

## ส่วนที่ 1

### ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

#### สรุปภาพรวมของบริษัท

บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (Teera - Mongkol Public Company Limited : TMI) (“บริษัท”) จัดทะเบียนก่อตั้งบริษัทขึ้นเมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2543 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1,000,000.00 บาท (หนึ่งล้านบาทถ้วน) ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 80,000,000 บาท (แปดสิบล้านบาทถ้วน) แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 320,000,000 หุ้น (สามร้อยยี่สิบล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท (ศูนย์จุดสองห้าบาท) และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 60,000,000 บาท (หกสิบล้านบาทถ้วน) แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 240,000,000 หุ้น (สองร้อยสี่สิบล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท (ศูนย์จุดสองห้าบาท) บริษัทมีสำนักงานใหญ่ ตั้งอยู่เลขที่ 46 / 67 – 69 ซอยมั่งมีทรัพย์ หมู่ที่ 3 ถนนเลียบบดของสี่วาพาสวัสดิ์ ตำบลคอกกระบือ อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 และมีสำนักงานสาขา 3 แห่ง

บริษัทเริ่มก่อตั้งโดยนายประวิทย์ ประสิทธิ์รัตนพร ในฐานะประธานกรรมการบริษัท ด้วยความคิดริเริ่มในการดำเนินธุรกิจ ตั้งแต่ปี 2520 โดยเริ่มจากการผลิตบัลลาสต์สำหรับหลอดไฟฟลูออโรเรสเซนต์ และบัลลาสต์สำหรับไฟกระแสดตรงสำหรับใช้กับแบตเตอรี่ของรถบัส เรือ และรถเข็น ในนามธีรพลการไฟฟ้า ต่อมาได้ทำการเปลี่ยนชื่อเป็น ห้างหุ้นส่วนจำกัดธีระมงคล การไฟฟ้า พร้อมกับขยายประเภทของสินค้าที่ผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ บัลลาสต์สำหรับไฟถนน เพื่อทดแทนการนำเข้า เนื่องจากช่วงเวลาดังกล่าว บัลลาสต์สำหรับหลอดฟลูออโรเรสเซนต์มีการแข่งขันกันอย่างรุนแรง นอกจากนี้ยังเริ่มผลิตผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ หม้อแปลงสำหรับหลอดฮาโลเจน และสตาร์ทเตอร์สำหรับไฟถนน เป็นต้น จนกระทั่ง ในปี 2543 ห้างหุ้นส่วนจำกัดธีระมงคล การไฟฟ้า ได้ย้ายการผลิตไปที่โรงงานในจังหวัดสมุทรสาคร และได้ก่อตั้งนิติบุคคลใหม่เป็น บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (ปัจจุบัน ทางห้างหุ้นส่วนจำกัดธีระมงคล การไฟฟ้า อยู่ระหว่างการชำระบัญชีเพื่อปิดกิจการ ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการห้างหุ้นส่วน ครั้งที่ 2/2552 เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2552) รวมทั้งได้เพิ่มรายการสินค้าอื่น ๆ ที่มีความทันสมัย และใช้เทคโนโลยีในการผลิตที่สูงขึ้น อาทิเช่น สวิตช์แสงแดด หม้อแปลงอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น และเมื่อปี 2549 บริษัทได้ก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ เพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิตสินค้าใหม่เพิ่มขึ้น

เมื่อวันที่ 5 กันยายน 2552 ในที่ประชุมใหญ่วิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2552 ของบริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด ได้มีมติพิเศษพิจารณาเรื่องการแปรสภาพจากบริษัทจำกัด เป็นบริษัทมหาชนจำกัด เพื่อเตรียมตัวเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และหลังจากนั้นได้ดำเนินการยื่นเรื่องและเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 11 กันยายน 2552 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

#### ลักษณะการดำเนินธุรกิจ

บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ออกแบบ ผลิต และจัดจำหน่าย อุปกรณ์ไฟฟ้าส่องสว่าง อุปกรณ์ควบคุมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งหลอดไฟ และโคมไฟ ให้แก่ลูกค้าทั้งในประเทศ และต่างประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้าในประเทศ โดยกลุ่มลูกค้าหลัก แบ่งเป็น กลุ่มลูกค้าประเภทร้านค้าอุปกรณ์ไฟฟ้า ตลาดค้าส่งทั่วไป และกลุ่มลูกค้าโครงการ

ผลิตภัณฑ์ของบริษัท ประกอบด้วยกลุ่มสินค้าหลัก 5 กลุ่ม ได้แก่

1. กลุ่มผลิตภัณฑ์บัลลาสต์ และหม้อแปลงไฟฟ้า ได้แก่
  - i. บัลลาสต์สำหรับหลอดไฟในอาคาร บ้านเรือน
  - ii. บัลลาสต์สำหรับหลอดไฟฟ้าปล่องยประจุความเข้มสูง (HID)
  - iii. หม้อแปลงสำหรับหลอดฮาโลเจน
2. กลุ่มผลิตภัณฑ์หลอดไฟฟ้าแบบปล่องยประจุความเข้มสูง (HID)
3. กลุ่มผลิตภัณฑ์ Control Gear (อุปกรณ์ควบคุมที่ใช้ในวงจรไฟฟ้าแสงสว่าง)
4. กลุ่มผลิตภัณฑ์อำนวยความสะดวกภายในบ้าน
5. กลุ่มผลิตภัณฑ์ โคมไฟฟ้า

ทั้งนี้ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวข้างต้น บริษัทจะเน้นการเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายบัลลาสต์เป็นสำคัญ โดยบัลลาสต์ที่บริษัทผลิตจะครอบคลุมถึง บัลลาสต์ไฟบ้าน (ซึ่งเป็นสินค้าควบคุมโดยสำนักงานมาตรฐานอุตสาหกรรม) และบัลลาสต์ไฟถนน ภายใต้ตราสินค้า “GATA” ซึ่งเป็นตราสินค้าหลักของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังรับจ้างผลิตตามคำสั่งซื้อ (OEM) ภายใต้ตราสินค้าอื่น คิดเป็นจำนวนมากกว่า 40 ตราสินค้า ทั้งนี้ธุรกิจการผลิตบัลลาสต์เพิ่งเริ่มก่อตั้งขึ้นในเมืองไทยเมื่อประมาณ 40 ปีที่ผ่านมา ซึ่งก่อนหน้านั้นต้องนำเข้าจากประเทศเยอรมันทั้งหมด โดยสินค้าของบริษัทผลิตได้คุณภาพมาตรฐาน และสามารถทดแทนการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศได้

บริษัทได้กำหนดวิสัยทัศน์และเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจ โดยจะเป็นผู้นำในการออกแบบ ผลิต และจัดจำหน่าย อุปกรณ์ไฟฟ้าแสงสว่าง อุปกรณ์ควบคุมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งหลอดไฟ และโคมไฟ ซึ่งสามารถแยกประเภทของสินค้าที่กำหนดเป็นเป้าหมายด้านการผลิตและพัฒนาในอนาคตได้ ดังนี้

1. อุปกรณ์ควบคุม อาทิเช่น บัลลาสต์ หม้อแปลง อิกไนเตอร์ สตาร์ทเตอร์ และคาปาซิเตอร์
2. หลอดไฟฟ้า อาทิเช่น หลอดแสงจันทร์ หลอดโซเดียม หลอดเมทัลฮาไลด์ หลอดตะเกียบ และหลอดนีออนทั่วไป
3. โคมไฟฟ้้าอุตสาหกรรม

ซึ่งในการผลิตสินค้านี้ดังกล่าวข้างต้น บริษัทจะเน้นการผลิตสินค้าที่ต้องใช้เทคโนโลยีการผลิตที่สูง เพื่อสร้างอัตราผลกำไร (margin) ที่ดี รวมทั้งการจัดหาตลาดใหม่ ๆ เพื่อจำหน่ายสินค้าให้มากขึ้นจากเดิม โดยในปัจจุบันทางบริษัทอยู่ระหว่างการพัฒนาสินค้าในหลายรายการที่สามารถทดแทนการนำเข้าและสามารถส่งออกไปจำหน่ายในต่างประเทศทั่วโลกได้ เนื่องจากแสงสว่างเป็นสิ่งจำเป็นในชีวิตของมนุษย์และยังต้องการการพัฒนาอย่างต่อเนื่องโดยจะต้องให้ความสำคัญในเรื่องประสิทธิภาพของแสง อาทิเช่น ความถูกต้องของสี และความสว่างของหลอด เมื่อเทียบกับระดับการใช้ไฟฟ้า ตลอดจนความสะดวกในการติดตั้งและการหาซื้อสินค้า โดยทางบริษัทมีหน่วยงานที่ทำหน้าที่พัฒนาและวิจัย เพื่อส่งเสริมให้บริษัทกลายเป็นบริษัทที่มีประสิทธิภาพในการผลิตเพื่อแข่งขันในระดับโลกได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในแถบภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

### **ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**

สำหรับการนำเสนอข้อมูลตัวเลขและมูลค่าต่าง ๆ ตามที่จะปรากฏในส่วนฐานะการเงินและผลการดำเนินงานนี้ เนื่องจากช่วงเวลาตั้งแต่ปี 2550 – 2551 ทางบริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (บริษัท) และบริษัท เอ็กชตร้า อินเตอร์เทรด (กรุงเทพ) จำกัด (เอ็กชตร้า) มีการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกัน กล่าวคือ บริษัท ประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิต

และจำหน่ายบัลลาสต์ ในขณะที่ เอ็กชตรา ประกอบธุรกิจจำหน่ายชุดประกอบโคมไฟฟ้า และโคมไฟฟ้า โดยธุรกรรมระหว่างกันโดยส่วนใหญ่คือ เอ็กชตรา จะเป็นผู้สั่งซื้อบัลลาสต์จากบริษัท เพื่อนำไปจำหน่ายคู่กับโคมไฟฟ้า ในขณะที่เดียวกันก็จะขายสินค้าให้กับบริษัทบางส่วนเพื่อนำไปจัดจำหน่ายต่อเช่นกัน ดังนั้นข้อมูลตัวเลขที่น่าเสนอในส่วนของงบกำไรขาดทุน ปี 2550 – 2551 จะเป็นตัวเลขจากงบเสมือนควบรวมกิจการของทั้ง 2 บริษัท ซึ่งงบเสมือนควบรวมดังกล่าว ทางบริษัทเป็นผู้จัดทำขึ้น โดยมีผู้ตรวจสอบบัญชีของบริษัท (โดยนางสาวนงราม เลหาหาริตติก ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4334 จากบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)) เข้ามาสอบทานเรื่อง การตัดรายการระหว่างกัน

**สำหรับข้อมูลในส่วนของงบดุลนั้น จะเป็นการนำเสนอจากงบการเงินของบริษัทเพียงแห่งเดียว**

ทั้งนี้ เพื่อเป็นการขจัดปัญหาเรื่องรายการระหว่างกัน ทางคณะกรรมการของ เอ็กชตรา ได้มีมติในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2551 วันที่ 25 กันยายน 2551 ให้หยุดดำเนินธุรกรรมทั้งหมดภายในสิ้นปี 2551 เพื่อป้องกันปัญหาความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) กับทางบริษัท ในขณะที่บริษัทได้เพิ่มสายผลิตภัณฑ์ใหม่ประเภทโคมไฟฟ้า ขึ้นในปี 2552 เพื่อเป็นการรักษาฐานลูกค้าเดิมไว้ ดังนั้นในช่วงปลายปี 2551 ทางเอ็กชตราจึงได้จำหน่ายสต็อกสินค้าที่มีอยู่ทั้งหมดให้กับบริษัท (ในระหว่างช่วงเดือนตุลาคม และพฤศจิกายน ปี 2551) รวมถึงการโอนย้ายพนักงานบริษัท และการซื้อรถที่เดิมบริษัทเคยเช่าจาก เอ็กชตรา เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ มาเป็นในนามของบริษัท เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งต่อมาในการประชุมคณะกรรมการของ เอ็กชตรา ครั้งที่ 2/2552 วันที่ 6 พฤศจิกายน 2552 ได้มีมติเสนอให้เลิก และปิดกิจการทันทีภายหลัง จากที่เอ็กชตราดำเนินการชำระบัญชีเสร็จเรียบร้อยแล้ว

**หมายเหตุ** เนื่องจากงบการเงิน ปี 2550 เป็นงบที่จัดทำในนามของ บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด และ บริษัท เอ็กชตรา อินเตอร์เทรด (กรุงเทพ) จำกัด ซึ่งได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีที่ไม่อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ประกอบกับช่วงเวลาดังกล่าว ทางบริษัทอยู่ระหว่างการจัดโครงสร้างทางธุรกิจ เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน ดังนั้น นักลงทุนควรพิจารณาข้อมูล และนำข้อมูลในงบการเงินของปีดังกล่าวไปใช้ด้วยความรอบคอบ และระมัดระวัง

สำหรับคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ในช่วงปี 2550 และ ปี 2551 หากเป็นการนำเสนอข้อมูลจากงบกำไรขาดทุน จะใช้ตัวเลขจากงบการเงินเสมือนควบรวมกิจการระหว่าง บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอ็กชตรา อินเตอร์เทรด (กรุงเทพ) จำกัด แต่หากเป็นการนำเสนอข้อมูลจากงบดุล จะใช้ตัวเลขจากงบการเงินของบริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) เพียงแห่งเดียว

### **รายได้หลัก**

ปัจจุบันบริษัทมีรายได้หลักจากการผลิต และจัดจำหน่ายสินค้า ซึ่งผลิตภัณฑ์ที่มียอดจำหน่ายสูงสุด คือ ผลิตภัณฑ์บัลลาสต์และหม้อแปลงไฟฟ้า คิดเป็นสัดส่วนการจำหน่ายมากกว่าร้อยละ 60 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมด บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วงปี 2550 ปี 2551 และ ปี 2552 เท่ากับ 216.13 ล้านบาท 263.16 ล้านบาท และ 295.87 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 21.73 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2550 และ 2551 และร้อยละ 12.43 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2551 และ 2552 ซึ่งหากพิจารณาในรายละเอียดของประเภทผลิตภัณฑ์ จะพบว่า ปี 2552 รายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เกิดจากบริษัทสามารถสร้างยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์เรียงตามลำดับได้ดังนี้ ผลิตภัณฑ์โคมไฟฟ้า โดยสามารถสร้างยอดขายได้เพิ่มขึ้นจาก 11.69 ล้านบาทในปี

2551 เพิ่มขึ้นเป็น 72.11 ล้านบาท ในปี 2552 รองลงมาคือ ผลิตภัณฑ์หลอดไฟฟ้าแบบปล่อยประจุความเข้มสูง (HID) และผลิตภัณฑ์อำนวยความสะดวกภายในบ้าน ตามลำดับ สาเหตุที่สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์โคมไฟฟ้าได้มากขึ้น เกิดจากพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไป จากเดิมที่เคยซื้อบัลลาสต์และอุปกรณ์ส่วนควบแยกกัน มาเป็นการซื้อโคมไฟฟ้าประกอบเสร็จ ซึ่งจะเป็นการนำผลิตภัณฑ์ บัลลาสต์ หลอดไฟ และอุปกรณ์ส่วนควบต่าง ๆ มาประกอบกันขึ้นเป็นผลิตภัณฑ์โคมไฟประกอบเสร็จสำหรับจำหน่ายเป็นชุด เพื่อความสะดวกรวดเร็วในการใช้งานของผู้ซื้อ ซึ่งยอดจำหน่ายโคมไฟฟ้าประกอบเสร็จที่เพิ่มขึ้นยังส่งผลให้บริษัทสามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์บัลลาสต์ และอุปกรณ์ส่วนควบได้เพิ่มขึ้นจากเดิมในทางอ้อมด้วย สาเหตุสำคัญอีกประการหนึ่งเกิดจาก ตั้งแต่ปี 2551 บริษัทได้เริ่มปรับกลยุทธ์ดำเนินการด้านการตลาดโดยให้ความสำคัญกับการบริหารช่องทางการจัดจำหน่าย (Distribution Channel Management) ผ่านการใช้พนักงานขายเพื่อเจาะเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายโดยตรง ซึ่งภายหลังจากที่บริษัทใช้นโยบายดังกล่าว บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำหรับการขยายฐานลูกค้าในต่างประเทศนั้น ที่ผ่านมาจากบริษัทได้เข้าร่วมงานแสดงสินค้าในระดับนานาชาติอย่างต่อเนื่อง ซึ่งที่ผ่านมาได้รับการตอบรับจากลูกค้าในต่างประเทศเป็นอย่างดี

### **อัตรากำไรขั้นต้น**

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2550 ปี 2551 และ ปี 2552 คิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายร้อยละ 13.12 ร้อยละ 20.48 และร้อยละ 25.56 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้น เท่ากับ 28.35 ล้านบาท 53.90 ล้านบาท และ 73.63 ล้านบาท สำหรับ ปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ

ซึ่งสาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากเดิมอย่างต่อเนื่อง เกิดจากบริษัทสามารถบริหารต้นทุนการผลิตสินค้าให้มีประสิทธิภาพดีขึ้นจากเดิม ด้วยการวิจัยและการออกแบบ ที่สามารถทำให้การใช้วัตถุดิบในการผลิตมีอัตราการใช้ที่ลดลง นอกจากนี้ยังใช้วิธีการสั่งซื้อวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตโดยตรงจากผู้ผลิตในต่างประเทศ แทนการสั่งซื้อจากตัวแทนจำหน่ายในประเทศไทยดังเช่นอดีตที่ผ่านมา การนำเข้าและติดตั้งเครื่องจักรเพื่อขึ้นรูปเหล็กเพิ่มเติม เพื่อให้สามารถดำเนินการขึ้นรูปเหล็กเองได้ครอบคลุมทุกผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นผู้ผลิต เพื่อลดต้นทุนการว่าจ้างจากบุคคลภายนอก นอกจากนี้ กำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น ยังเป็นผลจากการที่ราคาจำหน่ายสินค้า ซึ่งได้ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงที่ราคาวัตถุดิบมีความผันผวน มีอัตราการผลิตลดลงซ้ำเมื่อเทียบกับการลดลงของราคาวัตถุดิบ

### **อัตรากำไรสุทธิ**

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิในปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 เท่ากับร้อยละ 2.91 ร้อยละ 6.90 และร้อยละ 7.89 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรสุทธิ เท่ากับ 6.39 ล้านบาท 18.41 ล้านบาท และ 23.63 ล้านบาท สำหรับปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ

โดยสาเหตุที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของอัตรากำไรสุทธิดังกล่าว ตั้งแต่ปี 2550 ถึงปี 2552 เกิดจากบริษัทสามารถบริหารต้นทุนการผลิตได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยสามารถบริหารต้นทุนการผลิตได้ลดลงจากร้อยละ 86.88 ในปี 2550 เหลือเพียงร้อยละ 74.44 ในปี 2552

### **อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น**

ในปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 8.65 ร้อยละ 21.58 และร้อยละ 25.76 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เกิดจากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด จากสัดส่วนกำไรสุทธิในปี 2550 เท่ากับร้อยละ 2.91 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 6.90 และร้อยละ 7.89 สำหรับปี

2551 และปี 2552 ตามลำดับ ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีการปรับมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นทุกปี ตั้งแต่ปี 2550 ถึงปี 2551 โดยมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 76.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 93.84 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ซึ่งส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นในช่วงปีที่ผ่านมา เกิดจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ซึ่งเพิ่มขึ้นตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่ยังคงเพิ่มขึ้นในปี 2552 นั้น นอกจากปัจจัยสำคัญจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นแล้ว ยังเกิดจากการที่บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องจากมีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร เป็นจำนวน 27.84 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีมูลค่าเท่ากับ 89.62 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2551

## **สินทรัพย์**

### สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวม เท่ากับ 146.24 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็นรายการที่สำคัญ 2 รายการ คือ ลูกหนี้การค้า – สุทธิ จำนวน 73.50 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือจำนวน 67.42 ล้านบาท รายละเอียดของแต่ละรายการมี ดังนี้

- ลูกหนี้การค้า – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2550 ปี 2551 และ ปี 2552 มีมูลค่าเท่ากับ 52.80 ล้านบาท 51.65 ล้านบาท และ 73.50 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีมูลค่าของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดยบริษัทมีความสามารถในการจัดเก็บหนี้ มีระยะเวลาเฉลี่ยเท่ากับ 74.37 วัน 71.44 วัน และ 76.14 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ ซึ่งหากพิจารณาเปรียบเทียบกับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน แสดงว่า บริษัทสามารถบริหารระยะเวลาเก็บหนี้ให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงอดีตที่ผ่านมา แม้ว่าทางบริษัทจะมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นจากเดิมก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า - สุทธิเท่ากับ 73.50 ล้านบาท โดยมูลค่าลูกหนี้การค้าโดยส่วนใหญ่ร้อยละ 94 อยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ปัจจุบันบริษัทมีการตั้งค่าสำรองเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 467,031 บาท นั้น เกิดจากจำนวนลูกหนี้ทั้งหมด 3 ราย โดยมีจำนวน 1 ราย ที่ขณะนี้ทางบริษัทอยู่ระหว่างการฟ้องร้อง คิดเป็นยอดตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เท่ากับ 361,976.38 บาท (เป็นการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน) ส่วนที่เหลืออีก 2 ราย อยู่ระหว่างการติดตามทวงถาม โดยเมื่อช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2553 บริษัทได้ดำเนินการตัดหนี้สูญไปแล้วบางส่วนเป็นเงินทั้งสิ้น 105,054.72 บาท สำหรับลูกหนี้ที่มียอดค้างชำระรวม 2 ราย
- สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 มีมูลค่าเท่ากับ 37.22 ล้านบาท 73.83 ล้านบาท และ 67.42 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินค้าคงเหลือของบริษัทคือ วัตถุดิบที่เตรียมไว้ใช้ในการผลิตสินค้าระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อใช้ในการจำหน่าย รวมถึงสินค้าที่สั่งซื้อเข้ามาเพื่อจำหน่าย โดยหากพิจารณาระหว่างช่วงปี 2550 ถึงปี 2551 จะพบว่า มูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับจุดแข็งของบริษัท คือ การมีจำนวนรายการสินค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์ในกลุ่มบัลลาสต์ และหม้อแปลงไฟฟ้าที่มีจำหน่ายครอบคลุมทุกรุ่น ทุกประเภท ตั้งแต่รุ่นเล็กถึงรุ่นใหญ่ ดังนั้นทางบริษัทจึงจำเป็นต้องจัดเก็บสต็อกสินค้านี้ไว้พร้อมต่อการจำหน่ายตลอดเวลา และหากพิจารณามูลค่าสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จะพบว่า มีมูลค่าลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ทั้งนี้ สาเหตุหลักที่สำคัญเกิดจาก ในช่วงปี 2552 บริษัทมีนโยบาย

การรักษาระดับสินค้าคงเหลือ โดยเฉพาะสินค้าสำเร็จรูปให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ประกอบกับการใช้นโยบายในการเร่งจำหน่ายสินค้า ทำให้สินค้าสำเร็จรูปมีปริมาณในสต็อกสินค้าลดลงจากเดิม รวมทั้งต้นทุนวัตถุดิบที่ลดราคาลง

นอกจากนี้หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 จะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 56.06 วัน 95.52 วัน และ 115.44 วัน ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาในการจัดเก็บสต็อกสินค้าจนกว่าจะสามารถจำหน่ายได้ใช้เวลาประมาณ 2 - 4 เดือน ทั้งนี้หากพิจารณาจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยตั้งแต่ช่วงปี 2550 จนถึงปัจจุบัน จะพบว่า มีจำนวนวันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุสำคัญเกิดจาก บริษัทมีปริมาณสต็อกสินค้าเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากมูลค่า 37.22 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เพิ่มขึ้นเป็น 67.42 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และบริษัทมีจำนวนผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ที่ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลจากการวิจัยและพัฒนา เพื่อสามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ประกอบกับบริษัทจำเป็นต้องจัดเก็บสต็อกสินค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มผลิตภัณฑ์บัลลาสต์ไฟถนนในบางรุ่น ที่บริษัทเป็นผู้นำในการผลิตและจัดจำหน่าย เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการใช้งานของลูกค้าบางกลุ่ม โดยเฉพาะอย่างยิ่งในหน่วยงานราชการที่ใช้ผลิตภัณฑ์ในรุ่น หรือประเภทนั้นได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้สาเหตุสำคัญที่ทำให้ในปี 2551 และปี 2552 ระยะเวลาขายสินค้าของบริษัทยาวขึ้น เนื่องจากบริษัทได้เปลี่ยนนโยบายการสั่งซื้อวัตถุดิบหลัก ประเภทเหล็ก จากที่ใช้วิธีสั่งซื้อจากภายในประเทศ โดยการสั่งซื้อในปริมาณไม่มากนักในแต่ละครั้ง เป็นการสั่งซื้อโดยตรงจากผู้จำหน่ายจากต่างประเทศ ซึ่งทำให้บริษัทต้องมีการสั่งซื้อเป็นปริมาณที่สูงขึ้นในแต่ละครั้ง ทั้งนี้เพื่อให้เกิดความคุ้มค่าในส่วนของค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น รวมทั้งเพื่อให้เกิดอำนาจต่อรองทางการค้า และเพื่อที่จะได้ส่วนลดเพิ่มขึ้นซึ่งส่งผลให้ต้นทุนขายสินค้าลดลง เหล่านี้ล้วนเป็นสาเหตุที่ทำให้ระยะเวลาขายสินค้าของบริษัทสูงขึ้น

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม เท่ากับ 52.00 ล้านบาท โดยรายการที่สำคัญ คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ จำนวน 51.39 ล้านบาท รายละเอียดคือ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 มีมูลค่าเท่ากับ 53.82 ล้านบาท 56.18 ล้านบาท และ 51.39 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งหากพิจารณามูลค่าการลงทุนในสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2550 ถึงปี 2551 จะพบว่า ในปี 2550 และ ปี 2551 บริษัทมีมูลค่าทรัพย์สินที่ได้มาระหว่างปีเท่ากับ 15.81 ล้านบาท และ 9.08 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมูลค่าการลงทุนที่สำคัญในปี 2550 คือ เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน จำนวน 13.06 ล้านบาท นอกจากนี้ในปี 2550 ทางบริษัทได้มีการตัดจำหน่ายทรัพย์สินออกไปเป็นจำนวนรวม 3.26 ล้านบาท เพื่อเป็นการจัดโครงสร้างทรัพย์สินของบริษัทให้มีความถูกต้องครบถ้วน สำหรับปี 2551 นั้น มีมูลค่าการลงทุนที่สำคัญ คือ เครื่องจักรรวมส่วนของเครื่องจักรที่อยู่ระหว่างติดตั้ง มีมูลค่าการลงทุน 4.14 ล้านบาท รองลงมาคือ ยานพาหนะ จำนวน 3.46 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในเครื่องจักรเพื่อใช้ในการผลิตหลอดไฟฟ้า สำหรับในช่วงปี 2552 นั้น บริษัทยังคงมีการลงทุนสั่งซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตหลอดไฟฟ้าอย่างต่อเนื่อง โดยมีมูลค่าการลงทุนในส่วนเครื่องจักรและเครื่องจักรระหว่างติดตั้งรวม 1.41 ล้านบาท รองลงมาคือ การลงทุนในเครื่องใช้และอุปกรณ์สำนักงาน รวม 0.36 ล้านบาท จากมูลค่าทรัพย์สินที่ได้มาระหว่างงวดรวมทั้งหมด 2.45 ล้านบาท สำหรับการขยายกำลังการผลิตในส่วนของการผลิตหลอดไฟฟ้านั้น นอกจากเครื่องจักรและอุปกรณ์แล้ว บริษัทยังมีการลงทุนในส่วนของการเพิ่มเติมนั้น ตั้งแต่ปี 2551 ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีมูลค่าสุทธิส่วนอาคารที่ใช้ในการผลิตหลอดไฟฟ้าเท่ากับ 0.65 ล้านบาท สำหรับมูลค่าของที่ดิน

อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ลดลงเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 นั้น สาเหตุเกิดจากการรับรู้ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรที่เริ่มติดตั้งตั้งแต่ปลายปี 2550

#### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวม เท่ากับ 198.24 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จาก 154.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 192.78 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ 198.24 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ตามลำดับ

#### หนี้สิน

##### หนี้สินหมุนเวียนรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียนรวม เท่ากับ 107.88 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็นรายการที่สำคัญ 3 รายการ คือ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 36.00 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้า 30.64 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 27.31 ล้านบาท รายละเอียดของแต่ละรายการมีดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2550 ปี 2551 และ ปี 2552 บริษัทมียอดคงค้างมูลค่าเท่ากับ 16.34 ล้านบาท 32.00 ล้านบาท และ 36.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นการเพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ซึ่งรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันนี้ มีการคิดดอกเบี้ยในอัตราต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน
- เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 บริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 49.07 ล้านบาท 38.73 ล้านบาท และ 30.64 ล้านบาท ตามลำดับ หากพิจารณาจากปี 2550 ถึงปัจจุบัน จะพบว่า บริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าที่ลดลงจากเดิม และหากพิจารณาประกอบกับระยะเวลาชำระหนี้ จะพบว่า มีระยะเวลาที่ลดลงจากเดิมเช่นกัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2550 ปี 2551 และ ปี 2552 มีระยะเวลาเท่ากับ 73.30 วัน 75.53 วัน และ 56.70 วัน ตามลำดับ สาเหตุสำคัญที่ทำให้ระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ลดลงโดยเฉพาะในปี 2552 เกิดจากการเปลี่ยนนโยบายการสั่งซื้อวัตถุดิบหลักของบริษัทโดยหันมานำเข้าจากผู้ผลิต / ตัวแทนจำหน่ายจากต่างประเทศโดยตรง เงื่อนไขการจ่ายชำระหนี้มีลักษณะเป็นแบบ L/C at sight จึงทำให้บริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้เร็วขึ้นกว่าเดิม แต่จะได้รับส่วนลดทางการค้าหรือสามารถซื้อสินค้าได้ในราคาที่ต่ำกว่าเดิมเป็นการทดแทน
- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 บริษัทมียอดคงค้างมูลค่าเท่ากับ 0.00 ล้านบาท 20.11 ล้านบาท และ 27.31 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทได้เริ่มใช้วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตั้งแต่ปี 2551 ที่ผ่านมา เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ ปัจจุบันบริษัทมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 40.00 ล้านบาท

##### หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม เท่ากับ 0.74 ล้านบาท รายการที่สำคัญ คือ หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ - สุทธิ จำนวน 0.74 ล้านบาท

โดยมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียนรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2550 และ ปี 2551 มีมูลค่าเท่ากับ 0.69 ล้านบาท และ 1.73 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้หากพิจารณามูลค่ารายการ จะพบว่า มูลค่าในปี 2550 และปี 2551 เกิดจากรายการหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ – สุทธิเป็นสำคัญ โดยมีมูลค่าเท่ากับ 0.53 ล้านบาท และ 1.73 ล้านบาท ตามลำดับ

#### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวม เท่ากับ 108.62 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 จาก 77.31 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 98.94 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุสำคัญของการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากรายการ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และบุคคลที่เกี่ยวข้อง รายการค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายของภาษีเงินได้นิติบุคคล และค่าส่งเสริมการขาย ส่วนรายการสำคัญในส่วนหนี้สินที่มีมูลค่าลดลงอย่างต่อเนื่อง คือรายการเจ้าหนี้การค้า ซึ่งลดลงตามนโยบายการสั่งซื้อวัตถุดิบที่เปลี่ยนไปของบริษัท โดยลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ที่มีมูลค่า 49.07 ล้านบาท เหลือ 30.64 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 89.62 ล้านบาท โดยรายการที่สำคัญ มีทั้งหมด 3 รายการคือ ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 60.00 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 80.00 ล้านบาท กำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร 23.62 ล้านบาท และกำไรสะสม – สำรองตามกฎหมาย 6.00 ล้านบาท มีรายละเอียดของแต่ละรายการดังนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 มีมูลค่าเท่ากับ 60.00 ล้านบาท ตลอดระยะเวลา 3 ปี โดยเมื่อวันที่ 5 กันยายน 2552 ที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2552 มีมติพิเศษให้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 80.00 ล้านบาท โดยส่วนที่เหลือจำนวน 20.00 ล้านบาท นั้น ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติให้จัดสรรไว้สำหรับการเสนอขายให้กับประชาชนทั่วไป
- กำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 บริษัทมีมูลค่ากำไรสะสม เท่ากับ 16.75 ล้านบาท 33.84 ล้านบาท และ 23.62 ล้านบาท ตามลำดับ โดยตั้งแต่ปี 2550 ถึงปี 2551 กำไรสะสมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของบริษัท ส่วนสาเหตุที่กำไรสะสมลดลงเหลือ 23.62 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 นั้น เกิดจากการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2552 จำนวน 27.84 ล้านบาท
- กำไรสะสม – สำรองตามกฎหมาย เป็นรายการที่ทางบริษัทได้ตั้งสำรองตามกฎหมายที่ร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนครบถ้วนแล้วตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ โดยปัจจุบันได้ตั้งครบเต็มตามจำนวนทุนจดทะเบียนที่ได้ชำระแล้วของบริษัท



## ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทมีปัจจัยความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ ดังต่อไปนี้

### 1.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

#### 1.1.1 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใหญ่

ปัจจุบัน วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตของบริษัทมาจากการสั่งซื้อจากผู้ผลิต หรือผู้จัดจำหน่ายมากกว่า 2 – 3 รายขึ้นไป ซึ่งตลาดผู้ผลิต หรือผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบสำคัญที่ใช้ในการผลิตของบริษัทเป็นตลาดประเภทคู่แข่งชั้นหลายราย โดยเฉพาะตลาดวัตถุดิบประเภท เหล็ก และลวด ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่สำคัญที่สุดในการผลิตของบริษัท ทำให้บริษัทไม่มีความจำเป็นที่จะต้องพึ่งพิงผู้ผลิต หรือผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบรายใดรายหนึ่งแต่อย่างใด โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการสั่งซื้อวัตถุดิบสำคัญที่ใช้ในการผลิตบางประเภท ทางบริษัทได้มีการติดต่อกับผู้ผลิตวัตถุดิบประเภทดังกล่าวในต่างประเทศโดยตรง เพื่อการเปรียบเทียบราคาระหว่างตลาดภายในประเทศและต่างประเทศตลอดเวลา ซึ่งจะทำให้ทราบถึงความเคลื่อนไหวของราคา และพิจารณาเลือกสั่งซื้อวัตถุดิบในราคาที่จะก่อให้เกิดความได้เปรียบด้านต้นทุนที่ดีที่สุด นอกจากนี้การสั่งซื้อวัตถุดิบทุกประเภทจะดำเนินการกับผู้ผลิต หรือผู้จัดจำหน่ายหลายราย ทางบริษัทจึงไม่ได้มีการลงนามสัญญาด้านการสั่งซื้อวัตถุดิบกับรายใดเป็นสำคัญ ทั้งนี้เพื่อให้เกิดความคล่องตัวในการดำเนินงาน

#### 1.1.2 ความเสี่ยงจากการขายสินค้าเงินเชื่อแก่ลูกค้า

เนื่องจากลักษณะการจำหน่ายสินค้าโดยส่วนใหญ่ของบริษัท เป็นการจำหน่ายในลักษณะที่ให้เทอมเครดิตแก่ลูกค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มลูกค้าภายในประเทศโดยส่วนใหญ่ และกลุ่มลูกค้าต่างประเทศบางส่วน โดยในช่วงปี 2552 ที่ผ่านมา บริษัทมีการขายสินค้าแบบให้เทอมเครดิตแก่ลูกค้า คิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 95.79 ของรายได้จากการจำหน่ายทั้งหมด โดยบริษัทมีช่องทางการจำหน่ายหลักผ่านลูกค้าประเภทร้านค้าทั่วไป ซึ่งแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มร้านค้าส่งทั่วไป และกลุ่มร้านค้าอุปกรณ์ไฟฟ้าทั่วไป ซึ่งโดยส่วนมากจะเป็นการจำหน่ายแบบให้เทอมเครดิตระหว่าง 60 – 90 วัน โดยไม่มีการขอหลักประกันเพื่อใช้ประกอบการให้เทอมเครดิต โดยในปี 2552 บริษัทมีสัดส่วนการจำหน่ายผ่านช่องทางการจำหน่ายดังกล่าว คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.19 ของรายได้จากการจำหน่ายทั้งหมด อย่างไรก็ตาม แม้ว่าบริษัทจะจำหน่ายสินค้าเงินเชื่อแก่ลูกค้าในสัดส่วนที่สูง แต่ที่ผ่านมา บริษัทได้กำหนดมาตรการป้องกันปัญหานี้สูญหรือหนี้ที่ไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้ โดยกำหนดนโยบายเพื่อใช้ประกอบการพิจารณาให้เทอมเครดิตแก่ลูกค้าอย่างรัดกุมและรอบคอบ ทั้งนี้เพื่อป้องกันปัญหานี้สูญที่อาจจะเกิดขึ้นได้

#### 1.1.3 ความเสี่ยงจากภาวะอุตสาหกรรมการผลิตบัลลาสต์ (Ballast) มีการแข่งขันสูง

ภาวะอุตสาหกรรมการผลิตบัลลาสต์เป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจไฟฟ้าแสงสว่าง ซึ่งปัจจุบันประเทศไทยมีมูลค่ารวมของธุรกิจไฟฟ้าแสงสว่างประมาณ 10,000 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนของอุตสาหกรรมบัลลาสต์ประมาณร้อยละ 15 หรือคิดเป็นมูลค่าโดยประมาณ 1,500 ล้านบาท โดยตลาดบัลลาสต์ส่วนใหญ่เป็นของผู้ผลิตภายในประเทศ สำหรับตลาดบัลลาสต์ที่ต้องนำเข้าจากต่างประเทศนั้น จะเป็นผลิตภัณฑ์บัลลาสต์สำหรับใช้กับหลอดไฟปล่อยประจุความเข้มสูง (HID) บางชนิด และอุปกรณ์ไฟฟ้าแสงสว่างบางชนิด ในปัจจุบันภาวะอุตสาหกรรมการผลิตบัลลาสต์จัดว่า มีการแข่งขันในระดับสูง เนื่องจากมีจำนวนผู้ผลิตหลายราย และมีรายใหญ่ที่เป็นผู้นำตลาดที่สำคัญรวมกว่า 5 ราย นอกจากนี้

ยังมีการแข่งขันด้านราคาสูง จากความเหมือนด้านประโยชน์การใช้สอย ระดับราคาที่ใกล้เคียงกัน รวมถึงการเข้ามาของสินค้าจากประเทศจีน ที่มีราคาจำหน่ายต่ำกว่า

ทั้งนี้ ทางบริษัทได้ตระหนักถึงสถานะการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นในอุตสาหกรรมการผลิตบัลลาสต์ในปัจจุบันเป็นอย่างดี ทางบริษัทจึงได้พัฒนาและปรับปรุงผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งได้เตรียมวางแผนเพื่อรองรับกับสถานการณ์การแข่งขันดังกล่าว โดยได้วางแผนการผลิตสินค้าไปยังสินค้าประเภทอื่นที่เกี่ยวข้องกับบัลลาสต์ด้วย อาทิเช่น การผลิตและจำหน่ายโคมไฟและหลอดไฟ เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาการแข่งขันในตลาดบัลลาสต์ที่ค่อนข้างสูงและเป็นการเพิ่มช่องทางในการจำหน่ายให้มากกว่าการจำหน่ายบัลลาสต์เพียงอย่างเดียวแบบเดิม เนื่องจากสามารถจำหน่ายเป็นอุปกรณ์โคมไฟและหลอดไฟชุดสำเร็จรูปให้ผู้บริโภคสามารถนำไปติดตั้งและใช้งานได้ทันที นอกจากนี้บริษัทยังได้มีการขยายสินค้าไปในส่วนของสวิตช์ควบคุมด้วยรีโมท สวิตช์ความร้อน สวิตช์แสงแดด รวมถึงสินค้าประเภทอิเล็กทรอนิกส์ โดยอาศัยจุดแข็งในเรื่องการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ (R&D) เป็นอย่างดี โดยปัจจุบันบริษัทมีนโยบายการรับประกันคุณภาพสินค้าบางรายการให้กับลูกค้าสูงถึง 5 ปี ขณะที่คู่แข่งในท้องตลาดทั่วไปให้ระยะเวลาประกันที่ 1 ปี ซึ่งนโยบายดังกล่าวจะเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยให้บริษัทสามารถดำรงอยู่ได้ท่ามกลางสถานะการแข่งขันที่รุนแรงของภาคอุตสาหกรรมการผลิตบัลลาสต์ในปัจจุบัน

#### 1.1.4 ความเสี่ยงจากการแข่งขันกับสินค้าราคาถูกจากประเทศคู่แข่งที่สำคัญ

สำหรับความเสี่ยงจากการแข่งขันกับสินค้าราคาถูกจากประเทศคู่แข่งที่สำคัญนั้น ในปัจจุบันบริษัทถือว่าการแข่งขันด้านคุณภาพยังจัดว่ามีการแข่งขันในระดับที่ไม่รุนแรงมาก เนื่องจากสินค้าจากประเทศดังกล่าวได้ถูกจำกัดไว้ด้วยเกณฑ์และมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (มอก.) ทำให้สินค้าที่มีคุณภาพไม่ได้มาตรฐานสามารถนำเข้ามาจำหน่ายได้ค่อนข้างยาก แต่อย่างไรก็ตามทางบริษัทได้ผลิตผลิตภัณฑ์ในระดับคุณภาพใกล้เคียงกัน (Fighting Model) โดยจะเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ผลิตออกมาในระดับคุณภาพเท่ากับ ที่กำหนดไว้ใน มอก. และบริษัทได้กำหนดกลยุทธ์การจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ ผ่านช่องทางการจัดจำหน่าย (Distribution Channel) ที่เน้นการเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภค (End-User) โดยตรง ส่งผลให้สามารถกำหนดราคาขายที่จะสร้างความได้เปรียบด้านการแข่งขัน (Competitive Advantage) ที่ดีกว่า อย่างไรก็ตาม โดยส่วนใหญ่แล้วผลิตภัณฑ์ของบริษัทจะถูกออกแบบและกำหนดคุณภาพมาตรฐานการผลิตไว้ในระดับที่สูงกว่าที่กำหนดไว้ใน มาตรฐาน มอก. ซึ่งผลิตภัณฑ์ที่ผลิตในรูปแบบ Fighting Model นั้น เป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ทางบริษัทออกแบบมาเพื่อการแข่งขันในตลาดที่มีการแข่งขันด้านราคาสูง และมีคุณภาพในระดับที่พอดีกับ มาตรฐาน มอก. เพื่อประโยชน์ในการขยายฐานลูกค้าออกไปให้ครอบคลุมได้ถึงทุกกลุ่ม โดยปัจจุบันบริษัทมีสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ Fighting Model เท่ากับร้อยละ 5.21 ของกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายทั้งหมด

## 1.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการผลิต

### 1.2.1 ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงไปตามราคาตลาดโลก

ในกระบวนการผลิตบัลลาสต์ วัตถุดิบที่มีความสำคัญในการผลิตคือ ลวด และเหล็ก ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่มีความผันผวนและเปลี่ยนแปลงไปตามราคาตลาดโลก ในอดีตที่ผ่านมาปัญหาความผันผวนดังกล่าว ส่งผลกระทบต่อกระบวนการบริหารจัดการสต็อกวัตถุดิบของบริษัท ซึ่งบริษัทได้แก้ปัญหาดังกล่าว โดยทางบริษัทได้นำระบบ Enterprise Resource Planning (ERP) ซึ่งเป็นระบบสารสนเทศขององค์กรเข้ามาใช้งาน จึงช่วยเพิ่มประสิทธิภาพด้านการควบคุมปริมาณสต็อกสินค้าให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและทำให้สามารถวางแผนและควบคุมการใช้วัตถุดิบ หรือสต็อกสินค้า

สำเร็จรูป ได้อย่างมีประสิทธิภาพ เนื่องจาก ระบบ ERP สามารถคาดการณ์ปริมาณวัตถุดิบ ให้เพียงพอต่อความต้องการในการผลิตสินค้าได้ โดยอ้างอิงถึงปริมาณการสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่เปลี่ยนแปลงได้ในระดับหนึ่ง

ปัจจุบันวัตถุดิบที่ถือว่ามีความเสี่ยงสูงจากความผันผวนทางราคา มีดังต่อไปนี้

- 1. ราคาลวดทองแดง** บริษัทมีการตกลงซื้อโดยตรงกับผู้ผลิตลวดทองแดงรายใหญ่ในประเทศ โดยราคาที่ใช้ในการซื้อขายจะอ้างอิงตามราคาตลาดโลก โดยอาศัยข้อมูลอุตสาหกรรมและการติดตามข้อมูลความเคลื่อนไหวของราคาอย่างใกล้ชิด เพื่อกำหนดปริมาณการสั่งซื้อให้สอดคล้องกับความต้องการ โดยหากเปรียบเทียบระหว่างช่วงปี 2551 และปี 2552 บริษัทใช้ลวดทองแดงเป็นวัตถุดิบในการผลิตคิดเป็นมูลค่าต่อต้นทุนการผลิตสินค้าโดยรวมทุกประเภทผลิตภัณฑ์ ประมาณร้อยละ 25 และร้อยละ 17 ตามลำดับ ซึ่งนับตั้งแต่ราคาลวดทองแดงเริ่มปรับตัวลดลงในช่วงปี 2552 สัดส่วนมูลค่าการใช้ลวดทองแดงเป็นวัตถุดิบในการผลิตต่อต้นทุนการผลิตสินค้าของบริษัทมีสัดส่วนลดลงในทิศทางเดียวกัน
- 2. ราคาเหล็ก** บริษัทได้นำเข้าเหล็กบางประเภทที่ใช้ในการผลิตโดยตรงจากผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายในต่างประเทศ อาทิเช่น เวียดนาม และไต้หวัน โดยในการสั่งซื้อจะใช้วิธีการเปรียบเทียบราคาเพื่อสั่งซื้อจากผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายที่เสนอราคาที่เหมาะสมที่สุด สำหรับปัจจัยจากราคาตลาดโลกที่มีความผันผวนนั้น เป็นสิ่งที่ไม่สามารถควบคุมได้ โดยในช่วงปี 2551 ปี 2552 บริษัทใช้เหล็กเป็นวัตถุดิบในการผลิตคิดเป็นมูลค่าต่อต้นทุนการผลิตสินค้าโดยรวมทุกประเภทผลิตภัณฑ์ ประมาณร้อยละ 45 และร้อยละ 28 ตามลำดับ ซึ่งนับตั้งแต่ราคาเหล็กเริ่มปรับตัวลดลง และมีเสถียรภาพมากขึ้น ในช่วงปี 2552 สัดส่วนมูลค่าการใช้เหล็กเป็นวัตถุดิบในการผลิตต่อต้นทุนการผลิตสินค้าของบริษัทมีสัดส่วนลดลงในทิศทางเดียวกัน

ทั้งนี้ ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา บริษัทได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ที่ส่งผลต่อต้นทุนการผลิตของบริษัทเป็นอย่างมาก เนื่องจากวัตถุดิบทั้งสองประเภทคิดเป็นสัดส่วนต่อต้นทุนการผลิตรวมของบริษัทสูงถึงประมาณร้อยละ 60 – 70 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงราคาวัตถุดิบในระดับที่ไม่มีความผันผวนมาก กับช่วงที่ราคาวัตถุดิบมีความผันผวนสูงสุด คิดเป็นสัดส่วนการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิตประมาณร้อยละ 50 ซึ่งเหตุการณ์ความผันผวนที่ราคาเหล็กและทองแดงขึ้นไปในระดับสูงสุดดังกล่าว เป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นครั้งแรกตั้งแต่บริษัทประกอบธุรกิจมา

### 1.3 ความเสี่ยงด้านการบริหาร การจัดการ

#### 1.3.1 ความเสี่ยงกรณีที่บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75

ทางบริษัทจะมีโครงสร้างผู้ถือหุ้น โดยกลุ่มครอบครัวประสิทธิ์รัตนพร ร่วมถือหุ้นในบริษัท คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 75.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการกระจายหุ้นเพื่อเสนอขายให้กับประชาชนทั่วไปในครั้งนี้ ซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นที่มีอยู่ร้อยละ 75.00 นี้ จะทำให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่โดยกลุ่มครอบครัวประสิทธิ์รัตนพร มีอำนาจในการควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีที่ทำให้ถือคะแนนเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ซึ่งการถือหุ้นในลักษณะกระจุกตัวเช่นนี้จะทำให้บริษัทไม่สามารถตัดสินใจดำเนินการใด ๆ

โดยปราศจากการยินยอมของกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แม้ว่าผู้ถือหุ้นกลุ่มอื่นจะเห็นโอกาสที่จะทำให้เกิดประโยชน์ต่อ บริษัทก็ตาม

### 1.3.2 ความเสี่ยงจากการที่ผู้บริหารทั้งหมด เป็นชุดเดียวกันกับคณะกรรมการบริษัท

บริษัทอาจมีความเสี่ยงในเรื่องการดำเนินธุรกิจ และการบริหารงาน เนื่องจากบริษัทมีกลุ่มครอบครัวประสิทธิ์ธีรตันพร เป็นผู้บริหารทั้งหมด และเป็นชุดเดียวกันกับคณะกรรมการโดยส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตาม เพื่อให้เกิดการถ่วงดุลในการบริหารจัดการในระดับหนึ่ง ทางบริษัทได้ดำเนินการ ดังนี้

1. แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบที่มีความเป็นอิสระ จำนวน 3 ท่าน เข้ามาตรวจสอบการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งจะให้เกิดการถ่วงดุลของการบริหารจัดการได้ในระดับหนึ่ง
2. คณะกรรมการบริหาร และกรรมการผู้จัดการของบริษัท จะไม่มีอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบในการมีอำนาจ และ / หรือ มอบอำนาจช่วงในการอนุมัติรายการใดที่ตน หรือผู้รับมอบอำนาจ ช่วง หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง (ตามที่นิยามไว้ในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน) มีส่วนได้เสีย หรือผลประโยชน์ในลักษณะอื่นใดที่ขัดแย้งกับบริษัท ซึ่งการอนุมัติรายการในลักษณะดังกล่าว จะต้องเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการ และ / หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้น (แล้วแต่กรณี) เพื่อพิจารณาอนุมัติรายการดังกล่าว ตามข้อบังคับของบริษัท หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกำหนด
3. จัดให้มีหน่วยงานเพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบระบบการควบคุมภายใน (Internal Control) ของบริษัท ที่สามารถปฏิบัติงานได้อย่างเป็นอิสระ และรายงานผลการตรวจสอบโดยตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ โดยหน่วยงานที่ทำหน้าที่ดังกล่าว จะสอบทานให้บริษัทมีระบบการควบคุมภายในในด้านต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารงานภายในบริษัททั้งหมดเป็นไปอย่างเหมาะสม และมีประสิทธิภาพ

### 1.3.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ที่ผ่านมาบริษัทมีการพึ่งพิงเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากนายประวิทย์ ประสิทธิ์ธีรตันพร ซึ่งเป็นกรรมการ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวจะถูกใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนเพื่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ประกอบกับนายประวิทย์ฯ คิดอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะสร้างความได้เปรียบและเป็นประโยชน์ต่อทางบริษัท โดยทางบริษัทได้ขอเงินกู้ระยะสั้นจากนายประวิทย์ฯ เป็นมูลค่า ณ สิ้นงวดปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 เท่ากับ 16.34 ล้านบาท 32.00 ล้านบาท และ 36.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยนายประวิทย์ฯ ได้เริ่มคิดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากบริษัทตั้งแต่ช่วงปี 2551 ในอัตราร้อยละ 2.4 ต่อปี และปี 2552 คิดดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 1.2 ต่อปี ซึ่งหากทางบริษัทไม่ได้รับการสนับสนุนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากนายประวิทย์ฯ ทางบริษัทได้วางแผนเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยจะลดการพึ่งพาเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันลง ผ่านการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ จากการขอรับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มเติม รวมถึงการเจรจาเพื่อขอขยายเทอมเครดิตจากผู้จัดจำหน่ายสินค้าให้กับบริษัท นอกจากนี้ในที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ครั้งที่ 2/2553 วันที่ 3 มีนาคม 2553 ทางคณะกรรมการตรวจสอบได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับการขอเงินกู้ระยะสั้นจากนายประวิทย์ ประสิทธิ์ธีรตันพร โดยขอให้ทยอยลดการพึ่งพาเงินกู้ระยะสั้นดังกล่าวลงอย่างต่อเนื่อง

### 1.3.4 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงพื้นที่เช่าจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ทางบริษัทได้ทำสัญญาเช่าอาคารมินิแฟคตอรีสำหรับใช้เป็นโรงงานผลิตสินค้าจำนวน 3 ห้อง เลขที่ 46/67 (กรรมสิทธิ์ของนายธีระพงษ์ ประสิทธิ์รัตนพร) 46/68 (กรรมสิทธิ์ของนายธีรยุทธ์ ประสิทธิ์รัตนพร) และเลขที่ 46/69 (กรรมสิทธิ์ของนายธีระชัย ประสิทธิ์รัตนพร) ซึ่งนายธีระพงษ์ นายธีรยุทธ์ และนายธีระชัย เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท โดยพื้นที่เช่าดังกล่าวมีขนาดเนื้อที่ประมาณ 420 ตารางเมตร ต่อห้อง ซึ่งตั้งอยู่ หมู่ที่ 3 ถนนเลียบบคลองสีวาฬสวัสดิ์ ตำบลคอกกระบือ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสาคร โดยในปัจจุบันบริษัทจ่ายชำระค่าเช่าทรัพย์สินดังกล่าวเท่ากับ 15,000 บาทต่อเดือนต่อห้อง ให้แก่กรรมการทั้ง 3 ท่าน โดยราคาค่าเช่าที่ทางบริษัทจ่ายให้กับกรรมการและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทั้ง 3 ท่านดังกล่าว ที่อัตราค่าเช่า เดือนละ 15,000 บาทต่อท่าน เป็นราคาค่าเช่าที่ต่ำกว่าราคาประเมินค่าเช่าตามท้องตลาดทั่วไป (อัตราค่าเช่า 21,000 บาท) ซึ่งเป็นราคาที่ประเมินโดยบริษัท บรูค เรียลเอสเตท จำกัด และเป็นบริษัทประเมินราคาที่ได้รับความเห็นชอบจากสมาคมนักประเมินราคาอิสระไทย (TVA) และสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย (VAT) ทั้งนี้สัญญาเช่าอาคารดังกล่าวทั้ง 3 ห้อง จะหมดอายุในเดือนธันวาคม ปี 2553 ซึ่งทางบริษัทอาจได้รับผลกระทบเรื่องการจัดหาพื้นที่เพื่อใช้เป็นโรงงานในการผลิต หากกรรมการและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทั้ง 3 ท่าน ปฏิเสธการต่ออายุสัญญาเช่ากับทางบริษัท

นอกจากนี้ ทางบริษัทยังได้เช่าพื้นที่เพื่อใช้เป็นโกดังเก็บสินค้า และใช้เป็นสำนักงานของฝ่ายขายและการตลาด จากนางวิไล ประสิทธิ์รัตนพร ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท โดยได้ทำสัญญาเช่าตึกแถวเฉพาะบริเวณชั้นล่างและชั้นลอย รวมพื้นที่เช่าทั้งหมด 504 ตารางเมตร ของอาคารรวม 3 ห้อง เลขที่ 3761/270 - 272 ถนนอยู่ดีตัดใหม่ แขวงบางโคล่ เขตบางคอแหลม กรุงเทพมหานคร โดยราคาค่าเช่าที่ทางบริษัทจ่ายให้กับนางวิไล ที่อัตราค่าเช่า เดือนละ 30,000 บาท เป็นราคาค่าเช่าที่ต่ำกว่าราคาประเมินค่าเช่าตามท้องตลาดทั่วไป (อัตราค่าเช่า 30,240 บาท) ซึ่งเป็นราคาที่ประเมินโดยบริษัท บรูค เรียลเอสเตท จำกัด และเป็นบริษัทประเมินราคาที่ได้รับความเห็นชอบจากสมาคมนักประเมินราคาอิสระไทย (TVA) และสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย (VAT) ซึ่งสัญญาเช่าอาคารดังกล่าวทั้ง 3 ห้อง จะหมดอายุในเดือนตุลาคม ปี 2555 ซึ่งทางบริษัทอาจได้รับผลกระทบเรื่องการจัดหาพื้นที่เพื่อเก็บสต็อกสินค้า และพื้นที่สำหรับใช้เป็นสำนักงานของฝ่ายขายและการตลาด หากนางวิไล ปฏิเสธการต่ออายุสัญญาเช่ากับทางบริษัท

อย่างไรก็ตาม เพื่อป้องกันปัญหาการพึ่งพิงพื้นที่เช่าดังกล่าว ทางบริษัทได้รับอนุมัติในหลักการจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2553 เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2553 เพื่อให้ทางบริษัทดำเนินการเช่าที่ดินแห่งหนึ่ง บริเวณถนนเจริญนคร โดยมีขนาดที่ดิน 1-3-64 ไร่ ระยะเวลาเช่า 12 ปี จากบุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้อง เพื่อใช้ก่อสร้างอาคารสำหรับเป็นที่ตั้งสำนักงานและโกดังเก็บสินค้าแห่งใหม่ โดยคาดว่าจะใช้งบประมาณในการก่อสร้างอาคาร ประมาณ 15 ล้านบาท ซึ่งขณะนี้อยู่ในระหว่างขั้นตอนการดำเนินการ เพื่อหารือถึงข้อสรุปของสัญญาเช่า รวมถึงแบบก่อสร้างอาคาร โดยหากโครงการดังกล่าวแล้วเสร็จจะช่วยขจัดปัญหาการพึ่งพิงพื้นที่เช่าจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันลงได้ นอกจากนี้โรงงานที่บริษัทใช้ในการผลิต เลขที่ 9 / 20 ซอยมั่งมีทรัพย์ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสาคร ซึ่งเป็นโรงงานที่ก่อสร้างบนที่ดินกรรมสิทธิ์ในนามบริษัทนั้น ปัจจุบันบริษัทได้ใช้พื้นที่เพื่อก่อสร้างโรงงานเพียงบางส่วนเท่านั้น โดยยังเหลือพื้นที่ว่างเปล่าอีกประมาณ 2.5 ไร่ จากพื้นที่ทั้งหมด 5 ไร่ ซึ่งทางบริษัทสามารถสร้างอาคารบนพื้นที่ดังกล่าวในการจัดเก็บสต็อกสินค้าของบริษัท เพื่อลดการพึ่งพิงพื้นที่เช่าจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันได้เช่นกัน

## 1.4 ความเสี่ยงด้านการเงิน

### 1.4.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

เนื่องจากบริษัทมีการนำเข้าวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตสินค้าจากต่างประเทศหลายรายการเป็นเงินสดดอลลาร์สหรัฐอเมริกา แต่รายได้ของบริษัทโดยส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินบาท ดังนั้นบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน หากเกิดสถานการณ์ที่อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ปรับตัวอ่อนค่าลง จะส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนด้านการนำเข้าสินค้าเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามใน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีสินทรัพย์และหนี้สินที่ไม่ได้ทำการป้องกันความเสี่ยง โดยแบ่งออกเป็นมูลค่าลูกหนี้การค้า ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 45,220 เหรียญUS\$ และมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้า ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จำนวน 36 เหรียญUS\$ ซึ่งการที่บริษัทมีทั้งส่วนที่รับและจ่ายเป็นสกุลเงินต่างประเทศนั้น สามารถช่วยป้องกันความเสี่ยง (Hedging) จากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่จะเกิดขึ้นได้ในระดับหนึ่งด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ในช่วง 12 เดือนของปี 2552 ที่ผ่านมา บริษัทมีมูลค่านำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ คิดเป็นสกุลเงินต่างประเทศ เท่ากับ 62.91 ล้านบาท ในขณะที่มีมูลค่าการส่งออกสินค้าคิดเป็นสกุลเงินต่างประเทศ เท่ากับ 27.20 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ทางบริษัทมีการจัดเตรียมวงเงินสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) เท่ากับ 10.00 ล้านบาท เพื่อช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่อาจจะเกิดขึ้นได้ในระดับหนึ่ง

### 1.4.2 ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

เนื่องจากปัจจุบัน บริษัทมีการใช้บริการวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินโดยส่วนใหญ่เป็นรูปแบบของวงเงินหมุนเวียนระยะสั้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 40.00 ล้านบาท เพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ดังนั้นจึงอาจมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงไป อย่างไรก็ตามขณะนี้บริษัท ได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินในอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับลูกค้าชั้นดี (MLR และ MOR) เท่านั้น

## 1.5 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

### 1.5.1 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อย่างที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ในการรับหุ้นสามัญของบริษัท เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตามบริษัทได้ยื่นแบบแจ้งความประสงค์ให้ตลาดหลักทรัพย์พิจารณาคำขอรับหุ้นสามัญของบริษัท เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว เมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2552 โดย บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด (Asset Pro Management Co.,Ltd. : APM) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงิน ได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทแล้ว เห็นว่า หุ้นของบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่าด้วยการรับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ยกเว้นคุณสมบัติเรื่อง การกระจายการถือหุ้นรายย่อย ซึ่งบริษัทจะต้องมีผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 300 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว ดังนั้น บริษัทยังคงมีความไม่แน่นอนในการที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้หุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หรือหากบริษัทไม่สามารถกระจายหุ้นต่อประชาชนตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ดังกล่าว

**สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ที่เสนอขาย**

บริษัทมีทุนจดทะเบียน 80,000,000 บาท (แปดสิบล้านบาทถ้วน) มีจำนวนทุนจดทะเบียนชำระแล้วเท่ากับ 60,000,000 บาท (หกสิบล้านบาทถ้วน) แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 240,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท (ศูนย์จุดสองห้าบาทถ้วน)

โดยที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 2/2552 ณ วันที่ 5 กันยายน 2552 ได้มีมติให้บริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปจำนวน 80,000,000 หุ้น (แปดสิบล้านหุ้น) (การเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัท ไม่ได้มีการจัดสรรหุ้นให้แก่ประชาชนในวงกว้างเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เสนอขายมีจำนวนจำกัด) ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.88 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ โดยบริษัทมีวัตถุประสงค์ในการใช้เงินที่ได้จากการระดมทุนเพื่อใช้ในการลงทุนพัฒนาบัสแลสต์อิเล็กทรอนิกส์ พัฒนาหลอดไฟ และ รีโมทสวิตช์ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ทั้งนี้ บริษัทมีความประสงค์ที่จะนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ภายหลังจากที่ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

**คำเตือน** ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจของซื้อหลักทรัพย์