

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี

(1) งบการเงินปี 2545 ตรวจสอบโดยนายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 218 จากบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด

ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่องบการเงินปี 2545 เนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัทฯ อันเป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนติดต่อกันหลายปี และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 มียอดขาดทุนสะสมจำนวน 661.9 ล้านบาท และหนี้สินรวมสูงกว่าสินทรัพย์รวมจำนวน 418.2 ล้านบาท โดยงบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยไม่ได้ปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์ในราคาที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ และไม่ได้ปรับปรุงหนี้สินตามจำนวนเงินที่จะต้องจ่ายคืน และจัดประเภทบัญชีใหม่ ซึ่งอาจจำเป็นถ้าบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินงานต่อเนื่องต่อไปได้

(2) งบการเงินปี 2546 ตรวจสอบโดยนายสันติชัย สุเอกานนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 422

ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่องบการเงินปี 2546 เนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัทฯ อันเป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนติดต่อกันหลายปี และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 มียอดขาดทุนสะสมจำนวน 625.4 ล้านบาท และหนี้สินรวมสูงกว่าสินทรัพย์รวมจำนวน 264.2 ล้านบาท โดยงบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยไม่ได้ปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์ในราคาที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ และไม่ได้ปรับปรุงหนี้สินตามจำนวนเงินที่จะต้องจ่ายคืนและการจัดประเภทบัญชีสินทรัพย์และหนี้สินใหม่ ซึ่งอาจจำเป็นถ้าบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินงานอย่างต่อเนื่องต่อไปได้

(3) งบการเงินปี 2547 ตรวจสอบโดยนางสุวิมล กฤตยาเกียรติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2982 จากสำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ยกเว้นผลของการปรับปรุงซึ่งอาจจำเป็นต้องงบการเงินซึ่งเกิดจากการที่ผู้สอบบัญชีไม่ได้เข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือต้นงวด เนื่องจากในขณะนั้นยังไม่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และผู้สอบบัญชีไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่น่าพอใจในจำนวนและมูลค่าสินค้าคงเหลือดังกล่าวได้

(4) งบการเงินไตรมาส 1 ปี 2548 สอบทานโดยนางสุวิมล กฤตยาเกียรติ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 2982 จากสำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ

ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบการเงินของบริษัทฯ และไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบดุล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสดไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ทั้งนี้ งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสดสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2547 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบกับจัดทำขึ้นโดยผู้บริหารของบริษัทฯ โดยไม่ผ่านการสอบทานและตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีการเปลี่ยนผู้สอบบัญชีทุกปี เนื่องจากผู้สอบบัญชีเดิมมีภารกิจที่จะต้องตรวจสอบบัญชีของบริษัทจดทะเบียนจำนวนมาก จึงไม่สามารถตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ ได้ทันตามกำหนดเวลา

12.1.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบดุล

	ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547		31 มี.ค. 2548	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	1.37	0.41	0.55	0.12	2.86	0.66	1.52	0.36
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	16.43	4.97	28.94	6.56	32.29	7.50	34.08	8.13
สินค้าคงเหลือ – สุทธิ	99.90	30.24	87.68	19.89	77.80	18.07	73.83	17.62
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.28	0.39	2.30	0.52	1.89	0.44	1.73	0.41
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	118.98	36.02	119.47	27.10	114.83	26.67	111.15	26.53
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	207.27	62.75	315.86	71.64	297.30	69.06	290.55	69.36
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	3.50	1.06	4.22	0.96	17.39	4.04	16.24	3.88
เงินมัดจำ - ค่าประกัน	0.58	0.18	1.37	0.31	0.96	0.22	0.96	0.23
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	211.35	63.98	321.45	72.90	315.65	73.33	307.75	73.47
รวมสินทรัพย์	330.33	100.00	440.92	100.00	430.48	100.00	418.90	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	15.25	4.62	6.79	1.54	16.72	3.88	13.63	3.25
เจ้าหนี้การค้า	12.92	3.91	9.27	2.10	14.72	3.42	14.05	3.35
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.13	0.04	0.23	0.05	0.46	0.11	0.46	0.11
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	24.99	7.57	11.16	2.53	29.04	6.75	30.90	7.38
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	12.16	3.68	10.16	2.30	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	33.10	10.02	30.60	6.94	21.50	4.99	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.47	2.56	6.91	1.57	7.76	1.80	15.36	3.67
รวมหนี้สินหมุนเวียน	107.02	32.40	75.12	17.04	90.21	20.96	74.40	17.76
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ – สุทธิ	-	-	0.53	0.12	0.75	0.17	0.64	0.15
เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ	641.49	194.20	5.58	1.27	259.96	60.39	250.84	59.88
เจ้าหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ – สุทธิ	-	-	628.98	142.65	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	641.49	194.20	635.09	144.04	260.71	60.56	251.48	60.03
รวมหนี้สิน	748.51	226.59	710.21	161.07	350.92	81.52	325.88	77.79
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	165.00		165.00		180.00		136.00	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	165.00	49.95	165.00	37.42	180.00	41.81	100.00	23.87
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0.90	0.27	0.90	0.20	0.90	0.21	0.90	0.21
หัก ลูกหนี้ค่าหุ้น	-	-	-	-	-	-	(9.45)	(2.26)
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	77.84	23.56	190.17	43.13	177.32	41.19	174.32	41.61
กำไรขาดทุนสะสม								
จัดสรรแล้ว – สรรองตามกฎหมาย	-	-	-	-	-	-	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	(661.92)	(200.38)	(625.37)	(141.83)	(278.65)	(64.73)	(172.75)	(41.24)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(418.18)	(126.59)	(269.30)	(61.08)	79.56	18.48	93.02	22.21
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	330.33	100.00	440.92	100.00	430.48	100.00	418.90	100.00

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	มค. - มีค. 2548
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	(8.13)	36.54	346.72	15.91
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคา	19.73	19.39	18.13	4.10
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.04)	-	-	-
แบบพิมพ์เครื่องสุกภัณฑ์ตัดจ่าย	7.77	-	-	-
กลับรายการค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ	-	(4.10)	(7.40)	(0.23)
กำไรขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ถาวร	(0.06)	(0.17)	(1.52)	-
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	19.26	51.66	355.93	19.78
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)				
ลูกหนี้การค้า	(8.10)	(12.51)	(3.35)	(1.79)
สินค้าคงเหลือ	6.89	16.32	17.28	4.20
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.91	(2.53)	0.46	0.16
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	0.41	-
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า	1.19	(3.64)	5.45	(0.67)
ดอกเบี้ยจ่ายค้างจ่าย	-	-	-	(0.11)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(10.57)	(1.55)	0.85	7.70
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	-	-	(308.98)	-
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	12.57	47.76	68.04	29.27
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน				
เงินฝากธนาคารประเภทฝากประจำลดลง	-	-	(13.17)	1.14
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ถาวร	0.07	0.17	0.30	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(2.13)	(14.74)	(10.55)	(0.35)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(2.07)	(14.57)	(23.42)	0.80
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	2.23	(8.47)	9.93	(3.09)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	1.16	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันลดลง	(5.26)	(2.00)	(10.16)	(21.50)
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นเพิ่มขึ้น	4.10	(2.50)	(9.10)	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	-	0.55
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	(0.70)	(0.29)	(0.25)	(0.12)
จ่ายชำระหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้	-	(9.60)	(5.00)	-
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	(11.16)	(11.16)	(27.74)	(7.26)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(9.63)	(34.01)	(42.32)	(31.41)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	0.87	(0.82)	2.31	(1.35)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	0.50	1.37	0.55	2.86
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	1.37	0.55	2.86	1.52*

* ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548

งบกำไรขาดทุน

	ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547		มค. - มีค. 2548	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการขาย	181.51	99.24	233.33	95.38	271.46	95.14	82.02	99.35
รายได้อื่นๆ	1.39	0.76	11.29	4.62	13.87	4.86	0.54	0.65
รวมรายได้	182.90	100.00	244.62	100.00	285.33	100.00	82.55	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขายสินค้า	126.09	68.94	142.07	58.08	159.35	55.85	41.64	50.44
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	47.81	26.14	58.98	24.11	73.29	25.69	20.05	24.28
รวมค่าใช้จ่าย	173.90	95.08	201.06	82.19	232.64	81.53	61.68	74.72
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	9.00	4.92	43.56	17.81	52.69	18.47	20.87	25.28
ดอกเบี้ยจ่าย	17.13	9.37	7.02	2.87	14.95	5.24	4.96	6.01
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) ก่อนรายการพิเศษ	(8.13)	(4.45)	36.54	14.94	37.74	13.23	15.91	19.27
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	-	-	-	-	308.98	108.29	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(8.13)	(4.45)	36.54	14.94	346.72	121.52	15.91	19.27
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้นก่อนรายการพิเศษ (Fully Diluted) (บาท)	(4.93)		22.15		20.97		0.12	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้นก่อนรายการพิเศษ (Weighted Average) (บาท)	(4.93)		22.15		22.02		0.18	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted) (บาท)	(4.93)		22.15		192.62		0.12	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (Weighted Average) (บาท)	(4.93)		22.15		202.28		0.18	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	100.00		100.00		100.00		1.00	

12.1.3 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	มค. - มีค. 2548
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.11	1.59	1.27	1.49
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.17	0.39	0.39	0.48
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.13	0.52	0.82	0.36
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	12.20	9.26	8.20	9.19 ^{2/}
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	29.52	38.86	43.92	39.16
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.12	1.32	1.77	2.13 ^{2/}
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	321.81	271.97	203.56	169.39
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	10.22	12.81	13.28	11.58 ^{2/}
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	35.23	28.11	27.10	31.10
Cash Cycle (วัน)	316.09	282.72	220.37	177.45

รายการ	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	มค. - มีค. 2548
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.53	39.11	41.30	49.23
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	4.19	13.83	14.30	24.79
อัตรากำไรอื่น (%)	0.06	1.75	111.42	0.28
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	165.17	147.95	175.28	143.96
อัตรากำไรสุทธิ ^{1/} (%)	(4.45)	14.94	13.23	19.27
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	1.98	(10.63)	(39.78)	73.73
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(2.41)	9.48	8.66	14.98 ^{2/}
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	5.41	21.38	18.22	27.22 ^{2/}
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.54	0.63	0.65	0.78 ^{2/}
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	(1.79)	(2.64)	4.41	3.50
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.73	7.80	5.55	6.90
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.65	0.98	1.08	0.91
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	-	-

หมายเหตุ :

1/ อัตรากำไรสุทธิดังกล่าว คำนวณจากกำไรก่อนรายการพิเศษซึ่งไม่รวมกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้

2/ ปรับตัวเลขให้เป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

จากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัวตั้งแต่ปี 2540 เป็นต้นมา ได้ส่งผลกระทบต่อทำให้การลงทุนในประเทศเริ่มซบเซา โครงการก่อสร้างต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นโครงการสาธารณูปโภค หรือการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ทั้งของภาครัฐและเอกชนต้องหยุดชะงักลง จึงเป็นเหตุให้ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตไปในทิศทางเดียวกับภาคก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ได้รับผลกระทบเช่นเดียวกัน เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์เครื่องสุขภัณฑ์ในประเทศลดลงอย่างมาก จากเหตุผลดังกล่าวทำให้ผู้ผลิตเครื่องสุขภัณฑ์ส่วนใหญ่ต่างก็ประสบกับภาวะขาดทุนจำนวนมาก ผู้ประกอบการบางรายต้องปิดกิจการลง ในขณะที่บางรายถูกซื้อกิจการโดยผู้ลงทุนต่างชาติ

ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา บริษัทฯ มีการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยอาศัยแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่จากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2540 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 634.83 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงถึง 72.98 ล้านบาท ซึ่งอัตราดอกเบี้ยในขณะนั้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 15-18 ต่อปี นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีเงินกู้ยืมบางส่วนที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งภายหลังจากที่รัฐบาลประกาศลอยตัวค่าเงินบาทในปี 2540 ทำให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ขาดทุนจากการใช้ระบบการแลกเปลี่ยนเงินตราแบบลอยตัว 111.62 ล้านบาท จากสาเหตุดังกล่าวรวมทั้งสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวส่งผลให้รายได้ของบริษัทฯ ลดลง จนทำให้บริษัทฯ ประสบผลขาดทุนจำนวนมาก และในที่สุดจึงส่งผลทำให้บริษัทฯ ต้องทำการปรับโครงสร้างหนี้ ในขณะเดียวกัน จากเดิมที่มุ่งเน้นขายสินค้าในประเทศเป็นหลัก บริษัทฯ ก็เริ่มขยายการส่งออกผลิตภัณฑ์ไปจำหน่ายยังต่างประเทศเพิ่มมากขึ้น โดยเริ่มจากการเข้าร่วมงานแสดงสินค้าต่างประเทศ ประกอบกับการที่ผู้บริหารอยู่ในอุตสาหกรรม เครื่องสุขภัณฑ์มาเป็นเวลานาน ทำให้รู้จักคุ้นเคยและมีความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมเครื่องสุขภัณฑ์เป็นอย่างดี และจากการที่ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพสูง จึงทำให้เป็นที่ยอมรับและไว้วางใจจากลูกค้าต่างประเทศอย่างรวดเร็ว ส่งผลทำให้ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีรายได้จากการส่งออกเครื่องสุขภัณฑ์คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ของรายได้จากการขายรวม

จากการที่บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการปรับปรุงโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินจำนวน 8 แห่ง เมื่อเดือนพฤษภาคม ปี 2547 ที่ผ่านมา ทำให้ภาระหนี้และดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ ลดลงอย่างมาก นอกจากนี้ ฐานะการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ ก็ดีขึ้นเป็นลำดับ อันเป็นผลจากการที่บริษัทฯ พยายามหาช่องทางตลาดใหม่ๆ รวมทั้งขยายฐานลูกค้าให้เพิ่มมากขึ้น ทำให้บริษัทฯ สามารถสร้างรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นลำดับ

(ก) รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 182.90 ล้านบาท ในปี 2545 เป็นจำนวน 244.62 ล้านบาท ในปี 2546 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 33.75 และเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 285.33 ล้านบาท ในปี 2547 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 16.64 สำหรับไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 82.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 21.48 ซึ่งการเติบโตดังกล่าวเป็นผลมาจากยอดขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ประกอบกับการเติบโตของภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ โดยเฉพาะการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งมีส่วนช่วยให้บริษัทฯ สามารถจำหน่ายสินค้าเพื่อนำไปใช้ในโครงการก่อสร้างต่างๆ เพิ่มขึ้น รายละเอียดของรายได้จากการขายและรายได้อื่นของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

รายได้จากการขาย

รายการ	ปี 2545			ปี 2546			ปี 2547			ม.ค.-มี.ค. 2548		
	ล้าน บาท	สัดส่วน (%)	อัตรา การ เติบโต (%)	ล้าน บาท	สัดส่วน (%)	อัตรา การ เติบโต (%)	ล้าน บาท	สัดส่วน (%)	อัตรา การ เติบโต (%)	ล้าน บาท	สัดส่วน (%)	อัตรา การ เติบโต (%)
ขายเครื่องสุขภัณฑ์	168.93	93.07	(1.21)	219.52	94.08	29.95	243.10	89.55	10.74	72.50	88.39	21.69
ขายสินค้าเข้ามาเพื่อขาย	12.58	6.93	20.95	13.81	5.92	9.77	20.15	7.42	45.92	6.50	7.93	30.72
รับจ้างผลิตสินค้าเครื่อง หลังคาเซรามิก	-	-	-	-	-	-	8.21	3.02	n.a.	3.01	3.67	136.36
รวมรายได้จากการขาย	181.51	100.00	0.06	233.33	100.00	28.55	271.46	100.00	16.34	82.02	100.00	24.60

ในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา รายได้จากการขายของบริษัทฯ มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด จากจำนวน 181.51 ล้านบาท ในปี 2545 เป็นจำนวน 233.33 ล้านบาท ในปี 2546 และจำนวน 271.46 ล้านบาท ในปี 2547 คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 28.55 และร้อยละ 16.34 ตามลำดับ โดยรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการขายเครื่องสุขภัณฑ์ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.07 ร้อยละ 94.08 และร้อยละ 89.55 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ นอกเหนือจากรายได้จากการขายเครื่องสุขภัณฑ์แล้ว บริษัทฯ ยังมีรายได้จากการขายสินค้าเข้ามาเพื่อขาย คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 6-7 ของรายได้จากการขายรวม สินค้าเข้ามาเพื่อขายดังกล่าวเป็นสินค้าที่เป็นส่วนประกอบของเครื่องสุขภัณฑ์ ได้แก่ อ่างอาบน้ำ ฝารองนั่งพร้อมฝาปิด อุปกรณ์ชุดหม้อน้ำ ที่กดชักโครก เป็นต้น บริษัทฯ ไม่ได้ทำการผลิตสินค้าดังกล่าวเอง จึงต้องทำการสั่งซื้อมาเพื่อให้บริการแก่ลูกค้าที่ต้องการเครื่องสุขภัณฑ์ครบชุด สาเหตุที่ทำให้รายได้จากการขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นตามที่กล่าวนั้น ส่วนใหญ่เกิดจากการที่บริษัทฯ สามารถจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์และสินค้าเข้ามาเพื่อขายในปริมาณที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งมีการปรับราคาขายสินค้าเพิ่มขึ้น โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อัตราการเพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์และสินค้าเข้ามาเพื่อขายอยู่ที่ประมาณร้อยละ 15 ต่อปี ประกอบกับบริษัทฯ มีนโยบายที่จะจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์ระดับบนที่มีราคาต่อหน่วยสูงเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ในปี 2547 บริษัทฯ ได้เริ่มรับจ้างผลิตสินค้าเครื่องหลังคาเซรามิกให้กับลูกค้ารายหนึ่งซึ่งมีการทำสัญญาจ้างผลิตเป็นระยะเวลา 2 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 โดยในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีรายได้จากการรับจ้างผลิตสินค้าเครื่องหลังคาเซรามิกจำนวน 8.21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.02 ของรายได้จากการขายรวมอย่างไรก็ตาม ภายหลังจากที่สัญญาดังกล่าวสิ้นสุดลง บริษัทฯ มีนโยบายที่จะยังคงรับจ้างผลิตสินค้าเครื่องหลังคาเซรามิกให้แก่ลูกค้ารายดังกล่าวต่อไป

หากพิจารณารายละเอียดรายได้จากการขายเครื่องสุขภัณฑ์ ซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ จะเห็นว่ามีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องจากจำนวน 168.93 ล้านบาท ในปี 2545 เป็นจำนวน 219.52 ล้านบาท ในปี 2546 และจำนวน 243.10 ล้านบาท ในปี 2547 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.95 และร้อยละ 10.74 ตามลำดับ โดยสามารถแบ่งเป็นยอดขายเครื่องสุขภัณฑ์ในประเทศจำนวน 31.10 ล้านบาท จำนวน 32.77 ล้านบาท และจำนวน 36.90 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.36 ในปี 2546 และร้อยละ 12.60 ในปี 2547 ในขณะที่ยอดขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นจากจำนวน 137.83 ล้านบาท ในปี 2545 เป็นจำนวน 186.76 ล้านบาท ในปี 2546 และจำนวน 206.20 ล้านบาท ในปี 2547 คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 35.50 และร้อยละ 10.41 ซึ่งการเติบโตดังกล่าวเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการพัฒนาผลิตภัณฑ์ทั้งในด้านคุณภาพและรูปแบบผลิตภัณฑ์ โดยจะเห็นได้จากการที่บริษัทฯ ได้รับการรับรองคุณภาพมาตรฐาน ISO 9001 : 2000 ประกอบกับผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (ม.อ.ก.) สำหรับเครื่องสุขภัณฑ์ทุกประเภท และมาตรฐานผลิตภัณฑ์จากประเทศต่างๆ ส่งผลให้สินค้าของบริษัทฯ เป็นที่ต้องการในตลาดต่างประเทศเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะในประเทศอังกฤษ ประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทฯ และเป็นตลาดส่งออกเครื่องสุขภัณฑ์ที่สำคัญของไทย

สำหรับไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 82.02 ล้านบาท เติบโตขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 24.60 แบ่งเป็นรายได้จากการขายเครื่องสุขภัณฑ์จำนวน 72.50 ล้านบาท รายได้จากการขายสินค้าเข้ามาเพื่อขายจำนวน 6.50 ล้านบาท และรายได้จากการรับจ้างผลิตสินค้าเครื่องหลังคาเซรามิกจำนวน 3.03 ล้านบาท คิด

เป็นสัดส่วนร้อยละ 88.39 ร้อยละ 7.93 และร้อยละ 3.67 ตามลำดับ ในส่วนของรายได้จากการขายเครื่องสุขภัณฑ์ สามารถแบ่งเป็น ยอดขายเครื่องสุขภัณฑ์ในประเทศจำนวน 14.25 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 62.75 จากงวดเดียวกันของปีก่อน และยอดส่งออกเครื่องสุขภัณฑ์จำนวน 58.25 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 14.62 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับความต้องการใช้เครื่องสุขภัณฑ์ในประเทศที่เพิ่มขึ้นและนโยบายการตลาดของบริษัท ที่ต้องการเพิ่มสัดส่วนยอดขายในประเทศให้มากขึ้น

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัท ประกอบด้วย กำไรจากการโอนกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายทรัพย์สิน รายรับค่าแม่พิมพ์จากลูกค้าต่างประเทศ ดอกเบี้ยรับ และรายรับบำนาญ บริษัท มีรายได้อื่นจำนวน 1.39 ล้านบาท ในปี 2545 และจำนวน 11.29 ล้านบาท ในปี 2546 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 712.23 สาเหตุหลักเกิดจากบริษัท มีรายได้จากการกลับรายการค่าเผื่อการตีราคาสินค้าลดลงจำนวน 4.10 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัท สามารถจำหน่าย Stock สินค้าที่มีการเคลื่อนไหวซ้ำได้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัท ยังมีรายรับค่าแม่พิมพ์จากลูกค้าต่างประเทศจำนวน 3.04 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากการที่ลูกค้าที่สั่งซื้อสินค้าตามแบบ (OEM) ไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขเกี่ยวกับจำนวนสินค้าขั้นต่ำที่ต้องสั่งซื้อ

สำหรับปี 2547 บริษัท มีรายได้อื่นจำนวน 13.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 คิดเป็นร้อยละ 23.18 โดยรายได้อื่นที่มีนัยสำคัญ ประกอบด้วย มีรายได้จากการกลับรายการค่าเผื่อการตีราคาสินค้าลดลงจำนวน 7.40 ล้านบาท รายรับค่าแม่พิมพ์จากลูกค้าต่างประเทศจำนวน 2.30 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.71 ล้านบาท และกำไรจากการขายยานพาหนะจำนวน 1.52 ล้านบาท

ไตรมาส 1 ปี 2548 รายได้อื่นของบริษัท มีจำนวน 0.54 ล้านบาท ประกอบด้วยรายการหลักๆ คือ รายได้จากการกลับรายการค่าเผื่อการตีราคาสินค้าลดลงจำนวน 0.23 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 0.10 ล้านบาท รายรับบำนาญจำนวน 0.16 ล้านบาท

(ข) ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายหลักของบริษัท ประกอบด้วย ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยในปี 2545-2547 บริษัท มีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 173.90 ล้านบาท จำนวน 201.06 ล้านบาท และจำนวน 232.64 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.62 และร้อยละ 15.71 ตามลำดับ สำหรับไตรมาส 1 ปี 2548 ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัท มีจำนวน 61.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 12.80 ดังรายละเอียดต่อไปนี้

ต้นทุนขาย

จากการที่รายได้จากการขายของบริษัท มีการขยายตัวมาโดยตลอด ส่งผลทำให้ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นตามไปด้วย โดยช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ต้นทุนขายของบริษัท เพิ่มขึ้นจากจำนวน 126.09 ล้านบาท ในปี 2545 เป็นจำนวน 142.07 ล้านบาท ในปี 2546 และจำนวน 159.35 ล้านบาท ในปี 2547 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 69.47 ร้อยละ 60.89 และร้อยละ 58.70 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ และในไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัท มีต้นทุนขายจำนวน 41.64 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.77 ของรายได้จากการขาย

ต้นทุนขายเป็นค่าใช้จ่ายหลักของบริษัท คิดเป็นอัตราส่วนต่อค่าใช้จ่ายรวมเท่ากับร้อยละ 72.51 ในปี 2545 ร้อยละ 70.66 ในปี 2546 ร้อยละ 68.50 ในปี 2547 และร้อยละ 67.50 ในไตรมาส 1 ปี 2548 ต้นทุนขายของบริษัท ประกอบด้วย ค่าวัตถุดิบ ค่าแรงทางตรง และค่าเสียหยาบการผลิต โดยในปี 2547 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.29 ร้อยละ 13.38 และร้อยละ 64.33 ตามลำดับ และสำหรับไตรมาส 1 ปี 2548 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.72 ร้อยละ 12.46 และร้อยละ 59.82 ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าเสียหยาบการผลิตหลักของบริษัท ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา เงินเดือนทางอ้อม ค่าเชื้อเพลิง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของโรงงานผลิต เป็นต้น

จากการผลิตสินค้าจำนวนเพิ่มมากขึ้นเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ ก่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ตลอดจนราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต ซึ่งได้แก่ ดินขาว ดินเหนียว หินทราย

เป็นต้น ไม่ได้มีความผันผวนมากนัก รวมทั้งการที่บริษัทฯ สามารถควบคุมกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งขั้นตอนการหล่อและการเผา ทำให้อัตราการสูญเสียจากการผลิต (Defect Rate) ของบริษัทฯ ลดลงอย่างต่อเนื่องจนมาอยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 25-30 ของจำนวนเครื่องสุขภัณฑ์ที่นำเข้าเตาเผา (Input) ซึ่งเป็นไปตามอัตราการสูญเสียเฉลี่ยของอุตสาหกรรม จากสาเหตุดังกล่าวทำให้สัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายมีแนวโน้มลดลง ประกอบกับบริษัทฯ มีนโยบายในการจำหน่ายเครื่องสุขภัณฑ์ระดับบนซึ่งเป็นสินค้าที่มีราคาสูงเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 30.53 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 39.11 ในปี 2546 ร้อยละ 41.30 ในปี 2547 และร้อยละ 49.23 ในไตรมาส 1 ปี 2548

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากจำนวน 47.81 ล้านบาท ในปี 2545 เป็นจำนวน 58.98 ล้านบาท ในปี 2546 และจำนวน 73.29 ล้านบาท ในปี 2547 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.14 ร้อยละ 24.11 และร้อยละ 25.69 ของรายได้รวม ตามลำดับ สัดส่วนดังกล่าวค่อนข้างคงที่ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ จะแปรผันตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สำคัญในปี 2547 ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.11 ค่าคอมมิชชั่นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.39 ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.85 และค่าขนส่งสินค้าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.11 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม

ไตรมาส 1 ปี 2548 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ มีจำนวน 20.05 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.28 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายหลัก ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.00 ค่าคอมมิชชั่นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.85 ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.08 และค่าขนส่งสินค้าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.92 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม จะเห็นว่าสัดส่วนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากบริษัทฯ มีการตั้งโบนัสจ่ายให้แก่พนักงานเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการที่ดีขึ้นเพื่อเป็นการสร้างขวัญและกำลังใจให้แก่พนักงาน ซึ่งบริษัทฯ มีนโยบายที่จะจ่ายโบนัสให้แก่พนักงานในเดือนเมษายนโดยพิจารณาจากผลประกอบการของบริษัทฯ เป็นหลัก

ในส่วน of ค่าคอมมิชชั่นของบริษัทฯ สามารถแบ่งเป็น ค่าคอมมิชชั่นสำหรับพนักงานขายในประเทศ โดยจะจ่ายเป็นเงินรางวัลพิเศษจากผลงานของพนักงานขายแต่ละคน ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับจำนวนชิ้นและรุ่นของเครื่องสุขภัณฑ์ที่ขายได้ และค่าคอมมิชชั่นต่างประเทศที่จ่ายให้ที่ปรึกษาในการแนะนำลูกค้าและให้บริการหลังการขาย ซึ่งจะคิดเป็นร้อยละของยอดสั่งซื้อของลูกค้า สำหรับค่าขนส่งสินค้าเป็นค่าใช้จ่ายในการจ้างบริษัทขนส่งภายนอกในการขนส่งสินค้าจากโรงงานไปส่งให้แก่ลูกค้าในเขตกรุงเทพฯ (บริษัทฯ ไม่คิดค่าบริการดังกล่าวจากลูกค้า) และจากโรงงานไปยังท่าเรือเพื่อเตรียมส่งสินค้าดังกล่าวให้แก่ลูกค้าในต่างประเทศ โดยนโยบายราคาในการส่งสินค้าไปจำหน่ายต่างประเทศของบริษัทฯ จะเป็นแบบ F.O.B. (ราคาที่ไม่รวมค่าระวางและค่าประกันภัยสินค้า)

การระดมเงิน

ในปี 2544-2547 บริษัทฯ มีการระดมเงินตามงบการเงินจำนวน 17.13 ล้านบาท จำนวน 7.02 ล้านบาท และจำนวน 14.95 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งยอดดอกเบี้ยจ่ายที่แสดงไว้ในงบการเงินดังกล่าวเป็นยอดดอกเบี้ยจ่ายที่บริษัทฯ ต้องชำระในแต่ละงวดหักด้วยกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ครั้งที่ 1 ที่ทยอยรับรู้ตามระยะเวลาที่จ่ายชำระหนี้ตามสัญญา โดยในการปรับโครงสร้างหนี้ครั้งที่ 1 นั้น บริษัทฯ มีกำไรจากการปรับลดหนี้ดอกเบี้ยค้างชำระจำนวน 107 ล้านบาท ทั้งนี้ รายละเอียดดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ มีดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	มค. - มีค. 2548
ดอกเบี้ยจ่ายที่ต้องจ่ายในแต่ละงวด	29.25	16.62	14.95	4.96
หัก : การรับรู้กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	(12.12)	(9.60)	-	-
ดอกเบี้ยจ่ายตามงบการเงิน	17.13	7.02	14.95	4.96

จะเห็นว่าในปี 2545 และปี 2546 บริษัทฯ มีการรับรู้กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ครั้งที่ 1 จำนวน 12.12 ล้านบาท และจำนวน 9.60 ล้านบาท ตามลำดับ โดยจะนำยอดดังกล่าวไปหักจากดอกเบี้ยจ่ายที่บริษัทฯ ต้องชำระจริง จำนวน 29.25 ล้านบาท และจำนวน 16.62 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้ยอดดอกเบี้ยจ่ายในงบการเงินคงเหลือจำนวน 17.13 และจำนวน 7.02 ล้านบาท ตามลำดับ และภายหลังจากที่บริษัทฯ ดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้ครั้งที่ 2 เป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อเดือน พฤษภาคม 2547 บริษัทฯ จึงหยุดรับรู้กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ครั้งที่ 1 ดังกล่าว และสำหรับกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ครั้งที่ 2 บริษัทฯ ได้รับรู้ทั้งจำนวนโดยแสดงไว้ในงบกำไรขาดทุน ดังนั้น ยอดดอกเบี้ยจ่ายที่แสดงไว้ในงบการเงินปี 2547 จึงเป็นยอดดอกเบี้ยจ่ายที่บริษัทฯ ต้องจ่ายชำระจริงในปี 2547 ทั้งจำนวนซึ่งเท่ากับ 14.95 ล้านบาท และสำหรับไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ มีดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 4.96 ล้านบาท

(ค) กำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้ในปี 2545 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิจำนวน 8.13 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2546 และปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 36.54 ล้านบาท และจำนวน 346.72 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุที่กำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2547 เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 308.98 ล้านบาท ซึ่งหากไม่นับรวมกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ดังกล่าว บริษัทฯ จะมีกำไรหลังหักดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 37.74 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 13.23 ลดลงจากอัตรากำไรสุทธิในปี 2546 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 14.94 การลดลงของอัตรากำไรสุทธิดังกล่าวเป็นผลมาจากภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากจำนวน 7.02 ล้านบาท ในปี 2546 เป็นจำนวน 14.95 ล้านบาท ในปี 2547 (ตามที่กล่าวไว้ในหัวข้อภาระดอกเบี้ยจ่าย) ดังนั้น หากพิจารณาเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย จะเห็นว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 4.19 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 13.83 ในปี 2546 และร้อยละ 14.30 ในปี 2547 ทั้งนี้ เป็นผลจากการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) จากการผลิตสินค้าจำนวนเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายบางรายการมีสัดส่วนที่คงที่ หรือเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ รวมทั้งการควบคุมอัตราการสูญเสียจากการผลิต (Defect Rate) ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 15.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 19.91 และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 19.27

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

จากการที่บริษัทฯ มีขาดทุนสะสมเกินทุนจำนวน 269.30 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 ทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นติดลบร้อยละ 10.63 สำหรับปี 2547 บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจำนวน 15 ล้านบาท รวมทั้งมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 308.98 ล้านบาท และกำไรสุทธิจำนวน 37.74 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 79.56 ล้านบาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นติดลบร้อยละ 39.78 ในขณะที่ไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 73.73

12.2.2 ฐานะการเงิน

(ก) สินทรัพย์

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากจำนวน 330.33 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 เป็นจำนวน 440.92 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.48 ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2547 และสิ้นไตรมาส 1 ปี 2548 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ลดลงเหลือ 430.48 ล้านบาท และ 418.90 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 2.37 และร้อยละ 2.69 ทั้งนี้ สินทรัพย์หลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน โดยในปี 2546 ปี 2547 และไตรมาส 1 ปี 2548 มีสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 27.10 ร้อยละ 26.68 และร้อยละ 26.53 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ และเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในสัดส่วนร้อยละ 72.90 ร้อยละ 73.32 และร้อยละ 73.47 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยรายละเอียดสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ

จากการที่ยอดขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลทำให้ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน โดยบริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ สิ้นปี 2545 จำนวน 18.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 31.44 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และเป็นจำนวน 34.79 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 5.73 ร้อยละ 7.13 และร้อยละ 8.08 ตามลำดับ สำหรับ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2548 ยอดลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญมีจำนวน 36.58 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 8.73

บริษัทฯ มีนโยบายในการให้ระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) สำหรับลูกค้าในประเทศประมาณ 60-90 วัน และสำหรับลูกค้าต่างประเทศนั้น บริษัทฯ มีนโยบายในการรับชำระค่าสินค้าทันที โดยลูกค้าต้องชำระเป็น LC at Sight มีเพียงลูกค้าบางรายที่ได้รับระยะเวลาชำระหนี้ (Credit Term) ซึ่งจะไม่เกินระยะเวลา 30 วัน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากการขายของบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 80 มาจากรายได้จากการส่งออก จึงทำให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณ 30-44 วัน ซึ่งรายละเอียดของลูกหนี้การค้า มีดังนี้

ระยะเวลาดำงชำระ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	25,145,238.34	84.94	27,846,444.71	83.64	29,594,370.18	84.61
ค้างชำระเกินกำหนด						
ไม่เกิน 1 – 3 เดือน	1,760,158.91	0.09	2,805,937.73	0.49	2,797,249.57	8.00
ไม่เกิน 4 – 6 เดือน	26,835.28	0.02	163,092.47	0.01	26,769.76	0.08
ไม่เกิน 7 – 12 เดือน	5,910.68	9.01	2,887.29	7.44	34,618.16	0.10
เกิน 12 เดือน	2,666,850.98		2,476,682.97		2,524,581.68	7.22
รวม	29,604,994.19	100.00	33,295,045.17	100.00	34,977,589.35	100.00
เช็ครับล่วงหน้า	1,835,760.32		1,497,468.82		1,603,922.44	
ลูกหนี้การค้าก่อนหนี้สงสัยจะสูญและเช็ครับล่วงหน้า	31,440,754.51		34,792,513.99		36,581,511.79	
หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2,504,702.15)		(2,504,702.15)		(2,504,702.15)	
สุทธิ	28,936,052.36		32,287,811.84		34,076,809.64	

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่า ลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระของบริษัทฯ มีสัดส่วนร้อยละ 84.94 ร้อยละ 83.64 และร้อยละ 84.61 ของยอดลูกหนี้การค้ารวม ณ สิ้นปี 2546 ปี 2547 และไตรมาส 1 ปี 2548 ตามลำดับ ในขณะที่ลูกหนี้การค้าค้างชำระของบริษัทฯ มีสัดส่วนร้อยละ 15.06 ร้อยละ 16.36 และร้อยละ 15.39 ของยอดลูกหนี้การค้ารวม ตามลำดับ โดยหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือนดังกล่าว เป็นยอดค้างชำระของลูกค้ารายหนึ่ง ซึ่งบริษัทฯ อยู่ระหว่างการเร่งรัดติดตามหนี้ดังกล่าว บริษัทฯ จึงดำเนินการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้แล้วทั้งจำนวน ซึ่งผู้บริหารเชื่อว่าบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เพียงพอแล้ว

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีจำนวน 99.90 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 ลดลงเหลือจำนวน 87.68 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 จำนวน 77.80 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 และจำนวน 73.83 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2548 รายละเอียดสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ มีดังนี้

	ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547		ม.ค. - มี.ค. 2548	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	115.03	90.53	99.63	89.97	80.57	86.21	76.16	85.32
สินค้าระหว่างผลิต	3.61	2.84	2.32	2.10	2.22	2.38	2.55	2.86
วัตถุดิบ	2.18	1.71	2.70	2.44	3.71	3.97	4.42	4.95
สารเคมี ภาชนะบรรจุ และวัสดุโรงงาน	6.25	4.92	6.08	5.49	6.96	7.45	6.13	6.87
รวมสินค้าคงเหลือ	127.06	100.00	110.74	100.00	93.46	100.00	89.26	100.00
หัก : ค่าเผื่อการตีราคาสินค้าลดลง	(27.16)		(23.06)		(15.66)		(15.43)	
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	99.90		87.68		77.80		73.83	

จากตัวเลขในตารางจะเห็นว่า ส่วนประกอบของสินค้าคงเหลือที่มีปริมาณมากที่สุด คือ สินค้าสำเร็จรูป ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อสินค้าคงเหลือรวมร้อยละ 90.53 ร้อยละ 89.97 และร้อยละ 86.21 ในระหว่างปี 2544-2547 ตามลำดับ และร้อยละ 85.32 ของสินค้าคงเหลือรวม ในไตรมาส 1 ปี 2548 สาเหตุที่ทำให้บริษัทฯ มีสินค้าสำเร็จรูปคงเหลือในปริมาณมาก และมีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยที่ยาวถึงประมาณ 170-322 วัน เนื่องจากในช่วงที่เกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจของประเทศ ทำให้ปริมาณความต้องการเครื่องสุขภัณฑ์ในประเทศหดตัวอย่างรวดเร็ว อันเป็นผลจากการที่โครงการลงทุนก่อสร้างต่างๆ ทั้งของภาคเอกชน และภาครัฐต้องหยุดชะงักลง ในขณะที่บริษัทฯ ยังมีการผลิตสินค้าอย่างต่อเนื่อง ทำให้ไม่สามารถระบาย Stock สินค้าได้ทันและส่งผลทำให้มีสินค้าคงเหลือจำนวนมากในคลังสินค้า นอกจากนี้ การผลิตเครื่องสุขภัณฑ์ในแต่ละครั้งนั้นต้องมีจำนวนขั้นต่ำที่จะทำการผลิต เพื่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ซึ่งหากลูกค้ามีการสั่งซื้อสินค้าในปริมาณน้อย การจะผลิตตามจำนวนที่ลูกค้าต้องการในการสั่งซื้อแต่ละครั้งนั้นไม่สามารถทำได้เพราะจะทำให้ต้นทุนสินค้าต่อหน่วยสูง และไม่คุ้มค่าต่อการผลิตในแต่ละครั้ง ดังนั้น บริษัทฯ ก็จำเป็นต้องผลิตสินค้าในปริมาณที่มากกว่ายอดสั่งซื้อของลูกค้า สาเหตุดังกล่าวจึงเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้สินค้าคงคลังของบริษัทฯ อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม จะเห็นว่าสัดส่วนดังกล่าวมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลจากการที่บริษัทฯ สามารถบริหารสินค้าคงคลังได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยบริษัทฯ มีนโยบายที่จะผลิตเพื่อขายสำหรับสินค้าที่ผลิตตามแบบของลูกค้า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกค้าต่างประเทศ ทั้งนี้ ลูกค้าต้องจะส่งประมาณการยอดสั่งซื้อล่วงหน้าให้แก่บริษัทฯ ล่วงหน้าประมาณ 1 ปี เพื่อให้บริษัทฯ สามารถวางแผนการผลิตได้อย่างแม่นยำ และไม่มีสินค้าคงเหลือมากเกินความจำเป็น และสำหรับลูกค้าในประเทศที่สั่งซื้อเครื่องสุขภัณฑ์ตามรูปแบบภายใต้เครื่องหมายการค้า STAR บริษัทฯ จะนำ Stock สินค้าในแต่ละรุ่นดังกล่าวมาจำหน่าย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีนโยบายที่จะนำเครื่องสุขภัณฑ์ที่มีการเคลื่อนไหวช้าออกมาจำหน่ายมากขึ้น โดยจะมีการวางกลยุทธ์อย่างเหมาะสมต่อไป จากเหตุผลดังกล่าวจะทำให้สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ลดลงอย่างต่อเนื่องในอนาคต

จากการที่สินค้าของบริษัทฯ มีการเคลื่อนไหวช้าตามสาเหตุที่กล่าวข้างต้น บริษัทฯ จึงมีการตั้งค่าเผื่อการตีราคาสินค้าลดลงมาโดยตลอด อย่างไรก็ตาม จะเห็นว่าจำนวนการตั้งค่าเผื่อดังกล่าวมีจำนวนที่ลดลงอย่างต่อเนื่องจากจำนวน 27.16 ล้านบาท ในปี 2545 เป็นจำนวน 23.06 ล้านบาท ในปี 2546 จำนวน 15.66 ล้านบาท ในปี 2547 และจำนวน 15.43 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2548 เนื่องจากสินค้าประเภทเครื่องสุขภัณฑ์เป็นสินค้าที่จะไม่เสื่อมสภาพ ถึงแม้ว่าจะมีการเก็บ Stock เป็นเวลานาน ดังนั้น เมื่อสินค้านั้นใดที่สามารถนำมาจำหน่ายได้ บริษัทฯ จะมีการกลับรายการค่าเผื่อการตีราคาสินค้าลดลงและรับรู้เป็นรายได้อื่น

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ

บริษัทฯ มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 207.27 ล้านบาท จำนวน 315.86 ล้านบาท จำนวน 297.30 ล้านบาท และจำนวน 290.55 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545-2547 และไตรมาส 1 ปี 2548 ตามลำดับ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯ มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ณ สิ้นปี 2546 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 52.39 เนื่องจากบริษัทฯ มีการประเมินราคาทรัพย์สินประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและส่วนปรับปรุง เครื่องจักรและอุปกรณ์ และยานพาหนะ โดยบริษัท โปร แอพไพร์ซ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ประเมินอิสระ และได้บันทึกการราคาทรัพย์สินใหม่ตามราคาของผู้ประเมินอิสระ ทำให้เกิดส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินรวมจำนวน 190.17 ล้านบาท สาเหตุหลักที่บริษัทฯ ทำการประเมินราคาทรัพย์สินดังกล่าวเนื่องจากผู้บริหารต้องการให้สินทรัพย์ที่บันทึกอยู่ในงบดุลแสดงมูลค่าตามราคาตลาดและสภาพการใช้งานที่แท้จริง โดยอาคารและเครื่องจักรต่างๆ

ของบริษัทฯ อยู่ในสภาพที่ดี รวมทั้งการกำหนดอายุการใช้งานของเครื่องจักรส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ที่ใช้ในการคิดค่าเสื่อมราคาจะสั้นกว่าอายุการใช้งานจริงและสั้นกว่าที่ผู้ประกอบการอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันกำหนด ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีการเปลี่ยนแปลงอายุการใช้งานของเครื่องจักรและอุปกรณ์จากเดิม 5-10 ปี เป็น 15-25 ปี และได้เปลี่ยนอายุการใช้งานโดยประมาณของยานพาหนะจากเดิม 5 ปี เป็น 5-15 ปี รายละเอียดการประเมินราคาทรัพย์สิน สามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย : บาท)	มูลค่าตามบัญชี ณ 31 ธันวาคม 2546	มูลค่าที่ตีเพิ่ม	มูลค่าใหม่หลังการ ประเมิน
ที่ดิน	26,002,749.00	55,612,251.00	81,615,000.00
อาคารและส่วนปรับปรุง	146,125,729.81	95,546,928.07	241,672,657.88
หัก : ค่าเสื่อมราคาสะสม	(80,407,896.00)	(48,653,185.27)	(129,061,081.27)
อาคารและส่วนปรับปรุง - สุทธิ	65,717,833.81	46,893,742.80	112,611,576.61
เครื่องจักรและอุปกรณ์	160,277,189.41	57,775,481.88	218,052,671.29
หัก : ค่าเสื่อมราคาสะสม	(146,546,512.64)	28,810,305.69	(117,736,206.95)
เครื่องจักรและอุปกรณ์ - สุทธิ	13,730,676.80	86,585,787.57	100,316,464.34
ยานพาหนะ	3,685,095.40	1,382,902.06	5,067,997.46
หัก : ค่าเสื่อมราคาสะสม	(744,181.97)	(300,108.44)	(1,044,290.41)
ยานพาหนะ - สุทธิ	2,940,913.43	1,082,793.62	4,023,707.05
รวม	108,392,173.04	190,174,574.99	298,566,748.00

บริษัทฯ ต้องทำการตัดจำหน่ายส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินตามอายุการใช้งานส่วนที่ตีเพิ่มรวมทั้งในปี 2547 บริษัทฯ มีการจำหน่ายยานพาหนะที่ตีราคาเพิ่มทำให้ต้องโอนตัดส่วนเกินทุนดังกล่าวจำนวน 0.86 ล้านบาท จากสาเหตุดังกล่าวทำให้ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินลดลงเหลือจำนวน 177.32 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 และจำนวน 174.32 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2548

(ข) สภาพคล่อง

กระแสเงินสด

กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2546 เท่ากับ 47.76 ล้านบาท โดยนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในส่วนของการซื้อที่เพิ่มขึ้นจำนวน 12.51 ล้านบาท และนำไปจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้าจำนวน 3.64 ล้านบาท รวมทั้งการลดลงของสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ จำนวน 16.32 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับยอดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ในขณะที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 14.57 ล้านบาท โดยนำเงินไปลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวร จำนวน 14.74 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินจำนวน 34.01 ล้านบาท โดยเป็นการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 11.16 ล้านบาท ชำระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 8.47 ล้านบาท และชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 9.60 ล้านบาท จากสาเหตุดังกล่าวทำให้ในปี 2546 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 0.82 ล้านบาท

สำหรับปี 2547 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานเท่ากับ 68.04 ล้านบาท โดยเป็นเงินทุนหมุนเวียนในส่วนของการซื้อและการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 3.35 ล้านบาท และจำนวน 5.45 ล้านบาท ตามลำดับ รวมทั้งการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 17.28 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 23.42 ล้านบาท โดยบริษัทฯ นำเงินไปซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 10.55 ล้านบาท และเป็นเงินฝากธนาคารที่มีการผูกพันจำนวน 13.17 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินจำนวน 42.32 ล้านบาท โดยนำไปจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 27.74 ล้านบาท ชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 10.16 ล้านบาท ชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นอื่นอีกจำนวน 9.10 ล้านบาท และชำระเจ้าหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 9.60 ล้านบาท ส่งผลทำให้ในปี 2547 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 2.31 ล้านบาท

ไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิจำนวน 1.35 ล้านบาท เป็นผลจากกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานของบริษัทฯ จำนวน 29.27 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้และตั๋วเงินรับการค้าจำนวน 1.79 ล้านบาท การลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 4.20 ล้านบาท การจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้และตั๋วเงินจ่ายการค้าจำนวน 0.67 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายจำนวน 7.70 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมลงทุนจำนวน 0.80 ล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 31.41 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 21.50 ล้านบาท ชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 3.09 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 7.26 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2545-2547 และไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.11 เท่า 1.59 เท่า 1.27 เท่า และ 1.49 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.17 เท่า 0.39 เท่า 0.39 เท่า และ 0.48 เท่า ตามลำดับ สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนแตกต่างจากอัตราส่วนสภาพคล่องค่อนข้างมากนั้น เนื่องมาจากบริษัทฯ มีสัดส่วนสินค้าคงเหลือต่อสินทรัพย์หมุนเวียนในอัตราที่สูง

เมื่อพิจารณา Cash Cycle ของบริษัทฯ จะเห็นได้ว่าในปี 2545-2547 และไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ มี Cash Cycle เท่ากับ 316.09 วัน 282.72 วัน 220.37 วัน และ 177.45 วัน ตามลำดับ ซึ่งถือว่าเป็นระยะเวลาที่นาน ทั้งนี้ มีสาเหตุเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่สูง โดยเท่ากับ 321.81 วัน 271.97 วัน 203.56 วัน และ 169.39 วัน ตามลำดับ (ตามรายละเอียดที่กล่าวในหัวข้อสินค้าคงเหลือ) อย่างไรก็ตาม Cash Cycle ในช่วงที่ผ่านมา มีระยะเวลาที่สั้นลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 316.09 วัน ในปี 2545 เหลือ 220.37 วัน ในปี 2547 และ 177.45 วัน ในไตรมาส 1 ปี 2548 อันเป็นผลจากการที่บริษัทฯ สามารถนำ Stock สินค้ามาจำหน่ายเพิ่มมากขึ้นและจากการที่บริษัทฯ มีนโยบายที่จะนำเครื่องสุขภัณฑ์ที่มีการเคลื่อนไหวช้าออกมาจำหน่ายมากขึ้น ประกอบกับการวางแผนการผลิตและการบริหารสินค้าคงเหลือที่มีประสิทธิภาพ ก็ส่งผลทำให้ Cash Cycle ของบริษัทฯ สั้นลงตามลำดับ สำหรับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัทฯ ในปี 2545-2547 และไตรมาส 1 ปี 2548 อยู่ที่ 29.52 วัน 38.86 วัน 43.92 วัน และ 39.16 วัน ในขณะที่ระยะเวลาชำระหนี้ อยู่ที่ 35.23 วัน 28.11 วัน 27.10 วัน และ 31.10 วัน ตามลำดับ

บริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 1.73 เท่า 7.80 เท่า และ 5.55 เท่า ในปี 2544-2547 ตามลำดับ สาเหตุที่ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทฯ ในปี 2547 ลดลงจากปี 2546 เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปี 2546 อย่างมากถึงร้อยละ 113.02 เป็นจำนวน 14.95 (ตามที่กล่าวไว้ในหัวข้อการระดมทุน) และสำหรับความสามารถชำระภาระผูกพันอยู่ที่ 0.65 เท่า 0.98 เท่า และ 1.08 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าความสามารถชำระภาระผูกพันของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในไตรมาส 1 ปี 2548 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและความสามารถชำระภาระผูกพันของบริษัทฯ เท่ากับ 6.90 เท่า และ 0.91 เท่า ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากที่บริษัทฯ สามารถเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนในครั้งนี ซึ่งเงินทุนดังกล่าวจะนำมาชำระคืนหนี้ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนบางส่วน จะส่งผลทำให้สภาพคล่อง ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย รวมทั้งความสามารถชำระภาระผูกพันของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น

(ค) แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2545 ปี 2546 และปี 2547 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 748.51 ล้านบาท จำนวน 710.21 ล้านบาท และจำนวน 350.92 ล้านบาท ตามลำดับ การที่หนี้สินของบริษัทฯ ได้ลดลงอย่างมากในปี 2547 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 10.16 ล้านบาท ประกอบกับการที่บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินจำนวน 8 แห่ง ตามสัญญาปรับปรุงโครงสร้างหนี้ครั้งที่ 2 ฉบับลงวันที่ 19 พฤษภาคม 2547 โดยมีการจ่ายชำระคืนหนี้เงินต้นให้แก่เจ้าหนี้สถาบันการเงินจำนวน 300 ล้านบาท จากหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยค้างชำระจำนวน 608.98 ล้านบาท ทั้งนี้ เจ้าหนี้สถาบันการเงินดังกล่าวได้ตกลงปลดภาระหนี้เงินส่วนที่เหลือและดอกเบี้ยค้างชำระทั้งจำนวนดังกล่าวให้แก่บริษัทฯ โดยเงินที่นำไปชำระเจ้าหนี้สถาบันการเงินดังกล่าว บริษัทฯ ได้ทำการกู้ยืมมาจากธนาคารแห่งหนึ่ง

(Refinance) ทำให้ ณ สิ้นปี 2547 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมระยะยาวคงเหลือจำนวน 259.96 ล้านบาท ซึ่งในสัญญาเงินกู้ยืมจากธนาคารดังกล่าวได้มีการกำหนดเงื่อนไขต่างๆ ที่บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามที่สำคัญ ได้แก่ การโอนกรรมสิทธิ์ในลูกหนี้การค้าและสินค้างเหลือให้แก่ธนาคาร การจัดให้มีผู้สอบบัญชีพิเศษเพื่อตรวจสอบฐานะทางการเงินและกระแสเงินสด การนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนมาชำระคืนเงินกู้ยืมในจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 หรือไม่น้อยกว่า 100 ล้านบาท เป็นต้น

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 325.88 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2547 คิดเป็นร้อยละ 7.13 เนื่องจากบริษัทฯ จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 21.50 ล้านบาท ชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 3.09 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 7.26 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

จากการที่บริษัทฯ มีขาดทุนสะสมจำนวนมากถึงจำนวน 661.92 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 และจำนวน 625.37 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 อันเป็นผลจากการดำเนินงานในอดีตของบริษัทฯ และมีส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์จำนวน 77.84 ล้านบาท และจำนวน 190.17 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลทำให้บริษัทฯ มีขาดทุนสะสมเกินทุนจำนวน 418.18 ล้านบาท และจำนวน 269.30 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2547 บริษัทฯ ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 15 ล้านบาท ทำให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากจำนวน 165 ล้านบาท เป็นจำนวน 180 ล้านบาท โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 150,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ให้แก่ IFCT รวมทั้งมีกำไรที่เกิดจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 308.98 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิจำนวน 37.74 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2547 ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 79.56 ล้านบาท

ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 93.01 ล้านบาท ในระหว่างช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทฯ ได้มีการลดทุนจดทะเบียนจากจำนวน 180 ล้านบาท เหลือจำนวน 90 ล้านบาท โดยการลดมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100 บาท เหลือหุ้นละ 50 บาท เพื่อชดเชยผลขาดทุนสะสม เป็นผลทำให้บริษัทฯ มีจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนทั้งสิ้น 1.8 ล้านหุ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จดทะเบียนการลดทุนดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2548 นอกจากนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2548 เมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2548 ได้มีมติให้บริษัทฯ เปลี่ยนมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 50 บาท เป็นหุ้นละ 1 บาท และเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 90 ล้านบาท เป็น 136 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มจำนวน 46 ล้านหุ้น แบ่งเป็น การเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 10 ล้านหุ้น อัตราส่วน 9 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1 บาท ระยะเวลาจองซื้อระหว่างวันที่ 30-31 มีนาคม และวันที่ 1-8 เมษายน 2548 และการเสนอขายแก่ประชาชนและกรรมการและพนักงานของบริษัทฯ จำนวน 32.5 ล้านหุ้น และจำนวน 3.5 ล้านหุ้น ตามลำดับ

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ในปี 2547 และไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4.41 เท่า และ 3.50 เท่า ตามลำดับ จะเห็นว่าแหล่งเงินทุนหลักของบริษัทฯ มาจากเงินกู้ยืมระยะยาว อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ มีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ภายหลังจากที่บริษัทฯ สามารถระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนในครั้งนี้

12.2.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

1. โครงการขยายกำลังการผลิต

เนื่องจากผู้บริหารของบริษัทฯ เล็งเห็นถึงแนวโน้มการเติบโตของยอดขายที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องอันเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ ประกอบกับการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกเครื่องสุขภัณฑ์ไปยังประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศอังกฤษ และประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นลูกค้าต่างประเทศหลักของบริษัทฯ และเป็นสามอันดับแรกที่มีมูลค่าการส่งออกเครื่องสุขภัณฑ์ในสัดส่วนที่มากที่สุด ดังนั้น เพื่อให้บริษัทฯ สามารถผลิตสินค้าได้เพียงพอต่อความต้องการที่เพิ่มขึ้นในอนาคต บริษัทฯ จึงมีแผนการที่จะเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 12,230 ตันต่อปี คิดเป็นอัตราการผลิตที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.50 จากกำลังการผลิตในปัจจุบัน โดยคาดว่าจะใช้เงินลงทุนประมาณ 60 ล้านบาท และจะสามารถเริ่มดำเนินการผลิตได้ประมาณต้นปี 2549 ซึ่งการเพิ่มกำลังการผลิตดังกล่าวจะส่งผลทำให้ยอดขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ในขณะเดียวกันก็จะทำให้บริษัทฯ มีต้นทุน

และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทั้งต้นทุนผันแปร ได้แก่ ค่าวัตถุดิบ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเสียการผลิตอื่นๆ เป็นต้น และต้นทุนคงที่ ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัท คาดว่าสินค้าที่บริษัท ผลิตเพิ่มขึ้นจะมีอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิสูงขึ้น เนื่องจากการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น

2. ผลกระทบจากมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 32 เรื่อง ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ปัจจุบัน สมคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้ออกประกาศเพื่อขยายระยะเวลาวันถือปฏิบัติเกี่ยวกับการบันทึกการตัดจำหน่ายส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินโดยให้โอนส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินไปยังกำไรสะสมโดยไม่ต้องผ่านงบกำไรขาดทุน จากเดิมที่จะต้องทำผ่านงบกำไรขาดทุน ให้มีผลบังคับถึงวันสิ้นงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 และในงวดบัญชีที่เริ่มใหม่ในวันที่ 1 มกราคม 2550 เป็นต้นไป บริษัท จะต้องทำการตัดจำหน่ายส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินโดยโอนส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินไปยังงบกำไรขาดทุนโดยตรง จากผลดังกล่าวจะทำให้งบการเงินของบริษัท ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 เป็นต้นไป บริษัท ต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายจากการตัดจำหน่ายส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินเพิ่มขึ้น ซึ่งค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายที่ได้มีการจ่ายเงินออกไปจริง แต่จะส่งผลทำให้กำไรสุทธิของบริษัท ลดลงต่ำกว่าที่บริษัท ควรจะได้รับ หากบริษัท ยังสามารถโอนตัดส่วนเกินทุนไปยังกำไรสะสมได้

3. ผลกระทบจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

ปัจจุบัน บริษัท มีทุนชำระแล้วจำนวน 100 ล้าน โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งในปี 2547 บริษัท มีอัตรากำไรต่อหุ้น (ไม่รวมกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้) เท่ากับ 0.38 บาท หลังจากบริษัท ได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้ จำนวน 36 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 26.47 ของทุนชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุน จะทำให้บริษัท มีทุนชำระแล้วจำนวน 136 ล้านบาท หากพิจารณาผลจากการเพิ่มทุนดังกล่าว (Fully Diluted) จะทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัท (ไม่รวมกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้) ในปี 2547 ลดลงเหลือ 0.28 บาท ดังนั้น ถ้าบริษัท ไม่สามารถดำเนินธุรกิจเพื่อให้มีรายได้เพิ่มขึ้น จนส่งผลทำให้บริษัท มีกำไรเพิ่มขึ้นมากเพียงพอที่จะรองรับจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว จะทำให้ผลตอบแทนต่างๆ ที่คำนวณโดยมีการเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น และจำนวนหุ้นของบริษัท เช่น อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น อาจลดลงในอัตราร้อยละ 26.47 ตามผลการเพิ่มทุนดังกล่าว (Dilution Effect) ซึ่งผลกระทบดังกล่าว ยังไม่พิจารณาถึงส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่จะเกิดขึ้นจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชน

12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบปีบัญชี 2547 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัท จ่ายให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัท คือ สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ เป็นจำนวนเงินรวม 517,600 บาท โดยแบ่งเป็นค่าสอบบัญชีจำนวน 450,000 บาท และค่าล่วงเวลาในการสอบบัญชีจำนวน 42,600 บาท ค่าเดินทางจำนวน 5,000 บาท และค่าสอบทานอายุการใช้งานเครื่องจักรจำนวน 20,000 บาท นอกจากนี้ บริษัท ยังมีการชำระค่าบริการในเรื่องการติดตามควบคุมการรับจ่ายเงินสด (Cash Monitoring) ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 150,000 บาท (เดือนกรกฎาคม – เดือนธันวาคม) ให้แก่บริษัท ดีไอเอ แอนด์ แอสโซซิเอตส์ จำกัด

นอกเหนือจากค่าตอบแทนดังกล่าว บริษัท ไม่มีค่าบริการอื่นที่ต้องชำระให้กับผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีหรือสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด