



12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายการสอบบัญชี

ปี 2545 ตรวจสอบโดย นายเกรียงศักดิ์ ชันธนาภา	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4582 คณะบุคคล แอดวานซ์ ออดิท แอนด์ คอนซัลแตนท์
ปี 2546 ตรวจสอบโดย นายสรายุทธ จำปา	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 6609 คณะบุคคล เอส.พี.ออดิท แอนด์ คอนซัลแตนท์
ปี 2547 ตรวจสอบโดย นางสาววิสสุตา จริยธนากร	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3853 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด
งวด 9 เดือนแรกปี 2548 สิ้นสุด 30 กันยายน 2548	
สอบทานโดย นางสาววิสสุตา จริยธนากร	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3853 บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด

สำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2545

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นตามรายงานลงวันที่ 21 เมษายน 2546 ว่า งบการเงินได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปอย่างไม่มีเงื่อนไข ยกเว้นเรื่องเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 จำนวน 42.05 ล้านบาท ที่ผู้สอบบัญชีไม่ได้เข้าร่วมสังเกตการณ์ ตรวจนับสินค้าคงเหลือ เนื่องจากยังไม่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท และไม่อาจใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในความถูกต้องได้

สำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2546

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นตามรายงานลงวันที่ 18 เมษายน 2547 ว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ยกเว้นผลของรายการปรับปรุงที่อาจจำเป็นต่อปริมาณของสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ 2545 จำนวน 25.05 ล้านบาท และ 42.05 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งผู้สอบบัญชีมิได้เข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือจึงไม่อาจใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจในความถูกต้อง ณ วันดังกล่าวได้ เนื่องจาก ณ ขณะนั้นยังไม่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท

สำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2547

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นตามรายงานลงวันที่ 11 มีนาคม 2548 ว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ยกเว้นผลของรายการปรับปรุงที่อาจมีขึ้นสำหรับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 จำนวนประมาณ 25 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าของสินค้าคงเหลือดังกล่าวได้ยกยอดมาวันต้นปี 2547 และได้ถือเป็นส่วนหนึ่งของ



ต้นทุนสินค้าขายของปี 2547 เนื่องจากผู้สอบบัญชีไม่สามารถเข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ เพราะ ณ ขณะนั้นยังไม่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท

อนึ่ง ผู้สอบบัญชีได้มีการจัดรูปแบบการนำเสนองบการเงินสำหรับปี 2546 ใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับการแสดงรายการในงบการเงินสำหรับปี 2547 ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่ได้รายงานไปแล้วโดยผู้สอบบัญชีอื่น

สำหรับงบการเงินระหว่างกาลสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2548

ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นตามรายงานลงวันที่ 4 พฤศจิกายน 2548 ว่า ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินของบริษัทไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปจากการสอบทาน ยกเว้นผลที่อาจมีต่องบการเงิน เนื่องจากผู้สอบบัญชีได้รับแต่งตั้งในเดือนธันวาคม 2547 จึงไม่สามารถเข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 จำนวนประมาณ 25 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าของสินค้าคงเหลือดังกล่าวได้ยกยอดมาวันต้นปี 2547 และได้ถือเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนสินค้าขายของปี 2547 โดยผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขเกี่ยวกับมูลค่าสินค้าคงเหลือต้นปี 2547 เนื่องจากเหตุการณ์ตามที่กล่าวข้างต้นในงบการเงินประจำปี 2547 ลงวันที่ 11 มีนาคม 2548 และมีได้ใช้วิธีการตรวจสอบอื่นใดภายหลังจากวันที่ในรายงานนั้น

ตารางสรุปงบการเงิน

- งบดุล ณ 31 ธันวาคม ของแต่ละปี และสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548

(หน่วย : พันบาท)

รายการ	ปี 2545 (ตรวจสอบแล้ว)		ปี 2546 (ตรวจสอบแล้ว)		ปี 2547 (ตรวจสอบแล้ว)		สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2548 (สอบทานแล้ว)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	42	0.05	415	0.77	24,285	19.91	7,943	2.60
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	14,589	18.51	9,769	18.14	23,001	18.85	23,085	7.56
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	1,386	2.57	39,872	32.68	46,750	15.31
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	42,052	53.36	25,051	46.51	14,210	11.65	22,878	7.49
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	921	0.30
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,582	2.01	5,231	9.71	9,594	7.86	9,367	3.07
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	58,265	73.93	41,852	77.71	110,962	90.96	110,944	36.32
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	-	-	-	-	-	-	200	0.07
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	20,547	26.07	12,006	22.29	11,031	9.04	85,507	28.00
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	-	-	-	-	-	-	108,764	35.61
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-	15	0.00



รายการ	ปี 2545 (ตรวจสอบแล้ว)		ปี 2546 (ตรวจสอบแล้ว)		ปี 2547 (ตรวจสอบแล้ว)		สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2548 (สอบทานแล้ว)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	20,547	26.07	12,006	22.29	11,031	9.04	194,486	63.68
รวมสินทรัพย์	78,811	100.00	53,858	100.00	121,993	100.00	305,430	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สิน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	9,076	11.52	9,269	17.21	7,000	5.74	7,000	2.29
เจ้าหนี้การค้า	14,714	18.67	5,849	10.86	7,207	5.91	5,941	1.95
เจ้าหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	1,863	1.53	1,385	0.45
เจ้าหนี้อื่น-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	5,002	4.10	8,605	2.82
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัท	33,135	42.04	15,600	28.97	-	-	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	34	0.04	1,306	2.42	8,486	6.96	9,022	2.95
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	2,286	2.90	4,765	8.85	1,411	1.16	3,883	1.27
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	16	0.03	35	0.03	972	0.32
รวมหนี้สินหมุนเวียน	59,244	75.17	36,805	68.34	31,005	25.42	36,808	12.05
รวมหนี้สิน	59,244	75.17	36,805	68.34	31,005	25.42	36,808	12.05
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	30,000	38.07	30,000	55.70	82,500	67.63	200,000	65.48
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	(10,433)	(13.24)	(12,947)	(24.04)	8,489	6.96	68,622	22.47
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	19,567	24.83	17,053	31.66	90,989	74.58	268,622	87.95
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	78,811	100.00	53,858	100.00	121,993	100.00	305,430	100.00

● งบกำไรขาดทุน สำหรับงวดสิ้นสุด 31 ธันวาคมของแต่ละปี และสำหรับงวด 9 เดือนแรก ของปี 2548

(หน่วย : พันบาท)

รายการ	ปี 2545 (ตรวจสอบแล้ว)		ปี 2546 (ตรวจสอบแล้ว)		ปี 2547 (ตรวจสอบแล้ว)		สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2548 (สอบทานแล้ว)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการขาย	79,291	98.51	98,502	99.28	196,455	98.17	198,629	96.45
รายได้อื่น	1,199	1.49	719	0.72	3,672	1.83	7,302	3.55
รวมรายได้	80,490	100.00	99,221	100.00	200,126	100.00	205,931	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขาย	72,047	89.51	84,808	85.47	161,224	80.56	88,642	43.04
ค่าใช้จ่ายในการขาย และการบริหาร	8,217	10.21	7,504	7.56	6,814	3.41	28,493	13.84
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	524	0.53	1,020	0.51	2,187	1.06
รวมค่าใช้จ่าย	80,264	99.72	92,836	93.56	169,059	84.48	119,322	57.94



รายการ	ปี 2545 (ตรวจสอบแล้ว)		ปี 2546 (ตรวจสอบแล้ว)		ปี 2547 (ตรวจสอบแล้ว)		สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2548 (สอบทานแล้ว)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	226	0.28	6,385	6.44	31,067	15.52	86,609	42.06
ดอกเบี้ยจ่าย	630	0.78	300	0.30	445	0.22	160	0.08
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	73	0.09	1,371	1.38	9,187	4.59	26,315	12.78
กำไรสุทธิ	(477)	(0.59)	4,714	4.75	21,436	10.71	60,134	29.20
กำไรต่อหุ้น*								
กำไร(ขาดทุน)สุทธิขั้นพื้นฐาน (บาท)	(0.02)		0.16		0.69		0.37	
กำไร(ขาดทุน)สุทธิแบบปรับลด (บาท)	(0.02)		0.16		0.09		0.24	

หมายเหตุ: * คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

● **งบกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของแต่ละปี และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2548**

(หน่วย : พันบาท)

รายการ	ปี 2546 (ตรวจสอบแล้ว)	ปี 2547 (ตรวจสอบแล้ว)	สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2548 (สอบทานแล้ว)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน			
กำไรสุทธิสำหรับงวด	4,714	21,436	60,134
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) สุทธิ			
จากกิจกรรมดำเนินงาน :			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,533	1,544	8,337
ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ		368	-
โอนกลับค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(368)
สำรองสินค้าเสื่อมสภาพ	-	149	952
ขาดทุนจากการขายอุปกรณ์	(288)	5	9
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	2,422	343
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน	5,960	25,925	69,407
สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน			
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
ลูกหนี้การค้า	4,356	(14,069)	200
ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	(923)	(40,465)	(6,756)
สินค้าคงเหลือ	17,002	10,691	(9,620)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(3,650)	(4,362)	260
ลูกหนี้อื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(928)
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	-	-	(200)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	(15)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้า	(8,865)	1,361	(1,267)



รายการ	ปี 2546 (ตรวจสอบแล้ว)	ปี 2547 (ตรวจสอบแล้ว)	สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2548 (สอบทานแล้ว)
เจ้าหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	-	1,887	(492)
เจ้าหนี้อื่น - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน	-	4,999	(2,552)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-	-	2,470
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	536
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,767	3,847	937
รวมเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	17,647	(10,187)	51,980
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	782	1	19
เงินสดจ่ายในการซื้อที่ดินและอุปกรณ์	(715)	(576)	(76,303)
เงินสดจ่ายในการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	(109,538)
รวมเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมการลงทุน	67	(575)	(185,822)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	194	(2,269)	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลง	(17,535)	(15,600)	-
เงินรับชำระค่าหุ้นสามัญ	-	52,500	117,500
รวมเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(17,341)	34,631	117,500
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	373	23,869	(16,342)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	42	415	24,285
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	415	24,285	7,943

หมายเหตุ ปี 2545 บริษัทไม่ได้มีการจัดทำงบกระแสเงินสด

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สะท้อนถึงฐานะและผลการดำเนินงานของบริษัท ณ 31 ธันวาคมของแต่ละปี และสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548

รายการ	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	สำหรับงวด 9 เดือน วันที่ 30 กันยายน 2548
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.98	1.14	3.58	3.01
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.25	0.31	2.81	2.11
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	N.A. ^{1/}	0.37	(0.30)	1.53
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.98	7.65	5.28	3.98 ^{2/}
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	90.37	47.04	68.17	90.45 ^{2/}
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.69	3.77	81.10	165.39 ^{2/}
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	213.53	95.56	4.44	2.18 ^{2/}
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.42	8.25	21.61	14.42 ^{2/}



รายการ	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	สำหรับงวด 9 เดือน วันที่ 30 กันยายน 2548
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	105.20	43.64	16.66	24.97 ^{2/}
Cash Cycle (วัน)	198.70	98.96	55.95	67.65 ^{2/}
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	9.14%	13.90%	17.93%	55.37%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	-1.23%	6.28%	14.46%	41.03%
อัตรากำไรอื่น (%)	1.49%	0.20%	1.32%	2.48%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	N.A. ^{1/}	285.10%	-35.85%	63.78%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-0.59%	4.75%	10.71%	29.20%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-2.54%	25.75%	39.68%	44.59% ^{2/}
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-0.54%	7.11%	24.38%	37.52% ^{2/}
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	5.66%	23.53%	131.16%	84.40% ^{2/}
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.91	1.50	2.28	1.28 ^{2/}
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.03	2.16	0.34	0.14
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	N.A. ^{1/}	64.41	(1.25)	490.34
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	N.A. ^{1/}	0.97	(0.55)	0.28
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	N.A. ^{1/}	0.00%	0.00%	0.00%

หมายเหตุ ^{1/} ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากปี 2545 บริษัทได้มีการจัดทำงบกระแสเงินสด

^{2/} คำนวณโดยปรับตัวเลขจากงบกำไรขาดทุนเป็นรายปีเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท ไมด้า-เมดตาลิสต์ เอ็นเทอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน) เดิมชื่อ บริษัท ไมด้า อุตสาหกรรม จำกัด เพื่อประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายดอกไม้ไฟ ตู้อัดเสียงสำหรับเครื่องเสียงเพื่อใช้ในบ้าน และชิ้นส่วนเครื่องใช้ที่ทำจากไม้ ในปี 2545 บริษัทขยายการดำเนินธุรกิจไปสู่การเป็นฐานการผลิตผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องเล่นอิเล็กทรอนิกส์ เช่น เครื่องเล่นปาเป้าอิเล็กทรอนิกส์ โต๊ะพูล และโต๊ะฟุตบอล เป็นต้น เพื่อจำหน่ายให้ลูกค้าที่เป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ ในต่างประเทศ ทั้งหมด ในช่วงต้นปี 2548 บริษัทได้ทำสัญญาซื้อตราสินค้า “Medalist” จาก Medalist Marketing Corporation ทำให้บริษัทมีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการผลิตและจำหน่ายเครื่องเล่นอิเล็กทรอนิกส์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องภายใต้ตราสินค้าดังกล่าวในพื้นที่ Territory โดยระยะแรกนั้นบริษัทมีเป้าหมายการผลิตและจำหน่ายเครื่องเล่นปาเป้า อิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้า “Medalist” ไปยังประเทศญี่ปุ่น เป็นหลัก ปัจจุบันบริษัทมีเป้าหมายที่จะขยายตลาด ไปยังประเทศอื่นๆ เพิ่ม



เดิม เช่น ประเทศไต้หวัน ประเทศนิวซีแลนด์ และประเทศเกาหลี เป็นต้น สำหรับผลิตภัณฑ์ ประเภทโต๊ะพูล และโต๊ะฟุตบอลนั้น บริษัทยังคงรับเป็นฐานการผลิตให้กับเจ้าของตราสินค้าต่อไป

บริษัทบันทึกค่าเสื่อมราคาของอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ในปี 2546 สูงเกินไป บริษัทจึงได้ปรับปรุงค่าเสื่อมราคาย้อนหลังในงบการเงินปี 2546 การปรับปรุงนี้ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2546 เพิ่มขึ้น 1.5 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี 2547 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงประมาณการทางบัญชี โดยเปลี่ยนวิธีการคำนวณค่าเสื่อมราคาสำหรับอาคาร จากวิธียอดคงเหลือลดลง (Double Declining Method) เป็นวิธีเส้นตรง (Straight Line Method) เพื่อสะท้อนสภาพ การใช้งานปัจจุบันและประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคต การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมีผลทำให้กำไรสุทธิลดลงเป็นจำนวนประมาณ 0.4 ล้านบาท

รายได้

บริษัทมีรายได้รวมในปี 2547 จำนวน 200.12 ล้านบาท โดยมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องจากปี 2546 ซึ่งมีรายได้รวมจำนวน 99.22 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 101.70 และปี 2545 จำนวน 80.49 ล้านบาท สำหรับ ช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2548 นั้น บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 205.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 75.54 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 57.94 เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 130.39 ล้านบาท โดยแหล่งรายได้สามารถจำแนกออก ได้เป็น 2 ประเภท คือ รายได้จากการขาย และรายได้อื่น

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547		สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
รายได้จากการขาย	79.29	98.51	98.50	99.27	196.45	98.17	198.63	96.46
รายได้อื่น ^{1/}	1.20	1.49	0.72	0.73	3.67	1.83	7.30	3.54
รวมรายได้	80.49	100.00	99.22	100.00	200.12	100.00	205.93	100.00

หมายเหตุ ^{1/} รายได้อื่น เช่น ดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และรายได้ค่าธรรมเนียมการใช้ตู้ปาเป้าเพื่อใส่โปรแกรมอื่นที่เป็นของลูกค้า เป็นต้น

รายได้จากการขาย

บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าให้ลูกค้าในต่างประเทศเป็นหลัก โดยมีรายละเอียดดังนี้

	ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547		สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
รายได้จากการขายต่างประเทศ								
เครื่องเล่นปาเป้าอิเล็กทรอนิกส์	21.35	26.93	42.64	43.29	162.51	82.72	180.45	90.85
โต๊ะพูล	1.79	2.26	7.76	7.88	5.20	2.65	7.33	3.69
โต๊ะฟุตบอล	0.41	0.52	-	-	2.53	1.29	0.40	0.20
อื่นๆ ^{1/}	2.99	3.77	8.38	8.51	13.76	7.00	6.97	3.51
รวมขายต่างประเทศ	26.54	33.47	58.78	59.68	184.00	93.66	195.15	98.25
รายได้จากการขายในประเทศ								
ตู้ลำโพง ดอกลำโพง และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อ	52.75	66.53	39.72	40.32	11.99	6.10	2.24	1.13
โต๊ะพูล	-	-	-	-	0.46	0.23	0.85	0.43
โต๊ะฟุตบอล	-	-	-	-	-	-	0.12	0.06
อื่นๆ	-	-	-	-	-	-	0.27	0.14
รวมขายในประเทศ	52.75	66.53	39.72	40.32	12.45	6.34	3.48	1.75



	ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547		สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
รวมรายได้จากการขาย	79.29	100.00	98.50	100.00	196.45	100.00	198.63	100.00

หมายเหตุ ^{1/} รายได้อื่นจากการขายต่างประเทศ ประกอบด้วย รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าของบริษัท เช่น แป้นปาเป้า แผงวงจรรับสัญญาณ จอ LCD และ ซิงค์โต๊ะพูล (Cushion) เป็นต้น

สัดส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก ร้อยละ 33.47 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 59.68 ในปี 2546 และร้อยละ 93.66 ในปี 2547 เนื่องจากบริษัทมีนโยบายลดการผลิตสินค้าประเภทดอกลำโพงและตู้ลำโพงที่มีตลาดส่วนใหญ่อยู่ภายในประเทศเพราะมีทิศทางที่จะทำกำไรได้ลดลง และมุ่งเน้นการขยายงานการผลิตเครื่องเล่นอิเล็กทรอนิกส์มากขึ้น เพราะตลาดมีแนวโน้มการขายตัวสูงและมีโอกาสทำกำไรได้ดีกว่า ทั้งนี้ บริษัทจำหน่ายเครื่องเล่นอิเล็กทรอนิกส์เกือบทั้งหมดไปยังตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเครื่องเล่นปาเป้าอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้า Medalist ซึ่งมีสัดส่วนการจำหน่ายเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 26.93 ในปี 2545 ร้อยละ 43.29 ในปี 2546 และร้อยละ 82.72 ในปี 2547

สำหรับรายได้จากการขายในช่วงเก้าเดือนของปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 198.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 54.96 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 128.18 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนรายได้จากการขายต่างประเทศเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย คิดเป็นร้อยละ 98.25 ซึ่งรายได้จากการขายส่วนใหญ่ยังคงเป็นรายได้จากการจำหน่ายเครื่องเล่นปาเป้าอิเล็กทรอนิกส์ในต่างประเทศ ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 90.85 ของรายได้จากการขาย ทั้งนี้ สาเหตุที่ทำให้รายได้จากการขายต่างประเทศของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เป็นผลมาจากการที่บริษัทซื้อตราสินค้า “Medalist” ซึ่งทำให้บริษัทสามารถจำหน่ายเครื่องเล่นปาเป้าอิเล็กทรอนิกส์ให้กับตัวแทนจำหน่ายสินค้าได้โดยตรงและในราคาต่อหน่วยที่สูงขึ้นในพื้นที่ Territory

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัท ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ กำไรหรือขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และรายได้ค่าธรรมเนียมการใช้ตู้ปาเป้าเพื่อใส่โปรแกรมอื่นที่เป็นของลูกค้านั้น เป็นต้น ในอดีตที่ผ่านมาตั้งแต่ปี 2545 – 2547 บริษัทมีสัดส่วนรายได้อื่นคิดเป็นประมาณร้อยละ 1-2 ของรายได้รวมของบริษัท สำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีสัดส่วนรายได้อื่นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 4 ของรายได้รวมของบริษัท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการใช้ตู้ปาเป้าเพื่อใส่โปรแกรมอื่นที่เป็นของลูกค้านั้น โดยลูกค้ารายหนึ่งนำโปรแกรมอื่นมาใส่ในเครื่อง Medalist ซึ่งเป็นเครื่องที่มีตราสินค้าของบริษัท บริษัทจึงเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจากลูกค้ารายดังกล่าว โดยโปรแกรมดังกล่าวทำให้ผู้เล่นสามารถตรวจสอบข้อมูล เช่น อันดับผู้เล่น และสถิติการเล่น เป็นต้น ผ่านระบบเครือข่าย online ของลูกค้าได้

**ต้นทุนขาย**

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2548
ต้นทุนจากการขาย	72.05	84.81	161.22	88.64
รายได้จากการขาย	79.29	98.50	196.45	198.63
สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จาก การขาย (ร้อยละ)	90.87	86.10	82.07	44.63

ต้นทุนขายของบริษัทประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบ ค่าแรงงานทางตรง และค่าใช้จ่ายในการผลิต ซึ่งต้นทุนขายมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการขยายตัวของรายได้จากการขาย ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย จะเห็นได้ว่าในระหว่างปี 2545-2547 บริษัทจะมีต้นทุนขายคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 – 90 ของรายได้จากการขาย และมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยที่สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายในปี 2547 เท่ากับร้อยละ 82.07 ลดลงจากร้อยละ 86.10 ในปี 2546 โดยมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทขยายการดำเนินธุรกิจไปสู่การเป็นฐานการผลิตเครื่องเล่นอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีราคาจำหน่ายต่อหน่วยและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ต้นทุนการผลิตมิได้เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของรายได้มากอย่างมีนัยสำคัญ จึงเป็นสาเหตุให้สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง นอกจากนี้ โดยปกติบริษัทจะได้รับแผนการสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้าจากลูกค้าเป็นรายปี ทำให้บริษัทสามารถวางแผนการผลิต และการสั่งซื้อวัตถุดิบให้สอดคล้องกับปริมาณการสั่งซื้อล่วงหน้าดังกล่าว

สำหรับงวดเก้าเดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 88.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.63 ของรายได้จากการขาย ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่มีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 82.06 ของรายได้จากการขาย โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทสามารถจำหน่ายเครื่องเล่นปาเป้าอิเล็กทรอนิกส์โดยตรงให้กับตัวแทนจำหน่ายสินค้าในพื้นที่ Territory ในราคาที่สูงขึ้น ทำให้อัตราการเพิ่มขึ้นของราคาการจำหน่ายเครื่องเล่นปาเป้าอิเล็กทรอนิกส์สูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิตเป็นอย่างมาก รวมถึงมีการบริหารการสั่งซื้อวัตถุดิบที่มีมูลค่าสูงให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น ทำให้สามารถลดต้นทุนนำเข้าของวัตถุดิบดังกล่าว เช่น จอ LCD เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2548
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	4.91	2.48	1.69	2.90
ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด	0.65	2.10	1.44	18.24
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์	1.69	0.96	0.78	0.86
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	0.97	1.96	2.90	6.49
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	8.22	7.50	6.81	28.49
รายได้รวม	80.49	99.22	200.12	205.93
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	10.21	7.56	3.40	13.84



ในช่วงปี 2545 ถึง 2547 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยลดลงจากจำนวน 8.22 ล้านบาทในปี 2545 เป็นจำนวน 7.50 ล้านบาทในปี 2546 และ 6.81 ล้านบาท ในปี 2547 สาเหตุส่วนหนึ่งเกิดจากการลดลงของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งบริษัทลดจำนวนพนักงานฝ่ายการตลาดและฝ่ายขายลงบางส่วน ส่งผลทำให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมลดลงจากร้อยละ 10.21 ในปี 2545 เป็นร้อยละ 7.56 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 3.40 ในปี 2547

สำหรับช่วงเก้าเดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจำนวน 28.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 25.52 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 2.97 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมเป็นร้อยละ 13.84 ทั้งนี้ สาเหตุที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารโดยรวมเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายด้านการตลาด เช่น ค่าจัดการด้านการตลาดประมาณ 8 ล้านบาท ค่า Tournament Sponsorship และค่าโฆษณาส่งเสริมการขายประมาณ 2 ล้านบาท ค่าตัดจำหน่ายเครื่องหมายการค้าประมาณ 7 ล้านบาท เป็นต้น รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ และค่าใช้จ่ายในการส่งออก เป็นต้น

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2548
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(0.48)	4.71	21.44	60.13
กำไร(ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท) ^{1/}	(0.02)	0.16	0.69	0.37 ^{2/}
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	(0.59)	4.75	10.71	29.20 ^{2/}
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	(2.54)	25.75	39.68	44.59 ^{2/}
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	(0.54)	7.11	24.38	37.52 ^{2/}

หมายเหตุ ^{1/} คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

^{2/} คำนวณโดยปรับตัวเลขจากงบกำไรขาดทุนเป็นรายปี

ในปี 2545 บริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนจำนวน 0.48 ล้านบาท เนื่องจากสินค้าประเภทตุ๊กตาโปงและตุ๊กตาโปงที่บริษัทผลิตและจำหน่ายมีกำไรต่อหน่วยต่ำ ซึ่งไม่สามารถครอบคลุมต้นทุนทางการเงินได้ สำหรับในปี 2546 และปี 2547 กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากจำนวน 4.71 ล้านบาทในปี 2546 เป็นจำนวน 21.44 ล้านบาท ในปี 2547 คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิในอัตราร้อยละ 4.75 และร้อยละ 10.71 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากบริษัทมีนโยบายลดกำลังผลิตสินค้าประเภทตุ๊กตาโปงและตุ๊กตาโปง และมุ่งเน้นการผลิตและจำหน่ายเครื่องเล่นปาเป้าอิเล็กทรอนิกส์ในปริมาณและราคาที่สูงขึ้น รวมทั้งมีการควบคุมต้นทุนขายและประสิทธิภาพการผลิตได้ดีขึ้น และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงอย่างต่อเนื่องดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

ในปี 2547 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 39.68 และร้อยละ 24.38 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 25.75 และร้อยละ 7.11 ในปี 2546 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2547 ดังที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบกับปี 2545 ที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ติดลบนั้น จะเห็นว่าบริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้นและมีการใช้สินทรัพย์



ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น หากพิจารณากำไรสุทธิต่อหุ้น จะพบว่าจำนวนเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มของกำไรสุทธิ โดยเพิ่มจาก (0.16) บาทต่อหุ้นในปี 2545 เป็น 1.57 บาทต่อหุ้นในปี 2546 และ 6.88 บาทต่อหุ้นในปี 2547

สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิ จำนวน 60.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 74.50 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวน 15.34 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 29.20 โดยมีสาเหตุที่สำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของรายได้จากการขายเครื่องเล่นปาเป้าอิเล็กทรอนิกส์ให้แก่ลูกค้าโดยตรงและในราคาต่อหน่วยที่สูงขึ้นในพื้นที่ Territory ตามสัญญาซื้อตราสินค้า “Medalist” ที่ได้กล่าวไว้แล้วข้างต้น รวมทั้งบริษัทมีการควบคุมต้นทุนขายและประสิทธิภาพการผลิตได้ดีขึ้น

สำหรับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ในช่วง 9 เดือนของปี 2548 เท่ากับร้อยละ 44.59 และร้อยละ 37.52 ตามลำดับ โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้นที่ 0.37 บาทต่อหุ้น ลดลงร้อยละ 27.45 เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 0.51 บาทต่อหุ้น (ปรับให้เป็นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทเพื่อการเปรียบเทียบ) เนื่องจากบริษัทได้มีการเพิ่มทุนชำระแล้วจาก 30 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท โดยได้เรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนในเดือนธันวาคม 2547 และเดือนมีนาคม 2548

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 305.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2545 - 2547 ซึ่งมีจำนวน 78.81 ล้านบาท 53.86 ล้านบาท และ 121.99 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 110.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36.32 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 194.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 63.68 ของสินทรัพย์รวม เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ที่มีสินทรัพย์หมุนเวียน 110.96 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 90.96 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 11.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.04 ของสินทรัพย์รวม โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน คือ บริษัทได้ซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่และโรงงานในปัจจุบัน และที่ดินเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการขยายโรงงานแห่งใหม่จากบริษัทที่เกี่ยวข้องและผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวนรวม 64.33 ล้านบาท รวมทั้งได้ซื้อสิทธิในการใช้ตราสินค้า “Medalist” จาก MMC ซึ่งบันทึกเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน และมีมูลค่ารวมประมาณ 115 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าของบริษัท ในปี 2547 มีจำนวน 62.87 ล้านบาท แบ่งเป็นลูกหนี้การค้า 23.01 ล้านบาท และลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน 39.87 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 51.72 ล้านบาท จากจำนวน 11.15 ล้านบาทในปี 2546 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย อีกส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน คือ MMC จำนวน 39.87 ล้านบาท ซึ่งบริษัทรอหักกลับกับบัญชีค่าซื้อสิทธิในการใช้ตราสินค้า “Medalist” ตามสัญญาซื้อตราสินค้า (Trademark Agreement) ที่จะเกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2548

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 ลูกหนี้การค้าสุทธิของบริษัทเท่ากับ 69.84 ล้านบาท แบ่งเป็นลูกหนี้การค้าอื่น 23.09 ล้านบาท และลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน 46.75 ล้านบาท โดยลดลงจำนวน 6.96 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2547 หรือคิดเป็นร้อยละ 11.07 นอกจากนี้ บริษัทได้ขยายระยะเวลาการให้เครดิตในการซื้อสินค้าแก่ MMC จากเดิมประมาณ 30



วัน เป็นภายใน 45 – 60 วันนับจากวันรับของ การขยายระยะเวลาการให้เครดิตดังกล่าวทำให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2547 ซึ่งมีจำนวนประมาณ 70 วัน เป็นประมาณ 90 วัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2548

ลูกหนี้การค้า - อื่น เมื่อแยกตามอายุของลูกหนี้การค้าของบริษัทก่อนหักค่าเผื่อนี้สูญแล้ว จะสามารถแยกออกมาได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

อายุลูกหนี้การค้า	31 ธันวาคม 2547		30 กันยายน 2548	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	21.68	92.77	21.08	91.33
ไม่เกิน 3 เดือน	1.32	5.65	0.32	1.38
3 – 6 เดือน			1.62	7.03
6 – 12 เดือน	0.37	1.58	0.06	0.26
รวม	23.37	100.00	23.08	100.00
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(0.37)		-	
รวม	23.00		23.08	

จากตารางลูกหนี้การค้า - อื่น พบว่า ลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทจะยังไม่ถึงกำหนดชำระ คิดเป็นร้อยละ 92.77 และ ร้อยละ 91.33 ของลูกหนี้การค้า-อื่นทั้งหมด ณ วันสิ้นปี 2547 และ ณ วันสิ้นงวดไตรมาส 3 ของปี 2548 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีนโยบายในการให้เครดิตทางการค้าไม่เกิน 45 - 90 วัน ซึ่งบริษัทจะพิจารณาจากความเสี่ยงและความสม่ำเสมอในการซื้อสินค้าของลูกค้า เช่น ฐานะทางการเงินของลูกค้า ประวัติการสั่งซื้อ และประวัติการชำระเงิน เป็นต้น ทั้งนี้จะพิจารณาเป็นรายลูกค้าไป ในปัจจุบันลูกค้าส่วนใหญ่ต้องมีเทอมการชำระเงินประมาณ 30 – 45 วัน นับจากวันที่ส่งสินค้าออก

ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เมื่อแยกตามอายุของลูกหนี้การค้าของบริษัทก่อนหักค่าเผื่อนี้สูญแล้ว จะสามารถแยกออกมาได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

อายุลูกหนี้การค้า	31 ธันวาคม 2547		30 กันยายน 2548	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	5.55	13.92	36.80	78.71
ไม่เกิน 3 เดือน	33.77	84.70	7.92	16.93
3 – 6 เดือน	-	-	2.04	4.36
6 – 12 เดือน	0.55	1.38	-	-
รวม	39.87	100.00	46.75	100.00
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-		-	
รวม	39.87		46.75	

จากตารางข้างต้น บริษัทมีลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ประมาณร้อยละ 85 เป็นยอดที่เกินกำหนดชำระน้อยกว่า 3 เดือน ทั้งนี้เป็นผลมาจาก MMC สั่งซื้อเครื่องเล่นปาเป้าอิเล็กทรอนิกส์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และบริษัทรอหักบัญชีกับค่าซื้อสิทธิในการใช้ตราสินค้า “Medalist” ตามรายละเอียดที่อธิบายข้างต้น ในขณะที่ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 ลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกันประมาณร้อยละ 78.71 เป็นยอดที่ยังไม่ถึง



กำหนดชำระ ส่วนที่เหลือประมาณร้อยละ 16.93 เป็นยอดค้างชำระที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน และร้อยละ 4.36 เป็นยอดค้างชำระที่เกิน 3 เดือนแต่ไม่เกิน 6 เดือน ตามลำดับ ซึ่งบริษัทยังคงรอหักบัญชียอดคงค้างดังกล่าวกับค่าซื้อสิทธิในการใช้ตราสินค้าดังกล่าวข้างต้น ซึ่งเหลือระยะเวลาผ่อนชำระอีกประมาณ 1 งวด

ในอดีตที่ผ่านมา บริษัทมีนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยพิจารณาจากประมาณการจากประสบการณ์ในการเก็บหนี้และตามสถานะปัจจุบันของลูกหนี้คงค้าง ณ วันที่ในงบดุล ซึ่งในกรณีที่ผู้บริหารเห็นว่าอาจเกิดความไม่แน่นอนในการเรียกชำระหนี้ เช่น ค้างชำระเกิน 12 เดือน และมีการฟ้องร้องคดี เป็นต้น ผู้บริหารจะมีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนเท่ากับมูลค่าลูกหนี้คงค้างทันที อย่างไรก็ตาม ในปี 2548 บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญใหม่ให้รัดกุมขึ้นและสอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจ ดังนี้

ค้างชำระ	นโยบายตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ
ตั้งแต่ 90 วัน แต่ไม่เกิน 270 วันนับจากวันครบกำหนด	ร้อยละ 50 ของยอดลูกหนี้คงค้าง
ตั้งแต่ 271 แต่ไม่เกิน 365 วัน วันนับจากวันครบกำหนด	ร้อยละ 75 ของยอดลูกหนี้คงค้าง
เกินกว่า 365 วัน วันนับจากวันครบกำหนด	ร้อยละ 100 ของยอดลูกหนี้คงค้าง

นอกจากนี้ บริษัทได้กำหนดนโยบายตัดหนี้สูญตามข้อกำหนดของประมวลรัษฎากร โดยในการตัดหนี้สูญ บริษัทจะต้องติดตามทวงถามให้ชำระหนี้ตามสมควร มีหลักฐานการติดตามทวงถาม และยังไม่ได้รับชำระหนี้ โดยปรากฏว่า 1) ลูกหนี้ถึงแก่ความตาย เป็นคนสาบสูญ หรือมีหลักฐานว่าสาบสูญไปและไม่มีทรัพย์สินใดๆ จะชำระหนี้ได้ หรือ 2) ลูกหนี้เลิกกิจการและมีหนี้ของเจ้าหนี้รายอื่นที่มีบุริมสิทธิเหนือทรัพย์สินทั้งหมดของลูกหนี้ก่อนเป็นจำนวนมากกว่าทรัพย์สินของลูกหนี้ นอกจากนี้ บริษัทอาจตัดจำหน่ายหนี้สูญจากการดำเนินการโดยฟ้องลูกหนี้ในคดีแพ่งหรือคดีล้มละลาย และศาลได้มีคำสั่งรับคำฟ้องนั้นแล้ว

สินค้าคงเหลือสุทธิ

สินค้าคงเหลือสุทธิ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป งานระหว่างผลิต วัตถุดิบ วัตถุดิบระหว่างทาง และวัสดุสิ้นเปลือง ทั้งนี้ บริษัทมีจำนวนสินค้าคงเหลือลดลงอย่างต่อเนื่อง จากจำนวน 42.05 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 25.05 ล้านบาท และ 14.21 ล้านบาท ในปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ สาเหตุของการลดลงดังกล่าวเนื่องจากบริษัทจำหน่ายวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตดอกไม้ไฟ วัสดุไฟ ในปี 2545 ให้กับบุคคลภายนอก เพราะบริษัทมีนโยบายลดการผลิตสินค้าดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถวางแผนการผลิตสินค้าให้ตรงต่อแผนความต้องการสินค้าของลูกค้า และเมื่อบริษัทผลิตสินค้าเรียบร้อยแล้วจะรีบดำเนินการทยอยจัดส่งให้แก่ลูกค้าโดยไม่ชักช้า ซึ่งส่งผลให้ปริมาณสินค้าสำเร็จรูปของบริษัทลดลงในทิศทางเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ณ 30 กันยายน 2548 สินค้าคงเหลือของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 22.88 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณวัตถุดิบคงเหลือที่บริษัทต้องสั่งซื้อไว้ล่วงหน้า เพื่อเตรียมการผลิตสินค้าที่มีคำสั่งซื้อเข้ามาเป็นจำนวนมาก (รายละเอียดโปรดดูหัวข้อ 3.4 เรื่องงานที่ยังไม่ส่งมอบ)

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทในปี 2547 มีมูลค่าสุทธิตามบัญชีจำนวน 11.03 ล้านบาท ลดลงจากปี 2546 และ 2545 ที่มีมูลค่าสุทธิตามบัญชีจำนวน 12.05 ล้านบาท และ 20.55 ล้านบาท เนื่องมาจากในระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทไม่ได้มีการลงทุนในสินทรัพย์ดังกล่าวเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับมีการหักค่าเสื่อมราคาตามมาตรฐานการบัญชี



ณ 30 กันยายน 2548 มูลค่าสุทธิตามบัญชีของ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทมีจำนวน 85.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 74.48 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2548 บริษัทได้ลงทุนซื้อที่ดินจำนวน 2 แปลง ประกอบด้วยที่ดินที่เป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่และโรงงานในปัจจุบันจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเป็นจำนวนเงิน 12.77 ล้านบาท และซื้อที่ดินเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการขยายโรงงานแห่งใหม่จากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทเป็นจำนวนเงิน 51.56 ล้านบาท (รายละเอียดโปรดดูหัวข้อ 11 เรื่อง รายการระหว่างกัน)

สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

ในเดือนมีนาคม 2548 บริษัทซื้อสิทธิการใช้ตราสินค้า “Medalist” จาก MMC ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 115 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีสิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive Right) ในการผลิตและจำหน่ายเครื่องเล่นอิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องภายใต้ตราสินค้านี้ได้ทั่วโลก ยกเว้น ประเทศต่างๆ ในทวีปอเมริกา ประเทศรัสเซีย ประเทศจีน และประเทศอินเดีย (รายละเอียดของสัญญาโปรดดูหัวข้อ 5 เรื่อง ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ) บริษัทมีนโยบายตัดจำหน่ายค่าสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้าด้วยวิธีเส้นตรงเป็นระยะเวลา 10 ปี โดย ณ 30 กันยายน 2548 มูลค่าสุทธิตามบัญชีของเครื่องหมายการค้าเป็นจำนวน 108.76 ล้านบาท

สภาพคล่อง

ในปี 2546 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกจำนวน 17.65 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ สำหรับกิจกรรมการลงทุนมียอดเป็นบวกจำนวน 0.07 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีการจำหน่ายอุปกรณ์ และได้ซื้ออุปกรณ์ทดแทนในส่วนที่จำหน่ายไปในระหว่างปี ในขณะที่บริษัทมีเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นลบจำนวน 17.34 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท

ในปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นลบจำนวน 10.19 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าเป็นสำคัญ โดยมีจำนวนรวมประมาณ 54.53 ล้านบาท สำหรับเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนของบริษัทนั้นมีค่าเป็นลบประมาณ 0.58 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทซื้ออุปกรณ์การผลิตเพิ่มเติม ในขณะที่เงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวกจำนวน 34.63 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้รับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 52.50 ล้านบาท และได้ชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากผู้ถือหุ้นจำนวน 15.60 ล้านบาท และได้ชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันเป็นจำนวน 2.27 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปีจำนวน 24.28 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจาก 1.14 เท่า ในปี 2546 เป็น 3.58 เท่าในปี 2547 และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้นจาก 0.31 เท่า ในปี 2546 เป็น 2.81 เท่า ในปี 2547

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกจำนวน 51.98 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิเป็นหลัก ในขณะที่เงินสดจากกิจกรรมลงทุนเป็นลบจำนวน 185.82 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทลงทุนในที่ดินจำนวน 2 แปลงและอุปกรณ์ เป็นจำนวน 76.30 ล้านบาท และได้จ่ายชำระค่าสิทธิในการใช้ตราสินค้า “Medalist” เป็นเงินสดให้กับ MMC จำนวน 109.54 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทมีเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นบวกจำนวน 117.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากบริษัทได้เรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนเพิ่มเติม ส่งผลให้บริษัทมีทุนชำระแล้วเป็นจำนวน 200 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดไตรมาสที่ 3 ปี 2548 จำนวน 7.94 ล้านบาท



แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2547 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 31.01 ล้านบาท และ เพิ่มขึ้นจากจำนวน 36.80 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 และ ณ สิ้นปี 2545 ซึ่งมีจำนวน 59.24 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้มีการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากผู้ถือหุ้นตั้งแต่ปี 2545 เป็นต้นมา โดยมีการชำระเป็นจำนวน 15.6 ล้านบาทในปี 2547 และ 17.53 ล้านบาทในปี 2546

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีหนี้สินรวม 36.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 จำนวน 5.80 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าเครื่องหมายการค้าจ่ายจำนวน 6.17 ล้านบาท ซึ่งบริษัทจะทยอยชำระเป็นงวดๆ ตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาซื้อตราสินค้า ซึ่งงวดสุดท้ายจะสิ้นสุดในเดือนตุลาคม 2548

หนี้สินของบริษัทประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนทั้งหมด เนื่องจากในระยะเวลาที่ผ่านมา บริษัทใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ประกอบกับตั้งแต่ปี 2546 เป็นต้นมา บริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ในระหว่างปี 2547 และ 2548 บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้ว รวมถึงบริษัทมีนโยบายการรับชำระเงินจากลูกค้าที่สิ้น จึงทำให้บริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อการดำเนินงาน ทั้งนี้ในอนาคตหากบริษัทมีการขยายเครดิตทางการค้าให้กับลูกค้าหรือมีความต้องการใช้เงินทุนมากขึ้น บริษัทจะพิจารณาแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมโดยให้สอดคล้องกับระยะเวลาในการใช้เงินและระยะเวลาของการคืนเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2545 และ 2546 มีจำนวน 19.57 ล้านบาท และ 17.05 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2546 มีจำนวนลดลงเนื่องจากมีการปรับปรุงค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์จำนวน 7.23 ล้านบาท เพราะบริษัทคิดค่าเสื่อมราคาของอาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์สำหรับปีก่อนๆ ต่ำไป สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ สิ้นปี 2547 มีจำนวน 90.99 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัทโดยเริ่มมีกำไรสุทธิตั้งแต่ปี 2546 เป็นต้นมา และทำให้บริษัทสามารถล้างขาดทุนสะสมได้หมดโดยมีกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 8.49 ล้านบาท ประกอบกับในปี 2547 บริษัทได้มีการเพิ่มทุนจาก 30 ล้านบาท เป็นจำนวน 240 ล้านบาท เรียกชำระแล้วทั้งสิ้นจำนวน 82.50 ล้านบาท และได้มีเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มเติมจนเต็มมูลค่า 200 ล้านบาท พร้อมทั้งลดทุนจดทะเบียนจาก 240 ล้านบาท เป็น 200 ล้านบาท ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2548 โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มเป็นจำนวน 268.62 ล้านบาท

ทั้งนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 9/2548 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2548 ได้มีมติให้บริษัทแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นจากเดิม 10 บาทเป็น 1 บาท พร้อมทั้งเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 250 ล้านบาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 50 ล้านหุ้น เพื่อเสนอขายต่อประชาชนจำนวน 40 ล้านหุ้น และเพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่เสนอขายให้กับกรรมการและพนักงานของบริษัท จำนวน 10 ล้านหุ้น และมีมติให้นำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งในการเสนอขายแก่ประชาชนในครั้งนี้ จะมีการนำหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ ผู้ถือหุ้นฝ่ายไทยจำนวน 13 ล้านหุ้น และ MMC จำนวน 7 ล้านหุ้น รวมจำนวน 20 ล้านหุ้นมาเสนอขายแก่ประชาชนด้วย ทำให้มีหุ้นที่เสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้จำนวนรวมทั้งสิ้น 60 ล้านหุ้น



12.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

1) กำไรสุทธิต่อหุ้นตาม Fully diluted Basis

ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 200 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 200 ล้านหุ้น (ปรับให้เป็นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทเพื่อการเปรียบเทียบ) โดยมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน จำนวน 0.37 บาทต่อหุ้น (คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 163.35 ล้านหุ้น) และกำไรต่อหุ้นปรับลดจำนวน 0.30 บาทต่อหุ้น (คำนวณแบบ Fully-diluted Basis จำนวน 200 ล้านหุ้น) ซึ่งภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนั้น และเมื่อรวมหุ้นรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่เสนอขายให้กับกรรมการและพนักงาน บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้น เป็นจำนวน 250 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 250 ล้านหุ้น ซึ่งจะทำการกำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 ตามการคำนวณแบบ Fully-diluted Basis เท่ากับ 0.24 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตาม การคำนวณดังกล่าวเป็นเพียงการเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 เท่านั้น ซึ่งยังไม่ได้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานตามปกติของบริษัทในปี 2548 รวมถึงผลจากการใช้เงินที่ระดมทุนได้ในครั้งนี้มาลงทุนในโครงการขยายงาน และการนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถสร้างผลกำไรจากการดำเนินงานได้เพิ่มขึ้นในอนาคต

2) ผลกระทบที่จะมีต่อการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจากการก่อสร้างโรงงานผลิตสินค้าและคลังสินค้าแห่งใหม่

การลงทุนสร้างโรงงานผลิตสินค้าและคลังสินค้าแห่งใหม่ดังกล่าวจะทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายสูงขึ้นในส่วนการก่อสร้างและติดตั้งเครื่องจักรและระบบในโรงงาน รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการบริหารโรงงานและค่าสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในช่วงแรกของการลงทุน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากที่การก่อสร้างโรงงานผลิตสินค้าและคลังสินค้าแห่งใหม่แล้วเสร็จ บริษัทจะสามารถเพิ่มกำลังการผลิตสินค้าเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้น และมีพื้นที่ในการทำงานและเก็บสินค้ามากขึ้น ซึ่งจะช่วยลดโอกาสการสูญเสียการรับคำสั่งซื้อของลูกค้าในกรณีเร่งด่วน นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถจัดพื้นที่การใส่สอยของโรงงานได้ลงตัวมากยิ่งขึ้น และสามารถลดค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกิดจากการทยอยส่งสินค้า ซึ่งจะทำให้บริษัทมีศักยภาพในการแข่งขันและเพิ่มยอดขายให้สูงขึ้นได้อย่างมากในระยะยาว

3) การจัดสรรกำไรสะสมและกำไรสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในงวดเก้าเดือนปี 2548

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6 /2548 เมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2548 ได้มีมติให้จัดสรรกำไรสะสมและกำไรสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในงวดเก้าเดือนปี 2548 โดยจัดสรรเป็นเงินสดสำรองตามกฎหมายจำนวน 3.62 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.325 บาท รวมเป็นจำนวนเงิน 65 ล้านบาท โดยได้กำหนดสิทธิในการรับเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งมีรายชื่อ ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นวันที่ 8 พฤศจิกายน 2548 และกำหนดจ่ายเงินปันผลภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ที่ประชุมกรรมการบริษัท ซึ่งภายหลังการจ่ายเงินปันผลแล้ว จะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 203.62 ล้านบาท



12.4 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี (audit fee)

บริษัทได้จ่ายค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี ให้แก่ ผู้สอบบัญชีของบริษัท ในรอบปีบัญชี 2547 ที่ผ่านมามีจำนวนเงินรวม 450,000 บาท

บริษัทได้จ่ายค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี ให้แก่ ผู้สอบบัญชีของบริษัท สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2548 มีจำนวนเงินรวม 1,270,000 บาท