

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯระหว่างปี 2546 2547 และ 2548 สรุปได้ดังนี้

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปี 2546 ซึ่งตรวจสอบโดย นางเกษรี ณรงค์เดช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 76 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทฯแสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯสำหรับปี 2547 ซึ่งตรวจสอบโดย นางเกษรี ณรงค์เดช ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 76 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป แต่ได้ให้ข้อสังเกตไว้ว่า ในปี 2547 บริษัทฯได้ลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ไทยคอร์ปอเรชั่น จำกัด จากเดิมร้อยละ 59.99 เป็นร้อยละ 9.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และผู้บริหารของบริษัทฯได้ลาออกจากการเป็นผู้บริหารของบริษัทดังกล่าวแล้ว ทำให้บริษัทฯไม่สามารถเข้าควบคุมและไม่มีอิทธิพลที่เป็นสาระสำคัญต่อบริษัทดังกล่าวอีกต่อไป เป็นผลให้เปลี่ยนสถานะจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นเงินลงทุนทั่วไป ดังนั้นบริษัทฯจึงมิได้รวมงบดุลของ บริษัท ไทยคอร์ปอเรชั่น จำกัด ในการจัดทำงบดุลรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 อย่างไรก็ตาม งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 ได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทดังกล่าวจนถึงวันที่เปลี่ยนสัดส่วนเงินลงทุน (เดือนตุลาคม 2547)

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปี 2548 ซึ่งตรวจสอบโดย นางณัฐสรศรี สโรชนันท์จัน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4563 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท จำกัด ได้ให้ความเห็นว่า ผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป แต่ได้ให้ข้อสังเกตเช่นเดียวกับงบการเงินในปี 2547



12.1.2 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทย่อย

ตารางสรุปรายการงบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เป็นดังต่อไปนี้

ตารางสรุปงบดุลของบริษัทฯและบริษัทย่อย

รายการ	สอบทาน		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	31 ธันวาคม 46		31 ธันวาคม 47		31 ธันวาคม 48	
	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	20,407,155	2.50%	27,297,590	2.81%	72,571,995	7.62%
เงินลงทุนชั่วคราว - หน่วยลงทุน	625,600	0.08%	515,340	0.05%	543,080	0.06%
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	93,068,810	11.41%	217,618,029	22.37%	156,331,702	16.41%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3,897,702	0.48%	87,569	0.01%	-	0.00%
ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี						
สินค้าคงเหลือ	318,253,749	39.03%	377,490,740	38.80%	413,928,803	43.46%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11,864,313	1.45%	18,028,482	1.85%	11,792,181	1.24%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	448,117,329	54.95%	641,037,750	65.89%	655,167,761	68.79%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	33,745,516	4.14%	33,912,618	3.49%	34,587,424	3.63%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	-	0.00%	17,488,444	1.80%	-	0.00%
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงานตามโครงการสวัสดิการ	4,380,844	0.54%	1,361,941	0.14%	195,414	0.02%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	320,831,092	39.34%	249,928,307	25.69%	235,795,351	24.76%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,147,910	0.14%	18,454,127	1.90%	13,789,323	1.45%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7,246,820	0.89%	10,714,291	1.10%	12,906,451	1.36%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	367,352,183	45.05%	331,859,728	34.11%	297,273,963	31.21%
รวมสินทรัพย์	815,469,512	100.00%	972,897,478	100.00%	952,441,724	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	87,104,708	10.68%	161,118,697	16.56%	58,211,072	6.11%
เจ้าหนี้การค้า						
- บริษัทที่เกี่ยวข้อง	210,984	0.03%	2,765,382	0.28%	2,222,047	0.23%
- บริษัทอื่น	133,020,774	16.31%	186,385,671	19.16%	168,721,709	17.71%
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	34,518,907	4.23%	33,161,442	3.41%	54,614,166	5.73%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	57,520,042	7.05%	40,818,776	4.20%	-	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	36,769,071	4.51%	95,416,012	9.81%	130,946,208	13.75%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	349,144,486	42.82%	519,665,980	53.41%	414,715,203	43.54%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินระยะยาว-จากการทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้	540,877,030	66.33%	417,643,421	42.93%	370,336,762	38.88%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	540,877,030	66.33%	417,643,421	42.93%	370,336,762	38.88%
รวมหนี้สิน	890,021,516	109.14%	937,309,401	96.34%	785,051,965	82.43%



ตารางสรุปงบดุลของบริษัทฯและบริษัทย่อย (ต่อ)

รายการ	สอบทาน		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	31 ธันวาคม 46		31 ธันวาคม 47		31 ธันวาคม 48	
	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	123,500,000	15.14%	123,500,000	12.69%	142,642,500	14.98%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	55,499,700	6.81%	55,499,700	5.70%	-	-
กำไร(ขาดทุน)สะสม						
- จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	12,350,000	1.51%	12,350,000	1.27%	16,492,694	1.73%
- ยังไม่ได้จัดสรร	(268,703,433)	-32.95%	(157,488,846)	-16.19%	8,253,991	0.87%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	(77,353,733)	-9.49%	33,860,854	3.48%	167,389,185	17.57%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,801,729	0.34%	1,727,223	0.18%	574	0.00%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(74,552,004)	-9.14%	35,588,077	3.66%	167,389,759	17.57%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	815,469,512	100.00%	972,897,478	100.00%	952,441,724	100.00%

ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯและบริษัทย่อย

รายการ	สอบทาน		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	31 ธันวาคม 46		31 ธันวาคม 47		31 ธันวาคม 48	
	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ	จำนวนเงิน (บาท)	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	682,729,467	93.48%	860,121,953	93.61%	1,035,731,225	94.94%
รายได้จากการให้บริการ	42,321,235	5.79%	53,550,375	5.83%	43,257,924	3.97%
รายได้อื่น	5,271,680	0.72%	5,191,258	0.56%	7,817,693	0.72%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	4,119,228	0.38%
รวมรายได้	730,322,382	100.00%	918,863,586	100.00%	1,090,926,071	100.00%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายและบริการ	557,718,495	76.37%	696,775,679	75.83%	808,641,187	74.12%
	116,221,612	15.91%	167,491,285	18.23%	174,481,704	15.99%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	892,399	0.12%	4,476,626	0.49%	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	674,832,506	92.40%	868,743,590	94.55%	983,122,891	90.12%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	55,489,875	7.60%	50,119,996	5.45%	107,803,179	9.88%
ดอกเบี้ยจ่าย	38,988,867	5.34%	35,483,629	3.86%	30,915,545	2.83%
ภาษีเงินได้	1,822,596	0.25%	181,676	0.02%	-	-
กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	14,678,412	2.01%	14,454,691	1.57%	76,887,634	7.05%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิของบริษัทย่อยก่อนซื้อเงินลงทุน	-	-	-	-	(447,703)	-0.04%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิตามส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	841,599	0.12%	(1,074,506)	-0.12%	(494)	0.00%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	13,836,813	1.89%	15,529,197	1.69%	77,335,831	7.09%



ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัทฯและบริษัทย่อย

รายการ	งบบริษัท	งบรวม	
	2546	2547	2548
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	20,692,550.72	15,529,196.66	77,335,831.32
รายการปรับกระทบกำไร(ขาดทุน) สุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	(1,074,505.94)	(494.16)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทย่อยก่อนซื้อเงินลงทุน	-	-	(447,702.95)
ขาดทุน (กำไร) ของบริษัทย่อยจนถึงวันที่ขาย	-	3,106,275.39	-
ค่าเสื่อมราคาและรายการจ่ายตัดบัญชี	35,655,552.70	38,606,711.41	44,135,308.63
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(2,182,500.61)	3,555,383.27	(191,558.44)
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายตัดบัญชี	6,152,862.39	113,960.85	-
ค่าเผื่อการลดราคาหลักทรัพย์	(353,580.00)	110,260.00	(27,740.00)
ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัย	-	1,904,841.92	2,638,183.47
หนี้สงสัยจะสูญ	-	1,926,863.37	17,854,555.92
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	(3,235,013.22)	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากการขายเงินลงทุน	-	(1.00)	-
ขาดทุน(กำไร)จากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	195,880.93	(1,484.58)	155,382.06
ดอกเบี้ยค้างรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินทดรองจ่ายแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(5,762,419.58)	3,810,133.12	87,568.88
รายได้ค่าเช่าค้างรับลดลง (เพิ่มขึ้น)	(120,000.00)	-	-
ดอกเบี้ยค้างรับลดลง (เพิ่มขึ้น)	19,762,089.83	(895,652.73)	-
ดอกเบี้ยค้างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	(136,613.10)	(3,931,414.29)
ลูกหนี้การค้าลดลง(เพิ่มขึ้น)	26,254,804.91	(131,553,227.80)	61,138,340.94
สินค้าคงเหลือลดลง(เพิ่มขึ้น)	(72,143,973.64)	(61,215,842.80)	(39,076,246.34)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง(เพิ่มขึ้น)	(4,065,289.87)	(6,168,148.15)	6,236,301.25
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงานตามโครงการสวัสดิการลดลง (เพิ่มขึ้น)	(1,560,886.75)	3,018,903.00	1,166,527.12
เจ้าหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(11,537,694.44)	3,191,809.05	(543,335.28)
เจ้าหนี้การค้า-บริษัทอื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	2,604,590.96	53,400,601.37	(17,620,254.70)
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	3,897,547.47	60,122,198.36	35,497,833.34
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน	14,254,521.80	(12,648,338.33)	184,407,086.77



ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัทฯและบริษัทย่อย (ต่อ)

รายการ	งบบริษัท	งบรวม	
	2546	2547	2548
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง(เพิ่มขึ้น)	6,710,000.00	(700,000.00)	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง(เพิ่มขึ้น)	-	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุน	-	1.00	-
ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยจากกรรมการ	-	-	(1,999,401.00)
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(5,803,975.77)	(14,612,946.98)	(25,361,833.00)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	197,383.18	55,794.39	589,850.94
เงินลงทุนระยะยาวอื่นลดลง(เพิ่มขึ้น)	(177,367.53)	(167,102.37)	(674,806.02)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-ค่าออกแบบผลิตภัณฑ์รอตัดบัญชีลดลง(เพิ่มขึ้น)	-	(20,026,482.34)	-
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่นลดลง(เพิ่มขึ้น)	(4,020,165.20)	(3,728,353.52)	(2,192,159.86)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	(3,094,125.32)	(39,179,089.82)	(29,638,348.94)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	395,676.68	80,192,901.01	(102,945,536.18)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	6,000,000.00	8,506,643.86	(40,818,775.92)
หนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(16,802,961.59)	(29,905,928.00)	(21,922,521.00)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	56,192,500.00
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(10,407,284.91)	58,793,616.87	(109,494,333.10)
เงินสดและสิ่งเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	753,111.57	6,966,188.72	45,274,404.73
เงินสดและสิ่งเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	14,348,407.20	20,331,401.61	27,297,590.33
เงินสดและสิ่งเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	15,101,518.77	27,297,590.33	72,571,995.06



ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯและบริษัทย่อย

รายการ	งบเฉพาะบริษัท	งบรวม	
	2546 *	2547	2548
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.54	1.23	1.58
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.34	0.47	0.55
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.05	(0.03)	0.39
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.25	5.46	5.39
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	57.63	65.95	66.78
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)**	14.03	12.53	17.79
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	25.66	28.72	20.23
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.70	4.32	4.49
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	97.19	83.28	80.16
Cash Cycle (วัน)**	(13.90)	11.39	6.86
2. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	21.02%	23.74%	25.06%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	5.90%	5.41%	8.88%
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	33.60%	-25.60%	192.36%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.83%	1.69%	7.09%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%) ***	N/A.	N/A.	76.20%
3. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	2.61%	1.74%	8.03%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	21.76%	18.97%	50.02%
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.92	1.03	1.13
4. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)****	N/A.	26.34	4.69
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.43	0.65	6.96
5. ข้อมูลต่อหุ้น *****			
จำนวนหุ้นทั้งหมดก่อน IPO (หุ้น)	71,321,250	71,321,250	71,321,250
จำนวนหุ้นทั้งหมดหลัง IPO (หุ้น)	101,321,250	101,321,250	101,321,250
มูลค่าหุ้นตามบัญชีก่อนเสนอขายหุ้น (บาท)	(1.05)	0.50	2.35
กำไรสุทธิต่อหุ้นก่อนเสนอขายหุ้น (บาท)	0.19	0.22	1.08

หมายเหตุ * ปี 2546 ใช้งบการเงินของบริษัทฯ เนื่องจากในการคำนวณ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย และ ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ต้องใช้ตัวเลขงบการเงินของปี 2545 ซึ่งบริษัทฯ ไม่ได้จัดทำงบการเงินรวม หากใช้ตัวเลขจาก งบการเงินรวม อัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.28 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.33 เท่า อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 23.08% อัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 7.05% อัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 1.89% และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ (11.94) เท่า

****** อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและ Cash cycle คำนวณโดยใช้ตัวเลขเฉพาะสินค้าสำเร็จรูปเท่านั้น ไม่รวมวัตถุดิบ และงานระหว่างทำ

******* ไม่สามารถคำนวณอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในปี 2546 และ 2547 ได้ เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าติดลบ

******** ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นในปี 2546 ได้ เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าติดลบ

********* จัดทำเป็นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 2 บาท เพื่อการเปรียบเทียบ

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ธุรกิจการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าเป็นธุรกิจต่อเนื่องและเกี่ยวข้องกับการผลิตพลังงานไฟฟ้า ซึ่งเป็นพลังงานพื้นฐานของทุกประเทศ และมีความสำคัญอย่างมากต่อการพัฒนาประเทศ เศรษฐกิจ และความเป็นอยู่ของประชาชน ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงอุปสงค์ของพลังงานไฟฟ้าที่เกิดจากการขยายตัวของเศรษฐกิจ และการขยายตัวของพื้นที่การใช้ไฟฟ้า จะส่งผลให้อุตสาหกรรมหม้อแปลงไฟฟ้าเกิดการขยายตัวด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ อุตสาหกรรมหม้อแปลงไฟฟ้ายังมีตลาดทดแทนหม้อแปลงไฟฟ้ารุ่นก่อนซึ่งจะทยอยเปลี่ยนทดแทนอีกด้วย บริษัทฯ เน้นการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าที่มีคุณภาพสูง มีความหลากหลาย ซึ่งทำให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นที่ยอมรับจาก บมจ. กฟผ., กฟภ. และ กฟน. รวมทั้งลูกค้าอื่นๆทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ในปี 2546 ถึง 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสัดส่วนการจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้าในประเทศ มากกว่าร้อยละ 70 ของรายได้ทั้งหมด โดยบริษัทฯและบริษัทย่อยมีลูกค้าหลัก ได้แก่ บมจ. กฟผ., กฟภ. และ กฟน. และสำหรับการขายต่างประเทศ ลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มประเทศอาเซียน ได้แก่ ประเทศเวียดนามและประเทศ บรูไน เป็นต้น

จากการขยายตัวของการใช้ไฟฟ้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทำให้ความต้องการใช้หม้อแปลงไฟฟ้ามีการขยายตัวตามไปด้วย ส่งผลให้ยอดขายของบริษัทฯและบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2546 2547 และ 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้รวมเท่ากับ 730.32, 918.86 และ 1,090.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.82 และ 18.73 ตามลำดับ ส่วนกำไรสุทธิในปี 2546 2547 และ 2548 เท่ากับ 13.84, 15.53 และ 77.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.23 และ 398.00 ตามลำดับ ซึ่งการเติบโตของกำไรในช่วงดังกล่าวเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายหม้อแปลงไฟฟ้า โดยเฉพาะหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง การทยอยปรับราคาหม้อแปลงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น รวมถึงการบริหารต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ทั้งนี้ ในปี 2547 และ 2548 บริษัทฯมีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัทฯ เพื่อให้สามารถบริหารงานให้เกิดประสิทธิภาพได้ดีขึ้นและเกิดความโปร่งใส เริ่มจากในเดือนตุลาคมปี 2547 บริษัทฯได้ลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ไทยคอร์รุธเกท จำกัด จากเดิมร้อยละ 59.99 เป็นร้อยละ 9.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ส่งผลให้เปลี่ยนสถานะจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นเงินลงทุนทั่วไป ดังนั้นงบดุลรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 จึงไม่ได้รวมงบดุลของบริษัท ไทยคอร์รุธเกท จำกัด แต่งบกำไรขาดทุนรวมยังคงรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าวจนถึงวันที่เปลี่ยนสัดส่วนเงินลงทุน (เดือนตุลาคม 2547) และในเดือนพฤษภาคม 2548 บริษัทฯเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ไทยฟิน จำกัด จากเดิมร้อยละ 80 เป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว นอกจากนี้บริษัทฯมีนโยบายที่จะเพิ่มทุนบริษัท ไทยฟิน จำกัด จาก 10 ล้านบาท เป็น 15 ล้านบาท ภายในเดือนมีนาคม 2549 นอกจากนี้ เมื่อเดือนสิงหาคม 2548 บริษัทฯได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท เอชทีที (ประเทศไทย) จำกัด จากเดิมร้อยละ 37.5 เป็นร้อยละ 99.99

รายได้รวมในปี 2546 และ 2547 เป็นโครงสร้างรายได้รวมของบริษัทฯ บริษัท ไทยฟิน จำกัด บริษัท เอชทีที (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท กริไทย อี แอนด์ เอส จำกัด และบริษัท ไทยคอร์รุธเกท จำกัด อย่างไรก็ตาม เมื่อเดือนตุลาคม ปี 2547 บริษัทฯได้ลดสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท ไทยคอร์รุธเกท จำกัด จากเดิมร้อยละ 59.99 เป็น

ร้อยละ 9.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ส่งผลให้เปลี่ยนฐานะเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องเท่านั้น ดังนั้นบริษัทจึงรวมเฉพาะรายได้ของบริษัท ไทยคอร์ปอเรชั่น จำกัด ที่เกิดขึ้นในช่วงเดือน ม.ค. – ต.ค. 2547 เท่านั้น และในปี 2548 รายได้รวมเป็นโครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย 3 บริษัท

บริษัทได้ทำการล้างขาดทุนสะสมที่มีอยู่จำนวน 146.48 ล้านบาท (ณ 31 ธันวาคม 2547) โดยการลดทุนจดทะเบียนจำนวน 37.05 ล้านบาท จาก 123.50 ล้านบาท เป็น 86.45 ล้านบาท โดยการลดมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากมูลค่าหุ้นละ 100 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 70 บาท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2548 ผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้ส่วนเกินทุนจากการลดมูลค่าหุ้นดังกล่าวรวมกับส่วนเกินทุนมูลค่า 55.50 ล้านบาท ไปล้างขาดทุนสะสม

เมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2548 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 86,450,000 บาท เป็น 142,642,500 บาท และวันที่ 5 กรกฎาคม 2548 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 202.64 ล้านบาท พร้อมเปลี่ยนมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากหุ้นละ 70 บาท เป็น 2 บาท เพื่อรองรับการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน

ก. รายได้

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและบริการในปี 2546 2547 และ 2548 เท่ากับ 725.05, 913.67 และ 1,078.99 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.01 และ 18.09 ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายและบริการมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของอุตสาหกรรมพลังงานไฟฟ้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ การเพิ่มศักยภาพในการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง และการปรับราคาหม้อแปลงไฟฟ้าขึ้นตามราคาวัตถุดิบหลักที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทและบริษัทย่อยสามารถแบ่งหม้อแปลงไฟฟ้าออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้

1. หม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง ได้แก่ หม้อแปลงไฟฟ้าที่มีกำลังไฟฟ้ามากกว่า 10 เมกะโวลต์แอมแปร์ (MVA) หรือแรงดันไฟฟ้ามากกว่า 36 กิโลโวลต์ (kV)
2. หม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย ได้แก่ หม้อแปลงไฟฟ้าที่มีกำลังไฟฟ้าน้อยกว่าหรือเท่ากับ 10 เมกะโวลต์แอมแปร์ (MVA) และแรงดันไฟฟ้าน้อยกว่าหรือเท่ากับ 36 กิโลโวลต์ (kV)

บริษัทผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้า และมีนโยบายการรับรู้รายได้เมื่อส่งมอบสินค้าแล้ว (ลูกค้าเซ็นรับสินค้าของบริษัทแล้ว) โดยระยะเวลาทั่วไปในการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าตั้งแต่เซ็นสัญญาจนถึงส่งมอบและติดตั้งนั้น สำหรับหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังใช้เวลาประมาณ 6-8 เดือน หรือบางกรณีอาจนานกว่าขึ้นกับขนาดหม้อแปลงไฟฟ้า ระยะเวลาการส่งซื้อวัตถุดิบ และรายละเอียดของแต่ละหม้อแปลงไฟฟ้า โดยใช้เวลาการออกแบบประมาณ 2 เดือน การจัดซื้อวัตถุดิบประมาณ 2 เดือน และเวลาในกระบวนการผลิตประมาณ 2-4 เดือน ในขณะที่หม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่ายใช้เวลาประมาณ 2-4 เดือน โดยใช้ระยะเวลาออกแบบและจัดซื้อวัตถุดิบรวมประมาณ 1 เดือน และระยะเวลาในกระบวนการผลิตประมาณ 1-3 เดือน ดังนั้นรายได้รายได้ไตรมาสอาจมีความผันผวนในระดับหนึ่ง ขึ้นกับกำหนดการส่งมอบหม้อแปลงไฟฟ้า

โดยในช่วงปี 2546 ถึง 2548 รายได้ส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย อย่างไรก็ตาม ในช่วงปี 2547 และ 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังเพิ่มมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ที่จะเน้นการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังเพิ่มขึ้น โดยโครงสร้างรายได้ของหม้อแปลงไฟฟ้าทั้ง 2 ประเภทและสัดส่วนการจำหน่ายในประเทศและต่างประเทศ แสดงดังตาราง



รายได้	ดำเนินการโดย	ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
จำหน่ายในประเทศ							
หม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง	บริษัทฯ	64.29	8.80	166.66	18.14	358.14	32.83
หม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย	บริษัทฯ	498.50	68.26	403.88	43.95	547.04	50.14
ส่วนประกอบหม้อแปลงไฟฟ้า	บริษัทฯ/บริษัทย่อย	6.42	0.88	44.67	4.86	48.17	4.42
รวมรายได้จากในประเทศ		569.21	77.94	615.21	66.95	953.35	87.39
จำหน่ายต่างประเทศ							
หม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง	บริษัทฯ	76.24	10.44	209.97	22.85	35.43	3.25
หม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย	บริษัทฯ	37.01	5.07	34.90	3.80	46.93	4.30
ส่วนประกอบหม้อแปลงไฟฟ้า	บริษัทฯ/บริษัทย่อย	0.26	0.04	0.04	0.00	0.02	0.00
รวมรายได้จากต่างประเทศ		113.51	15.54	244.91	26.65	82.38	7.55
รวมรายได้หม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง	บริษัทฯ	140.53	19.24	376.63	40.99	393.57	36.08
รวมรายได้หม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย	บริษัทฯ	535.51	73.33	438.78	47.75	593.97	54.45
รวมรายได้ส่วนประกอบหม้อแปลงไฟฟ้า	บริษัทฯ/บริษัทย่อย	6.68	0.91	44.71	4.87	48.19	4.42
รวมรายได้จากการขาย		682.72	93.48	860.12	93.61	1,035.73	94.94
รายได้จากการให้บริการ	บริษัทฯ/บริษัทย่อย	42.32	5.79	53.55	5.83	43.26	3.97
รายได้อื่น ๆ	บริษัทฯ/บริษัทย่อย	5.28	0.72	5.19	0.56	11.94	1.09
รวมรายได้ทั้งสิ้น		730.32	100.00	918.86	100.00	1,090.93	100.00

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังในปี 2546 2547 และ 2548 เท่ากับ 140.53, 376.63 และ 393.57 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 168.00 และ 4.50 ตามลำดับ เนื่องจากภาวะอุตสาหกรรมหม้อแปลงไฟฟ้าปรับตัวดีขึ้นและบริษัทฯได้เพิ่มศักยภาพการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง จากเดิมที่บริษัทฯสามารถผลิตหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังที่มีกำลังไฟฟ้า 100 เมกะโวลต์แอมแปร์ (MVA) แรงดันไฟฟ้าสูงสุด 115 กิโลโวลต์ (kV) ให้เพิ่มขึ้นเป็นหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังที่มีกำลังไฟฟ้า 200 เมกะโวลต์แอมแปร์ (MVA) แรงดันไฟฟ้าสูงสุด 230 กิโลโวลต์ (kV) ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯมีความหลากหลายและตรงกับความต้องการของลูกค้ามากขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯเน้นการผลิตและจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากมูลค่าตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศมีแนวโน้มเติบโตสูงกว่าหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย และมีผู้ผลิตจำนวนน้อยราย

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายหม้อแปลงระบบจำหน่ายในปี 2546 2547 และ 2548 เท่ากับ 535.31, 438.78 และ 593.97 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯมีนโยบายในการรักษารายได้หม้อแปลงระบบจำหน่ายตามเป้าหมาย รวมถึงเน้นเฉพาะตลาดหม้อแปลงชนิดพิเศษ และบริษัทฯเน้นการเพิ่มรายได้ในส่วนของหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังมากขึ้น

ในปี 2546 และ 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยมียอดขายหม้อแปลงต่างประเทศเท่ากับ 113.51 และ 244.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 115.76 เนื่องจากบริษัทฯมีนโยบายในการขยายตลาดไปยังต่างประเทศ เช่น ประเทศเวียดนาม บรูไน อินเดีย และศรีลังกา เป็นต้น โดยเฉพาะหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง จากการที่หม้อแปลงไฟฟ้ากำลังต้องใช้เทคโนโลยีในการผลิตที่ซับซ้อนกว่าหม้อแปลงระบบจำหน่าย ซึ่งในหลายประเทศยังไม่สามารถผลิตได้เพียงพอต่อความต้องการของประเทศนั้นๆ ส่งผลให้บริษัทฯมีโอกาสในการผลิตเพื่อส่งออก อย่างไรก็ตาม ในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมียอดขายหม้อแปลงไฟฟ้าต่างประเทศเท่ากับ 82.38 ล้านบาท เนื่องจากลูกค้าต่างประเทศเลื่อนกำหนดการส่งมอบไปในช่วงต้นปี 2549 ทั้งนี้ บริษัทฯคาดว่าจะขยายในต่างประเทศจะเพิ่มขึ้น

มากในปี 2549 เนื่องจากมีงานที่กำหนดส่งมอบในปี 2549 แล้ว สำหรับลูกค้าต่างประเทศประมาณ 400 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการขยายไปตลาดต่างประเทศ

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการ ประกอบด้วยการให้บริการติดตั้งหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง การให้บริการบำรุงรักษาและซ่อมแซมหม้อแปลงไฟฟ้าตามระยะเวลา หรือเมื่อมีปัญหาหม้อแปลงไฟฟ้าชำรุด โดยมีนโยบายการรับรู้รายได้เมื่อให้บริการเสร็จสิ้นแล้ว โดยในปี 2546 และ 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 42.32 และ 53.55 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.53 โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย และมีรายได้จากการซ่อมหม้อแปลงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นประมาณ 12 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้จากการให้บริการ 43.25 ล้านบาท ลดลงเนื่องจากมีรายได้จากการซ่อมหม้อแปลงลดลง

นอกจากรายได้จากการขายและบริการ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายส่วนประกอบหม้อแปลงไฟฟ้า เช่น เหล็กซิลิคอน ทองแดงฟอยล์ น้ำมันหม้อแปลงไฟฟ้า เป็นต้น ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต โดยรายการดังกล่าว เกิดจากบริษัทผู้ผลิตหม้อแปลงไฟฟ้ารายอื่นขาดแคลนวัตถุดิบชั่วคราว บริษัทฯจึงมีการขายวัตถุดิบดังกล่าวให้ ทั้งนี้ รายได้ดังกล่าวไม่ใช่รายได้หลักของบริษัทฯและบริษัทย่อย

ข. ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการประกอบด้วย 2 ส่วนหลักคือ (1) วัตถุดิบ และ (2) ค่าใช้จ่ายในการผลิต ซึ่งประกอบด้วยค่าแรงงานทางตรง ค่าวัสดุ และค่าเสื่อมราคา โดยในปี 2546 2547 และ 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 557.72, 696.78 และ 808.64 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 76.92, 76.26 และ 74.94 ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ อัตราส่วนต้นทุนและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการปรับลดลงต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุดังนี้

(1) ความสามารถในการปรับราคาหม้อแปลงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น

เนื่องจากหม้อแปลงไฟฟ้าเป็นผลิตภัณฑ์ที่ต้องได้รับความไว้วางใจในด้านคุณภาพเป็นอย่างมาก ดังนั้นการขยายตลาดไปต่างประเทศในช่วงแรก บริษัทฯมีความจำเป็นต้องใช้กลยุทธ์ด้านราคาในการเจาะตลาดใหม่ เนื่องจากลูกค้าใหม่ยังไม่มีความมั่นใจในคุณภาพของผลิตภัณฑ์ที่ยังไม่เคยใช้งานมาก่อน ส่งผลให้ในช่วงปี 2546 และ 2547 บริษัทฯได้อัตรากำไรที่ต่ำกว่าการขายในประเทศ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯได้เริ่มทยอยปรับราคาขายเพิ่มขึ้น จากการที่บริษัทฯได้รับความไว้วางใจจากผลงานที่ผ่านมาเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง และตลาดในประเทศมีอุปสงค์ของหม้อแปลงไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้ในปี 2548 บริษัทฯสามารถเลือกผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าสำหรับลูกค้าที่มีอัตรากำไรสูงขึ้นสอดคล้องกับที่บริษัทฯตั้งเป้าหมายไว้ได้มากขึ้นด้วย

(2) บริษัทฯและบริษัทย่อยสามารถบริหารวัตถุดิบหลักที่มีราคาผันผวนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

วัตถุดิบหลัก ได้แก่ เหล็กซิลิคอน ทองแดง ตัวถังหม้อแปลงไฟฟ้า (ผลิตจากเหล็กแผ่น) และน้ำมันหม้อแปลงไฟฟ้า มีราคาผันผวนไปตามราคาตลาดโลก โดยวัตถุดิบหลักคิดเป็นประมาณร้อยละ 70 ของต้นทุนขายและบริการ ทั้งนี้ราคาวัตถุดิบดังกล่าวได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากโดยเฉพาะในปี 2547 ส่งผลกระทบต่อต้นทุนโดยตรงให้เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่บริษัทฯได้ทำสัญญากับลูกค้าแล้ว และไม่สามารถเปลี่ยนแปลงราคาหม้อแปลงไฟฟ้าได้ ดังนั้นบริษัทฯจะได้รับผลกระทบในช่วงแรก เนื่องจากยังไม่สามารถปรับกลยุทธ์ได้ทัน เนื่องจากที่ผ่านมาราคาวัตถุดิบไม่มีความผันผวนมากนัก ทั้งนี้ บริษัทฯได้แก้ไขปัญหาราคาวัตถุดิบผันผวน โดยการยื่นราคาผลิตภัณฑ์ในสัญญาเป็น

ระยะเวลาเพียง 15-30 วัน สำหรับลูกค้าภาคเอกชน โดยหากลูกค้าไม่เซ็นสัญญา บริษัทจะสามารถปรับราคาหม้อแปลงไฟฟ้าใหม่ได้ตามต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับผลกระทบน้อยลงและลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบดังกล่าว

ค. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2546 2547 และ 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 116.22, 167.49 และ 174.48 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 15.91, 18.23 และ 15.99 ของรายได้รวม ตามลำดับ สาเหตุที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีค่าปรับส่งสินค้าล่าช้าจำนวน 11.85 ล้านบาท การล่าช้าดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากกรณีพิเศษ ได้แก่ ค่าปรับการส่งมอบล่าช้าเกิดขึ้นกับบริษัท Dai Hong Ha ประเทศเวียดนาม ซึ่งเกิดจากความเข้าใจในเรื่องแบบของผลิตภัณฑ์และระยะเวลาส่งมอบที่ไม่ตรงกับลูกค้า เนื่องจากเป็นการส่งมอบหม้อแปลงไฟฟ้าเป็นครั้งแรกให้กับลูกค้ารายนี้ ส่งผลให้เสียค่าปรับจำนวน 8.09 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2548 เป็นต้นมา บริษัทฯไม่มีการส่งมอบล่าช้าให้กับลูกค้ารายนี้อีก เนื่องจากสามารถทำความเข้าใจในเรื่องแบบผลิตภัณฑ์และระยะเวลาส่งมอบกับลูกค้าได้แล้ว ส่งผลให้สามารถลดความเสี่ยงดังกล่าวลงได้มาก นอกจากนี้ บริษัทฯมีค่าปรับการส่งมอบล่าช้าที่เกิดขึ้นกับ กฟผ. จำนวน 3.18 ล้านบาท ซึ่งเป็นงานการปรับปรุงหม้อแปลงไฟฟ้าเก่าจำนวน 2 ใบ ซึ่งบริษัทฯปรับปรุงล่าช้ากว่ากำหนดการ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯได้เจรจากับ ก.ฟ.ผ. ในประเด็นดังกล่าวและเสียค่าปรับเพียงบางส่วนเท่านั้น โดยในปี 2548 บริษัทฯได้รับเงินคืนจาก ก.ฟ.ผ. เป็นจำนวน 2.77 ล้านบาท

นอกจากนี้ การส่งมอบล่าช้าในกรณีทั่วไปเกิดจากความบกพร่องของวัตถุดิบและหม้อแปลงไฟฟ้าไม่ผ่านการทดสอบ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯมีนโยบายติดตามและปรับปรุงแผนการผลิตให้สามารถผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าที่มีคุณภาพมากขึ้น รวมทั้งจะผลิตให้เสร็จก่อนวันส่งมอบ โดยสำหรับหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังจะผลิตให้เสร็จก่อนกำหนด 2 สัปดาห์ ส่วนหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่ายจะผลิตให้เสร็จก่อนกำหนด 1 สัปดาห์ ซึ่งหากเกิดข้อผิดพลาดขึ้นบริษัทฯจะยังคงมีเวลาแก้ไขได้ทันเวลาที่ส่งมอบ ประกอบกับการประสานงานและตรวจสอบคุณภาพของวัตถุดิบร่วมกับผู้จัดจำหน่ายอย่างรัดกุมเพื่อลดปัญหาดังกล่าว

นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการส่งออกเป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทฯผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าเพื่อส่งออกเพิ่มมากขึ้น โดยในช่วงปี 2546 และ 2547 ราคาหม้อแปลงไฟฟ้าได้รวมราคาค่าขนส่งด้วย ดังนั้นค่าใช้จ่ายในการส่งออกจึงเป็นค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นเช่นกัน เนื่องจากจากการเพิ่มขึ้นของค่านายหน้าจ่ายให้ตัวแทนจำหน่ายของลูกค้ารายหนึ่งประมาณ 7 ล้านบาท โดยเป็นข้อตกลงระหว่างบริษัทฯและลูกค้า ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายครั้งนี้บริษัทฯได้รวมเข้าไปในราคาสินค้าแล้ว จึงไม่มีผลกระทบในด้านของกำไรสุทธิ

ในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 174.48 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 15.99 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงมาก เนื่องจากบริษัทมีค่าปรับส่งสินค้าเพียง 0.61 ล้านบาท ลดลงมากกว่าปี 2547 จากการบริหารจัดการที่ดีขึ้น และค่าใช้จ่ายในการส่งออกลดลง เนื่องจากบริษัทฯมีการส่งออกหม้อแปลงไฟฟ้าน้อยมากเมื่อเทียบกับปี 2546 และ 2547 และบริษัทฯเน้นนโยบายค่าขนส่งแบบ FOB (Free on Board) มากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงเรื่องค่าขนส่งที่จะเกิดกับทางบริษัทฯ โดยผู้ซื้อเป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่ายดังกล่าวเอง นอกจากนี้ การที่บริษัทฯมีรายได้เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารบางส่วนเป็นต้นทุนคงที่หรือเพิ่มขึ้นใน

อัตราส่วนน้อยกว่ายอดขาย เช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร เป็นต้น เป็นผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายลดลงเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยได้ทำการตั้งสำรองเงินให้กู้และลูกหนี้การค้าซึ่งเป็นรายการพิเศษเพิ่มเติมจำนวนรวม 18.60 ล้านบาท

ง. กำไร

ในปี 2546 2547 และ 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 23.08, 23.74 และ 25.06 ตามลำดับ บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากความสามารถในการปรับราคาขายได้เพิ่มขึ้น และการบริหารเพื่อลดผลกระทบจากราคาวัตถุดิบผันผวนตามที่ได้กล่าวในหัวข้อ ข. เรื่องต้นทุนขายและบริการ

ในปี 2546 2547 และ 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานร้อยละ 7.05, 5.41 และ 8.88 ตามลำดับ สาเหตุของการลดลงและการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2547 และ 2548 อ้างอิงจากหัวข้อ ค. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2546 2547 และ 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 13.84, 15.53 และ 77.34 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.89, 1.69 และ 7.09 ตามลำดับ โดยแนวโน้มของอัตรากำไรสุทธิจะมีแนวโน้มเดียวกับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน โดยอัตรากำไรสุทธิลดลงจากอัตรากำไรจากการดำเนินงานเนื่องจากรายการดอกเบี้ยจ่ายเป็นหลัก ทั้งนี้ บริษัทฯและบริษัทย่อยเสียภาษีน้อยมากหรือไม่เสียภาษี เนื่องจากบริษัทมีขาดทุนสุทธิทางภาษีย้อนหลังเพื่อใช้เครดิตภาษี (ภาษีที่เสียมาจากกำไรของบริษัทย่อย) และเมื่อต้นปี 2548 บริษัทฯมีขาดทุนสุทธิทางภาษีย้อนหลังเพื่อใช้เครดิตภาษีอีกทั้งสิ้นจำนวน 127.17 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้บริษัทฯเริ่มเสียภาษีตามปกติในช่วงปี 2549 เป็นต้นไป

จ. อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 76.20 (อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น คำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย 2 ปี แต่หากคำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2548 จะได้ค่าเท่ากับร้อยละ 46.20)

ที่ผ่านมา บริษัทฯไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ เนื่องจากบริษัทติดเงื่อนไขในการปรับโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินรวม 8 ราย นับตั้งแต่การปรับโครงสร้างหนี้ในครั้งแรก อย่างไรก็ตาม บริษัทฯได้ขอยกเลิกเงื่อนไขดังกล่าวกับเจ้าหนี้แล้ว ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯได้รับหนังสือยินยอมจากกลุ่มเจ้าหนี้ทั้ง 8 ราย โดยตกลงให้บริษัทฯสามารถจ่ายเงินปันผลได้ โดยมีเงื่อนไขคือ เมื่อบริษัทฯสามารถจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เรียบร้อยแล้ว และต้องรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2 ต่อ 1 เท่า ในทุกขณะ ทั้งนี้ที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 1/2548 เมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2548 มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ และบริษัทฯคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลได้จากกำไรสะสมของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯจะดำเนินการขอมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นหลังจากเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เรียบร้อยแล้ว

12.2.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2546 2547 และ 2548 มีมูลค่าเท่ากับ 815.47, 972.90 และ 952.44 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯและบริษัทย่อย ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 655.17 และ 297.27 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 68.79 และ 31.21 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 สินทรัพย์หมุนเวียนหลักของบริษัทฯและบริษัทย่อย ประกอบด้วย (1) สินค้าคงเหลือ จำนวน 413.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 63.18 ของสินทรัพย์หมุนเวียน (2) ลูกหนี้การค้า-สุทธิ จำนวน 156.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.86 ของสินทรัพย์หมุนเวียน และ (3) เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน จำนวน 72.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.08 ของสินทรัพย์หมุนเวียน ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลักประกอบด้วย (1) ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ จำนวน 235.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79.32 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (2) เงินลงทุนระยะยาวอื่น 34.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.63 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน และ (3) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 13.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.64 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

1. สินทรัพย์หมุนเวียน

1.1 ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2546 และ 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 93.07 และ 217.62 ล้านบาท ตามลำดับ ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มในกลุ่มลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ โดยเพิ่มจาก 44.66 ล้านบาท เป็น 120.21 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงเดือน พ.ย. – ธ.ค. ปี 2547 บริษัทฯส่งมอบหม้อแปลงไฟฟ้าให้กับลูกค้าจำนวนหลายรายเป็นมูลค่าประมาณ 106 ล้านบาท ส่งผลให้ลูกหนี้การค้า-สุทธิเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี 2547 ส่วน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าสุทธิเท่ากับ 156.33 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2547 เนื่องจากบริษัทฯและบริษัทย่อยได้รับชำระค่าสินค้าแล้ว ส่งผลให้ลูกหนี้การค้า-สุทธิลดลงมาอยู่ในระดับปกติ โดยมีรายละเอียดของลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2546 2547 และ 2548 ดังแสดงในตาราง

รายละเอียดลูกหนี้	31 ธันวาคม 2546	31 ธันวาคม 2547	31 ธันวาคม 2548
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	44.66	120.21	133.40
น้อยกว่า 3 เดือน	24.78	24.52	6.83
มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	3.64	42.96	1.25
มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	18.16	15.54	0.05
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	12.89	27.38	28.16
รวม	104.14	230.61	169.69
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	11.07	13.00	13.36
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	93.07	217.62	156.33

บริษัทฯ และบริษัท ย่อย มีนโยบายตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ เมื่อลูกหนี้มีการค้างชำระมากกว่า 12 เดือนขึ้นไป พร้อมทั้งพิจารณาจากประวัติและฐานะการเงินของลูกหนี้การค้า รวมทั้งการติดตามความคืบหน้าของโครงการลูกค้านำที่จำหน่ายแปลงไฟฟ้าไปใช้อย่างต่อเนื่อง ร่วมกับผู้สอบบัญชี ณ สิ้นปี 2546 บริษัทฯ และบริษัท ย่อย มีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญรวม 11.07 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญที่ตั้งค้างรวมมาจากอดีต โดยในปี 2546 บริษัทฯ ไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติม

ในปี 2547 บริษัทฯ ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มจำนวน 1.93 ล้านบาท (มีลูกค้า 1 รายในกลุ่มที่ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญได้ชำระหนี้คืนจำนวน 0.096 ล้านบาท) ซึ่งถือว่าเป็นจำนวนที่ไม่มากเมื่อเทียบกับยอดขายและบริการจำนวน 913.67 ล้านบาท ส่วนในปี 2548 บริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมเล็กน้อยจำนวน 0.36 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัท ย่อย มีลูกหนี้มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป ณ สิ้นปี 2546 2547 และ 2548 เท่ากับ 12.89, 27.38 และ 28.16 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากโครงการของลูกค้านำได้เลื่อนระยะเวลาการติดตั้งหม้อแปลงไฟฟ้าออกไป โดยบริษัทฯ มีนโยบายการรับรู้รายได้ทั้งหมดเมื่อส่งมอบหม้อแปลงไฟฟ้า (ลูกค้านำเซ็นสัญญารับสินค้าแล้ว โดยไม่จำเป็นต้องไปติดตั้งให้แล้วเสร็จ) ในขณะที่นโยบายในการเก็บเงินโดยทั่วไปแบ่งออกเป็น 3 ช่วงด้วยกัน คือ (1) มัดจำ ประมาณร้อยละ 10 – 20 ของมูลค่าสินค้า (2) เมื่อส่งมอบสินค้าแล้ว ประมาณร้อยละ 70 – 80 ของมูลค่าสินค้า (3) เมื่อติดตั้งและจ่ายไฟฟ้าได้ ประมาณร้อยละ 10 ของมูลค่าสินค้า ซึ่งการชำระค่าสินค้าในช่วงที่ 3 จะขึ้นอยู่กับความพร้อมของสถานที่ของลูกค้านำซึ่งในบางครั้งจะต้องรอให้งานส่วนอื่นของโครงการพร้อมก่อนจึงจะสามารถจ่ายเงินช่วงสุดท้ายได้ โดยส่วนใหญ่กำหนดการติดตั้งหม้อแปลงไฟฟ้าของลูกค้านำจะมีการเปลี่ยนแปลงซึ่งเป็นผลมาจากโครงการของลูกค้านำยังไม่เสร็จเรียบร้อย จึงทำให้การชำระค่าสินค้าช่วงที่ 3 จะต้องขยายระยะเวลาออกไป และเกิดเป็นลูกหนี้ที่มีระยะเวลาค้างชำระนาน ซึ่งลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน โดยส่วนใหญ่จะอยู่ในลักษณะข้างต้น มิได้เกิดจากปัญหาด้านการเงินของลูกค้านำ ดังนั้นบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับชำระเต็มจำนวนโดยไม่มีควมจำเป็นต้องตั้งสำรองหนี้สูญเพิ่มเติม

บริษัทฯ และบริษัท ย่อย มีระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ใน ปี 2547 และ 2548 ประมาณ 66 และ 67 วัน ตามลำดับ มากกว่านโยบายการให้สินเชื่อที่อยู่ในช่วงเวลา 30-60 วัน เนื่องจากในช่วงปลายปี 2547 บริษัทฯ ส่งมอบหม้อแปลงไฟฟ้าให้กับลูกค้านำจำนวนหลายรายเป็นมูลค่าประมาณ 106 ล้านบาท จึงทำให้ลูกหนี้การค้าในช่วงปลายปี 2547 เพิ่มขึ้นมากกว่าในระดับปกติ ดังจะเห็นได้จาก ณ สิ้นปี 2548 บริษัทฯ และบริษัท ย่อย มีลูกหนี้การค้า- สุทธิจำนวน 156.33 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2547 ที่ 217.62 ล้านบาท

1.2 สินค้าคงเหลือ-สุทธิ

ณ สิ้นปี 2546 2547 และ 2548 บริษัทฯ และบริษัท ย่อย มีสินค้าคงเหลือสุทธิ จำนวน 318.25, 377.49 และ 413.93 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2547 และ 2548 บริษัทฯ และบริษัท ย่อย มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยประมาณ 29 และ 20 วัน ตามลำดับ (ไม่รวมวัตถุดิบและสินค้าระหว่างผลิต) บริษัทฯ และบริษัท ย่อย มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยไม่นานมากนัก เนื่องจากหม้อแปลงไฟฟ้าผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า โดยสินค้าสำเร็จรูป ได้แก่ หม้อแปลงไฟฟ้าที่ผลิตเสร็จแล้วรอส่งออก หม้อแปลงไฟฟ้าที่ผลิตเสร็จแล้วแต่รอจัดส่งให้ลูกค้าเพื่อให้ครบจำนวนที่ลูกค้าสั่งซื้อทั้งหมด หม้อแปลงรับซื้อคืนจากลูกค้า และหม้อแปลงไฟฟ้าสำรองไว้สำหรับให้บริการลูกค้า



สินค้าคงเหลือ-สุทธิส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบและสินค้าระหว่างผลิต เนื่องจากหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าแล้ว บริษัทฯจะจัดซื้อวัตถุดิบหลัก ได้แก่ เหล็กซิลิคอนและลวดทองแดงพันฉนวนทั้งจำนวนเพื่อลดความเสี่ยงด้านราคาวัตถุดิบผันผวน ในขณะที่สินค้าระหว่างผลิตมีสัดส่วนที่สูงเช่นกัน เนื่องจากโดยทั่วไปหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังจะใช้เวลาในการผลิตประมาณ 2-4 เดือน ในขณะที่หม้อแปลงระบบจำหน่ายใช้เวลาผลิตประมาณ 1-3 เดือน

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายละเอียดสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ สิ้นปี 2546 2547 และ 2548 ดังนี้

รายละเอียด	31 ธันวาคม 2546	31 ธันวาคม 2547	31 ธันวาคม 2548
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
สินค้าสำเร็จรูป	54.44	56.76	34.14
สินค้าระหว่างผลิต	112.95	158.09	161.38
วัตถุดิบ	145.97	143.10	205.00
วัตถุดิบระหว่างทาง	4.90	21.46	17.95
รวม	318.25	379.40	418.47
หัก ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัย	-	1.90	4.54
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	318.25	377.49	413.93

ในปี 2546 บริษัทฯและบริษัทย่อยไม่มีค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัย อย่างไรก็ตาม ในปี 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยได้ตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัยเท่ากับ 1.90 ล้านบาท โดยมีรายการหลักเกิดจากบริษัทฯได้ทำการปรับแบบผลิตภัณฑ์ ทำให้วัตถุดิบประเภทคอยล์ชนิดแห้งคาสเรซินที่ผลิตเสร็จแล้วโดยบริษัท เอชทีที (ประเทศไทย) จำกัด ไม่สามารถนำไปใช้กับหม้อแปลงไฟฟ้าอื่นได้ จึงตั้งเป็นค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัยทั้งจำนวน ทั้งนี้บริษัทฯมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัย ดังนี้

- (1) กรณีหม้อแปลงไฟฟ้าสำเร็จรูปที่คงค้างในคลังสำเร็จรูปเกินหนึ่งปีนับจากวันผลิต หม้อแปลงไฟฟ้าจะได้รับการตรวจสอบสภาพ ถ้าหม้อแปลงไฟฟ้าดังกล่าวผ่านการทดสอบคุณภาพ หรือได้รับการแก้ไขจนผ่านตามข้อกำหนดด้านคุณภาพแล้ว ถือว่าหม้อแปลงไฟฟ้ายังคงพร้อมสำหรับการใช้งานหรือจำหน่าย ไม่ต้องมีการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ แต่หากผู้จัดการฝ่ายส่วนขายหรือผู้จัดการฝ่ายการตลาด พิจารณาแล้วว่าเป็นหม้อแปลงไฟฟ้าที่ตกวัน บริษัทฯจะตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัย (เนื่องจากยังสามารถนำมาใช้เป็นหม้อแปลงสำรองได้ ในกรณีบริษัทฯซ่อมหม้อแปลงให้กับลูกค้า)แต่หากหม้อแปลงไฟฟ้าไม่ผ่านการทดสอบคุณภาพ ถือว่าหม้อแปลงนี้เสื่อมสภาพ และบริษัทจะบันทึกขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัยทั้งจำนวน
- (2) กรณีหม้อแปลงไฟฟ้าสำเร็จรูปที่คงค้างในคลังสำเร็จรูปนานกว่า 10 ปี นับจากวันผลิต บริษัทฯจะเริ่มทำการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัยร้อยละ 20 ต่อปี ทุกเครื่อง (เมื่อครบ 15 ปี จะตั้งสำรองครบทั้งจำนวน)

ในปี 2548 บริษัทฯได้ตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัยเพิ่มขึ้นจำนวน 2.64 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีหม้อแปลงไฟฟ้าสำเร็จรูปที่มีอายุในช่วง 11-15 ปี นับจากวันผลิต (ในปี 2548 เป็นปีแรกที่ตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัยตามนโยบายข้อ 2) ส่วนตั้งแต่ปี 2549 เป็นต้นไป การตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพอาจเพิ่มขึ้น

หรือลดลงได้จากปัจจัยต่างๆ เช่น หากบริษัทฯซื้อหม้อแปลงไฟฟ้าที่มีอายุในช่วง 11-15 ปี เข้ามา บริษัทฯจะต้องตั้ง ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัยตามนโยบายข้อ 2 เพิ่มขึ้น แต่หากบริษัทฯขายหม้อแปลงไฟฟ้าที่บริษัทฯได้ตั้ง ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและล้าสมัยไปแล้ว บริษัทฯสามารถกลับรายการเป็นรายได้อื่นๆได้ เป็นต้น

2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

2.1 เงินลงทุนระยะยาวอื่น

ณ สิ้นปี 2546 2547 และ 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเงินลงทุนระยะยาวอื่นจำนวน 33.75, 33.91 และ 34.59 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเงินลงทุนระยะยาวอื่นส่วนใหญ่ได้แก่ เงินฝากประจำจำนวน 33.65, 33.81 และ 34.49 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งได้นำไปเป็นหลักประกันกู้ยืมจากธนาคารในประเทศหลาย แห่งในการเปิดวงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิต วงเงินเบิกเกินบัญชี และหนังสือค้ำประกันเพื่อการประกอบธุรกิจ ส่วนเงิน ลงทุนระยะยาวอื่นอีก 100,000 บาท ได้แก่ เงินลงทุนในบริษัท ช่างเหมาไฟฟ้าและเครื่องกลไทย จำกัด

2.2 เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 17.49 ล้านบาท ประกอบด้วย บริษัทฯให้กู้ยืมแก่บริษัท ไทยคอร์รูเกท จำกัด จำนวน 13.89 ล้านบาท (ดอกเบี้ยค้างรับ 1.54 ล้านบาท) และบริษัท ไทยฟิน จำกัด ให้เงินกู้จำนวน 1.50 ล้านบาท (ดอกเบี้ยค้างรับ 0.56 ล้านบาท) การเพิ่มขึ้นของรายการดังกล่าวในปี 2547 เกิดขึ้นจากวิธีการแสดงงบการเงิน โดยในเดือนตุลาคม 2547 บริษัทฯได้ลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ไทยคอร์รูเกท จำกัด จากร้อยละ 59.99 เป็นร้อยละ 9.99 ทำให้บริษัท ไทย คอร์รูเกท จำกัด เปลี่ยนสถานะจากบริษัทย่อยเป็นเงินลงทุนทั่วไป ดังนั้น ในปี 2546 บริษัทฯได้ทำงบการเงินรวมกับ บริษัท ไทยคอร์รูเกท จำกัด ส่งผลให้บริษัทฯตัดเงินกู้และดอกเบี้ยค้างรับของบริษัท ไทยคอร์รูเกท จำกัด ออกไป แต่ ณ สิ้นปี 2547 บริษัท ไทยคอร์รูเกท จำกัด ไม่ได้เป็นบริษัทย่อยอีกต่อไป ดังนั้นจึงแสดงตัวเลขเงินกู้และดอกเบี้ยค้าง รับที่ยังคงมีอยู่ โดยบริษัทฯไม่ได้ให้เงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นแต่อย่างใด

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากระยะเวลาในการได้คืนเงินกู้ยืมเป็นระยะเวลาค่อนข้างนาน ดังนั้น บริษัทฯได้ ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับของบริษัทฯและบริษัท ไทยฟิน จำกัด ทั้งจำนวนเท่ากับ 17.49 ล้านบาท ดังนั้น ในงบการเงินรวมจึงไม่แสดงรายการเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

2.3 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2546 และ 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 320.83 และ 249.93 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ลดลงเนื่องจากในการจัดทำงบการเงินรวมในปี 2546 เพื่อ เปรียบเทียบนั้น ได้รวมมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของ บริษัท ไทยคอร์รูเกท จำกัด เข้ามาจำนวน 49.57 ล้าน บาท เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2546 บริษัท ไทยคอร์รูเกท จำกัด ยังมีสถานะเป็นบริษัทย่อย ส่วน ณ สิ้นปี 2547 บริษัท ไทยคอร์รูเกท จำกัด มีสถานะเป็นเงินลงทุนทั่วไป ทำให้ไม่ต้องนำที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัทดังกล่าว มารวมเข้าไป และในปี 2547 มีค่าเสื่อมราคา 38.61 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯลงทุนซื้ออุปกรณ์และเครื่องจักร เพิ่มขึ้น 14.61 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้เพิ่มศักยภาพการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 235.80 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงมากนักจาก ณ สิ้นปี 2547 โดยรายการหลักที่เปลี่ยนแปลงเกิดจากบริษัทและบริษัทย่อยลงทุนซื้ออุปกรณ์และเครื่องจักรเพิ่มขึ้นรวม 25.36 ล้านบาท ในขณะที่มีค่าเสื่อมราคาจำนวน 44.14 ล้านบาท

2.4 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัท ได้แก่ ค่าออกแบบผลิตภัณฑ์รอตัดบัญชี ซึ่งเป็นค่าออกแบบหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังรุ่นต่างๆ ของ VA TECH EBG Transformatoren GmbH & CO ประเทศออสเตรีย มีระยะเวลาการตัดจำหน่ายเป็นเวลา 5 ปี โดยในปี 2547 บริษัทมีค่าออกแบบผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น 20.03 ล้านบาท ในด้านลิขสิทธิ์ของการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้ากำลัง ส่วนในปี 2548 บริษัทไม่มีค่าออกแบบผลิตภัณฑ์เพิ่มเติม โดยในปี 2546 2547 และ 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่ายเท่ากับ 1.09, 4.08 และ 4.66 ล้านบาท ตามลำดับ

สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 12.65 ล้านบาท โดยบริษัทได้รับกระแสเงินสดดังกล่าวจากกำไรสุทธิ 15.53 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชีจำนวน 38.61 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า-บริษัทอื่น 53.40 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 60.12 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลง เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 131.55 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือจำนวน 61.22 ล้านบาท

ปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 184.41 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยได้รับกระแสเงินสดดังกล่าวจากกำไรสุทธิ 77.34 ล้านบาท รายการปรับกำไรสุทธิที่มีใช้เงินสดคือ ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชีจำนวน 44.14 ล้านบาท การลดลงของลูกหนี้การค้าจำนวน 61.14 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 35.50 ล้านบาท สำหรับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงเนื่องจาก สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 39.08 ล้านบาท การชำระคืนให้กับเจ้าหนี้การค้า-บริษัทอื่นจำนวน 17.62 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากการลงทุน

ในปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปในการลงทุนสุทธิเท่ากับ 53.87 ล้านบาท โดยบริษัทและบริษัทย่อยได้ซื้อสินทรัพย์ถาวรใหม่ทั้งสิ้น 14.61 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์ที่ซื้อเพิ่มส่วนใหญ่เป็นเครื่องจักร เครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ ที่ใช้ในการผลิตสินค้า เช่น อุปกรณ์เตาอบ เครื่องตัดเหล็ก แท่นพันคอยล์ อุปกรณ์ที่ช่วยในการเคลื่อนย้ายสินค้าหรือวัตถุดิบต่างๆ เพื่อขยายกำลังการผลิตและเพิ่มขีดความสามารถในการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้า เป็นต้น รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ ค่าออกแบบผลิตภัณฑ์รอตัดบัญชีจำนวน 20.03 ล้านบาท

ในปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในการลงทุนสุทธิเท่ากับ 29.64 ล้านบาท โดยเป็นการซื้อสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 25.36 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์ที่ซื้อเพิ่มส่วนใหญ่เป็นเครื่องมือเครื่องจักรของห้องทดสอบ อาคารและส่วนต่อเติมอาคาร

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

ในปี 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดที่ได้มาจากการจัดหาเงินสุทธิเท่ากับ 73.49 ล้านบาท ซึ่งมีกระแสเงินสดได้มาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 80.19 ล้านบาท และจากการกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง 23.20 ล้านบาท ขณะเดียวกันมีกระแสเงินสดใช้ไปจากการชำระคืนหนี้สินระยะยาวทั้งสิ้น 29.91 ล้านบาท

ในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดใช้ไปจากการจัดหาเงินสุทธิเท่ากับ 109.49 ล้านบาท ซึ่งมีกระแสเงินสดใช้ไปในการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวรวมกันทั้งสิ้น 102.95 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดจากการเพิ่มทุนจำนวน 56.19 ล้านบาท ตามมติพิเศษของที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2548 และ 24 พฤษภาคม 2548

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องและมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.28 และ 0.48 เท่า ตามลำดับ และในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.59 และ 0.56 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในระดับปกติของการดำเนินธุรกิจ อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีค่าค่อนข้างต่ำ เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่เป็นสินค้าคงเหลือ จากการที่บริษัทฯและบริษัทย่อยต้องสำรองวัตถุดิบปริมาณมากเพื่อลดความเสี่ยงด้านราคาวัตถุดิบและมีระยะเวลาในกระบวนการตั้งแต่เซ็นสัญญาจนถึงส่งมอบประมาณ 2-8 เดือน ขึ้นกับประเภทของหม้อแปลงไฟฟ้า โดยบริษัทฯจะได้รับชำระค่าผลิตภัณฑ์หลังจากเซ็นสัญญาประมาณร้อยละ 10 ของมูลค่าผลิตภัณฑ์ และจะได้รับเงินสดส่วนที่เหลือหลังจากส่งมอบหม้อแปลงไฟฟ้าให้กับลูกค้าแล้ว ส่งผลให้บริษัทฯและบริษัทย่อยต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเป็นจำนวนมาก โดยเฉพาะการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังที่มีสัดส่วนมากขึ้น เนื่องจากระยะเวลาในการได้รับชำระเงินจะนานขึ้นตามระยะเวลาในการผลิต ซึ่งเงินทุนหมุนเวียนส่วนใหญ่ดังกล่าวมาจากเงินกู้ธนาคารพาณิชย์และเงินทุนจากผู้ถือหุ้น

ในปี 2547 และ 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีวงจรมีเงินสดประมาณ 162 และ 167 วัน (ในกรณีคิดเฉพาะสินค้าสำเร็จรูป จะมีวงจรมีเงินสดประมาณ 11 และ 7 วัน ดังแสดงในตารางอัตราส่วนสภาพคล่อง) จากวงจรมีเงินสดดังกล่าวแสดงว่า บริษัทฯและบริษัทย่อยต้องอาศัยเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติมตามที่ได้กล่าวข้างต้น อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับประชาชนในครั้งนี้จะช่วยให้บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น โดยเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นดังกล่าวส่วนหนึ่งจะนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯและบริษัทย่อย

รายจ่ายลงทุน

ในปี 2546 2547 และ 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีรายจ่ายลงทุนจำนวน 5.80, 14.61 และ 25.36 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพิ่มในเครื่องจักร เครื่องมือและอุปกรณ์ในการผลิตสินค้า เช่น อุปกรณ์เตาอบ เครื่องตัดเหล็ก แท่นพันคอยล์ อุปกรณ์ที่ช่วยในการเคลื่อนย้ายสินค้าหรือวัตถุดิบต่างๆ เป็นต้น เพื่อใช้ในการเพิ่มศักยภาพการผลิตและการเพิ่มขีดความสามารถในการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังจาก 200 MVA เป็น 300 MVA

แหล่งที่มาของเงินทุน

1. หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2546 และ 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินมูลค่า 890.02 และ 937.31 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในปี 2547 มีสาเหตุมาจากบริษัทฯและบริษัทย่อยมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 74.01 ล้านบาท สำหรับการกู้ยืมดังกล่าวเพื่อนำมาใช้ในการบริหารสภาพคล่องที่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 55.93 ล้านบาท จากการขยายตัวของธุรกิจ และส่วนของหนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 58.65 ล้านบาท ได้แก่ รายการค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และเงินมัดจำล่วงหน้าเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้น จากการที่บริษัทฯได้รับเงินล่วงหน้าประมาณร้อยละ 10 ของมูลค่าผลิตภัณฑ์หลังจากเซ็นสัญญากับลูกค้า

ณ สิ้นปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินมูลค่า 785.05 ล้านบาท ลดลงจากปี 2547 จำนวน 152.26 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า-บริษัทอื่น และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 102.91, 17.66 และ 40.82 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับหนี้สินระยะยาว บริษัทฯมีการปรับโครงสร้างหนี้ทั้งหมด 2 ครั้ง ในปี 2542 และ 2544 กับสถาบันการเงินในประเทศทั้งหมด 8 แห่ง และในการปรับโครงสร้างหนี้ในครั้งล่าสุดเมื่อปี 2544 บริษัทฯมียอดเงินต้นปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 449.82 ล้านบาท และยอดดอกเบี้ยค้างชำระที่ปรับลดจำนวน 31.33 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯมียอดหนี้สินระยะยาวทั้งหมดจำนวน 424.95 ล้านบาท (เงินต้น 381.19 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างจ่าย 43.76 ล้านบาท) ซึ่งตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ บริษัทฯจะต้องชำระยอดเงินต้นให้ครบตามจำนวนภายในวันที่ 30 มิถุนายน 2555 และชำระดอกเบี้ยค้างจ่ายให้ครบตามจำนวนภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2553 โดยเงื่อนไขในการชำระเงินตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้มีรายละเอียดดังนี้

ตารางสรุปรายละเอียดเงื่อนไขการผ่อนชำระตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้

ธนาคาร/ สถาบัน การเงิน	เงื่อนไขการชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ยของเงินต้นส่วนที่เหลือ				เงื่อนไขการชำระคืน ดอกเบี้ยค้างจ่าย		
	กำหนด การชำระ	อัตรา ดอกเบี้ย ต่อปี	งวดแรก	งวดสุดท้าย	กำหนด การชำระ	งวดแรก	งวดสุดท้าย
ธนาคาร ทหารไทย	งวด 6 เดือน (รวม 17 งวด)	MLR	30 มิ.ย.46	30 มิ.ย. 54	รายเดือน	1 ม.ค. 48	31 ธ.ค.50
					งวด 3 เดือน	1 ม.ค. 51	31 ธ.ค.53
เจ้าหนี้ รายอื่น*	งวด 6 เดือน (รวม 20 งวด)	MLR	30 มิ.ย.46	30 มิ.ย. 55	รายเดือน	1 ม.ค. 48	31 ธ.ค.50
					งวด 3 เดือน	1 ม.ค. 51	31 ธ.ค.53

หมายเหตุ : * ประกอบด้วย ธนาคารไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน), ธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน), บริษัทเงินทุน อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน), บริษัทเงินทุน กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน), ธนาคารทีเอสโก้ จำกัด (มหาชน), บบส. จตุจักร จำกัด และ บบส. พลอย จำกัด

ทั้งนี้ บริษัทฯมีภาระในการชำระยอดเงินต้นปรับโครงสร้างหนี้และยอดดอกเบี้ยค้างชำระที่ปรับลดตั้งแต่ปี 2549 – 2555 ดังตาราง

ปี	ยอดหนี้สินรวม (ล้านบาท)
2549	47.31
2550	68.84
2551	73.50
2552	78.67
2553	67.05
2554	76.85
2555	12.73

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทฯจะนำเงินบางส่วนไปชำระหนี้ ดังนั้นจำนวนเงินและกำหนดการในตารางดังกล่าวข้างต้น อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

2. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2546 และ 2547 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ -74.55 และ 35.59 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในปี 2547 มีสาเหตุจากบริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 15.53 ล้านบาท และบริษัทฯได้ลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ไทยคอร์ปอเรชั่น จำกัด จากเดิมร้อยละ 59.99 เป็นร้อยละ 9.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ส่งผลให้บริษัท ไทยคอร์ปอเรชั่น จำกัด เปลี่ยนสถานะจากเงินลงทุนในบริษัท ย่อยเป็นเงินลงทุนทั่วไป ดังนั้นงบดุลรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 จึงไม่ได้รวมงบดุลของบริษัท ไทยคอร์ปอเรชั่น ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ -96.40 ล้านบาท เข้ามา โดยบริษัทฯได้โอนหุ้นให้บริษัท ทัสโก้ ทราฟ จำกัด ซึ่งการลดสัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าวได้รับอนุมัติตามมติที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 1/2547 วันที่ 28 กันยายน 2547 (สาเหตุของการลดสัดส่วนการถือหุ้นสามารถอ้างอิงจากหัวข้อรายการระหว่างกันกับบริษัท ทัสโก้ ทราฟ จำกัด)

ณ สิ้นปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 167.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2547 เนื่องจากเดือนพฤษภาคม 2548 ผู้ถือหุ้นมีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 86.45 ล้านบาท เป็น 142.64 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 56.19 ล้านบาท และในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรเพิ่มขึ้น 77.34 ล้านบาท

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 3/2548 และ 4/2548 เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน และ 5 กรกฎาคม 2548 ผู้ถือหุ้นได้มีมติให้บริษัทฯแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน และเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 142.64 ล้านบาท เป็น 202.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 60 ล้านบาท (30 ล้านหุ้น) เพื่อรองรับการเสนอขายให้กับประชาชนและนำบริษัทฯเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากเดิมหุ้นละ 70 บาท เป็นหุ้นละ 2 บาท

3. ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นปี 2546 2547 และ 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ -11.94, 26.34 และ 4.69 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนนี้มีค่าติดลบในปี 2546 เนื่องจากบริษัทฯและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ ทั้งนี้หลังจากที่บริษัทฯและบริษัทย่อยสามารถทำกำไรได้เพิ่มสูงขึ้นและบริษัทฯทำการลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ไทยคอร์ปอเรชั่น จำกัด ลงจากร้อยละ 59.99 เป็นร้อยละ 9.99 ในปี 2547 แล้วนั้น ส่งผลให้

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2547 มีค่าเป็นบวกเท่ากับ 35.59 ล้านบาท และอัตราส่วนดังกล่าวนี้ลดลงอย่างมาก ณ สิ้นปี 2548 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2547 เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และหนี้สินลดลงจากการทยอยชำระหนี้

ทั้งนี้ หลังจากบริษัททำการระดมทุนเพิ่มจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับประชาชนใน ครั้งนี้ จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง โดยเงินจากการระดมทุนส่วนหนึ่งจะนำไปชำระหนี้ กู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงมาก ไม่เกิน 2 ต่อ 1 เท่า ตาม เงื่อนไขในการปรับโครงสร้างหนี้ และสามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้จากผลประกอบการในปี 2548 เป็นต้น ไป

ภาระผูกพันในอนาคต

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาระหนี้สินและภาระผูกพัน ดังนี้

1. เลตเตอร์ออฟเครดิตที่เปิดไว้ แต่ยังไม่ได้ใช้ เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งคิดเป็นสกุลเงินไทยเท่ากับ 79.88 ล้านบาท
2. ภาระหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น เนื่องจากการให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกัน 168.42 ล้านบาท เพื่อใช้ ค้ำประกันการยื่นขอประมูล และใช้ค้ำประกันสัญญาหลังจากชนะการประมูลแล้ว
3. ภาระหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นเกี่ยวกับการร่วมค้ำประกันวงเงินสินเชื่อให้กับบริษัท ไทยคอร์ปอเรชั่น จำกัด จำนวน 88 ล้านบาท กับธนาคารยูโนเด็ค โอเวอร์ซีส์ (ไทย) จำกัด (มหาชน) ปัจจุบันเพื่อลดผลกระทบที่จะเกิดกับ บริษัทฯ ในส่วนของการค้ำประกันดังกล่าว บริษัทฯ ได้เจรจากับเจ้าหนี้เพื่อขอเปลี่ยนการค้ำประกันจากบริษัทฯ เป็น หนี้ของกลุ่มผู้ถือหุ้นจำนวนทั้งหมด 41 ราย ซึ่งยินยอมนำหุ้นของบริษัท กริไทย จำกัด (มหาชน) จำนวนรวม 33,000,000 หุ้น มาใช้ค้ำประกันแทน ทั้งนี้ ในปัจจุบันเจ้าหนี้ได้อนุมัติเปลี่ยนการค้ำประกัน และผู้ถือหุ้นได้ลงนาม ในสัญญาเปลี่ยนแปลงผู้ค้ำประกันและหลักทรัพย์ค้ำประกันเรียบร้อยแล้ว โดยสัญญาดังกล่าวจะมีผลโดยปริยาย ทันทีที่หลักทรัพย์ของบริษัทฯ เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตามข้อกำหนดซึ่งระบุในสัญญาของ เจ้าหนี้

คำตอบแทนผู้สอบบัญชี

บริษัทฯ และบริษัทย่อยจ่ายคำตอบแทนให้ผู้สอบบัญชีในรอบบัญชีปี 2547 และ 2548 จำนวนรวม 520,000 และ 952,500 บาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ ไม่มีการจ่ายคำตอบแทนอื่นที่ไม่ใช่ค่าสอบบัญชี

12.2.3 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

(1) โครงการขยายศักยภาพการผลิตเพิ่มขึ้น

จากการที่บริษัทฯ เล็งเห็นถึงศักยภาพของตลาดหม้อแปลงไฟฟ้าที่มีแนวโน้มในการเติบโตทั้งตลาด ในประเทศและตลาดต่างประเทศนั้น บริษัทฯ จึงมีโครงการที่จะขยายศักยภาพการผลิตและเพิ่มขีดความสามารถใน การผลิตหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังให้มีขนาดใหญ่ขึ้น โดยเพิ่มขีดความสามารถในการจ่ายพลังงานไฟฟ้าของหม้อแปลง ไฟฟ้าจาก 200 เมกะโวลต์แอมแปร์ (MVA) เป็น 300 เมกะโวลต์แอมแปร์ (MVA) ซึ่งดำเนินการปรับปรุงและเพิ่มเติม เครื่องจักร เครื่องมือและอุปกรณ์ในการผลิตหม้อแปลงไฟฟ้า ปัจจุบันบริษัทฯ ได้มีการสั่งซื้อเครื่องมือเครื่องจักรที่ใช้

ในการผลิตจากประเทศสหรัฐอเมริกาและยุโรปแล้วบางส่วน เช่น อุปกรณ์เตาอบ เครื่องมือทดสอบ โดยใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

(2) โครงการประมูล

ลูกค้าหลักของบริษัทฯ ได้แก่ บมจ. กฟผ., กฟภ. และ กฟน. โดยในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีส่วนในการขายให้กลุ่มลูกค้าดังกล่าวร้อยละ 46.28 ของรายได้รวม โดยการขายสินค้าของบริษัทฯให้ลูกค้ากลุ่มนี้จะต้องใช้วิธียื่นซองประกวดราคา ดังนั้นบริษัทฯและบริษัทย่อยอาจได้รับผลกระทบของความไม่แน่นอนของรายได้ซึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถในการชนะการประกวดราคา ดังนั้นปัจจัยที่จะมากระทบการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อยในอนาคตได้แก่ โครงการที่ได้ยื่นประมูลแล้วแต่ยังไม่ทราบผลการประมูล ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2549 มีมูลค่าโครงการ 209.98 ล้านบาท ส่วนงานที่ยังไม่ได้เข้าประมูล แต่มีแผนที่จะเข้าไปประมูลได้แก่ งานประมูลหม้อแปลงไฟฟ้าของการไฟฟ้านครหลวง วงเงินประมาณ 1000-1250 ล้านบาท โดยที่ผ่านมาบริษัทฯมีอัตราความสำเร็จในการประมูลงานร้อยละ 20 ซึ่งคาดว่าจะบวกรวมการจะเสร็จสิ้นภายในเดือนพฤษภาคม 2549

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯมีการติดต่อซื้อขายกับกลุ่มลูกค้าดังกล่าวมาอย่างต่อเนื่องมากกว่า 17 ปี จนได้รับความไว้วางใจในคุณภาพของหม้อแปลงไฟฟ้าที่บริษัทฯผลิตเสมอมา อีกทั้งบริษัทฯถือได้ว่าเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้าของในประเทศไทยรายเดียวที่ผลิตทั้งหม้อแปลงไฟฟ้ากำลังและหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่ายที่มีคุณภาพสูง โดยได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีการผลิตจากผู้ผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าชั้นนำของโลก

(3) ผลกระทบจากการเพิ่มทุน

ปัจจุบันบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 202.64 ล้านบาท โดยเป็นทุนเรียกชำระแล้ว 142.64 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 2 บาท ภายหลังจากที่บริษัทฯทำการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อประชาชนจำนวน 30 ล้านหุ้น จะทำให้บริษัทฯมีทุนเรียกชำระแล้วเป็น 202.64 ล้านบาท และมีจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 101.32 ล้านหุ้น ทั้งนี้ การเพิ่มทุนดังกล่าวส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ และจากงบกำไรขาดทุนในปี 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 77.34 ล้านบาท หรือกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 1.32 บาท (คำนวณโดยใช้หุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก) หลังจากเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 30 ล้านหุ้น จะทำให้บริษัทฯและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 0.76 บาท (Fully Diluted) อย่างไรก็ตาม การคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ควรพิจารณาถึงผลประโยชน์ของบริษัทฯที่จะได้รับการเพิ่มทุนมาใช้ในการดำเนินธุรกิจและขยายธุรกิจด้วย

(4) ผลกระทบต่ออัตราส่วนหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 785.05 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งสิ้นจำนวน 167.39 ล้านบาท ซึ่งทำให้บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4.69 เท่า ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้จำนวน 30 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 2 บาท โดยบริษัทฯจะนำเงินที่ได้จากการระดมทุนส่วนหนึ่งเพื่อนำไปชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้ ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงไม่เกิน 2 ต่อ 1 เท่า และทำให้บริษัทฯสามารถจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมของบริษัทฯ

(5) ภาระผูกพันตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้

บริษัทฯมีภาระในการชำระยอดเงินต้นปรับโครงสร้างหนี้และยอดดอกเบี้ยค้างชำระที่ปรับลดตั้งแต่ปี 2549 – 2555 ดังแสดงในหัวข้อหนี้สิน