

12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทระหว่างปี 2545-2547 และรายงานการสอบทานงบการเงินงวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 สรุปได้ดังนี้

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท อันประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุนรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม งวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวจันทร์รา ว่องศรีอุดมพร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 4996 จากบริษัท สอบบัญชีธรรมชาติ จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป แต่ได้ให้ข้อสังเกตถึงหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 เรื่องเงินลงทุนของบริษัทย่อย คือ บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งผลกำไรสุทธิของเงินลงทุนในบริษัท อีซีเอ็น เมทัล โค้ทติ้งส์ จำกัด (ซึ่งเลิกกิจการแล้วเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2545) โดยถือตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2544 ที่จัดทำขึ้นโดยฝ่ายบริหารของบริษัทย่อยดังกล่าว ซึ่งยังมีได้ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท อีซีเอ็น เมทัล โค้ทติ้งส์ จำกัด

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท อันประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุนรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม งวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวจันทร์รา ว่องศรีอุดมพร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 4996 จากบริษัท สอบบัญชีธรรมชาติ จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีทั่วไป

งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท อันประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุนรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม งวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวจันทร์รา ว่องศรีอุดมพร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 4996 จากบริษัท สอบบัญชีธรรมชาติ จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีทั่วไป

งบการเงินระหว่างกาล สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548

รายงานการสอบทานงบการเงินของบริษัท อันประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุนรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2548 ซึ่งสอบทานโดยนางสาวจันทร์รา ว่องศรีอุดมพร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 4996 จากบริษัท สอบบัญชีธรรมชาติ จำกัด ได้ให้ความเห็นว่าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินของบริษัทไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทาน

12.2 ตารางสรุปงบการเงินรวม

ตารางที่ 1 สรุปงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545-2547 และ 30 มิถุนายน 2548

งบดุล (หน่วย : บาท)	ปี 2545	ร้อยละ	ปี 2546	ร้อยละ	ปี 2547	ร้อยละ	ณ 30 มิถุนายน 2548	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	2,526,845.07	0.87%	16,576,836.10	4.66%	22,241,344.30	5.29%	17,419,198.74	4.46%
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	64,957,049.49	22.25%	86,201,560.83	24.25%	95,740,100.11	22.79%	130,077,610.55	33.32%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	81,939,068.30	28.07%	91,526,280.78	25.75%	114,086,274.45	27.16%	111,796,626.27	28.64%
ที่ดินรอการขาย	-	0.00%	-	0.00%	51,421,500.00	12.24%	-	0.00%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	864,548.88	0.30%	2,295,712.44	0.65%	4,704,238.46	1.12%	2,280,675.99	0.58%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	150,287,511.74	51.48%	196,600,390.15	55.31%	288,193,457.32	68.61%	261,574,111.55	67.00%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารประจำคิดภาวะกำกับ	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
เงินลงทุนระยะยาว	380,000.00	0.13%	380,000.00	0.11%	980,000.00	0.23%	980,000.00	0.25%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	132,665,423.71	45.45%	149,755,816.80	42.13%	124,885,330.82	29.73%	122,029,355.92	31.26%
ที่ดินที่ไม่ใช่ค่าเงินงาน	5,671,668.15	1.94%	5,671,668.15	1.60%	5,671,668.15	1.35%	5,671,668.15	1.45%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	566,095.96	0.19%	214,695.96	0.06%	7.00	0.00%	1.00	0.00%
ค่าความนิยม	(720,189.15)	-0.25%	(238,744.03)	-0.07%	-	0.00%	-	0.00%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ	3,070,529.31	1.05%	3,051,339.11	0.86%	337,167.60	0.08%	140,600.00	0.04%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	141,633,527.98	48.52%	158,834,775.99	44.69%	131,874,173.57	31.39%	128,821,625.07	33.00%
รวมสินทรัพย์	291,921,039.72	100.00%	355,435,166.14	100.00%	420,067,630.89	100.00%	390,395,736.62	100.00%
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	42,473,145.40	14.55%	21,700,000.00	6.11%	20,000,000.00	4.76%	44,816,802.14	11.48%
เจ้าหนี้การค้า	78,616,882.28	26.93%	93,392,084.47	26.28%	101,723,429.44	24.22%	103,841,224.87	26.60%
เจ้าหนี้เข้าซื้อที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,824,938.51	1.31%	1,629,941.72	0.46%	-	0.00%	-	0.00%
หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	7,730,896.24	2.65%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	14,721,560.58	5.04%	22,437,318.23	6.31%	31,504,776.68	7.50%	15,803,222.92	4.05%
เงินปันผลค้างจ่าย	-	0.00%	-	0.00%	29,550,000.00	7.03%	4,902,000.00	1.26%
เงินรับล่วงหน้าค่าขายที่ดิน	-	0.00%	-	0.00%	59,149,000.00	14.08%	-	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น ๆ	11,534,164.67	3.95%	20,236,847.97	5.69%	21,198,695.67	5.05%	19,540,295.61	5.01%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	158,901,587.68	54.43%	159,396,192.39	44.85%	263,125,901.79	62.64%	188,903,545.54	48.39%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เจ้าหนี้เข้าซื้อสุทธิจากครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,629,941.72	0.56%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,629,941.72	0.56%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รวมหนี้สิน	160,531,529.40	54.99%	159,396,192.39	44.85%	263,125,901.79	62.64%	188,903,545.54	48.39%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว								
หุ้นสามัญ 7,500 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1,000.00 บาท	7,500,000.00	2.57%	7,500,000.00	2.11%	7,500,000.00	1.79%	140,000,000.00	35.86%
กำไรสะสม	103,910,435.03	35.60%	162,789,111.34	45.80%	122,402,325.43	29.14%	37,746,465.31	9.67%
จัดสรรแล้วตามกฎหมาย	-	0.00%	-	0.00%	750,000.00	0.18%	750,000.00	0.19%
ยังไม่ได้จัดสรร	103,910,435.03	35.60%	162,789,111.34	45.80%	121,652,325.43	28.96%	36,996,465.31	9.48%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	19,979,075.29	6.84%	25,749,862.41	7.24%	27,039,403.67	6.44%	23,745,725.77	6.08%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	131,389,510.32	45.01%	196,038,973.75	55.15%	156,941,729.10	37.36%	201,492,191.08	51.61%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	291,921,039.72	100.00%	355,435,166.14	100.00%	420,067,630.89	100.00%	390,395,736.62	100.00%

หมายเหตุ : บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2548 จากเดิม 7.50 ล้านบาท แบ่งเป็น 7,500 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 200 ล้านบาท แบ่งเป็น 200 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และมีทุนชำระแล้วจำนวน 140 ล้านบาท

ตารางที่ 2 สรุปงบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2545-2547 และงวด 6 เดือนแรก สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2548

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : บาท)	ปี 2545	ร้อยละ	ปี 2546	ร้อยละ	ปี 2547	ร้อยละ	งวด 6 เดือนแรก ปี 2548	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการขาย	390,887,763.11	98.27%	500,833,343.25	99.29%	595,643,105.23	99.34%	320,829,048.87	99.42%
รายได้จากการบริการ	1,783,426.00	0.45%	2,039,259.75	0.40%	2,352,985.95	0.39%	688,400.00	0.21%
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินถาวร	233,643.86	0.06%	127,916.53	0.03%	1,028,338.89	0.17%	781,364.39	0.24%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	0.00%	341,611.04	0.07%	57,847.03	0.01%	-	0.00%
ส่วนแบ่งในผลกำไรสุทธิในบริษัทย่อย	2,302,189.01	0.58%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รายได้จากการขายอื่น ๆ	2,565,866.02	0.65%	1,070,604.60	0.21%	518,945.81	0.09%	410,514.91	0.13%
รวมรายได้	397,772,888.00	100.00%	504,412,735.17	100.00%	599,601,222.91	100.00%	322,709,328.17	100.00%
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขายและบริการ	256,628,921.66	64.52%	330,445,002.46	65.51%	397,839,480.18	66.35%	210,430,102.89	65.21%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	63,814,108.63	16.04%	77,641,007.58	15.39%	103,581,997.56	17.28%	50,156,937.17	15.54%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	355,465.07	0.09%	-	0.00%	-	0.00%	77,241.19	0.02%
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน	1,272,610.37	0.32%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รวมค่าใช้จ่าย	322,071,105.73	80.97%	408,086,010.04	80.90%	501,421,477.74	83.63%	260,664,281.25	80.77%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	75,701,782.27	19.03%	96,326,725.13	19.10%	98,179,745.17	16.37%	62,045,046.92	19.23%
ดอกเบี้ยจ่าย	3,770,628.10	0.95%	1,258,150.70	0.25%	392,306.64	0.07%	797,822.96	0.25%
ภาษีเงินได้	18,063,164.58	4.54%	29,927,677.03	5.93%	30,952,283.18	5.16%	18,267,761.98	5.66%
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	10,459,076.89	2.63%	9,888,467.12	1.96%	7,171,941.26	1.20%	6,510,322.10	2.02%
กำไรจากกิจกรรมปกติ	43,408,912.70	10.91%	55,252,430.28	10.95%	59,663,214.09	9.95%	36,469,139.88	11.30%
รายการพิเศษ								
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	-	0.00%	3,626,246.03	0.72%	-	0.00%	-	0.00%
กำไรสุทธิ	43,408,912.70	10.91%	58,878,676.31	11.67%	59,663,214.09	9.95%	36,469,139.88	11.30%
กำไรต่อหุ้น (เฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก)	(Par 1,000 บาท/หุ้น)*		(Par 1,000 บาท/หุ้น)*		(Par 1,000 บาท/หุ้น)*		(Par 1 บาท/หุ้น)*	
กำไรจากกิจกรรมปกติ	5,787.86		7,366.99		7,955.10		0.30	
รายการพิเศษ	-		483.50		-		-	
กำไรสุทธิ	5,787.86		7,850.49		7,955.10		0.30	
กำไรต่อหุ้น (Fully Diluted Basis)**	0.22		0.29		0.30		0.18	
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก)***	17.52		26.14		20.93		1.64	

หมายเหตุ

* กำไรต่อหุ้น ที่ทุนจดทะเบียน 7.50 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท และเมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2548 บริษัทได้จดทะเบียนเปลี่ยนมูลค่าหุ้นที่ตราไว้กับกระทรวงพาณิชย์ จากเดิม 1,000 บาทต่อหุ้น เป็น 1 บาทต่อหุ้น

** กำไรต่อหุ้นคิดลดเต็มที่ ที่ทุนจดทะเบียน 200.00 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

*** มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ปี 2545- ณ 30 มิถุนายน ปี 2548 ณ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ตารางที่ 3 สรุปงบกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545-2547 และ 30 มิถุนายน 2548

งบกระแสเงินสด (หน่วย : บาท)	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	งวด 6 เดือนแรก ปี 2548
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	43,408,912.70	58,878,676.31	59,663,214.09	36,469,139.88
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย) จากกิจกรรม				
ค่าเสื่อมราคา	6,108,023.87	10,164,427.52	14,016,395.47	8,418,271.59
สิทธิบัตรจดจำหน่วย	396,446.03	351,400.00	214,688.96	6.00
ตัดจำหน่ายค่าความนิยม	(481,445.12)	(481,445.12)	(238,744.03)	-
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายตัดจ่าย	-	-	2,714,571.51	-
ส่วนแบ่งกำไรสุทธิในบริษัทย่อย	(1,556,382.25)	-	-	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน	1,272,610.37	-	-	-
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	10,459,076.89	9,888,467.12	7,171,941.26	6,510,322.10
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	-	(3,626,246.03)	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ	-	-	748,748.04	-
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินถาวร	(1,170,126.26)	(299,347.11)	(1,028,321.89)	(781,364.39)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-
ขาดทุนจากการตีราคาสินค้าลดลง	861,706.28	-	4,266,522.51	(599,919.86)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์	59,298,822.51	74,875,932.69	87,529,015.92	50,016,455.32
สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)				
ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า	(17,835,046.84)	(21,244,511.34)	(10,287,287.32)	(34,337,510.44)
สินค้าคงเหลือ	(8,649,617.73)	(9,587,212.48)	(26,826,516.18)	2,889,568.04
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(150,985.71)	(1,431,163.56)	(2,408,526.02)	2,423,562.47
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	69,328.81	19,190.20	(400.00)	196,567.60
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า	10,877,319.65	14,775,202.19	8,331,344.97	2,117,795.43
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	3,250,068.99	7,715,757.65	9,067,458.45	(15,701,553.76)
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	3,306,912.59	8,302,641.19	(7,044,668.11)	5,464,389.60
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	274,350.29	400,042.11	8,006,515.81	(7,122,789.66)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	50,441,152.56	73,825,878.65	66,366,937.52	5,946,484.60
กระแสเงินสดจากการลงทุนเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เงินสดรับจากเงินลงทุน	10,488,090.40	-	(600,000.00)	-
เงินสดจากการให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยกับบริษัทย่อย	18,008,180.54	-	-	-
เงินสดจากการจำหน่ายทรัพย์สินถาวร	1,192,551.39	451,808.41	1,041,018.71	(2,561,830.00)
เงินสดจ่ายซื้อทรัพย์สินถาวร	(47,952,984.23)	(27,407,281.91)	(40,580,106.31)	(10,114,826.60)
เงินสดรับล่วงหน้าจากการขายที่ดิน	-	-	59,149,000.00	168,224.30
เงินสดรับจากเงินปันผล	5,098,000.00	4,282,320.00	6,117,600.00	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(13,166,161.90)	(22,673,153.50)	25,127,512.40	(12,508,432.30)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(34,496,788.62)	(20,773,145.40)	(1,700,000.00)	24,816,802.14
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	(673,151.71)	-	-	-
จ่ายชำระเจ้าหนี้เข้าซื้อ	(2,489,272.16)	(3,824,938.51)	(1,629,941.72)	-
หนี้สินระยะยาว	(4,928,760.00)	(4,104,650.21)	-	-
เงินสดจ่ายปันผล	(10,000,000.00)	(8,400,000.00)	(82,500,000.00)	(34,452,000.00)
รับเงินเพิ่มทุน	-	-	-	11,375,000.00
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(52,587,972.49)	(37,102,734.12)	(85,829,941.72)	1,739,802.14
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(15,312,981.83)	14,049,991.03	5,664,508.20	(4,822,145.56)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	17,839,826.90	2,526,845.07	16,576,836.10	22,241,344.30
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	2,526,845.07	16,576,836.10	22,241,344.30	17,419,198.74

ตารางที่ 4 อัตราส่วนทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545-2547 และ 30 มิถุนายน 2548

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	งวด 6 เดือนแรก ปี 2548
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.95	1.23	1.10	* = Annualized 1.38
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.42	0.64	0.45	0.78
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.32	0.46	0.31	*0.05
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	6.08	6.67	6.58	*5.70
อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม	(เท่า)	0.51	0.55	0.69	0.67
อัตราส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม	(เท่า)	0.49	0.45	0.31	0.33
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	59	54	55	63
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	3.13	3.81	3.87	*3.73
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	115	94	93	97
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	3.26	3.84	4.08	*4.09
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	110	94	88	88
Cash Cycle	(วัน)	64	55	59	72
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	(%)	35.07%	34.43%	33.53%	34.63%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	18.92%	19.02%	16.22%	19.05%
อัตรากำไรอื่นๆ	(%)	0.23%	0.09%	0.18%	0.22%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	67.44%	77.02%	68.35%	9.69%
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	10.91%	11.67%	9.95%	11.30%
อัตราขยายตัวของกำไรสุทธิ	(%)	102.27%	35.64%	1.33%	*22.25%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	33.04%	35.96%	33.81%	*40.70%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	14.87%	18.19%	15.39%	*18.00%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	34.96%	45.96%	50.69%	*68.87%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.36	1.56	1.55	3.19
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.22	0.81	1.68	0.94
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	19.17	83.47	249.07	31.35
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	0.51	1.14	0.53	0.30
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	19.35%	140.12%	49.53%	N/A

12.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท และบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสีอุตสาหกรรม ผลิตภัณฑ์สีอุตสาหกรรมหลักที่บริษัทผลิต ได้แก่ สีพ่นรถจักรยานยนต์ สีพ่นพลาสติก หมึกพิมพ์ออฟเซต และสีเคลือบบรรจุภัณฑ์ อัตราการขยายตัวของรายได้ของบริษัท จะขยายตัวตามอุตสาหกรรมของลูกค้า ซึ่งสามารถแบ่งได้ตามผลิตภัณฑ์หลัก เช่น รายได้จากสีพ่นรถจักรยานยนต์ ที่ใช้ในการพ่นตัวถังและชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์ และสีพ่นพลาสติกที่ส่วนใหญ่ใช้ในการพ่นชิ้นส่วนรถยนต์ทำจากพลาสติก จะขยายตัวตามอุตสาหกรรมยานยนต์ และรายได้จากสีพ่นพลาสติกบางส่วนขยายตัวตามอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและบรรจุภัณฑ์ สำหรับรายได้จากหมึกพิมพ์ออฟเซตจะขยายตัวตามอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ และรายได้จากสีเคลือบบรรจุภัณฑ์ จะขยายตัวตามอุตสาหกรรมอาหารและบรรจุภัณฑ์ โดยรายได้หลักของบริษัทและบริษัทย่อยในระยะ 3 ปี ที่ผ่านมามีรายได้จากการจำหน่ายสีพ่นรถจักรยานยนต์และสีพ่นพลาสติกรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของรายได้รวมจากการขายและยอดขายของบริษัทมียอดสูงสุดในช่วงไตรมาสที่ 4 ของทุกปี

เนื่องจากวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 ส่งผลให้ภาพรวมทางการเงินของประเทศประสบปัญหาอย่างหนัก โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมของลูกค้าหลักของบริษัท ทำให้ยอดขายสีอุตสาหกรรมของบริษัทลดลง บริษัทจึงเพิ่มสายการรับจ้างผลิตกาอุตสาหกรรม และฝึกอบรมพนักงานเพื่อทักษะของพนักงานในช่วงที่อัตราการใช้กำลังการผลิตต่ำลง ต่อมาเมื่อภาวะอุตสาหกรรมภายในประเทศเริ่มฟื้นตัว บริษัทจึงมีความพร้อมที่จะให้บริการกับลูกค้าได้ในทันทีทั้งในด้านกำลังการผลิตและพนักงานที่มีทักษะและความชำนาญ บริษัทจึงสามารถยืนหยัดอยู่ในอุตสาหกรรมสี และพัฒนาศักยภาพของบริษัทได้จนถึงปัจจุบัน

ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทมีการเติบโตทั้งด้านผลประกอบการและฐานะการเงินอย่างต่อเนื่อง กล่าวคือ รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 397.78 ล้านบาท เป็น 504.41 ล้านบาท เป็น 599.60 ล้านบาท ในปี 2545-2547 ตามลำดับ และมีรายได้รวมในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 เท่ากับ 322.71 ล้านบาท โดยมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 43.40 ล้านบาท 58.88 ล้านบาท 59.66 ล้านบาท และ 36.47 ล้านบาท ในปี 2545-2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 ตามลำดับ เหตุผลหลักที่ทำให้บริษัทมีผลประกอบการเติบโตอย่างต่อเนื่องดังกล่าว มาจากการรักษามาตรฐานคุณภาพของสินค้า มีการร่วมมือทางการค้ากับคู่ค้า และมีการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าได้ตามที่ลูกค้าต้องการและเป็นที่ยอมรับของลูกค้า ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการประกอบธุรกิจสีอุตสาหกรรม และทำให้บริษัทสามารถแข่งขันได้ในอุตสาหกรรมสี เนื่องจากผลิตภัณฑ์สีของบริษัทจะเป็นส่วนหนึ่งในสินค้าของลูกค้า ซึ่งลูกค้าจะวางแผนการผลิตในระยะยาว ดังนั้น การเป็นที่ยอมรับของลูกค้าจะทำให้บริษัทมีการเติบโตได้ในระยะยาว

รายได้

รายได้ของบริษัทประกอบด้วย รายได้จากการขายและบริการของบริษัท และรายได้อื่นๆ ซึ่งได้แก่ กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินถาวร กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และส่วนแบ่งในผลกำไรสุทธิในบริษัทย่อย ทั้งนี้ รายได้จากการขายและบริการของบริษัทสามารถจำแนกได้เป็น รายได้จากการผลิตและจำหน่ายสีอุตสาหกรรม รองลงมาคือ รายได้จากการบริการ และรายได้จากการขายอื่นๆ ซึ่งมีรายละเอียดรายได้จากการขายและบริการดังนี้

ในระยะเวลาที่ผ่านมามีรายได้จากการจำหน่ายสีอุตสาหกรรม คิดเป็นอัตราเฉลี่ยมากกว่าร้อยละ 95 ของรายได้รวม ได้แก่

1) สีพ่นรถจักรยานยนต์ ที่นำไปใช้ในการพ่นตัวถัง และชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์ โดยยอดขายสีจะผันแปรตามยอดผลิตรถจักรยานยนต์ภายในประเทศ ซึ่งในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ยอดผลิตรถจักรยานยนต์ภายในประเทศเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้รายได้จากสีพ่นรถจักรยานยนต์ของบริษัทเพิ่มขึ้นทุกปีเนื่องจากปริมาณขายสีพ่นรถจักรยานยนต์เพิ่มขึ้น แม้ว่าบริษัทจะมีการปรับราคาขายสีพ่นรถจักรยานยนต์ขึ้นลงตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลง

2) สีพ่นพลาสติก ที่นำไปใช้ในการพ่นชิ้นส่วนรถยนต์ที่เป็นพลาสติก รวมถึงอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น โดยยอดขายสีพ่นพลาสติกจะผันแปรตามยอดผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ และยอดผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า Hi-End ภายในประเทศ ซึ่งในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา รายได้จากการจำหน่ายสีพ่นพลาสติกของบริษัทเพิ่มขึ้นทุกปี เนื่องจากปริมาณขายสีพ่นพลาสติกเพิ่มขึ้น และบริษัทยังมีการปรับราคาขายสีพ่นพลาสติกตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบ และการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนาสีรุ่นใหม่ ๆ ด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ในช่วง 6 เดือนแรก ปี 2548 ยอดขายสีพ่นพลาสติกลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากลูกค้าผู้ใช้สีมีการนำเข้าสู่สีพ่นพลาสติกบางส่วนในส่วนที่บริษัทไม่ได้ผลิต ซึ่งบริษัทกำลังอยู่ระหว่างการวิจัยและพัฒนาสีดังกล่าว เพื่อให้สีเหมาะสมกับการใช้งานสีในประเทศไทย ทั้งนี้ ในการที่ OMT จะนำเข้าสู่ที่บริษัทไม่ได้ผลิตตามจำหน่ายนั้นเป็นเพียงระยะเวลาชั่วคราวจนกระทั่งบริษัทจะสามารถผลิตได้เท่านั้น

3) หมึกพิมพ์ออฟเซต ที่นำไปใช้ในอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ ได้แก่ กระดาษ และหมึกพิมพ์โลหะ เป็นต้น โดยยอดขายหมึกพิมพ์ออฟเซตจะผันแปรตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ ซึ่งในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา รายได้จากการจำหน่ายหมึกพิมพ์ออฟเซตเพิ่มขึ้นทุกปีเนื่องจากปริมาณขายหมึกพิมพ์ออฟเซตเพิ่มขึ้น แม้บริษัทจะมีการปรับราคาขายหมึกพิมพ์ขึ้นลงตามภาวะการแข่งขันด้วย เนื่องจากมีการนำเข้าหมึกพิมพ์ราคาต่ำจากต่างประเทศมากขึ้น

4) สีเคลือบบรรจุภัณฑ์ ที่นำไปใช้ในการเคลือบบรรจุภัณฑ์ทั่วไป และบรรจุภัณฑ์อาหาร ได้แก่ สีเคลือบฝ้าจิบเคลือบอลูมิเนียม สีเคลือบกระป๋อง เป็นต้น โดยยอดขายสีเคลือบบรรจุภัณฑ์จะผันแปรตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมอาหารและบรรจุภัณฑ์ ซึ่งในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา รายได้จากการจำหน่ายสีเคลือบบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้นทุกปี โดยบริษัทจะมีการปรับราคาขายสีเคลือบบรรจุภัณฑ์ ตามภาวะการแข่งขันและแนวโน้มราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลง และเน้นทำการตลาดสำหรับสีที่มีมูลค่าเพิ่มสูง

นอกจากนี้ บริษัทยังมีผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ได้แก่ สีเรือ สีรถไฟ สีทาป้าย สีเบเลื่อย เป็นต้น โดยมีรายละเอียดสัดส่วนรายได้และกำลังการผลิตดังนี้

รายละเอียดรายได้	ปี 2545	ร้อยละ	ปี 2546	ร้อยละ	ปี 2547	ร้อยละ	งวด 6 เดือนแรกปี 2548	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการขายและบริการ	395,237.06	99.36%	503,943.20	99.91%	598,515.04	99.82%	321,927.95	99.76%
รายได้จากการขายอุตสาหกรรม	390,887.76	98.27%	500,833.34	99.29%	595,643.10	99.34%	320,829.04	99.42%
สีพ่นรถจักรยานยนต์	252,302.89	63.43%	316,835.58	62.81%	380,939.32	63.53%	211,662.63	65.59%
สีพ่นพลาสติก	56,543.68	14.22%	89,761.85	17.80%	106,072.62	17.69%	49,932.61	15.47%
หมึกพิมพ์ออฟเซต	38,318.42	9.63%	49,024.35	9.72%	55,555.62	9.27%	30,260.81	9.38%
สีเคลือบบรรจุภัณฑ์	43,371.53	10.90%	44,653.05	8.85%	52,477.88	8.75%	28,347.12	8.78%
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	351.24	0.09%	558.51	0.11%	597.66	0.10%	625.87	0.19%
รายได้จากการบริการ	1,783.43	0.45%	2,039.26	0.40%	2,352.99	0.39%	688.40	0.21%
รายได้จากการขายอื่นๆ	2,565.87	0.65%	1,070.60	0.21%	518.95	0.09%	410.51	0.13%
รายได้อื่นๆ	2,535.83	0.64%	469.53	0.09%	1,086.19	0.18%	781.36	0.24%
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินถาวร	233.64	0.06%	127.92	0.03%	1,028.34	0.17%	781.36	0.24%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	0.00%	341.61	0.07%	57.85	0.01%	-	0.00%
ส่วนแบ่งในผลกำไรสุทธิในบริษัทย่อย	2,302.19	0.58%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รวมรายได้	397,772.89	100.00%	504,412.73	100.00%	599,601.23	100.00%	322,709.32	100.00%
กำลังการผลิต	4,000 ตัน/ปี		4,000 ตัน/ปี		4,800 ตัน/ปี		2,450 ตัน/6 เดือน	

รายได้จากการบริการ มาจากค่าขนส่งจาก NTL ค่าโกดังให้เช่าจาก NTL, OMT และ Miki (Thailand) เป็นต้น

รายได้อื่นๆ มาจากธุรกิจรับจ้างผลิตซึ่งเริ่มตั้งแต่ให้บริการมาตั้งแต่ปี 2540 เนื่องจากรายได้จากการขายสีอุตสาหกรรมซึ่งเป็นรายได้หลักลดลง บริษัทจึงเพิ่มสายการรับจ้างผลิตเพื่อรักษาระดับกำลังการผลิต ได้แก่ การรับจ้างผลิต กาวอุตสาหกรรม ปัจจุบันบริษัทมีนโยบายลดความสำคัญในสายธุรกิจรับจ้างผลิต เนื่องจากบริษัทต้องการเน้นการจำหน่ายสีอุตสาหกรรมเป็นหลัก

บริษัทมีรายได้รวมในปี 2545 เท่ากับ 397.78 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากการขายและให้บริการทั้งสิ้น 395.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.36 ของรายได้รวม บริษัทจึงมีรายได้หลักมาจากการขายและให้บริการเกือบทั้งหมด โดยเป็นรายได้จากการขายสีพ่นรถจักรยานยนต์ประมาณร้อยละ 63.43 ของรายได้รวม และรายได้ส่วนที่เหลือ คือ รายได้อื่น ๆ ได้แก่ กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินถาวร และส่วนแบ่งในผลกำไรสุทธิในบริษัทย่อย จำนวน 2.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.58 ของรายได้รวม

ในปี 2546 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 504.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2545 คิดเป็นร้อยละ 26.81 เนื่องจากรายได้จากการขายสีอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 28.13 จากปี 2545 โดยเฉพาะรายได้จำหน่ายสีพ่นรถจักรยานยนต์ซึ่งขยายตัวจากปริมาณจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการรถจักรยานยนต์ของผู้บริโภค และรายได้จำหน่ายสีพ่นพลาสติกที่สูงขึ้นจากปี 2545 ถึงกว่าร้อยละ 58.75 เนื่องจากบริษัทเริ่มจำหน่ายสีพ่นพลาสติกผ่าน OMT ตั้งแต่ปลายปี 2543 จึงทำให้บริษัทสามารถผลิตสีโดยใช้ Know-How ของ Origin ได้หลากหลายประเภทยิ่งขึ้น ซึ่งบริษัทได้มีการพัฒนา Know-How สีพ่นพลาสติกให้เหมาะสมกับการใช้งานในประเทศไทยเรื่อยมา และทำให้บริษัทสามารถจำหน่ายสีพ่นพลาสติกที่มีลักษณะพิเศษและมีมูลค่าเพิ่มสูง จนกระทั่งปี 2546 บริษัทมีการขยายฐานลูกค้าผ่าน OMT จึงทำให้รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากการจำหน่ายสีที่มีลักษณะพิเศษและมีมูลค่าเพิ่มสูง และจากการขยายฐานลูกค้าเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2546 รายได้จากการขายและให้บริการทั้งสิ้น 503.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.91 บริษัทมีรายได้หลักมาจากการขาย 500.83 ล้านบาท รายได้จากค่าบริการ 2.04 ล้านบาท รายได้จากขายอื่นๆ ได้แก่ การรับจ้างผลิตกาวอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.07 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าลดลงจากปี 2545 เนื่องจากบริษัทมีนโยบายเน้นการผลิตและจำหน่ายสีอุตสาหกรรมเป็นหลัก จึงมีการรับจ้างผลิตกาวอุตสาหกรรมลดลง และรายได้อื่น ๆ ได้แก่ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินถาวร เช่น ยานพาหนะ และอุปกรณ์ จำนวน 0.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.09 ของรายได้รวม

ในปี 2547 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 599.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 คิดเป็นร้อยละ 18.87 เนื่องจากรายได้จำหน่ายสีอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสีพ่นรถจักรยานยนต์ที่เป็นรายได้ส่วนใหญ่ เพิ่มขึ้นจากปี 2546 คิดเป็นร้อยละ 20.23 เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มกำลังการผลิตจากเดิม 1,800 ตันต่อปี เป็น 2,400 ตันต่อปี เพื่อรองรับการขยายตัวของอุตสาหกรรมรถจักรยานยนต์ที่มียอดส่งออกเพิ่มขึ้น ในปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการขาย 595.64 ล้านบาท รายได้จากค่าบริการ 2.35 ล้านบาท รายได้จากขายอื่นๆ ได้แก่ การรับจ้างผลิตกาวอุตสาหกรรม เท่ากับ 0.52 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2545 และรายได้อื่น ๆ จำนวน 1.09 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 0.18 จากกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินถาวร และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 322.71 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2547 เท่ากับ 17.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.68 โดยรายได้จำหน่ายสีพ่นรถจักรยานยนต์เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.15 เนื่องจากภาวะราคาน้ำมันสูงขึ้นมาก ผู้บริโภคจึงหันมาใช้รถจักรยานยนต์แทนรถยนต์มากขึ้นและทำให้ความต้องการรถจักรยานยนต์ภายในประเทศเพิ่มขึ้น ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการขาย 320.82 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการ 0.69 ล้านบาท รายได้จากขายอื่นๆ ได้แก่ การรับจ้างผลิตกาวอุตสาหกรรม จำนวน 0.41 ล้านบาท และรายได้อื่น ๆ จากการจำหน่ายทรัพย์สินถาวร จำนวน 0.78 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 0.24

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายขายและบริหาร

บริษัทใช้ผงสี เรซิน ตัวทำละลาย และเคมีภัณฑ์อื่นๆ เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิต ในปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 โดยเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 94.42 และร้อยละ 90.37 ของต้นทุนการผลิต ซึ่งวัตถุดิบที่เป็นเคมีภัณฑ์จะมีทั้งส่วนที่ผลิตได้ในประเทศและนำเข้าจากต่างประเทศ ผู้ผลิตในธุรกิจสีอุตสาหกรรมส่วนใหญ่จะใช้วัตถุดิบที่ผลิตในต่างประเทศในอัตรามากกว่าวัตถุดิบที่ผลิตภายในประเทศ เนื่องจากวัตถุดิบที่ผลิตภายในประเทศส่วนใหญ่ยังมีคุณสมบัติ และคุณภาพไม่ทัดเทียมกับวัตถุดิบที่ผลิตในต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 วัตถุดิบที่บริษัทใช้ในการผลิตแบ่งเป็นวัตถุดิบที่ซื้อภายในประเทศ จำนวนร้อยละ 84.30 และวัตถุดิบที่บริษัทนำเข้าเองจากต่างประเทศจำนวนร้อยละ 15.70 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวม สาเหตุที่บริษัทมีมูลค่าซื้อวัตถุดิบภายในประเทศสูงกว่าการนำเข้าเองจากต่างประเทศ เนื่องจากบริษัทมีการวิจัยและพัฒนาเพื่อการใช้วัตถุดิบที่ผลิตในประเทศที่มีคุณภาพ มีคุณสมบัติตามข้อกำหนดและได้รับการยอมรับจากเจ้าของ Know-How มาใช้ในการผลิตเพื่อทดแทนการนำเข้า นอกจากนี้ บริษัทยังมีการซื้อวัตถุดิบหลักรวมถึงวัตถุดิบที่ต้องนำเข้าจากต่างประเทศผ่านบริษัทร่วมทุน คือ OMT ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัท Origin และ Miki (Thailand) โดยปกติหากบริษัทต้องสั่งซื้อวัตถุดิบนำเข้าเอง บริษัทต้องซื้อในจำนวนขั้นต่ำที่ต้องสั่งซื้อ (Minimum Order) ตามที่ผู้จัดจำหน่ายกำหนด ในขณะที่ปริมาณวัตถุดิบที่บริษัทต้องการใช้มีจำนวนน้อยกว่าจำนวนขั้นต่ำที่ต้องสั่งซื้อ ดังนั้น ในการซื้อวัตถุดิบผ่าน OMT ที่สั่งซื้อวัตถุดิบผ่านบริษัทที่เกี่ยวข้องในประเทศญี่ปุ่น คือ Origin ที่มีการสั่งซื้อวัตถุดิบในปริมาณมากอยู่แล้ว จึงทำให้บริษัทสามารถซื้อวัตถุดิบได้ตามปริมาณที่บริษัทต้องการใช้โดยไม่จำเป็นต้องซื้อในปริมาณที่เกินความจำเป็น จึงได้ประโยชน์จากบริษัทร่วมทุนด้านการประหยัดจากขนาด (Economy of

Scale) ส่วนต้นทุนค่าแรงงาน ค่าพลังงานและค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นๆ คิดเป็นเพียงร้อยละ 3.06 ของต้นทุนการผลิตหรือคิดเป็นร้อยละ 2.40 ของรายได้จากการขายสีอุตสาหกรรมเท่านั้น

ต้นทุนขายและบริการเมื่อเทียบกับรายได้รวมมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ในระดับร้อยละ 64.50-66.40 โดยมีอัตราส่วนในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 64.52 ร้อยละ 65.51 ร้อยละ 66.35 และร้อยละ 65.21 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ เนื่องจากความผันผวนของราคาต้นทุนวัตถุดิบเคมีภัณฑ์ ซึ่งในระยะที่ผ่านมาปรับราคาสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งวัตถุดิบส่วนหนึ่งจะปรับตัวตามราคาน้ำมัน แม้ว่าโดยปกติบริษัทจะเก็บสำรองวัตถุดิบประมาณ 1-3 เดือน เพื่อให้รักษาความต่อเนื่องของกระบวนการผลิตแล้วก็ตาม อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีการติดตามความเคลื่อนไหวของราคาอุปสงค์และอุปทานของเคมีภัณฑ์ในตลาดโลกอย่างใกล้ชิด เพื่อเป็นข้อมูลในการบริหารต้นทุนการผลิตและเพื่อลดความเสี่ยงจากผลกระทบของความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ทำให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตในแต่ละคำสั่งซื้อจากลูกค้าได้ (รายละเอียดเพิ่มเติมในความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ส่วนที่ 2 ข้อ 1) นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายการปรับราคาขายตามความผันผวนของต้นทุนการผลิตด้วยแม้ไม่ได้ปรับราคาในอัตราเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมัน เนื่องจากวัตถุดิบส่วนหนึ่งเท่านั้นที่ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมัน และในการปรับราคานั้นจะไม่สามารถปรับราคาได้ทันที เนื่องจากภาวะการแข่งขันในตลาด แต่บริษัทจะทยอยปรับราคาเพื่อรักษาอัตรากำไรขั้นต้น จึงทำให้บริษัทสามารถรักษาอัตรากำไรต้นทุนขายและบริการเมื่อเทียบกับรายได้รวม

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 มีจำนวนเท่ากับ 63.81 ล้านบาท 77.64 ล้านบาท 103.58 ล้านบาท และ 50.16 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 16.04 ร้อยละ 15.39 ร้อยละ 17.28 และร้อยละ 15.54 ของรายได้รวม บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นทุกปี เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารหลัก คือ เงินเดือน โบนัส ค่าลิขสิทธิ์ และค่าเสื่อมราคา

โดยในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีค่าตอบแทนพนักงานและผู้บริหารในรูปเงินเดือน สวัสดิการและโบนัส เป็นจำนวนเท่ากับ 38.02 ล้านบาท 51.77 ล้านบาท 59.57 ล้านบาท และ 30.25 ล้านบาท ตามลำดับ จำนวนค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้นทุกปี และบริษัทยังมีนโยบายในการปรับค่าตอบแทนพนักงานขึ้นตามผลงานด้วย

นอกจากค่าตอบแทนพนักงานที่เป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารหลักแล้ว บริษัทยังมีค่าเทคนิคการผลิตและค่าลิขสิทธิ์จ่าย ในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 เป็นจำนวน 10.12 ล้านบาท 12.85 ล้านบาท 16.92 ล้านบาท และ 9.07 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าลิขสิทธิ์จ่ายคำนวณตามข้อตกลงกับ BASF Coatings Japan ซึ่งมีจำนวนเพิ่มขึ้นทุกปีตามการขยายตัวของรายได้สีพ่นรถจักรยานยนต์ (รายละเอียดเพิ่มเติมในรายการระหว่างกัน ส่วนที่ 2 ข้อ 11)

นอกจากค่าตอบแทนพนักงาน ค่าเทคนิคการผลิตและค่าลิขสิทธิ์จ่ายแล้ว บริษัทยังมีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นทุกปี ในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 เป็นจำนวน 6.10 ล้านบาท 10.16 ล้านบาท 14.02 ล้านบาท และ 8.42 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีการลงทุนในเครื่องจักร อุปกรณ์ เครื่องมือและเครื่องใช้เพิ่มขึ้นทุกปี และในปี 2547 บริษัทมีการสร้างอาคารโรงงานใหม่สำหรับสีพ่นพลาสติกที่ อำเภอพานทอง จังหวัดชลบุรีด้วย ซึ่งสัดส่วนอาคารต่อสินทรัพย์ถาวรสุทธิ คิดเป็นร้อยละ 38.32

นอกจากนี้ ในปี 2547 บริษัทมีการสำรองค่าเผื่อการลดลงของสินค้า จำนวน 4.27 ล้านบาท จากการเสื่อมสภาพของสินค้าคงเหลือและค่าเผื่อนี้สูญ จำนวน 0.75 ล้านบาท ด้วยจึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 5.02 ล้านบาท

สำหรับภาวะดอกเบี้ยของบริษัทมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2545 เป็นผลมาจากการที่บริษัทบรรลุแผนปรับปรุงโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เนื่องจากในอดีตแม้บริษัทมีประวัติการชำระที่ดีมาโดยตลอดแต่ต่อมาเจ้าหนี้สถาบันการเงินของบริษัทถูกปิดลงเนื่องจากวิกฤติเศรษฐกิจ ทำให้วงเงินสินเชื่อของบริษัทถูกโอนย้ายไปยังสถาบันการเงินอีกแห่งหนึ่งในปี 2544 ต่อมาบริษัทจึงได้เจรจาปรับปรุงโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงินรายใหม่ ณ ขณะนั้นบริษัทมีเงินกู้ยืมจำนวน 12.90 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวน 5.45 ล้านบาท รวมเป็นเงิน 18.35 ล้านบาท และได้เจรจา

ขอลดยอดเงินต้นและดอกเบี้ยจ่ายเป็น 14.72 ล้านบาท โดยเริ่มผ่อนชำระวันที่ 31 พฤษภาคม 2544 จนถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2546 ซึ่งบริษัทได้ชำระหนี้และไถ่ถอนหลักประกันเงินกู้ยืมทั้งหมดแล้ว บริษัทได้บันทึกกำไรจากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ จำนวน 3.63 ล้านบาท และได้แสดงกำไรไว้ในรายการพิเศษในงบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 สำหรับภาษีเงินได้นิติบุคคล บริษัทชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อปี ประมาณร้อยละ 5-6 ของรายได้รวม โดยในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 คิดเป็นเงิน 18.06 ล้านบาท 29.93 ล้านบาท 30.95 ล้านบาท และ 18.27 ล้านบาท ตามลำดับ

กำไร

บริษัทมีผลกำไรที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น ในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 35.45 ร้อยละ 34.49 ร้อยละ 33.65 และร้อยละ 34.79 ของรายได้จากการขายและบริการ อัตรากำไรขั้นต้นผันผวนอยู่ในระดับร้อยละ 33.60-35.50 เนื่องจากความผันผวนของราคาต้นทุนวัตถุดิบเคมีภัณฑ์ ทั้งนี้ บริษัทมีการติดตามความเคลื่อนไหวของราคาของเคมีภัณฑ์ในตลาดโลกเพื่อใช้เป็นข้อมูลในการบริหารต้นทุนการผลิต และ บริษัทยังมีนโยบายในการปรับราคาขายตามความผันผวนของต้นทุน แม้จะไม่สามารถปรับราคาได้ทันที เนื่องจากภาวะการแข่งขันในตลาด แต่บริษัทจะทยอยปรับราคาเพื่อรักษาอัตรากำไรส่วนเพิ่ม

ในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน คิดเป็นร้อยละ 18.92 ร้อยละ 19.02 ร้อยละ 16.22 และ 19.05 ของรายได้รวม ทั้งนี้ ในปี 2547 อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลง เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะโบนัส และมีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น จากอาคารโรงงานสี พ่นพลาสติกที่สร้างใหม่ และบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อนี้สูญและค่าเผื่อการลดลงของสินค้า ทำให้ค่าใช้จ่ายขายและบริหารในปี 2547 เพิ่มขึ้น และส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลง

บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 10.91 ร้อยละ 11.67 ร้อยละ 9.95 และร้อยละ 11.30 ของรายได้รวม

อัตรากำไรสุทธิปี 2546 เติบโตจากปี 2545 เท่ากับร้อยละ 35.64 เนื่องจากในปี 2546 บริษัทมีบันทึกกำไรจากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้จำนวน 3.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.72 ของรายได้รวม จึงให้อัตรากำไรสุทธิในปี 2546 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิปี 2547 เติบโตจากปี 2546 เพียงร้อยละ 1.33 เนื่องจากในปี 2547 บริษัทมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นตามราคาวัตถุดิบที่เป็นเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้น จากค่าตอบแทนพนักงาน ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นและบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อนี้สูญและค่าเผื่อการลดลงของสินค้าด้วย อัตรากำไรสุทธิของงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 ลดลงช่วงเวลาเดียวกันในปี 2547 ร้อยละ 11.63 เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายขายและบริหาร เท่ากับ 260.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 242.42 ล้านบาท เนื่องจากราคาวัตถุดิบซึ่งเป็นเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้น และบริษัทมีการจ่ายค่าเช่าสำนักงานสาขา และมีการบันทึกค่าเสื่อมราคาของโรงงานใหม่เพิ่มขึ้น ทำให้อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 19.23 ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2547 ซึ่งมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 20.61 ในขณะเดียวกันบริษัทมีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่ายในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 เท่ากับ 18.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งมีภาษีเงินได้นิติบุคคลจ่าย เท่ากับ 16.79 ล้านบาท ทำให้อัตรากำไรสุทธิของงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2547 จากเดิมประมาณร้อยละ 13.51 เป็นร้อยละ 11.30 ของรายได้รวม

บริษัทมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน คิดเป็นอัตราส่วนไม่ถึงร้อยละ 0.5 ของรายได้รวม ถึงแม้ว่าบริษัทจะใช้วัตถุดิบนำเข้าในการผลิต ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบนำเข้าส่วนใหญ่ ผ่านผู้จัดจำหน่ายภายในประเทศและบริษัทร่วมทุน คือ OMT เป็นสกุลเงินบาท บริษัทจึงมีการบันทึกผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการที่บริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบนำเข้าเองโดยตรงเท่านั้น ซึ่งในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 คิดเป็นเพียงร้อยละ 15.70 ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวม อย่างไรก็ตาม บริษัทมีวงเงินสำหรับทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งซึ่งเป็นวงเงินที่เพียงพอต่อมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศในแต่ละครั้ง เพื่อใช้ในช่วงที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนและลดความเสี่ยงความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม ในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 14.87 ร้อยละ 18.19 ร้อยละ 15.39 และร้อยละ 18.00 ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นเนื่องจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี อย่างไรก็ตามในปี 2547 อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวมลดลง เนื่องจากกำไรสุทธิในปี 2547 เพิ่มขึ้นจากปี 2546 เพียงร้อยละ 1.33 ในขณะที่จำนวนสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น จากปี 2546 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 355.44 ล้านบาท เป็นเท่ากับ 420.07 ล้านบาทในปี 2547 เนื่องจากบริษัทมีจำนวนสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าประมาณ 22.56 ล้านบาท และมีสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจากอาคารโรงงานสีฟันพลาสติก ที่อำเภอพานทอง จังหวัดชลบุรี และงานก่อสร้างระหว่างทำ ได้แก่ ลานจอดรถ เป็นต้น เพิ่มขึ้นประมาณ 44.65 ล้านบาท

บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ถาวรในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 คิดเป็นอัตราร้อยละ 34.96 ร้อยละ 45.96 ร้อยละ 50.69 และร้อยละ 68.87 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามสาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ถาวรในปี 2546 เพิ่มขึ้นในขณะที่อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวมลดลง เนื่องจากบริษัทมีการจำหน่ายที่ดินสำนักงานสาขาที่กรุงเทพมหานครซึ่งอยู่ในหมวดสินทรัพย์ออกไป ทั้งนี้ ในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทได้รับเงินรับล่วงหน้าค่าที่ดินมาแล้ว แต่ยังไม่ได้ออกรวมสิทธิ์ไปยังผู้ซื้อ ดังนั้นบริษัทจึงบันทึกที่ดินดังกล่าวเป็นที่ดินรอการขายอยู่ในหมวดสินทรัพย์หมุนเวียน ทำให้ในปี 2547 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากที่ดินรอการขาย และสินทรัพย์ถาวรลดลงในจำนวนเท่ากัน สินทรัพย์รวมจึงไม่ได้ลดลงในทันทีจากการขายที่ดินดังกล่าวแต่อย่างใด

อัตรากำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 คิดเป็นร้อยละ 33.04 ร้อยละ 35.96 ร้อยละ 33.81 และร้อยละ 40.70 ตามลำดับ บริษัทสามารถสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้อย่างต่อเนื่อง ในช่วงปี 2545 ถึงปี 2546 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และในปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม จึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

อัตราสวนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 คิดเป็นอัตรา 0.51 เท่า 0.55 เท่า 0.69 เท่าและอัตรา 0.67 เท่าตามลำดับ ในปี 2547 สินทรัพย์หมุนเวียนหลักที่เหลือคือ ที่ดินรอการขาย ซึ่งเป็นที่ดินสำนักงานสาขาที่กรุงเทพมหานคร บริษัทได้ขายให้แก่บริษัท เอกแสลง โซลดิ้งส์ จำกัด ตามสัญญาจะซื้อจะขาย ลงวันที่ 17 ธันวาคม 2547 ในราคาขายรวม 59.15 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2547 บริษัทได้รับเงินล่วงหน้าจากการขายที่ดินดังกล่าวแล้วทั้งจำนวน แต่ยังไม่ได้ออกรวมสิทธิ์ไปยังผู้ซื้อ ดังนั้น บริษัทจึงบันทึกที่ดินดังกล่าวเป็นที่ดินรอการขายอยู่ในหมวดสินทรัพย์หมุนเวียน ทำให้ในปี 2547 สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากที่ดินรอการขาย และสินทรัพย์ถาวรลดลงในจำนวนเท่ากัน อัตราสวนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมในปี 2547 จึงเพิ่มสูงขึ้น

ณ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวม จำนวน 390.40 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2547 จำนวน 29.67 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 261.57 ล้านบาท หรือร้อยละ 67.00 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 128.82 ล้านบาท หรือร้อยละ 33.00 ของสินทรัพย์รวม บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับจำนวน 130.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.32 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 34.34 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทเมื่อปลายปี 2547 โดยบริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายหมึกพิมพ์ออฟเซต สีเคลือบบรรจุภัณฑ์เอง และรับโอนลูกค้าและสินค้าคงเหลือมาจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง คือ บริษัท เอกแสลง (1978) จำกัด และบริษัท อินโคท (ประเทศไทย) จำกัด ทำให้บริษัทมีลูกค้าเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทมีสินค้าคงเหลือในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 จำนวน 111.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28.64 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2547 จำนวน 2.29 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทจะมีการรับโอนสินค้าคงเหลือหมึกพิมพ์ และสีเคลือบบรรจุภัณฑ์มาจากบริษัทที่เกี่ยวข้องแต่บริษัทมีการเร่งจำหน่ายสินค้าดังกล่าวออกไป

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลักของบริษัท คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ อัตราสวนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 คิดเป็นอัตรา 0.49 เท่า 0.45 เท่า 0.31 เท่า

และ 0.33 เท่า ในปี 2547 บริษัทได้ขายที่ดินสำนักงานสาขาที่กรุงเทพมหานครออกไป จึงทำให้สินทรัพย์ถาวรลดลง อัตราสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวมในปี 2547 จึงลดลง ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทมีจำนวนสุทธิเท่ากับ 122.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.26 ของสินทรัพย์รวม รองลงมา คือ ที่ดินที่ไม่ใช้ดำเนินงาน ที่จังหวัดระยอง จำนวน 5.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.45 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเดิมบริษัทต้องการให้เป็นที่ตั้งโรงงาน แต่ต่อมาได้ย้ายโรงงานไปที่อำเภอพานทอง จังหวัดชลบุรี แทนเนื่องจากมีทำเลเหมาะสมในการตั้งโรงงานมากกว่า นอกจากนี้รายการสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนดังกล่าวข้างต้นแล้ว บริษัทยังมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ ลิขสิทธิ์ และสิทธิบัตร Know-How ซึ่งได้มีการตัดจำหน่ายเกือบทั้งจำนวนแล้ว

คุณภาพของสินทรัพย์

ลูกหนี้การค้า

ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิจากค่าเผื่อนี้สูญจำนวน 130.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.32 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 34.34 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทรับโอนลูกหนี้จากบริษัท เอกแสง (1978) จำกัด และบริษัท อินโคท (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องและผู้จัดจำหน่ายหมึกพิมพ์และสีเคลือบบรรจุภัณฑ์ตามลำดับ บริษัทที่เกี่ยวข้องดังกล่าวได้หยุดดำเนินธุรกิจไปแล้วตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2547 จึงทำให้ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อแยกตามอายุของลูกหนี้โดยส่วนใหญ่จะมีอายุลูกหนี้ไม่เกิน 3 เดือน ตามเครดิตเทอม และมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงปี 2545 จนถึงงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 ประมาณ 54-63 วัน รายละเอียดอายุของลูกหนี้จะสามารถแยกได้ดังนี้

หน่วย : บาท

ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ณ 30 มิถุนายน 2548
ลูกหนี้การค้า	56,668,598.41	73,083,807.60	87,693,847.23	112,755,625.27
ตั้งแต่ 0-3 เดือน	54,776,253.49	71,271,803.88	85,946,289.30	103,446,891.21
มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	191,404.81	33,678.25	-	8,372,108.00
มากกว่า 6 เดือนขึ้นไป	1,700,940.11	1,778,325.47	1,747,557.93	936,626.06
ตัวเงินรับ	8,288,451.08	13,117,753.23	8,795,000.92	18,070,733.32
รวมลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	64,957,049.49	86,201,560.83	96,488,848.15	130,826,358.59
หัก ค่าเผื่อนี้สูญจะสูญ	-	-	748,748.04	748,748.04
รวมลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ	64,957,049.49	86,201,560.83	95,740,100.11	130,077,610.55

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สูญจากลูกหนี้ที่คาดว่าจะไม่สามารถเรียกเก็บได้ ที่มีอายุลูกหนี้การค้าเกิน 1 ปี ในปี 2547 บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่มีอายุมากกว่า 6 เดือนขึ้นไป เพียงร้อยละ 1.99 ของลูกหนี้การค้ารวมเท่านั้น และบริษัทเริ่มมีการตั้งค่าเผื่อนี้สูญจำนวน 0.75 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอสำหรับลูกหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บเงินไม่ได้

สินค้าคงเหลือ

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตสีอุตสาหกรรมตามคำสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งจะมีความแตกต่างกันในแต่ละราย อีกทั้งลักษณะของสินค้าจะแตกต่างกันตามสิทธิที่บริษัทได้รับอนุญาตใช้ในการผลิตสี ดังนั้น ก่อนการผลิตสินค้าบริษัทจะมีการวางแผนโดยให้สอดคล้องกับแผนการผลิตสินค้าประจำปีของลูกค้า บริษัทจึงผลิตสีในปริมาณที่เท่ากับความต้องการของลูกค้าในการสั่งซื้อแต่ละคราวและอาจมีการผลิตสีสำรองเพียงบางส่วนเท่านั้น สีอุตสาหกรรมที่ผ่านกระบวนการผลิตแล้วของบริษัท จะมีอายุการใช้ไม่เกิน 1 ปี บริษัทจึงมีการตั้งค่าเผื่อการลดลงของสินค้าเมื่อสินค้าคงเหลือหมดอายุแล้ว 1 ปี โดยในปี 2547 บริษัทเริ่มมีการตั้งค่าเผื่อการลดลงของสินค้าเท่ากับ 4.27 ล้านบาท และในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีจำหน่ายสินค้าที่ตัดจำหน่ายแล้วออกไปทำให้มีการโอนค่าเผื่อการลดลงของสินค้ากลับประมาณ 0.60 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม หากบริษัทมีสินค้าค้างสต็อกบริษัทจะขายลดราคาไปยังผู้รับเหมาซื้อสีเพื่อไปใช้พ่นหมวกกันน็อค เป็นต้น ยกเว้นวัตถุดิบเฉพาะของ OMT สำหรับผลิตสีพ่นพลาสติก OMT จะรับซื้อคืนเพื่อเป็นการรักษาความลับทางการค้า (เพิ่มเติมรายละเอียดในการดำเนินการเกี่ยวกับสินค้าคงสต็อก ในส่วนที่ 2 ข้อ 3)

ในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมียอดสินค้าคงเหลือจำนวน 81.93 ล้านบาท 91.53 ล้านบาท 114.09 ล้านบาท และ 111.80 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุที่จำนวนยอดสินค้าคงเหลือในปี 2547 สูงขึ้นมากกว่าในปี 2546 ถึงจำนวน 22.56 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทรับโอนสินค้าคงเหลือประเภทหมึกพิมพ์และสีเคลือบบรรจุภัณฑ์ มาจากบริษัท เอกแสง (1978) จำกัด และบริษัท อินโคท (ประเทศไทย) จำกัด ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2547

สภาพคล่อง

บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 เท่ากับ 50.44 ล้านบาท 73.83 ล้านบาท 66.37 ล้านบาท และ 5.95 ล้านบาท ตามลำดับ กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2547 ลดลงจากปี 2546 เนื่องจากการสำรองสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นและจ่ายภาษีค้างจ่าย และในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปส่วนใหญ่ใน ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จากการรับโอนลูกหนี้การค้าจากบริษัทที่เกี่ยวข้องจึงทำให้มีกระแสเงินสดใช้ไปในลูกหนี้การค้าประมาณ 34.33 ล้านบาท และมีการจ่ายค่าใช้จ่ายค้างจ่ายออกไปประมาณ 15.70 ล้านบาท ซึ่งได้แก่ ค่าลิขสิทธิ์ค้างจ่าย ซึ่งมีกำหนดในการชำระทุก ๆ 6 เดือน และโบนัสค้างจ่าย และเงินปันผลค้างจ่ายที่ได้ประกาศจ่ายไปเมื่อสิ้นปี 2547

สำหรับกระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุน บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปี 2545 และปี 2546 จำนวน 13.17 และ 22.67 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่บริษัทได้ใช้เงินสดลงทุนในการซื้อสินทรัพย์ถาวร อันได้แก่ งานระหว่างก่อสร้าง และเครื่องจักร อุปกรณ์ เป็น และในปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการลงทุนเท่ากับ 25.127 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีเงินสดรับล่วงหน้าจากการขายที่ดิน ต่อมาในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปจากการลงทุน 12.51 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ได้แก่ อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์

ในปี 2547 บริษัทมีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 85.83 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 82.50 ล้านบาทตามงบการเงินรวม และชำระหนี้เงินกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้เช่าซื้อ รวมเท่ากับ 3.33 ล้านบาท ซึ่งในปี 2547 นี้บริษัทไม่มีภาระหนี้สินระยะยาว เนื่องจากบริษัทได้ชำระหนี้สินระยะยาวตามแผนปรับปรุงโครงสร้างหนี้เสร็จสิ้นแล้วตั้งแต่ปี 2546 ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในเงินปันผลจ่ายตามงบการเงินรวม 34.45 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 24.82 ล้านบาท และเงินสดจากการเพิ่มทุน 11.38 ล้านบาท เนื่องจากเมื่อเดือนพฤษภาคม 2548 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2548 จากเดิม 7.50 ล้านบาท แบ่งเป็น 7,500 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 200 ล้านบาท แบ่งเป็น 200 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และมีทุนชำระแล้วจำนวน 140 ล้านบาท

ทั้งนี้ จากการคำนวณวงจรเงินสด (Cash Cycle) ของบริษัทมีระยะเวลาประมาณ 60 วัน ดังนั้น เมื่อบริษัทใช้กำลังการผลิตตามแผนการขยายธุรกิจที่ไว้วางไว้ (รายละเอียดเพิ่มเติมในโครงการในอนาคต ส่วนที่ 2 ข้อ 6) จะส่งผลให้บริษัทต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจเพิ่มขึ้นประมาณ 50 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทจึงมีแผนที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นต่อบุคคลทั่วไปในครั้งนี้ ในส่วนที่เหลือจากการลงทุนในโครงการตามที่จะระบุในส่วนโครงการในอนาคต มาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

แหล่งที่มาของเงินทุน

หากพิจารณาความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน ในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.22 เท่า 0.81 เท่า 1.68 เท่า และ 0.94 เท่า ตามลำดับ การลดลงที่เห็นได้ชัดของอัตราส่วนนี้ในปี 2546 เป็นผลจากการสิ้นสุดการชำระหนี้สินระยะยาวตามแผนปรับปรุงโครงสร้างหนี้ และในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีการรับรู้รายได้จากการขายที่ดิน จึงทำให้เจ้าหนี้รายการเงินรับล่วงหน้าจากการขายที่ดินถูกรับรู้เป็นรายได้ไป

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในช่วงปี 2545-ปี 2547 บริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 7.50 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหุ้นสามัญ 7,500 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1,000 บาท เดือนตุลาคม 2547 ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลเฉพาะบริษัทจำนวน 100.05 บาท โดยในเดือนธันวาคม 2547 ชำระแล้ว 70.50 ล้านบาท และต่อมาในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 ได้ชำระส่วนที่เหลือแล้ว

เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2548 บริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพจากบริษัท อีซีเอ็น เพันธ์ โปรดักส์ จำกัด เป็นบริษัท อีซีเอ็น เพันธ์ จำกัด (มหาชน) และได้มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทจากเดิมมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท ต่อมาในเดือนพฤษภาคม 2548 บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 7.5 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท โดยการจ่ายหุ้นปันผลร่วมกับการเพิ่มทุนตามสัดส่วนรวม 132.5 ล้านบาท ซึ่งแบ่งเป็นหุ้นปันผลจำนวน 109.65 ล้านหุ้น และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนอีกจำนวน 22.85 ล้านหุ้น เพื่อขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน 1 หุ้นเดิม ต่อ 3.05 หุ้นใหม่ ในราคาหุ้นละ 1 บาท ณ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 140 ล้านบาท และจัดสรรหุ้นสามัญจำนวน 60 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายต่อประชาชนและนำหลักทรัพย์ของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทมีกำไรสุทธิเป็นผลมาจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และมีกำไรจากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ในปี 2546 จึงทำให้บริษัทมีกำไรสะสมในช่วงปี 2545 ปี 2546 ปี 2547 เท่ากับ 103.91 ล้านบาท 162.79 ล้านบาท และ 122.40 ล้านบาท ตามลำดับ ในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีกำไรสะสมเท่ากับ 37.75 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลที่ได้ประกาศจ่ายในปี 2547

หนี้สิน

บริษัทได้ชำระหนี้สินระยะยาวตามแผนปรับปรุงโครงสร้างหนี้เสร็จสิ้นตั้งแต่ปี 2546 ดังนั้นในงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทจึงมีเพียงหนี้สินหมุนเวียนเท่านั้น ซึ่งบริษัทมีวงเงินสินเชื่อรวม 82 ล้านบาท กับธนาคารพาณิชย์ในประเทศ แห่งหนึ่ง ประกอบด้วย ตั๋วสัญญาใช้เงิน 20 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 4.75% ต่อปี ตั๋วสัญญาใช้เงิน 20 ล้านบาท ดอกเบี้ย 3 % ต่อปี วงเงินเบิกเกินบัญชี 20 ล้านบาท สัญญาค้ำประกัน 2 ล้านบาท L/C, T/R 10 ล้านบาท และ Forward 10 ล้านบาท โดยวงเงินสินเชื่อข้างต้นค้ำประกันโดยการจดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างของบริษัทในวงจำนอง 52 ล้านบาท และค้ำประกันส่วนตัวโดยกรรมการและผู้บริหารของบริษัท

คำตอบแทนของผู้สอบบัญชี

บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายคำตอบแทนการสอบบัญชีในรอบปีบัญชี 2547 จำนวนเงินเท่ากับ 563,800 บาท

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

1) การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากการจ่ายหุ้นปันผล และการออกหุ้นเพิ่มทุน

ในปี 2547 และงวด 6 เดือนแรก ปี 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นหากคำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นก่อนการเพิ่มทุน (ณ ทุนจดทะเบียน 7,500 หุ้น) ได้เท่ากับ 7,955.10 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท) และ 4,862.55 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท) ตามลำดับ ต่อมาเมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2548 บริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพจากบริษัท อีซีเอ็น เพันธ์ โปรดักส์ จำกัด เป็นบริษัท อีซีเอ็น เพันธ์ จำกัด (มหาชน) และได้มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทจากเดิมมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 บาท จึงทำให้ ณ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นก่อนการเพิ่มทุน (ณ ทุนจดทะเบียน 7.50 ล้านหุ้น) เท่ากับ 4.86 บาทต่อหุ้น

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้แล้ว บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 200 ล้านหุ้น หากเทียบกับการคำนวณโดยใช้จำนวนหุ้นหลังการเพิ่มทุนที่ 200 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทซึ่งจะทำให้ ณ 31 ธันวาคม 2547 และ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นตามการคำนวณแบบ Fully Diluted Basis กำไรสุทธิต่อหุ้นจะลดลงเหลือเท่ากับ 0.30 บาทต่อหุ้น และ 0.18 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ การคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นแบบ Fully Diluted Basis อาจส่งผลให้กำไรต่อหุ้นของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน จะทำให้บริษัทมีเงินเข้าไปลงทุนขยายธุรกิจซึ่งคาดว่าจะทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น นักลงทุนจึงควรต้องพิจารณาถึงรายได้และผลกำไรที่บริษัทจะได้รับจากการนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนมาใช้ในการดำเนินธุรกิจและขยายธุรกิจเช่นกัน

โครงการขยายธุรกิจและพัฒนาประสิทธิภาพการผลิต ได้แก่ โครงการเพิ่มสายการผลิตสำหรับสินค้าใหม่ โครงการเพิ่มกำลังการผลิตของสายการผลิตสินค้าเดิม โครงการปรับปรุงประสิทธิภาพสายการผลิตและจัดระบบคลังสินค้า

โครงการดังกล่าวจะทำให้บริษัทต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก ได้แก่ เงินลงทุนในการสร้างโรงงาน อาคารสำนักงาน คลังสินค้า ซื้อมอเตอร์จักร เครื่องมือตรวจสอบ เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยและพัฒนา เป็นต้น ทำให้สินทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้น และส่งผลให้มีค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์จากสิ่งปลูกสร้างและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการดังกล่าวเพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าลิขสิทธิ์สำหรับสีพ่นภายนอกรถยนต์ เป็นต้น จึงอาจทำให้ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทได้ ทั้งนี้ บริษัทต้องใช้เงินลงทุนทั้งสิ้นสำหรับโครงการดังกล่าว ประมาณ 160.0 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมในโครงการในอนาคต ส่วนที่ 2 ข้อ 6) ซึ่งในช่วงระหว่างการใช้งเงินลงทุนตามโครงการบริษัทอาจประสบปัญหาสภาพคล่องได้