2 ตารางสรุปงบการเงินบริษัท

งบดุล

หน่วย: พันบาท

	ณ 31 ธันวาคม 2545		ณ 31 ธันวาคม 2546		ณ 31 ธันวาคม 2547		ณ 30 กันยายน 2548	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์								
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,463	0.67	28,781	4.13	7,309	0.86	14,333	1.33
ลูกหนี้การค้า (สุทธิ)	202,893	39.30	290,240	41.63	331,587	38.82	565,959	52.65
สินค้าคงเหลือ (สุทธิ)	92,041	17.83	122,780	17.61	206,120	24.13	187,981	17.49
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8,291	1.61	3,305	0.47	4,007	0.47	4,654	0.43
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	306,688	59.41	445,106	63.84	549,023	64.28	772,927	71.90
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>								
เงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกัน	103,470	20.04	83,566	11.99	129,200	15.13	129,200	12.02
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	10,000	1.94	10,000	1.43	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ) (รวมสินทรัพย์รอการขาย)	92,609	17.94	155,109	22.25	174,997	20.49	172,087	16.01
สินทรัพย์อื่น	3,454	0.67	3,451	0.49	876	0.10	781	0.07
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	209,533	40.59	252,126	36.16	305,073	35.72	302,068	28.10
รวมสินทรัพย์	516,221	100.00	697,232	100.00	854,096	100.00	1,074,995	100.00
หนี้สิน								
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	170,565	33.04	324,032	46.47	391,882	45.88	513,630	47.78
เงินกู้ยืมจากบริษัทอื่น	8,824	1.71	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า	143,874	27.87	130,888	18.77	151,224	17.71	235,614	21.92
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	3,779	0.54	5,109	0.60	4,821	0.45
ส่วนของเงินกู้ระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	9,408	1.82	10,944	1.57	17,160	2.01	17,160	1.60
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	24,463	4.74	15,631	2.24	20,664	2.42	14,405	1.34
รวมหนี้สินหมุนเวียน	357,134	69.18	485,274	69.60	586,039	68.62	785,630	73.08
<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>								
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	8,248	1.18	5,574	0.65	4,793	0.45
เงินกู้ยืมระยะยาว (สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี)	44,410	8.60	55,730	7.99	102,840	12.04	91,400	8.50
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	44,410	8.60	63,978	9.18	108,414	12.69	96,193	8.95
รวมหนี้สิน	401,544	77.79	549,252	78.78	694,453	81.31	881,823	82.03
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	80,000	15.50	100,000	14.34	155,000	18.15	156,100	14.52
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-	-	-	33	0.00
กำไรสะสม-จัดสรรแล้ว	-	-	-	-	4,410	0.52	4,410	0.41
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	34,677	6.72	47,980	6.88	232	0.03	32,629	3.04
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	114,677	22.21	147,980	21.22	159,642	18.69	193,172	17.97
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	516,221	100.00	697,232	100.00	854,095	100.00	1,074,995	100.00

งบกำไรขาดทุน

หน่วย: พันบาท

	2545		2546		2547		ม.ค.-ก.ย. 2548	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการขาย	1,411,887	99.37	1,863,972	99.51	2,616,671	99.46	2,532,108	99.57
รายได้จากดอกเบี้ยรับ	2,088	0.15	1,391	0.07	886	0.03	457	0.02
รายได้อื่น	6,800	0.48	7,741	0.41	13,303	0.51	10,546	0.41
รวมรายได้	1,420,775	100.00	1,873,104	100.00	2,630,860	100.00	2,543,111	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขาย	1,348,908	94.94	1,782,726	95.17	2,484,094	94.42	2,406,396	94.62
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ⁽¹⁾	44,320	3.12	53,306	2.85	82,193	3.12	72,330	2.84
รวมค่าใช้จ่าย	1,393,228	98.06	1,836,032	98.02	2,566,287	97.55	2,478,726	97.47
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	27,547	1.94	37,072	1.98	64,573	2.45	64,385	2.53
ดอกเบี้ยจ่าย	7,806	0.55	11,934	0.64	17,064	0.65	18,810	0.74
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	6,796	0.48	11,835	0.63	12,847	0.49	13,178	0.52
กำไรสุทธิ	12,945	0.91	13,303	0.71	34,662	1.32	32,397	1.27
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) ⁽²⁾	0.16		0.16		0.34		0.21	

หมายเหตุ: (1) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับปี 2547 และงวดเดือน ม.ค.-ก.ย. 2548 รวมค่าตอบแทนกรรมการ โดยก่อนหน้านั้นบริษัทฯ ไม่มีค่าตอบแทนกรรมการ

(2) กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน คำนวณบนฐานของหุ้นที่มีมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นที่ 1 บาท การเพิ่มขึ้นของหุ้นจากการเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน ประกอบกับหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเสนอขายในครั้งนี้ จะทำให้กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานลดลงได้ แต่การเปลี่ยนแปลงดังกล่าว จะขึ้นกับอยู่กับการผลตอบแทนที่ได้รับจากเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนดังกล่าว

งบกระแสเงินสด

หน่วย: พันบาท

	2546	2547	ม.ค.-ก.ย.2548
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	13,303	34,662	32,397
ปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคา	4,659	9,989	7,781
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(960)	(1,234)	(191)
ค่าเผื่อน้ำหนักส่งจะสูญ	-	-	2,500
หนี้สูญ	-	443	24
โอนกลับรายการค่าเผื่อน้ำหนักส่งจะสูญ	-	(500)	-
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	-	3,000	(3,000)
สำรองสินค้าล้าสมัย (โอนกลับรายการ)	14,000	(15,000)	-
ขาดทุน(กำไร)จากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(301)	372	142
ดอกเบี้ยจากหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อตัดบัญชี	-	-	393
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	30,701	31,732	40,046
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้า	(87,346)	(41,290)	(236,895)
สินค้าคงเหลือ	(44,740)	(71,340)	21,139
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,986	(702)	(647)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2	2,575	(325)
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	(12,026)	21,099	84,670
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	3,395	(1,600)	(159)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(10,151)	(122)	1,181
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(2,075)	6,755	(7,280)
รวมเงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	(117,254)	(52,893)	(98,270)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	19,904	(45,634)	-
เงินลงทุนระยะยาวอื่นลดลง	-	10,000	-
ซื้ออาคารและอุปกรณ์	(72,967)	(31,069)	(2,025)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	6,109	820	259
รวมเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(46,954)	(65,883)	(1,766)

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

	2546	2547	ม.ค.-ก.ย.2548
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	153,467	68,322	121,658
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินและสัญญาซื้อเพิ่มขึ้น (ลดลง)	12,028	(1,345)	(4,290)
เงินกู้ยืมจากบริษัทอื่นลดลง	(8,824)	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น (ลดลง)	12,855	53,326	(11,440)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	20,000	-	1,133
เงินปันผลจ่ายระหว่างกาล - สุทธิจากเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	-	(23,000)	-
รวมเงินสดสุทธิรับในกิจกรรมจัดหาเงิน	189,526	97,303	107,061
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	25,318	(21,473)	7,025
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	3,463	28,781	7,308
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	28,781	7,308	14,333

ข้อมูลกระแสเงินสดเพิ่มเติม

เงินสดจ่ายระหว่างปีสำหรับ

ดอกเบี้ยจ่าย	13,743	16,461	19,025
--------------	--------	--------	--------

ภาษีเงินได้นิติบุคคล	8,440	14,448	13,337
----------------------	-------	--------	--------

รายการที่มีไม่เงินสด

ซื้อยานพาหนะภายใต้สัญญาเช่าการเงินและสัญญาเช่าซื้อ	16,039	5,134	2,828
--	--------	-------	-------

เงินปันผลจ่ายระหว่างกาลที่นำมาเพิ่มทุน	-	55,000	-
--	---	--------	---

อัตราส่วนทางการเงิน

	2545	2546	2547	ม.ค.-ก.ย. 2548
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.86	0.92	0.94	0.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.58	0.66	0.58	0.74
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	N/A	(0.28)	(0.10)	(0.14)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) *	8.25	7.51	8.38	7.49
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	43.65	47.91	42.95	48.09
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) *	18.86	16.47	15.11	16.28
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย (วัน)	19.09	21.86	23.83	22.11
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) *	9.79	12.87	17.61	16.59
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	36.78	27.96	20.44	21.70
Cash Cycle (วัน)	25.96	41.81	46.34	48.50
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	4.46	5.11	5.07	4.96
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	1.95	1.99	2.47	2.54
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.91	0.71	1.32	1.27
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	N/A	(3.16)	(0.82)	(1.53)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ⁽¹⁾ (%) *	11.96	10.13	22.54	24.49
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) *	2.92	2.19	4.47	4.48
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) *	10.56	7.78	16.03	17.65
อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์ (เท่า) *	3.20	3.09	3.39	3.52
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.50	3.71	4.35	4.56
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.78	0.79	0.81	0.82
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	N/A	(7.83)	(1.35)	(3.52)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	N/A	(1.43)	(0.52)	(5.53)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	225.03 ⁽²⁾	-

หมายเหตุ: * Annualized

- (1) หนี้ที่เพิ่มขึ้นจากการเสนอขายในครั้ง นี้ จะทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงได้ แต่การเปลี่ยนแปลงดังกล่าว จะขึ้นอยู่กับผลตอบแทนที่ได้รับจากเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุน อีกทั้งเงินที่ได้จากการเพิ่มทุน จะทำให้ส่วนทุนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้น
- (2) เป็นการปรับโครงสร้างเงินทุน เพื่อเตรียมตัวในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมจำนวน 78 ล้านบาท หลังจากนั้นมีการเพิ่มทุนจากกลุ่มผู้ถือหุ้นกลับเข้ามาจำนวน 0.55 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

12.3 คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

12.3.1 ผลการดำเนินงาน

1. ภาพรวมของผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

การที่ธุรกิจประเภทนี้จะอาศัยเงินทุนหมุนเวียนค่อนข้างสูง ปัจจัยแห่งความสำเร็จของธุรกิจนี้จึงอยู่ที่การบริหารสินค้าคงคลัง การจัดส่งสินค้าให้ได้ทันความต้องการของลูกค้า ต้นทุนทางการเงิน การบริหารการเรียกเก็บเงินจากลูกค้า รวมถึงยอดขาย เนื่องจากธุรกิจประเภทนี้มีกำไรขั้นต้นอยู่ในระดับต่ำ การสร้างยอดขายให้เกิดขึ้นได้มาก จะทำให้เกิดกำไรสุทธิที่ดีได้

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2547 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 2,630.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ที่มีรายได้รวมทั้งสิ้น 1,873.1 ล้านบาท จำนวน 757.8 ล้านบาท หรือมีการเติบโตของรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 40.45 โดยในปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 34.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ที่มีกำไรสุทธิ 13.3 ล้านบาท จำนวน 21.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเติบโตของกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 160.56 สาเหตุที่สำคัญของการเติบโตของบริษัทฯ ทั้งในด้านยอดขายและกำไรสุทธิ ส่วนหนึ่งมาจากการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้สินค้าเกี่ยวกับปิโตรเคมี รวมถึงเม็ดพลาสติกมีราคาที่สูงขึ้น

อีกส่วนมาจากการที่บริษัทฯ มีนโยบายการบริหารสินค้าคงคลังได้ดี และมีการบริหารระบบการจัดส่งสินค้าให้ถึงลูกค้าอย่างรวดเร็ว และมีทีมงานที่มีความรู้ความชำนาญในสินค้าที่สามารถให้คำปรึกษากับลูกค้าของบริษัทฯ ได้ดี ทำให้ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นจากลูกค้า ทำให้ปริมาณการขายสินค้าของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

นอกจากนั้นบริษัทฯ ยังเน้นการทำตลาดในสินค้าเกรดพิเศษที่มีอัตราการขยายตัวค่อนข้างดี และมีอัตรากำไรขั้นต้นดีกว่า และมีความผันผวนของราคาต่ำกว่าสินค้ากลุ่ม Commodity

ในส่วนของสินทรัพย์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 854.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2546 ที่มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 697.2 ล้านบาท จำนวน 156.9 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 22.50 สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 คือ สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 549.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.28 ของสินทรัพย์รวม โดยร้อยละ 38.82 ของสินทรัพย์ทั้งหมด หรือเท่ากับ 331.6 ล้านบาท คือ ลูกหนี้การค้าสุทธิ ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 41.4 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2546 ที่มีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 290.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 41.63 ของสินทรัพย์ทั้งหมด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546

สำหรับผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 2,543.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2547 ที่มีรายได้รวมทั้งสิ้น 2,045.2 ล้านบาท จำนวน 497.9 ล้านบาท หรือมีการเติบโตของรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 24.34 การเติบโตของบริษัทฯ ในด้านยอดขายส่วนหนึ่งมาจากการที่บริษัทฯ ได้ลูกค้ารายใหม่รายใหญ่ซึ่งมียอดซื้อสินค้าค่อนข้างสูงเข้ามาคิดเป็นสัดส่วน 9.97% ของยอดขายในช่วง 9 เดือนของบริษัทฯ และบริษัทฯ คาดว่า ลูกค้ารายดังกล่าวจะเป็นลูกค้าของบริษัทฯ ต่อไปในอนาคต รวมถึงการเติบโตตามภาวะของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง เช่น อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ เป็นต้น สำหรับกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 มีจำนวนเท่ากับ 32.4 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปี 2547 ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ

33.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากราคาสินค้าที่ลดลง รวมกับการขาดทุนจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 11.9 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 7.0 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2547

ในส่วนของสินทรัพย์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทั้งสิ้น 1,075.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 ที่มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 854.1 ล้านบาท จำนวน 220.9 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 25.86 สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 คือ สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 772.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 71.90 ของสินทรัพย์รวม โดยร้อยละ 52.65 ของสินทรัพย์ทั้งหมด หรือเท่ากับ 566.0 ล้านบาท คือ ลูกหนี้การค้าสุทธิ ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 234.4 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2547 ที่มีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 331.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38.82 ของสินทรัพย์ทั้งหมด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทฯ มียอดขายเพิ่มขึ้นและได้ลูกค้ารายใหม่รายใหญ่ซึ่งมียอดซื้อสินค้าค่อนข้างสูงเข้ามา

2. ผลการดำเนินงาน

รายได้

ยอดขายของบริษัทฯ ในปี 2547 เท่ากับ 2,616.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ที่มียอดขายเท่ากับ 1,864.0 ล้านบาท ประมาณ 752.7 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 40.38 ซึ่งในปี 2547 ยอดขายของบริษัทฯ จากสินค้ากลุ่ม Commodity จะมีสัดส่วนมากที่สุดเท่ากับ 1,864.8 ล้านบาท เติบโตประมาณร้อยละ 44.9 หรือประมาณ 577.6 ล้านบาท จากปี 2546 ที่มียอดขายประมาณ 1,287.2 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่ราคาของน้ำมันในตลาดโลกสูงขึ้น และส่งผลโดยตรงต่อสินค้าปิโตรเคมี ทำให้สินค้าที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายมีราคาสูงขึ้นตาม อีกส่วนหนึ่งมาจากการที่อุตสาหกรรมที่ใช้สินค้าปิโตรเคมี เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ และอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นในปี 2547 ส่งผลให้บริษัทฯ ที่เป็นตัวแทนจำหน่ายในอันดับต้น ๆ มีปริมาณการขายสินค้าเพิ่มขึ้น โดยในปี 2546 บริษัทฯ มียอดขายประมาณ 52,717 ตัน ในขณะที่ในปี 2547 มียอดขายประมาณ 55,692 ตัน หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นในเชิงปริมาณขายประมาณร้อยละ 5.64 สำหรับยอดขายของบริษัทฯ งวด 9 เดือนของปี 2548 มีจำนวนเท่ากับ 2,532.1 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2547 เท่ากับ 494.4 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 24.26 โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการมีลูกค้ารายใหม่รายใหญ่ซึ่งมียอดซื้อสินค้าค่อนข้างสูง และการเติบโตตามภาวะของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง เช่น อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ เป็นต้น

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2547 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 2,566.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 730.3 ล้านบาทจากปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 39.77 โดยค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทฯ ยังคงมาจากต้นทุนขาย โดยต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 701.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.34 ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราการเติบโตของรายได้ อัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายของบริษัทฯ ลดลงจากระดับร้อยละ 95.64 มาเป็นร้อยละ 94.93 ในปี 2547 จากการที่บริษัทฯ เริ่มขายในตลาดในส่วนสินค้าเกรดพิเศษที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่า และมีความผันผวนของราคาต่ำกว่า ทำให้อัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายของบริษัทฯ มีแนวโน้มลดลง ซึ่งถ้าพิจารณาหักมูลค่าสินค้าที่สูญหายไปสุทธิจาก

สำรองที่ตั้งไว้เมื่อปี 2546 และผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้า จะทำให้ต้นทุนขายของบริษัทฯ ในปี 2547 ลดลงจำนวน 18.4 ล้านบาท เป็น 2,465.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 94.23 โดยต้นทุนขายของบริษัทฯ ในงวด 9 เดือนของปี 2548 เท่ากับ 2,406.4 ล้านบาท หรือ คิดเป็นอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 95.04 ซึ่งเป็นอัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายที่เปลี่ยนแปลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับงวดปี 2547

อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทฯ เลือกชำระสินค้าเร็วขึ้นเป็นเงินสด บริษัทฯ จะได้รับส่วนลดการค้า และอาจทำให้อัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายอาจปรับตัวต่ำกว่าอัตราส่วนข้างต้นได้ นอกจากนี้ จากการที่บริษัทฯ มีนโยบายในการขยายตลาดของสินค้าเกรดพิเศษอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการลดภาษีนำเข้าสินค้าปิโตรเคมีส่วนใหญ่ที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายตามประกาศกระทรวงการคลัง เมื่อวันที่ 10 มกราคม 2548 จากร้อยละ 20.00 เหลือร้อยละ 12.50 ในปี 2548 ร้อยละ 8.75 ในปี 2549 และร้อยละ 5 ในปี 2550 น่าจะทำให้อัตราส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายของบริษัทฯ มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องได้

ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2547 เพิ่มขึ้น 28.9 ล้านบาท จากปี 2546 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในส่วนของการเช่าอาคารพาณิชย์ที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่จำนวนหนึ่ง เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าเช่าอาคารพาณิชย์ เป็นต้น เป็นจำนวนประมาณ 51.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 63.02 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และค่าใช้จ่ายอีกส่วนหนึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ผันแปรตามยอดขาย จำนวนประมาณ 30.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 36.98 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ซึ่งหากรายได้จากการขายของบริษัทฯ ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง น่าจะทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลงจากการที่บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่คงที่อยู่มากจำนวนหนึ่ง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ ในงวด 9 เดือนของปี 2548 เท่ากับ 72.3 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.77 จากงวดเดียวกันของปี 2547 ซึ่งเป็นไปในสัดส่วนใกล้เคียงกับยอดขายที่เพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิ

กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ จากยอดขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2545 ที่ 63.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากยอดขายประมาณร้อยละ 4.46 มาเป็น 132.6 ล้านบาท ในปี 2547 คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากยอดขายประมาณร้อยละ 5.07 โดยอัตราดังกล่าวในปี 2547 เป็นอัตราที่อยู่ในระดับเดียวกันกับปี 2546 แต่ถ้าบริษัทฯ พิจารณากำไรขั้นต้นโดยหักผลกระทบจากมูลค่าสินค้าที่สูญหายไปสุทธิจากสำรองที่ตั้งไว้เมื่อปี 2546 และผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าจะทำให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเท่ากับ 18.4 ล้านบาทในปี 2547 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจากยอดขายเพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 5.77

สำหรับในงวด 9 เดือนของปี 2548 กำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เท่ากับ 125.7 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นจากยอดขายประมาณร้อยละ 4.96 โดยลดลงเล็กน้อยจากปี 2547 จากราคาสินค้าที่ลดลงและความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งบริษัทฯ คาดว่า อัตรากำไรดังกล่าวเป็นอัตราที่อาจมีการเพิ่มขึ้นได้ จากนโยบายในการขยายตลาดของสินค้าเกรดพิเศษที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง รวมทั้งในกรณีที่บริษัทฯ มีการชำระสินค้าเร็วขึ้น เพื่อรับส่วนลดทางการค้าเพิ่มเติม

ภายหลังจากหักค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานในปี 2547 เท่ากับ 64.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 2.47 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2545 ที่มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพียงร้อยละ 1.95 หรือ 27.5 ล้านบาท ถึงร้อยละ 134.91 เนื่องจากบริษัทฯ มียอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นมากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา และได้สัดส่วนการจัดจำหน่ายสินค้าเกรดพิเศษจำนวนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ถ้าบริษัทฯ พิจารณากำไรจากการดำเนินงาน โดยหักผลกระทบจากมูลค่าสินค้าที่สูญหายไปสุทธิจากสำรองที่ตั้งไว้เมื่อปี 2546 และผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าจะทำให้บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเท่ากับ 18.4 ล้านบาทในปี 2547 ทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 3.17

สำหรับ ในงวด 9 เดือนของปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 64.4 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 2.54 ซึ่งลดลงจากงวดปี 2547 เล็กน้อยเนื่องจากการลดลงของราคาสินค้า

อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากปี 2545 ที่มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 0.91 ของรายได้รวมของบริษัทฯ เป็น ร้อยละ 1.32 ในปี 2547 การปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรสุทธิเมื่อเทียบกับปี 2545 เกิดจากยอดขายของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น และบริษัทฯ มีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่ดี ซึ่งหากบริษัทฯ พิจารณากำไรสุทธิโดยหักผลกระทบจากมูลค่าสินค้าที่สูญหายไปสุทธิจากสำรองที่ตั้งไว้เมื่อปี 2546 และผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าจะทำให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น (สุทธิจากอัตราภาษีนิติบุคคลร้อยละ 30) เท่ากับ 12.9 ล้านบาทในปี 2547 ทำให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 1.81 สำหรับอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ในงวด 9 เดือนของปี 2548 ลดลงเล็กน้อยเป็น ร้อยละ 1.27 จากราคาสินค้าที่ลดลง

อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทฯ ยังต้องวางเงิน 129.2 ล้านบาทไปใช้วางค้ำประกันเพื่อขอวงเงินกู้ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถนำเงินดังกล่าวมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนได้ และต้องมีการนำเงินกู้มาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ทำให้บริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยที่สูงขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ที่ค่อนข้างต่ำ เป็นไปตามลักษณะของอุตสาหกรรมตัวแทนจัดจำหน่ายสินค้าที่มีอัตรากำไรสุทธิค่อนข้างต่ำ อย่างไรก็ตามภายหลังจากการได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ มีฐานทุนเพิ่มขึ้น และน่าจะได้รับข้อเสนอของอัตราดอกเบี้ยที่ดีขึ้นสำหรับวงเงินกู้ทั้งในปัจจุบันและอนาคต และการเพิ่มสัดส่วนการจัดจำหน่ายสินค้าเกรดพิเศษในอนาคตที่มีอัตรากำไรสูงกว่า คาดว่าจะมีผลให้บริษัทฯ มีกำไรมากขึ้น และทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ดีขึ้นได้

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลในปี 2547 จำนวน 78 ล้านบาทให้กับผู้ถือหุ้นเดิม ส่วนหนึ่งเพื่อให้ผู้ถือหุ้นเดิมนำมาชำระเป็นเงินค่าเพิ่มทุนจำนวน 55 ล้านบาท

12.3.2 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ตามงบการเงินปี 2547 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 854.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 156.9 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.50 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของบริษัทฯ สินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่

1. สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 103.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.35 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้าหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ซึ่งเพิ่มขึ้น 41.3 และ 83.3 ล้านบาทตามลำดับ สาเหตุที่สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ มีมูลค่าสูงขึ้น เนื่องจากราคาขายต่อหน่วยของสินค้าของบริษัทฯ สูงขึ้นจากภาวะน้ำมันมีราคาสูงขึ้น และมีสินค้าใหม่จากผู้ผลิตรายใหม่เพิ่มขึ้นด้วย
2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 53.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.00 เนื่องจากการเติบโตของเงินฝากประจำที่ติดภาระผูกพัน ตามการขยายตัวของความต้องการวงเงินสำหรับเงินทุนหมุนเวียนที่โตตามยอดขาย ซึ่งเพิ่มขึ้นเท่ากับ 45.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 54.62 โดยบริษัทฯ ได้ใช้เป็นหลักประกันสำหรับวงเงินกู้เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ และสำหรับหนังสือค้ำประกันที่ออกโดยธนาคาร

สำหรับสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามงบการเงินงวด 9 เดือนของปี 2548 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,075.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 854.1 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.86 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายของบริษัทฯ ซึ่งทำให้ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 234.4 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้า

บริษัทฯ จะให้เครดิตการค้ากับลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ประมาณ 1 เดือน ยกเว้นลูกค้าองค์กรที่มีงวดการวางใบเรียกเก็บเงินที่จะต้องมีการเรียกเก็บเงินตามกำหนดเวลา โดยบริษัทฯ มีลูกค้าที่ชำระค่าสินค้าเกินระยะเวลาที่บริษัทฯ ให้เครดิตเทอมอยู่จำนวนหนึ่งซึ่งมาจากการกำหนดการวางใบเรียกเก็บเงินค่าสินค้า ที่ทำให้บางครั้ง บริษัทฯ ต้องรอให้ถึงงวดการวางใบเรียกเก็บเงินค่าสินค้าก่อน ซึ่งทำให้ระยะเวลาที่ให้เครดิตเทอมจริง ๆ สำหรับลูกค้าบางกลุ่มอาจอยู่ระหว่าง 30-60 วัน เมื่อเทียบกับเครดิตเทอม 30 วัน สัดส่วนลูกหนี้แยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระสามารถแสดงได้ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	30 กันยายน 2548	31 ธันวาคม 2547
ยังไม่ถึงกำหนดค้างชำระ	365.0	180.2
ค้างชำระ ไม่เกิน 1 เดือน	134.0	119.3
เกิน 1 เดือน แต่ไม่เกิน 3 เดือน	58.5	27.3
เกิน 3 เดือน แต่ไม่เกิน 6 เดือน	8.4	5.1
เกิน 6 เดือน แต่ไม่เกิน 12 เดือน	2.9	0.2
เกิน 12 เดือนขึ้นไป	0.6	0.5
รวมลูกหนี้การค้า	569.4	332.6

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีการปรับปรุงนโยบายการเรียกเก็บค่าสินค้าจากลูกค้า โดยจะมีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการชำระค่าสินค้าล่าช้าเป็นอัตราร้อยละต่อปี ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะทำให้ระยะเวลาการคงค้างของลูกหนี้นับจากวันที่

เรียกเก็บลดลง ในส่วนของหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯ จะพบว่ามีน้อยมาก เนื่องจากบริษัทฯ มีการตรวจสอบเครดิตของลูกค้าก่อนการให้วงเงินเครดิต รวมถึงนโยบายสำหรับลูกค้ากลุ่มใหม่ที่ไม่ใช่ลูกค้าเกรด A หรือ B ที่สามารถตรวจสอบฐานะทางการเงินได้ว่า มีฐานะทางการเงินดี และไม่มีปัญหาหนี้สินค้างชำระในตลาด จะต้องซื้อสินค้าเป็นเงินสดอย่างน้อย 2-3 งวด เพื่อติดตามพฤติกรรมและความสามารถในการชำระเงิน ก่อนที่จะมีการให้วงเงินเครดิต โดยบริษัทฯ มีนโยบายพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราร้อยละ 50 – 100 โดยพิจารณาจากลูกหนี้แต่ละรายที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระร่วมกับประวัติการชำระเงิน และฐานะการเงินของลูกหนี้แต่ละราย โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 3.5 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ทำประกันภัยคุ้มครองความเสียหายจากลูกหนี้การค้ากับบริษัทประกันภัยแห่งหนึ่งโดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2548 เป็นเวลา 2 ปีสำหรับสัญญาฉบับแรก (สิ้นสุดวันที่ 30 เมษายน 2550) โดยจะคุ้มครองสำหรับหนี้เสียของลูกค้าของบริษัทฯ ที่มียอดคงค้างมากกว่า 1 ล้านบาท และให้ความคุ้มครองเท่ากับร้อยละ 80 ของมูลค่ายอดหนี้เสีย โดยมีค่าเบี้ยประกันขั้นต่ำเท่ากับ 4.16 ล้านบาท และให้ความคุ้มครองสูงสุด 30 เท่าของค่าเบี้ยประกันที่จ่ายจริง

สินค้าคงคลัง

ในส่วนของสินค้าคงคลังของบริษัทฯ นั้น บริษัทฯ มีนโยบายในการควบคุมมูลค่าของสินค้าคงคลังของบริษัทฯ ให้อยู่ในระดับไม่เกินยอดขายเฉลี่ยประมาณ 7 วันในส่วนของสินค้าที่ผลิตในประเทศ และประมาณ 30-45 วันในส่วนของสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ โดยการสั่งซื้อสินค้าจะกระทำภายใต้การควบคุมดูแลอย่างใกล้ชิดของแผนกสั่งซื้อสินค้า โดยการสั่งซื้อสินค้าเกินกว่านโยบายที่กำหนดจะกระทำได้อีกต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริหาร

สภาพคล่อง

ในปี 2546 และ 2547 จากการที่บริษัทฯ มียอดขายเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการบริหารลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายและการใช้ค่าประกันวงเงินกู้ ซึ่งบริษัทฯ มีการจัดหาเงินดังกล่าวผ่านทางกองทุนเงินจากสถาบันการเงิน การมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันของบริษัทฯ ใน 2 ปีดังกล่าวมีค่าติดลบ ทั้งนี้ จากลักษณะของธุรกิจของบริษัทฯ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจะมีค่าเป็นบวกและลบสลับกันไป เมื่อเก็บเงินกับลูกหนี้การค้าแล้ว กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทฯ จะกลับมามีค่าบวก และเมื่อมีการชำระหนี้สินการค้า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานอาจจะมีค่าเป็นลบได้ ซึ่งสาเหตุหนึ่งของการที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบมาจากการที่บริษัทฯ จะได้รับส่วนลดมากขึ้นถ้ามีการชำระเป็นเงินสดหรือชำระเร็วขึ้น ซึ่งส่วนลดเป็นส่วนประกอบสำคัญในธุรกิจประเภทนี้ และบริษัทฯ เล็งเห็นถึงประโยชน์ดังกล่าว จึงมีการชำระค่าสินค้าบางส่วนเป็นเงินสดหรือชำระเร็วกว่าปกติ โดยบริษัทฯ สามารถใช้เงินกู้จากธนาคารมาเพื่อเสริมสภาพคล่องเพื่อให้ได้ประโยชน์จากการชำระค่าสินค้านี้ดังกล่าว ซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่มีปัญหาสภาพคล่องประกอบกับเงินทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถได้ประโยชน์มากขึ้นจากการชำระค่าสินค้าเร็วขึ้น สำหรับในงวด 9 เดือนของปี 2548 บริษัทฯ ได้รับวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 470.0 ล้านบาท เป็น 1,145.6 ล้านบาทเมื่อเทียบกับสิ้นปีที่มีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเท่ากับ 690.6 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอในการเสริมสภาพคล่องให้กับบริษัทฯ ได้

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ในปี 2547 อยู่ที่ประมาณ 42.95 วัน ลดลงจากปี 2546 ที่ประมาณ 47.91 วัน ในขณะที่ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 21.86 วันในปี 2546 เป็น 23.83 วันในปี 2547 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ขยายสินค้าใหม่ในเกรดพิเศษ และลูกค้าใหม่ในกลุ่มนี้มีความจำเป็นต้องขายเป็นเครดิตอย่างน้อย 30-60 วัน รวมถึงการที่แนวโน้มของมูลค่าสินค้าต่อหน่วยของบริษัทฯ มีราคาสูงขึ้น อันมีสาเหตุหลักมาจากการที่ราคาน้ำมันในตลาดโลกมีราคาสูงขึ้น ทำให้สินค้าของบริษัทฯ ที่เป็นผลผลิตที่เกิดจากน้ำมันมีราคาสูงขึ้นตามไปด้วย ส่วนระยะเวลารับชำระหนี้ของบริษัทฯ ในปี 2547 เท่ากับ 20.44 วัน ลดลงจากปี 2546 ที่ประมาณ 27.96 วันเป็นผลมาจากการชำระค่าสินค้าเร็วขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้ส่วนลดมากขึ้นหากซื้อสินค้าเป็นเงินสดหรือชำระค่าสินค้าเร็วขึ้น โดยทางบริษัทฯ เลือกที่จะรับประโยชน์ของส่วนลดทางการค้าจากการยอมชำระเงินสดหรือชำระค่าสินค้าเร็วขึ้น เนื่องจากอัตราส่วนลดทางการค้ามีมากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงินอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับในงวด 9 เดือนของปี 2548 บริษัทฯ มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย และระยะเวลารับชำระหนี้ใกล้เคียงกับงวดปี 2547 แต่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 48.09 วัน เนื่องจากบริษัทฯ มีลูกค้ารายใหม่รายใหญ่ซึ่งมีฐานะทางการเงินดี ทำให้บริษัทฯ ต้องให้เครดิตที่มากขึ้น

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ 0.94 เท่าในปี 2547 และ 0.98 เท่าในงวด 9 เดือนของปี 2548 ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2545 ที่เท่ากับ 0.86 เท่า การที่อัตราส่วนดังกล่าวมีค่าน้อยกว่า 1 แม้ว่าบริษัทฯ จะมียอดขายเติบโตขึ้นอย่างมาก มาจากการที่บริษัทฯ ต้องมีการนำเงินสดจำนวน 129.2 ล้านบาทไปฝากกับธนาคาร เพื่อใช้เป็นหลักประกันในการขอวงเงินกู้ ซึ่งเพิ่มขึ้น 45.6 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2546 อย่างไรก็ตาม ถ้านำเงินสดที่บริษัทฯ นำไปวางไว้เป็นหลักประกันดังกล่าวไปหักออกจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมธนาคาร จะทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้น และทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องหลังปรับปรุงด้วยการหักหลักประกันออก ในปี 2547 และงวด 9 เดือนของปี 2548 มีค่าประมาณ 1.20 เท่า และ 1.18 เท่า ตามลำดับ

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ ในปี 2547 มีค่าเท่ากับ 0.58 เท่า ลดลงจากปีก่อนที่ 0.66 เท่า ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการที่มูลค่าสินค้าต่อหน่วยของบริษัทฯ มีราคาสูงขึ้น ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการใช้เงินเพื่อเก็บสินค้าเพิ่มขึ้นโดยใช้เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมธนาคาร ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ งวด 9 เดือนของปี 2548 มีค่าเท่ากับ 0.74 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดปี 2547 ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทฯ มีการบริหารสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ซึ่งถ้าพิจารณานำเงินสดที่บริษัทฯ นำไปฝากไว้กับธนาคารไปหักออกจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมธนาคาร จะทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2547 และงวด 9 เดือนของปี 2548 มีค่าเท่ากับ 0.74 เท่า และ 0.88 เท่า ตามลำดับ

บริษัทฯ คาดว่าหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีเงินทุนเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับอนุมัติวงเงินกู้เพิ่มขึ้น ประกอบกับการที่บริษัทฯ อาจจะได้รับอนุมัติจากธนาคารในการนำเงินสดที่วางไว้เป็นหลักประกันในการขอวงเงินกู้กลับมาใช้ได้ ซึ่งบริษัทฯ คิดว่า เงินทุนดังกล่าวมีเพียงพอในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี

แหล่งที่มาของเงินทุน

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ ในปี 2547 และงวด 9 เดือนของปี 2548 ยังคงไม่แตกต่างจากปี 2545 และ 2546

มาก โดยบริษัทฯ ใช้แหล่งเงินทุนในรูปแบบหนี้สินหมุนเวียนเป็นส่วนใหญ่ โดยมีหนี้สินรวมคิดเป็นประมาณร้อยละ 70-85 ของสินทรัพย์รวม โดยหนี้สินส่วนใหญ่มาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมธนาคารที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย เจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมระยะยาวโดยในปี 2547 และงวด 9 เดือนของปี 2548 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณ 4.35 เท่า และ 4.56 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนของบริษัทฯ ของงวดปี 2547 และงวด 9 เดือนของปี 2548 เท่ากับ 3.27 เท่ากับ 3.27 เท่ากัน ซึ่งเพิ่มขึ้นจากในปี 2545 และ 2546 จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทฯ มีเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เพียงพอในการรองรับการขยายตัวของยอดขายของบริษัทฯ จึงทำให้บริษัทฯ ต้องทำการกู้ยืมเงินมาเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนแทน อย่างไรก็ตาม ถ้าบริษัทฯ ได้รับความยินยอมจากธนาคารให้นำเงินที่ใช้ในการค้าประกันเงินกู้ของบริษัทฯ ออกมาใช้ได้ และบริษัทฯ นำเงินดังกล่าวไปใช้คืนเงินกู้ จะทำให้บริษัทฯ สามารถลดเงินกู้และภาระดอกเบี้ยได้จำนวนหนึ่ง และจะมีผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงเหลือประมาณ 3.54 เท่าสำหรับงวดปี 2547 และ 3.90 เท่าสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2548 และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน ลดลงเหลือ 2.46 เท่าสำหรับงวดปี 2547 และ 2.60 เท่าสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2548 ได้ และภายหลังการเพิ่มทุนจากการเสนอขายในครั้งนี้อาจจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน ลดลงได้

ทั้งนี้ ภายใต้สัญญาเงินกู้ยืมระยะสั้นกับธนาคารแห่งหนึ่งในวงเงิน 90 ล้านบาท เพื่อใช้ในการซื้อสินค้าจาก supplier รายหนึ่งของบริษัทฯ ได้มีข้อกำหนดข้อปฏิบัติและข้อจำกัดบางประการ (Covenant) ที่สำคัญที่บริษัทฯ ต้องปฏิบัติตาม คือ บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินรวมหลังจากหักด้วยเงินฝากที่ใช้เป็นหลักประกันต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไว้ในอัตราที่ไม่เกินกว่า 4 เท่า โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทฯ มีอัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 3.90 เท่า ซึ่งต่ำกว่าที่กำหนดในสัญญาข้างต้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2547 เท่ากับ 159.6 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 11.66 ล้านบาทจากปี 2546 หรือคิดเป็นร้อยละ 7.88 โดยการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการทำกำไรของบริษัทฯ จำนวน 34.7 ล้านบาท เงินเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 55.0 ล้านบาท เพื่อรองรับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หักด้วยเงินปันผลจำนวน 78.0 ล้านบาท สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในปี 2546 มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจากปี 2545 ซึ่งมาจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2546 จำนวน 13.3 ล้านบาท และการเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 20 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 29.04 สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2548 ส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 33.53 ล้านบาท จากกำไรสุทธิงวด 9 เดือนของปี 2548 จำนวน 32.4 ล้านบาท และการเพิ่มทุนจากกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานเมื่อวันที่ 8-14 มิถุนายน 2548 จำนวน 1.1 ล้านบาท

12.4 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบบัญชี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี คือ สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 500,000 บาท โดยเป็นค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee) ทั้งจำนวน ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีภาระค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee) ที่จะต้องชำระให้กับผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานที่ผู้สอบบัญชีสังกัดแต่อย่างใด

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2548 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2548 มีมติกำหนดค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชีสำหรับงวดปีบัญชี 2548 ไว้เป็นจำนวนเงินไม่เกิน 700,000 บาท