

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 ผู้สอบบัญชีและนโยบายการบัญชีที่สำคัญ

สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

ปี	ผู้สอบบัญชี	เลขที่	ประเภท	ความเห็น	วันที่ในรายงาน
2548	นางสาวประภาศรี ลีลาสุภา	4664	ตรวจสอบ	ไม่มีเงื่อนไข	28 เมษายน 2549
2549	นางสาวประภาศรี ลีลาสุภา	4664	ตรวจสอบ	ไม่มีเงื่อนไข	16 พฤษภาคม 2550
2550	นางสาวประภาศรี ลีลาสุภา	4664	ตรวจสอบ	ไม่มีเงื่อนไข	15 กุมภาพันธ์ 2551
งวด 3 เดือน ปี 2551	นางสาวประภาศรี ลีลาสุภา	4664	สอบทาน	ไม่มีเงื่อนไข	5 พฤษภาคม 2551

12.1.2 สรุปรายงานผู้สอบบัญชีของผู้สอบบัญชีในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

ปี 2548

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 ตรวจสอบโดย คุณประภาศรี ลีลาสุภา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4664 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ซี จำกัด ซึ่งผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ปี 2549

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 ตรวจสอบโดย คุณประภาศรี ลีลาสุภา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4664 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ซี จำกัด ซึ่งผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ปี 2550

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 ตรวจสอบโดย คุณประภาศรี ลีลาสุภา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4664 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ซี จำกัด ซึ่งผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

งวด 3 เดือน ปี 2551

รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2551 สอบทานโดย คุณประภาศรี ลีลาสุภา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4664 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ซี จำกัด ซึ่งผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข และเสนอรายงานว่าจากการสอบทานผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

12.1.3 ตารางสรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

งบดุล

หน่วย: พันบาท

รายการ	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	31 ธ.ค. 2548		31 ธ.ค. 2549		31 ธ.ค. 2550		31 มี.ค. 2551	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	37,159.88	1.69%	65,630.85	3.04%	127,774.60	4.57%	98,691.00	3.11%
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ	1,083,289.46	49.20%	958,714.28	44.41%	1,199,480.27	42.86%	1,396,338.00	44.01%
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-บริษัทใหญ่ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	2,942.99	0.13%	5,074.24	0.24%	1,498.87	0.05%	1,381.00	0.04%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	748,235.00	33.98%	745,788.83	34.55%	978,532.98	34.97%	1,145,287.00	36.10%
รายได้ส่วนลดรับ	60,765.79	2.76%	47,545.15	2.20%	53,036.00	1.90%	75,821.00	2.39%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	28,976.43	1.32%	17,791.46	0.82%	32,582.34	1.16%	48,378.00	1.52%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,961,369.55	89.08%	1,840,544.81	85.26%	2,392,905.06	85.51%	2,765,896.00	87.18%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	401.66	0.02%	2,227.91	0.10%	2,128.58	0.08%	2,098.00	0.07%
เงินลงทุนระยะยาว-สุทธิ	0.00	0.00%	6,019.24	0.28%	28,905.00	1.03%	28,800.00	0.91%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	205,973.13	9.35%	275,149.47	12.75%	339,115.16	12.12%	337,006.00	10.62%
เงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกัน	32,510.00	1.48%	32,510.00	1.51%	32,691.61	1.17%	32,521.00	1.03%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,635.93	0.07%	2,352.33	0.11%	2,657.16	0.09%	6,417.00	0.20%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	240,520.72	10.92%	318,258.95	14.74%	405,497.51	14.49%	406,842.00	12.82%
รวมสินทรัพย์	2,201,890.27	100.00%	2,158,803.76	100.00%	2,798,402.57	100.00%	3,172,738.00	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	777,601.96	35.32%	688,057.08	31.87%	956,323.39	34.17%	1,225,205.00	38.62%
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	525,217.71	23.85%	490,971.68	22.74%	610,670.19	21.82%	835,859.00	26.35%
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย - บริษัทใหญ่ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	22,984.70	1.04%	28,752.47	1.33%	16,989.30	0.61%	16,404.00	0.52%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	28,500.00	1.29%	35,040.00	1.62%	35,040.00	1.25%	35,040.00	1.10%
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทใหญ่ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	38,294.29	1.74%	14,466.61	0.67%	13,637.83	0.49%	2,712.00	0.09%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	59,700.91	2.71%	63,271.04	2.93%	79,626.01	2.85%	50,412.00	1.59%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	21,350.31	0.97%	17,413.68	0.81%	31,958.00	1.14%	48,001.00	1.51%
เจ้าหนี้ค่าทรัพย์สิน	4,294.54	0.20%	16,601.23	0.77%	4,057.87	0.15%	3,238.00	0.10%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9,157.78	0.42%	12,182.20	0.56%	20,580.55	0.74%	25,455.00	0.80%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,487,102.20	67.54%	1,366,755.98	63.31%	1,768,883.15	63.21%	2,242,326.00	70.67%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาว	38,250.00	1.74%	1,780.00	0.08%	96,740.00	3.46%	87,980.00	2.77%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	10,267.29	0.47%	20,746.20	0.96%	11,937.24	0.43%	12,249.00	0.39%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	48,517.29	2.20%	22,526.20	1.04%	108,677.24	3.88%	100,229.00	3.16%
รวมหนี้สิน	1,535,619.49	69.74%	1,389,282.18	64.35%	1,877,560.39	67.09%	2,342,555.00	73.83%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้ว	500,000.00	22.71%	500,000.00	23.16%	500,000.00	17.87%	500,000.00	15.76%
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นในหลักทรัพย์เมื่อขาย	0.00	0.00%	(768.40)	-0.04%	10,640.01	0.38%	9,908.00	0.31%
กำไร (ขาดทุน) สะสมจัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	563.48	0.03%	563.48	0.03%	7,412.48	0.26%	7,412.00	0.23%
กำไร (ขาดทุน) สะสมยังไม่จัดสรร	165,707.30	7.53%	269,726.49	12.49%	402,789.70	14.39%	312,863.00	9.86%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	666,270.78	30.26%	769,521.57	35.65%	920,842.19	32.91%	830,183.00¹	26.17%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,201,890.27	100.00%	2,158,803.76	100.00%	2,798,402.57	100.00%	3,172,738.00	100.00%

 หมายเหตุ ¹ ยังไม่รวมผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลประจำปี 2551 ของบริษัทฯ จำนวนหุ้นละ 0.40 บาท รวมเป็นเงิน 200 ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	1 ม.ค. - 31 ธ.ค. 2548		1 ม.ค. - 31 ธ.ค. 2549		1 ม.ค. - 31 ธ.ค. 2550		1 ม.ค. - 31 มี.ค. 2551	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้จากการดำเนินงาน								
รายได้จากการขาย	9,014,927.68	96.30%	9,378,979.56	96.75%	10,483,033.79	96.68%	2,835,842.00	96.60%
รายได้จากการบริการ	9,721.91	0.10%	10,150.99	0.10%	11,525.75	0.11%	2,469.00	0.08%
รายได้ส่วนลดรับ	287,820.07	3.07%	266,579.60	2.75%	295,710.90	2.73%	81,304.00	2.77%
รายได้อื่น	47,897.86	0.51%	38,585.28	0.40%	52,250.44	0.48%	16,110.00	0.55%
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม	558.79	0.01%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
รวมรายได้	9,360,926.31	100.00%	9,694,295.43	100.00%	10,842,520.88	100.00%	2,935,725.00	100.00%
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน								
ต้นทุนขาย	8,761,663.99	93.60%	9,058,797.27	93.44%	10,083,504.17	93.00%	2,730,347.00	93.00%
ต้นทุนการบริการ	4,933.79	0.05%	3,428.74	0.04%	9,940.49	0.09%	2,499.00	0.09%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	398,128.18	4.25%	415,134.02	4.28%	480,914.27	4.44%	127,161.00	4.33%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ - ลูกหนี้การค้า	73,415.78	0.78%	20,199.22	0.21%	19,816.53	0.18%	4,199.00	0.14%
รวมค่าใช้จ่าย	9,238,141.74	98.69%	9,497,559.26	97.97%	10,594,175.45	97.71%	2,864,206.00	97.56%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้นิติบุคคล	122,784.57	1.31%	196,736.17	2.03%	248,345.43	2.29%	71,519.00	2.44%
ดอกเบี้ยจ่าย	(30,677.89)	-0.33%	(53,288.85)	-0.55%	(48,353.22)	-0.45%	(11,430.00)	-0.39%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(44,446.77)	-0.56%	(39,428.13)	-0.41%	(60,080.01)	-0.55%	(20,016.00)	-0.68%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	47,659.92	0.51%	104,019.20	1.07%	139,912.20	1.29%	40,073.00	1.37%
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	9.53		20.80		0.28		0.08	
จำนวนหุ้นสามัญอยู่ด้วยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หน่วย: หุ้น)	5,000,000		5,000,000		500,000,000		500,000,000	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(163,894.95)		230,730.66		(165,669.57)		(150,797.00)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	(8,119.27)		(88,892.38)		109,788.41)		(4,736.00)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	157,709.40		(113,367.31)		337,601.73		126,449.00	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(14,304.83)		28,470.97		62,143.76		(29,084.00)	

งบกระแสเงินสด

หน่วย: พันบาท

	1 ม.ค. – 31 ธ.ค. 2548	1 ม.ค. – 31 ธ.ค. 2549	1 ม.ค. – 31 ธ.ค. 2550	1 ม.ค. – 31 มี.ค. 2551
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	47,659.92	104,019.20	139,912.20	40,073.00
ปรับรายการที่กระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากการดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคา	29,048.17	28,220.03	37,522.26	9,465.00
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ – ลูกหนี้การค้า	73,415.78	20,199.22	19,816.53	4,199.00
หนี้สงสัยจะสูญ – สิทธิประโยชน์หมุนเวียนอื่น	167.24	62.41	44.81	-
ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า	6,605.02	8.50	(1,314.82)	3,532.00
ขาดทุนจากสินค้าเสียหายและทำลายสินค้า	2,393.88	1,389.28	1,671.18	-
กำไรจากการจำหน่ายและยกเลิกการใช้สิทธิประโยชน์	(8,847.17)	(516.65)	798.69	192.00
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(68.45)	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม	(558.79)	-	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(3,012.55)	(2,226.76)	(1,655.47)	(5,322.00)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงาน	146,803.04	151,155.23	196,795.37	52,139.00
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	(227,278.29)	104,375.95	(260,582.51)	(201,057.00)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-บริษัทใหญ่ บริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(1,061.77)	(2,131.25)	3,575.37	118.00
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินค้าคงเหลือ	(67,718.52)	1,048.39	(233,100.51)	(170,286.00)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในรายได้ส่วนลดค้างรับ	(25,338.60)	13,220.64	(5,490.85)	(22,785.00)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(3,989.61)	11,184.97	(14,790.88)	(15,796.00)
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(2.97)	(778.80)	(349.63)	(3,760.00)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	8,770.93	(31,942.47)	121,568.38	230,438.00
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย-บริษัทใหญ่ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(4,645.25)	5,767.77	(11,763.17)	(585.00)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเจ้าหนี้อื่น-บริษัทใหญ่ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(1,457.25)	(23,827.68)	(828.77)	(10,926.00)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	19,958.41	3,570.13	16,354.97	(29,214.00)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	(692.47)	(3,936.63)	14,544.32	16,043.00
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในหนี้สินหมุนเวียนอื่น	(7,242.62)	3,024.41	8,398.36	4,874.00
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมดำเนินงาน	(163,894.95)	230,730.66	(165,669.57)	(150,797.00)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	379.70	(1,826.25)	99.33	30.00
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเงินลงทุนระยะยาว	-	(6,787.64)	(11,477.35)	(627.00)
ขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	2,000.00	-	-	-
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	250.00	-	-	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(22,834.37)	(81,269.38)	(98,730.39)	(4,329.00)
ขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	17,085.40	990.89	501.62	19.00
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเงินฝากธนาคารที่ใช้เป็นหลักประกัน	(5,000.00)	-	(181.61)	171.00
เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน	(8,119.27)	(88,892.38)	(109,788.41)	(4,736.00)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	183,290.33	(89,621.68)	268,051.92	268,955.00
รับเงินกู้ยืมระยะยาว	-	48,500.00	130,000.00	-
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	(28,500.00)	(78,430.00)	(35,040.00)	(8,760.00)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในเจ้าหนี้การค้าทรัพย์สิน	-	(4,294.54)	(16,601.23)	(4,058.00)
เพิ่มขึ้น(ลดลง)ในหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,919.06	10,478.91	(8,808.96)	312.00
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	(130,000.00)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	157,709.40	(113,367.31)	337,601.73	126,449.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)-สุทธิ	(14,304.83)	28,470.97	62,143.76	(29,084.00)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	51,464.71	37,159.88	65,630.85	127,775.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	37,159.88	65,630.85	127,774.60	98,691.00

12.1.4 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	1 ม.ค. – 31 ธ.ค. 2548	1 ม.ค. – 31 ธ.ค. 2549	1 ม.ค. – 31 ธ.ค. 2550	1 ม.ค. – 31 มี.ค. 2551
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.32	1.35	1.35	1.35
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.75	0.75	0.75	0.75
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	-0.12	0.16	-0.11	-0.08
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	8.62	9.06	9.60	8.72
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	41.75	39.73	37.51	41.30
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	13.13	13.16	13.37	11.83
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	27.42	27.36	26.92	30.44
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	16.00	16.97	17.58	14.76
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	22.50	21.22	20.48	24.39
วงจรเงินสด	วัน	46.67	45.87	43.94	47.36
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	2.86%	3.48%	3.82%	3.72%
อัตรากำไรขั้นต้นรวมส่วนลดรับ	ร้อยละ	5.86%	6.15%	6.46%	6.40%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	1.36%	2.10%	2.37%	2.52%
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	3.59%	3.15%	3.21%	3.32%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	-133.5%	117.3%	-66.7%	-210.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	ร้อยละ	0.51%	1.07%	1.29%	1.37%
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	7.42%	14.49%	16.55%	18.31%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	2.28%	4.77%	5.64%	5.37%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	36.35%	54.97%	57.77%	58.61%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	4.48	4.45	4.37*	3.93
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน (Financial Policy Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.30	1.81	2.04	2.82*
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	n.a.	6.05	n.a.	n.a.
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	n.a.	1.39	n.a.	n.a.
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	n.a.	n.a.	92.92% ¹	124.77% ²
ข้อมูลต่อหุ้น					
กำไรสุทธิต่อหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (มูลค่าที่ตราไว้ 1 บาท)	บาทต่อหุ้น	0.10	0.21	0.28	0.32
กำไรสุทธิต่อหุ้นหลังการขายหุ้นต่อประชาชน (มูลค่าที่ตราไว้ 1 บาท)	บาทต่อหุ้น	0.07	0.15	0.21	0.24
มูลค่าหุ้นตามบัญชีก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (มูลค่าที่ตราไว้ 1 บาท)	บาทต่อหุ้น	1.33	1.54	1.84	1.66*
มูลค่าหุ้นตามบัญชีหลังการขายหุ้นต่อประชาชน (มูลค่าที่ตราไว้ 1 บาท)	บาทต่อหุ้น	0.98	1.13	1.35	1.22*

หมายเหตุ ¹ อัตราการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2550 ในอัตราหุ้นละ 0.26 บาท รวมเป็นเงิน 130 ล้านบาท

² ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2551 เมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2551 มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ในอัตราหุ้นละ 0.40 บาท รวมเป็นเงิน 200 ล้านบาท

* หากรวมผลกระทบของการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของบริษัทฯ ภายหลังจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2551 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลดังกล่าว จะมีผลดังนี้

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.72
มูลค่าหุ้นตามบัญชีก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน	1.26
มูลค่าหุ้นตามบัญชีหลังการขายหุ้นต่อประชาชน	0.93

(รายละเอียดผลกระทบของการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ต่องบการเงิน โปรดดู เรื่องผลกระทบจากเหตุการณ์ภายหลังวันที่งบการเงิน)

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมการดำเนินงาน

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วงซึ่งเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง การดำเนินธุรกิจดังกล่าวเป็นการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตมาเพื่อจัดจำหน่าย ทำให้ไม่จำเป็นต้องลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมากนัก แต่การดำเนินธุรกิจดังกล่าวต้องอาศัยเงินทุนหมุนเวียนสูง เพื่อการสั่งซื้อและจัดเก็บสินค้าเพื่อขาย ปัจจัยความสำเร็จในธุรกิจนี้ขึ้นอยู่กับการบริหารจัดการสินค้าคงคลังและการเรียกเก็บเงินอย่างมีประสิทธิภาพ ธุรกิจจัดจำหน่ายคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์นั้นมีการตั้งกำไรขั้นต้นต่อชิ้นอยู่ในเกณฑ์ต่ำเช่นเดียวกับธุรกิจค้าส่งประเภทอื่นๆ โดยจะเน้นการขายในปริมาณมากเพื่อสร้างกำไรสุทธิที่ดี หนึ่ง ในปัจจุบันบริษัทฯ มุ่งเน้นที่จะได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายแต่เพียงผู้เดียวในประเทศของสินค้าหลายๆ ตรายี่ห้อ เพื่อช่วยให้บริษัทฯ สามารถกำหนดราคาและอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าประเภทคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีเป็นอย่างมาก ทำให้การดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์จะต้องเน้นระบบการบริหารสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพอันเป็นจุดเด่นของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ประกอบด้วย บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีประสบการณ์ในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทวัสดุสิ้นเปลืองในประเทศไทยมาเป็นเวลานาน และกลุ่มซินเน็ค ประเทศไต้หวัน ซึ่งเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าคอมพิวเตอร์ และเทคโนโลยีสารสนเทศรายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก และใหญ่อันดับที่ 3 ของโลก จากประสบการณ์อันยาวนานของผู้บริหารชาวไทยและการถ่ายทอดเทคโนโลยีด้านการจัดการบริหารสินค้าจากกลุ่มซินเน็ค ประเทศไต้หวัน ทำให้บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าของผู้ผลิตสินค้าคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ที่มีชื่อเสียงระดับโลก และมีนโยบายการบริหารสินค้าคงคลังที่ดี มีการจัดเก็บและติดตามความเคลื่อนไหวของสินค้าทุกประเภทอย่างใกล้ชิด รวมทั้งมีระบบการจัดส่งสินค้าให้แก่ลูกค้าที่รวดเร็วฉับไว ตลอดจนสามารถมีส่วนแบ่งทางการตลาดโดยรวมอยู่ในอันดับหนึ่งในสามของผู้จัดจำหน่ายคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ในประเทศไทย

สำหรับธุรกิจจัดจำหน่ายคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์และซอฟต์แวร์โดยรวมมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องอันเนื่องมาจากความตื่นตัวในเทคโนโลยีสารสนเทศในประเทศไทย จำนวนผู้ใช้คอมพิวเตอร์และอินเทอร์เน็ตที่เพิ่มสูงขึ้น การที่รัฐบาลให้การสนับสนุนทางความรู้ด้านเทคโนโลยีและคอมพิวเตอร์แก่เยาวชนมากขึ้น รวมทั้งราคาเครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ที่ลดลงทำให้เข้าถึงประชาชนทั่วไปได้ ตลอดจนการที่หน่วยงานรัฐและเอกชนได้เร่งพัฒนาระบบของตนให้ทันสมัย ด้วยการใช้ระบบคอมพิวเตอร์ เพื่อให้สามารถให้บริการที่สะดวกรวดเร็วยิ่งขึ้น จากปัจจัยบวกดังกล่าวทำให้บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าตลาดคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์จะยังคงสามารถขยายตัวต่อไปอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ อัตรากำไรเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ คาดว่าจะเป็นไปตามอัตรากำไรขยายตัวของอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ ซึ่งอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศจะมีอัตรากำไรเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ประมาณร้อยละ 10 ต่อปี ตั้งแต่ปี 2550-2554 (ข้อมูลจาก IDC)

ในช่วงปี 2549 รายได้จากการขายและบริการรวมของบริษัทฯ มีอัตรากำไรขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2548 ร้อยละ 4 โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรเติบโตสูงสุด คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภท MCE, กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทเน็ตเวิร์ก และกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์แสดงผลข้อมูล ในอัตรากำไรร้อยละ 118.95, 37.46 และ 21.25 ตามลำดับ

สำหรับปี 2550 รายได้จากการขายและบริการรวมของบริษัทฯ มีอัตรากำไรขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2549 ร้อยละ 12 โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรเติบโตสูงสุด คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทซอฟต์แวร์, กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภท MCE, และกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทชุดคอมพิวเตอร์ประกอบเสร็จและกึ่งเสร็จ ในอัตรากำไรร้อยละ 70.27, 23.65, และ 20.87 ตามลำดับ และในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2551 รายได้จากการขายและบริการรวมของบริษัทฯ มีอัตรากำไรขยายตัวเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2550 ร้อยละ 18.1 โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรเติบโตสูงสุด คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทชุดคอมพิวเตอร์ประกอบเสร็จและกึ่งเสร็จ, กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภท MCE, และกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทเน็ตเวิร์ก ในอัตรากำไรร้อยละ 219.17, 49.01 และ 24.10 ตามลำดับ

สำหรับปี 2551 อุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ในประเทศไทยยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี ตามการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี การใช้งานอินเทอร์เน็ตที่สูงขึ้น และการปรับลดของราคาสินค้ายังเป็นปัจจัยสำคัญของการเติบโตของตลาดคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ ตลอดจนสัดส่วนของผู้ใช้คอมพิวเตอร์ต่อประชากร (Penetration rate) ของประเทศไทยที่ยังอยู่ในระดับที่ต่ำเมื่อเทียบกับระดับภูมิภาค อื่นๆ ถึงแม้ภาพรวมเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอันเนื่องมาจากความไม่มั่นคงทางการเมือง ภาวะเงินเฟ้อและราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งมีผลกระทบต่อค่าครองชีพและกำลังซื้อของผู้บริโภค อย่างไรก็ตาม การแข่งขันการปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคลของสถาบันการเงิน การจัดการส่งเสริมการขายและการแนะนำสินค้าให้แก่ผู้บริโภค จะช่วยกระตุ้นกำลังซื้อของผู้บริโภคได้ (อ้างอิงจากบทวิเคราะห์ บริษัท ไอดีซี ไทย แลนด์ จำกัด)

ทั้งนี้ ผู้บริโภคในปัจจุบันรับรู้ข่าวสารความเคลื่อนไหวของสินค้าเทคโนโลยีจากทุกมุมโลกได้เร็วขึ้น ดังนั้น บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องศึกษาข้อมูลสินค้าเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง และมีการติดต่อกับผู้ผลิตอย่างใกล้ชิด เพื่อรับทราบการเปลี่ยนแปลงในเทคโนโลยีต่างๆ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว และสามารถรักษาสวนแบ่งตลาดไว้ได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ให้ความสำคัญกับการบริการทั้งก่อนและหลังการขาย เพื่ออำนวยความสะดวกสบายให้แก่ลูกค้าและช่วยให้การตัดสินใจซื้อสินค้าของลูกค้าเป็นไปอย่างรวดเร็วขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าสินค้าที่จะมีแนวโน้มการเติบโตสูงในปี 2551 คือ คอมพิวเตอร์แบบพกพา (Notebook), พีดีเอโฟน, Flash Card, อุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับอินเทอร์เน็ต และ External Drive

ในปี 2549 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 104.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2548 ร้อยละ 118.25 ซึ่งอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิดังกล่าว เป็นผลจากการปรับปรุงประสิทธิภาพในการเรียกเก็บเงินและระบบการให้วงเงินสินเชื่อแก่ลูกค้าอย่างมีประสิทธิภาพในปี 2549 ทำให้ในปี 2549 บริษัทฯ มียอดหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญลดลง โดยในปี 2549 บริษัทฯ มียอดหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 20.20 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2548 จำนวน 73.42 ล้านบาท

ในปี 2550 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 139.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ร้อยละ 34.51 กำไรสุทธิของบริษัทฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น เป็นผลมาจากบริษัทฯ มียอดการจำหน่ายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูงเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์ชิ้นส่วน กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทเน็ตเวิร์ก และกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทชุดคอมพิวเตอร์ประกอบเสร็จและกึ่งเสร็จ นอกจากนี้รายได้อื่นของบริษัทฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 38.59 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 52.25 ล้านบาทในปี 2550 เนื่องจากมีกำไรเพิ่มขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อันเป็นผลมาจากการแข็งค่าของเงินบาทในปี 2550

สำหรับงวด 3 เดือนแรกปี 2551 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 40.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2550 ร้อยละ 33.22 กำไรสุทธิของบริษัทฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น เป็นผลมาจากบริษัทฯ มียอดการจำหน่ายสินค้าที่มีกำไรขั้นต้นสูงเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทชุดคอมพิวเตอร์ประกอบเสร็จและกึ่งเสร็จ และกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทเน็ตเวิร์ก

ในส่วนของสินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จำนวน 2,798.40 ล้านบาท ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับจำนวน 1,199.48 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือจำนวน 978.53 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 มีมูลค่าเท่ากับ 1,877.56 ล้านบาท ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารและสถาบันการเงินจำนวนรวม 956.32 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายจำนวน 610.67 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 96.74 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นมีมูลค่าเท่ากับ 920.84 ล้านบาท ต่อมา ที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2551 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2551 มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2550 ในอัตราหุ้นละ 0.26 บาท รวมเป็นเงิน 130 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,172.74 ล้านบาท ประกอบด้วยลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับจำนวน 1,396.34 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือจำนวน 1,145.29 ล้านบาท และมีหนี้สินรวมจำนวน 2,342.56 ล้านบาท ซึ่ง

ประกอบด้วยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารและสถาบันการเงินจำนวนรวม 1,225.21 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายจำนวน 835.86 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 87.98 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นมีมูลค่าเท่ากับ 830.18 ล้านบาท

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2551 เมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2551 มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ในอัตราหุ้นละ 0.40 บาท รวมเป็นเงิน 200 ล้านบาท ซึ่งจะมีผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก ณ 31 มีนาคม 2551 เหลือ 630.18 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 เปลี่ยนแปลง ดังนี้ อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 2.82 เท่า เป็น 3.72 เท่า มูลค่าหุ้นตามบัญชีก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนลดลงจาก 1.66 บาท เป็น 1.26 บาท และมูลค่าหุ้นตามบัญชีหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนลดลงจาก 1.22 บาท เป็น 0.93 บาท

12.2.2 ผลการดำเนินงาน

รายได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมเท่ากับ 9,360.93 ล้านบาท, 9,694.30 ล้านบาท, 10,842.52 ล้านบาท และ 40.07 ล้านบาท ในปี 2548, 2549, 2550 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 ตามลำดับ โดยรายได้รวมของบริษัท มีอัตราการขยายตัวในปี 2549 และ 2550 เพิ่มขึ้นเทียบกับปีก่อนหน้า เท่ากับร้อยละ 3.56 และ 11.84 ตามลำดับ สำหรับอัตราการขยายตัวของงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 เพิ่มขึ้นเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อนหน้า เท่ากับร้อยละ 33.22

รายได้รวมของบริษัท ประกอบไปด้วย รายได้จากการขายคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วงคอมพิวเตอร์ รายได้จากบริการบริการ รายได้ส่วนลดรับ รายได้อื่น และส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม ทั้งนี้ รายได้จากการขายคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วงคอมพิวเตอร์ถือเป็นรายได้หลักของบริษัท โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วงคอมพิวเตอร์จำนวน 9,014.93 ล้านบาท, 9,378.98 ล้านบาท, 10,483.03 ล้านบาท และ 2,835.84 ในปี 2548, 2549, 2550 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 ตามลำดับ ซึ่งมีอัตราการเติบโตในปี 2549 และ 2550 เทียบกับปีก่อนหน้า เท่ากับร้อยละ 4.04 และ 11.77 ตามลำดับ ซึ่งการเติบโตดังกล่าวถือเป็นการเติบโตที่ใกล้เคียงกับการเติบโตของภาคอุตสาหกรรม สำหรับอัตราการเติบโตของงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 เทียบกับงวดเดียวกันปีก่อนหน้า เท่ากับร้อยละ 18.13 ซึ่งการเติบโตดังกล่าวมาจากส่วนหนึ่งมาจากการยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทชุดคอมพิวเตอร์ประกอบเสร็จและกึ่งเสร็จ และกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทเน็ตเวิร์ก

ในช่วงปี 2549 รายได้จากการขายและบริการรวมของบริษัท มีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2548 ร้อยละ 4 โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์ชิ้นส่วน, กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทวัสดุสิ้นเปลือง และกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์เพื่อการพิมพ์ มีสัดส่วนรายได้เป็นอันดับ 1, 2 และ 3 ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 30.9, 21.5 และ 13.3 ของรายได้จากการขายและการบริการรวมในปี 2549 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการเติบโตสูงสุด คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภท MCE, กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทเน็ตเวิร์ก และกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์แสดงผลข้อมูล ในอัตราเติบโตร้อยละ 118.95, 37.46 และ 21.25 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2549 สินค้าที่มีอัตราการขยายตัวมากกว่าร้อยละ 50 ได้แก่ จอภาพประเภท LCD, เครื่องคอมพิวเตอร์แบบพกพา (Notebook), USB Flash Drive และ Flash Card เป็นต้น

สำหรับปี 2550 รายได้จากการขายและบริการรวมของบริษัท มีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2549 ร้อยละ 12 โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์ชิ้นส่วน, กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทวัสดุสิ้นเปลือง และกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์เพื่อการพิมพ์ ยังคงมีสัดส่วนรายได้เป็นอันดับ 1, 2 และ 3 ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 30.7, 21.1 และ 11.5 ของรายได้จากการขายและการบริการรวมในปี 2550 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการเติบโตสูงสุด คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทซอฟต์แวร์, กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภท MCE, และกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทชุดคอมพิวเตอร์ประกอบเสร็จและกึ่งเสร็จ ในอัตราร้อยละ 70.27, 23.65, และ 20.87 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2550 สินค้าที่มีอัตราการขยายตัวมากกว่าร้อยละ 50 ได้แก่ เครื่องพิมพ์แบบ All-in-One, USB Flash Drive, เครื่องคอมพิวเตอร์

แบบสั่งประกอบ (CTO) และ Server เป็นต้น ในขณะที่สินค้าบางประเภทมีอัตราการเติบโตที่ลดลง เนื่องจากมีสินค้าอื่นมาแทนที่ เช่น เครื่องพิมพ์แบบ Inkjet และจอภาพประเภท CRT เป็นต้น

สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 รายได้จากการขายและบริการรวมของบริษัท มีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2550 ร้อยละ 19.12 โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์ชิ้นส่วน, กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทวัสดุสิ้นเปลือง ยังคงมีส่วนรายได้เป็นอันดับ 1 และ 2 โดยมีกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทชุดคอมพิวเตอร์ประกอบเสร็จและกึ่งเสร็จเป็นอันดับ 3 คิดเป็นร้อยละ 23.5, 21.2 และ 15.5 ของรายได้จากการขายและการบริการรวมในงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 ตามลำดับ โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการเติบโตสูงสุด (เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า) คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทชุดคอมพิวเตอร์ประกอบเสร็จและกึ่งเสร็จ, กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภท MCE และกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทซอฟต์แวร์ ในอัตราร้อยละ 219.17, 49.01 และ 24.10 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในช่วงดังกล่าว สินค้าที่มีอัตราการขยายตัวมากกว่าร้อยละ 50 ได้แก่ เครื่องพิมพ์แบบ All-in-One, เครื่องคอมพิวเตอร์แบบสั่งประกอบ (CTO), เครื่องคอมพิวเตอร์แบบพกพา (Notebook), โทรศัพท์ GPS+PDA และ Server เป็นต้น

นอกเหนือจากรายได้จากการขายคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์แล้ว บริษัทฯ ยังมีรายได้ที่สำคัญอีกส่วนหนึ่ง คือ รายได้ส่วนลดรับ ซึ่งเป็นส่วนลดพิเศษเมื่อบริษัทฯ สั่งซื้อสินค้าคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์จากผู้ผลิตหรือสาขาของผู้ผลิตในประเทศในจำนวนมาก หรือบริษัทฯ สามารถทำยอดขายถึงเป้าที่ผู้ผลิตกำหนด ทั้งนี้เงื่อนไขการได้ส่วนลดพิเศษจะขึ้นกับผู้ผลิตแต่ละรายกำหนด ซึ่งส่วนลดพิเศษดังกล่าวจะบันทึกบัญชีเป็นรายได้ส่วนลดรับ รายได้ดังกล่าวมีจำนวน 266.58 ล้านบาท, 295.71 ล้านบาท และ 81.30 ล้านบาท ในปี 2549, 2550 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้ส่วนลดรับจะเติบโตไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายของบริษัทฯ

สำหรับรายได้จากการบริการของบริษัทฯ มีจำนวน 9.72 ล้านบาท, 10.15 ล้านบาท, 11.53 ล้านบาท และ 2.47 ล้านบาท ในปี 2548, 2549, 2550 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 0.1 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ทั้งนี้ รายได้จากการบริการของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการบริการหลังการขายของบริษัทฯ ซึ่งดำเนินงานโดยฝ่ายซ่อมเปลี่ยนและบริการหลังการขาย, รายได้จากการให้บริการฝึกอบรมการใช้ซอฟต์แวร์ และการให้บริการติดตั้งและบำรุงรักษาระบบโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ชั้นสูงทั้งก่อนและหลังการขาย รวมถึงการบริการถึงที่ทำการ (On-Site Service) ของบริษัทฯ ย่อย และรายได้จากการรับเป็นศูนย์บริการซ่อมสินค้าให้แก่สินค้าที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่าย

รายได้อื่นของบริษัทฯ ในปี 2548-2550 และงวด 3 เดือนแรกปี 2551 สามารถจำแนกได้ดังนี้

หน่วย: พันบาท

ประเภทรายได้	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	งวด 3 เดือน ปี 2551
ดอกเบี้ยรับ	1,405.91	1,365.12	1,883.51	346.46
เงินปันผล	0.00	206.29	461.15	0.00
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	31,128.24	29,465.82	45,262.83	14,947.84
หนี้สูญรับคืน	1,272.02	1,649.48	2,130.95	410.12
อื่นๆ	14,091.69	5,898.57	2,512.01	405.85
รวมรายได้อื่น	47,897.86	38,585.28	52,250.44	16,110.26

ที่มา: บริษัทฯ

กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในปี 2550 เนื่องจากการแข็งค่าของค่าเงินบาท โดยในปี 2550 เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 34.69 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ในขณะที่ปี 2549 เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 38.03 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่มีนโยบายเก็งกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยปกติบริษัทฯ จะทำการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณร้อยละ 70 – 80 ของมูลค่าการสั่งซื้อสินค้า ทั้งนี้ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทฯ ไม่มีรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับ หนี้สูญรับคืนนั้น บริษัทฯ จะมีการบันทึกรายการดังกล่าว เมื่อบริษัทฯ ได้รับชำระค่าสินไหมทดแทนจากบริษัทประกัน ในกรณีที่ลูกหนี้ที่บริษัทฯ ได้ทำประกันไว้มีปัญหา หรือในกรณีที่บริษัทฯ สามารถติดตามทวงหนี้ได้จากลูกหนี้การค้าที่ได้ถูกตัดจำหน่าย เป็นหนี้สูญไปแล้วในงวดก่อนๆ

ต้นทุนขาย และกำไรขั้นต้น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายรวมจำนวน 8,761.66 ล้านบาท, 9,058.80 ล้านบาท, 10,083.50 ล้านบาท และ 2,730.35 ล้านบาท ในปี 2548, 2549, 2550 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 97.19, 96.59, 96.19 และ 93.00 ของรายได้จากการขายในปี 2548, 2549, 2550 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 ตามลำดับ โดยสัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของบริษัทฯ มีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากการแข็งค่าของค่าเงินบาทในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ทำให้ต้นทุนสินค้าของบริษัทฯ ที่นำเข้าจากต่างประเทศลดลง

สำหรับธุรกิจบริการด้านการอบรมการใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์และระบบสารสนเทศ และบริการติดตั้งและบำรุงรักษาระบบโปรแกรมคอมพิวเตอร์ทั้งก่อนและหลังการขาย ในช่วงปี 2550 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนการบริการจำนวน 9.94 ล้านบาท และ 2.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 86.25 และ 101.22 ของรายได้จากการบริการในช่วงดังกล่าว ตามลำดับ ปรับตัวสูงขึ้นจากจำนวน 4.93 ล้านบาท และ 3.43 ล้านบาทหรือร้อยละ 50.75 และ 33.78 ของรายได้จากการบริการในปี 2548 และ 2549 ตามลำดับ โดยสัดส่วนของต้นทุนการบริการต่อรายได้จากการบริการของบริษัทฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงปี 2550 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 นั้น เกิดจากค่าใช้จ่ายด้านพนักงานของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น รวมถึงโบนัสของพนักงานของบริษัทย่อยประจำปี 2550 ที่ได้จ่ายไปเมื่อต้นปี 2551 ทั้งนี้ ปัจจุบัน บริษัทฯ ยังไม่มีการจัดสรรค่าใช้จ่ายดังกล่าวไปยังค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะดำเนินการจัดสรรค่าใช้จ่ายดังกล่าวให้แล้วเสร็จในปี 2551 นี้

สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 2.86, 3.48, 3.82 และ 3.72 ในปี 2548, 2549, 2550 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 ตามลำดับ ทั้งนี้ จะเห็นว่าบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2548 ต่ำกว่าปกติ เนื่องจากในปี 2547 ลูกค้าในกลุ่มผู้ประกอบการเครื่องคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปภายในประเทศภายใต้เครื่องหมายการค้าของตัวเองหลายรายได้ประสบปัญหาทางการเงิน ส่งผลให้บริษัทฯ เกิดหนี้สูญจำนวนมาก ดังนั้น ในปี 2548 บริษัทฯ จึงเลือกขายสินค้าให้เฉพาะลูกค้าที่มีความน่าเชื่อถือทางการเงินที่ดี เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการที่ลูกค้าไม่สามารถชำระหนี้ได้ ทำให้ลูกค้าดังกล่าวมีอำนาจในการต่อรองราคาสินค้ากับบริษัทฯ ค่อนข้างสูง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ในปี 2548 ต่ำกว่าปกติ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากบริษัทฯ ได้นำระบบการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าและกลไกการเรียกเก็บเงินที่เข้มงวดมาใช้ ในปี 2549 ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ได้ปรับตัวดีขึ้น นอกจากนั้น อัตรากำไรขั้นต้นยังมีการปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ ได้ปรับกลยุทธ์ในการขายสินค้า โดยเน้นขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเพิ่มขึ้น เพื่อเพิ่มกำไรสุทธิของบริษัทฯ

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ เท่ากับ 398.13 ล้านบาท, 415.13 ล้านบาท และ 480.91 ล้านบาท ในปี 2548, 2549 และ 2550 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 4.27 และ 15.85 ในปี 2549 และ 2550 ตามลำดับ สำหรับในงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 127.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 9.07 เทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงขึ้นมากในปี 2550 ประกอบด้วยส่วนที่ผันแปรตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าตอบแทนพนักงานขายในรูปของ ค่าคอมมิชชั่น และค่าใช้จ่ายทางการตลาด โดยเฉพาะในส่วนของ พีดีเอโฟนและ GPS ภายใต้อตราสินค้า Mio และเครื่องคอมพิวเตอร์แบบตั้งประกอบ (CTO) ภายใต้อตราสินค้า Lemel เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นที่ไม่ได้แปรผันตามยอดขาย ได้แก่ ค่าขนส่งสินค้าที่มีการปรับตัวสูงขึ้นตามราคาตลาดของน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นทั่วโลก และค่าเสื่อมราคาของระบบ ASRS ที่ได้เริ่มใช้ในการดำเนินงานในปี 2550

หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ

การคัดเลือกลูกค้าที่มีความน่าเชื่อถือทางการเงินและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง เป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ ทั้งนี้ ในปี 2547 ลูกค้าของบริษัทฯ ในกลุ่มผู้ประกอบการเครื่องคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปภายในประเทศ ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตัวเองหลายรายได้ประสบปัญหาทางการเงิน ส่งผลให้บริษัทฯ เรียกเก็บหนี้จากลูกค้าไม่ได้และเกิดหนี้สูญจำนวนมาก ทำให้บริษัทฯ มียอดหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจำนวนมากในปี 2547 และมีผลกระทบสืบเนื่องถึงปี 2548 โดยบริษัทฯ มียอดหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 90.69 ล้านบาท และ 73.42 ล้านบาท ในปี 2547 และ 2548 ตามลำดับ

จากเหตุการณ์ดังกล่าว ทำให้บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของมาตรฐานในการให้วงเงินสินเชื่อแก่ลูกค้าและกลไกในการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญจึงได้ปรับปรุงระบบดังกล่าวให้เข้มงวดและมีความรัดกุมมากขึ้น (รายละเอียดของนโยบายการบริหารลูกหนี้การค้า โปรดดูข้อ 5.3 เรื่อง นโยบายการบริหารลูกหนี้การค้า) ซึ่งจากนโยบายที่เข้มงวดดังกล่าว ส่งผลให้ยอดหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯ ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ บริษัทฯ มียอดหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 20.20 ล้านบาท, 19.82 ล้านบาท และ 4.20 ล้านบาท ในปี 2549, 2550 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 ตามลำดับ ทั้งนี้ การตัดหนี้สูญสำหรับลูกหนี้การค้าที่มีปัญหาจะต้องดำเนินการทางศาล ซึ่งกระบวนการดังกล่าวมีขั้นตอนที่ใช้ระยะเวลาอันหนึ่ง ลูกหนี้การค้าที่มีปัญหาซึ่งอยู่ในระหว่างการดำเนินคดีทางศาลได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ทั้งจำนวนแล้วตั้งแต่ปี 2547-2548

รายละเอียดหนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญ และค่าเบี่ยงประกันเพื่อคุ้มครองความเสียหายจากลูกหนี้การค้าของบริษัทฯ และบริษัทย่อย
หน่วย: พันบาท

	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550	งวด 3 เดือน ปี 2551
หนี้สูญที่เกิดจากลูกหนี้การค้าในงวดบัญชีปัจจุบัน	-	-	687.53 ¹	-
หนี้สงสัยจะสูญ	73,415.70	20,199.22	19,129.00	4,198.52
รวมหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ-ลูกหนี้การค้า	73,415.78	20,199.22	19,816.53	4,198.52
ค่าเบี่ยงประกันเพื่อคุ้มครองความเสียหายจากลูกหนี้การค้า	1,203.00	1,704.00	5,916.00	1,402.96

ที่มา: บริษัทฯ

หมายเหตุ ¹ เป็นหนี้สูญที่เกิดจากลูกหนี้การค้าในงวดปี 2550 ซึ่งมียอดหนี้ไม่เกิน 100,000 บาท ซึ่งสามารถจำหน่ายหนี้สูญได้โดยมีหลักฐานการติดตามทางตามให้ชำระหนี้ตามสมควร แต่ไม่ได้รับการชำระหนี้ (ประกาศอธิบดีกรมสรรพากร มาตรา 82/11 แห่งประมวลรัษฎากร) ซึ่งหนี้ดังกล่าวสามารถเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนจากบริษัทประกันได้ตามเงื่อนไขของการรับประกัน

บริษัทฯ ได้ดำเนินการซื้อประกันเพื่อคุ้มครองความเสียหายอันเกิดจากการจำหน่ายสินค้าเฉพาะตราสินค้าให้แก่ลูกหนี้การค้า บางรายตั้งแต่ปี 2546 โดยเป็นการติดต่อผ่านผู้ผลิต ต่อมาในปี 2550 บริษัทฯ ได้ติดต่อบริษัทประกันโดยตรง เพื่อดำเนินการซื้อประกันเพื่อคุ้มครองความเสียหายอันเกิดจากการจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกหนี้การค้าที่มีความเสี่ยงในการชำระเงินเกือบทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่ซื้อประกันสำหรับลูกค้าที่มีประวัติทางการเงินและสถานะทางการเงินดี เช่น กลุ่มห้างค้าปลีกขนาดใหญ่ เป็นต้น โดยเงื่อนไขในการจ่ายเงินคืนนั้น บริษัทฯ จะจ่ายเงินคืนให้ร้อยละ 80-90 ของความเสียหายจากลูกหนี้การค้าที่อยู่ในเงื่อนไขการรับประกัน ถึงแม้ว่าการทำประกันความเสียหายจากลูกหนี้การค้าดังกล่าวทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายจากค่าเบี่ยงประกันเพื่อคุ้มครองความเสียหายจากลูกหนี้การค้า อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เห็นว่าการทำประกันดังกล่าวมีความจำเป็นต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ เนื่องจากสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการเกิดหนี้สูญได้เป็นอย่างดี

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามปกติซึ่งเป็นไปตามนโยบายของบริษัทฯ เพื่อเพิ่มความระมัดระวังปัญหาหนี้เสียที่อาจจะเกิดขึ้น และเป็นการรักษาวินัยในการให้สินเชื่อของบริษัทฯ และหากภายหลังมีความเสียหายจากลูกหนี้การค้าเกิดขึ้น บริษัทฯ สามารถขอคืนความเสียหายดังกล่าวจากบริษัทประกันได้ โดยบันทึกบัญชีเป็นรายได้อื่นๆ

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคล และกำไรสุทธิ

กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ มีมูลค่าเท่ากับ 122.78 ล้านบาท, 196.74 ล้านบาท และ 248.35 ล้านบาท ในปี 2548, 2549 และ 2550 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 60.23 และ 26.23 ในปี 2549 และ 2550 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2549 เนื่องจากการลดลงของหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญในปี 2549 เนื่องจากการปรับปรุงระบบการให้วงเงินสินเชื่อแก่ลูกค้าและกลไกการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ในปีดังกล่าว สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทฯ มีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับ 71.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 47.41 เทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 1.36, 2.10, 2.37 และ 2.52 ในปี 2548, 2549, 2550 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 ตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ มีการปรับตัวสูงขึ้น

กำไรสุทธิของบริษัทฯ มีมูลค่าเท่ากับ 47.66 ล้านบาท, 104.02 ล้านบาท และ 139.91 ล้านบาท ในปี 2548, 2549 และ 2550 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 118.25 และ 34.51 ในปี 2549 และ 2550 ตามลำดับ สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 40.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 33.22 เทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 0.51, 1.07, 1.29 และ 1.37 ในปี 2548, 2549, 2550 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มของอัตรากำไรสุทธิดังกล่าวเป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงในปี 2550 ทั้งนี้ ถึงแม้บริษัทฯ จะมีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินมากขึ้นในปี 2550 แต่อัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลงในปี 2550 ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ ในปี 2550 ลดลงจาก 53.29 ล้านบาท ในปี 2549 เป็น 48.35 ล้านบาท ในปี 2550 หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.55 และ 0.45 ของรายได้รวม ในปี 2549 และ 2550 ตามลำดับ สำหรับอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้นในงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 เป็นผลมาจากการเพิ่มยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เช่น กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทชุดคอมพิวเตอร์ประกอบเสร็จและเครื่องเสร็จ และกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทซอฟต์แวร์

12.2.3 ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 2,798.40 ล้านบาท เทียบกับ 2,158.80 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2549 และ 2,201.89 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ทั้งนี้สินทรัพย์ของบริษัทฯ ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 1,961.37 ล้านบาท, 1,840.54 ล้านบาท และ 2,392.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 89.08, 85.26 และ 85.51 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ในปี 2548, 2549 และ 2550 ตามลำดับ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 240.52 ล้านบาท, 318.26 ล้านบาท และ 405.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.92, 14.74 และ 14.49 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ในปี 2548, 2549 และ 2550 ตามลำดับ

ณ 31 มีนาคม 2551 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,172.74 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน จำนวน 2,765.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 87.18 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จำนวน 406.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.82 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ทั้งนี้จะเห็นว่า สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับและสินค้าคงเหลือเป็นหลัก ทั้งนี้ เป็นไปตามลักษณะของธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าที่จำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเป็นหลัก

ณ 31 ธันวาคม 2550 สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับจำนวน 1,199.48 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.86 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากจำนวน 958.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.41 ในปี 2549 และจำนวน 1,083.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 49.20 ในปี 2548 การเพิ่มขึ้นในยอดลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเป็นไปตามการเติบโตของรายได้จากการขายของบริษัทฯ สำหรับ ณ 31 มีนาคม 2551 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับจำนวน 1,396.34 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.01 ของสินทรัพย์รวม การเพิ่มขึ้นในยอดลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ณ 31 มีนาคม 2551 นอกจากจะ

เป็นไปตามการเติบโตของรายได้จากการขายของบริษัทฯ แล้ว ส่วนหนึ่งยังมาจากการขายสินค้าให้ลูกค้าประเภทกลุ่มผู้ค้าปลีกสำหรับกลุ่มลูกค้าองค์กร ซึ่งนำสินค้าไปขายต่อให้กับหน่วยงานราชการ ซึ่งลูกค้าดังกล่าวจะได้รับระยะเวลาการชำระเงินที่นานกว่าลูกค้ารายอื่น อย่างไรก็ตาม ลูกค้ารายดังกล่าวได้ชำระเงินทั้งหมดแล้วในเดือนเมษายน 2551

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ มีมูลค่าเท่ากับ 748.24 ล้านบาท, 745.79 ล้านบาท, 978.53 ล้านบาท และ 1,145.29 คิดเป็นร้อยละ 33.98, 34.55, 34.97 และ 36.10 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ในปี 2548, 2549, 2550 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 ตามลำดับ ทั้งนี้ ยอดสินค้าคงเหลือที่ลดลงในปี 2549 เนื่องจากบริษัทฯ เกรงว่ากำลังซื้อของผู้บริโภคจะลดลง เนื่องจากสถานการณ์ทางการเมืองและเศรษฐกิจที่ไม่มั่นคงในช่วงปลายปี 2549 และการเพิ่มขึ้นของยอดสินค้าคงเหลือในปี 2550 เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการซื้อสินค้าเพื่อเตรียมการส่งมอบให้ลูกค้าประเภทกลุ่มผู้ค้าปลีกสำหรับลูกค้าองค์กรในต้นปี 2551 และส่วนหนึ่งมาจากการซื้อสินค้าเพิ่มขึ้นเพื่อให้ได้รับส่วนลดพิเศษจากผู้ผลิต สำหรับยอดสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น ณ 31 มีนาคม 2551 นั้น เกิดจากการสั่งสินค้าเพื่อเตรียมการสำหรับงานแสดงสินค้าประเภทคอมพิวเตอร์และเทคโนโลยีในช่วงปลายเดือนมีนาคม

ในปี 2548 บริษัทฯ ได้เริ่มก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าใหม่ภายในบริเวณอาคารสำนักงานของบริษัทฯ ซึ่งเป็นศูนย์กระจายสินค้าและคลังสินค้าที่ทันสมัยที่ใช้ระบบจัดการคลังสินค้า ASRS (Automatic Storage and Retrieval System) ซึ่งจะสามารถรองรับปริมาณการจัดเก็บสินค้าจำนวนมากในอนาคต ซึ่งจะสอดคล้องกับแผนการขยายส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทฯ โดยการก่อสร้างคลังสินค้าดังกล่าวได้แล้วเสร็จเมื่อเดือนเมษายน 2550 โดยมีมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมดกว่า 170 ล้านบาท ทั้งนี้ การลงทุนดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ มีสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น โดยในปี 2549 และ 2550 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 275.15 ล้านบาท และ 339.12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 69.18 ล้านบาท และ 63.97 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เริ่มบันทึกค่าเสื่อมราคาของระบบจัดการคลังสินค้า ASRS ในปี 2550 ณ 31 มีนาคม 2551 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 337.01 ล้านบาท

คุณภาพของสินทรัพย์

(ก) ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสามารถแยกตามอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ดังนี้

หน่วย: พันบาท

ระยะเวลาค้าง	31 ธ.ค.	ร้อยละ	31 ธ.ค.	ร้อยละ	31 ธ.ค.	ร้อยละ	31 มี.ค.	ร้อยละ
	2548		2549		2550		2551	
อยู่ในกำหนดชำระ	637,496.57	51.71	529,275.07	48.31	677,315.48	50.76	979,367	63.79
ไม่เกิน 3 เดือน	437,620.15	35.50	425,482.91	38.84	525,380.15	39.37	384,357	25.03
มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	6,131.49	0.50	358.37	0.03	1,531.52	0.11	40,637	2.65
มากกว่า 6 เดือน ถึง 9 เดือน	2,644.16	0.21	14,205.51	1.30	780.29	0.06	644	0.04
มากกว่า 9 เดือนขึ้นไป	148,985.12	12.08	126,174.35	11.52	129,365.20	9.69	130,398	8.49
รวม	1,232,877.50	100.00	1,095,496.22	100.00	1,334,372.64	100.00	1,535,403	100.00
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(149,588.04)	(12.13)	(136,781.93)	(12.49)	(134,892.37)	(10.11)	(139,065)	(9.06)
รวม-สุทธิ	1,083,289.46	87.87	958,714.28	87.51	1,199,480.27	89.89	1,396,338	90.94

ที่มา: บริษัทฯ และงบการเงินของบริษัทฯ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญรวม 136.78 ล้านบาท, 134.89 ล้านบาท และ 139.07 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2549, 2550 และ 31 มีนาคม 2551 ตามลำดับ ทั้งนี้ การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าว เป็นไปตามนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯ จะเริ่มตั้งสำรองบางส่วนตั้งแต่ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 30 วัน และจะตั้งสำรองครบทั้งจำนวนสำหรับลูกหนี้ที่มีปัญหา (รายละเอียดของนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โปรดดูข้อ 5.3 เรื่อง นโยบายการบริหารลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ) ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ครอบคลุมลูกหนี้ที่มีปัญหาทั้งหมดมาโดยตลอด ในปี 2548-2550 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 9 เดือนขึ้นไปกว่าร้อยละ 95 เป็นลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับที่มีปัญหาในงวดบัญชีก่อนหน้า ซึ่งกำลังอยู่ระหว่างการดำเนินคดีทางศาล อนึ่ง บริษัทฯ จะดำเนินการตัดจำหน่ายหนี้สูญสำหรับลูกหนี้

การค้าและตัวเงินรับที่มีปัญหาที่ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญครบทั้งจำนวน เมื่อบริษัทฯ ได้ดำเนินการฟ้องลูกหนี้ดังกล่าวในคดีแพ่งและศาลได้มีคำสั่งรับฟ้องนั้นสำหรับลูกหนี้การค้าซึ่งมียอดหนี้จำนวนไม่เกิน 500,000 บาท และ เมื่อสิ้นสุดกระบวนการทางศาลสำหรับลูกหนี้การค้าที่มียอดหนี้จำนวนเกิน 500,000 บาท ทั้งนี้ ผู้อำนวยการฝ่ายการเงินจะเสนอให้รองประธานเจ้าหน้าที่บริหารอาวุโสฝ่ายอำนวยการอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหนี้เป็นหนี้สูญจากบัญชีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับและตัดค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ได้สำรองไว้ทั้งจำนวน ทั้งนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการตัดจำหน่ายหนี้สูญและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าวภายใน 30 วัน หลังจากศาลได้มีคำสั่งรับฟ้องหรือสิ้นสุดกระบวนการทางศาล ทั้งนี้ เมื่อมีการดำเนินการตัดจำหน่ายหนี้สูญ บริษัทฯ จะหักล้างค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในจำนวนเท่ากัน ทำให้ยอดค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในบางปีมียอดลดลง ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการตัดจำหน่ายหนี้สูญจำนวน 32.74 ล้านบาท, 21.71 ล้านบาท และ 0.03 ล้านบาท ในปี 2549, 2550 และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2551

(ข) สินค้ำคงเหลือ

หน่วย: พันบาท

	31 ธ.ค. 2548	ร้อยละ	31 ธ.ค. 2549	ร้อยละ	31 ธ.ค. 2550	ร้อยละ	31 มี.ค. 2551	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	718,586.86	93.56	697,875.20	91.15	848,333.85	85.08	1,039,385	89.04
สินค้าระหว่างทาง	49,485.66	6.44	67,759.65	8.85	148,730.33	14.92	127,965	10.96
รวม	768,072.52	100.00	765,634.85	100.00	997,064.18	100.00	1,167,350	100.00
หัก ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า	(19,837.53)	(2.58)	(19,846.02)	(2.59)	(18,531.20)	(1.86)	(22,063)	(1.89)
รวม-สุทธิ	748,235.00	97.42	745,788.83	97.41	978,532.98	98.14	1,145,287	98.11

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีสินค้ำคงเหลือจำนวน 765.63 ล้านบาท, 997.06 ล้านบาท และ 1,167.35 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2549 และ 2550 และ 31 มีนาคม 2551 ตามลำดับ โดยบริษัทฯ ได้มีการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้าจำนวน 19.85 ล้านบาท, 18.53 ล้านบาท และ 22.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.59, 1.86 และ 1.89 ของมูลค่าสินค้ำคงเหลือทั้งหมด ณ 31 ธันวาคม 2549 และ 2550 และ 31 มีนาคม 2551 ตามลำดับ ทั้งนี้ มูลค่าสินค้ำคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2550 เท่ากับ 978.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 745.79 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 ในขณะที่ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทฯ ก่อนข้างดงที่ เท่ากับ 27-28 วัน ในช่วงปี 2548-2550 สำหรับมูลค่าสินค้ำคงเหลือสุทธิของบริษัทฯ ณ 31 มีนาคม 2551 เท่ากับ 1,145.29 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 31 วัน ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของสินค้ำคงเหลือ ณ 31 มีนาคม 2551 เกิดจากการส่งสินค้าเพื่อเตรียมการสำหรับงานแสดงสินค้าประเภทคอมพิวเตอร์และเทคโนโลยีในช่วงปลายเดือนมีนาคม

ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2550 สินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์ชิ้นส่วน และกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทวัสดุสิ้นเปลือง คิดเป็นร้อยละ 25 และ 18 ของสินค้าสำเร็จรูปทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ สำหรับ ณ 31 มีนาคม 2551 สินค้ำคงเหลือของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์ชิ้นส่วน และกลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทชุดคอมพิวเตอร์ประกอบเสร็จและกิ่งเสร็จ คิดเป็นร้อยละ 23 และ 19 ของสินค้าสำเร็จรูปทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสินค้าที่เสื่อมคุณภาพ ล้าสมัย และเคลื่อนไหวช้าจำนวน 44.85 ล้านบาท, 41.20 ล้านบาท และ 47.71 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2549 และ 2550 และ 31 มีนาคม 2551 ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 5.86, 4.13 และ 4.09 ของมูลค่าสินค้ำคงเหลือทั้งหมด ณ 31 ธันวาคม 2549 และ 2550 และ 31 มีนาคม 2551 ตามลำดับ

ในส่วนของนโยบายการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้ำลดลง สำหรับสินค้าที่เสื่อมคุณภาพ ล้าสมัย และเคลื่อนไหวช้า นั้น บริษัทฯ จะเริ่มตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพร้อยละ 10-20 ของมูลค่าสินค้า (ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์) สำหรับสินค้าที่ไม่เคลื่อนไหวตั้งแต่ 90 วันขึ้นไป และจะตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพทั้งจำนวนสำหรับสินค้าที่ไม่เคลื่อนไหวตั้งแต่ 360 วันขึ้นไปและสินค้าที่รื้อทำลายหรือสินค้าที่ล้าสมัย

(รายละเอียดของนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง สำหรับสินค้าที่เสื่อมคุณภาพ ล้าสมัย และเคลื่อนไหวช้า โปรดดูข้อ 5.4 เรื่อง นโยบายการบริหารสินค้าคงคลัง)

รายละเอียดของค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้าของบริษัท มีดังนี้

หน่วย: พันบาท

สถานะของสินค้า	31 ธ.ค. 2548	ร้อยละ	31 ธ.ค. 2549	ร้อยละ	31 ธ.ค. 2550	ร้อยละ	31 มี.ค. 2551	ร้อยละ
สินค้าที่ไม่เคลื่อนไหวตั้งแต่ 91-150 วัน	1,234.50	0.16	1,572.16	0.21	1,696.54	0.17	1,866.04	0.16
สินค้าที่ไม่เคลื่อนไหวตั้งแต่ 151-210 วัน	1,052.26	0.14	2,344.54	0.31	1,284.17	0.13	1,484.82	0.13
สินค้าที่ไม่เคลื่อนไหวตั้งแต่ 211-270 วัน	695.37	0.09	574.36	0.08	776.78	0.08	1,051.69	0.09
สินค้าที่ไม่เคลื่อนไหวตั้งแต่ 271-360 วัน	814.64	0.11	575.41	0.08	594.90	0.06	895.81	0.08
สินค้าที่ไม่เคลื่อนไหวตั้งแต่ 360 วันขึ้นไป	3,904.74	0.51	3,010.75	0.39	3,822.46	0.38	4,141.37	0.35
สินค้าที่รับคืนหรือทดลองใช้	11,674.44	1.52	11,574.95	1.51	10,356.36	1.04	11,471.82	0.98
สินค้าที่รอทำลายหรือสินค้าที่ล้าสมัย	461.57	0.06	193.85	0.03	-	0.00	1,151.7	0.10
รวม	19,837.53	2.58	19,846.02	2.59	18,531.20	1.86	22,063.25	1.89

ที่มา: บริษัทฯ

นอกจากการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้าแล้ว บริษัทฯ ยังสามารถลดความเสี่ยงจากการล้าสมัยของสินค้า จากการมีเงื่อนไขการเปลี่ยนคืนสินค้านั้นที่ล้าสมัยเพื่อแลกกับสินค้านั้นใหม่ (Product Rotation) และการชดเชยส่วนต่างในกรณีที่มีสินค้ามีการลดราคา (Price Protection) ในสินค้าเกือบทุกประเภทอีกด้วย

สภาพคล่อง

หน่วย: พันบาท

	31 ธ.ค. 2548	31 ธ.ค. 2549	31 ธ.ค. 2550	31 มี.ค. 2551
กำไรสุทธิ	47,659.92	104,019.20	139,912.20	40,073.00
ปรับรายการที่กระทบกำไรสุทธิ	99,143.13	47,136.03	56,883.17	12,066.00
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงาน	146,803.04	151,155.23	196,795.37	52,139.00
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์	(325,389.75)	126,919.90	(510,739.01)	(413,566.00)
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สิน	14,691.76	(47,344.46)	148,274.07	210,630.00
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(163,894.95)	230,730.66	(165,669.57)	(150,797.00)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(8,119.27)	(88,892.38)	(109,788.41)	(4,736.00)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	157,709.40	(113,367.31)	337,601.73	126,449.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(14,304.83)	28,470.97	62,143.76	(29,084.00)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วัน ต้นงวด	51,464.71	37,159.88	65,630.85	127,774.60
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วัน ปลายงวด	37,159.88	65,630.85	127,774.60	98,690.60

บริษัทฯ มียอดขายเพิ่มขึ้นในทุกๆ ปี ทำให้บริษัทฯ ต้องมีการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น เพื่อใช้ในการบริหารลูกหนี้การค้าและสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นตามยอดขาย ซึ่งบริษัทฯ มีการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนดังกล่าวจากการกู้ยืมเงินธนาคาร ทั้งนี้ จากลักษณะการดำเนินงานของบริษัทฯ ดังกล่าว ทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจะมีค่าเป็นบวกและลบสลับกันไป เนื่องจากเมื่อบริษัทฯ

เก็บเงินจากลูกค้าการค้า กระแสเงินสดจากการดำเนินงานจะมีค่าเป็นบวก และเมื่อบริษัท ชำระเงินค่าสินค้า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานจะมีค่าเป็นลบ ซึ่งสาเหตุหนึ่งของการที่มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานติดลบมาจากการที่บริษัท มีการชำระเงินค่าสินค้าเป็นเงินสดหรือชำระเร็วกว่าปกติ เพื่อให้ได้รับส่วนลดการค้าจากผู้ผลิต โดยบริษัท สามารถใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินมาเพื่อเสริมสภาพคล่องเพื่อให้ได้ประโยชน์จากการได้รับส่วนลดการค้าดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัท เห็นว่าอัตราส่วนลดการค้าที่ได้รับดังกล่าวมีมากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงินอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งในปัจจุบัน บริษัท มีวงเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์หลายแห่งซึ่งเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ทำให้บริษัท ไม่มีปัญหาสภาพคล่อง

สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีมูลค่าเท่ากับ (88.89) ล้านบาท และ (109.79) ล้านบาท ในปี 2549 และ 2550 เนื่องจากบริษัท ได้เริ่มลงทุนในการก่อสร้างระบบ ASRS ในปี 2549 ซึ่งได้แล้วเสร็จในปี 2550 สำหรับในงวด 3 เดือนแรกในปี 2551 บริษัท มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีมูลค่าเท่ากับ (4.74) ล้านบาท เนื่องจากไม่มีรายการจ่ายด้านการลงทุนที่มีนัยสำคัญ

ในปี 2550 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท อยู่ที่ประมาณ 38 วัน ลดลงอย่างต่อเนื่องจากปี 2548-2549 ที่ประมาณ 40-42 วัน เนื่องจากการปรับปรุงนโยบายในการเรียกเก็บเงินที่เข้มงวดขึ้น ในขณะที่ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัท ก่อนช่วงคงที่ในระดับ 27-28 วัน ในปี 2548-2550 ส่วนระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของบริษัท ในปี 2550 เท่ากับ 20 วัน จากการชำระค่าสินค้าเป็นเงินสดหรือชำระค่าสินค้าที่เร็วขึ้นเพื่อให้ได้รับส่วนลดการค้าจากผู้ผลิต ดังนั้น วงจรเงินสดของบริษัท มีการปรับลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 47 วัน ในปี 2548 เป็น 46 วัน และ 44 วัน ในปี 2549 และ 2550 ตามลำดับ

สำหรับในงวด 3 เดือนแรกปี 2551 บริษัท มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 42 วัน ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 25 วัน ดังนั้น วงจรเงินสดของบริษัท อยู่ที่ประมาณ 48 วัน ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของวงจรเงินสดในช่วงดังกล่าว เกิดจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจากการขายสินค้าให้ลูกค้าประเภทกลุ่มผู้ค้าปลีกสำหรับกลุ่มลูกค้าองค์กร ซึ่งนำสินค้าไปขายต่อให้กับหน่วยงานราชการ ซึ่งลูกค้าดังกล่าวจะได้รับระยะเวลาการชำระเงินที่นานกว่าลูกค้ารายอื่น อย่างไรก็ตาม ลูกค้ารายดังกล่าวได้ชำระเงินทั้งหมดแล้วในเดือนเมษายน 2551

ในปี 2550 บริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 1.35 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วที่ 0.75 เท่า ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิมในปี 2548-2549 สำหรับในงวด 3 เดือนแรกในปี 2551 บริษัท ยังคงรักษาอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 1.35 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วที่ 0.75 เท่า อันเนื่องมาจากโครงสร้างเงินกู้ของบริษัท ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะสั้น ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัท อยู่ในระดับต่ำเนื่องจากลักษณะทั่วไปของธุรกิจจัดหาหน่วยคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ซึ่งต้องมีการเก็บสินค้าคงคลังเป็นจำนวนมากเพื่อให้สามารถจัดส่งสินค้าตามคำสั่งซื้อของลูกค้าได้อย่างทันเวลา

ทั้งนี้ บริษัท คาดว่าภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี บริษัท จะมีเงินทุนเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัท สามารถลดการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และช่วยเสริมสภาพคล่องของบริษัท ให้ดีขึ้น

12.2.4 แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

บริษัท มีหนี้สินรวมจำนวน 1,535.62 ล้านบาท, 1,389.28 ล้านบาท และ 1,877.56 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2548, 2549 และ 2550 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ (9.53) และ 35.15 ในปี 2549 และ 2550 ทั้งนี้ การลดลงของหนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2549 เป็นผลจากยอดเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมสถาบันการเงินที่ลดลงจาก 777.60 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2548 เป็น 688.06 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 และยอดเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายที่ลดลง จาก 525.22 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2548 เป็น 490.97 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 เนื่องจากบริษัท มีมูลค่าของสินค้าคงคลังลดลง ณ สิ้นปี 2549 นอกจากนี้ ยอดเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัท ได้ปรับลดจาก 38.25 ล้าน ณ สิ้นปี 2548 เป็น 1.78 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549

อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นปี 2550 ยอดหนี้สินรวมของบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นผลจากยอดเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 956.32 ล้านบาท และยอดเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายที่เพิ่มขึ้นเป็น 610.67 ล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินค้าคงคลัง ณ สิ้นปี 2550 นอกจากนั้น ยอดเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ ได้เพิ่มขึ้นเป็น 96.74 ล้านบาท เนื่องจากการก่อสร้างคลังสินค้าใหม่ที่ใช้ระบบ Automatic Storage and Retrieval System (ASRS) ซึ่งเป็นระบบบริหารคลังสินค้าอัตโนมัติซึ่งควบคุมด้วยคอมพิวเตอร์

ณ 31 มีนาคม 2551 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 2,342.55 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 28.12 จาก ณ สิ้นปี 2550 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 1,225.21 ล้านบาท และยอดเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายที่เพิ่มขึ้นเป็น 835.86 ล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินค้าคงคลัง ณ 31 มีนาคม 2551 สำหรับยอดเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทฯ ได้ปรับลดลงเป็น 87.98 ล้านบาท เนื่องจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและไม่มีการก่อหนี้ระยะยาวเพิ่มเติม

ณ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ ไม่มีการใช้วงเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร ในขณะที่ ณ 31 ธันวาคม 2549 และ ณ 31 มีนาคม 2551 บริษัทฯ มีการใช้เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารจำนวน 0.16 ล้านบาท และ 0.04 ล้านบาท ตามลำดับ จากวงเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ย MOR (Minimum Overdraft Rate) ต่อปีและปลอดภาระค่าประกัน

สำหรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินนั้น แบ่งเป็น เงินกู้ทรัสต์รีซีที และเงินกู้ยืมจากธนาคารในรูปตัวสัญญาใช้เงินอายุ 1-6 เดือน ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยตามท้องตลาด เช่น LIBOR, MMR เป็นต้น โดยบริษัทฯ ได้มีการค้ำประกันวงเงินกู้โดยใช้บัญชีเงินฝากประจำ รวมทั้งจัดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักรบางส่วนของบริษัทฯ รวมทั้งโอนสิทธิประกันภัยของหลักทรัพย์ค้ำประกันและสินค้าบางส่วนแก่ผู้ให้กู้ ทั้งนี้ บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวนรวมทั้งสิ้น 687.90 ล้านบาท, 956.32 ล้านบาท และ 1,225.21 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549, 2550 และ ณ 31 มีนาคม 2551 ตามลำดับ

นอกจากนั้น ในปี 2549 บริษัทฯ ได้มีการกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง เพื่อนำเงินมาก่อสร้างคลังสินค้าใหม่ที่ใช้ระบบ ASRS โดยบริษัทฯ ได้รับวงเงินกู้จำนวน 210 ล้านบาท ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR-1 ต่อปี กำหนดชำระคืนภายใน 6 ปี โดยต้องชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยทุกเดือน ค่าประกันโดยจัดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักรบางส่วนของบริษัทฯ รวมทั้งโอนสิทธิประกันภัยของหลักทรัพย์ค้ำประกันและสินค้าบางส่วนแก่ผู้ให้กู้ สำหรับวงเงินกูดังกล่าว ณ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯ ได้มีการเบิกมาใช้แล้วจำนวนทั้งสิ้น 178.50 ล้านบาท และในงวด 3 เดือนแรกของปี 2551 บริษัทฯ ไม่มีการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวเพิ่มเติม

บริษัทฯ มีหนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 806.10 ล้านบาท, 723.10 ล้านบาท, 991.36 ล้านบาท และ 1,260.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 52.49, 52.05, 52.80 และ 53.80 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2548, 2549, 2550 และ ณ 31 มีนาคม 2551 ตามลำดับ และมีเงินกู้ยืมระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 38.25 ล้านบาท, 1.78 ล้านบาท, 96.74 ล้านบาท และ 87.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.49, 0.13, 5.15 และ 3.76 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2548, 2549, 2550 และ ณ 31 มีนาคม 2551 ตามลำดับ จะเห็นว่า บริษัทฯ มีการจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่เหมาะสม เนื่องจากได้นำหนี้สินระยะสั้นมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการจัดหาสินค้าคงคลังและเพื่อรองรับการขยายตัวของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 2.30, 1.81, 2.04 และ 2.82 ณ 31 ธันวาคม 2548, 2549, 2550 และ 31 มีนาคม 2551 ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2550 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมูลค่าเท่ากับ 920.84 ล้านบาท และมีกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 402.79 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมดังกล่าวเกิดจากผลประกอบการที่ดีของบริษัทฯ หากดูย้อนหลังกลับไปจะเห็นว่าบริษัทฯ มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นโดยตลอด เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดียิ่งอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ และส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เติบโตอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้จ่ายเงินปันผลประจำปี 2550 แก่ผู้ถือหุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.26 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 130 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมูลค่าเท่ากับ 830.18 ล้านบาท และมีกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 312.86 ล้านบาท อนึ่ง ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2551 เมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2551 มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลแก่ผู้ถือหุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.40 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 200 ล้านบาท และอนุมัติการตั้งสำรองตามกฎหมายจำนวน 10 ล้านบาท ซึ่งจะมีผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก ณ สิ้นไตรมาสที่ 1 ปี 2551 เหลือ 630.18 ล้านบาท

ผลกระทบจากเหตุการณ์ภายหลังวันที่โงงบการเงิน

บริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2550 ในอัตราหุ้นละ 0.26 บาท รวมเป็นเงิน 130 ล้านบาท โดยได้ดำเนินการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวแล้วในเดือนมีนาคม 2551 ซึ่งงบการเงินของบริษัทฯ ประจำงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2551 ได้รวมผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2551 เมื่อวันที่ 5 พฤษภาคม 2551 มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ในอัตราหุ้นละ 0.40 บาท รวมเป็นเงิน 200 ล้านบาท ซึ่งการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 ลดลงจาก 830.18 ล้านบาท เหลือ 630.18 ล้านบาท ภายหลังจากการจ่ายเงินปันผล ซึ่งจะมีผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินต่างๆ ดังนี้

อัตราส่วนทางการเงินก่อนและหลังปรับปรุงผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผล

	ก่อนปรับปรุง	หลังปรับปรุง
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.82	3.72
มูลค่าหุ้นตามบัญชีก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (บาท)	1.66	1.26
มูลค่าหุ้นตามบัญชีหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (บาท)	1.22	0.93

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้ในเรื่องปัจจัยความเสี่ยงมีดังนี้

1. การเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 500,000,000 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด 500,000,000 หุ้น และมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือนแรกปี 2551 จำนวน 40.07 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 180,000,000 หุ้น โดยแบ่งเป็นเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Pre-emptive right) จำนวนไม่เกิน 57,000,000 หุ้น และเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป จำนวน 123,000,000 หุ้น จะทำให้บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วจำนวน 680,000,000 บาท จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด 680,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งอาจส่งผลให้กำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต อาจจะน้อยกว่ากำไรต่อหุ้นที่เกิดขึ้น หากรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทฯ มีการเติบโตในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นของบริษัทฯ

นอกจากนั้น ในกรณีที่มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ (ประเภทระบุชื่อผู้ถือและไม่สามารถโอนเปลี่ยนมือได้) ทั้งหมดจำนวน 25,000,000 หุ้น จะทำให้บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วจำนวน 705,000,000 บาท จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด 705,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งอาจส่งผลให้กำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตลดลงเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่เปลี่ยนแปลงเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ¹	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551	ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี	ภายหลังการใช้สิทธิซื้อหุ้นตามใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมด
อัตรากำไรต่อหุ้น	0.32	0.24	0.23
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	1.66	1.22	1.18
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (ปรับปรุงผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในปี 2551)	1.26	0.93	0.89

หมายเหตุ ¹ ปรับฐานการคำนวณเป็นรายปี

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ ดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ จะมีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ทำให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทฯ ลดลง นอกจากนี้ ยอดขายของบริษัทฯ ที่คาดว่าจะเติบโตตามอุตสาหกรรมประมาณร้อยละ 10 และกลยุทธ์การขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเพิ่มขึ้นนั้นจะทำให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ เติบโตขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สามารถช่วยลดผลกระทบของการลดลงของกำไรต่อหุ้นและมูลค่าหุ้นตามบัญชีที่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นได้

2. การยกเลิกการให้สิทธิในการใช้ซอฟต์แวร์ Global Enterprise และสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้าจากกลุ่มซินเน็ค ประเทศไทยได้หวั่น

ในปัจจุบัน บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการใช้ซอฟต์แวร์ Global Enterprise ซึ่งเป็นซอฟต์แวร์สำหรับธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์โดยเฉพาะ และสิทธิในการใช้ชื่อ SYNNEX และเครื่องหมายการค้า Lemel จาก Synnex Global Ltd. โดยบริษัทฯ สามารถใช้ซอฟต์แวร์และเครื่องหมายการค้าดังกล่าวจากกลุ่มซินเน็ค ประเทศไทยได้โดยไม่จำกัดระยะเวลา หากกลุ่มซินเน็ค (โดยผ่านทาง King's Eye Investments Limited) ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และไม่มี การแสดงเจตจำนงเป็นลายลักษณ์อักษรให้บริษัทฯ ยุติการใช้ซอฟต์แวร์ดังกล่าวจากกลุ่มซินเน็ค (ตามรายละเอียด ข้อ 5.4 สรุปสัญญาให้สิทธิในการใช้ซอฟต์แวร์ Global Enterprise) อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่กลุ่มซินเน็ค ประเทศไทย ยกเลิกการให้สิทธิในการใช้ Global Software แก่บริษัทฯ หรือมีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการใช้ Global Software ในอัตราที่สูง บริษัทฯ สามารถหาระบบอื่นๆ มาใช้ทดแทนได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะมีภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในการจัดหาระบบการบริหารจัดการอื่นมาทดแทนระบบดังกล่าว และจำเป็นต้องมีระยะเวลาในการโอนย้ายข้อมูลระยะหนึ่ง ทั้งนี้ ระบบ ASRS ของบริษัทฯ จะสามารถดำเนินงานต่อเนื่องได้ ถึงแม้มีการเปลี่ยนแปลงระบบ เนื่องจากบริษัทฯ มีการเก็บฐานข้อมูลของบริษัทฯ ไว้เป็นอย่างดี

สำหรับสิทธิในการใช้ชื่อ SYNNEX และเครื่องหมายการค้า Lemel จาก Synnex Global Ltd. นั้น บริษัทฯ คาดว่าผลกระทบจากการยกเลิกการให้สิทธิในการใช้ชื่อและเครื่องหมายการค้าดังกล่าวจะมีไม่มากและเป็นเพียงระยะเวลานั้น เนื่องจากโดยปกติแล้วลูกค้าจะให้ความสำคัญกับตราสินค้าของผู้ผลิตและการบริการหลังการขายในการตัดสินใจซื้อสินค้าประเภทคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์มากกว่าชื่อและเครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ ดังนั้น การยกเลิกการให้สิทธิดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ในระยะสั้น เนื่องจากบริษัทฯ จะต้องสื่อสารรวมถึงโฆษณาประชาสัมพันธ์ เพื่อให้ลูกค้าของบริษัทฯ ทราบถึงการปรับเปลี่ยนชื่อ SYNNEX และเครื่องหมายการค้า Lemel มาเป็นชื่อและเครื่องหมายการค้าใหม่ของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีความเป็นอิสระในการบริหารจัดการ และทีมผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นชาวไทยทั้งหมดที่มีประสบการณ์ในธุรกิจมากกว่า 10 ปี ตลอดจนบริษัทฯ ได้ทำสัญญาในการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าจากผู้ผลิตทุกรายโดยตรง ดังนั้น บริษัทฯ จะสามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องแม้ว่าไม่ได้รับการสนับสนุนจากกลุ่มซินเน็ค ประเทศไทย

12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี**12.3.1 ค่าตอบแทนและค่าบริการอื่นๆ จากการสอบบัญชี**

บริษัทฯ ได้ตกลงจ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีสำหรับการสอบบัญชีในงวดบัญชีปี 2551 ดังนี้

รายการที่	บริษัทฯ/บริษัทย่อย	ชื่อผู้สอบบัญชี	ค่าสอบบัญชี
1	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	นางสาวประภาศรี ลีลาสุภา	640,000.00
2	บริษัท พรซีม โซลูชั่นส์ จำกัด	นางสาวประภาศรี ลีลาสุภา	60,000.00
รวมค่าสอบบัญชี			700,000.00

12.3.2 ค่าบริการอื่นๆ

-ไม่มี-