

## 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### (ก) ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทระหว่างปี 2549 – ปี 2551 และช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 สามารถสรุปได้ดังนี้

#### งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 (ก่อนการควบรวมกิจการ)

##### บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด

นายยรรยง เจียมสุขสุจิตต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7516 จากสำนักงานสอบบัญชี ทีพีเค แอนด์ เคเค (ไม่ได้อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์) ได้แสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินที่แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 แสดงผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

##### บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ (ขอนแก่น) จำกัด

นายยรรยง เจียมสุขสุจิตต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7516 จากสำนักงานสอบบัญชี ทีพีเค แอนด์ เคเค (ไม่ได้อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์) ได้แสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินที่แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 แสดงผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ ตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

#### งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 (ภายหลังการควบรวมกิจการ)

นายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3425 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์) ได้แสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชีอย่างมีเงื่อนไขว่า งบการเงินที่แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 แสดงผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท (ซึ่งเกิดจากการควบรวมกิจการของบริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด และบริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ (ขอนแก่น) จำกัด เมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2550 ซึ่งเป็นวันที่จัดตั้งบริษัท) ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ยกเว้นผลของการปรับปรุงที่อาจมีขึ้นต่อบทบาทของงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสดสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี ตั้งแต่วันที่ 8 มิถุนายน 2550 (วันจัดตั้งบริษัท) ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2550 ถ้าหากผู้สอบบัญชีสามารถตรวจสอบให้เป็นที่น่าพอใจในปริมาณของสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2550 ซึ่งขณะนั้นทางผู้สอบบัญชียังไม่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท โดยสินค้าคงเหลือมีจำนวนเงินประมาณ 189 ล้านบาท ของบริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์

จำกัด และจำนวนเงินประมาณ 689 ล้านบาท ของบริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ (ขอนแก่น) จำกัด ซึ่งมูลค่าของสินค้าคงเหลือดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่วันที่ 8 มิถุนายน 2550 (วันจัดตั้งบริษัท) ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2550

#### งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 (เสมือนควบรวมกิจการ)

นายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3425 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์) ได้แสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชีอย่างมีเงื่อนไขว่า งบการเงินที่แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 แสดงผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท (ซึ่งเกิดจากการควบรวมกิจการของบริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด และบริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ (ขอนแก่น) จำกัด เมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2550 ซึ่งเป็นวันที่จัดตั้งบริษัท) ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ยกเว้นผลของการปรับปรุงที่อาจมีขึ้นต่อบำรุงกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 ถ้าหากผู้สอบบัญชีสามารถตรวจสอบให้เป็นที่พอใจในปริมาณของสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ซึ่งขณะนั้นทางผู้สอบบัญชียังไม่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท โดยสินค้าคงเหลือมีจำนวนเงินประมาณ 205 ล้านบาท ของบริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด และจำนวนเงินประมาณ 779 ล้านบาท ของบริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ (ขอนแก่น) จำกัด ซึ่งมูลค่าของสินค้าคงเหลือดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขายของปี 2550

สำหรับการแสดงสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่จะนำเสนอในรูปแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (69-1) นี้ จะเป็นการนำเสนอข้อมูลจาก งบการเงินเสมือนควบรวมกิจการ สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2549 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ซึ่งจะแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินการโดยเสมือนควบรวมกิจการ ตั้งแต่ปี 2549

#### งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551

นายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3425 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์) ได้แสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชีอย่างมีเงื่อนไขว่า งบการเงินที่แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 แสดงผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ในหน้ารายงานการตรวจสอบงบการเงินของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้ขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ 18 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ว่า เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2551 ได้เกิดอุบัติเหตุไฟไหม้อาคาร สิ่งปลูกสร้างและสินค้าของสาขาเชียงใหม่ ผลเสียหายต่อสินทรัพย์ของบริษัทมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีรวม 434.14 ล้านบาท บริษัทได้เรียกร้องสินไหมทดแทนตามกรมธรรม์ประกันภัยคุ้มครองสินทรัพย์ในวงเงินรวม 426.50 ล้านบาท และได้รับการแจ้งบรรเทาความเสียหายบางส่วนจากบริษัทประกันภัยจำนวน 150.00 ล้านบาท บริษัทจึงบันทึกผลขาดทุนจากอุบัติเหตุไฟไหม้สุทธิจำนวน 284.10 ล้านบาท เป็นส่วนหนึ่งของ “ค่าใช้จ่ายในการบริหาร” ในงบกำไรขาดทุน สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551

---

**งบการเงินสำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2552**

นายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3425 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์) ได้แจ้งไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีว่า ได้สอบทานงบดุล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสดสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2552 และ 2551 ของบริษัท ทางผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่า งบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปรายการงบดุล/ งบกำไรขาดทุน	สอบทาน		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	31 ธันวาคม 2549		31 ธันวาคม 2550		31 ธันวาคม 2551		31 มีนาคม 2552	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
<b>สินทรัพย์</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	22.66	1.10	32.97	0.92	15.14	0.42	16.28	0.41
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	43.33	2.10	103.13	2.88	43.44	1.21	26.79	0.68
สินค้าคงเหลือ	984.65	47.81	1,419.21	39.65	1,339.37	37.29	1,373.75	34.62
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	20.22	0.98	18.12	0.51	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	28.92	1.40	53.75	1.50	213.77	5.95	63.54	1.60
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,099.79</b>	<b>53.39</b>	<b>1,627.18</b>	<b>45.46</b>	<b>1,611.72</b>	<b>44.87</b>	<b>1,480.36</b>	<b>37.30</b>
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาวะค้ำประกัน	0.33	0.02	0.33	0.01	0.33	0.01	0.33	0.01
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	0.04	0.00	0.03	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	958.87	46.55	1,950.03	54.48	1,971.56	54.89	2,478.83	62.46
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.70	0.03	1.63	0.05	8.13	0.23	9.03	0.23
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>959.93</b>	<b>46.61</b>	<b>1,952.02</b>	<b>54.54</b>	<b>1,980.03</b>	<b>55.13</b>	<b>2,488.20</b>	<b>62.70</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,059.72</b>	<b>100.00</b>	<b>3,579.21</b>	<b>100.00</b>	<b>3,591.75</b>	<b>100.00</b>	<b>3,968.56</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	426.04	20.68	592.41	16.55	790.41	22.01	1,055.16	26.59
เจ้าหนี้การค้า	383.84	18.64	679.30	18.98	587.55	16.36	661.73	16.67
เจ้าหนี้ค่าซื้อที่ดิน	39.23	1.90	19.23	0.54	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	8.10	0.39	0.00	0.00	0.00	0.00	5.30	0.13
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	7.03	0.34	4.20	0.12	1.12	0.03	0.79	0.02
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	96.71	4.70	107.51	3.00	95.78	2.67	97.57	2.46
เงินปันผลค้างจ่าย	0.00	0.00	0.00	0.00	243.60	6.78	243.60	6.14
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	11.48	0.56	26.12	0.73	15.35	0.43	33.41	0.84
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	41.12	2.00	42.54	1.19	19.28	0.54	22.36	0.56
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,013.55</b>	<b>49.21</b>	<b>1,471.29</b>	<b>41.11</b>	<b>1,753.09</b>	<b>48.81</b>	<b>2,119.91</b>	<b>53.42</b>
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ	4.81	0.23	0.54	0.02	1.33	0.04	1.16	0.03
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	240.66	11.68	329.51	9.21	433.98	12.08	406.80	10.25
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>245.48</b>	<b>11.92</b>	<b>330.05</b>	<b>9.22</b>	<b>435.31</b>	<b>12.12</b>	<b>407.96</b>	<b>10.28</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,259.02</b>	<b>61.13</b>	<b>1,801.34</b>	<b>50.33</b>	<b>2,188.40</b>	<b>60.93</b>	<b>2,527.87</b>	<b>63.70</b>
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	625.05	30.35	700.00	19.56	700.00	19.49	700.00	17.64
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ - สุทธิ	22.71	1.10	821.06	22.94	695.44	19.36	690.36	17.40
การเปลี่ยนแปลงในมูลค่าอายุสิทธิของหลักทรัพย์เพื่อขาย	0.00	0.00	-0.01	0.00	-0.03	0.00	-0.03	0.00
กำไรสะสม - สรรองตามกฎหมาย	0.00	0.00	0.00	0.00	13.22	0.37	13.22	0.33
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	152.93	7.42	256.82	7.18	-5.28	-0.15	37.14	0.94
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>800.70</b>	<b>38.87</b>	<b>1,777.87</b>	<b>49.67</b>	<b>1,403.35</b>	<b>39.07</b>	<b>1,440.69</b>	<b>36.30</b>

หมายเหตุ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 960.00 ล้านบาท โดยมีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 700.00 ล้านบาท

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

สรุปงบกำไรขาดทุน	สอบทาน		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	2549		2550		2551		ไตรมาสที่ 1 ปี 2552	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
<b>รายได้</b>								
รายได้จากการขาย - สุทธิ	2,671.98	99.23	3,216.71	98.92	3,967.40	99.15	1,014.34	99.11
รายได้อื่น	20.77	0.77	35.19	1.08	33.93	0.85	9.07	0.89
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,692.75</b>	<b>100.00</b>	<b>3,251.91</b>	<b>100.00</b>	<b>4,001.36</b>	<b>100.00</b>	<b>1,023.41</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>								
ต้นทุนขาย	2,251.18	83.60	2,728.65	83.91	3,315.10	82.85	854.10	83.46
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	343.51	12.76	317.10	10.10	652.58	16.31	92.03	8.99
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.00	0.00	11.46	0.00	12.91	0.32	3.35	0.33
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,594.69</b>	<b>96.36</b>	<b>3,057.21</b>	<b>94.01</b>	<b>3,980.59</b>	<b>99.48</b>	<b>949.48</b>	<b>92.78</b>
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>98.05</b>	<b>3.64</b>	<b>194.70</b>	<b>5.99</b>	<b>20.77</b>	<b>0.52</b>	<b>73.93</b>	<b>7.22</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	31.58	1.17	42.46	1.31	71.40	1.78	18.03	1.76
ภาษีเงินได้	22.40	0.83	50.62	1.56	80.27	2.01	18.56	1.81
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>44.07</b>	<b>1.64</b>	<b>101.62</b>	<b>3.12</b>	<b>-130.90</b>	<b>-3.27</b>	<b>37.34</b>	<b>3.65</b>

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

หน่วย : ล้านบาท

สรุปงบกระแสเงินสด	สอบทาน	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	2549	2550	2551	ไตรมาสที่ 1 ปี 2552
กำไรสุทธิ	44.07	101.62	(130.90)	37.34
<b>ปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด</b>				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	37.98	48.04	91.32	23.98
ดอกเบี้ยรับ	(2.30)	(3.26)	(1.07)	(0.99)
ดอกเบี้ยจ่าย	31.58	42.46	71.40	17.20
กลับรายการผลขาดทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	-	(4.81)	-	-
หนี้สูญตัดบัญชีและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.09)	1.48	0.86	-
กลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	(0.79)	0.03	0.46
ขาดทุนจากอุบัติเหตุไฟไหม้	-	-	284.14	-
ขาดทุนจากมูลค่าที่ลดลงของสินค้าคงเหลือ	-	-	25.96	9.30
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	-	(0.01)	(0.004)
ภาษีเงินได้	22.40	50.62	80.27	18.56
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในทรัพย์สินและหนี้สินดำเนินงาน	133.65	235.36	422.00	106.74
ลูกหนี้การค้า	(24.70)	(61.27)	58.83	16.65
สินค้าคงเหลือ	(317.95)	(434.56)	(208.04)	(43.68)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(5.05)	(24.61)	(10.24)	0.23
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	-	(0.003)	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.73)	(1.00)	(0.13)	(0.05)
เจ้าหนี้การค้า	72.22	295.53	(91.79)	74.11
ค่าใช้จ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	(8.83)	0.64	(24.29)	4.52
จ่ายภาษีเงินได้	(18.09)	(35.98)	(91.04)	(0.51)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(169.48)</b>	<b>(25.90)</b>	<b>55.30</b>	<b>158.01</b>
รับดอกเบี้ย	2.30	3.03	1.29	0.10
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายเพิ่มขึ้น	(0.04)	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น	(315.68)	(244.77)	(299.67)	(244.23)
โปรแกรมคอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้น	-	-	(6.45)	(0.87)
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง	1.89	2.10	18.12	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	-	0.03	0.004
เงินสดรับค่าสินไหมทดแทนจากอุบัติเหตุไฟไหม้	-	-	-	150.00
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(311.53)</b>	<b>(239.64)</b>	<b>(286.67)</b>	<b>(95.00)</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(38.76)	(50.63)	(73.12)	(18.64)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	154.00	167.09	198.01	(22.64)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการเพิ่มขึ้น (ลดลง)	8.10	(8.10)	-	5.30
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	196.00	165.00	181.00	-
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(57.55)	(65.36)	(88.26)	(25.39)
จ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(7.86)	(7.11)	(4.08)	(0.51)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	225.05	74.95	-	-

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

หน่วย : ล้านบาท

สรุปงบกระแสเงินสด	สอบทาน	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	2549	2550	2551	ไตรมาสที่ 1 ปี 2552
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	478.98	275.84	213.55	(61.87)
ผลกระทบเงินสดสูญหายจากอุบัติเหตุไฟไหม้	-	-	0.01	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) – สุทธิ	(2.02)	10.30	(17.83)	1.14
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	24.68	22.66	32.97	15.14
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	22.66	32.97	15.14	16.28

## (ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	2549	2550	2551	ไตรมาสที่ 1 ปี 2552
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.09	1.11	0.92	0.70
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.07	0.09	0.03	0.02
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	-0.20	-0.02	0.03	0.33
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	86.37	43.93	54.14	115.54
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	4.17	8.20	6.65	3.12
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.73	2.27	2.40	2.52
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	132.04	158.57	149.78	142.95
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	6.47	5.13	5.23	5.47
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	55.61	70.13	68.79	65.82
CASH CYCLE (วัน)	80.60	96.64	87.65	80.24
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	15.75	15.17	16.44	15.80
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	3.64	5.99	0.52	7.22
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.64	3.12	-3.27	3.65
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	6.62	7.88	-8.23	10.50
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</b>				
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม (%)	2.56	3.60	-3.65	3.95
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	10.32	10.29	-2.02	11.02
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.56	1.15	1.12	1.08
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.57	1.01	1.56	1.75
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	3.10	4.58	0.29	4.10
อัตราการจ่ายปันผล (%)	0.00	239.72	0.00	0.00

**หมายเหตุ** สำหรับการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของไตรมาสที่ 1 ปี 2552 นั้น จะใช้วิธีการปรับข้อมูลให้เต็มปี โดยการคูณผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 ด้วย 4 ก่อนใช้คำนวณอัตราส่วนทางการเงินต่อไป

## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สำหรับคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่จะนำเสนอในรูปแบบแสดงรายการข้อมูล การเสนอขายหลักทรัพย์ (69-1) นี้ จะเป็นการนำเสนอข้อมูลจาก งบการเงินเสมือนควบรวมกิจการ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 และวันที่ 31 ธันวาคม 2550 ซึ่งจะแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานโดยเสมือนควบรวมกิจการ ตั้งแต่ปี 2549

### 12.2.1 ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

เมื่อพิจารณาจากภาพรวมของบริษัทในเบื้องต้นพบว่า ตลอดระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา ตั้งแต่ ปี 2549 ปี 2550 และ ปี 2551 บริษัทมีมูลค่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound average growth rate) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลังเท่ากับ ร้อยละ 21.85 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าว สาเหตุโดยหลัก นอกเหนือจากการเติบโตของรายได้ในแต่ละสาขาที่เปิดดำเนินการมาแล้ว จะมาจากการเพิ่มขึ้นของสาขา โดยในปี 2549 บริษัทได้เปิดให้บริการสาขาจังหวัดเชียงใหม่ เมื่อช่วงเดือนสิงหาคม ต่อมาในปี 2550 บริษัทได้เปิดให้บริการสาขาระยอง ในช่วงเดือนตุลาคม และในปี 2551 ในช่วงเดือนมิถุนายน ได้เปิดให้บริการสาขาจังหวัดชลบุรี และช่วงเดือนกันยายน ในปีเดียวกัน บริษัทได้เปิดให้บริการสาขานครปฐมเป็นสาขาล่าสุด โดยปัจจุบันบริษัทมีสาขาให้บริการรวมทั้งสิ้น 7 สาขา (สำหรับสาขาเชียงใหม่ได้เกิดอุบัติเหตุไฟไหม้เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2551 ที่ผ่านมา และทางบริษัทได้ดำเนินการซ่อมแซมและปรับปรุงสาขาเพื่อเปิดให้บริการได้อีกครั้ง ตั้งแต่ช่วงเดือนเมษายน ปี 2552 ที่ผ่านมา) ประกอบกับการปรับเพิ่มขึ้นของราคาขายสินค้าวัสดุก่อสร้าง ตามการปรับเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบ และต้นทุนด้านพลังงานที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นจากราคาตลาดโลก เหล่านี้จึงเป็นสาเหตุหลักสำคัญที่ทำให้รายได้จากการขายของบริษัท เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าตลอดระยะเวลา ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เศรษฐกิจของประเทศจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยลบหลายด้านทั้งทางด้านการเมือง ปัญหาความไม่สงบในภาคใต้ ปัญหาจากภัยธรรมชาติ รวมถึงราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งล้วนส่งผลกระทบต่อธุรกิจก็ตาม

ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา รายได้ของบริษัทมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นทุกปี โดยจะเห็นได้จากรายได้จากการขายของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 2,671.98 ล้านบาท ปี 2549 เป็น 3,216.71 ล้านบาท ในปี 2550 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 20.39 และสำหรับปี 2551 นั้น บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 3,967.40 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2550 เท่ากับร้อยละ 23.34 นอกจากนี้ในส่วนของกำไรสุทธิของบริษัทก็มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายเช่นกัน โดยในปี 2549 และ ปี 2550 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 44.07 ล้านบาท 101.62 ล้านบาท ตามลำดับ และสำหรับปี 2551 นั้น บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ 130.90 ล้านบาท ซึ่งผลขาดทุนดังกล่าวเกิดจากการรับรู้ผลขาดทุนสุทธิจากอุบัติเหตุเพลิงไหม้ ในรายการค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับค่าเสียหายจากอุบัติเหตุไฟไหม้ของสาขาเชียงใหม่ที่เกิดขึ้นเมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2551 ที่ผ่านมา จำนวน 284.14 ล้านบาท แต่หากบวกกลับผลขาดทุนจากอุบัติเหตุไฟไหม้จำนวนดังกล่าว จะพบว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 153.24 ล้านบาท นอกจากนี้ในส่วนของกำไรสุทธิดังกล่าว บริษัทยังรับรู้การขาดทุนจากมูลค่าที่ลดลงของสินค้าคงเหลือในส่วนของเหล็กจำนวน 25.96 ล้านบาทด้วย อย่างไรก็ตามจากรายได้และกำไรสุทธิดังกล่าวของบริษัทตลอดระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการเติบโตและผลประกอบการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของบริษัท



สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 นั้น บริษัทมีรายได้จากการขายใกล้เคียงกับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 โดยมีรายได้จากการขายเท่ากับ 1,076.46 ล้านบาท และ 1,014.34 ล้านบาท สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 และ 2552 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนรายได้จากการขายที่ลดลงประมาณร้อยละ 5.77 โดยสาเหตุของการลดลงดังกล่าว เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทสามารถเปิดดำเนินการได้เพียง 6 สาขา จากทั้งหมด 7 สาขา สาเหตุจากสาขาเชียงใหม่ที่ประสบอุบัติเหตุไฟไหม้ไม่สามารถเปิดดำเนินการได้ตามปกติ และอยู่ระหว่างการซ่อมแซมและปรับปรุงในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม สาขาเชียงใหม่ สามารถเปิดดำเนินการได้อีกครั้งเมื่อช่วงเดือนเมษายน ปี 2552 ที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบจำนวนสาขาที่เปิดให้บริการระหว่างช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 และ 2552 จะพบว่าช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 บริษัทมีจำนวนสาขาที่เปิดให้บริการจำนวน 5 สาขา (ไม่รวมสาขาชลบุรี และนครปฐม ที่เปิดให้บริการเมื่อช่วงเดือนมิถุนายน และกันยายน 2551 ตามลำดับ) และสำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทมีสาขาที่เปิดให้บริการรวม 6 สาขา (ไม่รวมสาขาเชียงใหม่ จากสาเหตุการเกิดอุบัติเหตุไฟไหม้) ซึ่งถึงแม้ว่า จำนวนสาขาในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 จะมีจำนวนมากกว่า แต่จากการเพิ่งเริ่มเปิดสาขาใหม่ และเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2551 เป็นต้นมา ยังอยู่ระหว่างการดำเนินการด้านการตลาดเพื่อให้เป็นที่รู้จักของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในท้องถิ่น ประกอบกับปัญหาจากสภาวะเศรษฐกิจตกต่ำของโลก ปัญหาการเมืองและปัญหาสภาพเศรษฐกิจตกต่ำภายในประเทศ ปัญหาการไม่สามารถเปิดดำเนินการได้ของสาขาเชียงใหม่ เหล่านี้เป็นปัจจัยที่ส่งผลให้รายได้จากการขายในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 ลดลงจากเดิมเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 และ 2552 เท่ากับ 67.47 ล้านบาท และ 37.34 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 6.19 และร้อยละ 3.65 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่อัตรากำไรสุทธิลดลงเกิดจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากเดิม จากจำนวนสาขาที่เปิดให้บริการเพิ่มขึ้นจากเดิม 5 สาขา ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 เพิ่มขึ้นเป็น 7 สาขา ในช่วงเดียวกันของ ปี 2552 ซึ่งถึงแม้ว่า สาขาเชียงใหม่จะไม่สามารถเปิดให้บริการได้ตามปกติ แต่บริษัทยังคงมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานตามเดิม เนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายเลิกจ้างพนักงาน

#### ผลการดำเนินงาน

##### รายได้

บริษัทมีรายได้หลักจากการจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง วัสดุตกแต่ง เครื่องมือ อุปกรณ์ ที่ใช้ในงานก่อสร้าง ต่อเติม ตกแต่ง บ้านและสวน โดยรายได้จากการขายของบริษัทในปี 2549 ปี 2550 และ ปี 2551 เท่ากับ 2,671.98 ล้านบาท 3,216.71 ล้านบาท และ 3,967.40 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 20.39 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2549 และ 2550 และร้อยละ 23.34 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2550 และ 2551 โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้ในอัตราที่สูงอย่างต่อเนื่องดังกล่าว สาเหตุหลักเป็นผลจากการที่บริษัทสามารถขยายสาขาได้อย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2549 บริษัทได้เปิดให้บริการสาขาจังหวัดเชียงใหม่ ในปี 2550 บริษัทเปิดให้บริการสาขาจังหวัดระยอง สำหรับปี 2551 นั้น บริษัทได้เปิดให้บริการเพิ่มอีก 2 สาขา ได้แก่ สาขาจังหวัดชลบุรีซึ่งเปิดให้บริการตั้งแต่วันที่ 28 มิถุนายน 2551 และสาขาจังหวัดนครปฐม ซึ่งเปิดให้บริการเมื่อวันที่ 27 กันยายน 2551 ซึ่งนอกจากการขายสาขาอย่างต่อเนื่องทุกปีแล้ว บริษัทยังสามารถเพิ่มรายได้จากการขายจากการขายฐานลูกค้าที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับความต้องการสินค้าวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเหล่านี้เป็นปัจจัยสนับสนุนดังกล่าว

สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 นั้น บริษัทมีรายได้จากการขายใกล้เคียงกับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 โดยมีรายได้จากการขายเท่ากับ 1,076.46 ล้านบาท และ 1,014.34 ล้านบาท สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 และ 2552

ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนรายได้จากการขายที่ลดลงประมาณร้อยละ 5.77 โดยสาเหตุของการลดลงดังกล่าว เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทสามารถเปิดดำเนินการได้เพียง 6 สาขา จากทั้งหมด 7 สาขา สาเหตุจากสาขาเชียงใหม่ที่ประสบอุบัติเหตุไฟไหม้ไม่สามารถเปิดดำเนินการได้ตามปกติ และอยู่ระหว่างการซ่อมแซมและปรับปรุงในช่วงเวลาดังกล่าว (อย่างไรก็ตาม สาขาเชียงใหม่ สามารถเปิดดำเนินการได้อีกครั้งเมื่อช่วงเดือนเมษายน ปี 2552) ประกอบกับช่วงปี 2552 ปัญหาจากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำทั่วโลกเริ่มส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ปัญหาการเมืองภายในประเทศ และอัตราการเติบโตของ GDP (Gross Domestic Product) ภายในประเทศ ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 ตีลดร้อยละ 7.11 เหล่านี้เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายบริษัทลดลงในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 ที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับรายได้อื่นของบริษัท ในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 20.77 ล้านบาท 35.19 ล้านบาท และ 33.96 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้อื่นเกิดจากรายได้จากบริการขนส่งสินค้า กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากบริการติดตั้ง รายได้จากการส่งเสริมการขาย ค่าเช่ารับ และรายได้จากการขายเศษวัสดุ ทั้งนี้รายได้โดยส่วนใหญ่ที่รวมอยู่ในรายได้อื่น จะเป็นรายได้จากการให้บริการขนส่งเป็นหลัก ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีบริการขนส่งสินค้าให้กับลูกค้า โดยคิดอัตราค่าขนส่งตามระยะทางแบบเหมาในอัตรา 200 บาท สำหรับ 10 กิโลเมตรแรก และกิโลเมตรถัดไปคิดกิโลเมตรละ 20 บาท โดยลักษณะการให้บริการขนส่งสินค้าที่ทางบริษัทจัดให้มีขึ้นนั้น ถือเป็นจุดแข็งในด้านการให้บริการที่สำคัญอย่างหนึ่งของบริษัท ซึ่งจะไม่สามารถหาลักษณะการให้บริการแบบนี้ได้จากร้านจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง และตกแต่งโดยทั่วไป

สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 นั้น บริษัทมีรายได้อื่นลดลงเมื่อเทียบกับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 โดยมีรายได้อื่นเท่ากับ 13.68 ล้านบาท และ 9.07 ล้านบาท สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 และ 2552 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนรายได้อื่นที่ลดลงประมาณร้อยละ 33.68 ซึ่งสาเหตุที่สำคัญของการลดลงดังกล่าวเกิดจากในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 บริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงถึง 5.08 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทเกิดผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 0.47 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม ในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 2,692.75 ล้านบาท 3,251.91 ล้านบาท และ 4,001.36 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมีมูลค่ารายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตที่สำคัญของรายได้จากการขาย โดยบริษัทได้ขยายสาขาครอบคลุมไปยังจังหวัดต่าง ๆ เพิ่มขึ้น ตั้งแต่ช่วงปี 2549 - 2551 ที่มีสาขาเปิดใหม่ให้บริการอย่างน้อยปีละ 1 สาขา โดยในปี 2551 ได้เปิดให้บริการเพิ่มถึง 2 สาขา ซึ่งการขยายสาขาดังกล่าวเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น

สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 นั้น บริษัทมีรายได้รวมลดลงเมื่อเทียบกับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 โดยมีรายได้รวมเท่ากับ 1,090.14 ล้านบาท และ 1,023.41 ล้านบาท สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 และ 2552 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนรายได้รวมที่ลดลงประมาณร้อยละ 6.12 ซึ่งสาเหตุที่สำคัญของการลดลงดังกล่าวเกิดจากรายได้จากการขายที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

#### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 คิดเป็นร้อยละ 84.25 ร้อยละ 84.83 และ ร้อยละ 83.56 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 2,251.18 ล้านบาท 2,728.65 ล้านบาท และ

3,315.10 ล้านบาท ตามลำดับ โดยจะเห็นได้ว่าสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของบริษัทมีสัดส่วนอยู่ในอัตราที่ใกล้เคียงกันทุกปี ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการบริหารจัดการด้านการควบคุมต้นทุนขาย ผ่านการสั่งซื้อสินค้าจากผู้จัดจำหน่ายโดยตรงให้มากที่สุด เพื่อให้ได้ราคาที่สามารถสร้างความได้เปรียบด้านต้นทุนให้กับบริษัท และการเน้นสร้างและรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดจำหน่ายสินค้าอย่างต่อเนื่อง และการคำนึงถึงปริมาณการสั่งซื้อสินค้าในจำนวนที่มากพอที่จะได้รับอัตราส่วนลดในระดับสูงสุดจากผู้จัดจำหน่าย ทั้งนี้เพื่อจะสามารถสร้างความได้เปรียบทางการแข่งขันให้กับบริษัทได้ นอกจากนี้บริษัทยังให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่งกับประสิทธิภาพในระบบการจัดการสินค้าคงคลังที่จะควบคุมปริมาณสินค้าให้มีระดับที่เหมาะสมที่จะไม่ทำให้เกิดต้นทุนด้านการบริหารจัดการ และต้นทุนด้านการจัดเก็บสินค้าคงคลังที่สูงเกินไป โดยบริษัทจะมีสถานที่รับสินค้าจากผู้จัดจำหน่าย และจะมีรถขนส่งสินค้าที่รับจากผู้จัดจำหน่ายไปยังแต่ละสาขาในแต่ละจังหวัดแบบวันต่อวัน และเมื่อสิ้นสุดวัน จะไม่มีสินค้าตกค้าง ณ สถานที่รับสินค้าดังกล่าวแต่อย่างใด ซึ่งเป็นการบริหารจัดการที่สำคัญอย่างหนึ่งซึ่งส่งผลให้เกิดต้นทุนขายที่มีประสิทธิภาพ

ทั้งนี้หากพิจารณาโดยเปรียบเทียบระหว่างปี 2550 และ 2551 จะพบว่า บริษัทสามารถบริหารสัดส่วนต้นทุนขายให้ลดลงจากเดิมได้ จากร้อยละ 84.83 ในปี 2550 เป็นร้อยละ 83.56 ในปี 2551 ซึ่งสาเหตุที่บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนขายให้ลดลงจากเดิมนั้น เป็นผลมาจากการที่บริษัทให้ความสำคัญกับการจัดซื้อ หรือจัดหาแหล่งผลิตสินค้าที่มีต้นทุนในการผลิต ที่สามารถสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันให้กับบริษัทได้ โดยในปี 2551 บริษัทเพิ่มการสั่งซื้อสินค้าจากต่างประเทศมากขึ้นกว่าปี 2550 ประกอบกับการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดจำหน่ายสินค้าอย่างต่อเนื่องยาวนาน จึงสามารถเจรจาเพื่อได้ราคาต้นทุนการสั่งซื้อที่ช่วยให้เกิดความได้เปรียบด้านต้นทุนแก่บริษัทได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้การที่บริษัทมีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องนั้น ช่วยให้การสั่งซื้อสินค้าของบริษัทจากผู้จัดจำหน่ายมีปริมาณเพิ่มขึ้น ซึ่งการสั่งซื้อในปริมาณที่มากขึ้นนั้น จะช่วยให้บริษัทได้รับส่วนลดทางการค้าจากการสั่งซื้อในปริมาณมาก นอกจากนี้ในปี 2551 บริษัทได้กำไรจากสต็อกสินค้าประเภทเหล็ก โดยเมื่อเหล็กขึ้นราคาในช่วงต้นปี บริษัทจึงได้กำไรจากส่วนต่างในราคาขายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2551 ราคาเหล็กเริ่มลดต่ำลงอย่างต่อเนื่องจนถึงช่วงเดือนเมษายน ถึงพฤษภาคม 2552 จนส่งผลให้บริษัทต้องตั้งสำรอง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เพื่อรับรู้การขาดทุนจากมูลค่าที่ลดลงของสินค้าคงเหลือในส่วนของเหล็กจำนวน 25.96 ล้านบาท

สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 นั้น บริษัทมีมูลค่าต้นทุนขายที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 โดยมีต้นทุนขายเท่ากับ 895.21 ล้านบาท และ 854.10 ล้านบาท สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 และ 2552 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามหากคิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายจะพบว่า บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 83.16 และร้อยละ 84.20 สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 และ 2552 ตามลำดับ สำหรับสาเหตุสำคัญที่ทำให้สัดส่วนต้นทุนขายในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 เพิ่มขึ้นนั้น เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนจากราคาจำหน่ายสินค้าประเภทเหล็กที่ลดลงมากในช่วงดังกล่าว

บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม ในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 12.76 ร้อยละ 9.76 และร้อยละ 16.31 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 343.51 ล้านบาท 328.56 ล้านบาท และ 652.59 ล้านบาท ตามลำดับ

หากเปรียบเทียบระหว่างปี 2549 และ 2550 จะพบว่า บริษัทสามารถบริหารสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้ลดลงจากเดิม เกิดจากการที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายลดลง การจ่ายค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการจ้างที่ปรึกษาจากต่างประเทศในการให้บริการศึกษาเกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการขยายการลงทุนไปยังต่างประเทศ รวมถึงค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับการจ้างผู้ประสานงานเพื่ออำนวยความสะดวกในการจัดหาแหล่งผู้ผลิตสินค้าในต่างประเทศเพื่อ

ประโยชน์ด้านการบริหารต้นทุนการผลิตและสั่งซื้อสินค้าของบริษัทที่จะทำให้เกิดความได้เปรียบเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง ซึ่งค่าธรรมเนียมดังกล่าวลดลงตามอายุของข้อตกลงการใช้บริการที่รักษานับตั้งแต่ปี 2548 โดยบริษัทมีค่าธรรมเนียมดังกล่าวในช่วงปี 2549 และ 2550 เท่ากับ 97.51 ล้านบาท และ 47.92 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ปัจจุบันบริษัทได้มีหนังสือแจ้งยกเลิกการใช้บริการดังกล่าวเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

สำหรับสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ปี 2551 ที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 16.31 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2550 ที่มีสัดส่วนเพียงร้อยละ 9.76 นั้น สาเหตุที่สำคัญมาจากบริษัทมีรายการขาดทุนสุทธิจากอุบัติเหตุไฟไหม้ ที่เกิดขึ้นกับสาขาจังหวัดเชียงใหม่ เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2551 ที่ผ่านมา จำนวน 284.14 ล้านบาท (ซึ่งอุบัติเหตุไฟไหม้ดังกล่าว ส่งผลเสียหายต่อสินทรัพย์ของบริษัทมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีรวม 434.14 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทได้เรียกร้องค่าสินไหมทดแทนตามกรมธรรม์ประกันภัยคุ้มครองสินทรัพย์ในวงเงินรวม 426.50 ล้านบาท โดยที่ผ่านมามีบริษัทได้รับการจ่ายชำระค่าสินไหมทดแทนก้อนแรก จำนวน 150.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2552 และได้รับชำระค่าสินไหมทดแทนส่วนที่เหลือ อีกจำนวน 193.65 ล้านบาท เมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2552 โดยค่าสินไหมจำนวน 193.65 ล้านบาทดังกล่าว จะมีการบันทึกรับรู้เป็นรายได้อื่นในไตรมาสที่ 2 ปี 2552 นี้ ทั้งนี้ นอกจากรายการพิเศษจากอุบัติเหตุไฟไหม้ดังกล่าวแล้ว บริษัทยังเกิดรายการขาดทุนจากมูลค่าที่ลดลงของสินค้าคงเหลือในส่วนของสต็อกเหล็ก จำนวน 25.96 ล้านบาท เนื่องจากเหล็ก ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของสต็อกสินค้าคงเหลือของบริษัทมีราคาเปลี่ยนแปลงไปตามราคาตลาดโลก ส่งผลให้ในการบันทึกบัญชีของมูลค่าสต็อกเหล็กที่มีอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ต้องสอดคล้องและเป็นไปตามราคาตลาดของเหล็กในขณะนั้น ซึ่งปัจจุบันราคาเหล็กอยู่ในแนวโน้มการปรับตัวลดลงจากเดิม ทำให้การบันทึกมูลค่าสต็อกเหล็กของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 มีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะจำหน่ายได้ในอนาคต ทางบริษัทจึงทำการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือลงประมาณ 25.96 ล้านบาท ปรากฏเป็นรายการขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือในรายการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารดังกล่าว ซึ่งสาเหตุสำคัญจากทั้งสองรายการ ส่งผลให้ในปี 2551 บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบระหว่างค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เกิดขึ้นตามปกติ โดยเปรียบเทียบระหว่างปี 2550 และ ปี 2551 โดยตัดรายการขาดทุนจากอุบัติเหตุไฟไหม้และมูลค่าที่ลดลงของสินค้าคงเหลือ จะพบว่าโดยรวมบริษัทสามารถบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้มีประสิทธิภาพดีขึ้นจากเดิมโดยคิดเป็นสัดส่วนที่ลดลง เมื่อเทียบกับรายได้รวม จากสัดส่วนร้อยละ 9.76 ในปี 2550 เป็น ร้อยละ 8.56 ในปี 2551 หรือคิดเป็นมูลค่าในปี 2550 และ 2551 เท่ากับ 317.10 ล้านบาท และ 342.48 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับสาเหตุที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงจากเดิมนั้นมาจากบริษัทสามารถสร้างรายได้จากการขายได้เพิ่มขึ้น การลดลงของค่าใช้จ่ายทางการตลาด ค่าโฆษณา และส่งเสริมการขาย และค่าธรรมเนียมในการว่าจ้างผู้ประสานงานจัดหาแหล่งผลิตสินค้าในต่างประเทศ ซึ่งบริษัทได้ยกเลิกการใช้บริการและปัจจุบันบริษัทมีทีมงานจัดซื้อ ซึ่งได้รับการอบรม และฝึกฝนให้มีความเชี่ยวชาญ เป็นผู้ดำเนินการเอง อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากมูลค่าของค่าใช้จ่ายดังกล่าว จะพบว่า มีมูลค่าที่สูงขึ้น ทั้งนี้เป็นผลมาจากการที่บริษัทเปิดดำเนินการในสาขาจังหวัดชลบุรี และนครปฐม ในช่วงปี 2551 โดยค่าใช้จ่ายที่สำคัญมาจาก ค่าใช้จ่ายทั่วไปในช่วงเริ่มแรกก่อนเปิดดำเนินการสาขา ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ค่าน้ำมัน ค่ารับรอง นอกจากนี้เป็นค่าใช้จ่ายจากการมีจำนวนสาขาเพิ่มขึ้น ได้แก่ เงินเดือน ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค และค่าเบี้ยประกันภัยทรัพย์สิน

สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 นั้น บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 โดยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 895.21 ล้านบาท และ 854.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมเท่ากับ ร้อยละ 7.09 และร้อยละ 8.99 สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 และ

2552 ตามลำดับ สำหรับสาเหตุสำคัญที่ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 เพิ่มขึ้น นั้น เนื่องจากบริษัทมีจำนวนสาขาที่ให้บริการเพิ่มขึ้นอีก 2 สาขา จากการขยายสาขาไปยังจังหวัดชลบุรี และนครปฐม ซึ่งเพิ่งเริ่มเปิดให้บริการ และอยู่ระหว่างการดำเนินการด้านการตลาดเพื่อให้เป็นที่รู้จักมากขึ้น ในขณะที่เดียวกันบริษัทยังคงมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานตามเดิมในส่วนของสาขาเชียงใหม่ภายหลังจากเกิดอุบัติเหตุไฟไหม้ แม้ว่า จะยังไม่สามารถเปิดให้บริการได้ก็ตาม เนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายเลิกจ้างพนักงานในระหว่างการซ่อมแซมสาขา ทั้งนี้สาขาเชียงใหม่ได้เปิดให้บริการอีกครั้งเมื่อช่วงเดือนเมษายน ปี 2552 ที่ผ่านมา

สำหรับสัดส่วนดอกเบี้ยจ่ายของบริษัท ในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 คิดเป็นร้อยละ 1.17 ร้อยละ 1.31 และ ร้อยละ 1.78 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับ 31.58 ล้านบาท 42.46 ล้านบาท และ 71.40 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา เป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากเงินกู้ประเภทเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ที่มียอดวงเงินการกู้ยืมเพิ่มขึ้น ซึ่งการกู้ยืมดังกล่าวเป็นไปอย่างสอดคล้องตามการขยายตัวของรายได้จากการขาย และการขยายสาขาให้บริการอย่างต่อเนื่อง โดยภาระหนี้ที่เกิดขึ้นสำหรับรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวดบัญชีในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 426.04 ล้านบาท 592.41 ล้านบาท และ 790.41 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นนั้นวัตถุประสงค์ของการใช้คือ เพื่อการหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของคำสั่งซื้อสินค้าและการเก็บสต็อกสินค้าคงคลัง โดยในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 บริษัทที่มีปริมาณสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของยอดขาย โดยมีมูลค่าเท่ากับ 984.65 ล้านบาท 1,419.21 ล้านบาท และ 1,339.37 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบกับบริษัทคำนึงถึงการสั่งซื้อในปริมาณที่มากเพื่อให้ได้รับส่วนลดในระดับสูงสุดจากผู้จัดจำหน่าย ซึ่งจะส่งผลต่อต้นทุนขายที่ได้เปรียบของบริษัท นอกจากนี้บริษัทยังมีความจำเป็นในการใช้วงเงินเพื่อการสั่งซื้อสินค้าสำหรับเตรียมเปิดดำเนินการสาขาใหม่ คือ สาขาจังหวัดเชียงใหม่ ในปี 2549 สาขาจังหวัดระยอง ในปี 2550 และสาขาจังหวัดชลบุรี และ นครปฐม ในปี 2551

นอกจากวงเงินกู้ประเภทเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินแล้ว บริษัทยังมีการใช้วงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากเดิม ตามการขยายการก่อสร้างของสาขาที่เปิดให้บริการ สำหรับในส่วนของรายการวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินนั้น ณ วันสิ้นงวดบัญชีในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะยาว สุทธิ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีมูลค่าเท่ากับ 240.66 ล้านบาท 329.51 ล้านบาท และ 433.98 ล้านบาท ตามลำดับ โดยวัตถุประสงค์ของการกู้ยืมเงินระยะยาวเพื่อใช้ในการลงทุนขยายการก่อสร้างสาขาในจังหวัดต่าง ๆ เพิ่มขึ้น โดยในช่วงปี 2549 บริษัทอยู่ระหว่างการก่อสร้างสาขาจังหวัดระยอง และช่วงปี 2550 - 2551 บริษัทอยู่ระหว่างการก่อสร้างสาขาจังหวัดชลบุรี และนครปฐม เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเปิดให้บริการได้ภายในปี 2551 จากสาเหตุการเพิ่มขึ้นของเงินกู้เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น รวมถึงเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีมูลค่าดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมา บริษัทได้เจรจากับสถาบันการเงิน เพื่อขอรับการสนับสนุนวงเงินกู้ในอัตราดอกเบี้ย Money market rate ซึ่งมีวงเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงินบางแห่งให้การสนับสนุนในอัตราดังกล่าวแล้ว ทั้งนี้จะช่วยให้บริษัทได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงกว่าเดิม

สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 นั้น บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 โดยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 14.68 ล้านบาท และ 18.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนดอกเบี้ยจ่ายต่อรายได้รวมเท่ากับ ร้อยละ 1.35 และร้อยละ 1.76 สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 และ 2552 ตามลำดับ โดยสาเหตุที่ต้นทุนทางการเงินของ

บริษัทเพิ่มขึ้นจากเดิม เนื่องจากบริษัทมีการใช้วงเงินกู้ประเภทเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากเดิม โดยมียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 และ 2552 เท่ากับ 609.94 ล้านบาท และ 1,055.16 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการใช้วงเงินกู้นี้เพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้วงเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการสั่งซื้อสินค้า และการเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือตามการขยายตัวของสาขาที่เปิดให้บริการโดยเพิ่มขึ้นจาก 5 สาขาในช่วงเดียวกันของปี 2551 เป็น 6 สาขา ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 ประกอบกับบริษัทอยู่ระหว่างการเตรียมตัวสั่งซื้อสินค้าเพื่อจัดร้านให้ทันการเปิดให้บริการของสาขาเชียงใหม่ภายในช่วงเดือนเมษายน ปี 2552 ดังนั้นบริษัทจึงมีความต้องการใช้วงเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเดิม

นอกจากวงเงินกู้ประเภทเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินแล้ว ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทยังมีภาระหนี้คงค้างเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากเดิม โดยในส่วนของเงินกู้ระยะยาว - สุทธิ มีมูลค่าจาก 325.58 ล้านบาท ณ 31 มีนาคม 2551 เป็น 406.80 ล้านบาท ณ 31 มีนาคม 2552 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของวงเงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นผลมาจากการขยายการก่อสร้างไปยังสาขาใหม่ในจังหวัดต่าง ๆ เพิ่มขึ้นจากเดิม

#### อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 คิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายร้อยละ 15.75 ร้อยละ 15.17 และร้อยละ 16.44 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้น เท่ากับ 420.80 ล้านบาท 488.07 ล้านบาท และ 652.30 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่า บริษัทสามารถบริหารต้นทุนขายได้อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกันทุกปี และดีขึ้นจากเดิมเมื่อเทียบระหว่างช่วงปี 2550 และ 2551 โดยสาเหตุที่สำคัญของการบริหารต้นทุนขายได้ลดลงในช่วงดังกล่าว เกิดจากการที่บริษัทให้ความสำคัญกับการจัดซื้อ จัดหาแหล่งผลิตสินค้าที่มีต้นทุนในการผลิต ที่สามารถสร้างความได้เปรียบในด้านการแข่งขันให้กับบริษัทได้ โดยบริษัทเพิ่มการสั่งซื้อสินค้าจากต่างประเทศมากขึ้นในปี 2551 ประกอบกับการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้จัดจำหน่ายสินค้าอย่างต่อเนื่องยาวนาน และการที่บริษัทขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง ยังช่วยให้การสั่งซื้อสินค้าของบริษัทได้รับส่วนลดทางการค้าในขั้นสูงสุดจากปริมาณการสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นของบริษัทด้วย นอกจากนี้ในปี 2551 บริษัทได้กำไรจากสต็อกสินค้าประเภทเหล็ก โดยเมื่อเหล็กขึ้นราคาในช่วงต้นปี บริษัทจึงได้กำไรจากส่วนต่างในราคาขายที่เพิ่มขึ้น เหล่านี้จึงเป็นสาเหตุให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2551 ดีขึ้นกว่าเดิม อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2551 ราคาเหล็กเริ่มลดต่ำลงอย่างต่อเนื่องจนถึงช่วงเดือนเมษายน ถึงพฤษภาคม 2552 จนส่งผลให้บริษัทต้องตั้งสำรอง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เพื่อรับรู้การขาดทุนจากมูลค่าที่ลดลงของสินค้าคงเหลือในส่วนของเหล็กจำนวน 25.96 ล้านบาท

สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 นั้น บริษัทมีกำไรขั้นต้นลดลงเมื่อเทียบกับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 โดยมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 181.25 ล้านบาท และ 160.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายเท่ากับ ร้อยละ 16.84 และร้อยละ 15.80 สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 และ 2552 ตามลำดับ สำหรับสาเหตุสำคัญที่บริษัทมีกำไรขั้นต้นลดลงจากเดิม เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนจากราคาจำหน่ายสินค้าประเภทเหล็กที่ลดลงมากในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 ซึ่งตรงข้ามกับช่วงปี 2551 ที่ราคาเหล็กปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในช่วงต้นปีดังกล่าว

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับร้อยละ 1.64 ร้อยละ 3.12 และติดลบร้อยละ 3.27 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรสุทธิเท่ากับ 44.07 ล้านบาท 101.62 ล้านบาท และขาดทุนสุทธิเท่ากับ 130.90 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากอัตรากำไรสุทธิในช่วงปี 2549 - 2550 จะเห็นได้ว่า บริษัทมีความสามารถในการทำอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ซึ่งสาเหตุหลักของการมีอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มสูงขึ้นดังกล่าว มาจากความสามารถในการบริหารค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ลดลง โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2549 เท่ากับร้อยละ 12.76 โดยลดลงเหลือร้อยละ 10.10 ในปี 2550 แม้ว่าในช่วงปี 2550 บริษัทจะมีสัดส่วนต้นทุนขาย และดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากเดิมเมื่อเทียบกับปี 2550 ก็ตาม นอกจากนี้หากพิจารณาจากอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร จะพบว่า บริษัทมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2550 และปี 2551 คิดเป็นร้อยละ 3.64 และร้อยละ 5.99 ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรจากการดำเนินงาน ในปี 2550 และ ปี 2551 เท่ากับ 98.05 ล้านบาท และ 194.70 ล้านบาท ตามลำดับ

อย่างไรก็ตามจะพบว่า บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิในปี 2551 เท่ากับ ร้อยละ 3.27 หรือเท่ากับขาดทุนสุทธิ 130.90 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุที่สำคัญเกิดจากบริษัทมีรายการขาดทุนสุทธิจากอุบัติเหตุไฟไหม้ของสาขาจังหวัดเชียงใหม่ จำนวน 284.14 ล้านบาท และรายการขาดทุนจากมูลค่าที่ลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 25.96 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมปรากฏอยู่ในหัวข้อต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย) ซึ่งทั้งสองรายการดังกล่าวปรากฏเป็นส่วนหนึ่งของรายการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท และเป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทเกิดผลขาดทุนสุทธิขึ้นในปี 2551

สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 นั้น บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 67.47 ล้านบาท และ 37.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับ ร้อยละ 6.19 และร้อยละ 3.65 สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2551 และ 2552 ตามลำดับ สำหรับสาเหตุสำคัญที่บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจากเดิมเนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนจากราคาจำหน่ายสินค้าประเภทเหล็กที่ลดลงมาก ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรขั้นต้นที่ลดลงจากเดิม ประกอบกับบริษัทยังคงมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่อยู่ในอัตราที่สูง เนื่องจากสาขาที่เปิดใหม่ล่าสุด 2 สาขา ยังอยู่ในระหว่างการดำเนินการด้านการตลาดเพื่อสร้างยอดจำหน่ายสินค้าให้สูงขึ้น ประกอบกับสาขาเชียงใหม่ ที่ยังไม่สามารถเปิดจำหน่ายสินค้าได้อย่างเต็มรูปแบบ แต่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานตามปกติ เนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายเลิกจ้างพนักงานแต่อย่างใด

หากพิจารณาในส่วนของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจะพบว่า ในปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 6.62 ร้อยละ 7.88 และติดลบร้อยละ 8.23 ตามลำดับ

ซึ่งหากพิจารณาเฉพาะช่วงปี 2549 - 2550 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าว มาจากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นต่อเนื่องอย่างเห็นได้ชัด จากมูลค่ากำไรสุทธิในปี 2549 เท่ากับ 44.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 101.62 ล้านบาท ในปี 2550 ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีการปรับมูลค่าสูงขึ้นทุกปี โดยมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2549 และปี 2550 เท่ากับ 800.70 ล้านบาท และ 1,777.87 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งหากพิจารณาเปรียบเทียบระหว่างช่วงดังกล่าว จะพบว่า ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2550 ซึ่งเป็นผลมาจากมีส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน เกิดขึ้นเป็นจำนวน 821.06 ล้านบาท ประกอบกับในปีดังกล่าว บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว เป็นจำนวน 700.00 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2549 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว เท่ากับ 625.05 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของ ปี 2551 พบว่า มีอัตราผลตอบแทนติดลบร้อยละ 8.23 ซึ่งสาเหตุที่สำคัญเกิดจากรายการขาดทุนสุทธิจากอุบัติเหตุไฟไหม้ของสาขาจังหวัดเชียงใหม่ จำนวน 284.14 ล้านบาท และรายการขาดทุนจากมูลค่าที่ลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 25.96 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมปรากฏอยู่ในหัวข้อต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย) ซึ่งทั้งสองรายการดังกล่าวปรากฏเป็นส่วนหนึ่งของรายการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท และเป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทเกิดผลขาดทุนสุทธิขึ้นในปี 2551 ทั้งนี้หากพิจารณาจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31

ธันวาคม 2551 พบว่า มีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากเดิม โดยมีมูลค่าเท่ากับ 1,403.35 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 1,777.87 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุที่สำคัญของการลดลงดังกล่าวส่วนหนึ่งเกิดจากส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ – สุทธิ ลดลงจากความเสียหายที่เกิดต่ออาคาร สิ่งปลูกสร้าง จากอุบัติเหตุไฟไหม้ของสาขาเชียงใหม่ จำนวน 98.43 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาของส่วนเกินทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์เพิ่ม จำนวน 27.19 ล้านบาท ทำให้มีมูลค่าส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เท่ากับ 695.44 ล้านบาท จากเดิมที่มีมูลค่าเท่ากับ 821.06 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ประกอบกับส่วนของกำไรสะสมที่ลดลงจากเดิมจาก 256.82 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เป็น ติดลบ 5.28 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ที่สาเหตุสำคัญเกิดจากการรับรู้ผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้น 130.90 ล้านบาท (รวมการรับรู้ผลขาดทุนจากความเสียหายของอุบัติเหตุไฟไหม้สาขาเชียงใหม่) และการประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 243.60 ล้านบาท ในปีดังกล่าว

สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 10.50 ซึ่ง เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนในปี 2551 เกิดจากบริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในช่วงไตรมาสที่ 1 เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิจำนวน 130.90 ล้านบาท ที่เกิดขึ้นเมื่อปี 2551

## 12.2.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท

### สินทรัพย์

บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และ ณ 31 มีนาคม 2552 เท่ากับ 2,059.72 ล้านบาท 3,579.21 ล้านบาท 3,591.75 ล้านบาท และ 3,968.56 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทสำหรับช่วงปี 2549 ถึงช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนั้น การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นผลมาจากสาเหตุต่าง ๆ ดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และ ณ 31 มีนาคม 2552 เท่ากับ 22.66 ล้านบาท 32.97 ล้านบาท 15.14 ล้านบาท และ 16.28 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับสาเหตุที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง ณ 31 ธันวาคม 2551 เมื่อเทียบกับช่วง 2 ปีย้อนหลังนั้น เนื่องมาจากบริษัทได้นำเงินสดมาใช้หมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ โดยในช่วงปี 2551 บริษัทได้เปิดดำเนินการสาขาใหม่เพิ่มขึ้นถึง 2 แห่ง คือ สาขาจังหวัดชลบุรี และนครปฐม ทำให้มีความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเดิม ประกอบกับตั้งแต่ช่วงเดือนพฤศจิกายน ปี 2551 ที่ผ่านมา บริษัทประสบอุบัติเหตุไฟไหม้สาขาจังหวัดเชียงใหม่ ทำให้มีความต้องการใช้วงเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเดิม ในการปรับปรุงและซ่อมแซมสาขาดังกล่าวเพื่อให้สามารถเปิดให้บริการได้อีกครั้ง
- ลูกหนี้การค้า – สุทธิ ณ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และ ณ 31 มีนาคม 2552 เท่ากับ 43.33 ล้านบาท 103.13 ล้านบาท 43.44 ล้านบาท และ 26.80 ล้านบาท ตามลำดับ

หากพิจารณาระหว่างปี 2549 – 2550 บริษัทมีมูลค่าของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยการเพิ่มขึ้นเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ทั้งนี้ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ ในปี 2549 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.62 ของรายได้จากการขาย สามารถแบ่งเป็นลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องร้อยละ 68.91 ลูกหนี้การค้าอื่น ร้อยละ 31.09 และในช่วงปี 2550 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.21 ของรายได้จากการขาย สามารถแบ่งเป็นลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องร้อยละ 69.45 ลูกหนี้การค้าอื่น ร้อยละ 30.55 โดยที่ผ่านมา บริษัทไม่เคยมีหนี้สูญจากลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้อง ในขณะที่



ลูกหนี้การค้ำอื่น มูลค่าส่วนใหญ่จะอยู่ในกลุ่มลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ โดยในปี 2549 และ 2550 คิดเป็นสัดส่วนลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระต่อลูกหนี้การค้ำบริษัทอื่นสุทธิ เท่ากับ ร้อยละ 70.29 และ 84.19 ตามลำดับ ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ในช่วงปี 2549 และ 2550 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 4.17 วัน และ 8.20 วัน ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่จำนวนวันในการเก็บหนี้สูงขึ้น ส่วนหนึ่งมาจากยอดขายที่สูงขึ้น ประกอบกับลูกค้าที่ติดต่อซื้อขายเป็นประจำมีมากขึ้นและสามารถมีวงเงินซื้อเชื่อได้มากขึ้น โดยนโยบายหลักในการพิจารณาให้เครดิตเทอมนั้น จะให้เฉพาะกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ ที่มียอดซื้อเป็นประจำอย่างต่อเนื่อง และสั่งซื้อในปริมาณและมูลค่าที่สูง นอกจากนี้ ทางบริษัทจะพิจารณาข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับลูกค้ารายดังกล่าว อาทิ ข้อมูลทางด้านฐานะทางการเงิน หรือในบางกรณีอาจจะขอให้ออกหนังสือค้ำประกันจากสถาบันการเงิน เพื่อป้องกันปัญหาเรื่องหนี้สูญ โดยกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ดังกล่าว จะพิจารณาให้เทอมเครดิตในช่วง 7 วัน 15 วัน และ 30 วัน ตามคุณสมบัติและการพิจารณาให้เทอมเครดิตเป็นสำคัญ

แต่ทั้งนี้ จะพบว่า ในช่วงปี 2551 บริษัทมีมูลค่าลูกหนี้การค้ำ ลดลงจากช่วงปี 2550 ทั้งนี้มีสาเหตุมาจาก บริษัทมีความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ที่ดีขึ้นกว่าเดิม โดยในช่วงปี 2551 บริษัทมีระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ลดลงเหลือ 6.65 วัน จากเดิม 8.20 วัน ในช่วงปี 2550 ซึ่งเป็นผลมาจากในช่วงปี 2551 บริษัทได้กำหนดนโยบายการขายเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นกว่าเดิม โดยนโยบายการให้เครดิตแก่ลูกค้าจะพิจารณาเฉพาะการรับตัวอวัล การใช้หนังสือค้ำประกันจากสถาบันการเงิน รวมถึงการพิจารณาให้เทอมเครดิตเฉพาะลูกค้ารายใหญ่และมีประวัติการจ่ายชำระเงินที่ดีเท่านั้น ทั้งนี้เพื่อลดมูลค่าลูกหนี้การค้ำให้น้อยลงจากเดิม เพื่อเพิ่มสัดส่วนการขายสดให้มากขึ้นจากที่มีสัดส่วนการขายสดประมาณร้อยละ 97.91 ในปัจจุบัน นอกจากนี้ ณ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมีสัดส่วนลูกหนี้การค้ำ แบ่งเป็นลูกหนี้การค้ำกิจการที่เกี่ยวข้องร้อยละ 83.84 และลูกหนี้การค้ำอื่น ร้อยละ 16.16 ซึ่งในส่วนของลูกหนี้การค้ำอื่นมีมูลค่าลดลงอย่างเห็นได้ชัดจาก ณ 31 ธันวาคม 2550 ที่มีมูลค่าลูกหนี้การค้ำอื่น เท่ากับ 31.50 ล้านบาท เหลือเพียง 7.02 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2551 ซึ่งสาเหตุดังกล่าวเป็นผลมาจากนโยบายการพิจารณาให้เครดิตแก่ลูกหนี้ที่เข้มงวดมากกว่าเดิม สำหรับส่วนของลูกหนี้การค้ำในกิจการที่เกี่ยวข้องนั้น มีมูลค่าที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2550 และ ณ 31 ธันวาคม 2551 โดยมีมูลค่าเท่ากับ 71.63 ล้านบาท เหลือ 36.42 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมูลค่าลูกหนี้การค้ำในกิจการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว เป็นการค้างชำระหนี้โดยส่วนใหญ่ของ บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด เท่ากับ 35.11 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2551 และเท่ากับ 68.63 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2550 ส่วนที่เหลือจากมูลค่าลูกหนี้การค้ำในกิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นการค้างชำระของ บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด จำนวน 1.31 ล้านบาท (สามารถดูรายละเอียดของ บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด และบริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด ได้จากหัวข้อที่ 11 รายการระหว่างกัน ในส่วนของ บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด และ บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด)

อย่างไรก็ตาม ณ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2550 โดยมีมูลค่าของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ 31 ธันวาคม ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 2.00 ล้านบาท และ 2.22 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้เป็นผลมาจากช่วงปี 2551 บริษัทมีการขายสินค้าเพิ่มสูงขึ้นและทางฝ่ายจัดการได้มีการพิจารณาการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยการพิจารณาจากลูกหนี้เป็นราย ๆ ไป โดยรายได้มีผลการติดตามที่คาดว่าจะไม่ได้รับชำระเงินคืน ก็จะเสนอเพื่อขออนุมัติตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อไป

สำหรับ ณ 31 มีนาคม 2552 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้าเท่ากับ 26.80 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็น ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกันและลูกหนี้การค้าอื่น เท่ากับ 19.86 ล้านบาท และ 6.94 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหากพิจารณาจากมูลค่าลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน จะพบว่า มีมูลค่าลดลงจากเดิม ณ 31 ธันวาคม 2551 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 36.42 ล้านบาท ซึ่ง ณ 31 มีนาคม 2552 รายการดังกล่าวโดยส่วนใหญ่เกิดจากภาระหนี้ค้างของบริษัท บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด เท่ากับ 18.70 ล้านบาท และส่วนภาระหนี้ที่เหลือ เป็นของ บริษัท อินเทอร์เน็ตคอนกรีตอุตสาหกรรม จำกัด จำนวน 1.16 ล้านบาท (สามารถดูรายละเอียดของ บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด และบริษัท อินเทอร์เน็ตคอนกรีตอุตสาหกรรม จำกัด ได้จากหัวข้อที่ 11 รายการระหว่างกัน ในส่วนของ บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด และ บริษัท อินเทอร์เน็ตคอนกรีตอุตสาหกรรม จำกัด) อย่างไรก็ตามทาง บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด ได้จ่ายชำระคืนหนี้ค้างดังกล่าวทั้งหมด จำนวน 18.70 ล้านบาท ให้กับทางบริษัทเป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2552 ที่ผ่านมา

นอกจากนี้หากพิจารณาจากมูลค่าลูกหนี้การค้าอื่น-สุทธิ ณ 31 มีนาคม 2552 จะพบว่า มีมูลค่าใกล้เคียงกับ ณ 31 ธันวาคม 2551 โดยมีมูลค่าเท่ากับ 6.94 ล้านบาท และ 7.02 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทยังคงดำเนินนโยบายในการบริหารลูกหนี้การค้าอย่างเข้มงวดเช่นเดิม โดยสามารถบริหารระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยได้ลดลงจาก 6.65 วัน ณ 31 ธันวาคม 2551 เหลือเพียง 3.12 วัน ณ 31 มีนาคม 2552 นอกจากนี้ บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ 31 มีนาคม 2552 ในจำนวนเท่ากับ ณ 31 ธันวาคม 2551 ในมูลค่าเท่ากับ 2.22 ล้านบาท

#### ตารางแสดงข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระ มีรายละเอียดดังนี้

##### ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้อง

	31 มีนาคม 2552	31 ธันวาคม 2551	31 ธันวาคม 2550	31 ธันวาคม 2549
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	1.17	1.31	5.36	1.2
เกินกำหนดชำระ	5.89%	3.61%	7.48%	4.02%
- ไม่เกิน 3 เดือน	0.00	0.04	13.14	0.28
	0.00%	0.10%	18.34%	0.94%
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	0.00	2.78	52.83	4.12
	0.00%	7.62%	73.75%	13.80%
- มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	5.45	14.30	0.00	23.96
	27.44%	39.26%	0.00%	80.24%
- มากกว่า 12 เดือน ขึ้นไป	13.24	18.00	0.30	0.30
	66.67%	49.41%	0.42%	1.00%
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	19.86	36.42	71.63	29.86
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

##### ลูกหนี้การค้าบริษัทอื่น

ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	6.04	3.99	26.52	9.47
	87.03%	56.84%	84.19%	70.30%
เกินกำหนดชำระ				
- ไม่เกิน 3 เดือน	0.63	1.73	4.04	3.04
	9.08%	24.64%	12.83%	22.57%
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	0.23	0.70	0.57	0.66
	3.31%	10.01%	1.81%	4.90%
- มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	0.00	1.75	1.24	0.10
	0.00%	24.99%	3.94%	0.74%
- มากกว่า 12 เดือน ขึ้นไป	2.26	1.07	1.13	0.73
	32.56%	15.17%	3.59%	5.42%

## ตารางแสดงข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระ มีรายละเอียดดังนี้ (ต่อ)

## ลูกหนี้การค้าบริษัทอื่น

	31 มีนาคม 2552		31 ธันวาคม 2551		31 ธันวาคม 2550		31 ธันวาคม 2549	
รวมลูกหนี้การค้า	9.16	131.99%	9.24	131.65%	33.50	106.35%	14.00	103.93%
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2.22)	31.99%	(2.22)	31.65%	(2.00)	-6.35%	(0.52)	-3.86%
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	6.94	100.00%	7.02	100.00%	31.50	100.00%	13.47	100.00%

จากตารางแสดงข้อมูลของลูกหนี้ที่ค้างชำระ ในส่วนของลูกหนี้การค้าของกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จะพบว่า ณ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมีสัดส่วนอายุลูกหนี้การค้าของกิจการที่เกี่ยวข้องกันช่วง มากกว่า 12 เดือน เป็นสัดส่วนที่มากที่สุด คือ ร้อยละ 49.41 หรือ 17.99 ล้านบาท ซึ่งจำนวนเงินดังกล่าว เป็นการค้างชำระหนี้ของ บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (โกลบอลเฮ้าส์) ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ บริษัท (สามารถดูรายละเอียดได้จากหัวข้อที่ 11 รายการระหว่างกัน) โดยเมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม 2551 ทางคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัท ได้พิจารณารับทราบและมีมติเป็นเอกฉันท์ เพื่อขยายระยะเวลาการจ่ายชำระคืนหนี้ของ โกลบอลเฮ้าส์ จำกัด จากเดิม 30 วัน ออกไปเป็น 90 วัน ด้วยเหตุที่ลักษณะงานของ โกลบอลเฮ้าส์ จำกัด เป็นงานรับเหมา ซึ่งมีระยะเวลานานในการขอเบิกงวดงานแต่ละงวด ซึ่งทางฝ่ายบริหารของบริษัท ได้พิจารณาแล้วเห็นว่า เป็นลูกหนี้การค้าที่ติดตามได้ ประกอบกับในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา (มกราคม - มิถุนายน 2551) ทาง โกลบอลเฮ้าส์ จำกัด ได้มีการจ่ายชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมให้กับบริษัทจนครบถ้วน รวมทั้งมีการชำระคืนการค้าบางส่วนแล้ว จำนวนรวม 34.31 ล้านบาท จึงได้พิจารณาอนุมัติให้ขยายระยะเวลาเครดิตของลูกหนี้ออกไปเป็น 90 วัน ดังกล่าว

นอกจากนี้ ทางบริษัทได้มีมติในที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ครั้งที่ 1/2552 เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2552 และคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2552 เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2552 โดยรับทราบและมีมติเป็นเอกฉันท์ ให้ขยายระยะเวลาการรับชำระคืนหนี้ที่ค้างค้างทั้งหมด ณ 31 ธันวาคม 2551 ให้แก่บริษัทได้ภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2552 นี้ เนื่องจากปัญหาของสภาพเศรษฐกิจทั่วโลก และปัจจัยความผันผวนของราคาสินแร่ ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานโครงการของกลุ่มลูกค้าของ โกลบอลเฮ้าส์ จำกัด ซึ่งเป็นลูกค้าต่างประเทศ เกิดการชะลอการลงทุนเพื่อดูแลสุขภาพการเงินในช่วงที่ผ่านมา ทำให้กระแสเงินสดที่คาดการณ์ว่าจะได้รับต้องชะลอออกไป ส่งผลให้แผนการจ่ายชำระหนี้คืนให้กับบริษัท ล่าช้าออกไปจากเดิมที่ประมาณการไว้เช่นกัน ทั้งนี้ ทาง โกลบอลเฮ้าส์ จำกัด คาดว่าสถานการณ์จะเริ่มกลับมาดีอีกครั้งในช่วงต้นปี 2552 นี้ โดยแหล่งเงินที่จะนำมาจ่ายชำระคืนหนี้ นั้น จะมาจากรายรับที่ทยอยรับจากลูกหนี้ในโครงการที่ได้ดำเนินการแล้วเสร็จ จากผลการดำเนินงานและค่างานที่ดำเนินการอยู่รวมทั้งการขอรับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้สำหรับรายการซื้อสินค้าที่เกิดขึ้นใหม่ จะให้มีการชำระหนี้ภายในระยะเวลาเครดิต 90 วัน ตามมติที่ได้รับจากคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทต่อไป อย่างไรก็ตาม ณ 31 มีนาคม 2552 ทางโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด มีภาวะลูกหนี้การค้าค้างต่อบริษัท จำนวน 18.70 ล้านบาท ซึ่งหากพิจารณาจากตารางแสดงข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระ จะพบว่าจำนวนดังกล่าวคือ มูลค่าหนี้ที่ค้างชำระที่มีอายุมากกว่า 12 เดือน จำนวน 13.24 ล้านบาท และที่อายุมากกว่า 6

เดือน ถึง 12 เดือน จำนวน 5.45 ล้านบาท ซึ่ง ณ วันที่ 12 มิถุนายน 2552 ทางโกลบอลเฮ้าส์ฯ ได้ดำเนินการจ่ายชำระคืนหนี้ดังกล่าวต่อบริษัทครบถ้วนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

สำหรับลูกหนี้การค้าบริษัทอื่นนั้น ทางบริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญคือ เมื่อมีการติดตามเพื่อทวงถามการจ่ายชำระคืนหนี้แล้วแต่ยังไม่ได้รับการชำระ ทางบริษัทจะพิจารณาถึงความคุ้มค่าหากดำเนินคดีทางศาล ซึ่งหากพิจารณาแล้วไม่คุ้มค่า ทางบริษัทจะดำเนินการตัดเป็นหนี้สูญต่อไป และหากมีความจำเป็นจะต้องขายสินค้าให้กับลูกค้ารายดังกล่าว ทางบริษัทจะกำหนดกระบวนการนโยบายการจำหน่ายเป็นเงินสดเท่านั้น อย่างไรก็ตามตลอดระยะเวลาปี 2549 – ช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 ที่ผ่านมา บริษัทมีปัญหาเรื่องหนี้สูญในอัตราส่วนที่ต่ำมาก คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยต่ำกว่าร้อยละ 0.02 ของรายได้จากการขายเท่านั้น และสำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทไม่มีหนี้สูญเกิดขึ้นแต่อย่างใด

- สินค้าคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 ปี 2551 และ ณ 31 มีนาคม 2552 เท่ากับ 984.65 ล้านบาท 1,419.21 ล้านบาท 1,339.37 ล้านบาท และ 1,373.75 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินค้าคงเหลือของบริษัทคือปริมาณสินค้าที่เก็บสต็อกไว้เพื่อใช้ในการจำหน่าย ตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2549 จนถึงปัจจุบัน ซึ่งจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ และจะต้องป้องกันปัญหาการขาดแคลนสินค้าที่จะจัดจำหน่ายให้กับลูกค้า ประกอบกับลักษณะการจัดจำหน่ายสินค้าของบริษัทเป็นการวางจำหน่ายในลักษณะของแวร์เฮ้าส์โลจิสติกส์ ที่ลูกค้าสามารถเลือกซื้อและเลือกชมสินค้าได้ตามความพึงพอใจ ดังนั้นจึงจำเป็นต้องมีการวางแผนการจัดวางสินค้าเพื่อสร้างความดึงดูดใจ และสนองตอบต่อความต้องการสินค้าที่หลากหลายรวมทั้งครอบคลุมสินค้าทุกรายการได้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า ทำให้ต้องมีปริมาณสินค้าคงเหลืออยู่ในระดับที่สูง ประกอบกับการบริหารจัดการด้านต้นทุนขาย ทำให้บริษัทจำเป็นต้องสั่งซื้อสินค้าในปริมาณมาก เพื่อให้ได้รับส่วนลดทางการค้าจากผู้จัดจำหน่ายในอัตราสูงสุด โดยช่วงปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 และช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 132.04 วัน 158.57 วัน 149.78 วัน และ 142.95 วัน ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาการจัดเก็บสินค้าเพื่อพร้อมจำหน่ายได้สำหรับระยะเวลาประมาณ 5 เดือน

อย่างไรก็ตาม จะเห็นได้ว่า ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทสามารถบริหารระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยได้ลดลงจากเดิม เมื่อเทียบกับช่วงปีที่ผ่านมา โดยสาเหตุที่สำคัญ มีดังนี้

1. บริษัทกำหนดนโยบายในการบริหารสต็อกสินค้าที่มีความเข้มงวดมากกว่าเดิม โดยคัดเลือกรายการสินค้าที่มียอดเคลื่อนไหวสูงเข้ามาจำหน่ายมากขึ้น ในขณะที่ลดจำนวนรายการสินค้าที่จำหน่ายช้าลงจากเดิม ทั้งนี้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารสต็อกสินค้าของบริษัท และลดต้นทุนค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ ให้ลดลงจากเดิม โดยจะเห็นได้อย่างชัดเจน จากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยจาก 149.78 วัน ณ 31 ธันวาคม 2551 เป็น 142.95 วัน ณ 31 มีนาคม 2552
2. บริษัทประสบอุบัติเหตุไฟไหม้สาขาจังหวัดเชียงใหม่ เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2551 ที่ผ่านมา ซึ่งจากเหตุการณ์ดังกล่าวเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้บริษัทมีปริมาณสต็อกสินค้าลดลงตั้งแต่ช่วงปลายปี 2551 ที่ผ่านมา จากสาขาที่ไม่สามารถเปิดดำเนินการได้ ส่งผลให้มีระยะเวลาขายสินค้าลดลงจากเดิมดังกล่าว

3. ผลสืบเนื่องจาก ช่วงปลายปี 2551 บริษัทได้บันทึกปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือในส่วนของเหล็ก ลงเท่ากับ 25.96 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงตามกลไกราคาในตลาด ส่งผลให้ในการบันทึกบัญชีของมูลค่าสต็อกเหล็กที่มีอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ต้องสอดคล้องและเป็นไปตามราคาตลาดของเหล็กในขณะนั้น ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงจากเดิม สำหรับนโยบายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงเหลือนั้น ทางบริษัทไม่มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ หรือล้าสมัยแต่อย่างใด เนื่องจากสินค้าที่บริษัทจำหน่ายเป็นสินค้าที่มีอายุการใช้งานไม่จำกัด ยกเว้นสินค้าประเภทเฟอร์นิเจอร์ ซึ่งทางบริษัทได้แก้ปัญหาโดยการจัดให้มีรายการส่งเสริมการขาย ดังนั้นจึงไม่พบปัญหาเกี่ยวกับเรื่องสินค้าเสื่อมสภาพหรือล้าสมัยที่จะส่งผลกระทบต่อการค้าเงินธุรกิจแต่อย่างใด นอกจากนี้หากเกิดกรณีที่ดินค้าเกิดความชำรุดหรือเสียหาย ทางบริษัทสามารถเจรจาต่อรองกับผู้จำหน่ายสินค้าในการขอคืนสินค้าที่ชำรุดได้ ดังนั้นในอดีตที่ผ่านมา บริษัทไม่มีนโยบายการตัดจำหน่ายสินค้าเสียหายเป็นรายการค่าใช้จ่ายของกิจการ อย่างไรก็ตามในปี 2550 บริษัทได้บันทึกรายการค่าใช้จ่ายสินค้าเสียหายเป็นจำนวน 121,763.16 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.004 ของรายได้รวมปี 2550 และในช่วง ปี 2551 บริษัทได้บันทึกค่าใช้จ่ายสินค้าเสียหายเท่ากับ 622,870.87 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.02 ของรายได้รวมปี 2551 และสำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทได้บันทึกค่าใช้จ่ายสินค้าเสียหายเท่ากับ 32,700 บาทเท่านั้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.003 ของรายได้รวมช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 958.87 ล้านบาท 1,950.03 ล้านบาท และ 1,971.56 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการขยายสาขาการให้บริการของบริษัท โดยในช่วงปี 2549 บริษัทได้ลงทุนก่อสร้างสาขาจังหวัดระยอง และปี 2550 ถึงปี 2551 บริษัทได้ลงทุนก่อสร้างสาขาจังหวัดชลบุรี และนครปฐม โดยบริษัทมีเงินสดจ่ายเพื่อลงทุนใน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็นมูลค่ารวม ในช่วงปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 315.68 ล้านบาท 244.77 ล้านบาท และ 299.67 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ในปี 2550 บริษัทได้ว่าจ้างบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่ได้รับความเห็นชอบจากสมาคมนักประเมินราคาอิสระไทย (TVA) และ สมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย (VAT) มาดำเนินการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของทรัพย์สินถาวร ที่ดินและอาคาร โดยมีผลให้เกิดส่วนเกินจากการประเมินราคา จำนวน 821.06 ล้านบาท นอกจากนี้ เนื่องจากเมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2551 ที่ผ่านมานี้ ได้เกิดเหตุเพลิงไหม้ขึ้นที่สาขาจังหวัดเชียงใหม่ ส่งผลให้เกิดความเสียหายทางบัญชีจากเหตุการณ์ดังกล่าว เป็นมูลค่า 434.10 ล้านบาท (ในจำนวนนี้ได้รวม การบันทึกความเสียหายที่เกิดจากการประเมินราคาสินทรัพย์ใหม่ในส่วนของอาคารและสิ่งปลูกสร้าง เป็นจำนวน 98.43 ล้านบาท) ในขณะที่บริษัทมีกรรมกรรมประกันภัยคุ้มครองสินทรัพย์ดังกล่าวในวงเงินรวม 426.50 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม จากเหตุการณ์ดังกล่าว ทางบริษัทไม่ต้องการให้อุบัติเหตุไฟไหม้ครั้งนี้ ส่งผลให้เกิดค่าเสียหายจากการจำหน่ายสินค้า ทางบริษัทจึงได้จัดพื้นที่บริเวณลานจอดรถด้านหน้าอาคาร เป็นพื้นที่จำหน่ายสินค้าชั่วคราว โดยสินค้าที่นำมาจำหน่าย ได้แก่ กระเบื้อง ถังเก็บน้ำ ปูน ท่อน้ำ ชักโครก เป็นต้น สำหรับยอดขายได้จากการจำหน่ายสินค้าของสาขาเชียงใหม่ ในปี 2550 และช่วง 9 เดือนแรกปี 2551 ที่ผ่านมานั้น มีมูลค่าคิดเป็นร้อยละ 20.79 และ 17.32 ของยอดขายจำหน่ายรวม ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ทางบริษัทได้ดำเนินการซ่อมแซมและปรับปรุงสาขาเพื่อเปิดให้บริการได้อีกครั้งเมื่อช่วงเดือนเมษายน 2552 ที่ผ่านมานี้ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

สำหรับ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ 31 มีนาคม 2552 มีมูลค่าเท่ากับ 2,478.20 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากมูลค่า 1,971.56 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2551 โดยในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทมีการลงทุนในงานระหว่างก่อสร้าง และซื้อเครื่องตกแต่ง ติดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน สำหรับสาขาเชียงใหม่ เพื่อให้สามารถเปิดให้บริการได้อีกครั้งภายหลังจากเกิดอุบัติเหตุไฟไหม้ รวมถึงการก่อสร้างสาขาในจังหวัดอื่น ๆ เพื่อเปิดให้บริการในอนาคต นอกจากนี้บริษัทยังได้ลงทุนซื้อที่ดินเพิ่มเติม คิดเป็นจำนวนเงินลงทุนรวม 531.20 ล้านบาท

#### สภาพคล่อง

สำหรับ ณ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนรวม เท่ากับ 1,099.79 ล้านบาท 1,627.18 ล้านบาท และ 1,611.72 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากช่วงปี 2549 ถึงปี 2550 ซึ่งสาเหตุดังกล่าวเกิดจาก ลูกหนี้การค้า สุทธิ และสินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ยังเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นในรายการสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น อาทิ ลูกหนี้กรมสรรพากร เป็นต้น

ทั้งนี้หากเปรียบเทียบระหว่างปี 2550 และ 2551 จะพบว่า ในปี 2551 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนรวมลดลงจากเดิมเล็กน้อย ซึ่งสาเหตุที่สำคัญของการลดลงดังกล่าวมาจากรายการลูกหนี้การค้า สุทธิ และสินค้าคงเหลือ ลดลงจากเดิม สำหรับรายการลูกหนี้การค้า สุทธิ ที่ลดลงจากเดิมนั้น มาจากในช่วงปี 2551 บริษัทกำหนดนโยบายการขายเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นกว่าเดิม โดยนโยบายการให้เครดิตแก่ลูกค้าจะพิจารณาเฉพาะการรับตัวอวัล การใช้นั่งซื้อตั๋วประกันจากสถาบันการเงิน รวมถึงการพิจารณาให้ทอมเครดิตเฉพาะลูกค้ารายใหญ่และมีประวัติการจ่ายชำระหนี้ที่ดีเท่านั้น เพื่อลดมูลค่าลูกหนี้การค้าให้น้อยลงจากเดิม และเพิ่มสัดส่วนการขายสดให้มากขึ้น ส่งผลให้ลูกหนี้การค้าลดลงจาก 103.13 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2550 เหลือเพียง 43.44 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2551 สำหรับรายการสินค้าคงเหลือนั้น แม้ว่า ในปี 2551 บริษัทจะมีสาขาการให้บริการเพิ่มขึ้นอีก 2 สาขา ซึ่งโดยปกติจะต้องส่งผลให้บริษัทมีสต็อกสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นจากเดิม จากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น เท่ากับแสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถบริหารสต็อกสินค้าได้ดีขึ้นจากเดิม ประกอบกับรายได้จากการขายที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2551 ที่ผ่านมา สาขาจังหวัดเชียงใหม่ประสบอุบัติเหตุเพลิงไหม้ ทำให้ไม่สามารถเปิดให้บริการได้ในช่วงที่ผ่านมา จึงเป็นสาเหตุที่ทำให้ปริมาณสต็อกสินค้าลดลงจากเดิม

ณ 31 มีนาคม 2552 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนรวม เท่ากับ 1,480.36 ล้านบาท โดยลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2551 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 1,611.72 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุที่สำคัญของมูลค่าที่ลดลงเกิดจาก บริษัทได้รับการชำระค่าสินไหมทดแทนจำนวน 150.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2552 ที่ผ่านมา ทำให้ไม่มีรายการลูกหนี้สินไหมทดแทนจากบริษัทประกันภัยจำนวนดังกล่าว เช่นเดียวกับ ณ 31 ธันวาคม 2551 นอกจากนี้ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทได้รับการชำระคืนหนี้คงค้างจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มเติมบางส่วน (ลูกหนี้การค้าในส่วนของบริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด) ทำให้มูลค่าลูกหนี้การค้าก็เกี่ยวข้องกันโดยรวมลดลงจาก 36.42 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2551 เหลือ 19.86 ล้านบาท ณ 31 มีนาคม 2552

สำหรับสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 และ ณ 31 มีนาคม 2552 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม เท่ากับ 2,059.72 ล้านบาท 3,579.21 ล้านบาท 3,591.75 ล้านบาท และ 3,968.56 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ทั้งนี้สาเหตุที่สำคัญเกิดจากรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ ที่เพิ่มสูงขึ้นตามการขายตัวของสาขาที่เปิดให้บริการ โดยในปี 2549 บริษัทเปิดให้บริการสาขาจังหวัด

เชียงใหม่ ปี 2550 เปิดให้บริการสาขาจังหวัดระยอง และปี 2551 เปิดให้บริการเพิ่มอีก 2 สาขา คือ สาขาจังหวัดชลบุรี และ นครปฐม

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวม เท่ากับ 1,013.55 ล้านบาท 1,471.29 ล้านบาท และ 1,762.09 ล้านบาท ตามลำดับ จะเห็นได้ว่า บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าว เป็นสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่ใช้เพื่อหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทในเงินกู้ดังกล่าวเพื่อเป็นวงเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการสั่งซื้อสินค้าเพื่อรองรับกับปริมาณการขายในแต่ละสาขาที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการขยายสาขาที่เปิดให้บริการ ซึ่งวงเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา นั้นสอดคล้องกับช่วงเตรียมการเปิดสาขาใหม่ ที่จะต้องสั่งซื้อสินค้าสำหรับจัดวางภายในสาขาใหม่ เพื่อพร้อมสำหรับการเปิดให้บริการ โดยในปี 2549 บริษัทเปิดให้บริการสาขาจังหวัดเชียงใหม่ ปี 2550 บริษัทเปิดให้บริการสาขาจังหวัดระยอง และปี 2551 บริษัทเปิดให้บริการสาขาจังหวัดชลบุรี และนครปฐม โดยบริษัทมีภาระหนี้จากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 426.04 ล้านบาท 592.41 ล้านบาท และ 790.41 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้สาเหตุหนึ่งที่สำคัญที่ทำให้หนี้สินหมุนเวียนรวม เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับระหว่างปี 2549 และ 2550 เกิดจากรายการเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นตามการสั่งซื้อสินค้าเพื่อใช้ในการจัดจำหน่ายที่เพิ่มมากขึ้นตามปริมาณความต้องการของลูกค้า และการขยายสาขาให้บริการที่เพิ่มขึ้น โดยมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2549 มูลค่า 383.84 ล้านบาท เป็น 679.30 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2550 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าลดลงจากเดิม หากเปรียบเทียบกับระหว่างปี 2550 และ 2551 โดยสาเหตุมาจากบริษัทมีการจ่ายชำระคืนหนี้ให้กับเจ้าหนี้การค้าเร็วขึ้นกว่าเดิม จาก 70.13 วัน ในปี 2550 เป็น 68.79 วัน ในปี 2551 เพื่อให้ได้รับส่วนลดทางการค้าที่ดีกว่าเดิม ส่งผลต่อต้นทุนขายที่ดีขึ้นในช่วงปี 2551 ของบริษัท โดยมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2550 ที่ 679.30 ล้านบาท เหลือ 587.55 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2551

หากพิจารณาเฉพาะปี 2551 จะพบว่า ในปีดังกล่าว บริษัทปรากฏรายการเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 243.60 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายเงินปันผลตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2551 เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2551 ซึ่งในที่ประชุมได้มีมติพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นที่มีรายชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ซึ่งมีจำนวนหุ้นสามัญทั้งสิ้น 70.00 ล้านหุ้น ในอัตราหุ้นละ 3.48 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 243.60 ล้านบาท ซึ่งเป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2550

สำหรับ ณ 31 มีนาคม 2552 นั้น บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวมเท่ากับ 2,119.91 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2551 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 1,753.09 ล้านบาท โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นที่สำคัญเกิดจาก บริษัทมีภาระหนี้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจาก 790.41 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2551 เป็น 1,055.16 ล้านบาท ณ 31 มีนาคม 2552 ซึ่งบริษัทใช้วงเงินดังกล่าวหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ประกอบกับในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 ที่ผ่านมานั้น บริษัทอยู่ระหว่างการดำเนินการปรับปรุงและซ่อมแซม รวมถึงการเตรียมสั่งซื้อสินค้าเพื่อจัดร้าน สำหรับสาขาเชียงใหม่ เพื่อพร้อมเปิดให้บริการได้อีกครั้ง ทำให้ช่วงที่ผ่านมา บริษัทมีความต้องการใช้วงเงินดังกล่าวจากสถาบันการเงินมากขึ้นจากเดิม ตลอดจนมีมูลค่ารายการเจ้าหนี้การค้าบริษัทอื่น เพิ่มขึ้นจากเดิม ซึ่งสอดคล้องกับการสั่งซื้อสินค้าเพื่อเตรียมเปิดดำเนินการสาขาเชียงใหม่

จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 และ ปี 2551 เท่ากับ 1.09 เท่า 1.11 เท่า และ 0.92 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่อยู่ในระดับใกล้เคียงกัน อย่างไรก็ตาม

อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทมีแนวโน้มที่ลดลงเล็กน้อย ในช่วง ปี 2551 ซึ่งสาเหตุที่ลดลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการลดลงของรายการสินทรัพย์หมุนเวียนรวมจากรายการลูกหนี้การค้า สุทธิ และรายการสินค้าคงเหลือ ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้นจากรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและรายการเงินปันผลค้างจ่าย เป็นสำคัญ

สำหรับ ณ 31 มีนาคม 2552 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง เท่ากับ 0.70 เท่า ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2551 ที่มีอัตราส่วนเท่ากับ 0.92 เท่า ซึ่งสาเหตุที่ลดลงดังกล่าวเกิดจาก บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากเดิม ในขณะที่มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 และ ปี 2551 เท่ากับ 0.07 เท่า 0.09 เท่า และ 0.03 เท่า ตามลำดับ ซึ่งโดยส่วนใหญ่อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกันทุกปี ยกเว้น ณ 31 ธันวาคม 2551 ที่อัตราส่วนดังกล่าวลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2550 ซึ่งเป็นผลมาจากบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และรายการลูกหนี้การค้า สุทธิ ลดลงจากเดิม เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2550 โดยบริษัท มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 32.97 ล้านบาท เหลือ 15.14 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2551 ซึ่งการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดนั้น เกิดจากความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจที่เพิ่มขึ้นจากเดิม สำหรับรายการลูกหนี้การค้า สุทธิ นั้น ได้ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 103.13 ล้านบาท เหลือ 43.44 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2551 ซึ่งการลดลงของลูกหนี้การค้าเกิดจากบริษัทได้กำหนดนโยบายการขายเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นกว่าเดิม โดยนโยบายการให้เครดิตแก่ลูกค้าจะพิจารณาเฉพาะการรับตั๋วอาวัล การใช้หนังสือค้ำประกันจากสถาบันการเงิน รวมถึงการพิจารณาให้เทอมเครดิตเฉพาะลูกค้ารายใหญ่และมีประวัติการจ่ายชำระเงินที่ดีเท่านั้น ซึ่งจากนโยบายการเข้มงวดในปี 2551 ส่งผลให้บริษัทมีสัดส่วนการขายเงินสดเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 97.91 ของรายได้จากการขายในปี 2551 ทั้งหมด

สำหรับ ณ 31 มีนาคม 2552 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เท่ากับ 0.02 เท่า ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2551 ที่มีอัตราส่วนเท่ากับ 0.03 เท่า ซึ่งสาเหตุที่ลดลงดังกล่าวเกิดจาก บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า สุทธิ ลดลงจากเดิม จากนโยบายการพิจารณาให้เทอมเครดิตที่เข้มงวดมากกว่าเดิม ในขณะที่มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว จะพบว่าค่อนข้างแตกต่างกันมาก ทั้งนี้มีสาเหตุเนื่องจากการคำนวณอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วจะไม่คำนึงถึงมูลค่าสินค้าคงเหลือ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนประเภทสินค้าคงเหลือในปริมาณที่สูง ทำให้เมื่อไม่นำมูลค่าสินค้าคงเหลือเข้ามาคำนวณแล้ว จะทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องที่ได้ลดลงจากเดิมอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด นั้น ตั้งแต่ปี 2549 – 2551 จะพบว่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดอยู่ในระดับที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก ณ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ ติดลบ 0.20 เท่า ติดลบ 0.02 เท่า และ 0.03 เท่า ตามลำดับ โดยสามารถพิจารณาได้จากกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน โดยเปรียบเทียบระหว่างปี 2549 ถึงปี 2550 พบว่า ในช่วงปีดังกล่าว บริษัทมีเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิและยอดเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2549 และ 2550 เท่ากับ ติดลบ 169.48 ล้านบาท และ ติดลบ 25.90 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับสาเหตุ



สำคัญที่ทำให้เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานติดลบ เนื่องจากบริษัทมีจำนวนสต็อกสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น การให้เทอมเครดิตแก่ลูกค้าทำให้การค้างยาวนานขึ้น

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2551 จะพบว่า บริษัทมีมูลค่าเงินสดในรายการดังกล่าวเท่ากับ 55.30 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุที่สำคัญเกิดจากรายการปรับปรุงที่สำคัญจากขาดทุนจากอุบัติเหตุไฟไหม้จำนวน 284.14 ล้านบาท ซึ่งในทางบัญชีบริษัทรับรู้รายการดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายบริหาร ในงบกำไรขาดทุนประจำปี 2551 ซึ่งค่าเสียหายดังกล่าวอยู่ระหว่างการพิจารณาเพื่อจ่ายชดเชยสินไหมทดแทนของบริษัทประกันภัย นอกจากนี้สาเหตุที่สำคัญต่อมาคือ การลดลงของสต็อกสินค้า ที่เกิดจากการจัดเก็บในปริมาณที่ลดลงจากเดิม

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ณ 31 มีนาคม 2552 นั้น มีอัตราส่วนเท่ากับ 0.33 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากเดิม เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2551 ที่มีอัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 0.03 เท่า ซึ่งสาเหตุที่เพิ่มขึ้นเกิดจากบริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 55.30 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2551 เป็น 158.01 ล้านบาท ณ 31 มีนาคม 2552 ซึ่งสาเหตุที่สำคัญเกิดจากความสามารถในการบริหารสินค้าคงเหลือ และเจ้าหน้าที่การค้าได้มีประสิทธิภาพมากกว่าเดิม

สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน นั้น พบว่า ในช่วงปี 2549 – 2551 บริษัทใช้เงินลงทุนส่วนใหญ่กับสินทรัพย์ถาวร ซึ่งเป็นไปอย่างสอดคล้องกับการขยายสาขาให้บริการที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 บริษัทใช้เงินสดลงทุนในส่วนของสินทรัพย์ถาวรเท่ากับ 315.68 ล้านบาท 244.77 ล้านบาท และ 299.67 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับในปี 2551 นั้น บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนของโปรแกรมคอมพิวเตอร์เพื่อประโยชน์ในด้านการบริหารจัดการของบริษัท โดยมีมูลค่าการลงทุนเท่ากับ 6.45 ล้านบาท

สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 นั้น บริษัทใช้เงินลงทุนโดยส่วนใหญ่กับสินทรัพย์ถาวรเช่นเดียวกับช่วงที่ผ่านมา แต่แตกต่างตรงที่ช่วงไตรมาสที่ 1 ที่ผ่านมา จะเป็นการลงทุนเพื่อซ่อมแซมและปรับปรุงสาขาเชียงใหม่ให้พร้อมเปิดบริการได้อีกครั้ง นอกจากนั้นจะเป็นการลงทุนในที่ดินเพิ่มเติม นอกจากนี้ ในไตรมาสดังกล่าว บริษัทยังได้รับเงินสดจากค่าสินไหมทดแทนจากอุบัติเหตุไฟไหม้จำนวน 150.00 ล้านบาท จากบริษัทประกันภัยในช่วงดังกล่าวด้วย ทำให้มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ ติดลบ 95.00 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงปลายปี 2551 ที่ผ่านมา

สำหรับช่วงปี 2549 – 2551 นั้น บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 478.98 ล้านบาท 275.84 ล้านบาท และ 213.55 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ในรายการที่มีนัยสำคัญ ได้แก่ รายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ปี 2549 – 2551 โดยมูลค่าเงินกู้ยืมประเภทดังกล่าวเพิ่มขึ้นโดยเปรียบเทียบระหว่าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 154.00 ล้านบาท 167.09 ล้านบาท และ 198.10 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเงินกู้ยืมประเภทดังกล่าวถูกใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ในส่วนของการจัดเก็บสต็อกสินค้า การให้เทอมเครดิตแก่ลูกค้า และการเป็นไปอย่างสอดคล้องกับรายได้จากการขายที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากรายการดังกล่าวแล้ว บริษัทยังมีรายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นทุกปี โดยเปรียบเทียบระหว่าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 196.00 ล้านบาท 165.00 ล้านบาท และ 181.00 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามการลงทุนก่อสร้างสำนักงานสาขาเพื่อเปิดให้บริการที่เพิ่มขึ้นนับตั้งแต่ปี 2549 ที่ผ่านมา ทั้งนี้ที่ผ่านมาบริษัทมีความสัมพันธ์กับสถาบันการเงินเป็นอย่างดี และได้รับการสนับสนุนสินเชื่อในอัตราดอกเบี้ย Money

market rate สำหรับบางวงเงิน ซึ่งจะเป็นการช่วยสร้างความได้เปรียบในด้านต้นทุนการกู้ยืม รวมถึงการเสริมความแข็งแกร่งด้านแหล่งเงินทุนหมุนเวียนให้กับบริษัทได้เป็นอย่างดี

นอกจากเงินสดรับจากสองรายการที่กล่าวมาแล้ว บริษัทยังมีเงินสดรับที่สำคัญในช่วงปี 2549 ถึง 2550 จากรายการเงินสดรับจากการเพิ่มทุน โดยทางบริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 225.05 ล้านบาท ในปี 2550 และ 74.95 ล้านบาท ในปี 2551

สำหรับช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ ติดลบ 61.87 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงปลายปีที่ผ่านมา ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินเพื่อชำระดอกเบี้ย จ่ายคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น และการจ่ายชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ตามรายละเอียดของตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญข้างต้น จะพบว่า ณ 31 มีนาคม 2552 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 3.12 วัน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 142.95 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 65.82 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมี Cash cycle เท่ากับ 80.24 วัน ซึ่งลดลงจากช่วงปี 2551 ที่มี Cash cycle เท่ากับ 87.65 วัน ซึ่งสาเหตุที่สำคัญในการลดลงของ Cash cycle เกิดจากบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลงจากเดิม ซึ่งเกิดจากการนโยบายการบริหารสต็อกสินค้าที่มีความเข้มงวดมากกว่าเดิม นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายเข้มงวดในการบริหารจัดการลูกหนี้การค้าทำให้มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงจากเดิม แม้ว่า บริษัทจะมีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้การค้าเร็วขึ้นกว่าเดิมก็ตาม ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าเร็วขึ้น เพื่อให้ได้รับส่วนลดทางการค้าที่มากกว่าเดิม

#### แหล่งที่มาของเงินทุน หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 บริษัทมีหนี้สินรวม เท่ากับ 1,259.02 ล้านบาท 1,801.34 ล้านบาท และ 2,188.40 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการที่บริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนั้น เนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นไปตามการขยายตัวของธุรกิจ ที่ทำให้จำเป็นต้องใช้เงินทุนสำหรับการหมุนเวียนในส่วนของสินค้าคงเหลือ ลูกหนี้การค้า เจ้าหนี้การค้า และบางส่วนในการลงทุนเพื่อขยายสาขา ผ่านการขอรับการสนับสนุนวงเงินกู้จากสถาบันการเงิน

ทั้งนี้ สำหรับการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ 31 ธันวาคม 2551 นอกเหนือจาก 2 รายการดังกล่าวแล้ว สาเหตุหนึ่งที่สำคัญมาจากรายการเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 243.60 ล้านบาท ด้วย

สำหรับ ณ 31 มีนาคม 2552 นั้น บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,527.87 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากเดิมเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2551 ที่มีมูลค่ารายการดังกล่าวเท่ากับ 2,188.40 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากบริษัทมีภาระหนี้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจาก 790.41 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2551 เป็น 1,055.16 ล้านบาท ณ 31 มีนาคม 2552 นอกจากนี้ยังเกิดจากการมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจาก 587.55 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2551 เป็น 661.73 ล้านบาท ณ 31 มีนาคม 2552 ซึ่งทั้งสองรายการดังกล่าวเป็นไปอย่างสอดคล้องกับความต้องการในการใช้วงเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการซ่อมแซม และสั่งซื้อสินค้า เพื่อรองรับการเปิดให้บริการอีกครั้งของสาขาเชียงใหม่ รวมถึงเพื่อใช้ในการขยายการค้าเนินธุรกิจของบริษัท

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 800.70 ล้านบาท 1,777.87 ล้านบาท และ 1,403.35 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหากเปรียบเทียบระหว่างปี 2549 และ 2550 จะพบว่า บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากสาเหตุที่สำคัญดังนี้

1. เกิดจากส่วนของผลประโยชน์ที่ตีขึ้น และสะสมอยู่ในรูปของกำไรสะสม ซึ่งจะเห็นได้ว่า บริษัทมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจาก 152.93 ล้านบาท ในปี 2549 เป็น 256.82 ล้านบาทในปี 2550
2. เกิดจากในปี 2550 บริษัทมีการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 74.95 ล้านบาท ทำให้ในปีดังกล่าว บริษัทมีการชำระเต็มมูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนไว้จำนวนรวม 700.00 ล้านบาท
3. เกิดจากส่วนเกินจากการตีราคาสินทรัพย์ จากการประเมินราคาในส่วนของที่ดินและสิ่งปลูกสร้างใหม่ตามราคาตลาดในปัจจุบัน ส่งผลให้บริษัทมีมูลค่าส่วนเกินจากการตีราคาทรัพย์สินสุทธิในปี 2550 เท่ากับ 821.06 ล้านบาท ส่งผลให้ในปี 2550 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากรายการนี้ สำหรับสาเหตุที่บริษัทพิจารณาให้มีการประเมินราคาทรัพย์สินใหม่ดังกล่าว เนื่องจากในการเลือกทำเลที่ตั้งของศูนย์จำหน่ายสินค้าในแต่ละสาขานั้น โดยส่วนใหญ่แล้ว บริษัทจะเลือกทำเลที่ตั้งบริเวณนอกตัวเมือง ซึ่งในช่วงเริ่มต้นของการลงทุนก่อสร้างนั้นที่ดินในบริเวณดังกล่าวจะมีมูลค่าที่ไม่สูงมากนัก ประกอบกับทางบริษัทสามารถเจรจาเพื่อขอซื้อที่ดินได้ในราคาที่ย่อมเยากว่า แต่ต่อมาเมื่อในแต่ละสาขาของศูนย์จำหน่ายได้เริ่มเปิดดำเนินการไปได้ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง พื้นที่ในบริเวณโดยรอบของศูนย์จำหน่ายในแต่ละจังหวัด ได้เริ่มเกิดการขยายตัวของชุมชน และร้านค้าต่าง ๆ ตามมา เกิดเป็นความเจริญเข้ามาถึงบริเวณพื้นที่ของศูนย์จำหน่ายของบริษัทมากขึ้น ดังนั้น ทางบริษัทจึงเห็นว่าเพื่อเป็นการเปิดเผยให้เห็นถึงมูลค่าที่แท้จริงของทรัพย์สิน ซึ่งมีมูลค่าเพิ่มมากขึ้นจากที่ได้เคยประเมินราคาไว้ตั้งแต่การลงทุนในช่วงแรก ทางบริษัทจึงได้พิจารณาคัดเลือกผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่ได้รับความเห็นชอบจากสมาคมนักประเมินราคาอิสระไทย (TVA) และ สมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย (VAT) เพื่อประเมินราคาที่ดินและสิ่งปลูกสร้างใหม่ เพื่อนำมาปรับปรุงในงบการเงินของบริษัทให้เกิดความชัดเจนและสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงเกี่ยวกับทรัพย์สินของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบระหว่างปี 2550 และ 2551 จะพบว่า บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากเดิม ซึ่งสาเหตุที่สำคัญของการลดลงดังกล่าวเกิดจาก กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรลดลงจากการจัดสรรเพื่อจ่ายเงินปันผลจำนวน 243.60 ล้านบาท ตามมติของที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2551 ซึ่ง ณ 31 ธันวาคม 2551 ปรากฏเป็นรายการเงินปันผลค้างจ่ายจำนวน 243.60 ล้านบาทในส่วนของหนี้สิน นอกจากนี้ส่วนหนึ่งยังเกิดจากการลดลงของส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ สุทธิ ที่เกิดขึ้นในปี 2550 จาก 821.06 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2550 เป็น 695.44 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2551 ซึ่งเกิดจากการรับรู้ความเสียหายที่เกิดต่ออาคาร สิ่งปลูกสร้าง จากอุบัติเหตุไฟไหม้ของสาขาเชียงใหม่ จำนวน 98.43 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาของส่วนเกินทุนจากการประเมินราคาสินทรัพย์เพิ่ม จำนวน 27.19 ล้านบาท

สำหรับมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2552 นั้น มีมูลค่าเท่ากับ 1,440.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2551 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 1,403.35 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจาก บริษัทมีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิที่เกิดจากการดำเนินงานในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 จำนวน 37.34 ล้านบาท

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม ปี 2549 ปี 2550 และปี 2551 เท่ากับ 1.57 เท่า 1.01 เท่า และ 1.56 เท่า ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2549 และ 2550 โดยสาเหตุของการลดลงดังกล่าวเกิดจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น จากรายการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนเพิ่มทุน กำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และส่วนเกินจากการตีราคาสินทรัพย์ เหล่านี้ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจากเดิมสำหรับในส่วนของหนี้สินนั้น บริษัทยังคงก่อภาระหนี้เพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของผู้ยืมระยะสั้น และระยะยาว อย่างไรก็ตามการก่อหนี้ดังกล่าว มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ และการขยายสาขาการให้บริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อช่วยสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจในอนาคตต่อไป สำหรับในส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น ได้มีการชำระหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น ทางบริษัทได้มีเงื่อนไขดังกล่าวต่อทางสถาบันการเงิน โดยทางสถาบันการเงินได้กำหนดเงื่อนไขการชำระอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไว้ โดยจะต้องมีอัตราส่วนไม่เกิน 3.0 เท่า จนถึงช่วงเดือนพฤษภาคม ปี 2551 และสำหรับปีต่อ ๆ ไป ไม่เกิน 2.5 เท่า

ทั้งนี้ หากเปรียบเทียบระหว่างปี 2550 และ 2551 จะพบว่า บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นในปี 2551 ซึ่งสาเหตุของการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีมูลค่าลดลง

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2552 นั้น มีอัตราส่วนเท่ากับ 1.75 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2551 ที่มีอัตราส่วนดังกล่าวเท่ากับ 1.56 เท่า โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นเกิดจาก บริษัทมีอัตราการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น

#### รายจ่ายเพื่อการลงทุน

รายจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์ของการลงทุนเพื่อขยายสาขาการให้บริการ เพื่อให้ครอบคลุมจังหวัดต่าง ๆ ที่มากขึ้นจากเดิม ทั้งนี้เพื่อรองรับการเจริญเติบโตของธุรกิจ และเพื่อสนองตอบต่อความต้องการของลูกค้าที่ปัจจุบันยังคงมีความต้องการใช้สินค้าประเภทวัสดุก่อสร้าง วัสดุตกแต่ง เครื่องมือ อุปกรณ์ ที่ใช้ในงานก่อสร้าง ต่อเติม ตกแต่ง บ้านและสวน เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยมีรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้

#### ตารางรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน

หน่วย : บาท

	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ไตรมาสที่ 1 ปี 2552
รายจ่ายเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	315,678,838.00	244,772,315.00	299,670,051	244,230,000

#### คำอธิบายฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552

#### รายได้

บริษัทมีรายได้จากการขาย - สุทธิ สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 เท่ากับ 1,993.10 ล้านบาท ซึ่งลดลงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2551 ที่มีรายได้จากการขาย - สุทธิ เท่ากับ 2,066.74 ล้านบาท โดยสาเหตุ

ที่สำคัญของการลดลงเกิดจากการเกิดอุบัติเหตุไฟไหม้ของสาขาเชียงใหม่ ที่เกิดขึ้นตั้งแต่ช่วงเดือนพฤศจิกายน 2551 ที่ผ่านมา โดยบริษัทไม่มีการรับรู้ของรายได้จากสาขาดังกล่าว ในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2552 (สาขาเชียงใหม่ได้เปิดให้บริการอีกครั้ง เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2552 ที่ผ่านมา) อย่างไรก็ตาม ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทรับรู้รายได้จากการขายเพิ่มจากการเปิดดำเนินงานของสาขาจังหวัดชลบุรี และนครปฐม อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเป็นสาขาที่เพิ่งเปิดดำเนินการใหม่ จึงยังอยู่ในระหว่างการดำเนินการด้านการตลาดเพื่อให้เป็นที่รู้จักของกลุ่มลูกค้า ประกอบกับปัญหาทางด้านภาวะเศรษฐกิจที่ชะงักงัน และอยู่ระหว่างการฟื้นตัว เหล่านี้จึงเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากการขายที่น้อยกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับรายได้อื่นนั้น ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 บริษัทมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้นจากเดิมเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีมูลค่ารายได้อื่นเท่ากับ 232.76 ล้านบาท และ 19.71 ล้านบาท สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 และ 2551 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุของการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญดังกล่าว เกิดจาก บริษัทได้รับค่าสินไหมทดแทนจากอุบัติเหตุไฟไหม้ของสาขาเชียงใหม่งวดสุดท้ายจากบริษัทประกันภัยจำนวน 193.65 ล้านบาท และรายได้จากการจำหน่ายสินค้าเสียหายและเศษซากของสินทรัพย์ถาวรจำนวน 22.07 ล้านบาท โดยบริษัทบันทึกรายได้ดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของ “รายได้อื่น”

### อัตรากำไรขั้นต้น

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2551 โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายเท่ากับ ร้อยละ 16.03 และ 17.83 สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 และ 2551 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่สำคัญของการลดลงดังกล่าวในปี 2552 เนื่องจากตั้งแต่ช่วงปลายปี 2551 สินค้าประเภทเหล็กมีการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนสินค้าประเภทเหล็กที่อยู่ในสต็อกสินค้าของบริษัทในช่วงต้นปี 2552 มีต้นทุนที่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับราคาตลาด ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2551

### อัตรากำไรสุทธิ

บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2551 โดยมีอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับ ร้อยละ 12.63 และ 6.33 สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 และ 2551 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นดังกล่าว เกิดจากบริษัทรับรู้รายได้อื่น จำนวนรวม 215.72 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการได้รับเงินค่าสินไหมทดแทนจากบริษัทประกันภัย สำหรับกรณีเกิดอุบัติเหตุไฟไหม้สาขาเชียงใหม่ จำนวน 193.65 ล้านบาท และรายได้จากการจำหน่ายสินค้าเสียหายและเศษซากของสินทรัพย์ถาวรที่เกิดจากอุบัติเหตุดังกล่าว 22.07 ล้านบาท ซึ่งรายได้ดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในส่วนของกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 โดยไม่พิจารณารวมในส่วนของค่าสินไหมทดแทนจากอุบัติเหตุไฟไหม้ของสาขาเชียงใหม่ และรายได้จากการจำหน่ายสินค้าเสียหายและเศษซากของสินทรัพย์ถาวร จำนวนรวม 215.72 ล้านบาท บริษัทจะมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานรวม 65.41 ล้านบาท ซึ่งลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2551 ที่มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 132.09 ล้านบาท โดยสาเหตุที่สำคัญนอกจาก รายได้จากการขายสินค้าที่ลดลง ตลอดจนต้นทุนขายสินค้าที่สูงขึ้น เนื่องจากต้นทุนสินค้าประเภทเหล็กที่สูงกว่าราคาตลาด ซึ่งได้กล่าวถึงในข้างต้น บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ซึ่งสาเหตุที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากการรับรู้การขาดทุนจากมูลค่าที่ลดลงของสินค้าเหลือ จำนวน 9.30 ล้านบาท จากค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากจำนวนสาขาที่เปิดให้บริการประมาณ 7

ล้านบาท (สาขาจังหวัดชลบุรี และนครปฐม ได้เปิดเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2551) รวมทั้ง ยังเกิดจาก ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นจากเดิมประมาณ 7 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเปิดดำเนินการสาขาเพิ่มขึ้น รวมถึงการที่ยังคงจ่ายเงินเดือนพนักงานบางส่วนของสาขาเชียงใหม่ที่ยังคงทำงานอยู่กับบริษัท ในขณะที่ยังไม่สามารถเปิดจำหน่ายสินค้าได้เต็มรูปแบบ

นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินซึ่งเกิดจากดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมของสถาบันการเงิน ยังเพิ่มขึ้น ตามยอดการใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ เหล่านี้จึงเป็นสาเหตุที่ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่ลดลงจากเดิมเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

### สินทรัพย์

สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 มีมูลค่าลดลงจากเดิม เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 โดยมีมูลค่าเท่ากับ 1,567.70 ล้านบาท และ 1,611.72 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่สำคัญของการลดลงดังกล่าว เกิดจากบริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า ในกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงจากเดิม เนื่องจาก บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จีเนียริง จำกัด ได้จ่ายชำระหนี้ค่างทั้งหมด เป็นที่เรียบร้อยแล้ว นอกจากนี้ยังเกิดจากรายการรับชำระเงินจากบริษัท ประกันภัย ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ได้ตั้งเป็นลูกหนี้สินไหมทดแทนจากบริษัทประกันภัยจำนวน 150.00 ล้านบาท สำหรับสินทรัพย์รวมนั้น พบว่า บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 เพิ่มขึ้นจากเดิม เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 โดยมีมูลค่าเท่ากับ 4,083.33 ล้านบาท และ 3,591.75 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นดังกล่าว เกิดจาก บริษัทมีมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิเพิ่มขึ้น จากมูลค่าที่ดินที่ซื้อไว้สำหรับการเตรียมขยายสาขาบริเวณถนนแจ้งวัฒนะ มูลค่า 468.67 ล้านบาท และมูลค่าอาคาร และอุปกรณ์สำหรับการปรับปรุงสาขาเชียงใหม่ เพื่อให้เปิดบริการได้อีกครั้ง มูลค่าประมาณ 115.73 ล้านบาท

### หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากเดิม เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 โดยมีมูลค่าเท่ากับ 2,398.83 ล้านบาท และ 2,188.40 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากรายการเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการใช้ในการดำเนินธุรกิจ รวมถึงรายการเจ้าหนี้การค้า – บริษัทอื่น ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นจากการเปิดดำเนินการอีกครั้งของสาขาเชียงใหม่

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากเดิม เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 โดยมีมูลค่าเท่ากับ 4,083.33 ล้านบาท และ 3,591.73 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นดังกล่าว เกิดจากการมีกำไรสะสม ยังไม่ได้จัดสรร เพิ่มขึ้นจากเดิม ซึ่งเกิดจากผลการดำเนินงาน รวมถึงการได้รับเงินชดเชยค่าสินไหมจากบริษัทประกันภัย และมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าที่เสียหายและเศษซาก

**12.2 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี****1. ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี (Audit Fee)**

บริษัทได้จ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีให้แก่ นายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3425 หรือนางสาวกัลยารัตน์ ชัยวรพงศา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3460 แห่งบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทในรอบปี 2552 เป็นจำนวนเงินรวม 1,400,000.00 บาท (หนึ่งล้านสี่แสนบาทถ้วน)

**2. ค่าบริการอื่น ๆ (Non Audit Fee)**

- ไม่มี -

**ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต**

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตนอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้ว ในส่วนที่ 2 ข้อ 1 เรื่องปัจจัยความเสี่ยง มีดังต่อไปนี้

**1. การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน**

จากงบการเงินระหว่างกาลที่สอบทานแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มมูลค่าจำนวน 700,000,000 บาท (เจ็ดร้อยล้านบาทถ้วน) ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 700,000,000 หุ้น (เจ็ดร้อยล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยบริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2552 เท่ากับ 37.34 ล้านบาท หากใช้กำไรสุทธิสำหรับงวด 3 เดือนแรก ปรับเป็นกำไรสำหรับงวด 12 เดือน จะได้กำไรสุทธิสำหรับปี 2552 เท่ากับ 149.36 ล้านบาท หรือคิดอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.21 บาทต่อหุ้น โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552

ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 960,000,000 บาท (เก้าร้อยหกสิบล้านบาท) แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 960,000,000 หุ้น (เก้าร้อยหกสิบล้านหุ้น) โดยมีมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 1 บาทต่อหุ้น ดังนั้นการเพิ่มทุนครั้งนี้อาจส่งผลให้มูลค่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทในอนาคตน้อยกว่ากำไรต่อหุ้นที่เกิดขึ้นได้ หากรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทมีอัตราการเติบโตต่ำกว่าความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในช่วง 3 เดือนแรกของปี 2552 ที่ผ่านมา โดยจากกำไรสุทธิที่คาดการณ์สำหรับปี 2552 ข้างต้น จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลด (Fully Diluted) มีค่าเท่ากับ 0.16 บาทต่อหุ้น

**2. การเพิ่มขึ้นของรายได้อื่น ๆ อันเนื่องมาจากการรับชำระเงินชดใช้ค่าสินไหมทดแทน และการจำหน่ายสินค้าที่เสียหายและเศษซากของสินทรัพย์ถาวร**

เนื่องจากเกิดเหตุการณ์เพลิงไหม้ที่ศูนย์จำหน่ายสินค้า จังหวัดเชียงใหม่ ในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2551 ซึ่งได้สร้างความเสียหายแก่อาคารและสินค้าที่วางจำหน่ายภายในอาคารดังกล่าว แต่อย่างไรก็ตาม ทางบริษัทได้ทำประกันภัยซึ่งมีความคุ้มครองครอบคลุมความเสียหายจากเพลิงไหม้ไว้ โดยที่ผ่านมาทางบริษัท ได้รับการแจ้งชดเชยค่าสินไหมทดแทนจากบริษัทที่รับประกันภัย จำนวน 150.00 ล้านบาท ซึ่งได้ลงบันทึกบัญชีเป็นรายได้ค้างรับในงบการเงินงวดประจำปี 2551 แล้ว โดยได้รับชำระเงินจำนวนดังกล่าวในงบการเงิน งวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2552 และล่าสุด ทางบริษัท ได้รับชำระเงินชดใช้ค่าสินไหมทดแทนเพิ่มเติมเป็นงวดสุดท้าย จำนวนรวม 193.65 ล้านบาท และได้รับเงินจากการจำหน่ายสินค้าที่เสียหายและเศษซากของสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวน 22.07 ล้านบาท ซึ่งจะมีการบันทึกบัญชี

---

เป็นรายได้อื่นจำนวนรวมทั้งสิ้น 215.72 ล้านบาท ในงบการเงิน งวด 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 นี้ ซึ่งรายการดังกล่าว จะส่งผลให้บริษัทมีรายได้และกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น

### 3. การเปิดศูนย์จำหน่ายสินค้า เพิ่มขึ้น

เนื่องจากทางบริษัท ได้วางแผนการจะขยายศูนย์จำหน่ายสินค้าใหม่เพิ่มขึ้น เพื่อให้ครอบคลุมในจังหวัดต่าง ๆ ที่มีศักยภาพทางด้านความต้องการและการเติบโตของภาวะอุตสาหกรรมร้านค้าวัสดุก่อสร้าง โดยในช่วงปลายปี 2552 จะเปิดดำเนินการในสาขาใหม่เพิ่มขึ้นอีก 1 สาขา คือ สาขาจังหวัดราชบุรี (ไม่นับรวมสาขาจังหวัดเชียงใหม่ ซึ่งได้เกิดอุบัติเหตุไฟไหม้ และได้เปิดให้บริการในช่วงปลายเดือนเมษายน 2552 (24 เมษายน 2552) ที่ผ่านมา)