

## 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท ประจำปีงบประมาณสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 – 2548 คือ นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3930 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด โดยสามารถสรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีได้ดังนี้

#### งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ยกเว้นการที่ผู้สอบบัญชี ไม่สามารถเข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 ได้ เนื่องจากเพิ่งได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชี ซึ่งมูลค่าของสินค้าคงเหลือดังกล่าวได้ยกยอดมาในวันต้นงวดของปี 2546 และได้ถือเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายของปี 2546 และไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจได้

#### งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป แต่ได้ให้ข้อสังเกตถึงหมายเหตุประกอบงบการเงิน เรื่องเงื่อนไขในการจัดทำงบการเงินรวม ว่าไม่มีการแสดงตัวเลขเปรียบเทียบสำหรับงบการเงิน เนื่องจากบริษัทเริ่มลงทุนในบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 3 ของปี 2547

#### งบการเงินสำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

#### งบการเงินสำหรับงวดสามเดือนบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549

ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

## 12.2 ตารางสรุปงบการเงินปี 2546 – 2548 และไตรมาส 1 ปี 2549

ตารางที่ 1 สรุปงบดุล ณ 31 ธันวาคม 2546 – 2548 และ ณ 31 มีนาคม 2549

| รายการ                                                                                                                 | งบการเงิน-งบเสมือน* |               |                     |               | งบการเงินรวม        |               |                     |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
|                                                                                                                        | 2546                |               | 2547                |               | 2548                |               | ไตรมาส 1 ปี 2549    |               |
|                                                                                                                        | พันบาท              | ร้อยละ        | พันบาท              | ร้อยละ        | พันบาท              | ร้อยละ        | พันบาท              | ร้อยละ        |
| <b>สินทรัพย์</b>                                                                                                       |                     |               |                     |               |                     |               |                     |               |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                                                                                              |                     |               |                     |               |                     |               |                     |               |
| เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน                                                                                          | 37,179.99           | 4.14          | 101,578.94          | 9.30          | 79,002.08           | 4.39          | 66,667.00           | 3.58          |
| ลูกหนี้การค้า – สุทธิ                                                                                                  | 184,537.23          | 20.53         | 256,631.04          | 23.50         | 325,991.46          | 18.11         | 345,133.00          | 18.55         |
| ลูกหนี้การค้า - กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกัน                                                                                | 1,001.47            | 0.11          | 4,192.99            | 0.38          | 1,441.93            | 0.08          | 2,952.00            | 0.16          |
| สินค้าคงเหลือ                                                                                                          | 336,359.39          | 37.42         | 319,322.28          | 29.25         | 543,381.57          | 30.19         | 577,977.00          | 31.06         |
| รายได้ค้างรับที่ยังไม่ได้เรียกชำระ                                                                                     | -                   | -             | -                   | -             | 27,512.00           | 1.53          | 25,018.00           | 1.34          |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                                                                                 | 2,266.55            | 0.25          | 7,760.39            | 0.71          | 31,865.25           | 1.77          | 45,805.00           | 2.46          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                                                                                           | <b>561,344.63</b>   | <b>62.45</b>  | <b>689,485.64</b>   | <b>63.15</b>  | <b>1,009,194.28</b> | <b>56.07</b>  | <b>1,063,552.00</b> | <b>57.15</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                                                                                           |                     |               |                     |               |                     |               |                     |               |
| เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน                                                                                        | -                   | -             | 2,860.91            | 0.26          | 34,914.95           | 1.94          | 35,935.00           | 1.93          |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม                                                                                                  | -                   | -             | 403.66              | 0.04          | 9,489.01            | 0.53          | 8,538.00            | 0.46          |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ                                                                                        | 335,961.13          | 37.38         | 380,611.68          | 34.86         | 519,810.83          | 28.88         | 534,104.00          | 28.70         |
| งานป้ายจรรยาบรรณระหว่างการพัฒนาและรอส่งมอบ                                                                             | -                   | -             | -                   | -             | 207,897.69          | 11.55         | 207,688.00          | 11.16         |
| สิทธิการเช่า                                                                                                           | -                   | -             | 7,140.00            | 0.65          | 7,030.00            | 0.39          | 6,903.00            | 0.37          |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลรอเรียกคืน                                                                                         | -                   | -             | 7,973.07            | 0.73          | 7,973.07            | 0.44          | -                   | -             |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                                                                              | 1,506.30            | 0.17          | 3,359.90            | 0.31          | 3,609.75            | 0.20          | 4,147.00            | 0.22          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                                                                                        | <b>337,467.44</b>   | <b>37.55</b>  | <b>402,349.22</b>   | <b>36.85</b>  | <b>790,725.29</b>   | <b>43.93</b>  | <b>797,315.00</b>   | <b>42.85</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                                                                                                    | <b>898,812.07</b>   | <b>100.00</b> | <b>1,091,834.86</b> | <b>100.00</b> | <b>1,799,919.57</b> | <b>100.00</b> | <b>1,860,867.00</b> | <b>100.00</b> |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                                                                     |                     |               |                     |               |                     |               |                     |               |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                                                                                                |                     |               |                     |               |                     |               |                     |               |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้น                                                                                    | 114,963.58          | 12.79         | 203,229.11          | 18.61         | 717,919.90          | 39.89         | 760,357.00          | 40.86         |
| เจ้าหนี้การค้า                                                                                                         | 156,974.24          | 17.46         | 240,501.23          | 22.03         | 379,081.76          | 21.06         | 317,797.00          | 17.08         |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี                                                                            | -                   | -             | -                   | -             | 6,792.00            | 0.38          | 6,792.00            | 0.36          |
| รายได้รับล่วงหน้า                                                                                                      | -                   | -             | -                   | -             | 65,000.00           | 3.61          | 108,333.00          | 5.82          |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                                                                                   | 45,234.69           | 5.03          | 80,153.81           | 7.34          | 89,852.48           | 4.99          | 98,856.00           | 5.31          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                                                                                             | <b>317,172.51</b>   | <b>35.29</b>  | <b>523,884.15</b>   | <b>47.98</b>  | <b>1,258,646.14</b> | <b>69.93</b>  | <b>1,292,135.00</b> | <b>69.44</b>  |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                                                                             |                     |               |                     |               |                     |               |                     |               |
| เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ                                                                                                | -                   | -             | -                   | -             | 50,890.89           | 2.83          | 49,255.00           | 2.65          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                                                                          | <b>-</b>            | <b>-</b>      | <b>-</b>            | <b>-</b>      | <b>50,890.89</b>    | <b>2.83</b>   | <b>49,255.00</b>    | <b>2.65</b>   |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                                                                                      | <b>317,172.51</b>   | <b>35.29</b>  | <b>523,884.15</b>   | <b>47.98</b>  | <b>1,309,537.03</b> | <b>72.76</b>  | <b>1,341,390.00</b> | <b>72.08</b>  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                                                                               |                     |               |                     |               |                     |               |                     |               |
| ทุนจดทะเบียน                                                                                                           | 386,100.00          |               | 386,100.00          |               | 482,700.00          |               | 515,000.00          | 27.68         |
| ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว                                                                                                   | 386,100.00          | 42.96         | 386,100.00          | 35.36         | 386,100.00          | 21.45         | 386,100.00          | 20.75         |
| ลูกหนี้ค่าหุ้นค้างชำระ                                                                                                 | (67.90)             | (0.01)        | (67.90)             | (0.01)        | 0.00                | 0.00          | 0.00                | 0.00          |
| กำไรสะสมที่เป็นส่วนของบริษัทย่อยซึ่งเกิดจากการที่บริษัทแลกหุ้นของบริษัทย่อยในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของบริษัทย่อย | 82,827.65           | 9.22          | 82,827.65           | 7.59          | 40,891.17           | 2.27          | 40,891.00           | 2.20          |

| รายการ                                | งบการเงิน-งบเสมือน* |               |                     |               | งบการเงินรวม        |               |                     |               |
|---------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
|                                       | 2546                |               | 2547                |               | 2548                |               | ไตรมาส 1 ปี 2549    |               |
|                                       | พันบาท              | ร้อยละ        | พันบาท              | ร้อยละ        | พันบาท              | ร้อยละ        | พันบาท              | ร้อยละ        |
| กำไรสะสม                              |                     |               |                     |               |                     |               |                     |               |
| จัดสรรแล้ว – สรรองตามกฎหมาย           | -                   | -             | -                   | -             | 5,926.30            | 0.33          | 5,926.00            | 0.32          |
| ยังไม่ได้จัดสรร                       | 112,779.82          | 12.55         | 99,090.96           | 9.08          | 57,465.07           | 3.19          | 86,560.00           | 4.65          |
| <b>รวมส่วนของถือหุ้น</b>              | <b>581,639.56</b>   | <b>64.71</b>  | <b>567,950.71</b>   | <b>52.02</b>  | <b>490,382.55</b>   | <b>27.24</b>  | <b>519,477.00</b>   | <b>27.92</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>898,812.07</b>   | <b>100.00</b> | <b>1,091,834.86</b> | <b>100.00</b> | <b>1,799,919.57</b> | <b>100.00</b> | <b>1,860,867.00</b> | <b>100.00</b> |

หมายเหตุ: \* งบการเงินเสมือนรวมที่บริษัทจัดทำขึ้น เพื่อใช้วิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทโดยเสมือนว่า บริษัทมีการปรับโครงสร้างธุรกิจ ตั้งแต่ต้นปี 2546 ขณะที่งบการเงินรวมในปี 2547 ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีนั้น เป็นการรวมฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2547 เท่านั้น

ตารางที่ 2 สรุปงบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 – 2548 และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549

| รายการ                                                     | งบการเงิน-งบเสมือน |               |                     |               | งบการเงินรวม        |               |                   |               |
|------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                                            | 2546               |               | 2547                |               | 2548                |               | ไตรมาส 1 ปี 2549  |               |
|                                                            | พันบาท             | ร้อยละ        | พันบาท              | ร้อยละ        | พันบาท              | ร้อยละ        | พันบาท            | ร้อยละ        |
| <b>รายได้จากการดำเนินงาน</b>                               |                    |               |                     |               |                     |               |                   |               |
| รายได้จากการขาย                                            | 680,407.61         | 75.79         | 1,267,530.74        | 83.12         | 1,433,698.26        | 85.40         | 403,170.00        | 78.81         |
| รายได้จากการบริการ                                         | 210,419.94         | 23.44         | 251,382.21          | 16.49         | 177,922.76          | 10.60         | 79,028.00         | 15.45         |
| รายได้จากการรับเหมาโครงการ                                 | -                  | -             | -                   | -             | 52,466.57           | 3.13          | 21,525.00         | 4.21          |
| <b>รวมรายได้จากการขายและบริการ</b>                         | <b>890,827.55</b>  | <b>99.22</b>  | <b>1,518,912.95</b> | <b>99.61</b>  | <b>1,664,087.59</b> | <b>99.12</b>  | <b>503,723.00</b> | <b>98.46</b>  |
| รายได้อื่น                                                 | 6,977.80           | 0.78          | 5,960.53            | 0.39          | 14,702.22           | 0.88          | 7,860.00          | 1.54          |
| <b>รวมรายได้</b>                                           | <b>897,805.35</b>  | <b>100.00</b> | <b>1,524,873.48</b> | <b>100.00</b> | <b>1,678,789.81</b> | <b>100.00</b> | <b>511,583.00</b> | <b>100.00</b> |
| <b>ค่าใช้จ่ายจากการดำเนิน</b>                              |                    |               |                     |               |                     |               |                   |               |
| ต้นทุนขาย                                                  |                    |               |                     |               |                     |               |                   |               |
| ต้นทุนขาย                                                  | 541,928.75         | 60.36         | 968,925.41          | 63.54         | 1,115,370.73        | 66.44         | 322,268.00        | 62.99         |
| ต้นทุนบริการ                                               | 127,211.37         | 14.17         | 146,705.73          | 9.62          | 120,009.23          | 7.15          | 35,583.00         | 6.96          |
| ต้นทุนจากการรับเหมาโครงการ                                 | -                  | -             | -                   | -             | 42,040.78           | 2.50          | 17,327.00         | 3.39          |
| <b>รวมต้นทุนขาย</b>                                        | <b>669,140.12</b>  | <b>74.53</b>  | <b>1,115,631.14</b> | <b>73.16</b>  | <b>1,277,420.74</b> | <b>76.09</b>  | <b>375,178.00</b> | <b>73.34</b>  |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร                                | 149,913.70         | 16.70         | 272,594.39          | 17.88         | 276,858.96          | 16.49         | 80,136.00         | 15.66         |
| ค่าตอบแทนกรรมการ                                           | -                  | -             | -                   | -             | 923.40              | 0.06          | -                 | -             |
| ค่าเมื่อมูลค่าสินค้าลดลง                                   | 7,709.47           | 0.86          | 15,175.71           | 1.00          | 28,163.78           | 1.68          | 2,618.00          | 0.51          |
| ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน                                   | -                  | -             | 4,139.58            | 0.27          | 0.00                | 0.00          | 0.00              | 0.00          |
| ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในบริษัทร่วม | -                  | -             | 1,596.34            | 0.10          | 3,564.35            | 0.21          | 950.00            | 0.19          |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                                       | <b>826,763.29</b>  | <b>92.09</b>  | <b>1,409,137.16</b> | <b>92.41</b>  | <b>1,586,931.23</b> | <b>94.53</b>  | <b>458,882.00</b> | <b>89.70</b>  |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล                | 71,042.06          | 7.91          | 115,736.32          | 7.59          | 91,858.58           | 5.47          | 52,701.00         | 10.30         |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                               | 3,465.15           | 0.39          | 7,339.83            | 0.48          | 17,356.22           | 1.03          | 9,416.00          | 1.84          |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล                                       | 23,088.26          | 2.57          | 39,585.27           | 2.60          | 42,818.42           | 2.55          | 14,190.00         | 2.77          |
| <b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>                                 | <b>44,488.65</b>   | <b>4.96</b>   | <b>68,811.22</b>    | <b>4.51</b>   | <b>31,683.94</b>    | <b>1.89</b>   | <b>29,095.00</b>  | <b>5.69</b>   |
| กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท)                                  | 0.12               |               | 0.18                |               | 0.08                |               | 0.08              |               |
| มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (บาท)                                  | 1.00*              |               | 1.00*               |               | 1.00                |               | 1.00              |               |
| จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)                  | 386,100.00         |               | 386,100.00          |               | 386,100.00          |               | 386,100.00        |               |

หมายเหตุ \* มูลค่าที่ตราไว้ทำเป็นเสมือนหุ้นละ 1.00 บาท

ตารางที่ 3 งบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 – 2548 และสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2549

| รายการ                                                                     | งบการเงินเสมือนรวม |                     | งบการเงินรวม        |                    |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
|                                                                            | 2546               | 2547                | 2548                | ไตรมาส 1 ปี 2549   |
|                                                                            | พันบาท             | พันบาท              | พันบาท              | พันบาท             |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                                      |                    |                     |                     |                    |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ                                                        | 44,488.65          | 68,811.14           | 31,683.94           | 29,095.00          |
| <b>ปรับกระทบกำไร(ขาดทุน)สุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน :-</b> |                    |                     |                     |                    |
| ค่าเสื่อมราคา                                                              | 63,143.63          | 72,681.14           | 77,454.10           | 19,590.00          |
| ค่าตัดจำหน่ายรายได้รับล่วงหน้า                                             | -                  | -                   | -                   | (21,667.00)        |
| ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง                                                   | -                  | 19,682.23           | 28,163.78           | 2,618.00           |
| ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง                      | 205.82             | (1,059.18)          | (3,175.33)          | (783.00)           |
| ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในบริษัทร่วม                   | -                  | 1,596.34            | 3,564.35            | 950.00             |
| สำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น (ลดลง)                                 | 7,709.47           | 1,525.11            | 3,713.75            | (1,063.00)         |
| ค่าตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า                                                  | -                  | 60.00               | 510.00              | 128.00             |
| ตัดจำหน่ายค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชี                                             | -                  | 193.07              | 568.20              | 4.00               |
| ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์                                         | 1.20               | (445.80)            | (228.72)            | 4,118.00           |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน:-</b>    | <b>115,548.76</b>  | <b>163,044.05</b>   | <b>142,254.06</b>   | <b>32,990.00</b>   |
| <b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>                                 |                    |                     |                     |                    |
| ลูกหนี้การค้า                                                              | (10,252.32)        | (74,494.63)         | (73,075.42)         | (18,322.00)        |
| ลูกหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน                                       | (1,001.47)         | (3,191.53)          | (1,113.93)          | (1,510.00)         |
| ลูกหนี้อื่น-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน                                         | -                  | -                   | 3,863.47            | -                  |
| สินค้าคงเหลือ                                                              | (95,344.11)        | (2,645.12)          | (252,223.07)        | (37,213.00)        |
| รายได้ค้างรับที่ยังไม่ได้เรียกชำระ                                         | -                  | -                   | (27,512.00)         | 2,494.00           |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                                     | 3,041.09           | (13,742.03)         | (25,308.59)         | (14,405.00)        |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                                  | (198.18)           | (1,853.60)          | (649.85)            | 7,973.00           |
| <b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>                                    |                    |                     |                     | (538.00)           |
| เจ้าหนี้การค้า                                                             | 57,602.29          | 83,120.14           | 141,933.15          | (61,699.00)        |
| เจ้าหนี้การค้า-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน                                      | -                  | 2,420.77            | (146.15)            | 1,468.00           |
| รายได้รับล่วงหน้า                                                          | -                  | -                   | 65,000.00           | 65,000.00          |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                                                         | 3,076.64           | 38,824.82           | (17,188.32)         | (4,911.00)         |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย                                               | 133.65             | 6,888.97            | 440.73              | 9,763.00           |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                                       | 1,716.00           | 8,403.65            | 26,440.22           | 3,952.00           |
| <b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                        | <b>74,322.37</b>   | <b>206,775.49</b>   | <b>(17,285.71)</b>  | <b>(14,958.00)</b> |
| <b>กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน</b>                                 |                    |                     |                     |                    |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์                              | 3.79               | 535.66              | 287.89              | -                  |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์                                 | (96,435.80)        | (117,421.55)        | (216,099.19)        | (33,519.00)        |
| เงินสดจ่ายค่าสิทธิการเช่า                                                  | -                  | (7,200.00)          | -                   | -                  |
| งานป้ายจราจรระหว่างการพัฒนาและรอส่งมอบเพิ่มขึ้น                            | -                  | -                   | (207,897.69)        | (3,641.00)         |
| ลงทุนในบริษัทร่วม                                                          | -                  | (2,000.00)          | (12,649.70)         | -                  |
| <b>เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน</b>                            | <b>(96,432.01)</b> | <b>(126,085.89)</b> | <b>(436,358.70)</b> | <b>(37,160.00)</b> |

| รายการ                                                      | งบการเงินเสมือนรวม |             | งบการเงินรวม |                  |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|-------------|--------------|------------------|
|                                                             | 2546               | 2547        | 2548         | ไตรมาส 1 ปี 2549 |
|                                                             | พันบาท             | พันบาท      | พันบาท       | พันบาท           |
| กระแสเงินสดจาก(ใช้ไป)กิจกรรมจัดหาเงิน                       |                    |             |              |                  |
| เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง    | -                  | (2,860.91)  | (32,054.04)  | (1,019.00)       |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันเพิ่มขึ้น(ลดลง) | 45,297.59          | 88,265.53   | 405,370.79   | 42,438.00        |
| เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น                                  | -                  | -           | 57,682.89    | (1,636.00)       |
| เงินสดจ่ายเงินปันผล                                         | -                  | (82,500.00) | -            | -                |
| เงินสดรับจากลูกหนี้ค่าหุ้น                                  | -                  | -           | 67.90        | -                |
| เจ้าหนี้อื่น - กรรมการเพิ่มขึ้น (ลดลง)                      | (6,831.33)         | (19,195.29) | -            | -                |
| เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน                | 38,466.26          | (16,290.67) | 431,067.54   | 39,783.00        |
| เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ         | 16,356.62          | 64,398.93   | (22,576.86)  | (12,335.00)      |
| เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินต้นงวด                         | 20,823.37          | 37,179.99   | 101,578.94   | 79,002.08        |
| เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินปลายงวด                        | 37,179.99          | 101,578.92  | 79,002.08    | 66,667.08        |

ตารางที่ 4 อัตราส่วนทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 – 2548 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549

| อัตราส่วนทางการเงิน                           |      | งบการเงินเสมือนรวม |        | งบการเงินรวม |                  |
|-----------------------------------------------|------|--------------------|--------|--------------|------------------|
|                                               |      | 2546               | 2547   | 2548         | ไตรมาส 1 ปี 2549 |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>                     |      |                    |        |              |                  |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                            | เท่า | 1.77               | 1.32   | 0.80         | 0.82             |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                    | เท่า | 0.70               | 0.68   | 0.33         | 0.33             |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด                 | เท่า | 0.29               | 0.49   | (0.02)       | (0.05)           |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า               | เท่า | 5.89               | 6.76   | 3.55         | 5.82             |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย                        | วัน  | 61.12              | 53.25  | 65.12        | 61.81            |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ               | เท่า | 5.65               | 8.65   | 4.46         | 3.61             |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย                       | วัน  | 63.72              | 82.65  | 80.73        | 99.77            |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้                    | เท่า | 6.58               | 5.61   | 4.12         | 4.31             |
| ระยะเวลาชำระหนี้                              | วัน  | 54.71              | 64.13  | 87.30        | 83.59            |
| Cash Cycle                                    | วัน  | 70.13              | 71.78  | 58.55        | 78.00            |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>     |      |                    |        |              |                  |
| อัตรากำไรขั้นต้น                              | %    | 24.89              | 26.55  | 23.24        | 25.52            |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน                      | %    | 7.97               | 7.62   | 5.52         | 10.46            |
| อัตรากำไรขั้น                                 | %    | 0.78               | 0.39   | 0.88         | 1.54             |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร                   | %    | 104.62             | 178.66 | (18.82)      | (28.38)          |
| อัตรากำไรสุทธิ                                | %    | 4.96               | 4.51   | 1.89         | 5.69             |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น                       | %    | 9.08               | 11.97  | 5.99         | 23.05            |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b> |      |                    |        |              |                  |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์                     | %    | 5.94               | 6.91   | 2.19         | 6.36             |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร                 | %    | 34.14              | 39.49  | 24.24        | 36.96            |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น          | เท่า | 1.20               | 1.53   | 1.16         | 1.12             |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>     |      |                    |        |              |                  |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น          | เท่า | 0.55               | 0.92   | 2.67         | 2.58             |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย               | เท่า | 18.52              | 41.79  | 2.47         | 0.92             |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน             | เท่า | 0.77               | 1.03   | (0.08)       | (0.45)           |
| อัตราส่วนจ่ายเงินปันผล                        | %    | -                  | 185.44 | -            | -                |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (Fully Diluted)         | บาท  | 0.09               | 0.14   | 0.07         | 0.06             |
| มูลค่าตามบัญชีสุทธิต่อหุ้น                    | บาท  | 1.21               | 1.18   | 1.02         | 1.08             |

## 12.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.3.1 ภาพรวมการดำเนินงานของบริษัท

บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) รวมทั้งบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ดำเนินธุรกิจเกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ โดยที่การดำเนินธุรกิจของบริษัท บริษัทย่อยและบริษัทร่วมจะเป็นลักษณะสนับสนุนธุรกิจซึ่งกันและกัน ตั้งแต่การออกแบบ คิดค้น วิจัย และพัฒนา การจัดหาวัตถุดิบ การผลิต รวมไปถึงการตลาดและการจำหน่าย โดยบริษัทจะเป็นผู้ผลิตแผงวงจรเป็นหลัก ในขณะที่บริษัทร่วมและบริษัทย่อย จะทำหน้าที่ค้นคว้า วิจัย และจัดจำหน่ายวัตถุดิบ และผลิตผลิตภัณฑ์ของตน รวมถึงทำการตลาดด้วย

| บริษัท                                      | ชื่อย่อ   | ลักษณะการประกอบธุรกิจ                                                                                                                                                              |
|---------------------------------------------|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)     | บริษัท    | รับจ้างผลิตและประกอบแผงวงจรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์<br>จำหน่ายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ อุปกรณ์โทรคมนาคมภายใต้เครื่องหมายการค้า “FORTH”                                                |
| บริษัท อิเล็กทรอนิกส์ ซอร์ซ จำกัด           | ES        | จำหน่ายปลีกและส่งอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์<br>เป็นผู้แทนจำหน่ายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำ                                                                                             |
| บริษัท จีเนียส ทราฟฟิค ซีเอสเต็ม จำกัด      | GTS       | ผู้วิจัย ค้นคว้าเทคโนโลยี จำหน่าย และติดตั้งอุปกรณ์ ระบบสัญญาณไฟจราจรครบวงจร และป้ายอิเล็กทรอนิกส์                                                                                 |
| บริษัท จีเนียส อิเล็กทรอนิกส์ มิเตอร์ จำกัด | GEM       | ผู้วิจัย ค้นคว้าเทคโนโลยี จำหน่ายและติดตั้งมิเตอร์วัดไฟฟ้าระบบอิเล็กทรอนิกส์                                                                                                       |
| บริษัท ฟอर्थ แทรคกิ้ง ซีเอสเต็ม จำกัด       | FTS       | ผู้วิจัย ค้นคว้าเทคโนโลยี จำหน่ายและติดตั้งอุปกรณ์รับส่งข้อมูลผ่านดาวเทียมติดยานพาหนะ                                                                                              |
| กิจการร่วมค้า จีเนียส                       | JV Genius | ได้รับสิทธิจากกรุงเทพมหานคร ในการติดตั้งป้ายจราจรอัจฉริยะ พร้อมการดูแลรักษา จำนวน 40 จุด พร้อมศูนย์ควบคุมเครือข่าย และดำเนินธุรกิจจัดเก็บผลประโยชน์ด้านการโฆษณาบนป้ายจราจรอัจฉริยะ |

ปัจจุบันธุรกิจของบริษัทถือได้ว่า เป็นที่ยอมรับทั้งจากภาครัฐและลูกค้าทั่วไป เนื่องจากความพร้อมในด้านเครื่องจักรและกำลังการผลิตของบริษัท ดังนั้น เพื่อสร้างความเป็นระบบในการดำเนินงาน และเพิ่มเงินทุนหมุนเวียน บริษัทจึงมีความประสงค์จะเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่ผ่านมาบริษัทมีผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้รวมในปี 2546 – 2548 และไตรมาส 1 ปี 2549 เท่ากับ 897.81 ล้านบาท 1,524.88 ล้านบาท 1,678.79 ล้านบาทและ 511.58 ล้านบาทตามลำดับ หรือมีอัตราเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 69.84 ร้อยละ 10.09 และร้อยละ 21.89 (คำนวณโดยวิธีปรับรายได้รวมเป็นรายปี) ตามลำดับ เนื่องจากการเติบโตของรายได้จากการรับจ้างเหมาผลิต (Turn Key) และบริษัทมีการพัฒนาและผลิตสินค้าใหม่ ได้แก่ ระบบสัญญาณไฟจราจร อุปกรณ์ควบคุมการประจุและแปลงกระแสไฟฟ้า และจากการจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ บริษัทมีผลการดำเนินงานเป็นกำไรสุทธิ ในปี 2546 – 2548 และไตรมาส 1 ปี 2549 เท่ากับ 44.49 ล้านบาท 68.81 ล้านบาท 31.68 ล้านบาทและ 29.10 ล้านบาทตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมในปี 2546 – 2548 ลดลงจากร้อยละ 4.96 เป็นร้อยละ 4.51 และเป็นร้อยละ 1.89 ตามลำดับ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นของค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง ในปี 2547 และในปี 2548 แต่อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 1 ปี 2549 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 5.69 เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น รวมถึงมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ด้วย

### 12.3.2 ผลการดำเนินงานในปี 2546 – 2548 และไตรมาส 1 ปี 2549

#### รายได้

ในปัจจุบันรายได้หลักของบริษัทมาจาก 7 หมวดธุรกิจ ประกอบด้วย

- (1) รายได้จากการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH
- (2) รายได้จากการผลิตแผงวงจรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า
- (3) รายได้จากการผลิต จำหน่าย และรับเหมาติดตั้งอุปกรณ์และระบบสัญญาณไฟจราจร
- (4) รายได้จากการจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
- (5) รายได้จากการจัดเก็บผลประโยชน์ในด้านการโฆษณา
- (6) รายได้จากการพัฒนาและวางระบบข้อมูลสารสนเทศ
- (7) รายได้จากการผลิตอุปกรณ์และระบบป้ายอิเล็กทรอนิกส์ (ณ 31 มีนาคม 2549 ยังไม่มีรายได้)

ซึ่งสามารถสรุปตามตารางโครงสร้างรายได้ ดังนี้

| ประเภทรายได้                                                                                          | ดำเนินการ<br>โดย | งบการเงินเสมือนรวม* |        |               |        | งบการเงินรวม  |        |                  |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|------------------|--------|
|                                                                                                       |                  | ปี 2546             |        | ปี 2547       |        | ปี 2548       |        | ไตรมาส 1 ปี 2549 |        |
|                                                                                                       |                  | (พันบาท)            | %      | (พันบาท)      | %      | (พันบาท)      | %      | (พันบาท)         | %      |
| รายได้จากธุรกิจหลัก                                                                                   |                  |                     |        |               |        |               |        |                  |        |
| 1. รายได้จากการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคมและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH    | บริษัท           | 147,230,691         | 16.40  | 302,613,911   | 19.85  | 338,319,816   | 20.15  | 94,546,652       | 18.48  |
| 2. รายได้จากการผลิตแผงวงจรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ โทรคมนาคมและอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า |                  |                     |        |               |        |               |        |                  |        |
| 2.1 งาน Consign Parts                                                                                 | บริษัท           | 198,857,015         | 22.15  | 237,687,441   | 15.59  | 162,351,128   | 9.67   | 53,318,897       | 10.42  |
| 2.2 งาน Tum key                                                                                       | บริษัท           | 161,869,249         | 18.03  | 422,919,053   | 27.73  | 542,385,195   | 32.31  | 155,126,484      | 30.32  |
| รวมรายได้จากการรับจ้างเหมาผลิตและรับจ้างประกอบแผงวงจร                                                 |                  | 360,726,264         | 40.18  | 660,606,494   | 43.32  | 704,736,323   | 41.98  | 208,445,381      | 40.75  |
| 3. รายได้จากการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์และระบบสัญญาณไฟจราจร                                              | GTS              | 38,392,193          | 4.28   | 151,353,892   | 9.93   | 124,138,385   | 7.39   | 30,483,631       | 5.96   |
| 4. รายได้จากการจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์                                                       | ES               | 344,478,394         | 38.37  | 404,338,659   | 26.52  | 496,893,066   | 29.60  | 139,881,284      | 27.34  |
| 5. รายได้จากการจัดเก็บผลประโยชน์ด้านการโฆษณา                                                          | JV Genius        | -                   | -      | -             | -      | -             | -      | 21,666,667       | 4.24   |
| 6. รายได้จากการรับจ้างวางระบบข้อมูลสารสนเทศ                                                           | บริษัท           | -                   | -      | -             | -      | -             | -      | 8,699,375        | 1.70   |
| รวมรายได้จากธุรกิจหลัก                                                                                |                  | 890,827,542         | 99.22  | 1,518,912,956 | 99.61  | 1,664,087,590 | 99.12  | 503,722,990      | 98.46  |
| รายได้อื่น ๆ **                                                                                       |                  | 6,977,803           | 0.78   | 5,960,525     | 0.39   | 14,702,215    | 0.88   | 7,859,747        | 1.54   |
| รวมรายได้                                                                                             |                  | 897,805,345         | 100.00 | 1,524,873,481 | 100.00 | 1,678,789,805 | 100.00 | 511,582,737      | 100.00 |

#### หมายเหตุ

\* ตัวเลขจากงบการเงินตรวจสอบสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 มีข้อจำกัดในการแสดงภาพปัจจุบันของโครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัท หลังปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท และโครงสร้างการถือหุ้น เนื่องจากการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท โดยการแลกหุ้นตั้งแต่ ไตรมาสที่ 3 ปี 2547 ส่งผลให้งบการเงินตรวจสอบและสอบทานของบริษัทไม่ได้รับรู้รายได้ของบริษัทย่อยในช่วงก่อนปรับโครงสร้าง บริษัทจึงได้จัดทำงบเสมือนปรับโครงสร้างกลุ่ม เพื่อสะท้อนภาพผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท ในปี 2546 และ 2547 เพื่อประโยชน์ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท โดยการจัดทำงบเสมือนปรับโครงสร้าง มีสมมติฐานดังนี้

1. ให้โครงสร้างกลุ่มบริษัทและสัดส่วนการถือหุ้น ณ ไตรมาส 3 ปี 2547 เป็นเกณฑ์ในการจัดทำงบเสมือนปรับโครงสร้าง
2. มีการตัดรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

\*\* รายได้อื่น ๆ ประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ค่าเช่า เป็นต้น

จากตารางโครงสร้างรายได้จะเห็นว่า บริษัทมีรายได้ส่วนใหญ่มาจากการผลิตแผงวงจรและอุปกรณ์โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า เฉลี่ยประมาณร้อยละ 40 ของรายได้รวม ซึ่งเป็นความเสี่ยงที่บริษัทตระหนักถึง ดังนั้น บริษัทจึงมีนโยบายในการเพิ่มรายได้จากการผลิตและจำหน่ายสินค้าภายใต้ตราสินค้าของ FORTH เองรวมถึงการพัฒนาออกแบบผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ เช่น การออกแบบตู้สาขาและตู้ชุมสายโทรศัพท์แบบใหม่พร้อมระบบศูนย์ให้บริการข้อมูลทางโทรศัพท์ ระบบไฟสัญญาณจราจร และจอแสดงผลภาพสี เป็นต้น โดยจะเห็นได้จากรายได้รวมในปี 2548 ที่เท่ากับ 1,678.79 ล้านบาท ซึ่งขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.09 จากรายได้รวมในปี 2547 เนื่องจากการขยายตัวของรายได้จากการผลิตและจำหน่ายโทรคมนาคม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH และรายได้จากการจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ แม้ว่ารายได้จากการผลิตแผงวงจรและอุปกรณ์โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้าในงานประกอบแผงวงจรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (Consign Parts) จะลดลง

สำหรับในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีรายได้รวม 511.58 ล้านบาท ซึ่งขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.95 จากรายได้ในช่วงเดียวกันของปี 2548 เนื่องจากการขยายตัวของรายได้จากการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH และภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า รวมถึงบริษัทรับรู้รายได้จากการให้สิทธิโฆษณาและรายได้จากการรับจ้างวางระบบข้อมูลสารสนเทศ

การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของรายได้จำแนกตามหมวดธุรกิจ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. รายได้จากการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH สามารถจำแนกรายละเอียดรายได้ ดังนี้

| ผลิตภัณฑ์                                                     | งบการเงินเสมือนรวม |        |            |        | งบการเงินรวม |        |                  |        |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------|------------|--------|--------------|--------|------------------|--------|
|                                                               | ปี 2546            |        | ปี 2547    |        | ปี 2548      |        | ไตรมาส 1 ปี 2549 |        |
|                                                               | (พันบาท)           | ร้อยละ | (พันบาท)   | ร้อยละ | (พันบาท)     | ร้อยละ | (พันบาท)         | ร้อยละ |
| 1. ตู้สาขาโทรศัพท์                                            | 121,842.72         | 82.76  | 184,265.97 | 60.89  | 184,819.67   | 54.63  | 40,026.71        | 42.34  |
| 2. อุปกรณ์ควบคุมการประจุและแปลงกระแสไฟฟ้า (Charger/ Inverter) | -                  | -      | 88,940.60  | 29.39  | 84,166.48    | 24.88  | 18,949.90        | 20.04  |
| 3. อุปกรณ์ต่อพ่วง                                             | 13,825.05          | 9.39   | 15,712.57  | 5.19   | 16,437.58    | 4.86   | 3,303.65         | 3.49   |
| 4. อุปกรณ์อื่น เช่น DSLAM เป็นต้น                             | -                  | -      | -          | -      | 37,444.42    | 11.07  | 28,588.79        | 30.24  |
| 5. งานบริการและซ่อมบำรุง                                      | 11,562.92          | 7.85   | 13,694.77  | 0.05   | 15,451.67    | 4.56   | 3,677.60         | 3.89   |
| รวม                                                           | 147,230.69         | 100.00 | 302,613.91 | 100.00 | 338,319.82   | 100.00 | 94,546.65        | 100.00 |

สำหรับในปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH จำนวน 338.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.80 จากปี 2547 ซึ่งเป็นรายได้จากการผลิตและจำหน่ายตู้สาขาโทรศัพท์ เท่ากับ 184.82 ล้านบาท ที่บริษัทมีการจำหน่ายและติดตั้งให้ลูกค้าภาครัฐเพิ่มขึ้น รายได้จากอุปกรณ์ควบคุมการประจุและแปลงกระแสไฟฟ้า สำหรับงานโครงการติดตั้งการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ สำหรับครัวเรือนชนบทที่ห่างไกล (Solar home) ของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เท่ากับ 84.17 ล้านบาท รายได้จากการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อุปกรณ์ต่อพ่วง (เช่น เครื่องตอบรับอัตโนมัติ เครื่องรูดบัตร และอุปกรณ์ควบคุมการเปิด - ปิดประตูเพื่อรักษาความปลอดภัย เป็นต้น) เท่ากับ 16.44 ล้านบาท รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์อื่น ๆ (เช่น อุปกรณ์สื่อสารในโรงพยาบาล อุปกรณ์ Call Center ตู้ DSLAM เป็นต้น) เท่ากับ 37.44 ล้านบาท และส่วนที่เหลือเป็นงานบริการและซ่อมบำรุง เท่ากับ 15.45 ล้านบาท เทียบเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมจากการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH เท่ากับร้อยละ 54.63 ร้อยละ 24.88 ร้อยละ 4.86 ร้อยละ 11.07 และร้อยละ 4.56 ตามลำดับ

สำหรับในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH จำนวน 94.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 87.27 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2548 ส่วนที่เพิ่มขึ้นคิด



เป็นร้อยละ 8.34 ซึ่งแบ่งเป็นรายได้จากการผลิตและจำหน่ายตู้สาขาโทรศัพท์ เท่ากับ 40.03 ล้านบาท รายได้จากอุปกรณ์ควบคุมการประจุและแปลงกระแสไฟฟ้า เท่ากับ 18.95 ล้านบาท รายได้จากการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อุปกรณ์ต่อพ่วง เท่ากับ 3.30 ล้านบาท รายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์อื่น ๆ เท่ากับ 28.59 ล้านบาทและส่วนที่เหลือเป็นงานบริการและซ่อมบำรุง เท่ากับ 3.68 ล้านบาท เทียบเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมจากการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH เท่ากับร้อยละ 42.34 ร้อยละ 20.04 ร้อยละ 3.49 ร้อยละ 30.24 และร้อยละ 3.89 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์อื่น ๆ เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปตามนโยบายการพัฒนาผลิตภัณฑ์สินค้าใหม่ ๆ ของบริษัท เช่น ตู้ DSLAM เป็นต้น

## 2. รายได้จากการผลิตแผงวงจรและอุปกรณ์โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า

รายได้จากการผลิตแผงวงจรและอุปกรณ์โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า ซึ่งบริษัทเป็นผู้รับจ้างผลิตและจำหน่าย สามารถจำแนกรายละเอียดรายได้ตามลักษณะงานและผลิตภัณฑ์ที่ขึ้นปลาย ดังนี้

| รายการ                                                                                        | งบการเงินเสมือนรวม |               |                   |               | งบการเงินรวม      |               |                   |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                                                                               | ปี 2546            |               | ปี 2547           |               | ปี 2548           |               | ไตรมาส 1 ปี 2549  |               |
|                                                                                               | (พันบาท)           | ร้อยละ        | (พันบาท)          | ร้อยละ        | (พันบาท)          | ร้อยละ        | (พันบาท)          | ร้อยละ        |
| 1. รายได้จากการประกอบแผงวงจรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์(Consign Parts)                           |                    |               |                   |               |                   |               |                   |               |
| - แผงวงจรในเครื่องใช้ไฟฟ้า                                                                    | -                  | -             | 1,536.93          | 0.23          | 17,773.49         | 2.52          | 13,221.75         | 6.34          |
| - แผงวงจรในอุปกรณ์คอมพิวเตอร์                                                                 | 94,098.77          | 26.09         | 82,788.91         | 12.53         | 44,537.39         | 6.32          | -                 | -             |
| - แผงวงจรในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อื่น ๆ                                                        | 88,739.37          | 24.60         | 106,784.24        | 16.16         | 48,034.70         | 6.82          | 21,700.46         | 10.41         |
| - แผงวงจรในอุปกรณ์โทรคมนาคม                                                                   | 16,018.88          | 4.44          | 46,577.36         | 7.05          | 52,005.54         | 7.38          | 18,396.68         | 8.83          |
| <b>รวมรายได้จากงาน Consign Parts</b>                                                          | <b>198,857.02</b>  | <b>55.13</b>  | <b>237,687.44</b> | <b>35.98</b>  | <b>162,351.13</b> | <b>23.04</b>  | <b>53,318.89</b>  | <b>25.58</b>  |
| 2. รายได้จากการเหมาผลิตแผงวงจรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (Turn Key)                             |                    |               |                   |               |                   |               |                   |               |
| - แผงวงจรในเครื่องใช้ไฟฟ้า                                                                    | 41,623.86          | 11.54         | 293,547.36        | 44.44         | 371,198.25        | 52.67         | 108,619.08        | 52.11         |
| - แผงวงจรในอุปกรณ์คอมพิวเตอร์                                                                 | 89,801.99          | 24.89         | 72,265.92         | 10.94         | 28,257.77         | 4.01          | 257.51            | 0.12          |
| - แผงวงจรในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อื่น ๆ                                                        | 30,443.40          | 8.44          | 57,105.78         | 8.64          | 19,932.87         | 2.83          | 4,239.99          | 2.03          |
| - แผงวงจรในอุปกรณ์โทรคมนาคม                                                                   | -                  | -             | -                 | -             | 122,996.31        | 17.45         | 42,009.90         | 20.15         |
| <b>รวมรายได้จากงาน Turn Key</b>                                                               | <b>161,869.25</b>  | <b>44.87</b>  | <b>422,919.06</b> | <b>64.02</b>  | <b>542,385.20</b> | <b>76.96</b>  | <b>155,126.48</b> | <b>74.42</b>  |
| <b>รวมรายได้จากการผลิตแผงวงจรและอุปกรณ์โทรคมนาคมและอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า</b> | <b>360,726.27</b>  | <b>100.00</b> | <b>660,606.50</b> | <b>100.00</b> | <b>704,736.32</b> | <b>100.00</b> | <b>208,445.38</b> | <b>100.00</b> |

รายได้จากการผลิตแผงวงจรและอุปกรณ์โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า ได้แก่ แผงวงจรในเครื่องใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์โทรคมนาคม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อื่นๆ แบ่งเป็นรายได้จากการประกอบ (Consign Parts) คือ การประกอบแผงวงจรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งลูกค้าจะเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตมาให้บริษัท และรายได้จากการเหมาผลิต (Turn Key) คือ การผลิตพร้อมทั้งจัดหาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตให้ลูกค้าด้วย

ในปี 2548 มูลค่ารวมของรายได้จากการประกอบแผงวงจรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ มีมูลค่าลดลงร้อยละ 31.70 จากปี 2547 เนื่องจากเป็นไปตามภาวะตลาดอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์โลก และเป็นช่วงลดกำลังการผลิตของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า เพราะเครื่องใช้ไฟฟ้าต่าง ๆ กำลังปรับเปลี่ยนตัวอย่าง (Model) ของสินค้าใหม่สู่ตลาด และลูกค้าในประเทศบางรายมีการย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศจีน ดังนั้นบริษัทจึงใช้กลยุทธ์ขยายฐานลูกค้าเพิ่มขึ้น โดยมุ่งเน้นการทำตลาดด้านการเหมาผลิตแผงวงจรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (Turn Key) เพิ่มขึ้น จะเห็นได้จากรายได้จากการเหมาผลิตแผงวงจรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ในปี 2548 เพิ่มขึ้นเป็น 542.39 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้น 28.25 จากปี 2547 ซึ่งการเพิ่มขึ้นหลักมาจากการสั่งซื้ออุปกรณ์รับส่งข้อมูลผ่านดาวเทียม IP Star (Computer Box Build) ของบริษัท ซินแซทเทลไลท์ จำกัด (มหาชน)

การที่บริษัทใช้กลยุทธ์ขยายฐานลูกค้านี้ ทำให้บริษัทสามารถรักษาระดับรายได้จากการผลิตแผงวงจรและอุปกรณ์โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้าได้ โดยเฉพาะการเน้นที่การรับงานจ้างเหมาผลิตซึ่งจะทำให้บริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายวัตถุดิบด้วย

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2549 มูลค่ารวมของรายได้จากประกอบแผงวงจรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ มีมูลค่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 66.63 จากช่วงเดียวกันของปี 2547 เนื่องจากการขยายตัวของภาวะตลาดอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์โลก และเป็นช่วงเริ่มเพิ่มกำลังการผลิตของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ และอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า เพราะเครื่องใช้ไฟฟ้าต่าง ๆ ได้เริ่มส่งสินค้าใหม่สู่ตลาด ประกอบกับการที่บริษัทใช้กลยุทธ์ขยายฐานลูกค้าเพิ่มขึ้น โดยมุ่งเน้นการทำตลาดด้านการเหมาผลิตแผงวงจรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (Turn Key) โดยเฉพาะในการผลิตแผงวงจรในอุปกรณ์โทรคมนาคม

### 3. รายได้จากการผลิต จำหน่าย และรับเหมาติดตั้งอุปกรณ์และระบบสัญญาณไฟจราจร

รายได้จากการผลิต จำหน่าย และรับเหมาติดตั้งอุปกรณ์และระบบสัญญาณไฟจราจรของบริษัทมาจากการดำเนินงานของ GTS ซึ่งเป็นบริษัทย่อย โดยเป็นผู้วิจัย ค้นคว้าเทคโนโลยี ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทางด้านระบบและอุปกรณ์สัญญาณไฟจราจรครบวงจร เช่น คอมพิวเตอร์สัญญาณไฟจราจร สัญญาณไฟคอนเดนซามอนอจจริยะ และสื่อโฆษณาในป้ายอิเล็กทรอนิกส์สำหรับภายในและภายนอกอาคาร เช่น จอภาพสีขนาดใหญ่ระบบอิเล็กทรอนิกส์ (Full Color LED Screen) เป็นต้น รวมถึงให้บริการเช่าเวลาโฆษณาในป้ายอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งรายได้จากระบบสัญญาณไฟจราจร ในปี 2548 มีมูลค่าเท่ากับ 124.14 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2547 ที่มีมูลค่า 151.35 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2547 GTS มีงานติดตั้งคอมพิวเตอร์สัญญาณไฟจราจร เครื่องนับเวลาถอยหลังสัญญาณไฟจราจร จากงานประมูลโครงการของภาครัฐและส่วนใหญ่ได้ติดตั้งแล้วในพื้นที่กรุงเทพมหานคร จังหวัดสงขลา และจังหวัดภูเก็ต และจากผลงานดังกล่าว ทำให้หน่วยงานราชการในต่างจังหวัดสนใจในผลิตภัณฑ์ของบริษัทมากขึ้น

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีรายได้จากการผลิต จำหน่ายและรับเหมาติดตั้งอุปกรณ์และระบบสัญญาณไฟจราจร 30.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 10.34 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2548 เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัท มีคุณภาพ และได้รับการยอมรับจากหน่วยงานราชการต่าง ๆ ทำให้บริษัทสามารถจำหน่ายสินค้าได้เพิ่มขึ้น

### 4. รายได้จากการจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

รายได้จากการจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ มาจากการดำเนินงานของ ES ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ดำเนินธุรกิจจำหน่ายส่งและจำหน่ายปลีกชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเป็นผู้แทนจำหน่าย (Distributor) ในปี 2548 มีมูลค่าเท่ากับ 496.89 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.89 เนื่องจาก ES มียอดขายเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการขยายฐานลูกค้า ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตเครื่องปรับอากาศ

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีรายได้จากการจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ 139.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 115.54 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2548 เนื่องจากการเพิ่มชนิดของสินค้าที่มากขึ้น

### 5. รายได้จากการจัดเก็บผลประโยชน์ในด้านการโฆษณา

รายได้จากการจัดเก็บผลประโยชน์ในด้านการโฆษณา มาจากการดำเนินงานของกิจการร่วมค้า Genius ที่ได้รับสิทธิจากกรุงเทพมหานคร ในการติดตั้งป้ายจราจรอัจฉริยะ ดูแลรักษา และจัดเก็บผลประโยชน์จากสิทธิโฆษณา จำนวน 40 จุด ซึ่งบริษัทได้ทำสัญญาขายพื้นที่โฆษณาให้กับบริษัท ฮัลโล บางกอก ไตรวิชั่น จำกัด ช่วงปลายปี 2548 มูลค่าไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มปีละ 130 ล้านบาท ซึ่งในการรับรู้รายได้ บริษัทจะคำนวณจากระยะเวลาการใช้งานจริงซึ่งเริ่มรับรู้รายได้ในเดือนกุมภาพันธ์ 2549 ทำให้บริษัทมีรายได้จากการจัดเก็บผลประโยชน์ในด้านการโฆษณา เท่ากับ 21.67 ล้านบาทในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2549 และบริษัทได้รับเงินล่วงหน้าครบทั้งจำนวนในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2549

## 6. รายได้จากการรับจ้างวางระบบข้อมูลสารสนเทศ

รายได้จากการรับจ้างวางระบบข้อมูลสารสนเทศ มาจากการดำเนินงานของบริษัทในส่วนที่เข้าร่วมเป็นกิจการร่วม FORTH CONSORTIUM เพื่อดำเนินธุรกิจรับจ้างพัฒนาและติดตั้งโปรแกรมสำเร็จรูประบบบริหารทรัพยากรองค์กร (ERP) ระบบบริการผู้ใช้ไฟฟ้า (CSS) และระบบจัดทำใบเสร็จรับเงินค่าไฟฟ้า (Billing) ให้กับการไฟฟ้านครหลวง โดยบริษัทรับผิดชอบงานในโครงการดังกล่าวมูลค่า 378.81 ล้านบาท จากมูลค่ารวม 549 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69 ของมูลค่าโครงการ ซึ่งในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทรับรู้รายได้จากการรับจ้างวางระบบข้อมูลสารสนเทศ จำนวน 7.86 ล้านบาท

นอกจากรายได้หลักตามหมวดธุรกิจของบริษัทที่เกิดจากการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยนั้น บริษัทยังมีบริษัทร่วมอีก 2 แห่ง คือ บริษัท จีเนิส อิเลคทรอนิกส์ มิเตอร์ จำกัด (GEM) ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายมิเตอร์ไฟฟ้า บริษัทถือหุ้นร้อยละ 45 ของทุนจดทะเบียน ซึ่ง GEM เริ่มเปิดดำเนินธุรกิจในวันที่ 9 มกราคม 2547 โดยมีมิเตอร์ไฟฟ้าที่ผลิตออกมานั้นอยู่ระหว่างการทดสอบของหน่วยงานราชการ ดังนั้น GEM จึงยังไม่มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียที่เกิดจาก GEM ในปี 2547 ปี 2548 และในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2549 เท่ากับ 1.60 ล้านบาท 4.06 ล้านบาท และ 4.33 ล้านบาทตามลำดับ ส่วนบริษัท ฟอर्थ แทรคกิ้ง ซิสเต็ม จำกัด (FTS) ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์รับส่งข้อมูลผ่านดาวเทียมติดยานพาหนะ ซึ่งบริษัทถือหุ้นร้อยละ 34 และ FTS เพิ่งเริ่มเปิดดำเนินการในปี 2548 จึงยังไม่มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียที่เกิดจาก FTS ในปี 2548 และในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2549 เท่ากับ 1.10 ล้านบาทและ 1.48 ล้านบาทตามลำดับ

### ต้นทุน ค่าใช้จ่ายและกำไร

#### ต้นทุนขาย

ในปี 2546 - 2548 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีต้นทุนขายรวมเท่ากับ 669.14 ล้านบาท 1,115.63 ล้านบาท 1,277.42 ล้านบาทและ 375.18 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 74.53 ร้อยละ 73.16 ร้อยละ 76.09 และร้อยละ 73.34 ของรายได้รวม เห็นว่า บริษัทมีต้นทุนขายรวมเฉลี่ยประมาณร้อยละ 75 ของรายได้รวม ซึ่งในปี 2547 บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายรวมเทียบกับรายได้รวมลดลงเป็นร้อยละ 73.16 จากปี 2546 หรือคิดเป็นอัตราการลดลงเท่ากับร้อยละ 1.37 เนื่องจากปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นทำให้ค่าใช้จ่ายคงที่ที่ถูกเฉลี่ยลง ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายต่อหน่วยลดลงและช่วยให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) สำหรับในปี 2548 บริษัทมีต้นทุนขายรวมเพิ่มขึ้น 161.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.50 เนื่องจากต้นทุนจากธุรกิจการเหมารผลิตและประกอบแผงวงจรและอุปกรณ์โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นและการขึ้นราคาของวัตถุดิบจากผู้จัดจำหน่าย (Suppliers) ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการผลิตในปี 2548 ลดลงจากปี 2547 จึงทำให้ไม่เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) เนื่องจากค่าใช้จ่ายคงที่ไม่ถูกกระจายไปเป็นต้นทุนของสินค้าประเภทต่าง ๆ และเมื่อแยกต้นทุนขายรวมตามโครงสร้างรายได้รวม จะเป็นดังนี้

ต้นทุนขายสำหรับธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH ในปี 2546 - 2548 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2549 เท่ากับ 98.46 ล้านบาท 221.12 ล้านบาท 232.63 ล้านบาทและ 62.71 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 66.87 ร้อยละ 73.07 ร้อยละ 68.76 และร้อยละ 66.32 ของรายได้รวมของหมวดธุรกิจนี้ตามลำดับ ซึ่งในปี 2547 ต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นเทียบกับปี 2546 คิดเป็นอัตราร้อยละ 124.59 เนื่องจากบริษัทมีการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ควบคุมการประจุและแปลงกระแสไฟฟ้า (Charger/ Inverter) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ และมีราคาวัตถุดิบที่สูง สำหรับปี 2548 เปรียบเทียบกับปี 2547 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.21 เนื่องจากการขึ้นราคาของวัตถุดิบจากผู้จัดจำหน่าย (Suppliers) ขณะที่ต้นทุนขายของงวด 3 เดือนแรกของปี 2549 มีสัดส่วนลดลงเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2548 ที่ร้อยละ 76.80 เนื่องจากบริษัทเพิ่มการจำหน่ายสินค้าชนิดใหม่ เช่น ตู้ DLC ที่บริษัทพัฒนาขึ้นเอง ซึ่งมีต้นทุนขายที่ต่ำกว่า

ต้นทุนขายรวมของธุรกิจผลิตและประกอบแผงวงจรอุปกรณ์โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า ในปี 2546 – 2548 และงวด 3 เดือนแรกปี 2549 เท่ากับ 272.28 ล้านบาท 502.92 ล้านบาท 580.64 ล้านบาทและ 167.47 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 75.48 ร้อยละ 76.13 ร้อยละ 82.39 และร้อยละ 80.34 ของรายได้ของหมวดธุรกิจนี้ตามลำดับ ซึ่งปี 2547 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากปี 2546 เท่ากับ 230.64 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 84.71 เป็นการเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขายรวม (Turn key) ซึ่งบริษัทต้องเป็นผู้จัดซื้อวัตถุดิบสำหรับการผลิตเอง จึงทำให้ต้นทุนขายเพิ่มสูงขึ้น สำหรับต้นทุนขายในปี 2548 เทียบกับปี 2547 เพิ่มขึ้นเท่ากับ 77.72 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.45 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายได้จากงานผลิตมากขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของแผงวงจรในอุปกรณ์โทรคมนาคม สำหรับต้นทุนขายในงวด 3 เดือนแรกปี 2549 เทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2548 เพิ่มขึ้น 60.57 ล้านบาทจาก 106.91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 56.65 เนื่องจากการเพิ่มจากงานผลิตและราคาวัตถุดิบของชิ้นส่วนที่นำมาผลิตเพิ่มขึ้น

ธุรกิจจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในปี 2546 – 2548 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 270.43 ล้านบาท 293.69 ล้านบาท 381.38 ล้านบาทและ 110.23 ล้านบาทตามลำดับ ปี 2547 เพิ่มขึ้นจากปี 2546 เท่ากับ 23.26 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.60 เนื่องจากปี 2547 ภาวะตลาดอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์มีการเติบโต ทำให้บริษัทสามารถจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ได้มากขึ้น จึงส่งผลให้ต้นทุนขายจากชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นตามภาวะดังกล่าวด้วย สำหรับปี 2548 เทียบกับปี 2547 เพิ่มขึ้น 87.69 ล้านบาทหรือร้อยละ 29.86 เนื่องจากบริษัทมีนโยบายขยายฐานลูกค้าเพิ่มมากขึ้น และต้นทุนขายสำหรับงวด 3 เดือนแรกปี 2549 เทียบกับงวดเดียวกันของปี 2548 ที่ 109.40 ล้านบาท

ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์และระบบสัญญาณไฟจราจร ในปี 2546 – 2548 และงวด 3 เดือนแรกปี 2549 บริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 27.96 ล้านบาท 97.90 ล้านบาท 82.77 ล้านบาทและ 21.79 ล้านบาทตามลำดับ ปี 2547 เพิ่มขึ้น 69.94 ล้านบาทจากปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 250.14 สาเหตุที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก เนื่องจากปี 2546 บริษัทเริ่มมีรายได้จากธุรกิจนี้ จึงเป็นช่วงเริ่มต้นของรายได้และต้นทุนของการผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์และระบบสัญญาณไฟจราจร แต่ในปี 2547 บริษัทเปิดดำเนินการธุรกิจอย่างเต็มรูปแบบจึงทำให้มีรายได้เพิ่มขึ้น เพราะมีงานจากโครงการจากกรุงเทพมหานคร คือ โครงการเปลี่ยนสัญญาณไฟจราจรของกรุงเทพมหานคร ดังนั้นจึงส่งผลให้ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นตามไปด้วย สำหรับปี 2548 เทียบกับปี 2547 ต้นทุนขายลดลงเท่ากับ 15.13 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.45 เนื่องจาก GTS ได้ส่งมอบงานต่าง ๆ และอยู่ระหว่างการเร่งทำการตลาดในต่างจังหวัดเพิ่มขึ้น

ส่วนธุรกิจการจัดเก็บผลประโยชน์ในด้านการโฆษณา บริษัทเริ่มรับรู้รายได้ในช่วง 3 เดือนแรกปี 2549 ซึ่งมีต้นทุนขายเท่ากับ 5.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.58 ของรายได้การให้สิทธิโฆษณา โดยต้นทุนดังกล่าวจะประกอบด้วยค่าผลตอบแทนให้กับกรุงเทพมหานคร ค่าดูแลรักษาป้าย ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น และธุรกิจรับจ้างวางระบบข้อมูลสารสนเทศ ในช่วง 3 เดือนแรกปี 2549 เท่ากับ 7.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 90.44 ของรายได้จากการรับจ้างวางระบบ ซึ่งต้นทุนขายจะประกอบด้วยค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่บริษัทจัดหาเพื่อจำหน่ายเป็นหลัก

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2546 - 2548 เท่ากับ 149.91 ล้านบาท 272.59 ล้านบาทและ 276.86 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 16.60 ร้อยละ 17.88 ร้อยละ 16.49 และร้อยละ 15.66 ตามลำดับ โดยในปี 2547 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเท่ากับ 122.68 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 81.83 จากปี 2546 เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายในส่วน ค่าความช่วยเหลือทางเทคนิค จำนวน 63.18 ล้านบาท (รายละเอียดตามหัวข้อ 3.5.7 สัญญาให้ความช่วยเหลือทางเทคนิค) และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ GTS จำนวน 30.00 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เนื่องจาก GTS เริ่มดำเนินการธุรกิจแบบเต็มรูปแบบในปี 2547 จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของปี 2547 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และในปี 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมเท่ากับ 276.86 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2547 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามอัตราการเพิ่มเงินเดือน

ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในขายและบริหาร เท่ากับ 80.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 61.37 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปี 2548 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.58 ซึ่งการเพิ่มขึ้นมาจากการขึ้นเงินเดือนตามอัตราปกติ แต่เมื่อเทียบเป็นสัดส่วนกับรายได้รวมในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2549 เท่ากับร้อยละ 15.66 ซึ่งลดลงจากร้อยละ 17.87 ในช่วงเดียวกันของปี 2548

### กำไร

บริษัทมีกำไรขั้นต้นรวม ในปี 2546 - 2548 เท่ากับ 221.69 ล้านบาท 403.28 ล้านบาทและ 386.67 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 24.89 ร้อยละ 26.55 และร้อยละ 23.24 จะเห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้นรวมของบริษัทในปี 2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.66 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจประเภทอุปกรณ์และระบบสัญญาณไฟจราจร และบริษัทมีกำไรสุทธิรวมในปี 2546 - 2548 เท่ากับ 44.49 ล้านบาท 68.81 ล้านบาทและ 31.68 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.96 ร้อยละ 4.51 และร้อยละ 1.89 ซึ่งปรับตัวลดลงเนื่องจากในปี 2547 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 15.18 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 4.14 ล้านบาท และในปี 2548 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงจำนวน 28.16 ล้านบาท และมีส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในบริษัทร่วม จำนวน 3.56 ล้านบาท

ในช่วง 3 เดือนแรกปี 2549 บริษัทมีกำไรขั้นต้นรวม 128.55 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 25.52 ซึ่งเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2548 ที่ 70.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทสามารถรับรู้รายได้จากธุรกิจหลักด้านอื่นที่มีกำไรมากขึ้น และมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 29.10 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.69 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากทั้งการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้น และการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าที่ลดลงด้วย

### 12.3.3 สถานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 - 2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 898.81 ล้านบาท 1,091.83 ล้านบาทและ 1,799.92 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 561.34 ล้านบาท 689.49 ล้านบาท และ 1,009.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 62.45 ร้อยละ 63.15 และร้อยละ 56.07 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งในปี 2547 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนเกิดจากการลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเป็นหลัก เนื่องจากบริษัทมีการขยายฐานลูกค้าเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะจากหมวดธุรกิจผลิตรถจักรยานยนต์และจักรยานยนต์ไฟฟ้า ส่วนในปี 2548 ซึ่งอัตราส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมลดลง เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน คือ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นเป็น 519.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 139.20 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของงานป้ายจราจรระหว่างการพัฒนาและรอส่งมอบ จำนวน 207.90 ล้านบาท ซึ่งที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ในปี 2548 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.88 ของสินทรัพย์รวม การที่บริษัทลงทุนในที่ดิน และอาคารสำนักงาน ซึ่งตั้งอยู่บนถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร เพื่อเตรียมขยายเป็นสำนักงานในการรองรับการขยายธุรกิจที่เติบโตขึ้นของบริษัท โดยในเบื้องต้นบริษัทให้กิจการร่วมค้า Genius เข้าเพื่อใช้เป็นศูนย์ควบคุมการจราจร และบริษัทลงทุนสร้างอาคารโรงงาน เพื่อรองรับการย้ายสายการผลิตจากพื้นที่เดิมให้อยู่ในบริเวณเดียวกันและเพิ่มพื้นที่ในการจัดเก็บสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นด้วย ส่วนงานป้ายจราจรระหว่างการพัฒนาและรอส่งมอบนั้น เป็น โครงการที่กิจการร่วมค้าจีเนียสได้เข้าทำสัญญาสิทธิติดตั้งป้ายจราจรอัจฉริยะกับทางกรุงเทพมหานคร โดยต้องเป็นผู้จัดหาและติดตั้งป้ายจราจรอัจฉริยะพร้อมการดูแลบำรุงรักษาตลอดระยะเวลาของสัญญาและต้องโอนทรัพย์สินและอุปกรณ์ต่าง ๆ ให้เป็นกรรมสิทธิ์กับทางกรุงเทพมหานคร กิจการร่วมค้าจีเนียสได้สิทธิในการจัดเก็บผลประโยชน์บนป้ายจราจรดังกล่าว โดยมีระยะเวลา 3 ปี และได้สิทธิพิจารณาต่ออายุสัญญาได้อีก 2 ครั้งครั้งละ 3 ปี ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทได้รับเงินค่ามัดจำล่วงหน้าจากการให้สิทธิในการโฆษณาบนจอป้ายอัจฉริยะแล้วเป็นจำนวน 65 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทมีสินทรัพย์รวม เท่ากับ 1,860.87 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 1,063.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.15 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า คิดเป็นร้อยละ 18.55 ของ

สินทรัพย์รวม และสินค้าคงเหลือ คิดเป็นร้อยละ 31.06 ของสินทรัพย์รวม และบริษัทมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 797.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.85 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ และงานป้ายจราจรระหว่างการพัฒนาและรอส่งมอบเป็นหลัก

### คุณภาพสินทรัพย์

#### ลูกหนี้การค้า

บริษัทมียอดลูกหนี้การค้ารวมหลังหักรายการระหว่างกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 จำนวน 325.99 ล้านบาท และ 345.13 ล้านบาท บริษัทมีนโยบายการให้สินเชื่อทางการค้าแก่ลูกหนี้การค้าโดยเฉลี่ยประมาณ 30 - 60 วัน ซึ่งลูกหนี้การค้าของบริษัทสามารถแยกตามระยะเวลาการคงค้างได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

| ลูกหนี้การค้า              | งบการเงินรวม    |                |
|----------------------------|-----------------|----------------|
|                            | 31 ธันวาคม 2548 | 31 มีนาคม 2549 |
| ยังไม่ถึงกำหนดชำระ         | 198.02          | 218.72         |
| ค้างชำระ                   |                 |                |
| ไม่เกิน 1 เดือน            | 96.82           | 85.07          |
| 1 - 3 เดือน                | 27.23           | 35.62          |
| 3 - 12 เดือน               | 8.26            | 8.46           |
| มากกว่า 12 เดือน           | 4.38            | 4.94           |
| รวม                        | 334.72          | 352.80         |
| หัก ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ | 8.73            | 7.67           |
| รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ   | 325.99          | 345.13         |

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทมีลูกหนี้การค้าจำนวน 334.72 ล้านบาทและ 352.80 ล้านบาท โดยมีลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระนานกว่า 90 วัน รวม 12.63 ล้านบาทและ 13.40 ล้านบาทตามลำดับ โดยทางบริษัทได้ทำการตั้งค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 8.73 ล้านบาทและ 7.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 69.12 และร้อยละ 57.24 ของลูกหนี้การค้าที่มีการค้างชำระนานกว่า 90 วัน ซึ่งจากยอดสำรองค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญจำนวนดังกล่าว ทางบริษัทเชื่อว่าจะมีความเพียงพอแก่ความเสี่ยงของลูกหนี้ที่มีอยู่ ทั้งนี้ยอดการตั้งสำรองดังกล่าวเพิ่มขึ้นจาก 5.02 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 หรือเพิ่มขึ้นเท่ากับ 3.71 ล้านบาท คิดอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 73.90 ซึ่งมาจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH และธุรกิจจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เช่นกัน เนื่องจากบริษัทเน้นที่จะขยายฐานลูกค้าให้เพิ่มมากขึ้น

อย่างไรก็ตาม นโยบายการตั้งสำรองของบริษัทจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ ประกอบกับการที่ลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่มีความสัมพันธ์อันดีกับบริษัทซึ่งซื้อขายกันมาเป็นเวลานาน ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีความเสี่ยงเรื่องการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้าอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ แต่ละหมวดธุรกิจจะมีการตั้งนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญเป็นลักษณะเดียวกัน โดยแบ่งเป็นการตั้งสำรองค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญสำหรับส่วนเฉพาะเจาะจง คือ จะตั้งขึ้นมาจากลูกหนี้ที่สามารถระบุได้ว่าไม่สามารถที่จะเรียกเก็บเงินได้อย่างแน่นอนและยอดลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 365 วันขึ้นไป จะถูกตั้งสำรองไว้ทั้งจำนวน และการตั้งสำรองค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกค้าทั่วไป จะตั้งจากอายุของลูกหนี้ที่คงค้าง ตามอัตราส่วนที่แต่ละหมวดธุรกิจได้กำหนดไว้ รวมถึงผลการเจรจาต่อรองกับลูกหนี้ที่มีปัญหาค้างชำระในแต่ละรายด้วย ทั้งนี้ บริษัทเชื่อว่ายอดการตั้งสำรองในปัจจุบันมีความเพียงพอแล้ว



เนื่องจากบริษัทมีหมวดธุรกิจที่มีกลุ่มลูกค้าแตกต่างกัน ดังนั้น แต่ละหมวดธุรกิจมีนโยบายการให้ระยะเวลาการชำระเงิน และนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ที่สามารถจำแนกอธิบายได้ดังนี้

สำหรับลูกหนี้ในธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH ธุรกิจประกอบ (Consign Parts) และธุรกิจเหมามาผลิต (Turn Key) แผนวงจรและอุปกรณ์โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทเอง มีนโยบายการให้ระยะเวลาการชำระเงิน เท่ากับ 30 – 60 วัน และมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญแบ่งเป็นการสำรองทั่วไปและการตั้งสำรองเฉพาะราย คือ การตั้งสำรองทั่วไปจะตั้งจากลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 31 วันขึ้นไป ส่วนการตั้งสำรองเฉพาะราย คือ การตั้งสำรองลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 360 วันขึ้นไปทั้งจำนวน ซึ่งโดยส่วนใหญ่แล้วยอดสำรองในธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH จะตั้งสำรองแบบทั่วไป เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่ของธุรกิจนี้เป็นลูกค้ารายย่อยและตัวแทนจำหน่าย (Dealer) ซึ่งตัวแทนจำหน่ายมักจะไม่มีปัญหาเรื่องการค้างชำระนัก แต่ลูกค้ารายย่อยจะมีปัญหาการค้างชำระมากกว่า เนื่องจากยังไม่เคยทำธุรกิจร่วมกันมาก่อน จึงยังไม่ทราบข้อมูลทางเครดิตของลูกค้านั้น ๆ ส่วนธุรกิจประกอบ (Consign Parts) และธุรกิจเหมามาผลิต (Turn Key) แผนวงจรและอุปกรณ์โทรคมนาคม และอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวนน้อย ซึ่งจะน้อยกว่าลูกหนี้ประเภทอื่นเนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่มีสัมพันธ์อันดีกับทางบริษัท และเป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีฐานะทางการเงินมั่นคง

ธุรกิจจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งดำเนินการโดย ES มีนโยบายการให้ระยะเวลาการชำระเงิน เท่ากับ 30 – 90 วัน และมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจากการพิจารณาลูกหนี้แต่ละรายก่อน ซึ่งถ้าลูกหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระหนี้จะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน ส่วนลูกหนี้ที่เหลือจะพิจารณาจากอายุที่ค้างชำระตั้งแต่ 180 – 270 วัน 270 – 360 วัน และมากกว่า 1 ปี เป็นอัตราร้อยละ 50 ร้อยละ 75 และร้อยละ 100 ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นลูกค้ารายย่อยซึ่งมีช่องทางมาจากการจำหน่ายปลีกจากสาขาของ ES ทั้ง 3 แห่ง

ธุรกิจผลิต จำหน่ายและรับเหมาติดตั้งอุปกรณ์และระบบสัญญาณไฟฟ้าจราจร ซึ่งดำเนินการโดย GTS มีนโยบายการให้ระยะเวลาการชำระเงิน เท่ากับ 30 – 90 วัน และมีนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจากลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 90 วันขึ้นไป โดยมีอัตราส่วนการตั้งสำรอง คือ ลูกหนี้ที่คงค้างเกินกว่า 90 วัน จะตั้งสำรองร้อยละ 10 และลูกหนี้ที่คงค้างเกินกว่า 365 วัน จะตั้งสำรองร้อยละ 20 สำหรับลูกค้าของหมวดธุรกิจนี้มีทั้งลูกค้าจากภาครัฐและเอกชน ซึ่งยอดสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญที่ตั้งขึ้นนี้ มาจากภาคเอกชนเท่านั้น ซึ่งเป็นจำนวนน้อยหากเทียบกับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญรวม

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะจัดเก็บหนี้ตามกำหนดระยะเวลาที่วางไว้ โดยอาศัยพนักงานของบริษัทที่มีประสบการณ์และทราบข้อมูลรายละเอียดของลูกค้า แต่หากมีปัญหาเกี่ยวกับการจัดเก็บหนี้บริษัทจะให้สำนักงานกฎหมายเป็นผู้ดำเนินการในการติดตามทวงถามหนี้จนถึงที่สุด และดำเนินการฟ้องร้องหากลูกหนี้ไม่ชำระหนี้ที่มีต่อบริษัท

#### สินค้าคงเหลือ

หน่วย : ล้านบาท

| สินค้าคงเหลือ                | งบการเงินรวม    |                |
|------------------------------|-----------------|----------------|
|                              | 31 ธันวาคม 2548 | 31 มีนาคม 2549 |
| วัตถุดิบ                     | 197.84          | 173.12         |
| สินค้าระหว่างผลิต            | 146.07          | 174.60         |
| สินค้าสำเร็จรูป              | 253.63          | 288.43         |
| สินค้าระหว่างทาง             | 1.40            | -              |
| รวม                          | 598.94          | 636.15         |
| หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง | 55.56           | 58.17          |
| สินค้าคงเหลือ สุทธิ          | 543.38          | 577.98         |

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทมีมูลค่าสินค้านำคงเหลือ – สุทธิเท่ากับ 543.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 319.32 ล้านบาทปี 2547 เท่ากับ 224.06 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 70.17 ซึ่งสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่เป็นสินค้าสำเร็จรูป เนื่องจากบริษัทมีธุรกิจที่ผลิตสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าเป็นของตนเอง และธุรกิจจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งทั้งสองธุรกิจมีสินค้าคงเหลืออยู่ในรูปสินค้าสำเร็จรูปเป็นส่วนใหญ่

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ-สุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 577.98 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นจากสินค้าระหว่างผลิตและสินค้าสำเร็จรูป ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการพัฒนาผลิตภัณฑ์สินค้าใหม่ ๆ ของบริษัทและนโยบายการทำตลาดด้านการเหมาผลิตแผงวงจรและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์โดยเฉพาะในการผลิตแผงวงจรในอุปกรณ์โทรคมนาคม

ทั้งนี้ ในปี 2548 บริษัทมีการตั้งเพิ่มขึ้นของค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง เป็น 55.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่ากับ 28.16 ล้านบาทจากปี 2547 ซึ่งเป็นไปตามนโยบายในการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงของบริษัท (รายละเอียดในข้อ 3.5.การดำเนินการเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือที่หมุนซ้ำ) ดังนั้นตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2548 ฝ่ายบริหารจึงมีนโยบายให้ฝ่ายคลังสินค้าทำการขายสินค้าคงเหลือที่มีการหมุนเวียนช้าและส่งให้กับพนักงานขาย เพื่อแจ้งให้พนักงานขายดำเนินการจำหน่ายสินค้าดังกล่าวให้มากขึ้น ซึ่งบริษัทจะใช้กลยุทธ์ในการลดราคาสินค้าลง แต่หากไม่สามารถหาตลาดเพื่อจำหน่ายสินค้าที่หมุนเวียนล่าช้าได้ บริษัทจะทำการทำลายสินค้าดังกล่าว

### สินทรัพย์ถาวร

สินทรัพย์ถาวรของบริษัท คือ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มียอดรวมสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 - 2548 จำนวนเท่ากับ 325.17 ล้านบาท 380.61 ล้านบาทและ 519.81 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 37.38 ร้อยละ 34.86 และร้อยละ 28.88 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งในปี 2547 เพิ่มขึ้นจากปี 2546 จำนวน 158.20 ล้านบาทและปี 2548 เพิ่มขึ้นจากปี 2547 จำนวน 215.29 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่ในปี 2547 จะเป็นการลงทุนในเครื่องจักรเพื่อขยายกำลังการผลิตสำหรับธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ภายใต้เครื่องหมายการค้า “FORTH” และสำหรับในปี 2548 เป็นการลงทุนในที่ดิน อาคารสำนักงาน ซึ่งตั้งอยู่บนถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร เพื่อเตรียมขยายเป็นสำนักงานในการรองรับการขยายธุรกิจที่เติบโตขึ้นของบริษัท โดยในเบื้องต้นบริษัทให้กิจการร่วมค้า Genius เข้าเพื่อใช้เป็นศูนย์กลางควบคุมการจราจร และบริษัทลงทุนสร้างอาคารโรงงานเพื่อรองรับสายการผลิตในพื้นที่เดิมให้อยู่ในบริเวณเดียวกันและเพิ่มพื้นที่ในการจัดเก็บสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น โดยแสดงในรายการอาคารโรงงานระหว่างก่อสร้าง

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทมียอดรวมสุทธิของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เท่ากับ 534.10 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2548 จำนวน 33.72 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทซื้อเครื่องจักร 19.62 ล้านบาท เพื่อเพิ่มเทคโนโลยีการผลิตของบริษัทให้ทันสมัย อุปกรณ์สำนักงาน 8.44 ล้านบาท ยานพาหนะ 1.54 ล้านบาท และอื่นๆ 4.12 ล้านบาท

### แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 - 2548 และณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 เท่ากับ 317.17 ล้านบาท 523.88 ล้านบาท 1,309.54 ล้านบาทและ 1,341.39 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 65.17 ร้อยละ 149.97 และร้อยละ 2.43 ตามลำดับ การปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นผลจากยอดหนี้สินที่เพิ่มขึ้นในทุกรายการโดยเฉพาะหนี้สินหมุนเวียน เนื่องจากบริษัทต้องมีเงินหมุนเวียนให้สอดคล้องกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นและเพื่อใช้ขยายการลงทุน รวมถึงบริษัทมียอดเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นของบริษัทด้วย ซึ่ง ณ สิ้นปี 2548 มีรายการที่ปรับเพิ่มขึ้นที่สำคัญ คือ ยอดเจ้าหนี้การค้า เท่ากับ 379.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2547 เท่ากับ 138.58 ล้านบาท หรือเท่ากับเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.62 ประกอบกับรายการรายได้รับล่วงหน้า จำนวน 65 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทขายพื้นที่โฆษณาบนป้ายจราจรอัจฉริยะให้กับบริษัท ฮัลโล บางกอก ไตรวิชั่น จำกัด ในมูลค่าไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มปีละ 130 ล้านบาท ซึ่งบริษัท ฮัลโล บางกอก ไตรวิชั่น จำกัด เป็นบริษัทผู้ให้บริการเกี่ยวกับการโฆษณาแบบ outdoor media รายใหญ่รายหนึ่ง



ในธุรกิจโฆษณาประเภทนี้ และในช่วงปลายปี 2548 บริษัทได้รับเงินมัดจำล่วงหน้าสำหรับการขายโฆษณาโฆษณา จำนวน 65 ล้านบาท และในช่วงสามเดือนแรกปี 2549 บริษัทได้รับชำระเงินมัดจำล่วงหน้าสำหรับการขายโฆษณาครบทั้งจำนวน แต่สามารถเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ ทำให้มียอดรายได้รับล่วงหน้าค้างรับจำนวน 108.33 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549

ทั้งนี้หนี้สินของบริษัทในยอดเงินกู้ยืม (เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ไม่รวมเงินกู้ยืมระยะยาว) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 - 2548 และณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 เท่ากับ 114.96 ล้านบาท 203.23 ล้านบาท 717.92 ล้านบาท และ 760.36 ล้านบาทตามลำดับ จะเห็นว่า บริษัทมียอดเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งนำมาใช้ลงทุนในที่ดิน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ ในอัตราดอกเบี้ยลอยตัวอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ย MOR (Minimum Overdraft Rate) เท่ากับร้อยละ 6.0 – 6.5 สำหรับเงินเบิกเกินบัญชี และในส่วนของวงเงินกู้ระยะสั้นอื่นๆ ส่วนใหญ่อัตราดอกเบี้ยจะอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR – 2 (Minimum Loan Rate) เท่ากับร้อยละ 4 โดยบริษัทได้มีการคำนวณวงเงินกู้โดยใช้การจดจำนองที่ดินและสิ่งปลูกสร้างบนที่ดินนั้นซึ่งมีมูลค่าประมาณ 165.50 ล้านบาท และใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้น เท่ากับ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ + ร้อยละ 1.5 เท่ากับร้อยละ 2.5 ในกรณีที่บริษัทได้มีการคำนวณวงเงินกู้โดยใช้เงินฝากประจำ ซึ่งการใช้เงินกู้ระยะสั้นเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวรนั้น ทำให้บริษัทมีความคล่องตัวในการบริหารกิจการและไม่จำเป็นต้องมีข้อผูกมัดกับทางสถาบันการเงินในเรื่องระยะเวลาการชำระคืน และบริษัทคาดว่า จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนบางส่วนมาใช้ชำระหนี้เงินกู้ยืมดังกล่าวจึงทำให้บริษัทเชื่อว่าการดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นดังกล่าว เป็นต้นทุนทางการเงินที่บริษัทสามารถยอมรับได้

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 - 2548 เท่ากับ 581.64 ล้านบาท 567.95 ล้านบาทและ 490.38 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งปี 2547 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทลดลงเท่ากับ 13.69 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.35 เป็นผลมาจากยกกำไรสะสมของบริษัทในปี 2547 ลดลงเท่ากับ 13.69 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.14 เป็นผลจากการที่ในเดือนสิงหาคม 2547 บริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นจากผลประกอบการของปี 2546 จำนวน 80.50 ล้านบาท และเดือนกันยายน 2547 บริษัทได้ปรับโครงสร้างทางธุรกิจโดยเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 386.1 ล้านบาท จากการออกหุ้นสามัญใหม่เพิ่มทุนจำนวน 561,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยชำระเงินค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 679 หุ้น ที่ราคาหุ้นละ 100 บาท และหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่วนที่เหลือชำระค่าหุ้นโดยการแลกกับหุ้นสามัญทั้งหมดจากผู้ถือหุ้นเดิมของ ES และ GTS ที่ราคาตามมูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ภายหลังหักเงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของทั้ง 3 บริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 490.38 ล้านบาทลดลงจาก 567.95 ล้านบาท ตามงบเสมือนรวมกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 เนื่องจากกำไรสะสมของบริษัทลดลงจาก 99.09 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 57.47 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เนื่องจากกำไรสะสมในปี 2547 นั้นเป็นยอดสะสมที่เกิดจากการจัดทำงบการเงินเสมือนรวมที่บริษัทจัดทำขึ้น โดยเสมือนว่าบริษัทมีการปรับโครงสร้างธุรกิจตั้งแต่ต้นปี 2546 ขณะที่งบการเงินรวมในปี 2547 ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีนั้น เป็นการรวมฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2547 เท่านั้น ซึ่งมียอดคงเหลือของกำไรสะสม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 เท่ากับ 31.71 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 519.48 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นตามกำไรสุทธิของบริษัทในช่วงสามเดือนแรกปี 2549 เท่ากับ 29.10 ล้านบาท และจากการประชุมกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2549 เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2549 มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.08 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 30.9 ล้านบาทโดยกำหนดจ่ายเงินปันผลดังกล่าวในเดือนพฤษภาคม 2549

#### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ในปี 2546 - 2548 และในไตรมาส 1 ปี 2549 เท่ากับ 0.55 เท่า 0.92 เท่า 2.67 เท่าและ 2.58 เท่าตามลำดับ ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจทั่วไปที่มีรายการเงินกู้ยืม ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของอัตราเท่ากับ

เพิ่มขึ้น 0.37 เท่า และ 1.75 เท่า ในปี 2547 และปี 2548 และเปลี่ยนแปลงลดลงเท่ากับ 0.09 เท่าตามลำดับ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวนี้ เกิดจากหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นที่บริษัทกู้ยืมมาเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งยอดหนี้สินดังกล่าวบริษัทจะชำระคืนหลังจากการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน นอกจากนี้ เจ้าหนี้การค้าและหนี้สินหมุนเวียนก็เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ตามการขยายตัวทางธุรกิจของบริษัท

### **สภาพคล่อง**

กระแสเงินสดรวมจากกิจกรรมดำเนินงานสำหรับปี 2546 – 2548 และงวดสามเดือนแรกปี 2549 เท่ากับ 74.32 ล้านบาท 206.78 ล้านบาท ติดลบ 17.29 ล้านบาทและติดลบ 14.96 ล้านบาทตามลำดับ สาเหตุหลักที่ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทเกิดเปลี่ยนแปลง คือ 1) บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี ซึ่งการตั้งสำรองดังกล่าวเป็นไปตามเกณฑ์ของสินค้าคงค้าง โดยปกติสินค้าของบริษัทซึ่งจะมีอายุมากกว่า 360 วันขึ้นไป ยังสามารถที่จะมาประกอบเป็นสินค้าและนำไปจำหน่ายเป็นอะไหล่ของสินค้าที่ได้จำหน่ายไปแล้วได้ 2) บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นตามยอดขายของบริษัทที่เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทมียอดลูกหนี้เพิ่มขึ้นด้วย 3) บริษัทมียอดสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามยอดขายของบริษัทที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในปี 2548 ที่บริษัทมีการสำรองวัตถุดิบเพิ่มขึ้น เพื่อผลิตสินค้าให้ลูกค้า 4) บริษัทมียอดเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้มียอดการสั่งซื้อเพิ่มขึ้นไปด้วย

กระแสเงินสดรวมจากกิจกรรมการลงทุนของบริษัทในปี 2546 - 2548 และงวดสามเดือนแรกปี 2549 เท่ากับติดลบ 96.43 ล้านบาท ติดลบ 126.09 ล้านบาท ติดลบ 436.36 ล้านบาทและติดลบ 37.16 ล้านบาทตามลำดับ จะเห็นว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนเป็นลบ เนื่องจากเงินสดโดยส่วนของบริษัทใช้ไปในการลงทุนขยายกิจการเป็นหลัก โดยการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

กระแสเงินสดรวมจากกิจกรรมการจัดหาเงินในปี 2546 – 2548 และงวดสามเดือนแรกปี 2549 เท่ากับ 38.47 ล้านบาท ติดลบ 16.29 ล้านบาท และ 431.07 ล้านบาทและ 39.78 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทกู้ยืมเงินเพิ่มเติม เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเพื่อใช้สำหรับขยายโรงงานด้วย ส่วนในปี 2547 ที่บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินติดลบ เนื่องจากบริษัทได้จ่ายเงินกู้ยืมจากกรรมการเป็นจำนวน 19.20 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นสำหรับผลการดำเนินงานปี 2546 จำนวน 82.50 ล้านบาท

เมื่อพิจารณาถึงสภาพคล่องของบริษัทจะเห็นว่า อัตราดังกล่าวมีแนวโน้มลดลง โดยในปี 2546 – 2548 และงวดสามเดือนแรกปี 2549 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.77 เท่า 1.32 เท่า 0.80 เท่าและ 0.82 เท่า ตามลำดับ เนื่องมาจากโครงสร้างเงินกู้ของบริษัท ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ระยะสั้น ซึ่งบางส่วนได้นำไปใช้ลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว เช่น อาคาร และอุปกรณ์ตกแต่ง อย่างไรก็ตาม ในปี 2548 บริษัทได้จัดโครงสร้างทางการเงิน โดยเริ่มกู้ยืมเงินระยะยาวเพื่อใช้ลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว เมื่อพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนในปี 2546 – 2548 และงวดสามเดือนแรกปี 2549 ที่ 0.70 เท่า 0.68 เท่า 0.33 เท่าและ 0.33 เท่าตามลำดับ จะเห็นว่า อัตราลดลงอย่างต่อเนื่องและอัตราอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากกระแสเงินสดที่ควรจะนำมาใช้หรือสำรองไว้เพื่อการขยายธุรกิจได้ถูกนำไปใช้สำหรับลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีความสามารถในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อเพิ่มสภาพคล่องได้ในอนาคต

### **12.3.4 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี ปี 2548**

| รายการที่      | บริษัท/บริษัทย่อย                       | ชื่อผู้สอบบัญชี                         | ค่าสอบบัญชี  |
|----------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|--------------|
| 1              | บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | บริษัท สำนักงาน เอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด | 970,000.00   |
| 2              | บริษัท อิเลคทรอนิกส์ ซอร์ซ จำกัด        | บริษัท สำนักงาน เอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด | 515,000.00   |
| 3              | บริษัท จีเนียส ทราฟฟิค ซีเอสเอ็ม จำกัด  | บริษัท สำนักงาน เอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด | 550,000.00   |
| รวมค่าสอบบัญชี |                                         |                                         | 2,035,000.00 |

### 12.3.5 ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

#### 1. ความสามารถในการทำกำไร

เนื่องจากอุตสาหกรรมการผลิตและประกอบแผงวงจรอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ในประเทศไทยได้รับผลกระทบจากการย้ายฐานการผลิตอันเนื่องมาจากการหาแหล่งผลิตที่ราคาถูกกว่า หรือการชะลอการส่งผลิตของลูกค้าในสายธุรกิจนี้ ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมผลิตและประกอบแผงวงจรอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์โดยทั่วไป ซึ่งบริษัทได้ตระหนักถึงผลกระทบดังกล่าว บริษัทจึงพยายามหาลูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้น และพัฒนาผลิตภัณฑ์สินค้าใหม่ๆ ในชื่อของตนเอง เพื่อกระจายความเสี่ยงของการดำเนินธุรกิจ เช่น การออกแบบตู้สาขาและตู้ชุมสายโทรศัพท์แบบใหม่พร้อมระบบศูนย์ให้บริการข้อมูลทางโทรศัพท์ ระบบสัญญาณไฟจราจร ป้ายอิเล็กทรอนิกส์ มิเตอร์ไฟฟ้าระบบอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น ซึ่งจะทำให้บริษัทมีจำนวนลูกค้าที่มากขึ้น และมีผลิตภัณฑ์หลากหลายยิ่งขึ้น

#### 2. คุณภาพของสินทรัพย์

##### 2.1 ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้ในธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์โทรคมนาคม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายใต้เครื่องหมายการค้า FORTH และธุรกิจจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เป็นลูกค้ารายย่อยทั่วไป ซึ่งบริษัทยังไม่ทราบถึงข้อมูลทางเครดิตของลูกค้าแต่ละรายนัก จึงอาจมีความเสี่ยงต่อการชำระหนี้ ทำให้บริษัทต้องตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม ตามนโยบายการตั้งสำรองของบริษัท บริษัทจะพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ ประกอบกับการที่ลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่มีความสัมพันธ์อันดีกับบริษัทซึ่งซื้อขายกันมาเป็นเวลานาน ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีความเสี่ยงเรื่องการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้าอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะจัดเก็บหนี้ตามกำหนดระยะเวลาที่วางไว้ โดยอาศัยพนักงานของบริษัทที่มีประสบการณ์และทราบข้อมูลรายละเอียดของลูกค้า แต่หากมีปัญหาเกี่ยวกับการจัดเก็บหนี้บริษัทจะให้สำนักงานกฎหมายเป็นผู้ดำเนินการในการติดตามทวงถามหนี้จนถึงที่สุด และดำเนินการฟ้องร้องหากลูกหนี้ไม่ชำระหนี้ที่มีต่อบริษัท

##### 2.2 สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีการเก็บสินค้าเป็นเวลานาน ส่งผลให้มีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงของสินค้าคงเหลือสูงขึ้น โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ของบริษัทคือ สินค้าสำเร็จรูป จากธุรกิจที่มีเครื่องหมายการค้าเป็นของตนเอง และธุรกิจจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งบริษัทได้ตระหนักถึงผลกระทบดังกล่าว จึงได้ให้ฝ่ายคลังสินค้าทำการสินค้าคงเหลือที่มีการหมุนเวียนช้าให้กับพนักงานขาย เพื่อแจ้งให้พนักงานขายดำเนินการจำหน่ายสินค้าดังกล่าวให้มากขึ้น ซึ่งบริษัทจะใช้กลยุทธ์ในการลดราคาสินค้าลง แต่หากไม่สามารถหาตลาดเพื่อจำหน่ายสินค้าที่หมุนเวียนล่าช้าได้ บริษัทก็จะทำการทำลายสินค้าดังกล่าว

#### 3. การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

จากการที่ บริษัท และ ES มีการนำเข้าวัตถุดิบประเภทชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เพื่อใช้ในการผลิตและจำหน่ายนั้น ซึ่งการเสนอราคาและการชำระเงินจะเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐและเยน ในขณะที่รายได้จากการขายจะเป็นสกุลเงินบาท ทำให้บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ในกรณีที่ค่าเงินสกุลดอลลาร์และเยน มีการเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับค่าเงินบาท ดังนั้น ในการสั่งซื้อวัตถุดิบบริษัทมีการจองและกำหนดราคาวัตถุดิบล่วงหน้า และบริษัทยังติดตามความเคลื่อนไหวของค่าเงินสกุลที่เกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิด เพื่อเป็นข้อมูลในการบริหารต้นทุนการผลิต โดยปัจจุบันบริษัทมีวงเงินสำหรับทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) กับสถาบันการเงินสำหรับใช้ในช่วงที่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวน อีกทั้งบริษัทได้ตกลงกับลูกค้าและผู้จำหน่ายวัตถุดิบจากต่างประเทศในการเปลี่ยนสกุลเงินสำหรับชำระค่าจ้างในการผลิตและค่าวัตถุดิบซึ่งจากเดิมชำระด้วยสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาท เพื่อลดความเสี่ยงความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

#### 4. สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องค่อนข้างต่ำ เนื่องจากโครงสร้างเงินทุนของบริษัท ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ระยะสั้น ซึ่งบางส่วนได้นำไปใช้ลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว เช่น อาคาร และอุปกรณ์ตกแต่ง อย่างไรก็ตาม ในปี 2548 บริษัทได้เริ่มกู้ยืมเงินระยะยาว แทนเงินกู้ระยะสั้น เพื่อใช้สำหรับใช้ลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาวแล้ว

#### 5. ความไม่แน่นอนของรายได้ในอนาคต

เนื่องมาจากการที่บริษัทได้พัฒนาและเพิ่มสายธุรกิจใหม่ เพื่อกระจายความเสี่ยงของการดำเนินธุรกิจ เช่น ธุรกิจผลิตและจำหน่ายจอภาพ LCD ธุรกิจผลิตมอเตอร์ไฟฟ้าระบบอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น ซึ่งสายธุรกิจดังกล่าวได้พัฒนาเรียบร้อยแล้ว และอยู่ระหว่างการทำตลาด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ในอนาคตของบริษัท หากไม่สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวได้ อย่างไรก็ตาม สำหรับธุรกิจจอภาพ LCD นั้น บริษัทได้เริ่มติดต่อหน่วยงานราชการเพื่อจัดจำหน่าย รวมถึงสามารถนำมาใช้เพิ่มเติมกับธุรกิจป้ายจราจรอัจฉริยะได้ และสำหรับผลิตภัณฑ์มอเตอร์ไฟฟ้า บริษัทได้เริ่มทำตลาดกับอาคารพักอาศัยและหอพัก ซึ่งมีผู้สนใจและต้องการทดสอบแล้ว