

12. ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน**12.1 งบการเงิน****(1) รายงานของผู้สอบบัญชี**

งบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปี 2545-2547 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545-2547 และงบการเงินสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 ได้รับการตรวจสอบสำหรับงบการเงินสำหรับปีและได้รับการสอบทานสำหรับงบการเงิน ระหว่างกาล โดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. รายเดียวกัน คือ นางสาวรุ่งนภา เลิศสุวรรณกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 3516 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ซึ่งผู้สอบบัญชีได้รับรองและให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข ว่างบการเงินของบริษัทถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(2) ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ

หน่วย: พันบาท

	ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547		ม.ค.-ก.ย. ปี 2548	
	จำนวนเงิน	Common Size	จำนวนเงิน	Common Size	จำนวนเงิน	Common Size	จำนวนเงิน	Common Size
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	16,234	6.8%	5,836	1.8%	2,193	0.6%	6,241	1.6%
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	74,914	31.3%	90,756	28.4%	122,220	30.8%	118,210	30.0%
สินค้าคงเหลือ	24,996	10.4%	43,255	13.5%	58,077	14.6%	63,382	16.1%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	121,031	50.5%	149,993	47.0%	198,480	49.9%	204,385	51.9%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	118,094	49.3%	168,879	52.9%	198,781	50.0%	189,165	48.1%
รวมสินทรัพย์	239,623	100%	319,298	100%	397,389	100%	393,640	100%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน		0.0%	12,000	3.8%	87,415	22.0%	68,521	17.4%
เจ้าหนี้การค้า	20,508	8.6%	39,597	12.4%	70,842	17.8%	75,865	19.3%
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6,351	2.7%	8,187	2.6%	8,703	2.2%	38	0.0%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9,831	4.1%	15,145	4.7%	20,736	5.2%	18,623	4.7%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	51,441	21.5%	87,116	27.3%	199,914	50.3%	175,455	44.6%
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10,484	4.4%	40,039	12.5%	45,148	11.4%	37,884	9.6%
รวมหนี้สิน	61,924	25.8%	127,155	39.8%	245,062	61.7%	213,339	54.2%
ทุนจดทะเบียน	40,000	16.7%	40,000	12.5%	100,000	25.2%	100,000	25.4%
ทุนชำระแล้ว	40,000	16.7%	40,000	12.5%	80,000	20.1%	80,000	20.3%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	54,000	22.5%	54,000	16.9%	54,000	13.6%	54,000	13.7%
กำไรสะสม	83,699	34.9%	98,143	30.7%	18,327	4.6%	46,301	11.8%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	177,699	74.2%	192,143	60.2%	152,327	38.3%	180,301	45.8%

หน่วย: พันบาท

	ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547		ม.ค.-ก.ย. ปี 2548	
	จำนวนเงิน	Common Size	จำนวนเงิน	Common Size	จำนวนเงิน	Common Size	จำนวนเงิน	Common Size
รายได้จากการขาย	376,644	98.8%	453,158	98.8%	573,380	98.1%	452,128	98.5%
รายได้อื่น	4,626	1.2%	5,658	1.2%	11,126	1.9%	6,779	1.5%
รายได้รวม	381,270	100%	458,816	100%	584,507	100%	458,907	100%
ต้นทุนขาย	298,851	78.4%	381,466	83.1%	508,354	87.0%	380,754	83.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	33,936	8.9%	37,572	8.2%	40,892	7.0%	33,704	7.3%
ดอกเบี้ยจ่าย	1,022	0.3%	1,706	0.4%	5,371	0.9%	4,233	0.9%
กำไรสุทธิ	32,226	8.5%	26,444	5.8%	21,184	3.6%	27,974	6.1%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน ที่มูลค่าที่ตราไว้ 1 บาท (บาท)*	0.81		0.66		0.26		0.35	
กำไรต่อหุ้น (Fully Diluted, หากคิดมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)**	0.32		0.26		0.21		0.28	
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EBITDA)	69,609		67,018		75,361		77,758	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	61,738		32,757		38,184		55,656	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(37,417)		(78,025)		(66,943)		(23,336)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(14,298)		34,869		25,116		(28,271)	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	10,023		(10,398)		(3,643)		4,049	

หมายเหตุ* ในเดือนพฤษภาคม ปี 2547 บริษัทฯมีการเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 40 ล้านบาทเป็น 80 ล้านบาท และมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 10 บาทเป็นหุ้นละ 1 บาท

** กำไรสุทธิต่อหุ้น (Fully Diluted EPS) คำนวณจากจำนวนหุ้นทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นให้ประชาชน ซึ่งเท่ากับ 100 ล้านหุ้น

(3) ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		2545	2546	2547	ม.ค.-ก.ย. ปี 2548
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	2.35	1.72	0.99	1.16
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.77	1.11	0.62	0.71
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	1.31	0.47	0.27	0.40
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	4.71	5.17	5.15	4.85
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	76.40	69.63	69.94	74.20
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	11.96	11.18	10.03	8.36
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	30.10	32.21	35.88	43.06
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	14.31	12.69	9.21	6.92
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	25.16	28.36	39.10	52.02
Cash Cycle	(วัน)	81.34	73.47	66.71	65.25
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	20.65	15.82	11.34	15.79
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	11.64	7.53	4.21	8.33
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(%)	140.77	96.01	158.21	147.75
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	8.45	5.76	3.62	6.10
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	18.56	14.30	12.30	22.43*
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Fully Diluted ROE)	(%)	18.14	13.76	13.91	20.69*
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	14.07	9.46	5.91	9.43*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	48.52	37.41	33.34	41.26*
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.66	1.64	1.63	1.55*
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.35	0.66	1.61	1.18
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	76.32	27.01	9.73	17.04
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	1.01	0.35	0.22	1.07
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	74.47	45.38	476.77	-

หมายเหตุ * อัตราส่วนทางการเงินสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 เป็นอัตราถัวเฉลี่ยต่อปี (Annualized) โดยมิได้ประมาณการ

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 2546 และปี 2545 และ

งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548 เปรียบเทียบกับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2547

(1) ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทดำเนินธุรกิจหลักในการรับจ้างผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกและผลิตภัณฑ์พลาสติกต่างๆ ซึ่งสินค้าที่สามารถผลิตได้มีความหลากหลายทั้งในด้านรูปแบบและประโยชน์ใช้สอย ทั้งนี้บรรจุภัณฑ์พลาสติกเป็นสินค้าที่ได้รับความนิยมแพร่หลายและมีปริมาณความต้องการใช้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมีคุณสมบัติพิเศษหลายประการ ได้แก่ มีความคงทนและยืดหยุ่นสูง สามารถกำหนดรูปแบบและสีสันทันได้หลากหลาย มีน้ำหนักเบาสะดวกแก่การขนส่ง และมีราคาขายเมื่อเทียบกับประโยชน์ใช้สอย เป็นต้น

ผลจากการขยายตัวของภาวะเศรษฐกิจและการบริโภค ประกอบกับความสามารถของบริษัทในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการให้มีคุณภาพและตรงความต้องการของตลาด ทำให้มีความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทมากขึ้น บริษัทจึงได้มีการขยายพื้นที่โรงงานและติดตั้งเครื่องจักรเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตให้สามารถรองรับการขยายตัวทางธุรกิจอย่างต่อเนื่องของบริษัท โดยกำลังการผลิตและรายได้จากการขายของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่อง ดังนี้

การเติบโตของกำลังการผลิตและรายได้จากการขาย

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ม.ค.-ก.ย. ปี 2548
กำลังการผลิต* ณ สิ้นงวด (ตัน/ปี)	4,200	5,200	5,500	5,800
อัตราการเติบโต		24%	6%	5%
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	377	453	573	452
อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี		20%	26%	9%**

เป็นกำลังการผลิตโดยประมาณโดยผู้บริหาร ทั้งนี้กำลังการผลิตขึ้นอยู่กับรูปแบบของแม่พิมพ์ที่ใช้

** เทียบกับรายได้จากการขายของช่วงเดียวกันในปี 2547

อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2545 – 2547 ต้นทุนการผลิตสินค้าของบริษัท ได้ทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสาเหตุหลักเป็นผลมาจากการที่ราคาเม็ดพลาสติกซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากผลของการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันโลกและปริมาณความต้องการใช้ (Demand) เม็ดพลาสติกที่สูงกว่าปริมาณการผลิต ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงแต่ยังอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ คือปรับลดจากร้อยละ 20.7 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 15.8 และ 11.3 ในปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ และปลายปี 2547 บริษัทได้ทยอยปรับราคาสินค้าขึ้นเพื่อให้สะท้อนภาวะต้นทุนที่สูงขึ้น โดยหากนับรวมระยะเวลาในการเจรจาขอปรับเพิ่มราคาสินค้าและจากลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทที่เป็นการผลิตตามคำสั่งซื้อ ทำให้ผลของการปรับเพิ่มราคาขายสะท้อนในยอดขายและผลการดำเนินงานประมาณ 2-3 เดือนต่อมา นอกจากนี้ ในการเสนอราคาสินค้าบริษัทได้เพิ่มเงื่อนไขในการปรับราคาสินค้าตามการเปลี่ยนแปลงของราคาเม็ดพลาสติกที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงร้อยละ 5 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทดีขึ้นเป็นร้อยละ 15.8 ในงวด 9 เดือนแรกปี 2548

ในปี 2547 บริษัทมีการปรับโครงสร้างเงินทุนให้เหมาะสมซึ่งพิจารณาจากประมาณการอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทภายหลังการระดมทุนให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนในหมวดอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ โดยคำนึงถึงแผนการลงทุน การดำเนินธุรกิจ และแผนการระดมทุนในอนาคต ด้วยการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น 101.0 ล้านบาทและผู้ถือหุ้นได้เพิ่มทุนกลับเข้ามาในบริษัท 40.0 ล้านบาท และบริษัทได้มีการกู้ยืมเงินจาก

สถาบันการเงินระยะสั้น 75.4 ล้านบาท และระยะยาว 10.7 ล้านบาทเพื่อลงทุนในการปรับปรุงอาคารและซื้อเครื่องจักรเพิ่ม 70.1 ล้านบาท และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน โดย ณ สิ้นปี 2547 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 397.4 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน 1.61 เท่า และ ณ วันที่ 30 ก.ย. 48 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 393.6 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดต่ำลงเหลือ 1.18 เท่า

(2) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของธุรกิจ

รายได้

นโยบายการรับรู้รายได้

บริษัทฯ มีนโยบายรับรู้รายได้จากการขายแสดงมูลค่าตามใบกำกับสินค้าซึ่งไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มของสินค้าที่ได้ส่งมอบและหลังจากหักส่วนลดแล้ว

โครงสร้างรายได้

	2545		2546		2547		ม.ค.-ก.ย. 2548	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้การขาย	377	99%	453	99%	573	98%	452	98%
รายได้อื่น	5	1%	6	1%	11	2%	7	2%
รายได้รวม	382	100%	459	100%	584	100%	459	100%

รายได้จากการขาย

บริษัทฯ สามารถสร้างรายได้จากการขายให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง จากการที่ผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ประเมินถึงโอกาสทางธุรกิจและศักยภาพของบริษัทฯ และได้มีการเตรียมพร้อมในด้านต่างๆ ทั้งในด้านการขยายกำลังการผลิต การพัฒนากระบวนการผลิตและมาตรฐานการผลิต และการสร้างมูลค่าเพิ่มแก่ผลิตภัณฑ์ จึงสามารถรองรับความต้องการของลูกค้าปัจจุบันที่ขยายการดำเนินงานเพิ่มขึ้นและเข้าถึงลูกค้ารายใหม่ได้ โดยจากปี 2545 – 2547 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเติบโตจาก 376.6 ล้านบาทในปี 2545 มาเป็น 453.2 ล้านบาท และ 573.4 ล้านบาท ในปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 20 ในปี 2546 และเติบโตร้อยละ 26 ในปี 2547 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ในปี 2546 และปี 2547 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มปริมาณการขาย

งวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 452.1 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2547 ที่มีรายได้จากการขาย 414.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 9.02 ทั้งนี้ เป็นผลมาจากปริมาณการผลิตและจำหน่ายเพิ่มมากขึ้นโดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีหลังอันเป็นผลมาจากการเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรองรับความต้องการของผู้บริโภคที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงเทศกาลปลายปี โดยเฉพาะสินค้าอุปโภค บริโภคและ การทยอยปรับขึ้นราคาสินค้าตามราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2547 เนื่องจากลูกค้าของบริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาสินค้าได้ทันที

โครงสร้างรายได้จากการขายแบ่งตามภูมิประเทศ

	2545		2546		2547		ม.ค.-ก.ย. 2548	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายในประเทศ	360	95%	429	95%	517	90%	413	91%
รายได้จากการขายต่างประเทศ	17	5%	24	5%	56	10%	39	9%
รวมรายได้การขาย	377	100%	453	100%	573	100%	452	100%
อัตราการเติบโต			20%		26%		3%	

หมายเหตุ * อัตราการเติบโตสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 เป็นอัตราถ่วงเฉลี่ยต่อปี (Annualized) โดยมีได้ประมาณการ

ปี 2547 บริษัทฯมีรายได้หลักจากการขายในประเทศคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90 ของรายได้จากการขายรวม อย่างไรก็ตาม ระหว่างปี 2545 – 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทฯสามารถสร้างรายได้จากการขายต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้นโดยตลอดจากการที่บริษัทฯสามารถผลิตสินค้าและให้บริการที่มีคุณภาพตามมาตรฐานสากลจนสร้างความความพึงพอใจและได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าต่างประเทศ หลายราย อาทิ เอฟ แอนด์ เอ็น ฟู้ดส์ (สิงคโปร์) Nestle Japan Administration เป็นต้น

โครงสร้างรายได้จากการขายแบ่งตามอุตสาหกรรม

	2545		2546		2547		ม.ค.-ก.ย. 2548	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
บรรจุภัณฑ์เพื่อใช้ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม	175	46%	256	57%	326	57%	255	56%
บรรจุภัณฑ์นํ้ายาทำความสะอาด	107	28%	108	24%	165	29%	122	27%
อุปกรณ์เครื่องมือ	53	14%	66	15%	54	9%	44	10%
ชิ้นส่วนเฟอร์นิเจอร์	24	6%	4	1%	5	1%	3	1%
บรรจุภัณฑ์เครื่องสำอางและเวชภัณฑ์	18	5%	19	4%	23	4%	28	6%
รวมรายได้จากการขาย	377	100%	453	100%	573	100%	452	100%

บริษัทฯมุ่งเน้นการผลิตผลิตภัณฑ์สำหรับกลุ่มลูกค้าที่ต้องการสินค้าคุณภาพสูง เนื่องจากสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มได้มากกว่าและมีการแข่งขันต่ำกว่ากลุ่มสินค้าเกรดรอง ซึ่งจากโครงสร้างรายได้จากการขายแบ่งตามอุตสาหกรรมของบริษัทฯในระหว่างปี 2545 - 2547 และงวด 9 เดือนแรกปี 2548 จะเห็นได้ว่ารายได้จากการขายบรรจุภัณฑ์เพื่อใช้ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มมีสัดส่วนสูงที่สุด โดยในปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกปี 2548 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 57 ของรายได้จากการขายรวม รองลงมาคือสินค้าประเภทบรรจุภัณฑ์นํ้ายาทำความสะอาด ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ในช่วงเวลาดังกล่าวเกือบร้อยละ 30 ของรายได้จากการขายรวม อย่างไรก็ตาม นอกเหนือจากการเป็นผู้นำด้านการผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมอาหารและนํ้ายาทำความสะอาดแล้ว บริษัทฯมีนโยบายที่จะเพิ่มฐานลูกค้าในกลุ่มอื่นๆที่มีศักยภาพเพื่อเป็นการขยายตลาดและกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจควบคู่กันไปด้วย ซึ่งได้แก่กลุ่มอุปกรณ์เครื่องมือ และกลุ่มเครื่องสำอางและเวชภัณฑ์ เป็นต้น

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ระหว่างปี 2545-2547 และงวด 9 เดือนแรกปี 2548 เพิ่มขึ้นจาก 4.6 ล้านบาท มาเป็น 5.7 ล้านบาท 11.1 ล้านบาท และ 6.8 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นในปี 2547 จำนวน 11.1 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้จากการขายเศษพลาสติก 5.7 ล้านบาท กำไรจากการขายเงินลงทุน 2.3 ล้านบาท รายได้จากการขายแม่พิมพ์ 2.2 ล้านบาท กำไรจากการขายอุปกรณ์ 0.5 ล้านบาท และรายได้อื่นๆอีกจำนวน 0.4 ล้านบาท ส่วนรายได้อื่นในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษพลาสติก 3.4 ล้านบาท รายได้จากการขายแม่พิมพ์ 2.3 ล้านบาท เงินชดเชยค่าสินค้า 0.6 ล้านบาท กำไรจากการขายทรัพย์สิน 0.2 ล้านบาท และรายได้อื่นๆอีก 0.3 ล้านบาท

ต้นทุนการผลิตและอัตรากำไรขั้นต้น

ต้นทุนการผลิตหลักของบริษัทฯประกอบด้วยต้นทุนค่าวัตถุดิบ เงินเดือนและค่าแรง และค่าเสื่อมราคาโรงงานและเครื่องจักรและค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาเครื่องจักร โดยวัตถุดิบหลักของบริษัทฯ ได้แก่ เม็ดพลาสติก เม็ดสี และฉลากสินค้า เป็นต้น

บริษัทฯ มีนโยบายประเมินผลการดำเนินงานอย่างสม่ำเสมอ ทั้งผลการดำเนินงานรวมของทั้งบริษัทฯ และผลการดำเนินงานแยกตามสายการผลิตเพื่อให้สามารถควบคุมการดำเนินงานได้อย่างเป็นระบบและรวดเร็ว ในส่วนของการควบคุมต้นทุนการผลิต บริษัทฯ ใช้ต้นทุนการผลิตที่เกิดขึ้นจริงในอดีตเป็นแนวทางในการควบคุม ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทฯ มีการควบคุมต้นทุนการผลิตที่มีประสิทธิภาพด้วยการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต โดยการปรับปรุงกระบวนการและวิธีการผลิต การปรับเปลี่ยนเครื่องจักรและแม่พิมพ์ ซึ่งช่วยให้สามารถผลิตสินค้าได้ปริมาณมากขึ้น ประหยัดแรงงาน และพลังงาน และลดการสูญเสีย เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม ต้นทุนการผลิตส่วนหนึ่งที่บริษัทฯ ไม่สามารถจัดการหรือควบคุมได้ทั้งหมดคือ ต้นทุนค่าวัตถุดิบ ซึ่งตั้งแต่ปี 2545 – 2547 ราคาเม็ดพลาสติกมีการปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเป็นผลมาจากการที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับปริมาณความต้องการใช้พลาสติกของโลกได้เพิ่มสูงขึ้นรวดเร็วกว่าการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิต ส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มสูงขึ้น

นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2546 - 2547 บริษัทฯ ได้มีการขยายการลงทุนในเครื่องจักรและอาคารโรงงานค่อนข้างมาก (ดูรายละเอียดในส่วนของผู้ถือหุ้น อาคร และอุปกรณ์ และรายการลงทุน) ส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและอาคารโรงงานซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนการผลิตในปี 2546 - 2547 เพิ่มขึ้นเป็นลำดับ

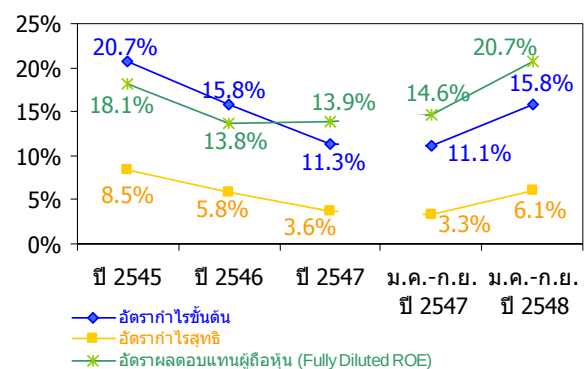
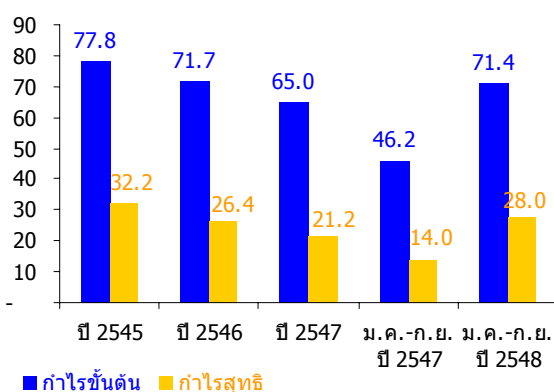
ผลจากการเพิ่มสูงขึ้นของราคาวัตถุดิบและค่าเสื่อมราคาดังกล่าว ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มสูงขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลง โดยบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 20.7 ร้อยละ 15.8 และร้อยละ 11.3 ในปี 2545 ปี 2546 และปี 2547 ตามลำดับ

ผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงผลกระทบของการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบดังกล่าว จึงได้ให้ความสำคัญต่อการบริหารวัตถุดิบคงคลังให้สอดคล้องกับความต้องการใช้และระดับราคามากขึ้นควบคู่ไปกับการเจรจาขอปรับขึ้นราคาสินค้าให้สอดคล้องกับต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งบริษัทฯ ได้ทยอยปรับราคาสินค้ากับลูกค้าตั้งแต่ปลายปี 2547 ประกอบกับต้นทุนค่าวัตถุดิบโดยเฉพาะเม็ดพลาสติกที่ได้เพิ่มขึ้นสูงสุดประมาณไตรมาสสามปี 2547 และเริ่มปรับลดลงในไตรมาสที่สี่ปี 2547 ซึ่งแม้ว่าในช่วง 9 เดือนแรกปี 2548 ราคาจะเพิ่มสูงขึ้นบ้างแต่โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ในระดับที่ค่อนข้างมีเสถียรภาพเมื่อเทียบกับปี 2547 ส่งผลให้ช่วง 9 เดือนแรกปี 2548 อัตราส่วนต้นทุนการผลิตต่อรายได้จากการขายของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้น และทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 15.8 สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 11.1 ทั้งนี้โครงสร้างต้นทุนการผลิตในช่วง 9 เดือนแรก ปี 2548 ประกอบด้วยค่าวัตถุดิบประมาณ 65-70% ค่าแรงและค่าจ้างประมาณ 12-15% และค่าบรรจุ ค่าเสื่อมราคา ค่าซ่อมบำรุง และอื่นๆ ในส่วนที่เหลือ

กำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิ

อัตรากำไร

ล้านบาท



ในกรณีที่บริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อในปริมาณสูงเกินกว่ากำลังการผลิต บริษัทฯ ได้มีการว่าจ้างบริษัทภายนอกเพื่อผลิตสินค้าให้ โดยบริษัทฯ คัดเลือกผู้รับจ้างที่มีคุณภาพ สามารถผลิตสินค้าได้ตรงตามมาตรฐานการผลิตสินค้า และส่งมอบสินค้าได้ตามกำหนดเวลาได้ ซึ่งบริษัทฯ จะเป็นผู้ควบคุมคุณภาพสินค้าก่อนส่งมอบให้ลูกค้า และเพื่อวัตถุประสงค์ในการควบคุมคุณภาพสินค้าที่บริษัทฯ ว่าจ้างบุคคลภายนอกผลิต บริษัทฯ ได้กำหนดให้ผู้รับจ้างต้องใช้วัตถุดิบบางชนิดของบริษัทฯ อาทิ เม็ดพลาสติก เม็ดสี เป็นต้น ซึ่งในอดีตบริษัทฯ ได้บันทึกรายการขายวัตถุดิบดังกล่าวเป็นรายการขาย และมูลค่าสินค้าที่บริษัทฯ ซื้อจากผู้รับจ้างได้รวมมูลค่าวัตถุดิบดังกล่าวไว้ด้วย ทำให้มูลค่าขายสินค้าและต้นทุนขายของบริษัทฯ มีมูลค่าที่สูงเกินกว่าการดำเนินงานจริงในจำนวนเท่าๆ กันเท่ากับมูลค่าวัตถุดิบที่บริษัทฯ ขายให้กับผู้รับจ้าง ซึ่งมีมูลค่ารวมในปี 2547 เท่ากับ 5.8 ล้านบาท เป็นเม็ดพลาสติก 4.7 ล้านบาท และเม็ดสีและวัสดุอื่น 1.1 ล้านบาท และเพื่อให้การบันทึกยอดขายและต้นทุนขายมีความถูกต้องยิ่งขึ้น บริษัทฯ จึงปรับเปลี่ยนวิธีดำเนินงานตั้งแต่เดือนตุลาคม 2547 โดยจัดทำเป็นสัญญาจ้างผลิตและให้ผู้รับจ้างเบิกเม็ดพลาสติกตามจำนวนที่ต้องใช้ผลิตสินค้าให้บริษัทฯ ทำให้มีการบันทึกบัญชีเฉพาะรายการจ้างผลิตที่ไม่รวมมูลค่าเม็ดพลาสติกนับแต่นั้นมา

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ม.ค.-ก.ย.2548
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	33.9	37.6	40.9	33.7
% ต่อรายได้รวม	8.9%	8.2%	7.0%	7.3%

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารหลักของบริษัทฯ ได้แก่ เงินเดือนและค่าตอบแทนพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการขนส่ง ค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น ซึ่งในปี 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ค่าใช้จ่ายเงินเดือนและค่าตอบแทนพนักงานคิดเป็นร้อยละ 60 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารโดยประมาณ

บริษัทฯ มีมาตรการการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มีประสิทธิผล ได้แก่ การจัดการเรื่องค่าตอบแทนพนักงานและค่าล่วงเวลาโดยการจัดกำลังคนให้เหมาะสมกับปริมาณงานในแต่ละช่วงเวลา การควบคุมค่าใช้จ่ายในการขนส่งและค่าใช้จ่ายอื่น ได้แก่ การวางแผนเส้นทางการขนส่งสินค้า การรณรงค์ให้พนักงานช่วยกันประหยัดการใช้พลังงานและค่าใช้จ่ายต่างๆ ส่งผลให้อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเมื่อเทียบกับรายได้รวมลดลงตามลำดับ จากร้อยละ 8.9 ในปี 2545 เหลือร้อยละ 8.2 ในปี 2546 และเหลือร้อยละ 7.0 ในปี 2547 และร้อยละ 7.3 ในงวด 9 เดือนแรกปี 2548

กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ม.ค.-ก.ย.2548
กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT)	48.5	39.8	35.3	44.4
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EBITDA)	69.6	67.0	75.4	77.8
EBITDA Margin	18.3%	14.6%	12.9%	16.7%

เมื่อเทียบระหว่างปี 2547 กับปี 2546 แม้ว่าบริษัทจะมีกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) ต่ำลงแต่มี EBITDA สูงขึ้น เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นในปี 2547 นอกจากจะเป็นเพราะการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบแล้ว ยังมีผลของ

การเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาของอาคารโรงงานและเครื่องจักรที่บริษัทมีการขยายการลงทุนเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตในปีดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2545 – 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมี EBITDA Margin เพิ่มขึ้น โดยตลอดเนื่องจากบริษัทสามารถบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เป็นเงินสดได้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

กำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิ

ระหว่างปี 2545 – 2547 บริษัทได้รับผลกระทบจากภาวะการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นของราคาเม็ดพลาสติกซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักส่งผลให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มสูงขึ้นในขณะที่บริษัทยังมิได้ปรับเพิ่มราคาขายสินค้า ซึ่งแม้ว่าจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงแต่ยังอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท และผลจากการที่บริษัทมีนโยบายในการบริหารและควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทลดลงในอัตราที่น้อยกว่าการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้น โดยระหว่างปี 2545 – 2547 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 8.5 ร้อยละ 5.8 และร้อยละ 3.6 ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิ 32.2 ล้านบาท 26.4 ล้านบาท และ 21.2 ล้านบาท ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทได้ทยอยปรับเพิ่มราคาขายสินค้าตามความจำเป็นเพื่อให้สอดคล้องกับภาวะต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ปลายปี 2547 ประกอบกับในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ราคาต้นทุนวัตถุดิบเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2547 ส่งผลให้ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิ 28.0 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 6.1 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่บริษัทมีกำไรสุทธิ 14.0 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.3

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Fully Diluted ROE)

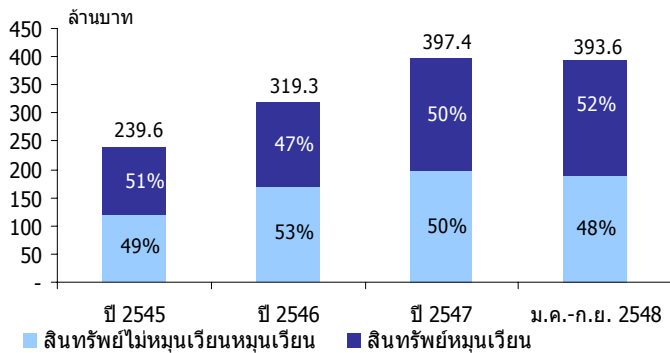
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Fully Diluted ROE) ในปี 2546 อยู่ที่ร้อยละ 13.8 ลดลงจากปี 2545 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 18.1 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ต้นทุนการผลิตเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง ซึ่งในปี 2545 บริษัทมีกำไรสุทธิ 32.2 ล้านบาท เทียบกับปี 2546 ที่มีกำไรสุทธิ 26.4 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 14.4 ล้านบาท จาก 177.7 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 เป็น 192.1 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 เนื่องจากการที่บริษัทจ่ายเงินปันผลเพียง 12.0 ล้านบาท

ในปี 2547 บริษัทมีผลกำไรสุทธิ 21.2 ล้านบาท ลดลงจากปี 2546 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 26.4 ล้านบาท ประกอบกับในปี 2547 บริษัทมีการปรับโครงสร้างเงินทุนให้เหมาะสมซึ่งพิจารณาจากประมาณการอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทภายหลังการระดมทุนให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนในหมวดอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ โดยคำนึงถึงแผนการลงทุน การดำเนินธุรกิจ และแผนการระดมทุนในอนาคต ด้วยการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น 101.0 ล้านบาทและผู้ถือหุ้นได้เพิ่มทุนกลับเข้ามาในบริษัท 40.0 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2547 อยู่ที่ 152.3 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2546 ที่อยู่ที่ 192.1 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2547 อยู่ที่ร้อยละ 13.9 ซึ่งไม่ลดลงจากปี 2546 แม้ว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิในปี 2547 ลดลงจากปี 2546

นอกจากนี้ ภายหลังจากที่บริษัทได้ทยอยปรับเพิ่มราคาขายสินค้าตั้งแต่ปลายปี 2547 ส่งผลให้ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้นเป็น 28.0 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 99.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 14.0 ล้านบาท และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 20.7

(3) ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์ ส่วนประกอบของสินทรัพย์ และคุณภาพสินทรัพย์



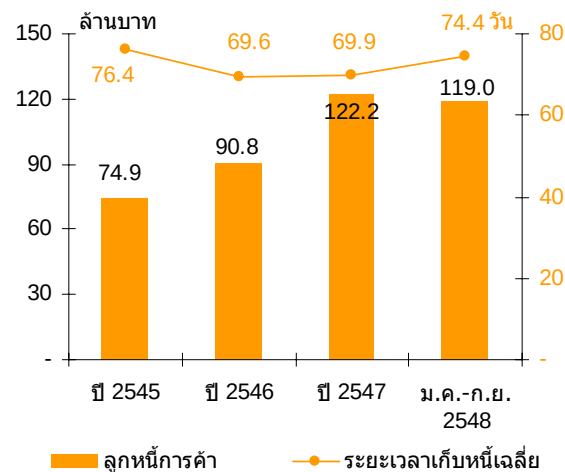
ณ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 393.6 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในสัดส่วน 52:48 ซึ่งสินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2545-2547 เนื่องจากบริษัทมีการขยายการดำเนินธุรกิจจึงมีการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของการซื้ออาคารโรงงาน และเงินทุนหมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียนหลักของบริษัท ได้แก่ ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ ซึ่งมีการขยายตัวตามการเติบโตของรายได้ ดังนี้

1. ลูกหนี้การค้า

บริษัท มีนโยบายในการขายเชื่อให้แก่ลูกค้าที่มีฐานะการเงินดีและมีความน่าเชื่อถือ ซึ่งเครดิตเทอมที่ให้แก่ลูกค้าอยู่ระหว่าง 30-90 วัน โดยแปรตามลักษณะธุรกิจหรืออุตสาหกรรมของลูกค้าตามปกติธุรกิจทั่วไป

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2548 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้า 119.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.6 จาก ณ สิ้นปี 2547 เนื่องจากบริษัทให้ความสำคัญต่อการบริหารลูกหนี้มากยิ่งขึ้นทำให้การเก็บหนี้ของบริษัทมีประสิทธิภาพสูงขึ้น โดยลูกหนี้การค้าลดลงในขณะที่ยอดขายเพิ่มสูงขึ้น



คุณภาพลูกหนี้การค้า

หน่วย : พันบาท

มูลค่าลูกหนี้ตามอายุลูกหนี้	ปี 2547		30 ก.ย. 48	
	มูลค่า	สัดส่วน	มูลค่า	สัดส่วน
อายุ <= 3 เดือน	103,194	81%	100,212	82%
3 เดือน < อายุ <= 6 เดือน	19,026	15%	17,999	15%
อายุ > 6 เดือน	4,520	4%	3,542	3%
รวม	126,740	100%	121,753	100%
สำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(4,520)	(4%)	(3,542)	(3%)
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	122,220	96%	118,211	97%

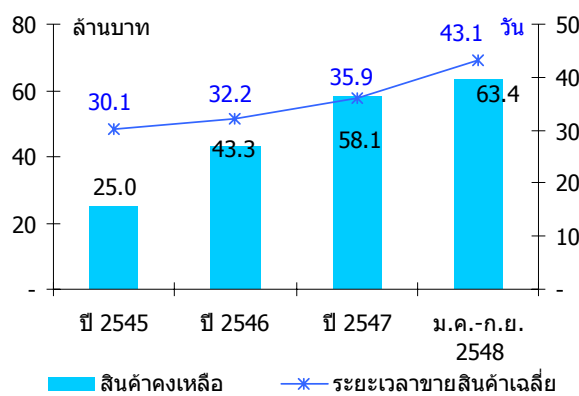
ผลจากการเพิ่มประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ ทำให้คุณภาพลูกหนี้ของบริษัทสูงขึ้น โดย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2548 บริษัทมีสัดส่วนลูกหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 3 เดือน และเกินกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือนอยู่ที่ร้อยละ 82 และร้อยละ 15 ตามลำดับ ซึ่งดีขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2547 ที่อยู่ที่ร้อยละ 81 และร้อยละ 15 ตามลำดับ

หมายเหตุ เป็นการจัดชั้นตามอายุลูกหนี้ มิใช่เป็นการจัดชั้นตามระยะเวลาดังชำระ

จากนโยบายการพิจารณาคัดเลือกลูกค้าและการพิจารณาให้สินเชื่อแก่ลูกค้าด้วยความระมัดระวังทำให้ลูกหนี้ของบริษัทมีคุณภาพดี ทั้งนี้ บริษัทมีลูกหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บหนี้ไม่ได้ 1 ราย มูลหนี้เดิม 5.7 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการทางกฎหมายจนคดีถึงที่สุดและศาลได้มีคำสั่งให้ลูกหนี้ชำระหนี้พร้อมดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายในการดำเนินคดีแก่บริษัท ซึ่งลูกหนี้ได้ทำหนังสือยอมรับสภาพหนี้และตกลงผ่อนชำระหนี้แก่บริษัทจนกว่าจะครบจำนวนภายในปี 2549 ซึ่งลูกหนี้รายดังกล่าวอยู่ระหว่างผ่อนชำระ ทำให้มูลหนี้ดังกล่าวลดลงเหลือ 4.5 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 และเหลือ 3.5 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2548 อย่างไรก็ตาม บริษัทยึดถือนโยบายการบันทึกบัญชีแบบระมัดระวังจึงได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้รายดังกล่าวไว้เต็มจำนวน

บริษัทมีลูกหนี้การค้าที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน คือ บริษัท โมเตอร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มูลค่าหนี้ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2548 เท่ากับ 0.81 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.7 ของลูกหนี้รวม (ดูรายละเอียดในหัวข้อรายการระหว่างกัน)

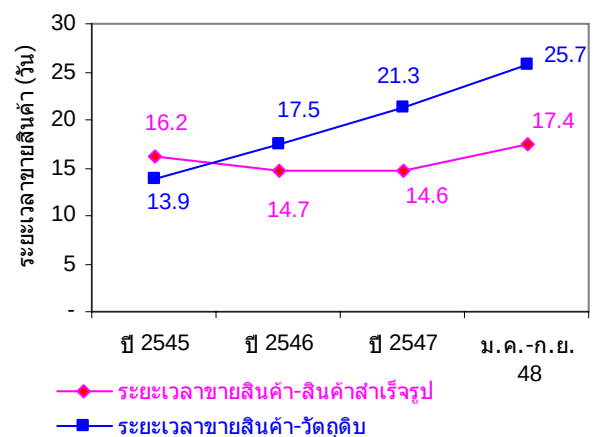
2. สินค้าคงเหลือ



ระหว่างปี 2545 – สิ้นเดือนกันยายนปี 2548 สินค้าคงเหลือของบริษัทมีการขยายตัวตามปริมาณธุรกิจที่เติบโตขึ้น ประกอบกับมีการสำรองวัตถุดิบเพิ่มขึ้นจากการจัดการตามนโยบายการบริหารวัตถุดิบ คงคลังให้มีปริมาณเหมาะสมต่อปริมาณการใช้และระดับราคา เพื่อลดความเสี่ยงของภาวะความผันผวนของราคาเม็ดพลาสติกซึ่งเป็นวัตถุดิบหลัก ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีการสำรองปริมาณเม็ดพลาสติกให้เพียงพอต่อปริมาณการใช้เฉลี่ย 2-3 เดือนจากเดิมที่สำรองสำหรับปริมาณการใช้ 1-2 เดือน

ณ สิ้นปี 2545 2546 2547 และสิ้นเดือนกันยายน 2548 ปริมาณสินค้าคงเหลือของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 25.0 ล้านบาท เป็น 43.3 ล้านบาท 58.1 ล้านบาท และ 63.4 ล้านบาท ตามลำดับ และระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 30.1 วัน เป็น 32.2 วัน 35.9 วันและ 43.1 วันตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาแยกกันระหว่างสินค้าคงเหลือที่เป็นสินค้าสำเร็จรูปและสินค้าคงเหลือที่เป็นวัตถุดิบการผลิตแล้ว จะพบว่าบริษัทมีการบริหารการขายและสินค้าสำเร็จรูปคงคลังที่มีประสิทธิภาพ ทำให้ระยะเวลาในการขายสินค้าสำเร็จรูปของบริษัทมีระยะเวลาดำเนินการสั้นมาโดยตลอด โดยในปี 2545 2546 2547 ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีระยะเวลาในการขายสินค้าสำเร็จรูปเพียง 16.2 วัน 14.7 วัน 14.6 วัน และ 17.4 วันตามลำดับ



สำหรับงวด 9 เดือนปี 2548 เมื่อเทียบกับปี 2547 บริษัทฯมีระยะเวลาขายสินค้าในส่วนของวัตถุดิบเพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการสำรองวัตถุดิบเพิ่มขึ้น และระยะเวลาในการขายสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการรับคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นทำให้ต้องมีสินค้าสำเร็จรูปคงคลังมากขึ้น

จากลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯซึ่งเป็นผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า ทำให้สินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ของบริษัทฯมีการหมุนเวียนโดยไม่คงค้างอยู่นานหรือมีการด้อยค่า ประกอบกับบริษัทฯมีนโยบายตรวจสอบสินค้าคงเหลืออย่างสม่ำเสมอเพื่อประเมินสภาพ ซึ่งสินค้าที่ไม่มีการเคลื่อนไหวนานกว่า 3 เดือนจะถูกตรวจสอบสภาพ โดยถ้าสินค้ายังมีสภาพดี ฝ่ายการตลาดจะเป็นผู้ติดตามลูกค้าให้มารับสินค้าไป ซึ่งหากเป็นสินค้าที่ลูกค้าสั่งซื้อแต่ไม่ต้องการใช้แล้วลูกค้าจะมีการชดเชยค่าสินค้าดังกล่าวให้บริษัทฯ ในกรณีที่พบว่าสินค้าเสื่อมสภาพหรือมีการด้อยค่าบริษัทฯมีนโยบายในการตัดจำหน่ายหรือนำกลับไปยังลูกค้าใหม่หรือจำหน่ายเป็นเศษพลาสติก อย่างไรก็ตาม แม้ว่าบริษัทฯทำการผลิตตามคำสั่งซื้อ แต่เพื่อให้สามารถส่งมอบสินค้าที่มีคุณภาพสมบูรณ์ให้ลูกค้าได้ตามปริมาณและในกำหนดระยะเวลา บริษัทฯจะมีการผลิตเกินคำสั่งซื้อจำนวนเล็กน้อยเพื่อสำรองกรณีสินค้าเสีย ซึ่งบริษัทฯได้ดำเนินการตั้งสำรองการด้อยค่าของสินค้าส่วนนี้ทั้งจำนวน โดย ณ สิ้นไตรมาสสามปี 2548 บริษัทฯมีการตั้งสำรองการด้อยค่าสินค้าคงเหลือมูลค่า 0.13 ล้านบาท

3. เงินลงทุนในบริษัทอื่น

ในไตรมาสแรกของปี 2547 บริษัทฯได้ขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัท ไทยคอเรเซีย จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตแผ่น Membrane และแผ่นโฟมไต้ผาซึ่งเป็นวัตถุดิบที่จำเป็นอย่างหนึ่งในการผลิตผ้าบรรจุภัณฑ์ และบริษัท ไทยคอเรเซีย จำกัด เป็นผู้ผลิตแผ่น Membrane แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย โดยเงินลงทุนดังกล่าวมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีจำนวน 0.32 ล้านบาทและบริษัทฯขายไปในราคา 2.60 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าใกล้เคียงกับสินทรัพย์สุทธิของบริษัท ไทยคอเรเซีย จำกัด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2546 ให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จากการขายเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวทำให้บริษัทฯมีกำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาวจำนวน 2.26 ล้านบาท ซึ่งสะท้อนอยู่ในงบกำไรขาดทุนประจำปี 2547 (ดูรายละเอียดในหัวข้อรายการระหว่างกัน)

4. ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และรายจ่ายลงทุน

หน่วย: ล้านบาท

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ม.ค.-ก.ย.2548
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	118.1	168.9	198.8	189.2
อัตราการเติบโต		43%	18%	-5%

จากปี 2545-2547 บริษัทฯมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินงานสุทธิเพิ่มขึ้นโดยตลอดจากการลงทุนเพิ่มในอาคารโรงงานและซื้อเครื่องจักรใหม่เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตและประสิทธิภาพการผลิตรองรับปริมาณธุรกิจที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ

ในปี 2546 และปี 2547 บริษัทฯมีการลงทุนเพิ่มในการก่อสร้างอาคารโรงงานมูลค่า 21.6 ล้านบาท และ 19.8 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการก่อสร้างแล้วเสร็จและเปิดใช้ดำเนินงานได้ในปี 2547 และมีการซื้อเครื่องจักรใหม่เพื่อขยายกำลังการผลิตทั้งในสายงานการผลิตแบบฉีดและแบบเป่ามูลค่า 45.0 ล้านบาท ในปี 2546 และ 50.9 ล้านบาทในปี 2547 (สุทธิจากการโอนรายการเครื่องจักรระหว่างติดตั้งและงานระบบไปเป็นรายการเครื่องจักรและอุปกรณ์) และในปี 2547 บริษัทฯมีการจำหน่ายเครื่องจักรที่ตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วและไม่ได้ใช้งานแล้วไปในราคา 0.5 ล้านบาท ซึ่งเครื่องจักรดังกล่าวมีมูลค่าตามราคาทุน 4.4 ล้านบาท และมูลค่าตามบัญชี 23 บาท ได้กำไรจากการขายอุปกรณ์ 0.5 ล้านบาท

ในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 บริษัทฯมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร 23.6 ล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้เป็นการลงทุนในเครื่องจักร 13.6 ล้านบาท แม่พิมพ์ 8.9 ล้านบาท เครื่องมือเครื่องใช้โรงงาน 0.3 ล้านบาท อุปกรณ์สำนักงาน 0.3 ล้านบาท และสินทรัพย์ถาวรอื่น 0.5 ล้านบาท

อุปกรณ์ที่มีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯคือแม่พิมพ์ ซึ่งบริษัทฯเลือกใช้แม่พิมพ์คุณภาพสูงเพื่อให้ได้ชิ้นงานที่มีคุณภาพ แม่พิมพ์ที่ใช้งานมีทั้งส่วนของที่เป็นของลูกค้า และส่วนที่บันทึกเป็นสินทรัพย์ของบริษัทฯ ซึ่งส่วนที่เป็นสินทรัพย์ของบริษัทฯเกิดจากการที่บริษัทฯออกค่าแม่พิมพ์ให้ลูกค้าก่อนแล้วทยอยเรียกเก็บเงินค่าแม่พิมพ์ในราคาขายสินค้าตามปริมาณการสั่งซื้อที่ตกลงกันซึ่งจะมีการตกลงถึงปริมาณการสั่งซื้อขั้นต่ำไว้ด้วย

ในกรณีที่ลูกค้าสั่งซื้อไม่ถึงจำนวนขั้นต่ำที่ตกลงไว้ลูกค้าจะเป็นผู้รับผิดชอบในการซื้อแม่พิมพ์จากบริษัทฯตามเงื่อนไขราคาที่ตกลงกัน ทั้งนี้ บริษัทฯมีนโยบายในการตัดค่าเสื่อมราคาแม่พิมพ์ที่บันทึกเป็นสินทรัพย์แบบเส้นตรงเป็นระยะเวลา 5 ปี

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯมีนโยบายการตั้งสำรองการด้อยค่าของแม่พิมพ์ โดยการสำรวจแม่พิมพ์ทุกไตรมาสว่ามีแม่พิมพ์ที่ได้มีการใช้งานจากสาเหตุต่างๆ ได้แก่ ลูกค้าสั่งซื้อครบจำนวนที่ตกลงกันไว้แล้วและไม่ได้สั่งซื้อต่อ หรือลูกค้าขอยกเลิกการสั่งซื้อสินค้า หรือบริษัทฯไม่สามารถผลิตสินค้าตามคำสั่งซื้อนั้นได้ ซึ่งแม่พิมพ์เหล่านี้จะถูกจัดชั้นเป็นแม่พิมพ์ด้อยค่าและตั้งสำรองการด้อยค่าในอัตราร้อยละ 50 ของมูลค่าสุทธิตามบัญชี เนื่องจากแม่พิมพ์ดังกล่าวยังสามารถนำมาปรับเปลี่ยนสำหรับผลิตภัณฑ์รูปแบบอื่นได้ และมีการทบทวนมูลค่าแม่พิมพ์ด้อยค่าทุก ๆ ไตรมาส

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2548 บริษัทฯมีแม่พิมพ์ที่จัดชั้นเป็นแม่พิมพ์ด้อยค่ามูลค่า 2.26 ล้านบาท และมีการตั้งสำรองการด้อยค่า 1.13 ล้านบาท

เจ้าหนี้การค้า

บริษัทฯมีเจ้าหนี้การค้าจากการซื้อวัตถุดิบการผลิตต่างๆ อาทิ เม็ดพลาสติกชนิดต่างๆ เม็ดสี และฉลากสินค้า และการจ้างผลิต เป็นต้น โดยบริษัทฯได้เครดิตเทอมจากคู่ค้าระหว่าง 30 วัน – 90 วัน โดยแปรตามลักษณะสินค้าและบริการตามปกติธุรกิจทั่วไป ซึ่งมูลค่าเจ้าหนี้การค้าและระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ย เป็นดังนี้

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ม.ค.-ก.ย.2548
เจ้าหนี้การค้ารวม (ล้านบาท)	26.9	47.8	79.5	75.9
ระยะเวลาในการชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	25.2	28.4	39.1	52.0

ระหว่างปี 2545 – สิ้นเดือนกันยายน 2548 มูลค่าเจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ จาก ณ สิ้นปี 2545 มีเจ้าหนี้การค้า 26.9 ล้านบาท ได้เพิ่มขึ้นเป็น 47.8 ล้านบาท 79.5 ล้านบาท และ 75.9 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 2547 และสิ้นงวด 9 เดือนแรกปี 2548 ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของปริมาณธุรกิจของบริษัทฯที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่องและจากการเพิ่มปริมาณสำรองเม็ดพลาสติกมากขึ้น และตั้งแต่ปลายปี 2547 จนปัจจุบัน บริษัทฯให้ความสำคัญต่อการบริหารเงินและสภาพคล่องมากขึ้น และได้มีนโยบายในการในการชำระหนี้ตามเทอมการค้ามากกว่าการชำระด้วยเงินสดหรือชำระก่อนครบกำหนดมากขึ้น ส่งผลให้ระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 25.2 วันในปี 2545 เป็น 28.4 วัน 39.1 วัน และ 52.0 วัน ในปี 2546 2547 และงวด 9 เดือนแรกปี 2548 ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2547 บริษัทฯมีเจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้อง 8.7 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากรายการซื้อสินค้าและจ้างผลิตกับ บริษัท ไทยคอเรเซีย จำกัด ซึ่งบริษัทเคยถือหุ้นอยู่ อย่างไรก็ตามเมื่อบริษัทได้ขายเงินลงทุนดังกล่าวให้กับบุคคลภายนอกไปแล้วเมื่อต้นปี 2548 บริษัทดังกล่าวจึงไม่ถือเป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกันอีก รายการเจ้าหนี้การค้าบริษัท ไทยคอเรเซีย จำกัด จึงถูกจัดรวมอยู่ในรายการเจ้าหนี้การค้าทั่วไป (ดูรายละเอียดในหัวข้อรายการระหว่างกัน)

หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น โครงสร้างเงินทุน และแหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ระหว่างปี 2545-2547 บริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการขยายตัวของธุรกิจ โดยเพิ่มขึ้นจาก 61.9 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 เป็น 127.2 ล้านบาท และ 245.1 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ โดยหนี้สินที่เพิ่มขึ้นในปี 2547 มูลค่าประมาณ 117.9 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของผู้ถือหุ้นหนี้สินหมุนเวียน 112.8 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาว 5.1 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อการลงทุนและเป็นเงินทุนหมุนเวียน 75.4 ล้านบาท และเป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า 31.2 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการซื้อวัตถุดิบมากขึ้นตามปริมาณธุรกิจที่เพิ่มขึ้นและนโยบายในการสำรองวัตถุดิบเพิ่มขึ้นและการเปลี่ยนนโยบายการซื้อและชำระเงินจากการซื้อด้วยเงินสดหรือชำระเงินก่อนครบกำหนดมาเป็นซื้อเชื่อและชำระเงินเมื่อครบกำหนดเวลาชำระเงิน

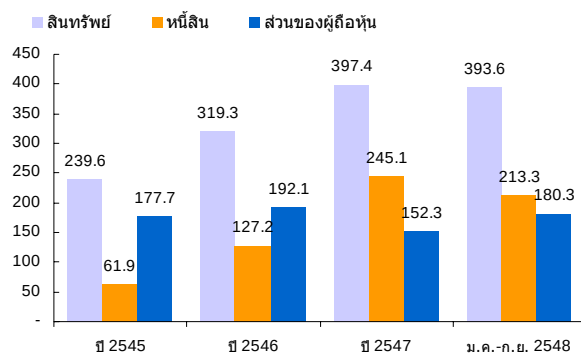
ณ สิ้นไตรมาสสามปี 2548 บริษัทมีหนี้สินรวม 213.3 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียน 175.5 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาว 37.9 ล้านบาท บริษัทมีหนี้สินส่วนที่เป็นเงินกู้ยืมสถาบันการเงินมีมูลค่ารวม 125.0 ล้านบาท ลดลง 28.3 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2547 ที่มีมูลค่า 153.3 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานเป็นกำไรสุทธิและมีสภาพคล่องสูงจึงได้ทยอยจ่ายชำระหนี้คืน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

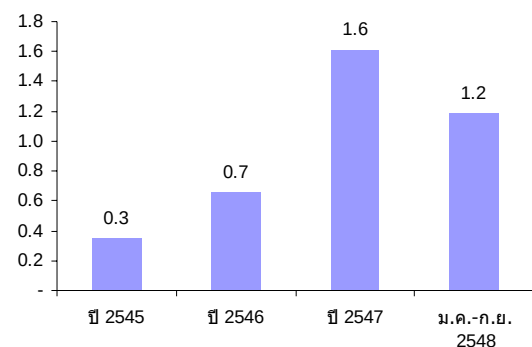
ระหว่างปี 2545 – 2547 และงวด 9 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีผลการดำเนินงานเป็นกำไรสุทธิมาตลอด ทำให้กำไรสะสมและส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ในปี 2547 บริษัทมีการปรับโครงสร้างทุนโดยการจ่ายเงินปันผลสูงถึงมูลค่า 101.0 ล้านบาท และมีการเพิ่มทุน 40 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2547 มีมูลค่า 152.3 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2546 ที่มีมูลค่า 192.1 ล้านบาท

ณ สิ้นเดือนกันยายน 2548 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 180.3 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 28.0 ล้านบาทโดยมิได้มีการจ่ายเงินปันผล โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 80.0 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้น 54.0 ล้านบาท และกำไรสะสม 46.3 ล้านบาท

สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น



อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น



โครงสร้างเงินทุน และแหล่งที่มาของเงินทุน

จากปี 2545 – 2547 บริษัทมีการขยายการดำเนินงานธุรกิจทำให้มีการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มอย่างต่อเนื่อง ซึ่งแหล่งที่มาของเงินทุนหลักได้มาจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน ในปี 2547 บริษัทมีการปรับโครงสร้างเงินทุนเพื่อให้เหมาะสมต่อการลงทุน การดำเนินงาน และแผนการระดมทุนในอนาคต โดยการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น 101.0 ล้านบาทและผู้ถือหุ้นได้เพิ่มทุนกลับเข้ามาในบริษัท 40.0 ล้านบาท และบริษัทได้มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินระยะสั้น 75.4 ล้านบาท และระยะยาว 10.7 ล้านบาทเพื่อลงทุนในการปรับปรุงอาคารและซื้อเครื่องจักรเพิ่ม 70.1 ล้านบาท และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน โดย ณ สิ้นปี 2547 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 397.4 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน 1.61 เท่า

ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 393.6 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดต่ำลงเหลือ 1.18 เท่า เนื่องจากการชำระคืนหนี้สินบางส่วน มูลค่าหนี้สินรวม 213.3 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหลักได้แก่ เจ้าหนี้การค้า 75.9 ล้านบาท เงินกู้ยืมสถาบันการเงินระยะสั้น 68.5 ล้านบาท และเป็นเงินกู้ยืมสถาบันการเงินระยะยาว 56.5 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น 170.1 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 80.0 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้น 54.0 ล้านบาท และกำไรสะสมมูลค่า 36.1 ล้านบาท

ซึ่งหากเปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน ซึ่งได้แก่ บริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่มีลักษณะผลิตภัณฑ์ใกล้เคียงกับผลิตภัณฑ์ของบริษัทและมีได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 5 บริษัท มีค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนตามงบการเงินปี 2547 เท่ากับ 1.8 เท่า และค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 1.5 เท่า⁸ หรือหากเปรียบเทียบกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในหมวดอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ซึ่งมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ณ สิ้นปี 2547 ที่ 0.96 เท่า และ ณ สิ้นเดือนกันยายน ปี 2548 อยู่ที่ 0.52 เท่า⁹แล้ว จะพบว่าบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในระดับใกล้เคียงถึงต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันที่มีได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แต่สูงกว่าบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนบริษัทคาดว่าจะอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทจะลดลงมาอยู่ระดับที่ใกล้เคียงกันกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในหมวดอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์

สภาพคล่อง

1. กระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

กระแสเงินสด	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ม.ค.-ก.ย. 2548
กิจกรรมดำเนินงาน	61.7	32.8	38.2	55.7
กิจกรรมลงทุน	(37.4)	(78.0)	(66.9)	(23.3)
กิจกรรมจัดหาเงิน	(14.3)	34.9	25.1	(38.3)

ในปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 38.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ซึ่งมีจำนวน 32.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.6 มีสาเหตุหลักมาจากนโยบายการบริหารการเงินและสภาพคล่องในการเพิ่มประสิทธิภาพในการเรียกชำระหนี้ และการชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าตามกำหนดการชำระเงินแทนการชำระด้วยเงินสดหรือชำระก่อนกำหนด และมีกระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนจำนวน 66.9 ล้านบาทเทียบกับ 78.0 ล้านบาทในปี 2546 เนื่องมาจากบริษัทได้ดำเนินการขยายและปรับปรุงโรงงานเพิ่มเติมเพื่อรองรับการขยายตัวทางธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทยังได้ลงทุนด้านเครื่องจักรทั้งในสายการผลิตแบบฉีดและสายการผลิตแบบเป่าอย่างต่อเนื่องเพื่อขยายกำลังการผลิต

⁸ ที่มา: www.bol.co.th ข้อมูลจากงบการเงินปี 2547 ของ 5 บริษัท ได้แก่ บริษัท อิมโก้แพ็ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด บริษัท มาลาพลาส จำกัด บริษัท เจริญไทย อินเตอร์ พลาส จำกัด บริษัท เบอร์ลี่ โดนาพลาส จำกัด และบริษัท แอมคอร์ คอนเทนเนอร์ส แพคเกจจิง (ประเทศไทย) จำกัด

⁹ ที่มา: SET Smart

ผลิตให้เพียงพอต่อการขยายตัวทางธุรกิจของบริษัทฯและเพื่อเป็นการทดแทนเครื่องจักรเก่าที่ล้าสมัยและมีประสิทธิภาพในการผลิตต่ำ นอกจากนั้น ในปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน 25.1 ล้านบาท เป็นกระแสเงินสดได้มาจากการกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 75.4 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 10.7 ล้านบาท และเงินเพิ่มทุนจำนวน 40 ล้านบาท และกระแสเงินสดออกจากการจ่ายเงินปันผลเพื่อเป็นการปรับโครงสร้างทุนจำนวน 101 ล้านบาท เทียบกับปี 2546 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินทั้งสิ้น 46.87 ล้านบาทแบ่งออกเป็นกระแสเงินสดจากการกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 12.00 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 34.87 ล้านบาท

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานสูงขึ้นถึง 55.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการดำเนินการตามนโยบายบริหารเงินและสภาพคล่องของบริษัทอย่างต่อเนื่อง มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 23.3 ล้านบาท ในการซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ และมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 28.3 ล้านบาท ในการชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงินระยะสั้น 18.9 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ระยะยาว 9.4 ล้านบาท เพื่อเป็นการลดภาระหนี้สินของบริษัทฯลงจากกระแสเงินสดส่วนเกินของบริษัท

2. อัตราส่วนสภาพคล่อง

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ม.ค.-ก.ย. 2548
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.4	1.7	1.0	1.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.8	1.1	0.6	0.7
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	1.3	0.5	0.3	0.4
Cash Cycle (วัน)	81.3	73.5	66.7	65.3

ระหว่างปี 2545-2547 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยลดลงจาก 2.4 เท่า ณ สิ้นปี 2545 เหลือ 1.7 เท่า และ 1.0 เท่า ณ สิ้นปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้นเพื่อการลงทุนและเป็นเงินทุนหมุนเวียน ทำให้หนี้สินระยะสั้นเพิ่มขึ้นมากกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นเดือนกันยายน 2548 ปรับตัวดีขึ้นเป็น 1.2 เท่า เนื่องจากบริษัทมี กระแสเงินสดจากการดำเนินงานดีขึ้นจากความสามารถในการทำกำไรและการบริหารทุนหมุนเวียนอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ มีแนวโน้มลดลงระหว่างปี 2545 - 2547 โดยเป็นผลมาจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้น และการสำรองวัตถุดิบเพิ่มขึ้นจากการจัดการตามนโยบายการบริหารวัตถุดิบคงคลังให้มีปริมาณเหมาะสมต่อปริมาณการใช้และระดับราคา เพื่อลดความเสี่ยงของภาวะความผันผวนของราคาเม็ดพลาสติกซึ่งเป็นวัตถุดิบหลัก ทั้งนี้อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 ปรับตัวดีขึ้นเช่นเดียวกับอัตราส่วนสภาพคล่องดังที่กล่าวมาข้างต้น

อย่างไรก็ตามแม้ว่าภาวะสภาพคล่องที่ลดลงดังกล่าวจะมีได้กระทบการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ แต่ผู้บริหารก็ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงจึงได้ให้ความสำคัญต่อการบริหารเงินและสภาพคล่องมากขึ้น โดยมีมาตรการในการเพิ่มประสิทธิภาพในการเก็บหนี้ และมีนโยบายในการชำระหนี้ตามเงื่อนไขการค้ำมากกว่าการชำระด้วยเงินสดหรือชำระก่อนครบกำหนด เป็นต้น ซึ่งส่งผลให้สภาพคล่องของบริษัทฯปรับตัวดีขึ้นในงวด 9 เดือนแรกปี 2548 โดยสังเกตได้จากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นอย่างมากจาก 38.2 ล้านบาทสำหรับทั้งปี 2547 เพิ่มขึ้นเป็น 55.7 ล้านบาทสำหรับงวด 9 เดือนแรกปี 2548 และอัตราส่วน Cash Cycle ปรับตัวดีขึ้นเป็นลำดับ จาก 81.3 วันในปี 2545 เป็น 73.5 วัน 66.7 วัน และ 65.3 วันในปี 2546 2547 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2548

(4) ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต

1. ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

ตั้งแต่ปี 2545 – 2547 ราคาเม็ดพลาสติกซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตหลักของบริษัทฯ มีการปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเป็นผลมาจากการที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับปริมาณความต้องการใช้พลาสติกของโลกได้เพิ่มสูงขึ้นรวดเร็วกว่าการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิต ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตของบริษัทฯเพิ่มสูงขึ้นและ

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลง ซึ่งแม้ว่าบริษัทฯ จะสามารถปรับราคาขายสินค้าได้ตามการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนวัตถุดิบ แต่โดยทั่วไปแล้วบริษัทฯ จะต้องใช้ระยะเวลาในการดำเนินการในการขอปรับราคาจากลูกค้าประมาณ 2-3 เดือน จึงจะสามารถปรับราคาได้ ซึ่งหากในอนาคตต้นทุนค่าเม็ดพลาสติกมีการปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อาจกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ

2. การเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายหุ้นต่อประชาชนจำนวน 20 ล้านหุ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว ภายหลังการเสนอขายซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ได้หากบริษัทฯ ไม่สามารถสร้างการเติบโตของผลการดำเนินงานให้ได้ทันกับการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้น (Dilution Effect)

ซึ่งจากผลการดำเนินงาน 9 เดือนแรกปี 2548 ซึ่งบริษัทมีกำไรสุทธิ 28.0 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้นจากจำนวนหุ้น 80 ล้านหุ้น เท่ากับ 0.35 บาท ซึ่งหากคิดกำไรสุทธิต่อหุ้นจากจำนวนหุ้นทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้น 100 ล้านหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้นจะเท่ากับ 0.28 บาท สำหรับงวด 9 เดือนปี 2548 และหากพิจารณาอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นภายหลังการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในครั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานผลประกอบการทั้งปี 2548 เป็นสัดส่วนตามผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกปี 2548 อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Fully diluted ROE) จะเท่ากับร้อยละ 15.3

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการขยายการดำเนินงานเพื่อเพิ่มรายได้ อีกทั้งความสามารถในการทำกำไรประกอบกับหากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้เข้าจดทะเบียนและทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ภายในปี 2548 จะทำให้บริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีโดยเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราที่ต่ำลงจากร้อยละ 30 เหลือร้อยละ 20 เป็นเวลา 5 ปี เริ่มตั้งแต่ปี 2549 ซึ่งคาดว่าจะสามารถสร้างรายได้และผลกำไรให้เพิ่มขึ้นได้เพียงพอรองรับผลของจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว

3. การลงทุนในโครงการในอนาคต

บริษัทฯ มีโครงการลงทุนในอนาคต (ดูรายละเอียดในหัวข้อโครงการในอนาคต) ซึ่งอาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต ดังนี้

3.1 โครงการลงทุนในเทคนิคการผลิตแบบฉีดโดยใช้แม่พิมพ์แบบ Hot Runner Mould ซึ่งเป็นกระบวนการผลิตที่ไม่ก่อให้เกิดก้านพลาสติกจากการฉีดพลาสติกนำเข้าไปในแม่พิมพ์ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถลดปริมาณการสูญเสียพลาสติกในระหว่างกระบวนการผลิตได้มากยิ่งขึ้น ก่อให้เกิดประสิทธิภาพในการผลิต ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตของบริษัทฯ ลดลง

3.2 โครงการปรับปรุงพื้นที่โรงงานแห่งที่ 1 และสร้างห้องระบบปิดเพื่อขยายสายการผลิตแบบเป่า และโครงการลงทุนในการผลิตบรรจุภัณฑ์แบบ Thin Wall และ PET ซึ่งคาดว่าจะการขยายการลงทุนดังกล่าวจะส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้น และมีศักยภาพในการแข่งขันมากขึ้น

12.2 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในปี 2547 บริษัทฯ ได้จ่ายค่าตอบแทนให้ ผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด ดังนี้

- ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee) จำนวน 370,000 บาท
- ค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee) จำนวน 3,200 บาท

ม.ค.-ก.ย. 2548 บริษัทฯ ได้จ่ายค่าตอบแทนให้ ผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด ดังนี้

- ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee) จำนวน 300,000 บาท
- ค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee) 19,817 บาท