

## 12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### (ก) ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ

รายงานผู้สอบบัญชีที่รับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทระหว่างงวดบัญชีสิ้นสุด 30 มิถุนายน ของปี 2548 – 2550 และรายงานสอบทานงบการเงินระหว่างกาล งวดสามเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2550 สรุปได้ดังนี้

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท งวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 ซึ่งตรวจสอบโดย นายประดิษฐ รอดดอยทุกซ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 218 จากบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 ซึ่งตรวจสอบโดย นายประดิษฐ รอดดอยทุกซ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 218 จาก บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทงวดบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 ซึ่งตรวจสอบโดย นายประดิษฐ รอดดอยทุกซ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 218 จาก บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานการสอบทานงบการเงินระหว่างกาลของบริษัทงวดสามเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 ซึ่งสอบทาน โดยนายประดิษฐ รอดดอยทุกซ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 218 จาก บริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินระหว่างกาลของบริษัทแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับงบการเงินงวดบัญชีสิ้นสุด 30 มิถุนายน ปี 2548-2550 และงบการเงินระหว่างกาลงวดสามเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2550

สรุปรายการงบดุล	ตรวจสอบแล้ว						สอบทานแล้ว	
	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 48		สิ้นสุด 30 มิ.ย. 49		สิ้นสุด 30 มิ.ย. 50		สิ้นสุด 30 ก.ย. 50	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	6.51	3.69%	1.85	0.96%	13.30	5.98%	19.18	8.36%
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้อง	1.47	0.83%	2.65	1.37%	1.62	0.73%	1.78	0.78%
ลูกหนี้การค้าอื่น	61.74	34.95%	67.34	34.77%	83.40	37.54%	89.69	39.09%
สินค้าคงเหลือ	49.62	28.09%	62.55	32.30%	63.47	28.57%	58.21	25.37%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.38	0.22%	0.86	0.44%	2.07	0.93%	3.15	1.37%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>119.72</b>	<b>67.78%</b>	<b>135.25</b>	<b>69.84%</b>	<b>163.85</b>	<b>73.75%</b>	<b>172.00</b>	<b>74.96%</b>
เงินฝากประจำที่ติดภาระหนี้ค้ำประกัน	13.40	7.59%	13.49	6.97%	17.89	8.05%	17.89	7.79%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
เงินลงทุนในบริษัทอื่น	0.00	0.00%	0.30	0.15%	0.30	0.14%	0.30	0.13%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	42.62	24.13%	42.86	22.13%	38.59	17.37%	37.62	16.40%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	0.00	0.00%	1.30	0.67%	0.96	0.43%	0.90	0.39%
สินทรัพย์อื่นๆ	0.89	0.50%	0.45	0.23%	0.58	0.26%	0.75	0.33%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>176.63</b>	<b>100.00</b>	<b>193.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>222.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>229.46</b>	<b>100.00%</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	46.94	26.58%	51.32	26.50%	50.83	22.88%	50.81	22.14%
เจ้าหนี้จากการขายลดแฟคตอริง	2.25	1.27%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
เจ้าหนี้การค้าจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.11	0.06%	0.09	0.05%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
เจ้าหนี้การค้า	51.19	28.98%	52.81	27.27%	55.61	25.03%	56.24	24.51%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	1.00	0.57%	2.00	1.03%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
เงินปันผลค้างจ่าย	0.00	0.00%	36.68	18.94%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.96	0.54%	0.95	0.49%	1.04	0.47%	1.06	0.46%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.22	0.69%	1.32	0.68%	1.37	0.62%	1.26	0.55%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.99	0.56%	3.21	1.66%	3.48	1.57%	5.31	2.31%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9.21	5.21%	11.09	5.73%	11.79	5.30%	14.01	6.11%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>113.87</b>	<b>64.47%</b>	<b>159.47</b>	<b>82.35%</b>	<b>124.11</b>	<b>55.87%</b>	<b>128.70</b>	<b>56.09%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	3.57	2.02%	2.65	1.37%	1.62	0.73%	1.34	0.58%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ	1.52	0.86%	1.83	0.95%	0.45	0.20%	0.23	0.10%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>118.96</b>	<b>67.35%</b>	<b>163.95</b>	<b>84.66%</b>	<b>126.18</b>	<b>56.80%</b>	<b>130.27</b>	<b>56.77%</b>
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	6.50	3.68%	20.00	10.33%	70.00	31.51%	70.00	30.51%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0.00	0.00%	0.00	0.00%	4.00	1.80%	4.00	1.74%
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	13.50	7.64%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
สำรองตามกฎหมาย	0.65	0.37%	2.00	1.03%	2.00	0.90%	2.00	0.87%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	37.02	20.96%	7.70	3.98%	19.98	8.99%	23.20	10.11%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>57.67</b>	<b>32.65%</b>	<b>29.70</b>	<b>15.34%</b>	<b>95.98</b>	<b>43.20%</b>	<b>99.20</b>	<b>43.23%</b>

หมายเหตุ : บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นของ ACCT เพื่อจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัท ณ 12 กรกฎาคม 2549 ซึ่งเกิดขึ้นในงวดบัญชีสิ้นสุด ณ 30 มิถุนายน 2550 ดังนั้น ข้อมูลงบการเงินตั้งแต่งวดบัญชีสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2550 จึงแสดงเป็นงบการเงินรวม

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับงบการเงินงวดบัญชีสิ้นสุด 30 มิถุนายน ปี 2548-2550 และงบการเงินระหว่างกาลงวดสามเดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2550 (ต่อ)

สรุปรายการงบกำไรขาดทุน	ตรวจสอบแล้ว						งวดสามเดือน สอบทานแล้ว	
	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 48		สิ้นสุด 30 มิ.ย. 49		สิ้นสุด 30 มิ.ย. 50		สิ้นสุด 30 ก.ย. 50	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและรับจ้างผลิต	228.85	99.49%	259.45	99.02%	300.53	99.03%	71.63	99.47%
รายได้อื่นๆ	1.18	0.51%	2.56	0.98%	2.96	0.97%	0.38	0.52%
<b>รวมรายได้</b>	<b>230.03</b>	<b>100.00%</b>	<b>262.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>303.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>72.01</b>	<b>100.00%</b>
ต้นทุนขาย	170.12	73.96%	182.23	69.55%	207.66	68.42%	48.91	67.92%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	54.31	23.61%	62.06	23.69%	71.92	23.70%	17.10	23.75%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>224.43</b>	<b>97.57%</b>	<b>244.29</b>	<b>93.24%</b>	<b>279.58</b>	<b>92.12%</b>	<b>66.01</b>	<b>91.67%</b>
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้</b>	<b>5.60</b>	<b>2.43%</b>	<b>17.72</b>	<b>6.76%</b>	<b>23.91</b>	<b>7.88%</b>	<b>6.00</b>	<b>8.33%</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	2.50	1.09%	3.51	1.34%	4.10	1.35%	0.94	1.31%
ภาษีเงินได้	2.15	0.93%	5.51	2.10%	7.53	2.48%	1.84	2.55%
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>0.95</b>	<b>0.41%</b>	<b>8.70</b>	<b>3.32%</b>	<b>12.28</b>	<b>4.05%</b>	<b>3.22</b>	<b>4.47%</b>

หมายเหตุ : บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นของ ACCT เพื่อจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัท ณ 12 กรกฎาคม 2549 ซึ่งเกิดขึ้นในงวดบัญชีสิ้นสุด ณ 30 มิถุนายน 2550 ดังนั้น ข้อมูลงบการเงินตั้งแต่งวดบัญชีสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2550 จึงแสดงเป็นงบการเงินรวม

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับงบการเงินงวดบัญชีสิ้นสุด 30 มิถุนายน ปี 2548-2550 และงบการเงินระหว่างกาลงวดสามเดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2550 (ต่อ)

สรุปรายการงบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	ตรวจสอบแล้ว			สอบทานแล้ว
	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 48	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 49	สิ้นสุด 30 มิ.ย. 50	สิ้นสุด 30 ก.ย. 50
<b>กำไรสุทธิ</b>	0.95	8.70	12.28	3.22
<b>ปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>				
ค่าเสื่อมราคา	4.93	5.38	5.60	1.27
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	0.19	(0.19)	0.00	0.00
ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ	1.49	0.99	(0.20)	0.16
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	1.20	1.80	3.05	0.45
กำไรจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(0.09)	(0.51)	(0.63)	0.00
รายได้อื่น	0.00	0.00	(0.17)	0.00
ขาดทุน(กำไร)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.03	(0.03)	(0.02)	0.10
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>				
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้อง	(1.46)	(1.18)	1.12	(0.17)
ลูกหนี้การค้าอื่น	(19.20)	(7.40)	(17.42)	(6.74)
สินค้าคงเหลือ	(13.72)	(13.91)	(0.58)	5.10
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.11)	(0.48)	(0.84)	(1.08)
สินทรัพย์อื่น	(0.13)	0.44	(0.12)	(0.17)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>				
เจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้อง	0.11	(0.03)	(0.21)	0.00
เจ้าหนี้การค้า	15.97	1.64	2.70	0.54
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.73	2.23	0.18	1.83
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.88	1.88	0.18	2.23
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(4.23)</b>	<b>(0.66)</b>	<b>4.91</b>	<b>6.74</b>
ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(6.15)	(5.78)	(1.22)	(0.25)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	0.13	1.26	0.87	0.00
ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	4.23	0.00
ซื้อเงินลงทุนในบริษัทอื่น	0.00	(0.30)	0.81	0.00
เงินสดจ่ายในการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.00	(0.08)	(0.01)	0.00
เงินฝากติดภาวะค้าประกัน(เพิ่มขึ้น) ลดลง	(11.03)	(0.09)	(4.39)	0.00
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(17.05)</b>	<b>(4.99)</b>	<b>0.29</b>	<b>(0.25)</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	24.21	4.38	(0.49)	(0.02)
เจ้าหนี้จากการขายลด	2.25	(2.24)	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(2.00)	1.00	(2.00)	0.00
เงินกู้ยืมระยะยาว เพิ่มขึ้น (ลดลง)	4.53	(0.93)	(0.95)	(0.25)
หนี้สินจากสัญญาเช่าทางการเงิน	(0.62)	(1.22)	(1.32)	(0.34)
จ่ายเงินปันผล	(15.17)	0.00	(44.50)	0.00
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	0.00	0.00	54.00	0.00
เงินรับลูกหนี้ค่าหุ้น	13.50	0.00	1.50	0.00
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>26.70</b>	<b>0.99</b>	<b>6.25</b>	<b>(0.61)</b>
<b>เงินสดสุทธิต้นงวด</b>	<b>1.09</b>	<b>6.51</b>	<b>1.85</b>	<b>13.30</b>
<b>เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>5.42</b>	<b>(4.66)</b>	<b>11.44</b>	<b>5.88</b>
<b>เงินสดสุทธิปลายงวด</b>	<b>6.51</b>	<b>1.85</b>	<b>13.30</b>	<b>19.18</b>

หมายเหตุ : บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นของ ACCT เพื่อจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัท ณ 12 กรกฎาคม 2549 ซึ่งเกิดขึ้นในงวดบัญชีสิ้นสุด ณ 30 มิถุนายน 2550 ดังนั้น ข้อมูลงบการเงินตั้งแต่งวดบัญชีสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2550 จึงแสดงเป็นงบการเงินรวม

## (ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินงวดบัญชีสิ้นสุด 30 มิถุนายน ของปี 2548-2550 และงบการเงินงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2550

อัตราส่วนทางการเงิน		2548	2549	2550	งวด 3 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 50
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.05	0.85	1.32	1.34
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.61	0.45	0.79	0.86
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(0.01)	(0.00)	0.03	0.05
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	4.34	4.02	3.99	3.31
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	82.97	89.55	90.29	108.74
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	3.91	3.25	3.30	3.22
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	92.07	110.80	109.24	111.95
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	3.94	3.50	3.83	3.50
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	91.40	102.73	93.98	102.91
Cash cycle	วัน	83.64	97.62	105.55	117.78
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น	%	25.66%	29.76%	30.90%	31.72%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	0.42%	3.35%	4.09%	4.49%
อัตรากำไรอื่น	%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	-445.26%	-7.59%	39.99%	52.39%
อัตรากำไรสุทธิ	%	0.41%	3.32%	4.05%	4.47%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	1.64%	19.92%	19.54%	13.19%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	0.63%	4.70%	5.91%	5.70%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	14.89%	32.94%	43.89%	47.14%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.52	1.42	1.46	1.28
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.06	5.52	1.31	1.31
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	0.17	2.38	4.03	10.09
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - Cash basis	เท่า	(0.18)	(0.08)	0.10	2.63
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	n.a.	0.00%	511.45%	0.00%

## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.2.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสีคุณภาพสูงสำหรับใช้ทำในงานอุตสาหกรรมและงานโครงสร้างเหล็ก ที่ใช้ในงานก่อสร้างต่างๆ อาทิ โรงงานอุตสาหกรรมปิโตรเคมี โรงกลั่นน้ำมัน โรงผลิตไฟฟ้า และแท่นขุดเจาะก๊าซและน้ำมันในอ่าวไทย เพื่อป้องกันสนิมเหล็ก รวมไปถึงสีเคลือบไม้ สีทาเฟอร์นิเจอร์ และสีทาอาคาร ซึ่งตลอดระยะเวลาการดำเนินงานที่ผ่านมา ผลิตภัณฑ์สีป้องกันสนิม สีเคลือบไม้ และสีทาเฟอร์นิเจอร์ ถือเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่สร้างรายได้ให้กับบริษัท โดยมีสัดส่วนการจำหน่ายรวมประมาณร้อยละ 80-90 ของยอดขายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของบริษัท

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทยังคงมียอดขายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีเติบโตอย่างต่อเนื่องทุกปี แม้ว่าในช่วงเวลาดังกล่าวภาวะเศรษฐกิจของประเทศจะยังคงอยู่ในสภาวะชะลอตัว โดยมีปัจจัยสำคัญเป็นผลจากการลดลงของปริมาณการใช้จ่ายภาคครัวเรือนและส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจอุตสาหกรรมโดยส่วนใหญ่ กอปรกับปัจจัยเรื่องค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นส่งผลให้เกิดการชะลอตัวของการส่งออกผลิตภัณฑ์ไม้และเฟอร์นิเจอร์ไปยังต่างประเทศ ทำให้อุตสาหกรรมไม้และเฟอร์นิเจอร์ส่งออกได้รับผลกระทบและมีการชะลอตัว จึงทำให้รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีเคลือบไม้และสีทาเฟอร์นิเจอร์ของบริษัทในงวดบัญชีปี 2550 มียอดลดลง แต่อย่างไรก็ตามในภาคอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับพลังงานยังมีการเติบโตและขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทำให้ยอดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีป้องกันสนิมของบริษัทมีการเติบโตค่อนข้างมาก โดยในงวดบัญชีปี 2550 บริษัทมียอดขายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีป้องกันสนิม เท่ากับ 133.39 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 59.20 ล้านบาทจากงวดบัญชีปี 2549 ซึ่งเท่ากับ 74.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 79.8 ดังนั้น ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทจึงยังคงมีการเติบโตของรายได้และกำไรจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ดังจะเห็นได้จากยอดขายได้จากการขายของบริษัทที่เพิ่มขึ้นจาก 228.85 ล้านบาทในงวดบัญชีปี 2548 เป็น 259.45 ล้านบาท ในงวดบัญชีปี 2549 และ 300.52 ล้านบาท ในงวดบัญชีปี 2550 ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 0.95 ล้านบาท ในงวดบัญชีปี 2548 เป็น 8.70 ล้านบาทในงวดบัญชี 2549 และ 12.28 ล้านบาทในปี 2550 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 815.79 และ 41.15 ตามลำดับ ทั้งนี้การเติบโตของยอดขายได้และกำไรสุทธิของบริษัทเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนยอดขายจำหน่ายสีป้องกันสนิมเป็นสำคัญ

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของงวดบัญชีปี 2551 บริษัทมียอดขายได้จากการจำหน่ายและบริการเท่ากับ 71.63 ล้านบาท มีรายได้รวมเท่ากับ 72.01 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 3.22 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.47

#### ผลการดำเนินงาน

##### รายได้

ในงวดบัญชีปี 2548 บริษัทมียอดขายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีเท่ากับ 228.85 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 259.45 ล้านบาท ในงวดบัญชีปี 2549 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.37 และมียอดขายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีในงวดบัญชีปี 2550 เท่ากับ 300.53 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.83 และบริษัทมียอดขายได้รวมในงวดบัญชีปี 2548-2550 เท่ากับ 230.03 262.01 และ 303.48 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสำหรับงวด 3 เดือนแรกของงวดบัญชีปี 2551 บริษัทมียอด

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีเท่ากับ 71.63 ล้านบาท และมียอดรายได้รวมเท่ากับ 72.01 ล้านบาท ซึ่งในปี 2548-2550 จะเห็นได้ว่าบริษัทมียอดรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี โดยเฉพาะการเติบโตของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์สีป้องกันสนิมในงวดบัญชีปี 2550 ซึ่งมียอดรายได้เท่ากับ 133.39 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 79.8 ส่วนใหญ่เป็นการจำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าในภาคอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน ซึ่งมีการเติบโตและมีการขยายงานอย่างต่อเนื่อง โดยในส่วนของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์สีเคลือบไม้ สีทาอาคาร และสีอุตสาหกรรมมียอดขายลดลง อันเนื่องมาจากได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของภาคอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง แต่สำหรับรายได้จากการจำหน่ายสีอื่นๆ และรายได้จากการรับจ้างผลิตสี อาทิ สีทนความร้อน มียอดรายได้เติบโตขึ้น โดยมียอดรายได้เท่ากับ 22.52 ล้านบาท ในงวดบัญชีปี 2550 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 44.73 เมื่อเทียบกับงวดบัญชีปี 2549

### **ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายสำหรับงวดบัญชีปี 2548-2550 และสำหรับงวด 3 เดือนแรกของงวดบัญชีปี 2551 เท่ากับร้อยละ 74.33 ร้อยละ 70.24 ร้อยละ 69.09 และร้อยละ 68.28 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัทมีอัตราส่วนต้นทุนขายเทียบกับยอดรายได้ลดลงอย่างต่อเนื่องทุกปี โดยการลดลงของสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ในงวดบัญชีปี 2549 เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการปรับราคาขายสินค้าเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบที่เป็นผลมาจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้น (บริษัทรับภาระจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบส่วนหนึ่ง) นอกจากนี้ การลดลงของสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ในงวดบัญชีปี 2550 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีประเภทสีป้องกันสนิม รวมทั้งผลสำเร็จของนโยบายการบริหารและควบคุมต้นทุนทั้งต้นทุนผันแปรและต้นทุนคงที่ของฝ่ายโรงงาน

โครงสร้างต้นทุนขายของบริษัท ประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบซึ่งได้แก่ สารเรซิน ผงสี ตัวทำละลาย และตัวเติมคุณสมบัติ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50-75 ของต้นทุนขายโดยมีความแตกต่างในแต่ละผลิตภัณฑ์สี ต้นทุนค่าแรงงานคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.5 ของต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายโสหุ้ยการผลิตผันแปรคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.5 ของต้นทุนขาย

ในด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในงวดบัญชีปี 2548-2550 และสำหรับงวด 3 เดือนแรกของงวดบัญชีปี 2551 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 54.31 ล้านบาท 62.06 ล้านบาท 79.91 ล้านบาท และ 17.10 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของยอดรายได้จากการขายของบริษัท จะเห็นได้จากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมของบริษัท อยู่ในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน คือ เท่ากับร้อยละ 23.61 ร้อยละ 23.69 ร้อยละ 23.70 และร้อยละ 23.75 ตามลำดับ ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการทำตลาดและประชาสัมพันธ์ของบริษัท รวมทั้งเพิ่มบุคลากรและหน่วยงานด้านการขาย สำหรับรองรับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีเพื่อการส่งออกมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มเติมจากการแนะนำสินค้าให้เป็นที่รู้จักในกลุ่มลูกค้าเป้าหมายมากยิ่งขึ้น อาทิ การออกบูธในงานแสดงสินค้าตกแต่งภายใน หรือการโฆษณาทางนิตยสารที่เกี่ยวข้อง

### **อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ**

ในงวดบัญชีปี 2548-2550 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 25.66 ในงวดบัญชีปี 2548 เป็นร้อยละ 29.76 ในงวดบัญชีปี 2549 เป็นร้อยละ 30.90 ในงวดบัญชีปี 2550 และเป็นร้อยละ 31.72 ของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีในงวด 3 เดือนแรกของงวดบัญชีปี 2551 ทั้งนี้ ในงวดบัญชีปี 2548 เนื่องจากบริษัทได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบตามทิศทาง การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบ แต่บริษัทไม่สามารถปรับราคาขายสินค้าในทันที ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในงวดบัญชีปี 2548 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2549 และ 2550 จึงมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่า

เล็กน้อย โดยในงวดบัญชีปี 2549 และงวดบัญชีปี 2550 บริษัทได้มีการปรับราคาสินค้าให้สอดคล้องกับต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป รวมทั้งมีการเพิ่มขึ้นของการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีป้องกันสนิม ซึ่งบริษัทมีผลิตภัณฑ์สีป้องกันสนิมเป็นที่ยอมรับยอมรับด้านคุณภาพมาเป็นระยะเวลาอันยาวนานกว่า 25 ปี ทำให้ยอดขายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีป้องกันสนิมในงวดบัญชีปี 2549 และงวดบัญชีปี 2550 ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และสอดคล้องกับการเติบโตของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน ถึงแม้ว่า ยอดการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีชนิดอื่นของบริษัท อาทิ สีเคลือบไม้ สีทาอาคาร และสีอุตสาหกรรม จะมีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยก็ตาม

สำหรับอัตรากำไรสุทธิของบริษัทในงวดบัญชีปี 2548-2550 และงวด 3 เดือนแรกของงวดบัญชีปี 2551 มีแนวโน้มและเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารจัดการและรักษาสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขายได้รวมของบริษัทอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน ทำให้ในงวดบัญชีปี 2548-2550 และงวด 3 เดือนแรกของงวดบัญชีปี 2551 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 0.41 ร้อยละ 3.32 ร้อยละ 4.09 และร้อยละ 4.47 ของรายได้รวม ตามลำดับ

## 12.2.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ในงวดบัญชีปี 2548 เท่ากับ 176.63 ล้านบาท งวดบัญชีปี 2549 เท่ากับ 193.65 ล้านบาท และงวดบัญชีปี 2550 เท่ากับ 222.16 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์รวมของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมของบริษัทดังกล่าว เป็นผลมาจากสาเหตุต่างๆ ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ในงวดบัญชีปี 2548 เท่ากับ 6.51 ล้านบาท งวดบัญชีปี 2549 เท่ากับ 1.85 ล้านบาท และในงวดบัญชีปี 2550 เท่ากับ 13.30 ล้านบาท โดยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ปรับตัวสูงขึ้นในปี 2550 เป็นผลมาจากการเข้าร่วมลงทุนของกองทุนรวมเพื่อร่วมลงทุนในนิสิตาภิจนาดกลางและขนาดย่อม ซึ่งบริหารงานโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรธร จำกัด โดยบริษัททำการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับกองทุนดังกล่าวในจำนวนเงินลงทุนเท่ากับ 14.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2549
- ลูกหนี้การค้า เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 61.74 ล้านบาทในงวดบัญชีปี 2548 เป็น 67.34 ล้านบาทในงวดบัญชีปี 2549 และ 83.40 ล้านบาทในงวดบัญชีปี 2550 หรือคิดเป็นอัตรากำไรเติบโตร้อยละ 9.07 และร้อยละ 23.85 ซึ่งการเติบโตของยอดลูกหนี้การค้าในงวดบัญชีปี 2550 เป็นผลจากบริษัทมียอดขายได้จากการจำหน่ายเพิ่มขึ้นจากงวดบัญชีปี 2549 เท่ากับร้อยละ 15.83 โดยเฉพาะอย่างยิ่งยอดจำหน่ายจากผลิตภัณฑ์สีป้องกันสนิม ซึ่งใช้ในกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และกลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน ดังจะเห็นได้จากโครงสร้างรายได้ในส่วนของสีป้องกันสนิมที่มียอดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 27.29 ในงวดบัญชีปี 2548 เป็นร้อยละ 28.31 ในงวดบัญชีปี 2549 และร้อยละ 43.95 ในงวดบัญชีปี 2550 ตามลำดับ

ทั้งนี้ บริษัทมียอดลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 และวันที่ 30 กันยายน 2550 แยกตามอายุลูกหนี้ที่ค้างชำระ (Aging) ได้ดังนี้



(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงินรวม	
	งบตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550	งบสอบทานแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2550
<b>ลูกหนี้การค้า-บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน</b>		
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	0.87	0.84
ค้างชำระ 1 เดือน ถึง 3 เดือน	0.75	0.94
ค้างชำระ 4 เดือน ถึง 6 เดือน	-	-
ค้างชำระ 7 เดือน ถึง 10 เดือน	-	-
ค้างชำระเกิน 10 เดือน	-	-
รวม	1.62	1.78
<b>ลูกหนี้การค้า-อื่น</b>		
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	38.18	43.51
ค้างชำระ 1 เดือน ถึง 3 เดือน	33.89	31.20
ค้างชำระ 4 เดือน ถึง 6 เดือน	11.82	11.34
ค้างชำระ 7 เดือน ถึง 10 เดือน	3.37	7.04
ค้างชำระเกิน 10 เดือน	12.97	13.88
รวม	100.23	106.97
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(16.83)	(17.28)
<b>ลูกหนี้การค้า-อื่น สุทธิ</b>	<b>83.40</b>	<b>89.69</b>

บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมสำหรับงวดบัญชีปี 2551 เป็นต้นไป ในอัตราร้อยละ 0.5 ของยอดขาย และจะทำการปรับปรุง ณ วันสิ้นงวดบัญชี รวมทั้งทำการสอบทานความเพียงพอของจำนวนเงินตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้แต่ละรายที่มียอดค้างชำระเกินกำหนดและมีมูลเหตุให้คาดว่าจะไม่สามารถเก็บเงินได้หรือเก็บได้ไม่เต็มจำนวน

- สิ้นค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้นจาก 49.62 ล้านบาทในงวดบัญชีปี 2548 เป็น 62.55 ล้านบาทในงวดบัญชีปี 2549 และ 63.47 ในงวดบัญชีปี 2550 ทั้งนี้ยอดสิ้นค้าคงเหลือในระหว่างงวดบัญชีปี 2548-2549 ที่มียอดปรับตัวสูงขึ้นกว่าร้อยละ 26.06 เป็นผลมาจากบริษัทมีการสต็อกวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มมากขึ้น ทั้งนี้ เพื่อรองรับแผนการเพิ่มยอดขายให้กับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย สำหรับยอดสิ้นค้าคงเหลือในระหว่างงวดบัญชีปี 2549-2550 ที่มียอดปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 1.47 เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการเติบโตของยอดขายเป็นอย่างดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งยอดการขายผลิตภัณฑ์สีป้องกันสนิม รวมไปถึงการบริหารจัดการสต็อกและสินค้าสำเร็จรูปได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ทั้งนี้ บริษัทมียอดสิ้นค้าคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 และวันที่ 30 กันยายน 2550 แยกตามอายุสิ้นค้าคงเหลือ (Aging) ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงินรวม	
	งบตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550	งบสอบทานแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2550
<b>สินค้าคงเหลือ</b>		
ไม่เกิน 6 เดือน	46.59	40.90
ตั้งแต่ 6 เดือน ถึง 1 ปี	6.55	7.15
ตั้งแต่ 1 ปี ถึง 3 ปี	11.59	10.97
มากกว่า 3 ปี	6.02	6.63
รวม	70.75	65.65
หัก ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ	(7.28)	(7.44)
<b>สินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>63.47</b>	<b>58.21</b>

บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพสำหรับวัตถุดิบในอัตราร้อยละ 2.86 ของมูลค่าวัตถุดิบคงเหลือ ณ วันสิ้นงวดบัญชี และมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพสำหรับสินค้าสำเร็จรูป ณ วันสิ้นงวดบัญชี ดังนี้

อายุสินค้า	อัตราค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพ
ไม่เกิน 6 เดือน	-
ตั้งแต่ 6 เดือน ถึง 1 ปี	ร้อยละ 25 ของสินค้าสำเร็จรูป
ตั้งแต่ 1 ปี ถึง 8 ปี	ร้อยละ 50 ของสินค้าสำเร็จรูป
มากกว่า 8 ปี	ร้อยละ 100 ของสินค้าสำเร็จรูป

- ณ วันสิ้นงวดบัญชี บริษัทมีการสอบทานความเพียงพอของจำนวนเงินตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพทั้งวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป ทั้งที่มีอายุในเกณฑ์มาตรฐานและที่มีอายุเกินเกณฑ์มาตรฐาน
- เงินฝากประจำที่ติดภาระหนี้ค้ำประกัน เพิ่มขึ้นจาก 13.40 ล้านบาท ในงวดบัญชีปี 2548 เป็น 13.49 ล้านบาท ในงวดบัญชีปี 2549 และ 17.89 ล้านบาท ในงวดบัญชีปี 2550 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายการเงินฝากประจำที่ติดภาระหนี้ค้ำประกันดังกล่าว เป็นผลมาจากบริษัทดำเนินการขอรับการสนับสนุนวงเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เพื่อใช้รองรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และรองรับแผนการเพิ่มยอดขายให้กับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัท
  - ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ในงวดบัญชีปี 2548 เท่ากับ 42.62 ล้านบาท งวดบัญชีปี 2549 เท่ากับ 42.86 ล้านบาท และงวดบัญชีปี 2550 เท่ากับ 38.59 ล้านบาท โดยในงวดบัญชีปี 2550 รายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิของบริษัทปรับตัวลดลงร้อยละ 9.96 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินตามปกติ

สินทรัพย์รวมของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 มีมูลค่าเท่ากับ 229.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นงวดบัญชีปี 2550 จำนวน 7.30 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ในขณะที่สินค้าคงเหลือมีมูลค่าลดลง

### **สภาพคล่อง**

ในงวดบัญชีปี 2548 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนรวม เท่ากับ 119.72 ล้านบาท โดยเพิ่มเป็น 135.25 ล้านบาท ในงวดบัญชีปี 2549 และเพิ่มเป็น 163.85 ล้านบาทในงวดบัญชีปี 2550 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของสินทรัพย์หมุนเวียนดังกล่าว เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือตามเหตุผลที่ได้กล่าวไว้แล้วข้างต้น สำหรับหนี้สินหมุนเวียนรวมของบริษัทในงวดบัญชีปี 2548 เท่ากับ 113.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 159.47 ล้านบาทในงวดบัญชีปี 2549 โดยมีสาระสำคัญของการเพิ่มขึ้นจากรายการเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 36.80 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทในงวดบัญชีปี 2549 ในขณะที่ยอดหนี้สินหมุนเวียนในงวดบัญชีปี 2550 เท่ากับ 124.11 ล้านบาท โดยปรับตัวลดลงจากงวดบัญชีปี 2549 เท่ากับ 35.36 ล้านบาท อันเนื่องมาจากเงินปันผลค้างจ่ายในงวดบัญชีปี 2549 แต่หากพิจารณาในส่วนของหนี้สินหมุนเวียนของการดำเนินงานตามปกติ จะเห็นได้ว่าบริษัทสามารถบริหารจัดการและรักษาสถานะของหนี้สินหมุนเวียนได้อย่างสม่ำเสมอและมีประสิทธิภาพ ถึงแม้ว่าจะมีการเติบโตของยอดรายได้ ซึ่งจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นก็ตาม ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องในงวดบัญชีปี 2548-2550 มีค่าเท่ากับ 1.05 0.85 และ 1.32 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในงวดบัญชีปี 2548-2550 มีค่าเท่ากับ 0.61 0.45 และ 0.79 เท่า ตามลำดับ ซึ่งถือว่ามีแนวโน้มอยู่ในเกณฑ์ที่ดี ถึงแม้ว่าจะไม่ได้พิจารณาการจ่ายเงินปันผลในงวดบัญชีปี 2549 และการได้รับเงินจากการเข้าร่วมลงทุนของกองทุนตามที่ได้กล่าวไว้แล้วในงวดบัญชีปี 2550

ทั้งนี้ โดยรวมจะเห็นว่า บริษัทยังสามารถบริหารสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดี โดยมีผลจากการเติบโตของยอดการขายและความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งสามารถบริหารจัดการจัดเก็บหนี้ และบริหารสินค้าคงเหลือได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยจะเห็นได้จากอัตราส่วนระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในงวดบัญชีปี 2548-2550 ซึ่งเท่ากับ 97.12 89.55 และ 90.29 วัน ตามลำดับ และระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทในงวดบัญชีปี 2548-2550 ซึ่งเท่ากับ 105 110.80 และ 109.24 วัน ตามลำดับ และมีอัตราส่วนหมุนเวียนในงวดบัญชีปี 2548-2550 เท่ากับ 3.71 4.02 และ 3.99 เท่า ตามลำดับ โดยอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน ในขณะที่มีการเติบโตของยอดการขายอย่างต่อเนื่อง

สำหรับระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัทตั้งแต่งวดบัญชีปี 2548-2550 มีการปรับตัวลดลงเล็กน้อย ซึ่งเท่ากับ 108.33 102.73 และ 93.98 วัน ตามลำดับ ในขณะที่กิจกรรมการจัดหาเงินของบริษัท บริษัทมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน โดยการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับกองทุนตามที่ได้กล่าวไว้แล้วในงวดบัญชีปี 2550 ทำให้สามารถชดเชยการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วน Cash Cycle ในงวดบัญชีปี 2548-2550 ที่มีค่าเท่ากับ 93.80 97.62 และ 105.55 วัน ตามลำดับ

### **แหล่งที่มาของเงินทุน**

#### **หนี้สิน**

หนี้สินรวมของบริษัทในงวดบัญชีปี 2548 เท่ากับ 118.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 163.95 ล้านบาทในงวดบัญชีปี 2549 และเป็น 126.18 ล้านบาทในงวดบัญชีปี 2550 โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในงวดบัญชีปี 2549 เป็นผลจากยอดเงินปันผลค้างจ่ายตามที่ได้กล่าวไว้แล้วข้างต้น ทั้งนี้ บริษัทมีภาระหนี้สินระยะยาวอยู่ค่อนข้างน้อย โดยมีหนี้สินระยะยาวในงวดบัญชีปี 2548-2550 เท่ากับ 3.57 2.65 และ 1.62 ล้านบาท ตามลำดับ แต่ทั้งนี้ หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ โดยในงวดบัญชีปี 2548-2550 บริษัทมีรายการ

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 46.94 51.32 และ 50.83 ล้านบาท ตามลำดับ และมีการใช้เงินฝากประจำเพื่อค้ำประกันวงเงินเบิกเกินบัญชีและวงเงินกู้ระยะสั้นบางส่วน

หนี้สินรวมของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 มีมูลค่าเท่ากับ 130.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นงวดบัญชีปี 2550 จำนวน 4.09 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของยอดเจ้าหนี้การค้า ภาษีเงินได้ค้างจ่าย และหนี้สินหมุนเวียนอื่น ในขณะที่หนี้สินระยะยาวทั้งในส่วนของเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินลดลงเนื่องจากการผ่อนชำระหนี้ดังกล่าวตามเงื่อนไข

### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ในงวดบัญชีปี 2548-2550 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 57.67 29.70 และ 95.98 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในงวดบัญชีปี 2549 ปรับตัวลดลงเนื่องมาจากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 36.68 ล้านบาท ซึ่งการปรับเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในงวดบัญชีปี 2550 เป็นผลมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 40.00 ล้านบาท และการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 10.00 ล้านบาท จากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับกองทุนที่ได้ออกรับจองในมูลค่าเงินลงทุน 14.00 ล้านบาท รวมทั้งการมีกำไรจากการดำเนินงานส่วนหนึ่ง ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในงวดบัญชีปี 2548-2550 มีค่าเท่ากับ 2.06 5.52 และ 1.31 ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 มีมูลค่าเท่ากับ 99.20 ล้านบาท ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3.22 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับวันสิ้นงวดบัญชีปี 2550 เป็นผลมาจากกำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือนแรกของงวดบัญชีปี 2551

### **รายจ่ายเพื่อการลงทุน**

บริษัทไม่มีรายจ่ายเพื่อการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญในงวดบัญชีปี 2548-2550 ที่ผ่านมา โดยบริษัทมีการลงทุนในส่วนของงานวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์เป็นหลัก ซึ่งถือเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของบริษัท

### **สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ ACCT**

#### **ผลการดำเนินงาน**

ACCT ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง มีผลการดำเนินงานโดยสรุปตั้งแต่วงวดบัญชีปี 2548 - 2550 โดยมีรายได้จากการขายและบริการ เท่ากับ 13.53 ล้านบาท 5.92 ล้านบาท และ 4.62 ล้านบาท ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 2.55 ล้านบาท 0.79 ล้านบาท ในงวดบัญชีปี 2548 และปี 2549 และมีผลขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 1.32 ล้านบาท ในงวดบัญชีปี 2550 ซึ่งบริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทที่ใช้ออกรับการบริการงานก่อสร้างให้กับลูกค้าของบริษัท จึงเป็นบริษัทที่ไม่ได้มีผลการดำเนินงานที่มีนัยสำคัญ

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของงวดบัญชีปี 2551 ACCT มีรายได้จากการขายและบริการ เท่ากับ 95,362.80 บาท และมีผลขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 244,976.25 บาท

#### **ฐานะการเงิน**

ACCT มีสินทรัพย์รวมในงวดบัญชีปี 2548-2550 เท่ากับ 12.58 10.88 และ 3.72 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการลดลงของสินทรัพย์รวมในงวดบัญชีปี 2550 เป็นผลมาจากรายการเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินที่ปรับตัวลดลงกว่าร้อยละ 89.15 เนื่องจากมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในรอบบัญชีปี 2550 รวมทั้งการลดลงของเงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องจำนวน 0.86 ล้านบาท สำหรับสินทรัพย์รวม สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 มีมูลค่าเท่ากับ 3.68 ล้านบาท

ในด้านหนี้สิน ACCT มีหนี้สินรวมในงวดบัญชีปี 2548-2550 เท่ากับ 3.33 9.97 และ 2.63 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในงวดบัญชีปี 2549 เป็นผลมาจากการบันทึกเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 9.13 ล้านบาท ซึ่งที่ประชุมกรรมการ ACCT มีมติเมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2549 ให้จ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น และทาง ACCT ได้จ่ายชำระเงินปันผลดังกล่าวทั้งจำนวนภายในงวดบัญชีปี 2550 (เมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2549) ดังนั้นในปี 2550 หนี้สินรวมจึงปรับตัวลดลงสำหรับหนี้สินรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 มีมูลค่าเท่ากับ 2.83 ล้านบาท

ACCT มีส่วนของผู้ถือหุ้นในงวดบัญชีปี 2548-2550 เท่ากับ 9.25 0.92 และ 1.09 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้การลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นงวดบัญชีปี 2549 เป็นผลมาจากการจัดสรรกำไรสะสมไปจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น แต่ในงวดบัญชีปี 2550 ACCT ได้เรียกชำระเงินค่าหุ้นส่วนที่เหลือทั้งหมดรวมจำนวน 1.50 ล้านบาท จากผู้ถือหุ้นของ ACCT แต่มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 1.32 ล้านบาท ดังนั้นส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ณ วันสิ้นงวดบัญชีปี 2550 สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 มีมูลค่าเท่ากับ 0.85 ล้านบาท โดยการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 0.24 ล้านบาท เป็นผลมาจากขาดทุนสุทธิสำหรับงวด 3 เดือนแรกของงวดบัญชีปี 2551

### **ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต**

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้ในเรื่องปัจจัยความเสี่ยง มีดังนี้

#### **1. การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน**

ในงวดบัญชีปี 2550 ตามงบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มมูลค่าจำนวน 70.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 7 แสนหุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นเท่ากับ 100 บาท และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 12.28 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทเท่ากับ 18.85 บาทต่อหุ้น โดยคำนวณจากวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญ แต่ภายหลังจากที่บริษัทได้ทำการเสนอขายหุ้นในครั้ง นี้ จะทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มมูลค่าจำนวน 90.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 180 ล้านหุ้น ราคาที่ตราไว้ต่อหุ้นเท่ากับ 0.50 บาท ดังนั้นการเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนครั้งนี้ อาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จะเกิดขึ้นในอนาคต อาจจะน้อยกว่ากำไรต่อหุ้นที่เกิดขึ้น หากรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทมีการเติบโตในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นของบริษัท

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีของบริษัทส่วนใหญ่ เป็นการจำหน่ายให้กับลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน ซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่องตามปริมาณความต้องการใช้พลังงานประเภทต่างๆ อาทิ ไฟฟ้า น้ำมันและก๊าซ จึงทำให้บริษัทคาดว่าจะมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สีมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สามารถช่วยลดผลกระทบของการลดลงของกำไรต่อหุ้นที่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นได้

#### **2. การยกเลิกการให้การสนับสนุนด้านเทคโนโลยีการผลิตจากต่างประเทศ**

เนื่องจากผลิตภัณฑ์สีของบริษัท ได้รับการสนับสนุนด้านเทคโนโลยีการผลิตจากบริษัทผู้ผลิตสีชั้นนำระดับโลก 2 บริษัท ได้แก่ Ameron (ซึ่งปัจจุบันได้ขายธุรกิจในส่วนของ Ameron Coating Ltd. ให้แก่ PPG) และเป็นบริษัทผู้ผลิตสีที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสหรัฐอเมริกา และ Wattyl ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตสีที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศออสเตรเลีย และทั้งสองบริษัทเป็นบริษัทผู้ผลิตสีชั้นนำของโลกที่ประกอบธุรกิจมาเป็นเวลานานกว่า 100 ปี ซึ่งจากการพึ่งพิงเทคโนโลยีการผลิตจากสองบริษัทผู้ผลิตสีชั้นนำจากต่างประเทศ ทำให้บริษัทอาจได้รับผลกระทบด้านการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน หากทั้งสองบริษัทยกเลิกการให้การ

สนับสนุนด้านเทคโนโลยีและการให้ใช้สิทธิเทคโนโลยีการผลิตให้กับบริษัท หรือเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขของสัญญา ซึ่งสำหรับสัญญาของ Watty ได้มีการต่ออายุสัญญาโดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหรือรายละเอียดสาระสำคัญของสัญญาแต่อย่างใด ในขณะที่สัญญาของ PPG ได้มีการเปลี่ยนแปลงลักษณะสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ป้องกันสนิม จากสัญญาให้การสนับสนุนด้านเทคโนโลยีการผลิตโดยให้ลิขสิทธิ์ (License) ในการผลิตที่ป้องกันสนิม มาเป็นสัญญาสั่งผลิตที่ป้องกันสนิม (Special Manufacturing Agreement) และสัญญาให้เป็นผู้แทนจำหน่ายที่ป้องกันสนิมในประเทศไทย (Distributor Agreement) เป็นระยะเวลา 3 ปี (ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2553) ซึ่งสัญญาให้เป็นผู้แทนจำหน่ายที่ป้องกันสนิมดังกล่าว ทาง PPG จะบวกกำไรส่วนเพิ่มจากที่ป้องกันสนิมที่ PPG สั่งผลิตและบริษัทได้ซื้อจาก PPG มาเพื่อจำหน่ายภายในประเทศ โดยมีการกำหนดเงื่อนไขเกี่ยวกับเป้าหมายยอดขายการจำหน่ายที่ป้องกันสนิมต่อปี และหากบริษัทจำหน่ายได้เกินกว่าเป้าหมายที่กำหนด ทาง PPG จะมีการชดเชยกำไรส่วนเพิ่มคืนให้กับบริษัทบางส่วน อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงลักษณะของสัญญาดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้

จากการศึกษาผลกระทบ โดยการจัดทำงบการเงินเสมือนสำหรับงวดบัญชีปี 2550 ให้มีการเปลี่ยนแปลงลักษณะสัญญา เปรียบเทียบกับงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดบัญชีปี 2550 ฉบับตรวจสอบ ซึ่งทางที่ปรึกษาทางการเงินได้ศึกษาในรายละเอียดของเอกสารที่เกี่ยวข้อง และพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของข้อสมมติฐานต่างๆ ที่นำมาใช้ในการจัดทำงบเสมือน ซึ่งได้กำหนดข้อสมมติฐานสำคัญและข้อมูลที่ใช้ในการพิจารณาประเมินผลกระทบ ดังนี้

1. ใช้ตัวเลขที่เกิดขึ้นจริงจากงบการเงินงวดบัญชีปี 2550 เป็นฐานในการจัดทำงบการเงินเสมือน
2. ใช้ยอดจำหน่ายเฉพาะที่ป้องกันสนิมที่เกิดขึ้นจริงภายใต้เทคโนโลยีของ PPG ในงวดบัญชีปี 2550 มาประเมินผลกระทบ
3. ใช้ราคาขายเฉลี่ยของยอดจำหน่ายที่ป้องกันสนิมที่เกิดขึ้นจริงในงวดบัญชีปี 2550
4. ใช้ต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยของต้นทุนวัตถุดิบของที่ป้องกันสนิมที่เกิดขึ้นจริงในงวดบัญชีปี 2550
5. ใช้ตัวเลขสัดส่วนการจำหน่ายที่ป้องกันสนิมแต่ละประเภท (สีทับหน้า สีชั้นกลาง และสีรองพื้น) ในงวดบัญชีปี 2550 มาอ้างอิง เพื่อกำหนดค่าผลิตที่ภายใต้สัญญาฉบับใหม่ของ PPG
6. ไม่มีการชดเชยกำไรส่วนเพิ่มจาก PPG เนื่องจากยอดจำหน่ายที่ป้องกันสนิมภายใต้เทคโนโลยีของ PPG ในงวดบัญชีปี 2550 ต่ำกว่าเป้าหมายยอดขายจำหน่ายที่ป้องกันสนิมที่กำหนดในสัญญาฉบับใหม่ของ PPG
7. ค่าเสียการผลิตเฉลี่ยที่ใช้ในการพิจารณาประเมินผลกระทบ เป็นค่าเฉลี่ยเสียการผลิตที่เกิดขึ้นจากการผลิตทั้งหมดในงวดบัญชีปี 2550

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าข้อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นมีความสมเหตุสมผลเพียงพอ และสามารถประเมินผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงสัญญา PPG ได้ โดยมีรายละเอียดดังตาราง

ตารางแสดงผลการดำเนินงานเปรียบเทียบผลกระทบบของการเปลี่ยนแปลงสัญญา PPG ระหว่างงบการเงินฉบับตรวจสอบและงบการเงินเสมือน สำหรับงวดบัญชีปี 2550

(หน่วย : ล้านบาท)

ผลการดำเนินงาน	งบการเงินตรวจสอบแล้ว งวดบัญชีปี 2550	งบการเงินเสมือน งวดบัญชีปี 2550	การเปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น / (ลดลง)
รายได้จากการขาย	298.03	298.03	0.00
รายได้รวม	301.19	301.19	0.00
ต้นทุนขาย	205.23	217.55	12.32
กำไรขั้นต้น	92.80	80.48	(12.32)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	70.95	65.94	(5.01)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	25.01	17.69	(7.32)
ดอกเบี้ย	4.10	4.10	0.00
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	7.53	5.33	(2.20)
กำไรสุทธิ	13.38	8.26	(5.12)

### 3. การหยุดชะงักทางการผลิต อันเนื่องมาจากผลกระทบที่มีต่อสิ่งแวดล้อม

เนื่องจากผลิตภัณฑ์สีเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีสารเคมีเป็นวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต โดยส่วนประกอบสำคัญที่ใช้ในการผลิตสีได้แก่ สารเรซิน (Resin) ตัวให้สี (Pigment) ตัวทำละลาย (Solvent) และตัวเติมคุณสมบัติ (Additive) ซึ่งสารเคมีที่เป็นส่วนประกอบดังกล่าว ล้วนแต่เป็นวัตถุดิบที่ติดไฟง่ายและเป็นอันตราย ดังนั้น หากเกิดการรั่วไหลของสารเคมี การเกิดประกายไฟภายในโรงงาน จนทำให้พนักงานของบริษัทได้รับอันตรายหรือบริษัทได้รับผลกระทบจากการเกิดอุบัติเหตุต่างๆ ซึ่งผลกระทบดังกล่าวอาจทำให้บริษัทจำเป็นต้องหยุดดำเนินการผลิต เนื่องจากไม่สามารถควบคุมดูแลสิ่งแวดล้อมให้เป็นไปตามที่หน่วยงานราชการ หรือนิคมอุตสาหกรรมกำหนดไว้ได้

แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการวางระบบเพื่อป้องกันและระงับภัยต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น โดยติดตั้งระบบไฟฟ้า Explosion Proof ซึ่งเป็นระบบที่สามารถป้องกันการเกิดประกายไฟหากมีการสปาร์คของกระแสไฟฟ้า อันจะนำมาซึ่งการเกิดการลุกไหม้ภายในโรงงาน อีกทั้งมีการให้ความรู้กับพนักงานของบริษัทให้เข้าใจถึงข้อควรปฏิบัติและข้อควรระวังในการทำงาน นอกจากนี้ บริษัทยังได้ทำการตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อมภายในโรงงาน ตามเงื่อนไขและข้อกำหนดของนิคมอุตสาหกรรมและกรมโรงงาน กระทรวงอุตสาหกรรม อาทิ น้ำ แสง เสียง และกลิ่น ซึ่งบริษัทได้ทำการตรวจสอบอย่างสม่ำเสมอ และผ่านการตรวจสอบจากหน่วยงานดังกล่าวด้วยดีมาโดยตลอด

### 12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

#### 1) ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี (Audit Fee)

บริษัทได้จ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีให้แก่นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกซ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนที่ 218 จากบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทในงวดบัญชีปี 2550 เป็นจำนวนเงินรวม 500,000 บาท

#### 2) ค่าบริการอื่น ๆ (Non Audit Fee)

- ไม่มี -