

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

(ก) ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทประจำปี 2547-2549 และรายงานการสอบทานงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2550 สามารถสรุปได้ดังนี้

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท งวดบัญชีปี 2547 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ซึ่งตรวจสอบโดยคณะบุคคล เอ็นดับบลิว โดยนายันทพล วราตินันท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 5808 ซึ่งไม่ได้เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัท แสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท งวดบัญชีปี 2548 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ซึ่งตรวจสอบโดยคณะบุคคล เอ็นดับบลิว โดยนายันทพล วราตินันท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 5808 ซึ่งไม่ได้เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัท แสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงาน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัท งวดบัญชีปี 2549 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ซึ่งตรวจสอบโดยบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด โดยนายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 218 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัท แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ยกเว้นผลของรายการปรับปรุงงบกำไรขาดทุนที่อาจจำเป็น เนื่องจากงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่น ผู้สอบบัญชีไม่สามารถเข้าร่วมสังเกตการณ์การตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และไม่สามารถใช้วิธีการตรวจสอบอื่นให้เป็นที่พอใจได้

รายงานการสอบทานงบการเงินระหว่างกาลของบริษัทงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 ซึ่งสอบทานโดยบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด โดยนายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 218 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินของบริษัท แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

(หน่วย : พันบาท)

สรุปรายการงบดุล	ตรวจสอบแล้ว						สอบทานแล้ว	
	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 47		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 48		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 49		สิ้นสุด 30 ก.ย. 50	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	2,935.12	6.21%	4,026.89	4.64%	4,747.98	4.37%	21,340.73	14.28%
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	17,726.64	37.51%	36,754.28	42.38%	32,704.70	30.11%	45,546.72	30.48%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	17,701.46	37.45%	27,657.89	31.89%	45,013.92	41.44%	49,394.85	33.05%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,004.02	2.12%	4,632.45	5.34%	1,775.72	1.63%	1,091.14	0.73%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	39,367.23	83.29%	73,071.50	84.26%	84,242.31	77.56%	117,373.43	78.54%
เงินฝากประจำที่ติดภาวะค่าประกัน	1,523.87	3.22%	4,684.44	5.40%	9,476.63	8.72%	15,237.55	10.20%
อุปกรณ์-สุทธิ	5,767.24	12.20%	8,194.44	9.45%	13,845.92	12.75%	15,126.39	10.12%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	527.69	1.12%	633.68	0.73%	933.31	0.86%	1,135.81	0.76%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	77.09	0.16%	137.09	0.16%	119.09	0.11%	573.04	0.38%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,895.89	16.71%	13,649.65	15.74%	24,374.96	22.44%	32,072.80	21.46%
รวมสินทรัพย์	47,263.11	100.00%	86,721.15	100.00%	108,617.27	100.00%	149,446.23	100.00%
เงินกู้เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00%	0.00	0.00%	7,278.21	6.70%	14,979.80	10.02%
เจ้าหนี้การค้า	16,751.75	35.44%	42,491.46	49.00%	45,918.12	42.28%	62,578.43	41.87%
เจ้าหนี้จากการขายลดแฟคตอริง	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	331.55	0.22%
เจ้าหนี้อื่น	0.00	0.00%	0.00	0.00%	834.60	0.77%	513.60	0.34%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	1,607.60	3.40%	4,955.40	5.71%	6,470.06	5.96%	670.00	0.45%
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระในปี	1,166.13	2.47%	2,850.50	3.29%	2,274.63	2.09%	1,470.86	0.98%
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อส่วนที่ครบกำหนดชำระในปี	193.20	0.41%	40.28	0.05%	439.20	0.40%	400.49	0.27%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9,295.74	19.67%	8,742.90	10.08%	5,882.89	5.42%	10,250.64	6.86%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	29,014.41	61.39%	59,080.55	68.13%	69,097.71	63.62%	91,195.36	61.02%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ	2,833.87	6.00%	2,228.42	2.57%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	41.60	0.09%	0.00	0.00%	973.47	0.90%	701.69	0.47%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,875.47	6.08%	2,228.42	2.57%	973.47	0.90%	701.69	0.47%
รวมหนี้สิน	31,889.89	67.47%	61,308.97	70.70%	70,071.18	64.51%	91,897.05	61.49%
ทุนจดทะเบียน	3,000.00	6.35%	3,000.00	3.46%	3,000.00	2.76%	50,000.00	33.46%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	3,000.00	6.35%	3,000.00	3.46%	3,000.00	2.76%	50,000.00	33.46%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	2,500.00	1.67%
สำรองตามกฎหมาย	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	300.00	0.20%
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	12,373.23	26.18%	22,412.18	25.84%	35,546.09	32.73%	4,749.18	3.18%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	15,373.23	32.53%	25,412.18	29.30%	38,546.09	35.49%	57,549.18	38.51%

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปรายการงบกำไรขาดทุน	ตรวจสอบแล้ว						สอบทานแล้ว	
	ปี 2547		ปี 2548		ปี 2549		งวด 9 เดือนแรก ของปี 2550	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
รายได้จากการขาย	131,271.51	99.75%	200,046.12	99.78%	275,257.79	99.69%	242,973.08	99.70%
รายได้อื่น	322.43	0.25%	436.85	0.22%	854.16	0.31%	735.38	0.30%
รวมรายได้	131,593.94	100.00%	200,482.97	100.00%	276,111.95	100.00%	243,708.46	100.00%
ต้นทุนขาย	93,008.77	70.68%	150,280.82	74.96%	207,681.64	75.22%	194,373.82	79.76%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	30,021.89	22.81%	35,286.15	17.60%	48,647.82	17.62%	41,690.09	17.11%
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	123,030.66	93.49%	185,566.97	92.56%	256,329.45	92.84%	236,063.91	96.86%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	8,563.28	6.51%	14,916.01	7.44%	19,782.50	7.16%	7,644.55	3.14%
ดอกเบี้ยจ่าย	187.38	0.14%	825.08	0.41%	708.36	0.26%	1,112.77	0.46%
ภาษีเงินได้	2,471.25	1.88%	4,051.97	2.02%	5,940.23	2.15%	2,028.70	0.83%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	5,904.65	4.49%	10,038.96	5.01%	13,133.91	4.76%	4,503.09	1.85%
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	237.13		403.17		527.47		9.10	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	100.00		100.00		100.00		100.00	
จำนวนหุ้นสามัญ (หุ้น)	24,900		24,900		24,900		494,900	
กำไรต่อหุ้น (Fully Dilute)							0.04 ¹	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)							0.50	
จำนวนหุ้นสามัญ-หลังเสนอขายหุ้น สามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน (หุ้น)							150,000,000	

หมายเหตุ : /1 - คำนวณกำไรต่อหุ้น (Fully Dilute) จากกำไรสุทธิงวดบัญชีปี 2550 ประมาณ 6.0 ล้านบาท (คำนวณกำไรสุทธิเต็มปีโดยวิธีการเฉลี่ยกำไรสุทธิงวด 9 เดือนแรกของปี 2550) หารด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดหลังเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

(หน่วย : พันบาท)

สรุปรายการงบกระแสเงินสด	ตรวจสอบแล้ว			สอบทานแล้ว
	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2549	งวด 9 เดือนแรก ของปี 2550
กำไรสุทธิ	5,904.65	10,038.96	13,133.91	4,503.09
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	0.00	(4.62)	(89.63)	0.00
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,152.94	2,051.56	3,031.69	3,380.96
หนี้สงสัยจะสูญ	358.25	131.10	1,286.72	468.87
ขาดทุนจากสินค้าล้าสมัย (กลับรายการ)	0.00	0.00	239.89	(239.89)
ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	0.00	90.47	3.86	0.00
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	7,415.85	12,307.48	17,606.44	8,113.03
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)				
ลูกหนี้การค้า	(6,880.93)	(19,158.75)	2,762.87	(13,310.90)
สินค้าคงเหลือ	(10,041.84)	(9,956.43)	(17,595.92)	(4,141.04)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(314.77)	(3,628.43)	2,856.73	684.58
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(40.00)	(60.00)	18.00	(453.95)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า	9,234.75	25,744.33	3,435.25	16,660.31
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,295.54	(552.84)	(2,860.02)	4,367.75
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	2,668.59	4,695.36	6,223.34	11,919.79
เงินฝากประจำที่ติดภาวะค้าประกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(323.87)	(3,160.57)	(4,792.19)	(5,760.92)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	53.67	100.00	0.00	0.00
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์	(4,633.91)	(4,969.74)	(6,342.52)	(5,128.02)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(119.61)	0.00	(437.16)	(367.42)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(5,023.72)	(8,030.31)	(11,571.87)	(11,256.35)
เงินกู้เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(877.52)	0.00	7,359.25	7,701.59
เจ้าหนี้จากการขายลดแฟคตอริงเพิ่มขึ้น	0.00	0.00	0.00	331.55
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	95.52	4,530.00	2,800.00	0.00
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	(1,182.20)	(1,285.34)	(5,800.06)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	4,000.00	3,000.00	0.00	3,000.00
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0.00	(1,921.08)	(2,804.28)	(3,803.77)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	0.00	0.00	0.00	49,500.00
เงินปันผลจ่าย	0.00	0.00	0.00	(35,000.00)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	3,218.00	4,426.71	6,069.62	15,929.31
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	862.87	1,091.77	721.09	16,592.74
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นงวด	2,072.25	2,935.12	4,026.89	4,747.98
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด	2,935.12	4,026.89	4,747.98	21,340.73

(ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		2547	2548	2549	งวด 9 เดือนแรก ของปี 2550
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.36	1.24	1.22	1.29
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.71	0.69	0.54	0.73
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.12	0.11	0.10	0.15
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	9.07	7.34	7.93	8.28
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	39.67	49.02	45.42	43.48
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.33	6.63	5.72	5.49
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	49.08	54.33	62.99	65.57
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	7.66	5.07	4.70	4.78
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	46.97	70.96	76.63	75.35
Cash cycle	วัน	41.78	32.39	31.78	33.69
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	%	29.15%	24.88%	24.55%	20.00%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	4.50%	5.02%	4.77%	1.85%
อัตรากำไรอื่น	%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	45.19%	46.77%	47.38%	198.53%
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.49%	5.01%	4.76%	1.85%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	47.54%	49.23%	41.07%	12.50%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	16.08%	14.99%	13.45%	4.65%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	175.19%	173.20%	146.69%	72.57%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	3.58	2.99	2.83	2.52
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.07	2.41	1.82	1.60
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	28.43	11.60	18.17	13.53
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - Cash basis	เท่า	0.44	0.60	0.66	0.28
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	n.a.	0.00%	0.00%	98.46% ^{/1}

หมายเหตุ : /1- จำนวนจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 35.00 ล้านบาท จากกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549

ประมาณ 35.55 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิในอดีต สำหรับการจ่ายเงินปันผลในคราวถัดๆ ไปจะ
เป็นไปตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทประกอบธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ก่อสร้างตกแต่งภายในสำนักงานและที่อยู่อาศัยแบบครบวงจร โดยบริษัทจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้กับผู้รับเหมางานตกแต่งภายในเป็นส่วนใหญ่ และในสัดส่วนประมาณร้อยละ 95 เป็นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ตกแต่งภายในสำนักงาน อีกประมาณร้อยละ 5 เป็นผลิตภัณฑ์สำหรับที่อยู่อาศัย ซึ่งผลิตภัณฑ์ที่เป็นผลิตภัณฑ์เฉพาะด้านสำหรับผู้ออกแบบ บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวประมาณร้อยละ 30-40 ของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทั้งหมด และผลิตภัณฑ์ประเภทนี้เป็นผลิตภัณฑ์ที่ส่วนใหญ่เป็นตราสินค้าภายใต้ลิขสิทธิ์ของบริษัทเอง และมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง โดยผลิตภัณฑ์ประเภทดังกล่าวบริษัทจะจำหน่ายให้กับผู้รับเหมางานตกแต่งภายใน โดยการให้คำแนะนำ คำปรึกษาและนำเสนอรายละเอียดการใช้งานผลิตภัณฑ์ผ่านผู้ออกแบบ แต่สำหรับผลิตภัณฑ์ก่อสร้างตกแต่งภายในทั่วไป ซึ่งมีสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายประมาณร้อยละ 60-70 ของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทั้งหมด เป็นผลิตภัณฑ์ที่บริษัทจำหน่ายโดยตรงให้กับผู้รับเหมางานตกแต่งภายในควบคู่ไปกับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฉพาะด้านสำหรับผู้ออกแบบ ทั้งนี้ ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เติบโตอย่างต่อเนื่องตามการเปลี่ยนแปลงรูปแบบค่านิยมการตกแต่งสำนักงานและที่อยู่อาศัยในปัจจุบัน ถึงแม้ว่าภาวะเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมจะชะลอตัวในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาก็ตาม โดยในปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเท่ากับ 131.27 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 86.07 จากปี 2546 และในปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเท่ากับ 200.05 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 52.40 จากปี 2547 ส่วนในปี 2549 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเท่ากับ 275.26 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 37.60 ทั้งนี้ในส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทก็เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน โดยในปี 2547-2549 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 5.90 ล้านบาท 10.04 ล้านบาท และ 13.13 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.49 ร้อยละ 5.01 และร้อยละ 4.76 ตามลำดับ

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2550 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เติบโตโดยต่อเนื่องเช่นเดียวกัน โดยมีรายได้จากการจำหน่ายเท่ากับ 242.97 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 4.50 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.85 ซึ่งอัตรากำไรทำกำไรสุทธิของบริษัทลดลง เนื่องจากโครงสร้างรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ภายใต้ลิขสิทธิ์ตราสินค้าของบริษัทมีสัดส่วนลดลงจากประมาณร้อยละ 40 ในปี 2549 เหลือประมาณร้อยละ 30 สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2550 ซึ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่ากลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่าย และบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น อาทิ ค่าใช้จ่ายในการออกงานสถาปนิก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ รวมทั้งค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ค่าใช้จ่ายปกติของธุรกิจ อาทิ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการร่วมลงทุนของกองทุนรวมฯ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเตรียมนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น

ผลการดำเนินงาน

รายได้

ในปี 2547 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เท่ากับ 131.27 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 200.05 ล้านบาท ในปี 2548 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.40 และมีรายได้จากการจำหน่ายในปี 2549 เท่ากับ 275.26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.60 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายเป็นผลมาจากการเติบโตทั้งของยอดการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ก่อสร้างสำหรับตกแต่งภายใน (Building Product)

และผลิตภัณฑ์เฉพาะด้านสำหรับผู้ออกแบบ (Specified Product) ซึ่งการเติบโตของการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ตกแต่งภายในปี 2549 เท่ากับร้อยละ 29.51 จากปี 2548 และการเติบโตของการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฉพาะด้านสำหรับผู้ออกแบบปี 2549 เท่ากับร้อยละ 51.07 จากปี 2548

ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้รวมในปี 2547-2549 เท่ากับ 131.59 ล้านบาท 200.48 ล้านบาท และ 276.11 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นของบริษัท ประกอบด้วย ค่าสมัครสมาชิกลูกค้าประเภท Club Card ดอกเบี้ยรับเงินฝากออมทรัพย์ และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับรายได้งวด 9 เดือนแรกของปี 2550 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายเท่ากับ 242.97 ล้านบาท และมีรายได้รวมเท่ากับ 243.71 ล้านบาท

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายในปี 2547-2549 เท่ากับร้อยละ 70.68 ร้อยละ 74.96 และร้อยละ 75.22 ของรายได้รวม ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าบริษัทมีอัตราส่วนต้นทุนขายเทียบกับยอดขายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี ทั้งนี้เป็นผลมาจากการที่สัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ก่อสร้างสำหรับตกแต่งภายใน (Building Product) เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฉพาะด้านสำหรับผู้ออกแบบ (Specified Product) ซึ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์ก่อสร้างสำหรับตกแต่งภายในมีต้นทุนขายสูงกว่าผลิตภัณฑ์เฉพาะด้านสำหรับผู้ออกแบบ แต่ทั้งนี้บริษัทยังสามารถรักษาระดับอัตราต้นทุนขายเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการจำหน่ายของผลิตภัณฑ์แต่ละประเภทให้อยู่ในระดับที่สม่ำเสมอเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

ในปี 2547-2549 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นร้อยละ 22.81 ร้อยละ 17.60 และร้อยละ 17.62 ของรายได้รวม ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเทียบกับรายได้รวมของบริษัท ในปี 2548-2549 อยู่ในระดับใกล้เคียงกัน

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2550 บริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 194.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79.76 ของรายได้รวม และมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 41.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.11 ของรายได้รวม

อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2547-2549 เท่ากับร้อยละ 29.15 ร้อยละ 24.88 และร้อยละ 24.55 ของรายได้จากการจำหน่าย ตามลำดับ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้เป็นผลมาจากการที่สัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ก่อสร้างสำหรับตกแต่งภายใน (Building Product) เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฉพาะด้านสำหรับผู้ออกแบบ (Specified Product) ซึ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์ก่อสร้างสำหรับตกแต่งภายในมีกำไรขั้นต้นต่ำกว่าผลิตภัณฑ์เฉพาะด้านสำหรับผู้ออกแบบ

สำหรับอัตรากำไรสุทธิของบริษัทในปี 2547-2549 เท่ากับร้อยละ 4.49 ร้อยละ 5.01 และร้อยละ 4.76 ของรายได้จากการจำหน่าย ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกันตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2550 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 20.24 ซึ่งลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2549 ที่ผ่านมา เนื่องจากโครงสร้างรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ภายในได้ลิขสิทธิ์ตราสินค้าของบริษัทมีสัดส่วนลดลงจากประมาณร้อยละ 40 ในปี 2549 เหลือประมาณร้อยละ 30 สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2550 ซึ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่ากลุ่มผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่าย และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.85 ซึ่งจะเห็นว่าบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2549 ที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น อาทิ ค่าใช้จ่ายในการออกงานสถาปนิก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเสีย รวมทั้งค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ค่าใช้จ่ายปกติของธุรกิจ อาทิ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการ

ร่วมลงทุนของกองทุนรวมฯ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเตรียมนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ค่าใช้จ่ายปกติของธุรกิจคิดเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้นประมาณ 6.20 ล้านบาท

12.2.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

ธุรกิจของบริษัทมีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจะเห็นได้จากมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 47.26 ล้านบาท ในปี 2547 เป็น 86.72 ล้านบาท และ 108.62 ล้านบาท ในปี 2548 และปี 2549 ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวมของบริษัทเป็นผลมาจากสาเหตุต่างๆ ดังนี้

- เงินสดและเงินฝากธนาคาร ในปี 2547 เท่ากับ 2.94 ล้านบาท ปี 2548 เท่ากับ 4.03 ล้านบาท และปี 2549 เท่ากับ 4.75 ล้านบาท โดยเงินสดและเงินฝากธนาคารที่ปรับตัวสูงขึ้นในแต่ละปีเกิดจากผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง
- ลูกหนี้การค้า ในปี 2547 เท่ากับ 17.73 ล้านบาท ปี 2548 เท่ากับ 36.75 ล้านบาท และในปี 2549 เท่ากับ 32.70 ล้านบาท ซึ่งมีอัตราการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 107.28 ในปี 2548 และลดลงร้อยละ 11.02 ในปี 2549 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ในปี 2548 เป็นผลมาจากยอดการจำหน่ายที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก และในปี 2549 ที่มีอัตราการลดลงเล็กน้อยเนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการบริหารระยะเวลาเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าได้เร็วขึ้นจาก 49.02 วันในปี 2548 เป็น 45.42 วันในปี 2549

บริษัทมียอดลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 และวันที่ 30 กันยายน 2550 แยกตามอายุลูกหนี้ที่ค้างชำระ (Aging) ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงิน	
	งบตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2549	งบสอบทานแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2550
ลูกหนี้การค้า		
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	17.20	26.28
ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	11.95	17.50
ค้างชำระ 3 เดือน ถึง 6 เดือน	2.75	0.82
ค้างชำระ 6 เดือน ถึง 12 เดือน	0.93	1.12
ค้างชำระเกิน 12 เดือน	1.65	2.07
รวม	34.48	47.79
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1.78)	(2.24)
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	32.70	45.55

บริษัทประมาณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยอาศัยการประเมินผลของฝ่ายบริหารเกี่ยวกับความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากยอดลูกหนี้ที่ค้างค้างอยู่ ณ วันสิ้นงวดบัญชี การประเมินผลดังกล่าวได้คำนึงถึงประสบการณ์การชำระเงินในอดีต และปัจจัยอย่างอื่นซึ่งรวมทั้งการเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบและปริมาณของลูกหนี้ ความสัมพันธ์ของยอดค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อยอดลูกหนี้ ตลอดจนสภาพะทาง

เศรษฐกิจภายในประเทศ ทั้งนี้บริษัทมีการสอบทานความเพียงพอของยอดการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้แต่ละรายที่มียอดค้างชำระเกินกำหนดและมีมูลเหตุให้คาดว่าจะไม่สามารถเก็บเงินได้หรือเก็บได้ไม่เต็มจำนวน

- สิ้นค้าคงเหลือ ในปี 2547 เท่ากับ 17.70 ล้านบาท ปี 2548 เท่ากับ 27.66 ล้านบาท และปี 2549 เท่ากับ 45.01 ล้านบาท ซึ่งมีปริมาณสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปีตามการปรับตัวเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัท โดยบริษัทยังคงสามารถรักษาระดับอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในอัตราที่สม่ำเสมอ ซึ่งในปี 2547-2549 บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือเท่ากับ 5.25 เท่า 6.63 เท่า และ 5.72 เท่าตามลำดับ และมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 68.52 วัน 54.33 วัน และ 62.99 วัน ตามลำดับ

บริษัทมียอดสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 และวันที่ 30 กันยายน 2550 ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงิน	
	งบตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549	งบสอบทานแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2550
สินค้าคงเหลือ	45.25	49.39
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า	(0.24) ¹	(0.00)
สินค้าคงเหลือสุทธิ	45.01	49.39

หมายเหตุ : /1 - ผู้สอบบัญชีได้ตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย สำหรับสินค้าที่บริษัทส่งผลิตพิเศษในปริมาณที่เพื่อความเสียหายไว้ตามคำสั่งซื้อของลูกค้า แต่ลูกค้าไม่ได้ซื้อไปทั้งหมด จึงมีสินค้าเหลืออยู่ 239,890 บาท ทั้งนี้บริษัทได้จำหน่ายสินค้าดังกล่าวทั้งหมดในไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าสำหรับสินค้าทุกประเภทโดยพิจารณาค่าเผื่อการลดมูลค่าสำหรับสินค้าเก่ากรณีสินค้าดังกล่าวไม่หมุนเวียนเกินกว่า 1 ปี รวมทั้งสินค้าล้าสมัย และสินค้าเสื่อมคุณภาพ ทั้งนี้ บริษัทและผู้สอบบัญชีของบริษัทจะมีการสอบทานความเพียงพอของยอดการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ณ วันสิ้นงวดบัญชี

- เงินฝากประจำที่ติดภาระหนี้ค่าประกัน เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี จาก 1.52 ล้านบาท ในปี 2547 เพิ่มขึ้นเป็น 4.68 ล้านบาท ในปี 2548 และเพิ่มขึ้นเป็น 9.48 ล้านบาท ในปี 2549 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายการเงินฝากประจำที่ติดภาระหนี้ค่าประกันดังกล่าว เป็นผลจากการที่บริษัทมีข้อจำกัดด้านทรัพย์สินที่จะใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันกับธนาคารพาณิชย์ และบริษัทต้องใช้วงเงินสินเชื่อระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ อาทิ หนังสือค้ำประกันในการจัดซื้อผลิตภัณฑ์ และวงเงินกู้เบิกเกินบัญชี เป็นต้น ทำให้บริษัทต้องใช้เงินฝากประจำเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันวงเงินสินเชื่อระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี ตามอัตราดอกเบี้ยโตของยอดการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัท
- อุปกรณ์สุทธิ บริษัทมีการลงทุนซื้ออุปกรณ์สำนักงานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของกิจการ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นอุปกรณ์สำนักงานและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ โดยในปี 2547-2549 บริษัทมียอดอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 5.77 ล้านบาท 8.19 ล้านบาท และ 13.85 ล้านบาท ตามลำดับ

- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ บริษัทมีการลงทุนในลิขสิทธิ์ สิทธิบัตร และโปรแกรมคอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้นทุกปี โดยในปี 2547-2549 บริษัทมียอดสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิเท่ากับ 0.53 ล้านบาท 0.63 ล้านบาท และ 0.93 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับสินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 เท่ากับ 149.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2549 จำนวน 40.83 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน และเงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน เนื่องจากมีเงินสดรับจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่กองทุนรวมฯ และกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ เพื่อรองรับการเติบโตของยอดขาย และการเพิ่มขึ้นของอุปกรณ์ที่บริษัทลงทุนซื้อเพิ่มในปี 2550

สภาพคล่อง

บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนรวมในปี 2547 เท่ากับ 39.37 ล้านบาท ปี 2548 เท่ากับ 73.07 ล้านบาท และปี 2549 เท่ากับ 84.24 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของสินทรัพย์หมุนเวียนดังกล่าว เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของรายการเงินสดและเงินฝากธนาคาร รวมทั้งเงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ ตามเหตุผลที่ได้กล่าวไว้แล้วข้างต้น สำหรับหนี้สินหมุนเวียนรวมของบริษัทในปี 2547 เท่ากับ 29.01 ล้านบาท ปี 2548 เท่ากับ 59.08 ล้านบาท และปี 2549 เท่ากับ 69.10 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าเป็นสำคัญ ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของยอดการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์เพื่อรองรับการจำหน่ายที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของหนี้เงินกู้เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์ในปี 2549 เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทในปี 2547-2549 มีค่าเท่ากับ 1.36 เท่า 1.24 เท่า และ 1.22 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว มีค่าเท่ากับ 0.71 เท่า 0.69 เท่า และ 0.54 เท่า ตามลำดับ ซึ่งบริษัทสามารถรักษาอัตราส่วนสภาพคล่องดังกล่าวอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกัน และอยู่ในเกณฑ์ดี เป็นผลจากการเติบโตของยอดขายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ และการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งบริษัทสามารถบริหารจัดการจัดเก็บหนี้ลูกหนี้การค้า การบริหารสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาการชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

หากพิจารณาถึงกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัท ซึ่งเท่ากับ 2.67 ล้านบาท ในปี 2547 เป็น 4.70 ล้านบาท ในปี 2548 และ 6.22 ล้านบาท ในปี 2549 จะเห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้จากการจำหน่ายและการทำกำไรของธุรกิจในแต่ละปี กอปรกับการบริหารวงจรเงินสด (Cash Cycle) ที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งในปี 2547-2549 บริษัทมีระยะเวลาวงจรเงินสดเท่ากับ 41.78 วัน 32.39 วัน และ 31.78 วัน ตามลำดับ

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทในปี 2547 เท่ากับ 31.89 ล้านบาท ปี 2548 เท่ากับ 61.31 ล้านบาท และปี 2549 เท่ากับ 70.07 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน อาทิ การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าเนื่องจากการจัดซื้อผลิตภัณฑ์เพื่อรองรับการเติบโตของยอดขาย และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รวมทั้งเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการเพิ่มเติม ทั้งนี้ บริษัทมีภาระหนี้สินระยะยาวอยู่ค่อนข้างน้อย โดยมีหนี้สินระยะยาวในปี 2547-2549 เท่ากับ 2.88 ล้านบาท 2.23 ล้านบาท และ 0.97 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับหนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 มีมูลค่าเท่ากับ 91.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2549 จำนวน 21.83 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจ รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า เพื่อรองรับการเติบโตของยอดขายจำหน่ายเป็นสำคัญ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2547-2549 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 15.37 ล้านบาท 25.41 ล้านบาท และ 38.55 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของผู้ถือหุ้นเป็นผลมาจากการดำเนินงานของบริษัทที่มีการทำกำไรอย่างต่อเนื่อง และส่งผลให้บริษัทมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นในแต่ละปี สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2547-2549 มีค่าเท่ากับ 2.07 เท่า 2.41 เท่า และ 1.82 เท่า ตามลำดับ ซึ่งจัดได้ว่าบริษัทมีฐานะทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 มีค่าเท่ากับ 57.55 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 19.00 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับวันสิ้นปี 2549 เป็นผลมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 37.00 ล้านบาท ในขณะที่เดียวกันบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 35.00 ล้านบาท รวมทั้งการเพิ่มทุนจดทะเบียนจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่กองทุนรวมฯ จำนวน 12.50 ล้านบาท และกำไรสุทธิงวด 9 เดือนแรกของปี 2550 จำนวน 4.50 ล้านบาท

รายจ่ายเพื่อการลงทุน

บริษัทไม่มีรายจ่ายเพื่อการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญในปี 2547-2549 ที่ผ่านมา มีเพียงการลงทุนซื้ออุปกรณ์สำนักงาน และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ เท่ากับ 4.75 ล้านบาท 4.97 ล้านบาท และ 6.78 ล้านบาท สำหรับปี 2547-2549 ตามลำดับ

12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

1. ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี (Audit Fee)

บริษัทได้จ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีให้แก่ นายประดิษฐ์ รอดลอยทุกข์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 218 จากบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด ผู้สอบบัญชีของบริษัทในงวดบัญชีปี 2549 เป็นจำนวนเงิน รวม 600,000 บาท (หกแสนบาท)

2. ค่าบริการอื่น ๆ (Non Audit Fee)

- ไม่มี -

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตของบริษัท นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้ในเรื่องปัจจัยความเสี่ยง มีดังนี้

1. การลดลงของอัตรากำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน

จากงบการเงินระหว่างกาลที่สอบทานแล้ว ล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มมูลค่าจำนวน 50,000,000 บาท (ห้าสิบล้านบาท) ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 494,900 หุ้น (สี่แสนเก้าหมื่นสี่พันเก้าร้อยหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท (หนึ่งร้อยบาท) และหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 5,100 หุ้น (ห้าพันหนึ่งร้อยหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท (หนึ่งร้อยบาท) บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2550 เท่ากับ 4.50 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 9.10 บาท โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2550 แต่ภายหลังจากที่บริษัทได้ดำเนินการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น และการแปลงสภาพหุ้นบุริมสิทธิเป็นหุ้นสามัญ (มติที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 4/2550 เมื่อวันที่ 18 ตุลาคม 2550) รวมทั้งผลจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนทั่วไปในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มมูลค่าจำนวน 75,000,000 บาท (เจ็ดสิบล้านบาท) แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 150,000,000 หุ้น (หนึ่งร้อยห้าสิบล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท (ห้าสิบบatangค์) ดังนั้นการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไปครั้งนี้ อาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จะเกิดขึ้นในอนาคต อาจจะน้อยกว่ากำไรต่อหุ้นที่เกิดขึ้น หากรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทมีการเติบโตในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นของบริษัท

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีแผนงานที่จะขยายตลาดโดยการเปิดศูนย์จำหน่ายผลิตภัณฑ์และบริการเพิ่มเติม การขยายตลาดในต่างประเทศ อาทิ ประเทศอินเดีย และประเทศเวียดนาม เป็นต้น รวมทั้งได้เพิ่มผลิตภัณฑ์ที่จะจัดจำหน่ายโดยเป็นผลิตภัณฑ์ก่อสร้างตกแต่งภายในชั้นนำที่ได้รับความนิยมรับในต่างประเทศ ดังนั้นบริษัทคาดว่าจะมีแนวโน้มการเติบโตของยอดขายและกำไรสุทธิมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สามารถช่วยลดผลกระทบของการลดลงของอัตรากำไรต่อหุ้นที่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นสามัญได้

2. การลงทุนเปิดศูนย์จำหน่ายผลิตภัณฑ์และบริการเพิ่มเติม ซึ่งอาจจะไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้

บริษัทมีแผนที่จะเปิดศูนย์จำหน่ายผลิตภัณฑ์และบริการแก่ลูกค้าในพื้นที่จังหวัดกรุงเทพมหานคร และเขตจังหวัดปริมณฑลรอบนอก เพื่อให้ครอบคลุมกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย รวมถึงการให้บริการที่สามารถตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งบริษัทจะต้องมีการลงทุนในการก่อสร้างอาคารสำนักงานและใช้เงินทุนหมุนเวียนเกี่ยวกับการบริหารคลังสินค้า ดังนั้น การลงทุนดังกล่าวอาจจะไม่ได้รับผลตอบแทนตามเป้าหมายและแผนการลงทุนที่บริษัทได้กำหนดไว้ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทได้วางแผนเกี่ยวกับการลงทุนในแต่ละโครงการ โดยจัดให้มีการประชุมหารือแลกเปลี่ยน และระดมความคิดเห็นของกรรมการและผู้บริหารในการพิจารณาความเป็นไปได้ในการลงทุน และศึกษาภาวะตลาดและความเหมาะสมในการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน รวมทั้งการใช้รูปแบบการบริหารคลังสินค้า การขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีประสิทธิภาพ