

## 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### (1) รายงานการสอบบัญชี

- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยปี 2551 และปี 2550 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4306 จากบริษัท เอส พี ออดิท จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ 2550 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ 2550 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ 2550 ของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยปี 2552 และปี 2551 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวชูชาน เอี่ยมวณิชชา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4306 จากบริษัท เอส พี ออดิท จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 2551 ของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
- รายงานของผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับงวด 3 เดือนและ 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 และ 2552 ซึ่งสอบทานโดยนายสมยศ วิวรรณภินันท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 5476 จากบริษัท เอส พี ออดิท จำกัด ได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินข้างต้นนี้ แสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 และ 2552 ผลการดำเนินงานรวมและกระแสเงินสดรวม สำหรับงวด 3 เดือนและ 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553 และ 2552 ของบริษัทและบริษัทย่อย งบการเงินเฉพาะกิจการแสดงฐานะการเงิน ณ 30 มิถุนายน 2553 และ 2552 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับงวด 3 เดือนและ 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2553 และ 2552 ของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

## (2) ตารางสรุปงบการเงิน

## บริษัท กันกุลเอ็นเจเนียร์ริง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 – 2552 และ ณ 30 มิถุนายน 2553

รายการ	งบเฉพาะกิจการ								งบรวม					
	2550		2551		2552		2553(ม.ค. – มิ.ย.)		2551		2552		2553(ม.ค. – มิ.ย.)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>														
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	26.96	2.85	5.92	0.74	70.86	8.77	57.56	6.46	26.95	2.56	109.18	12.74	64.94	6.82
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	337.75	35.76	329.68	41.16	225.18	27.88	279.32	31.33	375.63	35.73	227.50	26.55	305.92	32.15
สินค้าคงเหลือ	275.05	29.12	222.34	27.76	146.67	18.16	150.20	16.85	351.88	33.47	265.99	31.04	274.59	28.85
เงินมัดจำค่าสินค้า	10.89	1.15	13.97	1.74	11.92	1.48	31.02	3.48	13.99	1.33	12.25	1.43	32.01	3.36
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	0.30	0.04	6.23	0.77	6.23	0.70	9.60	0.91	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	53.40	5.65	2.77	0.35	3.05	0.38	5.34	0.60	6.35	0.60	4.84	0.56	10.83	1.14
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>704.06</b>	<b>74.54</b>	<b>574.98</b>	<b>71.79</b>	<b>463.91</b>	<b>57.43</b>	<b>529.67</b>	<b>59.42</b>	<b>784.40</b>	<b>74.61</b>	<b>619.76</b>	<b>72.32</b>	<b>688.29</b>	<b>72.32</b>
เงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน	79.40	8.41	28.88	3.61	8.07	1.00	24.08	2.70	48.52	4.62	33.63	3.92	43.76	4.60
ลูกหนี้อื่นและเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคล และกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ	29.69	3.14	1.69	0.21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย <sup>1)</sup>	91.33	9.67	163.43	20.40	310.02	38.38	315.02	35.34	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ	36.13	3.83	29.43	3.67	23.12	2.86	20.63	2.31	207.85	19.77	190.59	22.24	200.83	21.10
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	-	-	0.55	0.07	0.43	0.05	0.37	0.04	2.00	0.19	1.61	0.19	1.57	0.16
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	3.90	0.41	1.97	0.25	2.17	0.27	1.66	0.19	8.60	0.82	11.40	1.33	17.21	1.81
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>944.51</b>	<b>100.00</b>	<b>800.94</b>	<b>100.00</b>	<b>807.71</b>	<b>100.00</b>	<b>891.42</b>	<b>100.00</b>	<b>1,051.36</b>	<b>100.00</b>	<b>856.99</b>	<b>100.00</b>	<b>951.67</b>	<b>100.00</b>

รายการ	งบเฉพาะกิจการ								งบรวม					
	2550		2551		2552		2553(ม.ค. - มิ.ย.)		2551		2552		2553(ม.ค. - มิ.ย.)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	42.15	4.46	116.85	14.59	15.23	1.89	162.27	18.20	125.81	11.97	29.98	3.50	162.27	17.05
เจ้าหนี้การค้ากิจการ - สุทธิ	368.39	39.00	147.47	18.41	163.83	20.28	143.40	16.09	75.34	7.17	74.10	8.65	80.66	8.48
ส่วนของหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3.68	0.39	2.30	0.29	2.41	0.30	2.61	0.29	7.51	0.71	3.45	0.40	3.74	0.39
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	43.14	4.57	118.15	14.75	110.53	13.68	42.03	4.72	143.05	13.61	106.16	12.39	21.00	2.21
ประมาณการรับประกันคุณภาพสินค้า	-	-	-	-	1.46	0.18	0.51	0.06	-	-	1.72	0.20	1.02	0.11
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	-	-	90.00	11.14	111.30	12.49	-	-	90.00	10.50	111.30	11.70
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	196.77	20.83	43.01	5.37	29.29	3.63	35.48	3.98	65.85	6.26	37.91	4.42	50.22	5.28
หนี้สินหมุนเวียนรวม	654.14	69.26	427.78	53.41	412.76	51.10	497.60	55.82	417.55	39.71	343.31	40.06	430.20	45.20
ประมาณการรับประกันคุณภาพสินค้า	-	-	-	-	1.23	0.15	1.84	0.21	-	-	1.28	0.15	1.96	0.21
หนี้สินระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0.63	0.07	0.62	0.08	0.62	0.08	0.62	0.07	0.62	0.06	0.62	0.07	0.62	0.06
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ	10.69	1.13	8.45	1.06	6.06	0.75	4.68	0.53	10.00	0.95	6.57	0.77	4.68	0.49
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>665.46</b>	<b>70.46</b>	<b>436.85</b>	<b>54.54</b>	<b>420.67</b>	<b>52.08</b>	<b>504.74</b>	<b>56.62</b>	<b>428.17</b>	<b>40.72</b>	<b>351.78</b>	<b>41.05</b>	<b>437.46</b>	<b>45.97</b>
ทุนจดทะเบียน	75.00	7.94	240.00	29.96	400.00	49.52	400.00	44.87	240.00	22.83	400.00	46.67	400.00	42.03
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	75.00	7.94	240.00	29.96	300.00	37.14	300.00	33.65	240.00	22.83	300.00	35.01	300.00	31.52
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	-	-	-	-	-	-	93.22	8.87	93.62	10.92	93.62	9.84
กำไร(ขาดทุน)สะสม	204.05	21.60	124.09	15.49	87.05	10.78	86.68	9.72	148.42	14.12	111.59	13.02	120.59	12.67
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-	-	-	141.56	13.46	-	-	-	-
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>279.05</b>	<b>29.54</b>	<b>364.09</b>	<b>45.46</b>	<b>387.05</b>	<b>47.92</b>	<b>386.68</b>	<b>43.38</b>	<b>623.19</b>	<b>59.27</b>	<b>505.21</b>	<b>58.95</b>	<b>514.21</b>	<b>54.03</b>
<b>รวมหนี้สินและผู้ถือหุ้น</b>	<b>944.51</b>	<b>100.00</b>	<b>800.94</b>	<b>100.00</b>	<b>807.72</b>	<b>100.00</b>	<b>891.42</b>	<b>100.00</b>	<b>1,051.36</b>	<b>100.00</b>	<b>856.99</b>	<b>100.00</b>	<b>951.67</b>	<b>100.00</b>

## บริษัท กันกุลเอ็นเจเนียร์ริง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุน สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2550 – 2552 และงวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553

รายการ	งบเฉพาะกิจการ								งบรวม					
	2550		2551		2552		2553 (ม.ค. – มิ.ย.)		2551 <sup>1)</sup>		2552 <sup>2)</sup>		2553 (ม.ค. – มิ.ย.)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	1,537.94	99.51	1,241.93	98.74	872.87	97.46	529.48	99.76	1,366.20	98.79	864.07	98.98	555.03	99.46
รายได้อื่น	7.54	0.49	15.89	1.26	22.79	2.54	1.25	0.24	16.80	1.21	8.93	1.02	3.04	0.54
รายได้รวม	1,545.47	100.00	1,257.81	100.00	895.67	100.00	530.73	100.00	1,383.00	0	873.00	0	558.07	100.00
ต้นทุนขาย	1,236.25	79.99	1,032.48	82.09	714.50	79.77	429.64	80.95	1,042.02	75.34	644.13	73.78	418.25	74.95
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	148.72	9.62	119.49	9.50	105.27	11.75	66.47	12.52	155.83	11.27	142.38	16.31	87.16	15.62
กำไรจากการออกจากแผนฟื้นฟูกิจการ	84.99	5.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	10.16	0.66	5.48	0.44	4.80	0.54	2.49	0.47	7.09	0.51	5.57	0.64	2.31	0.41
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	47.62	3.08	30.68	2.44	18.12	2.02	11.20	2.11	55.05	3.98	27.26	3.12	20.04	3.59
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>187.71</b>	<b>12.15</b>	<b>69.67</b>	<b>5.54</b>	<b>52.97</b>	<b>5.91</b>	<b>20.93</b>	<b>3.94</b>	<b>123.01</b>	<b>8.89</b>	<b>53.66</b>	<b>6.15</b>	<b>30.30</b>	<b>5.43</b>
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น) *	25.00		83.36		296.38		300.00		83.86		296.38		300.00	

หมายเหตุ:

- 1) เป็นงบการเงินรวม โดย ณ สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2551 บริษัท กันกุลเอ็นเจเนียร์ริง จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในบริษัท เค. เอ็น. พี. ซัพพลาย จำกัด, บริษัทจี.เค. พาเวอร์ตีโปรดักส์ จำกัด และบริษัท จี.เค. แอสเซมบลี จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 100.00, ร้อยละ 61.06 และร้อยละ 61.60 ตามลำดับ
- 2) เป็นงบการเงินรวม โดย ณ สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2552 บริษัท กันกุลเอ็นเจเนียร์ริง จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในบริษัท เค. เอ็น. พี. ซัพพลาย จำกัด, บริษัทจี.เค. พาเวอร์ตีโปรดักส์ จำกัด บริษัท จี.เค. แอสเซมบลี จำกัด และบริษัทกันกุลเพาเวอร์เจเน จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.99

## บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2550 – 2552 และงวด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553

รายการ	งบเฉพาะกิจการ				งบรวม		
	2550	2551	2552	2553	2551	2552	2553
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	(ม.ค. – มิ.ย.) ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	(ม.ค. – มิ.ย.) ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน</b>							
กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนภาษีเงินได้ <sup>1)</sup>	235.33	100.35	71.09	32.13	156.35	80.43	50.35
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับจ่าย							
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	4.94	7.94	7.51	3.55	25.03	25.59	12.15
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	1.08	-0.21	0.53	-0.83	-0.08	0.36	-0.62
ขาดทุนจากการตีสินค้าลดลง (โอนกลับ)	4.53	4.03	4.22	4.14	5.53	5.63	10.17
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	-0.17	0.00	-0.01	-0.52	-0.97	-0.01
ขาดทุนจากการเลิกใช้งานสินทรัพย์	-	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการออกจากแผนฟื้นฟูกิจการ	-84.99	-	-	-	-	-	-
(กำไร)ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	0.74	4.52	0.14	5.16	5.54	-0.01	5.06
ประมาณการรับประกันคุณภาพสินค้า	-	-	2.69	-0.33	-	3.01	-0.03
เงินปันผลรับ	-	-5.54	-19.35	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	-2.53	-0.78	-0.48	-0.16	-1.65	-0.95	-0.18
ดอกเบี้ยจ่าย	10.16	5.48	4.80	2.49	7.09	5.57	2.31
กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	21.71	0.49	-
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	169.26	115.63	71.15	46.13	219.00	119.14	79.19
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในลูกหนี้การค้า	-92.77	11.45	103.86	-62.95	-32.41	147.66	-87.43
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในสินค้าคงเหลือ - สุทธิ	-80.38	48.68	71.45	-7.67	10.01	80.25	-18.88
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในเงินมัดจำสินค้า - สุทธิ	18.73	-3.50	2.05	-19.10	-3.53	1.74	-19.76
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.12	50.55	-0.63	-1.91	54.71	1.05	-2.78
(เพิ่มขึ้น) ลดลงในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-3.24	1.93	-0.19	0.51	8.29	0.73	-5.67
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเจ้าหนี้การค้า	214.49	-221.46	16.62	-20.13	-311.31	-1.00	6.97
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในหนี้สินหมุนเวียนอื่น	-21.54	-142.31	-15.14	3.74	-87.23	-24.02	4.32
เงินสดรับค่าดอกเบี้ย	0.26	0.23	0.29	0.10	2.17	1.10	0.18
เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ย	-7.54	-6.94	-4.40	-0.78	-6.87	-4.92	-0.90
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล <sup>1)</sup>	-47.87	-40.70	-16.43	-10.18	-64.52	-34.57	-16.06
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	149.51	-186.43	228.63	-72.25	-211.70	287.15	-60.83



รายการ	งบเฉพาะกิจการ				งบรวม		
	2550	2551	2552	2553	2551	2552	2553
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	(ม.ค. - มิ.ย.) ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	(ม.ค. - มิ.ย.) ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>							
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในเงินฝากธนาคารที่ติดภาวะค้ำประกัน	-35.31	50.51	20.82	-16.02	72.48	14.89	-10.13
เงินสดรับค่าดอกเบี้ย - เงินฝากธนาคารที่ติดภาวะค้ำประกัน	2.17	0.64	0.15	-	0.64	0.15	-
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้อื่นและเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-5.93	-	-	9.60	-
(เพิ่มขึ้น)ลดลงในลูกหนี้อื่นและเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	46.13	27.70	1.69	-	5.84	-	-
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทย่อย	-32.50	-80.83	-212.82	-5.00	-19.50	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-	-112.82	-
เงินสดรับจากเงินปันผล	-	14.28	85.58	-	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	0.34	0.45	0.03	0.98	3.07	0.35
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์	-7.29	-1.37	-1.52	-1.02	-99.49	-9.99	-22.46
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-0.60	-	-	-1.19	-0.14	-0.24
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>-26.79</b>	<b>10.68</b>	<b>-111.59</b>	<b>-22.00</b>	<b>-40.24</b>	<b>-95.23</b>	<b>-32.47</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>							
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	-30.47	67.96	-101.53	150.91	75.90	-95.56	136.16
เพิ่มขึ้น (ลดลง) ในเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	42.02	75.01	-7.62	-68.50	89.79	-36.89	-85.16
เงินสดจ่ายหนี้สินระยะยาวตามแผนฟื้นฟูกิจการ	-176.01	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	-1.06	-2.76	-2.28	-1.19	-8.52	-7.48	-1.61
เงินสดจ่ายดอกเบี้ยภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	-	-0.86	-0.68	-0.28	-1.64	-0.93	-0.33
เงินปันผลจ่าย	-5.00	-149.64	-	-	-149.64	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	165.00	60.00	-	165.00	60.00	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	47.34	25.00	-
เงินสดจ่ายปันผลของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-9.52	-53.82	-
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>-170.51</b>	<b>154.71</b>	<b>-52.10</b>	<b>80.95</b>	<b>208.72</b>	<b>-109.18</b>	<b>49.07</b>
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	-47.80	-21.04	64.94	-13.31	-43.22	82.23	-44.23
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันต้นงวด	74.76	26.96	5.92	70.86	70.17	26.95	109.18
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน ณ วันสิ้นงวด	26.96	5.92	70.86	57.56	26.95	109.18	64.94

หมายเหตุ 1) ตามมาตรฐานบัญชีที่ใช้หลังวันที่ 1 มกราคม 2551 กำหนดให้ใช้กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้ในการค้าคำนวณกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน

## (3) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบรวม		
	2550	2551	2552	2553 (ม.ค. - มิ.ย.)	2551	2552	2553 (ม.ค. - มิ.ย.)
<b>อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง(Liquidity Ratio)</b>							
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.08	1.34	1.12	1.06	1.88	1.81	1.60
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.56	0.78	0.72	0.68	0.96	0.98	0.86
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.28	-0.34	0.54	-0.16	-0.40	0.75	-0.16
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) <sup>1)</sup>	5.21	3.70	3.13	4.68	3.80	2.85	4.14
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	69.10	97.22	114.92	76.99	94.75	126.18	86.86
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) <sup>1)</sup>	5.49	4.21	3.73	5.53	3.95	2.81	4.66
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	65.52	85.53	96.51	65.06	91.24	128.19	77.20
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) <sup>1)</sup>	4.72	3.00	4.59	5.59	4.52	8.62	10.81
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	76.28	89.93	78.42	64.36	79.71	41.76	33.30
Cash Cycle (วัน)	58.34	92.81	133.00	77.69	106.29	212.62	130.76
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร(Profitability Ratio)</b>							
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	19.62	16.86	18.14	18.86	23.73	25.45	24.64
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	9.95	7.24	6.08	6.30	12.32	8.98	8.94
อัตรากำไรอื่น (%)	5.99	1.26	2.54	0.24	1.21	1.02	0.54
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	97.74	-207.27	430.57	-216.51	-125.75	370.25	-122.59
อัตรากำไรสุทธิ (%)	12.15	5.54	5.91	3.94	8.89	6.15	5.43
อัตรากำไรสุทธิ (ปรับปรุง) <sup>4)</sup> (%)	6.65	5.54	5.91	3.94	8.89	6.15	5.43
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) <sup>1)</sup>	100.01	21.67	14.10	10.82	22.58	9.51	11.89
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>							
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) <sup>1)</sup>	12.52	7.98	6.59	4.93	11.24	5.62	6.70
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) <sup>1)</sup>	379.58	236.78	230.15	223.85	87.09	39.78	43.39
อัตรากำไรต่อหน่วยของสินทรัพย์ (เท่า) <sup>1)</sup>	1.88	1.44	1.11	1.25	1.26	0.91	1.23
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>							
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.38	1.20	1.09	1.31	0.69	0.70	0.85
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	20.40	-27.42	52.36	-23.48	-21.09	57.48	-16.69
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.67	-0.79	1.05	-9.65	-0.76	2.19	-2.47
อัตรากำไรจ่ายเงินปันผล (%)	79.72	129.17	40.21	N/A	73.16	39.69	N/A
<b>อัตราส่วนอื่นๆ</b>							
กำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ย (บาท) <sup>1) และ 2)</sup>	7.51	0.84	0.18	0.14	1.48	0.18	0.20
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) <sup>1) และ 3)</sup>	2.50	0.29	0.18	0.14	0.51	0.18	0.20
มูลค่าตามบัญชีสุทธิต่อหุ้น(บาท) <sup>3)</sup>	3.72	1.52	1.29	1.29	2.60	1.68	1.71

- หมายเหตุ** 1) อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนผลตอบแทน และกำไรสุทธิต่อหุ้น สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2553 คำนวณโดยวิธีปรับกำไรสุทธิเป็นรายปีเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ
- 2) กำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ย คำนวณด้วยจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด
- 3) กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐานและมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คำนวณด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด ณ สิ้นงวด และคำนวณโดยใช้มูลค่าตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ
- 4) อัตรากำไรสุทธิ (ปรับปรุง) คำนวณจากกำไรสุทธิที่ไม่รวมกำไรจากการออกจากแผนฟื้นฟูกิจการ



## 12.2 คำอธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.2.1 ผลการดำเนินงาน

- ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท กันกุล เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “GKE”) และบริษัทย่อย ซึ่งได้แก่ บริษัท เค.เอ็นพี. ซัพพลาย จำกัด (“KNP”), บริษัท จี.เค.แอสเซมบลี จำกัด (“GKA”) และบริษัท จี.เค.พาวเวอร์โปรดักส์ จำกัด (“GKP”) ประกอบธุรกิจผลิต จัดทำ และจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้า และธุรกิจจัดหา และจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับระบบพลังงานทดแทนโดยมีกลุ่มลูกค้าทั้งภาครัฐและภาคเอกชน กลุ่มบริษัท ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้นโดยการให้บริษัทเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนของ KNP, GKA และ GKP เพื่อขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์และเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ โดยดำเนินการปรับโครงสร้างแล้วเสร็จในวันที่ 30 มิถุนายน 2552 และแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนในวันที่ 10 สิงหาคม 2552

และในปี 2552 บริษัทได้จัดตั้งบริษัทย่อย บริษัท กันกุล พาวเวอร์เจเน จำกัด (“GPG”) ขึ้น ณ วันที่ 11 ธันวาคม 2552 เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับกรไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยบริษัทเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนของ GPG

รายได้จากการขายของบริษัทมีการเติบโตอย่างมากในปี 2550 โดยเพิ่มขึ้นจาก 1,103.32 ล้านบาทเป็น 1,537.94 ล้านบาทตามงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยมีสาเหตุสำคัญจากนโยบายการส่งเสริมการขายและการเติบโตอย่างมากของรายได้จากกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ ในปี 2551 บริษัทได้รับผลกระทบจากนโยบายกีดกันทางการค้าที่มีต่อประเทศสหภาพมาซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่ของบริษัท ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากกลุ่มลูกค้าต่างประเทศลดลง อย่างไรก็ตามจากการที่บริษัทมีลูกค้าหลายกลุ่มซึ่งสะท้อนอยู่ในรายได้ของบริษัทย่อย ส่งผลให้กลุ่มบริษัทสามารถลดผลกระทบจากการที่ได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้ากลุ่มใดกลุ่มหนึ่งลดลงได้ ประกอบกับบริษัทเริ่มมีรายได้จากการประกอบธุรกิจใหม่ซึ่งได้แก่การจัดทำและจำหน่ายชุดกังหันลมผลิตไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จึงส่งผลให้รายได้จากการขายรวมของกลุ่มบริษัทในปี 2551 ลดลงไม่มากเท่ากับรายได้จากการขายของกลุ่มลูกค้าต่างประเทศที่ลดลง โดยกลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายในปี 2551 เท่ากับ 1,366.20 ล้านบาทตามงบการเงินรวม สำหรับในปี 2552 จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวทำให้ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2552 รายได้ของกลุ่มบริษัทมีการปรับตัวลดลงอย่างมาก แต่อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2552 ภาวะเศรษฐกิจเริ่มมีการฟื้นตัว และบริษัทได้มีการส่งมอบงานต่างๆ ให้กับกลุ่มลูกค้าภาครัฐมากขึ้น ทำให้กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายในปี 2552 เท่ากับ 864.07 ล้านบาทตามงบการเงินรวม และในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 555.03 ล้านบาทตามงบการเงินรวม ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.47 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือนแรกในปี 2552 ซึ่งกลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 359.32 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากการที่ภาวะเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศที่เคยชะลอตัวในปี 2552 ได้ฟื้นตัวในปี 2553 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทสามารถจำหน่ายสินค้าได้มากขึ้น ทั้งในส่วนของลูกค้าในประเทศและต่างประเทศ

กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 23.83 ในปี 2550 ตามงบการเงินเสมือนรวมกิจการ, ร้อยละ 23.73 และร้อยละ 25.45 ในปี 2551 และปี 2552 ตามงบการเงินรวมตามลำดับ ซึ่งแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นดังกล่าวเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากการประกอบธุรกิจผลิตเพื่อจำหน่ายของบริษัท ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงผลของนโยบายในการลดต้นทุนการจัดหาสินค้าที่จำหน่ายด้วยการสร้างสายการผลิตเองในบางกลุ่มสินค้า อย่างไรก็ตามจากการปรับปรุงโครงสร้างผลตอบแทนของพนักงานในปี 2551 และการขาดทุนจากการปริวรรตเงินตรา การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด ประกอบกับการมีค่าเสื่อมราคาจากการปรับปรุงอาคารโรงงานเพิ่มขึ้นในปี 2552 นั้น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานธุรกิจปกติลดลงจากร้อยละ 9.57 ในปี 2550 ตามงบการเงินเสมือน เป็นร้อยละ 8.89 และร้อยละ 6.15 ในปี 2551 และปี 2552 ตามงบการเงินรวม ตามลำดับ

สำหรับในช่วง 6 เดือนของปี 2553 ตามงบการเงินรวม กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปี 2552 โดยเท่ากับร้อยละ 24.64 และร้อยละ 5.43 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิในปี 2552 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 25.45 และ ร้อยละ 6.15 ตามลำดับ

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้น ปี 2550, ปี 2551, ปี 2552 และ ณ สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553 ตามงบการเงินรวมเท่ากับ 1,137.24 ล้านบาท, 1,051.35 ล้านบาท, 856.99 ล้านบาท และ 951.67 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายการหลักของสินทรัพย์หมุนเวียนได้แก่ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือซึ่งผันแปรไปตามยอดขายและความสามารถในการเรียกชำระเงินจากลูกค้าของกลุ่มบริษัท สำหรับรายการหลักของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนได้แก่อาคารและอุปกรณ์ซึ่งกลุ่มบริษัทลงทุนเพิ่มเพื่อขยายกำลังการผลิต

ในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและลงทุนในสินทรัพย์ถาวรนั้น กลุ่มบริษัทมีการจัดหาแหล่งเงินทุนทั้งจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและการกู้ยืมจากสถาบันการเงินรวมถึงการกู้ยืมจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงเท่ากับ 1.44 เท่า, 0.69 เท่า, 0.70 เท่า และปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 0.85 เท่า ตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2550, ปี 2551, ปี 2552 และ ณ สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553 ตามลำดับ

อนึ่ง เพื่อให้เห็นภาพผลการดำเนินงานโดยรวมและเพื่อวัตถุประสงค์ในการใช้เปรียบเทียบ บริษัทจึงได้จัดทำงบกำไรขาดทุนเสมือน ซึ่งถือเสมือนว่าบริษัทได้เข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทย่อยตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 โดยรวมผลการดำเนินงานตลอดปี 2551 ของบริษัทและบริษัทย่อยเข้าด้วยกัน ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยเป็นบริษัทที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Under Common Control) ของครอบครัวดำรงปิยวุฒิ

- ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

รายได้หลักของกลุ่มบริษัทในช่วงปี 2550 – ไตรมาสที่ 2 ปี 2553 มาจากรายได้ของธุรกิจผลิต จัดหา และจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าและระบบพลังงานทดแทน โดยการประกอบธุรกิจจัดหาและจำหน่ายซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 50 – 70 ของรายได้จากการขายรวมของกลุ่มบริษัท สำหรับสินค้าหลักของกลุ่มบริษัทได้แก่

กลุ่มอุปกรณ์ประกอบ เช่น สายส่งไฟฟ้า, ตัวยึดจับสาย และข้อต่อสายไฟฟ้า ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 50 – 70 ของรายได้จากการขายสินค้าของกลุ่มบริษัท และสินค้ากลุ่มอุปกรณ์ป้องกัน เช่น ฟิวส์, สวิตช์ตัดต่อ, หม้อแปลง, อุปกรณ์สายดินและล่อฟ้า ซึ่งมีสัดส่วนรายได้จากการขายประมาณร้อยละ 20 – 30 ของรายได้จากการขายรวมของกลุ่มบริษัท สำหรับรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ของกลุ่มบริษัทนั้น กลุ่มบริษัทคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้จากจำหน่ายกระแสไฟฟ้าประมาณช่วงปลายของไตรมาส 4 ของปี 2553

## โครงสร้างรายได้แบ่งตามกลุ่มผลิตภัณฑ์

ประเภทรายได้	2550 <sup>1)</sup>		2551 <sup>2)</sup>		2552 <sup>2)</sup>		6 เดือนแรก 2553 <sup>2)</sup>	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. รายได้จากธุรกิจผลิต จัดหา และจำหน่ายอุปกรณ์สำหรับระบบไฟฟ้าและระบบพลังงานทดแทน								
1.1 การจัดหาเพื่อจำหน่าย								
- อุปกรณ์ป้องกันและควบคุม	93.38	6.07	77.77	5.69	38.90	4.50	41.86	7.54
- อุปกรณ์ประกอบ	1,019.36	66.28	595.30	43.57	326.97	37.84	327.52	59.01
- อุปกรณ์และเครื่องมือ	38.85	2.53	56.35	4.12	38.99	4.51	9.62	1.73
- อุปกรณ์โคมไฟถนน	6.37	0.41	10.04	0.73	1.42	0.16	0.19	0.03
- อุปกรณ์กึ่งहनลม	-	-	91.93	6.73	-	-	-	-
รวม	1,157.95	75.29	831.38	60.85	406.28	47.02	379.18	68.32
1.2 การผลิตเพื่อจำหน่าย								
- อุปกรณ์ป้องกันและควบคุม	223.87	14.56	318.73	23.33	162.99	18.86	97.45	17.56
- อุปกรณ์ประกอบ	93.36	6.07	145.65	10.66	173.42	20.07	68.78	12.39
- อุปกรณ์และเครื่องมือ	2.55	0.17	1.88	0.14	15.59	1.80	2.12	0.38
- อุปกรณ์โคมไฟถนน	60.20	3.91	68.55	5.02	105.78	12.24	7.50	1.35
รวม	379.98	24.71	534.82	39.15	457.79	52.98	175.85	31.68
2. รายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน								
- ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมรายได้จากการขายสินค้า	1,537.94	100.00	1,366.20	100.00	864.07	100.00	555.03	100.00

1. ข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
2. ข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) โดย ณ สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2550 บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัดถือหุ้นในบริษัท เค. เอ็น. พี. ซัพพลาย จำกัด, บริษัทจี.เค. พาวเวอร์โปรดักส์ จำกัด และบริษัท จี.เค. แอสเซมบลี จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 60.00, ร้อยละ 61.06 และร้อยละ 61.60 ตามลำดับ และถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ในบริษัทย่อยทุกบริษัท ณ สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2552

กลุ่มบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าในประเทศประมาณร้อยละ 45 – 80 ของรายได้จากการขายรวมของกลุ่มบริษัทในปี 2550 –งวด 6 เดือน ของปี 2553 โดยลูกค้าหลักของกลุ่มบริษัทได้แก่หน่วยงานราชการทั้งในประเทศและต่างประเทศ

## โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัท แบ่งตามประเภทของกลุ่มลูกค้า

รายได้	ปี 2550 <sup>1)</sup>		ปี 2551 <sup>2)</sup>		ปี 2552 <sup>2)</sup>		6 เดือนแรก 2553 <sup>2)</sup>	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กลุ่มลูกค้าภาครัฐ	442.75	28.79	719.27	52.65	451.14	52.21	157.74	28.42
กลุ่มลูกค้าภาคเอกชน	391.40	25.45	284.83	20.85	249.06	28.82	94.00	16.94
กลุ่มลูกค้าต่างประเทศ	703.79	45.76	362.10	26.50	163.87	18.97	303.30	54.65
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,537.94</b>	<b>100.00</b>	<b>1,366.20</b>	<b>100.00</b>	<b>864.07</b>	<b>100.00</b>	<b>555.03</b>	<b>100.00</b>

- ข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท กันกุลเอ็นเจเนียริง จำกัด (มหาชน)
- ข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัท กันกุลเอ็นเจเนียริง จำกัด (มหาชน) โดย ณ สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2550 บริษัท กันกุลเอ็นเจเนียริง จำกัด ถือหุ้นในบริษัท เค. เอ็น. พี. ซัพพลาย จำกัด, บริษัท ซี.เค. พาวเวอร์โปรดักส์ จำกัด และบริษัท จี.เค. แอสเซมบลี จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 60.00, ร้อยละ 61.06 และร้อยละ 61.60 ตามลำดับ และถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ในบริษัท ย่อยทุกบริษัท ณ สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2552

รายได้จากการขายของบริษัทในปี 2550 เป็น 1,537.94 ล้านบาทตามงบการเงินเฉพาะกิจการ คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 39.39 เมื่อเทียบกับยอดขายในปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการเติบโตของรายได้จากกลุ่มลูกค้าต่างประเทศโดยเฉพาะประเทศสหภาพพม่า เนื่องจากทางภาครัฐของสหภาพพม่าได้ส่งเสริมการลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับระบบไฟฟ้าของประเทศอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในปี 2550 บริษัทมียอดขายสินค้าให้กลุ่มลูกค้าต่างประเทศเท่ากับ 703.79 ล้านบาท ในขณะที่รายได้จากการขายสินค้าในประเทศให้แก่กลุ่มลูกค้าภาครัฐเท่ากับ 442.75 ล้านบาท

ในปี 2551 กลุ่มบริษัทมีการขยายขอบเขตการทำธุรกิจธุรกิจพลังงานทดแทนเพื่อตอบสนองต่อนโยบายการส่งเสริมการใช้พลังงานทดแทนของทางภาครัฐ บริษัทจึงมีรายได้จากการจัดหาและจำหน่ายชุดกังหันลมซึ่งนับเป็นสินค้ากลุ่มใหม่ของบริษัทเป็นจำนวนเท่ากับ 91.93 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปี 2551 บริษัทได้รับผลกระทบจากนโยบายกีดกันทางการค้าของประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งส่งผลให้ธนาคารในประเทศไทยมีนโยบายจำกัดการให้สินเชื่อเพื่อการส่งออกสำหรับโครงการใหม่ ๆ ในประเทศดังกล่าว ทำให้บริษัทส่งสินค้าออกได้ลดลงจาก 703.79 ล้านบาทในปี 2550 เป็น 362.10 ล้านบาทในปี 2551 ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากการขายรวมลดลงจาก 1,537.94 ล้านบาท เป็น 1,366.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงเท่ากับร้อยละ 11.17 อย่างไรก็ตาม ในช่วงเดือนมกราคม ปี 2552 ธนาคารในประเทศไทยได้ยกเลิกการจำกัดการให้สินเชื่อเพื่อการส่งออกดังกล่าวแล้วทำให้ในปี 2552 บริษัทสามารถรับคำสั่งซื้อและส่งออกสินค้าได้ตามความต้องการของลูกค้าในประเทศสหภาพพม่าได้อย่างเต็มที่อีกครั้ง ทั้งนี้ ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา นับตั้งแต่ปี 2543 ที่บริษัทเริ่มมีการส่งออกไปยังประเทศสหภาพพม่าจนถึงปัจจุบัน บริษัทไม่เคยมีหนี้สูญจากการส่งสินค้าไปจำหน่ายยังประเทศดังกล่าวแต่อย่างใด สำหรับยอดขายในกลุ่มลูกค้าภาคเอกชนในปี 2551 นั้นมีการปรับตัวลดลงจาก 391.40 ล้านบาทในปี 2550 เป็น 284.83 ล้านบาทในปี 2551 ตามสภาวะการชะลอตัวของสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศในปี 2551

สำหรับรายได้รวมของกลุ่มบริษัทในปี 2551 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้รวมของกลุ่มบริษัทตามงบการเงินเสมือนปี 2550 ซึ่งจัดทำเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทโดยถือเสมือนว่าบริษัท กันกุลเอ็น

จิเนียร์ริง จำกัด (มหาชน) ได้เข้าถือหุ้นในบริษัทย่อยตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 นั้น พบว่า รายได้รวมของกลุ่มบริษัท ลดลงจาก 1,644.22 ล้านบาท เป็น 1,366.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 16.91 โดยมีสาเหตุสำคัญ มาจากการลดลงของยอดส่งออกไปยังประเทศสหภาพพม่าและการชะลอคำสั่งซื้อของลูกค้าภาคเอกชนดังที่กล่าว ข้างต้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในปี 2551 นี้ เป็นปีเริ่มต้นของแผนการลงทุนด้านระบบไฟฟ้ารอบใหม่ของภาครัฐทำให้ หน่วยงานราชการต่าง ๆ เริ่มกระบวนการจัดซื้อตามแผนงบประมาณอีกครั้งหลังจากที่หมดรอบงบประมาณไปในปี 2550 ทำให้กลุ่มบริษัทมีรายได้จากลูกค้าภาครัฐเพิ่มขึ้นโดยสะท้อนอยู่ในรายได้จากการขายของบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท เค.เอ็น.พี. ซัพพลาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้าที่เป็นหน่วยงานราชการโดยเฉพาะ โดย บริษัทย่อยดังกล่าวมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจาก 147.32 ล้านบาทในปี 2550 เป็น 341.24 ล้านบาทในปี 2551 ดังนั้น เมื่อรวมผลประกอบการของบริษัทย่อยดังกล่าวจะพบว่า กลุ่มบริษัทมีอัตราการลดลงของรายได้จากการขาย ตามงบการเงินรวมในปี 2551 น้อยกว่าเมื่อพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการที่มีรายได้จากการขายให้แก่กลุ่ม ลูกค้าเอกชนและลูกค้าต่างประเทศเป็นหลัก ทั้งนี้ จากการที่กลุ่มบริษัทมีลูกค้าหลายกลุ่ม จึงส่งผลให้กลุ่มบริษัท สามารถลดผลกระทบจากการที่ได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้ากลุ่มใดกลุ่มหนึ่งลดลงดังที่สะท้อนให้เห็นจากรายได้จากการ ขายในงบการเงินรวมดังกล่าว

รายได้รวมในปี 2552 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 864.07 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลง ร้อยละ 36.75 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายในปี 2551 ซึ่งเท่ากับ 1,366.20 ล้านบาท โดยเป็นผลจากการลดลง ของยอดขายทั้งจากกลุ่มลูกค้าในประเทศและต่างประเทศ อันเนื่องมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโดยรวมในช่วง ไตรมาสที่ 1 ถึงไตรมาส ที่ 3 เป็นหลัก รวมทั้งเสถียรภาพทางการเมือง ส่งผลให้งานประมูลจากทางภาครัฐและการ ประมูลงานจากลูกค้าต่างประเทศ ซึ่งบริษัทเตรียมเข้าประมูลมีการเลื่อนการประมูลออกไป แต่อย่างไรก็ตาม ณ ไตร มาส 4 ของปี 2553 การขายของกลุ่มบริษัทได้มีการขยายตัวและมีแนวโน้มในการเติบโตเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากสถานะ เศรษฐกิจโดยรวมเริ่มปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทสามารถขายและส่งมอบงานอุปกรณ์ระบบไฟฟ้าให้กับกลุ่ม ลูกค้ามากขึ้น

สำหรับรายได้รวมของกลุ่มบริษัทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 ตามงบการเงินรวม กลุ่มบริษัทมีรายได้ จากการขายเท่ากับ 555.03 ล้านบาท เติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.47 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายที่ 359.32 ล้าน บาทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 โดยเมื่อพิจารณาสัดส่วนรายได้จากลูกค้ากลุ่มต่างๆ พบว่ากลุ่มลูกค้า ต่างประเทศถือเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีบทบาทสำคัญต่อการเติบโตของรายได้ของกลุ่มบริษัท โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 54.65 ของรายได้รวมในงวด 6 เดือน ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายต่างประเทศ โดยเฉพาะในสวน ของประเทศสหภาพพม่าเป็นหลัก เนื่องจากประเทศดังกล่าวอยู่ระหว่างการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ภายหลังจากประสบ ปัญหาภัยพิบัติทางธรรมชาติ และปัจจุบันอยู่ระหว่างการขยายตัวของการวางระบบไฟฟ้า อันเป็นระบบ สาธารณูปโภคพื้นฐานเพื่อรองรับการเติบโตทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ การจำหน่ายสินค้าของกลุ่มบริษัทให้แก่ลูกค้าใน สหภาพพม่า นั้น โดยส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 70 เป็นการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าภาครัฐของประเทศสหภาพพม่า

ในส่วนของรายได้ของกลุ่มลูกค้าภาครัฐภายในประเทศในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 นั้น เมื่อพิจารณาใน ส่วนมูลค่าการจำหน่ายพบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2552 ทั้งนี้ด้วยลักษณะการประกอบ ธุรกิจนั้น โครงการประมูลโดยส่วนใหญ่ของลูกค้าภาครัฐจะเกิดขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม จากการขยายตัว

เพิ่มขึ้นอย่างมากในส่วนของลูกค้าต่างประเทศ ทำให้สัดส่วนโครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทในปี 2553 มีแนวโน้มที่จะแตกต่างจากปี 2551 และ ปี 2552 ที่ลูกค้าหลักของกลุ่มบริษัทจะมาจากลูกค้าภาครัฐเป็นหลัก

### **ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น**

เนื่องจากบริษัทประกอบธุรกิจจัดหาและจำหน่ายเป็นหลัก โดยมีสินค้าที่จำหน่ายประมาณ 5,000 รายการ ต้นทุนขายของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับประเภทของสินค้าที่บริษัทจำหน่ายได้ในแต่ละปี ซึ่งแต่ละกลุ่มสินค้าก็จะมีต้นทุนในการจัดหาที่แตกต่างกันไป ขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ เช่น ต้นทุนสินค้า, ค่าใช้จ่ายในการจัดหา, ค่าขนส่ง และอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น สำหรับสินค้าที่บริษัทซื้อจากโรงงานของบริษัทย่อยนั้น ต้นทุนสินค้าจะขึ้นอยู่กับต้นทุนวัตถุดิบเป็นหลัก ซึ่งวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตได้แก่ เหล็ก, ทองเหลือง และอะลูมิเนียม

ในปี 2550 – ปี 2552 บริษัทมีสัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายตามงบการเงินเฉพาะกิจการเพิ่มสูงขึ้นจากร้อยละ 80.38 ในปี 2550 เป็นร้อยละ 83.14 และร้อยละ 81.86 ในปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากร้อยละ 19.62 ในปี 2550 เป็นร้อยละ 16.86 และร้อยละ 18.14 ในปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ โดยการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2551 เมื่อเทียบกับปี 2550 นั้น เนื่องจากปี 2551 บริษัทได้รับผลกระทบจากภาวะราคาเหล็กและราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2551 ซึ่งทำให้ต้นทุนสินค้าต่าง ๆ สูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยในปี 2551 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2550 และสำหรับในปี 2552 นั้น ภาวะราคาเหล็กและวัตถุดิบอื่นๆ ได้คลี่คลายและปรับตัวลดลงจากปี 2551 ทำให้ต้นทุนสินค้าต่างๆ ลดลงด้วยเช่นเดียวกัน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเฉลี่ยของบริษัทในปี 2552 ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2551

อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาอัตราร้อยละต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายและอัตรากำไรขั้นต้นตามงบการเงินเสมือนรวมกิจการในปี 2550 และงบการเงินรวมปี 2551 จะพบว่า เมื่อมีการหักการคิดกำไรระหว่างกันจากการที่บริษัทซื้อสินค้าจากโรงงานของบริษัทย่อยและรวมผลประกอบการของบริษัท เค.เอ็น.พี. ซัพพลาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้าที่เป็นหน่วยงานราชการในเขตกรุงเทพฯ เข้ามานั้น อัตราร้อยละกำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้น โดยเท่ากับร้อยละ 23.83 และร้อยละ 23.73 ในปี 2550 และปี 2551 ตามลำดับ ซึ่งการลดลงของกำไรขั้นต้นในปี 2551 เมื่อเทียบกับปี 2550 นั้น เนื่องมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบต่างๆ ที่ใช้ในการผลิต ประกอบกับการตั้งค่าเผื่อการปรับลดมูลค่าสินค้าเพิ่มเติมของกลุ่มบริษัท แต่อย่างไรก็ตาม ในปี 2552 ภาวะราคาของต้นทุนวัตถุดิบต่างๆ ได้ปรับตัวลดลงจากปี 2551 ส่งผลให้อัตราร้อยละกำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทในปี 2552 เติบโตสูงขึ้นเท่ากับร้อยละ 25.45 ทั้งนี้ แนวโน้มการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นของกลุ่มบริษัทดังกล่าวเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากการประกอบธุรกิจผลิตเพื่อจำหน่ายของบริษัท ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงผลของนโยบายในการลดต้นทุนการจัดหาสินค้าที่จำหน่ายด้วยการสร้างสายการผลิตเองในบางกลุ่มผลิตภัณฑ์ อันเป็นการช่วยลดค่าใช้จ่ายในการจัดหาและค่าขนส่งสินค้าบางประเภทลงได้

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 ตามงบการเงินรวม กลุ่มบริษัทมีอัตราร้อยละต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 74.95 และมีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 24.64 ซึ่งลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2552 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 25.45 ทั้งนี้ส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากการที่การจำหน่ายที่เกิดขึ้นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2553 ส่วนใหญ่เป็นการจำหน่ายสินค้าที่เกิดจากการจัดหาเป็นหลัก ซึ่งสินค้าในกลุ่มดังกล่าวจะมีแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าสินค้าที่กลุ่มบริษัททำการผลิตเอง ประกอบกับในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2553 กลุ่มบริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อ

สินค้าค้างนานในสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น 10.19 ล้านบาท ซึ่งกลุ่มบริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายดังกล่าวลงในต้นทุนขายสินค้า อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสินค้าประเภทอุปกรณ์ระบบไฟฟ้าส่วนใหญ่มีการเสื่อมสภาพต่ำ ทั้งทางลักษณะกายภาพ และการล้าสมัยทางเทคโนโลยีในการใช้งาน ทำให้กลุ่มบริษัทยังคงสามารถจำหน่ายสินค้าดังกล่าวได้ในอนาคต

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10.00 – 20.00 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท โดยส่วนประกอบหลักของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน, ค่าส่งเสริมการขาย และ ค่าใช้จ่ายในการจัดส่งสินค้า ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 25.00 – 45.00, ร้อยละ 10.00 -30.00 และร้อยละ 4.00 -10.00 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมในแต่ละปี

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทในปี 2551 ตามงบเฉพาะกิจการเท่ากับ 119.49 ล้านบาท ซึ่งลดลงร้อยละ 19.65 เมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2550 ซึ่งเท่ากับ 148.72 ล้านบาท และสำหรับในปี 2552 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 105.27 ล้านบาท ลดลงจากปี 2551 เท่ากับร้อยละ 11.90 โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงของบริษัท มีสาเหตุมาจากการการลดลงของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับค่าตอบแทนในการขายและค่าส่งเสริมการขายที่ลดลงตามการขายที่ลดลง

อย่างไรก็ดี บริษัทมีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 9.62 ในปี 2550 เป็นร้อยละ 9.82 และร้อยละ 11.75 ในปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ เนื่องจากการขาดทุนจากการบริวารตเงินตรา และการที่บริษัทมีการปรับโครงสร้างผลตอบแทนของพนักงานซึ่งนับเป็นทรัพยากรสำคัญของบริษัท ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มสูงขึ้น

สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารตามงบการเงินเสมือนปี 2550 และงบการเงินรวมในปี 2551 ซึ่งได้รวมค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อยเข้ามานั้น เท่ากับ 181.70 ล้านบาทและ 155.83 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายหลักที่เพิ่มขึ้นจากงบการเงินเฉพาะกิจการได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน, ค่าเสื่อมราคาอาคารและเครื่องจักรของบริษัทย่อยใน ส่วนที่บริษัทย่อยเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์เอง และค่าเช่าที่ดินและอาคารซึ่งบริษัทย่อยมิได้เป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ (ดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 5.2 รายละเอียดของสัญญาที่สำคัญ) โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2551 นี้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.27 ของรายได้จากการขายรวมของกลุ่มบริษัท ซึ่งสูงขึ้นเมื่อเทียบกับสัดส่วนร้อยละ 10.84 ตามงบการเงินเสมือนปี 2550 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับโครงสร้างผลตอบแทนของพนักงานของกลุ่มบริษัทนั่นเอง สำหรับในปี 2552 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 142.38 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.31 ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมในปี 2551 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 11.27 โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของรายได้ในปี 2552 ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 87.16 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.62 ของรายได้รวม ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมในปี 2552 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 16.31 ทั้งนี้เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารประมาณร้อยละ 20 – 45 เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ซึ่งค่าใช้จ่ายดังกล่าวมิได้ผันแปรโดยตรงต่อยอดขาย ส่งผลให้เมื่ออัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีการปรับตัวลดลง

## กำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2550 – 2552 ตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 187.71 ล้านบาท, 69.67 ล้านบาท และ 52.97 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 12.15, ร้อยละ 5.54 และร้อยละ 5.91 ตามลำดับ สำหรับกำไรสุทธิตามงบการเงินเสมือนรวมกิจการในปี 2550, งบการเงินรวมปี 2551 และปี 2552 นั้นเท่ากับ 245.47 ล้านบาท, 123.01 ล้านบาท และ 53.66 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 14.64 ,ร้อยละ 8.89 และร้อยละ 6.15 ตามลำดับ ทั้งนี้ กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2550 ประกอบด้วยกำไรจากการออกจากแผนฟื้นฟูกิจการเท่ากับ 84.99 ล้านบาท ซึ่งเมื่อหักกำไรดังกล่าวออกแล้ว คำนวณอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมในปี 2550 จะได้เท่ากับร้อยละ 6.65 สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ และเท่ากับร้อยละ 9.57 ตามงบการเงินเสมือนในปี 2550 ซึ่งจะพบว่าเมื่อพิจารณากำไรจากการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทนั้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมของกลุ่มบริษัทในปี 2550, ปี 2551 และปี 2552 เท่ากับร้อยละ 9.57 ร้อยละ 8.89 และร้อยละ 6.15 ตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงของอัตรากำไรสุทธิดังกล่าวเป็นผลจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 30.30 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.43 ตามงบการเงินรวม ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับอัตรากำไรสุทธิในปี 2552 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.15 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

- **ฐานะทางการเงิน**

### สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นปี 2550, ปี 2551,ปี 2552 และ ณ สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553 ตามงบการเงินรวมเท่ากับ 1,137.24 ล้านบาท, 1,051.36 ล้านบาท, 856.99 ล้านบาท และ 951.67 ตามลำดับ สินทรัพย์รวมของบริษัทประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 – ร้อยละ 75 ของสินทรัพย์รวม โดยรายการหลักได้แก่ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนรวมประมาณร้อยละ 55 – ร้อยละ 70 ของสินทรัพย์รวม สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 25 – ร้อยละ 30 ของสินทรัพย์รวม โดยรายการหลักได้แก่ ที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์สุทธิ และเงินฝากประจำที่ติดภาระค้ำประกัน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนรวมประมาณร้อยละ 20 – ร้อยละ 30 ของสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท

### ลูกหนี้การค้า

บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายในการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าโดยพิจารณาจากฐานะการเงินของลูกค้า, ประวัติการชำระเงิน, ความถี่ในการสั่งซื้อ และมูลค่าการสั่งซื้อ โดยมีการให้เครดิตเทอมเฉลี่ยประมาณ 60 วันสำหรับกลุ่มลูกค้าภาคเอกชนและกลุ่มลูกค้าภาครัฐ และเครดิตเทอม 90 วัน สำหรับกลุ่มลูกค้าต่างประเทศ

ณ สิ้นปี 2550 -2552 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2553 ตามงบการเงินรวม กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้ารวมเท่ากับ 339.96 ล้านบาท, 375.63 ล้านบาท 227.50 ล้านบาท และ 305.92 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ณ สิ้นปี 2551 และปี 2552 และสิ้นไตรมาส 2 ปี 2553 เท่ากับ 94.75 วัน 126.18 วัน และ 86.86 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ การที่บริษัทมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยสูงกว่านโยบายการให้เครดิตเทอมนั้นเป็นผลมาจากรอบ



ระยะเวลาการวางใบเรียกเก็บเงินค่าสินค้าที่แตกต่างกันของบริษัทกับลูกค้า โดยบริษัทต้องรอให้ถึงงวดการวางใบเรียกเก็บเงินตามกำหนดเวลาของลูกค้าก่อนจึงจะสามารถเรียกเก็บเงินได้ ส่งผลให้ระยะเวลาชำระหนี้ของบริษัทนั้นมีค่าสูงกว่านโยบายการให้เครดิตเทอมของบริษัท นอกจากนี้ ในช่วงระยะเวลาก่อนปี 2552 บริษัทมีนโยบายการให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าโดยเฉลี่ยเท่ากับ 60 วัน แต่สำหรับลูกค้ารายใหญ่ในกลุ่มลูกค้าต่างประเทศนั้น บริษัทมีการขยายระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ให้แก่ลูกค้าดังกล่าวโดยรวมระยะเวลาการขนส่งสินค้าประมาณ 30 วันเข้ากับการให้เครดิตเทอมอีก 60 วัน ส่งผลให้บริษัทยังคงจัดกลุ่มลูกค้ารายดังกล่าวเมื่อครบกำหนดชำระหนี้ในช่วง 61-90 วัน ให้อยู่ในกลุ่มลูกค้าปกติ ในขณะที่ผู้สอบบัญชีได้จัดกลุ่มลูกค้าดังกล่าวให้เป็นลูกหนี้ที่เกินกำหนดอายุเนื่องจากนับตามระยะเวลาการให้เครดิตเทอมที่ 60 วัน อย่างไรก็ตาม ในปี 2552 บริษัทได้ปรับปรุงระบบเรียกชำระหนี้ให้ชัดเจนโดยกำหนดให้ลูกค้ารายดังกล่าวได้รับเครดิตเทอมที่ 90 วัน เพื่อให้สะท้อนภาพที่แท้จริงของการเรียกเก็บเงินให้สอดคล้องกับนโยบายการให้เครดิตเทอมของบริษัทแล้ว

ในปี 2552 กลุ่มบริษัทมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากการชะลอการจ่ายชำระค่าสินค้าของลูกค้ารายใหญ่ในกลุ่มลูกค้าภาครัฐ ประกอบกับลูกค้ารายใหญ่ในประเทศสภาพพม่าได้ขอชะลอการจ่ายชำระค่าสินค้าเนื่องจากภัยพิบัติทางธรรมชาติ ซึ่งได้ส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจของประเทศดังกล่าวอย่างมาก อย่างไรก็ตาม ลูกค้ารายใหญ่ดังกล่าวได้ทยอยจ่ายชำระค่าสินค้าให้แก่บริษัทแล้วในปี 2552 ส่งผลต่อเนื้อให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในครึ่งปีแรกของปี 2553 ปรับตัวลดลงเหลือเพียง 86.86 วัน อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาในส่วนของอายุลูกหนี้ของกลุ่มบริษัท พบว่าระยะเวลาสัดส่วนลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้าของประเทศสภาพพม่า ด้วยลักษณะการวางบิลล์และเรียกชำระหนี้ จะสามารถดำเนินการได้เมื่อกลุ่มบริษัททำการส่งมอบสินค้าทุกรายการตามที่ระบุไว้ในสัญญาและผ่านการตรวจสอบแล้วให้แก่ลูกค้า ในขณะที่การนับอายุหนี้ของกลุ่มบริษัทจะนับจากวันที่จัดส่งสินค้าแต่ละรายการ ประกอบกับการจัดส่งสินค้าของกลุ่มบริษัทไปยังลูกค้าต่างประเทศจะมี 2 ลักษณะ คือ สำหรับสินค้าที่กลุ่มบริษัทผลิตเองนั้น กลุ่มบริษัทจะทำการส่งจากประเทศไทย แต่ในกรณีที่เป็นสินค้าที่โดยปกติกลุ่มบริษัทนำเข้าจากต่างประเทศจะทำการสั่งซื้อและให้จัดส่งจากผู้ผลิตไปยังประเทศพม่าโดยตรง เพื่อลดขั้นตอนในการดำเนินงาน ทั้งนี้การทำให้ระยะเวลาที่สินค้าถึงลูกค้านั้นอาจมีความแตกต่างกัน ส่งผลต่อการนับอายุหนี้ได้ บริษัทมีนโยบายในการควบคุมและติดตามการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าอย่างใกล้ชิด โดยรายละเอียดของอายุลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัทมีดังนี้

ลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวข้องกัน

(ล้านบาท)	ปี 2550		ปี 2551		ปี 2552		ปี 2553 (ม.ค.-มิ.ย.)	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	0.03	2.46	0.75	19.60	0.07	7.48	0.11	100.00
เกินกำหนดชำระ								
- ไม่เกิน 3 เดือน	0.03	2.32	1.41	36.76	0.76	77.32	-	-
- ระหว่าง 3-6 เดือน	-	-	1.67	43.64	0.15	15.19	-	-
- ระหว่าง 6-12 เดือน	-	-	-	-	-	-	-	-
- เกินกว่า 12 เดือน	1.14	95.22	-	-	-	-	-	-
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>1.19</b>	<b>100.00</b>	<b>3.83</b>	<b>100.00</b>	<b>0.98</b>	<b>100.00</b>	<b>0.11</b>	<b>100.00</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.66)	(55.36)	-	-	-	-	-	-
<b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ</b>	<b>0.53</b>	<b>44.64</b>	<b>3.83</b>	<b>100.00</b>	<b>0.98</b>	<b>100.00</b>	<b>0.11</b>	<b>100.00</b>

## ลูกหนี้การค้าบริษัทอื่น

(ล้านบาท)	ปี 2550		ปี 2551		ปี 2552		ปี 2553 (ม.ค.-มิ.ย.)	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	124.24	36.43	268.16	71.87	137.89	60.53	203.52	66.34
เกินกำหนดชำระ								
- ไม่เกิน 3 เดือน	199.19	58.40	51.17	13.71	62.30	27.35	86.42	28.17
- ระหว่าง 3-6 เดือน	2.71	0.79	28.26	7.57	15.42	6.77	15.63	5.09
- ระหว่าง 6-12 เดือน	7.58	2.22	24.27	6.50	11.49	5.04	0.46	0.15
- เกินกว่า 12 เดือน	7.34	2.15	1.26	0.34	0.69	0.30	0.74	0.24
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>341.05</b>	<b>100.00</b>	<b>373.10</b>	<b>100.00</b>	<b>227.80</b>	<b>100.00</b>	<b>306.77</b>	<b>100.00</b>
หัก								
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(1.62)	(0.48)	(1.31)	(0.35)	(1.28)	(0.56)	(0.96)	(0.31)
<b>ลูกหนี้การค้าสุทธิ</b>	<b>339.43</b>	<b>99.52</b>	<b>371.79</b>	<b>99.65</b>	<b>226.52</b>	<b>99.43</b>	<b>305.81</b>	<b>99.69</b>

จากตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า จะพบว่าลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทอยู่ในกลุ่มที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและกลุ่มที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือนเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 – ร้อยละ 95 ของลูกหนี้การค้ารวม ซึ่งการที่บริษัทมีลูกหนี้การค้าอยู่ในกลุ่มที่เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือนเป็นจำนวนมากนั้นก็สืบเนื่องมาจากการที่รอบระยะเวลาการเรียกเก็บเงินของบริษัทแตกต่างจากรอบระยะเวลาการจ่ายชำระค่าสินค้าของลูกค้าจึงส่งผลให้ลูกหนี้การค้าบางส่วนถูกจัดเป็นลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระนั่นเอง

บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยวิเคราะห์จากประวัติการชำระเงินในอดีตและการสอบสวนสถานะของลูกหนี้การค้าที่ค้างค้างอยู่ โดยบริษัทจะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 1 ปีในอัตราร้อยละ 100 และพิจารณาตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้าที่คาดว่าจะไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้และมีอายุเกินกำหนดชำระมากกว่า 180 วันในอัตราร้อยละ 50

ณ สิ้นปี 2550 – ปี 2552 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2553 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญกับเท่ากับ 2.28 ล้านบาท, 1.31 ล้านบาท, 1.28 ล้านบาท และ 0.96 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 0.3 – 0.7 ของลูกหนี้การค้ารวมของกลุ่มบริษัท

### สินค้าคงเหลือ

เมื่อพิจารณาตามงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2550 – 2552 และ ณ ไตรมาส 2 ปี 2553 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 367.42 และ 351.88 ล้านบาท, 265.99 ล้านบาท และ 274.59 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30-40 ของสินทรัพย์รวม โดยประกอบด้วยสินค้าสำเร็จรูปในสัดส่วนประมาณร้อยละ 50-70 และวัตถุดิบในสัดส่วนประมาณร้อยละ 20 -30 ของสินค้าคงเหลือรวมของกลุ่มบริษัท

(ล้านบาท)	ปี 2550		ปี 2551		ปี 2552		ปี 2553 (ม.ค.-มิ.ย.)	
	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%	มูลค่า	%
วัตถุดิบ	86.18	22.87	94.08	25.65	84.66	29.54	80.82	26.47
สินค้าระหว่างผลิต	1.33	0.35	0.20	0.06	0.20	0.07	43.25	14.17
สินค้าสำเร็จรูป	267.41	70.96	266.32	72.60	192.42	67.15	166.34	54.48
สินค้าระหว่างทาง	21.91	5.81	6.21	1.69	9.28	3.24	14.92	4.89
<b>รวม</b>	<b>376.82</b>	<b>100.00</b>	<b>366.82</b>	<b>100.00</b>	<b>286.56</b>	<b>100.00</b>	<b>305.33</b>	<b>100.00</b>
หัก ค่าเผื่อจากการลดมูลค่าสินค้า	(9.40)	(2.50)	(14.94)	(4.07)	(20.57)	(7.18)	(30.74)	(10.07)
<b>สินค้าคงเหลือสุทธิ</b>	<b>367.42</b>	<b>97.50</b>	<b>351.88</b>	<b>95.93</b>	<b>265.99</b>	<b>92.82</b>	<b>274.59</b>	<b>89.93</b>

กลุ่มบริษัทมีการกำหนดนโยบายในการตั้งค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าสำหรับสินค้าที่เสื่อมคุณภาพ ล้าสมัย และค้างนานโดยจะพิจารณาตามสินค้าแต่ละรายการ ซึ่งสินค้าของบริษัทเป็นสินค้าที่ใช้สำหรับระบบไฟฟ้า พื้นฐานของประเทศที่มักไม่ค่อยมีการปรับเปลี่ยนเทคโนโลยีมากนัก ส่งผลให้สินค้าของบริษัทสามารถนำมาจำหน่ายได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่ล้าสมัย อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทได้มีการตั้งค่าเพื่อการลดลงของสินค้าสำเร็จรูปที่มีอายุเกินกว่า 3 ปี ในสัดส่วนร้อยละ 40 ของมูลค่าสินค้าดังกล่าว เป็นจำนวนเท่ากับ 20.57 ล้านบาทและ 30.74 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 และ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2553 ตามลำดับ

บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 65.52 วัน ในปี 2550 ตามงบการเงินเฉพาะกิจการเพิ่มขึ้นเป็น 91.24 วัน และ 128.19 วัน ตามงบการเงินรวมในปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ สาเหตุหลักที่ทำให้ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนั้นมาจากการขายที่ชะลอตัวลงตามสภาพเศรษฐกิจโดยรวม ประกอบกับในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2551 ถึง ปี 2552 บริษัทชะลอการส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้ารายใหญ่ในต่างประเทศที่ค้างชำระค่าสินค้าเนื่องจากประสบภัยพิบัติทางธรรมชาติดังกล่าวในหัวข้อลูกหนี้การค้า ซึ่งการชะลอการส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าที่ค้างชำระค่าสินค้านี้ดังกล่าวเป็นไปตามนโยบายการควบคุมการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าของกลุ่มบริษัท

สำหรับ ณ สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลงเหลือ 77.20 วัน ซึ่งลดลงอย่างมากจาก ปี 2552 เนื่องจากการที่ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมทั้งในและต่างประเทศเริ่มฟื้นกลับมา และบริษัทสามารถบริหารสินค้าคงคลังได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นส่งผลให้ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของบริษัทตามงบการเงินรวมลดลง

### เงินลงทุนในบริษัทย่อย

ในปี 2550 บริษัทได้ซื้อหุ้นในบริษัท เค.เอ็น.พี.ซีฟฟลาย จำกัด, บริษัท จี.เค.พาวเวอร์โปรดักส์ จำกัด และ บริษัท จี.เค.แอสเซมบลี จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 60.00, ร้อยละ 61.06 และ ร้อยละ 61.60 ของทุนจดทะเบียน 50.00

ล้านบาท, 100.00 ล้านบาท และ 100.00 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยดังกล่าวเป็นบริษัทที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Under Common Control) บริษัทจึงใช้วิธีการซื้อสำหรับการบันทึกการได้มาซึ่งบริษัทย่อยดังกล่าว สำหรับ ณ สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยทั้งสิ้นตามบริษัทรวม 91.33 ล้านบาทโดยเป็นการจ่ายชำระค่าหุ้นของบริษัทย่อยเพียงบางส่วน และในงบการเงินรวมมีการบันทึกส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันซึ่งได้แก่ส่วนต่างของต้นทุนการได้มาที่ต่ำกว่าราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อยจำนวน 66.20 ล้านบาท

ในปี 2551 บริษัทได้ซื้อหุ้นบริษัท เค.เอ็น.พี. ซัพพลาย จำกัด จากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทดังกล่าวเพิ่มอีกเป็นร้อยละ 99.00 ของทุนจดทะเบียน 50.00 ล้านบาท และจ่ายชำระค่าหุ้นของบริษัทย่อยที่เหลือทั้งหมด ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2551 บริษัท เค.เอ็น.พี. ซัพพลาย จำกัด ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 47.59 บาท เป็นจำนวนรวม 14.28 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้รับรู้เงินปันผลดังกล่าวเป็นรายได้ 5.54 ล้านบาท และลดราคาทุนของเงินลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวจำนวน 8.74 ล้านบาท (ตามมาตราฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป) ส่งผลให้บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 91.33 ล้านบาทในปี 2550 เป็น 163.43 ล้านบาทในปี 2551 และมีส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันในงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นจาก 66.20 ล้านบาทในปี 2550 เป็น 93.22 ล้านบาทในปี 2551

สำหรับในปี 2552 บริษัท จี.เค.แอสเซมบลี จำกัด ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 100.00 ล้านบาท เป็น 200.00 ล้านบาท โดยบริษัทได้ซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทย่อยดังกล่าวจำนวน 75,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100.00 บาท และซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 633,998 หุ้น ในราคาเท่ากับมูลค่าตามบัญชีหุ้นละ 107.82 บาท รวมเป็นเงิน 143.27 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทยังได้ซื้อหุ้นของบริษัท จี. เค. พาวเวอร์โปรดักส์ จำกัด และบริษัท เค.เอ็น.พี. ซัพพลาย จำกัด จากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อยดังกล่าวทั้ง 2 บริษัท เป็นจำนวน 38,934 หุ้นในราคาเท่ากับมูลค่าตามบัญชีหุ้นละ 1,125.53 บาท และจำนวน 4,998 หุ้น ในราคาเท่ากับมูลค่าตามบัญชีหุ้นละ 128.94 บาท ตามลำดับ รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 44.46 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2552 บริษัท จี.เค.แอสเซมบลี จำกัด และบริษัท จี.เค. พาวเวอร์โปรดักส์ จำกัด ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 85.00 บาทและ 544.00 บาท คิดเป็นจำนวนเงิน 85.00 ล้านบาท และ 54.40 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งบริษัทได้รับรู้เงินปันผลดังกล่าวเป็นรายได้รวม 19.35 ล้านบาท และลดราคาทุนของเงินลงทุนในบริษัทย่อยรวมจำนวน 66.23 ล้านบาท และ ณ วันที่ 11 ธันวาคม 2552 บริษัทได้ลงทุนในบริษัท กันกุลเพาเวอร์เจเน จำกัด จำนวน 999,995 หุ้นในราคาหุ้นละ 25.00 บาท รวมเป็นเงิน 25.00 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นจาก 163.43 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 310.02 ล้านบาทในปี 2552 และมีส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันในงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นจาก 93.22 ล้านบาทในปี 2551 เป็น 93.62 ล้านบาทในปี 2552

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยเท่ากับ 315.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 310.02 ล้านบาทในปี 2552 โดยเป็นการจ่ายลงทุนเพิ่มเติมในบริษัท กันกุลเพาเวอร์เจเน จำกัด จำนวน 5.00 ล้านบาท เพื่อชำระค่าหุ้นเพิ่มสำหรับ สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทย่อยดังกล่าว

## ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

สำนักงานและคลังสินค้าของบริษัทตั้งอยู่บนที่ดินซึ่งเช่าช่วงจากคุณกัณฑ์กุล ดำรงปิยวุฒิ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ และกรรมการของบริษัท โดยในปี 2550 ตามงบการเงินเฉพาะ บริษัทมีอาคารและอุปกรณ์สุทธิเท่ากับ 36.13 ล้านบาท โดยลดลงเป็น 29.43 ล้านบาท, 23.12 ล้านบาท และ 20.63 ล้านบาท ในปี 2551, ปี 2552 และงวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมิได้มีการลงทุนในอาคารและอุปกรณ์ใดเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้บริษัทมีมูลค่าอาคารและอุปกรณ์สุทธิลดลงตามการตัดค่าเสื่อมราคาในแต่ละปี

สำหรับงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท ณ สิ้นสุดปี 2550, ปี 2551, ปี 2552 และสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553 มีมูลค่าเท่ากับ 132.13 ล้านบาท, 207.85 ล้านบาท, 190.59 ล้านบาท และ 200.833 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างมากของที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์สุทธิตามงบการเงินรวมเมื่อเทียบกับงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทนั้นเนื่องมาจากการรวมมูลค่าที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทย่อย 3 แห่ง โดยเฉพาะบริษัท จี. เค. แอสเซ็มบลี่ จำกัด ซึ่งมีที่ดินและอาคารเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทย่อยดังกล่าวเอง ในขณะที่บริษัทย่อยอีก 2 แห่ง ประกอบธุรกิจบนพื้นที่ซึ่งเช่าช่วงจากคุณกัณฑ์กุล ดำรงปิยวุฒิ เช่นเดียวกับบริษัท โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในที่ดิน, อาคาร และอุปกรณ์ของบริษัทย่อยมีดังนี้

- ในปี 2550 บริษัท จี.เค.พาวเวอร์ โปรดักส์ จำกัด มีการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานเพิ่มเท่ากับ 5.88 ล้านบาท เพื่อใช้ในสายการประกอบผลิตภัณฑ์แก๊สสวิตช์
- ในปี 2550 บริษัท จี.เค.แอสเซ็มบลี่ จำกัด มีการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานเพิ่มเท่ากับ 13.48 ล้านบาท เพื่อใช้ในสายการผลิตผลิตภัณฑ์พลาสติกและผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม และลงทุนปรับปรุงอาคารโรงงานมูลค่าเท่ากับ 6.14 ล้านบาท
- ในปี 2551 บริษัท จี.เค.แอสเซ็มบลี่ จำกัด มีการลงทุนซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของอาคารสำนักงานและโรงงานจากคุณกัณฑ์กุลด้วยราคาที่เหมาะสมที่เท่ากับราคาประเมิน 81.40 ล้านบาท (ไม่รวมค่าธรรมเนียม) โดยโรงงานดังกล่าวนับเป็นโรงงานหลักที่ใช้ในการผลิตสินค้าของกลุ่มบริษัท นอกจากนี้ยังมีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานเพิ่มอีก 8.92 ล้านบาท เพื่อใช้ในสายงานปั๊มและสายการผลิตผลิตภัณฑ์อลูมิเนียม และลงทุนในการปรับปรุงอาคารโรงงานอีก 6.28 ล้านบาท
- ในปี 2552 บริษัท จี.เค.แอสเซ็มบลี่ จำกัด มีการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานเพิ่มเติมเท่ากับ 6.38 ล้านบาท เพื่อใช้ในการขยายกำลังการผลิตในบางกลุ่มสินค้าและเพื่อทดแทนอุปกรณ์ที่ชำรุด
- ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 บริษัท กันกุล พาวเวอร์เจเน จำกัด ได้มีการซื้อสินทรัพย์ซึ่งเป็นที่ดินสำหรับประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าเป็นจำนวนเงิน 20.56 ล้านบาท

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของกลุ่มบริษัท

(หน่วยล้านบาท)	2550	2551	2552	สิ้นไตรมาส 2 ปี 2553	หมายเหตุ
บมจ. กันกุลเอ็นจิเนียริง	36.13	29.43	23.12	20.63	เช่าช่วงสำนักงานและคลังสินค้าจากคุณกัลกุล
บจก. เค.เอ็น.พี.ซีพพลาย	0.24	0.23	0.16	0.12	เช่าช่วงสำนักงานและคลังสินค้าจากคุณกัลกุล
บจก. จี. เค. แอสเซ็มบลี	74.23	159.90	154.01	147.99	ที่ดินและอาคารเป็นกรรมสิทธิ์ของ GKA
บจก. จี.เค.พาวเวอร์ โปรดักส์	21.49	18.28	13.30	11.53	เช่าช่วงที่ดินและอาคารจากคุณกัลกุล และเช่าพื้นที่บางส่วนในอาคารโรงงานของ GKA
บจก. กันกุล พาวเวอร์เจน	-	-	-	20.56	ที่ดินเป็นกรรมสิทธิ์ของ GPG

### หนี้สินรวม

ในปี 2544 บริษัทได้ยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการต่อศาลล้มละลายกลางโดยมีบริษัท จี.เค.แอสเซ็มบลี จำกัด เป็นผู้จัดทำแผนและเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2544 โดย ณ สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2549 บริษัทมีหนี้สินคงค้างตามแผนฟื้นฟูกิจการกิจการเท่ากับ 272.74 ล้านบาท ซึ่งต่อมาในระหว่างปี 2550 บริษัทได้จ่ายชำระหนี้สินตามเงื่อนไขและได้รับคำสั่งจากศาลล้มละลายกลางให้ยกเลิกการฟื้นฟูกิจการในเดือนพฤศจิกายน 2550 โดยมีกำไรจากการออกจากแผนฟื้นฟูกิจการจำนวน 84.99 ล้านบาท

การที่บริษัทสามารถออกจากแผนฟื้นฟูกิจการได้สำเร็จส่งผลให้หนี้สินรวมของบริษัทลดลงอย่างมาก ภายหลังจากปี 2550 โดยหนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2550, ปี 2551 และปี 2552 ตามงบการเงินรวมเท่ากับ 670.74 ล้านบาท, 428.16 ล้านบาท และ 351.78 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2553 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 437.46 ล้านบาทตามงบการเงินรวม เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับ ปี 2552 เนื่องจากในไตรมาส 2 ของปี 2553 การส่งออกไปยังลูกค้าต่างประเทศของบริษัทมีการขยายตัวมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีการใช้เงินกู้ยืมระยะสั้นและเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีเพื่อรองรับการส่งออกดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้น ดังจะเห็นได้จากเจ้าหนี้ในส่วนของบริษัทเพิ่มขึ้น จาก 29.98 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 เป็น 145.18 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2553

หนี้สินรวมของบริษัทประกอบด้วยหนี้หมุนเวียนเกือบทั้งหมด โดยรายการหลักได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 5 – 20 ของหนี้สินรวมของกลุ่มบริษัท, เจ้าหนี้การค้าคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 5 – 35 ของหนี้สินรวมของกลุ่มบริษัท และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5 – 15 ของหนี้สินรวม ซึ่งทั้ง 3 รายการดังกล่าวบริษัทใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการจัดหาวัตถุดิบและสินเชื่อทางการค้าให้แก่ลูกค้า ในส่วนของเงินปันผลค้างจ่ายที่แสดง ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2553 ที่มูลค่า 111.30 ล้านบาทนั้น กลุ่มบริษัทได้ทำการจ่ายชำระแล้วทั้งจำนวนในเดือนกรกฎาคม 2553

กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องตามงบการเงินรวมระหว่างปี 2550-2552 และ ณ สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553 เท่ากับ 1.30 เท่า, 1.88 เท่า, 1.81 เท่า และ 1.60 ตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วระหว่างปี 2550-2552 และ ณ สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553 เท่ากับ 0.63 เท่า, 0.96 เท่า, 0.98 เท่า และ 0.86 เท่า ตามงบการเงินรวมตามลำดับ ซึ่งการที่กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วต่ำกว่าอัตราส่วนหมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนเนื่องจากสินค้าคงเหลือถือเป็นส่วนประกอบหลักในสินทรัพย์หมุนเวียน อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทยังคงมีสินทรัพย์สภาพคล่องโดยที่ไม่รวมสินค้าคงเหลือในระดับใกล้เคียงกับหนี้สินหมุนเวียน ส่งผลให้อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องหมุนเร็วของกลุ่มบริษัทมีค่าใกล้เคียง 1.00 เท่า

บริษัทมีระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับเท่ากับ 79.71 วัน ,41.76 วัน และ 33.30 วัน ในปี 2551, ปี 2552 และ ครึ่งปีแรกของปี 2553 ตามงบการเงินรวม ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีวงจรกิจจ (Cash Cycle) เท่ากับ 106.29 วัน, 212.62 วัน และ 130.76 วันในปี 2551, ปี 2552 และ ครึ่งปีแรกของปี 2553ตามงบการเงินรวม เมื่อเปรียบเทียบวงจรกิจจ ของกลุ่มบริษัท ในปี 2551 กับปี 2552 การที่กลุ่มบริษัทมีแนวโน้มวงจรกิจจที่ยาวขึ้นนั้น เป็นผลมาจากการขายที่ชะลอตัวลงในช่วงภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ ประกอบกับการที่ลูกค้ารายใหญ่ในต่างประเทศประสบปัญหาทำให้มีการจ่ายชำระหนี้ล่าช้า ในขณะที่กลุ่มบริษัทมีนโยบายในการหาผู้จัดหาสินค้าและวัตถุดิบรายใหม่ ๆ เพื่อลดการพึ่งพิงผู้จัดหาวัตถุดิบรายใดรายหนึ่งโดยเฉพาะ ซึ่งทำให้กลุ่มบริษัทต้องจ่ายชำระค่าสินค้าโดยวิธีโอนจ่ายชำระหนี้ที่ในระยะแรกของการติดต่อกับผู้จัดหาวัตถุดิบรายใหม่ ส่งผลให้วงจรกิจจของบริษัทมีระยะเวลายาวนานขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ครึ่งปีแรกของปี 2553 ยอดขายของบริษัทได้ขยายตัวมากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2552 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ประกอบกับการบริหารสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพ และการจ่ายชำระค่าสินค้าเร็วขึ้น ส่งผลให้วงจรกิจจของบริษัทลดลง

สำหรับในช่วงเวลาที่กลุ่มบริษัทต้องการเงินทุนหมุนเวียนนั้น กลุ่มบริษัทใช้วิธีจัดหาเงินจากการกู้ยืมบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2550 เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ ในระหว่างที่กลุ่มบริษัทอยู่ระหว่างการปรับปรุงวงจรกิจจเกี่ยวกับสถาบันการเงินหลังจากออกจากแผนฟื้นฟูกิจการกิจการ ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงอย่างต่อเนื่องโดยเท่ากับ 1.44 เท่าในปี 2550 เป็นเท่ากับ 0.69 เท่า, 0.70 เท่า และ 0.85 เท่า ในปี 2551, ปี 2552 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2553 ตามงบการเงินรวม

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีการเพิ่มทุนอย่างต่อเนื่องจาก 25.00 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 เป็น 75.00 ล้านบาทในปี 2550, 240.00 ล้านบาทในปี 2551 และ 300.00 ล้านบาทในปี 2552 เพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทและการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ทั้งนี้ บริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลในปี 2550 , ปี 2551, ปี 2552 และ งวด 6 เดือนแรก ปี 2553เท่ากับ 55.00 ล้านบาท, 149.64 ล้านบาท, 90.00 ล้านบาท และ 21.30 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งเมื่อรวมทุนจดทะเบียนกับกำไรสะสมหลังการจ่ายเงินปันผลในแต่ละปีแล้ว ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 279.05 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2550, 364.09 ล้านบาท และเท่ากับ 387.05 ล้านบาท และ 386.68 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2551 และ สิ้นปี 2552 , 387.05 ล้านบาทในปี 2552 และลดลงเล็กน้อยเท่ากับ 386.68 ล้านบาท ณ สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2553

สำหรับงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2550, ปี 2551, ปี 2552 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2553 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 466.51 ล้านบาท, 623.19 ล้านบาท, 505.21 ล้านบาท และ 514.21 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเมื่อเทียบกับงบการเงินเฉพาะกิจการเป็นผลจากการรวมสินทรัพย์, หนี้สิน และ ผลประกอบการของบริษัทย่อยทั้ง 4 แห่ง และมีรายการส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันซึ่งเกิดจากส่วนต่างระหว่างต้นทุนการได้มาของบริษัทย่อยกับราคาตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อย

### กระแสเงินสด

ในปี 2550 ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ บริษัทมีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนสำหรับรองรับลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขายของบริษัท โดยมีกระแสเงินสดส่วนใหญ่มาจากการได้รับสินเชื่อจากเจ้าหนี้การค้า ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิเท่ากับ 149.51 ล้านบาท และในปี 2550 บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในการลงทุนสุทธิเท่ากับ 26.79 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดส่วนใหญ่ถูกนำไปใช้เป็นเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันสำหรับการขอสินเชื่อเพื่อการส่งออกไปยังประเทศสหภาพพม่าและการลงทุนซื้อหุ้นบริษัทย่อย สำหรับกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินในปี 2550 นั้น บริษัทได้มีการจ่ายชำระหนี้สินตามแผนฟื้นฟูกิจการเป็นจำนวน 176.01 ล้านบาทและจ่ายชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น 30.47 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลงสุทธิ 170.51 ล้านบาทและมีกระแสเงินสดสุทธิลดลง 47.80 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวดเท่ากับ 26.96 ล้านบาท

ในปี 2551 ตามงบการเงินรวม กลุ่มบริษัทมีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้รองรับลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือที่น้อยลงเนื่องจากการชะลอตัวของยอดขาย อย่างไรก็ตามจากการที่กลุ่มบริษัทมีการติดต่อหาผู้จัดจำหน่ายสินค้ารายใหม่ ๆ เพิ่มเติมส่งผลให้บริษัทต้องจ่ายชำระค่าสินค้าโดยวิธีโอนชำระทันทีในระยะแรกของการติดต่อประกอบกับการที่ต้องประสบกับภาวะเศรษฐกิจตกต่ำทั่วโลก ทำให้เจ้าหนี้การค้าในต่างประเทศส่วนใหญ่ลดการให้เครดิตเทอมในการจำหน่ายสินค้า ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบ 211.70 ล้านบาท ถึงแม้จะมีกระแสเงินสดรับจากเช็ครับลงวันที่ล่วงหน้าจากการเพิ่มทุนในปี 2550 จำนวน 50.00 ล้านบาท นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทยังมีการลงทุนซื้อที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์เป็นจำนวน 99.49 ล้านบาท ซึ่งกลุ่มบริษัทได้จัดหาเงินจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 165.00 ล้านบาท ประกอบกับในปี 2551 สถาบันการเงินมีนโยบายที่ผ่อนคลายลงเกี่ยวกับการส่งออกสินค้าไปยังประเทศสหภาพพม่า ทำให้บริษัทมีเงินฝากธนาคารที่ต้องติดภาระค้ำประกันลดลง อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินดังกล่าวยังคงไม่เพียงพอต่อกระแสเงินสดที่ใช้ไปในการดำเนินงานและการลงทุน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิลดลงสุทธิ 43.22 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวดเท่ากับ 26.95 ล้านบาท

ในปี 2552 ตามงบการเงินรวม กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดจากการเรียกชำระจากลูกหนี้การค้าลดลง 147.66 ล้านบาทและสินค้าคงเหลือลดลง 80.25 ล้านบาท ในขณะที่มีเจ้าหนี้การค้าลดลงเพียง 1.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับปรุงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานให้สอดคล้องกับยอดขายของกลุ่มบริษัท ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานสุทธิรวม 287.15 ล้านบาท ในปี 2552 กลุ่มบริษัทมีการลงทุนที่สำคัญคือการซื้อหุ้นของบริษัทย่อยจากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทย่อยเป็นจำนวน 112.82 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดเพิ่มจากเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกันลดลง 14.89 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิรวม 95.23 ล้านบาท ซึ่งในการจัดหาเงินเพื่อใช้ในการดำเนินงานและการลงทุนนั้น บริษัทมีการจัดหาเงินจากการเพิ่มทุนในบริษัทและบริษัทย่อยรวม 85.00 ล้านบาท และมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 95.56 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 109.68 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทยังคงมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น ณ สิ้นปี 2552 เท่ากับ 82.23 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นงวดเท่ากับ 109.18 ล้านบาท



ณ สิ้นสุด 30 มิถุนายน ปี 2553 ตามงบการเงินรวม กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานสุทธิลดลง 60.83 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่าง 6 เดือนแรกของปี 2553 บริษัทมีการขยายตัวของยอดขายที่สูงขึ้น โดยเฉพาะยอดขายลูกค้าต่างประเทศ ส่งผลให้กระแสเงินสดในส่วนของลูกหนี้การค้าและเงินมัดจำสินค้าเพิ่มขึ้น ซึ่งการใช้ไปของกระแสเงินสดในการดำเนินงานสุทธิดังกล่าว บริษัทได้มาจากกระแสเงินสดในกิจกรรมการจัดหาเงินสุทธิของบริษัทที่เพิ่มขึ้น 49.07 ล้านบาท โดยมาจากการเพิ่มขึ้นในเงินสดเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 136.16 ล้านบาท และในขณะเดียวกันเพื่อปรับโครงสร้างในการบริหารเงินของกลุ่มบริษัท กลุ่มบริษัทได้มีการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันทั้งสิ้น 85.16 ล้านบาท

และสำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ณ สิ้นสุด 30 มิถุนายน ปี 2553 ตามงบการเงินรวม กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ 32.47 ล้านบาท จากการซื้อสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทเป็นจำนวนเงิน 22.46 ล้านบาท ส่งผลให้ ณ สิ้นสุด 30 มิถุนายน ปี 2553 ตามงบการเงินรวม กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิลดลง 44.23 ล้านบาท ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวดเท่ากับ 64.94 ล้านบาท

### ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

ในปี 2552 ค่าตอบแทนรวมของผู้สอบบัญชี (audit fee) ของบริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วยค่าสอบบัญชีจำนวน 1,795,000 บาท และมีค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เท่ากับ 144,650 บาท สำหรับปี 2553 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชีประกอบด้วยค่าสอบบัญชีจำนวน 445,500 บาทและค่าสอบทานงบการเงินไตรมาสละ 540,000 บาท และมีค่าใช้จ่ายอื่น ๆ สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2553เท่ากับ 15,345 บาท

ทั้งนี้บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีคือ บริษัทเอสพี ออดิท จำกัด ไม่เป็นบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับบริษัท

## 12.2 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

1. เนื่องจากบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าให้แก่กลุ่มลูกค้าซึ่งเป็นหน่วยงานราชการเป็นหลัก ดังนั้นบริษัทจึงอาจได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อรายได้และผลประกอบการของบริษัทในกรณีที่ภาครัฐมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการลงทุนด้านไฟฟ้าหรือในกรณีที่บริษัทไม่ได้รับการคัดเลือกในการประมูล นอกจากนี้ บริษัทยังมีการส่งออกสินค้าไปยังประเทศสหภาพพม่าเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้บริษัทอาจได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อรายได้และผลประกอบการของบริษัทในกรณีที่ไม่สามารถส่งสินค้าไปจำหน่ายยังประเทศสหภาพพม่าได้ (ดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 1.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้า)
2. บริษัทมีความเสี่ยงในเรื่องความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการส่งออกสินค้าไปขายในต่างประเทศและมีการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ จึงทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน ซึ่งอาจจะส่งผลให้บริษัทขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ (ดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 1.3 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน)
3. การเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชนจำนวน 100,000,000 หุ้นในครั้งนี มีมูลค่าตามบัญชีคิดเป็นร้อยละ 25.00 ของทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วภายหลังการเพิ่มทุนเป็น 400.00 ล้านบาท ดังนั้นอัตราผลตอบแทนต่าง ๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทจะลดลงร้อยละ

- ละ 25.00 ตามผลจากการเพิ่มทุนดังกล่าว (Dilution effect) ซึ่งหากพิจารณากำไรสุทธิของปี 2552 ตามงบการเงินรวมแล้ว กำไรสุทธิจะลดลงจาก 0.18 บาทต่อหุ้น (จำนวนหุ้นทั้งหมด 300.00 ล้านหุ้น) เป็น 0.13 บาทต่อหุ้น (จำนวนหุ้นทั้งหมด 400.00 ล้านหุ้น)
4. เนื่องจากกลุ่มบริษัทได้มีการก่อตั้งบริษัท กันกุลพาวเวอร์เจเน จำกัดขึ้น เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ซึ่งได้ยื่นคำร้องขอขายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ต่อการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ตามโครงการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนรายเล็กมาก (VSPP) โดยมีกำลังการผลิตที่เสนอขายทั้งสิ้น 30.9 เมกกะวัตต์ ทั้งนี้ โครงการที่ 1 เฟสหนึ่ง ขนาด 3.0 เมกกะวัตต์ คาดว่า จะเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าได้ในช่วงปลายปี 2553 และ โครงการที่ 1 เฟสสอง ขนาด 4.4 เมกกะวัตต์ คาดว่าจะเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าได้ในช่วงกลางปี 2554 สำหรับโครงการที่เหลือทั้งหมดจำนวน 23.5 เมกกะวัตต์ คาดว่าจะทยอยก่อสร้างและรับรู้รายได้ทั้งหมดได้ภายในปี 2556 เป็นต้นไป
- ทั้งนี้ การขยายธุรกิจไปยังการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้านั้น จะส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต ใน 3 ลักษณะหลัก คือ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน และกระแสเงินสด กล่าวคือ
- กลุ่มบริษัทจะมีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ตามปริมาณไฟฟ้าที่จำหน่าย ทำให้โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทในอนาคตมีความเปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้ความผันผวนของรายได้ดังกล่าว จะขึ้นอยู่กับความสามารถในการผลิตไฟฟ้าของบริษัท
  - จากการที่โครงการโรงไฟฟ้าที่จังหวัดเพชรบูรณ์ ขนาด 3.0 เมกกะวัตต์ และ 4.4 เมกกะวัตต์ มีจัดหาแหล่งเงินทุนจากการก่อหนี้ คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนโดยประมาณ 2.5 – 3.0 เท่า สำหรับโครงการโรงไฟฟ้างดังกล่าว ซึ่งในช่วงต้นของการลงทุน อาจส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบัน โดยมีสัดส่วนของหนี้สินเพิ่มขึ้น ทั้งนี้แล้วการก่อสร้างโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์นั้น จะใช้เงินลงทุนประมาณ 100-120 ล้านบาทต่อ 1 เมกกะวัตต์ ซึ่งจะทำให้กลุ่มบริษัทมีการหนี้เพิ่มขึ้นประมาณ 75 – 90 ล้านบาทต่อเมกกะวัตต์ โดยเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับต้นทุนการเงินในปัจจุบันของโครงการโรงไฟฟ้าโครงการ 1 เฟส 1 ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับในช่วงต้นของโครงการเท่ากับ MLR -1.25% นั้น พบว่ากลุ่มบริษัทจะมีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นประมาณ 4.5 – 5 ล้านบาทต่อเมกกะวัตต์ต่อปี อย่างไรก็ตาม ภาระดอกเบี้ยจ่ายจะทยอยลดลงจากปีแรกของแต่ละโครงการ เนื่องจากการจ่ายชำระคืนเงินต้น
  - จากการที่ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ของโครงการเป็นค่าเสื่อมราคา โดยอุปกรณ์หลักของโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่จะทำการตัดค่าเสื่อมราคา 25 ปี (เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับเงินลงทุนที่ประมาณ 100 – 120 ล้านบาทต่อเมกกะวัตต์นั้น ค่าเสื่อมราคาจะคิดเป็นมูลค่าประมาณ 12 – 14 ล้านบาทต่อเมกกะวัตต์ต่อปี) ในขณะที่การรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าได้รับการจ่ายชำระเป็นเงินสด ทำให้กลุ่มบริษัทมีแนวโน้มที่จะมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตามจากการที่โครงการลงทุนในครั้งนี้นี้ กลุ่มบริษัทมีแหล่งเงินทุนส่วนหนึ่งจากการก่อหนี้ และมีเงื่อนไขในการชำระคืน ส่งผลให้กลุ่มบริษัทจะมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน

13. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

- ไม่มี -