

## 12 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

สำหรับการนำเสนอข้อมูลตัวเลขและมูลค่าต่าง ๆ ตามที่จะปรากฏในส่วนฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน เนื่องจากช่วงเวลาตั้งแต่ปี 2550 – 2551 ทางบริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (บริษัท) และบริษัท เอ็กชตร้า อินเตอร์เทรด (กรุงเทพ) จำกัด (เอ็กชตร้า) มีการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกัน กล่าวคือ บริษัท ประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายบัลลาสต์ ในขณะที่ เอ็กชตร้า ประกอบธุรกิจจำหน่ายชุดประกอบโคมไฟฟ้า และโคมไฟฟ้า โดยธุรกรรมระหว่างกันโดยส่วนใหญ่คือ เอ็กชตร้า จะเป็นผู้สั่งซื้อบัลลาสต์จากบริษัท เพื่อนำไปจำหน่ายคู่กับโคมไฟฟ้า ในขณะเดียวกันก็จะขายสินค้าให้กับบริษัทบางส่วนเพื่อนำไปจัดจำหน่ายต่อเช่นกัน ดังนั้นข้อมูลตัวเลขที่นำเสนอในส่วนของงบกำไรขาดทุน ปี 2550 – 2551 จะเป็นตัวเลขจากงบเสมือนควบรวมกิจการของทั้ง 2 บริษัท ซึ่งงบเสมือนควบรวมดังกล่าว ทางบริษัทเป็นผู้จัดทำขึ้น โดยมีผู้ตรวจสอบบัญชีของบริษัท (โดยนางสาวนงราม เลหาหาริติก ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4334 จากบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)) เข้ามาสอบทานเรื่อง การตัดรายการระหว่างกัน

สำหรับข้อมูลในส่วนของงบดุลนั้น จะเป็นการนำเสนอจากงบการเงินของบริษัทเพียงแห่งเดียว

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

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

(ก) ผู้สอบบัญชีและนโยบายบัญชีที่สำคัญ

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และ เอ็กชตร่า ระหว่างปี 2550 – ปี 2552 สามารถสรุปได้ดังนี้

บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

งบการเงินรอบบัญชี	ผู้ตรวจสอบบัญชี	การแสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชี
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550	นายอาทิตย์ ตั้งกัลยานนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 905 จากบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (ไม่ได้อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)	ยกเว้นผลของรายการปรับปรุงงบกำไรขาดทุน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 จากการไม่ได้เข้าร่วมสังเกตการณ์ตรวจนับสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 (เนื่องจากยังไม่ได้รับแต่งตั้งให้เป็นผู้สอบบัญชีของกิจการ) งบการเงินที่แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 และแสดงผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551	นางสาวนงราม เลหาอารีดิกล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4334 จากบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)	งบการเงินที่แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552	นางสาวนงราม เลหาอารีดิกล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4334 จากบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)	งบการเงินที่แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป  ผู้สอบบัญชีได้ให้ข้อมูลต่อท้ายจากรอคความเห็นว่า “...ตามที่อธิบายไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ได้รับการปรับปรุงใหม่เป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับวิธีการคำนวณมูลค่าของสินค้าคงเหลือจากวิธีเข้าก่อนออกก่อนเป็นวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก” ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทเปลี่ยนแปลงนโยบายการบันทึกมูลค่าสินค้าคงเหลือ ตั้งแต่งบการเงินประจำไตรมาสที่ 3 ปี 2552 จากวิธีเข้าก่อนออกก่อนเป็นวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

บริษัท เอ็กซ์ตรา อินเทอร์เน็ต (กรุงเทพ) จำกัด

งบการเงินรอบบัญชี	ผู้ตรวจสอบบัญชี	การแสดงความเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชี
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550	นางฉวีวรรณ ศรีวิวรรณกุล ผู้สอบ บัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3113 (ไม่ได้อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับ ความเห็นชอบจากสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์)	งบการเงินที่แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 2550 และ 2551 และแสดงผลการ ดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชี ที่รับรองทั่วไป
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551		
งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552	บริษัทอยู่ระหว่างการชำระบัญชีเพื่อปิดกิจการ	

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบดุล : บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

สรุปรายการงบดุล	31 ธันวาคม 2550		31 ธันวาคม 2551		31 ธันวาคม 2552	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.35	0.87	5.14	2.67	2.45	1.23
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	52.80	34.27	51.65	26.79	73.50	37.07
สินค้าคงเหลือ	37.22	24.16	73.83	38.30	67.42	34.01
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	0.00	0.00	2.92	1.52	0.04	0.02
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	0.00	0.00	1.31	0.68	1.92	0.97
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7.72	5.01	0.94	0.49	0.92	0.47
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>99.08</b>	<b>64.31</b>	<b>135.79</b>	<b>70.44</b>	<b>146.24</b>	<b>73.77</b>
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค่าประกัน	0.20	0.13	0.20	0.10	0.39	0.20
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	53.82	34.93	56.18	29.14	51.39	25.92
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	0.82	0.53	0.44	0.23	0.06	0.03
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.16	0.10	0.16	0.08	0.16	0.08
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>54.99</b>	<b>35.69</b>	<b>56.99</b>	<b>29.56</b>	<b>52.00</b>	<b>26.23</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>154.06</b>	<b>100.00</b>	<b>192.78</b>	<b>100.00</b>	<b>198.24</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00	20.11	10.43	27.31	13.78
เจ้าหนี้การค้า	49.07	31.85	38.73	20.09	30.64	15.46
เจ้าหนี้จากการซื้อทรัพย์สิน	8.76	5.69	0.24	0.12	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	16.34	10.61	32.00	16.60	36.00	18.16
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.35	0.23	1.13	0.59	1.01	0.51
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.34	0.22	0.00	0.00	0.00	0.00
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.76	1.14	4.99	2.59	12.91	6.51
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>76.62</b>	<b>49.73</b>	<b>97.21</b>	<b>50.43</b>	<b>107.88</b>	<b>54.42</b>
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	0.53	0.35	1.73	0.90	0.74	0.37
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ	0.16	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>0.69</b>	<b>1.45</b>	<b>1.73</b>	<b>0.90</b>	<b>0.74</b>	<b>0.37</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>77.31</b>	<b>50.18</b>	<b>98.94</b>	<b>51.32</b>	<b>108.62</b>	<b>54.79</b>
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	60.00	38.94	60.00	31.12	60.00	30.27
กำไรสะสม - สรรองตามกฎหมาย	0.00	0.00	0.00	0.00	6.00	3.03
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	16.75	10.87	33.84	17.55	23.62	11.92
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>76.75</b>	<b>49.82</b>	<b>93.84</b>	<b>48.68</b>	<b>89.62</b>	<b>45.21</b>

หมายเหตุ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 80.00 ล้านบาท โดยมีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 60.00 ล้านบาท

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบดุล : บริษัท เอ็กสตรา อินเทอร์เน็ต จำกัด

สรุปรายการงบดุล	31 ธันวาคม 2550		31 ธันวาคม 2551	
	ลบ.	%	ลบ.	%
<b>สินทรัพย์</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.59	3.11	0.19	1.28
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	7.76	40.83	14.03	94.81
สินค้าคงเหลือ	9.93	52.26	0.06	0.40
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	0.01	0.07	0.02	0.13
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.51	2.66	0.50	3.38
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>18.80</b>	<b>98.93</b>	<b>14.80</b>	<b>100.00</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	0.20	1.07	0.00	0.00
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>0.20</b>	<b>1.07</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>19.00</b>	<b>100.00</b>	<b>14.80</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
เจ้าหนี้การค้า	3.46	18.20	0.15	1.01
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.12	0.62	0.26	1.74
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>3.58</b>	<b>18.82</b>	<b>0.41</b>	<b>2.75</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	9.35	49.22	6.90	46.62
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>9.35</b>	<b>49.22</b>	<b>6.90</b>	<b>46.62</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>12.93</b>	<b>68.03</b>	<b>7.31</b>	<b>49.37</b>
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1.00	5.26	1.00	6.76
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	5.07	26.70	6.49	43.88
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6.07</b>	<b>31.97</b>	<b>7.49</b>	<b>50.63</b>

หมายเหตุ ปัจจุบัน บริษัท เอ็กสตรา อินเทอร์เน็ต (กรุงเทพ) จำกัด อยู่ระหว่างการชำระบัญชีเพื่อปิดกิจการ

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกำไรขาดทุน : งบเสมือนควบรวมกิจการ

สรุปงบกำไรขาดทุน	ปี 2550		ปี 2551	
	ลบ.	%	ลบ.	%
<b>รายได้</b>				
รายได้จากการขาย - สุทธิ	216.13	98.53	263.16	98.59
รายได้อื่น	3.23	1.47	3.76	1.41
<b>รวมรายได้</b>	<b>219.36</b>	<b>100.00</b>	<b>266.93</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนขาย	187.77	85.60	209.26	78.40
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	22.56	10.29	30.27	11.34
ค่าตอบแทนกรรมการ	-	-	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>210.34</b>	<b>95.89</b>	<b>239.53</b>	<b>89.73</b>
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>9.02</b>	<b>4.11</b>	<b>27.40</b>	<b>10.27</b>
ต้นทุนทางการเงิน	0.10	0.04	1.22	0.46
ภาษีเงินได้	2.54	1.16	7.77	2.91
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>6.39</b>	<b>2.91</b>	<b>18.41</b>	<b>6.90</b>

งบกำไรขาดทุน : บริษัท ทีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

สรุปงบกำไรขาดทุน	ปี 2550		ปี 2551		ปี 2552	
	ลบ.	%	ลบ.	%	ลบ.	%
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย - สุทธิ	191.92	98.41	237.10	98.47	295.87	98.85
รายได้อื่น	3.10	1.59	3.68	1.53	3.44	1.15
<b>รวมรายได้</b>	<b>195.02</b>	<b>100.00</b>	<b>240.78</b>	<b>100.00</b>	<b>299.31</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	170.32	87.33	188.71	78.37	220.24	73.58
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	16.39	8.40	26.31	10.93	38.81	12.97
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.00	0.00	0.00	0.00	4.44	1.48
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>186.70</b>	<b>95.74</b>	<b>215.01</b>	<b>89.30</b>	<b>263.49</b>	<b>88.03</b>
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>8.32</b>	<b>4.26</b>	<b>25.77</b>	<b>10.70</b>	<b>35.82</b>	<b>11.97</b>
ต้นทุนทางการเงิน	0.10	0.05	1.22	0.51	1.27	0.42
ภาษีเงินได้	2.41	1.24	7.46	3.10	10.92	3.65
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>5.81</b>	<b>2.98</b>	<b>17.09</b>	<b>7.10</b>	<b>23.63</b>	<b>7.89</b>

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกำไรขาดทุน : บริษัท เอ็กสตร้า อินเตอร์เทรด (กรุงเทพ) จำกัด

สรุปงบกำไรขาดทุน	2550		2551	
	ลบ.	%	ลบ.	%
รายได้				
รายได้จากการขาย - สุทธิ	28.65	99.54	44.77	99.59
รายได้อื่น	0.13	0.46	0.18	0.41
<b>รวมรายได้</b>	<b>28.78</b>	<b>100.00</b>	<b>44.95</b>	<b>100.00</b>
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	23.75	82.51	39.23	87.26
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	4.32	15.03	3.99	8.88
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>28.07</b>	<b>97.54</b>	<b>43.22</b>	<b>96.15</b>
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>0.71</b>	<b>2.46</b>	<b>1.73</b>	<b>3.85</b>
ภาษีเงินได้	0.13	0.46	0.31	0.69
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>0.58</b>	<b>2.01</b>	<b>1.42</b>	<b>3.16</b>

หมายเหตุ ปัจจุบัน บริษัท เอ็กสตร้า อินเตอร์เทรด (กรุงเทพ) จำกัด อยู่ระหว่างการชำระบัญชีเพื่อปิดกิจการ

## (ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกระแสเงินสด : บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ล้านบาท

สรุปงบกระแสเงินสด	ตรวจสอบ ปี 2550	ตรวจสอบ ปี 2551	ตรวจสอบ ปี 2552
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8.22	24.55	34.55
<u>ปรับปรุงรายการที่ไม่ใช่เงินสด</u>			
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	0.03	(0.009)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	4.81	7.08	7.63
หนี้สงสัยจะสูญ	0.05	0.06	0.36
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(3.00)	0.002	-
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.73	-	-
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	0.10	0.72	1.27
ขาดทุนจากสินค้าเสื่อมสภาพ	-	-	0.87
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในทรัพย์สินและหนี้สินดำเนินงาน	10.91	32.44	44.67
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	1.39	1.29	-
ลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่น	(9.77)	(0.23)	(22.20)
สินค้าคงเหลือ	(15.95)	(36.61)	5.53
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.95)	(3.71)	2.29
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	(0.003)	0.0006
<b>หนี้สินดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.06	11.68	(11.74)
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทอื่น	5.84	(22.02)	3.65
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.41	0.74	4.07
<b>เงินสดจ่ายจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(8.05)</b>	<b>(16.43)</b>	<b>26.27</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(0.10)	(0.72)	(1.18)
จ่ายภาษีเงินได้	(2.46)	(4.96)	(7.16)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(10.61)</b>	<b>(22.11)</b>	<b>17.93</b>
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันลดลง	6.09	-	-
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น	(0.01)	(0.004)	(0.19)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	6.27	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์	(6.19)	(15.28)	(2.69)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.17)	-	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(0.29)</b>	<b>(9.02)</b>	<b>(2.88)</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(5.99)	20.11	7.20
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	16.34	15.66	4.00
เงินสดจ่ายชำระหนี้สัญญาเช่าซื้อ	(0.10)	(0.35)	(1.11)
เงินสดจ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(0.32)	(0.50)	-
เงินสดจ่ายเงินปันผล	-	-	(27.84)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>9.93</b>	<b>34.93</b>	<b>(17.75)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>(0.96)</b>	<b>3.80</b>	<b>(2.70)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด</b>	<b>2.31</b>	<b>1.35</b>	<b>5.14</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>1.35</b>	<b>5.14</b>	<b>2.45</b>



## (ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.29	1.40	1.36
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.71	0.58	0.70
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	n.a.	n.a.	n.a.
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.84	5.04	4.73
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	74.37	71.44	73.14
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.42	3.77	3.12
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	56.06	95.52	115.44
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	4.91	4.77	6.35
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	73.30	75.53	56.70
CASH CYCLE (วัน)	57.13	91.43	134.88
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	13.12	20.48	25.56
อัตรากำไรจากกรดดำเนินงาน (%)	4.11	10.27	11.97
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.91	6.90	7.89
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	8.65	21.58	25.76
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)</b>			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม (%)	4.87	10.62	12.09
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	22.11	46.35	58.11
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.67	1.54	1.53
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.01	1.05	1.21
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	93.51	22.43	28.29
อัตราการจ่ายปันผล (%)	0.00	151.21	0.00

**หมายเหตุ :** การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน ในปี 2550 และ 2551 จะใช้ตัวเลขจากงบกำไรขาดทุนเสมือนรวมกิจการระหว่าง บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอ็กชตร้า อินเตอร์เทรด (กรุงเทพ) จำกัด แต่หากเป็นตัวเลขจากงบดุล จะใช้ของ บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สำหรับคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ในช่วงปี 2550 และ ปี 2551 หากเป็นการนำเสนอข้อมูลจากงบกำไรขาดทุน จะใช้ตัวเลขจากงบการเงินเสมือนควบรวมกิจการระหว่าง บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอ็กซ์ตรา อินเทอร์เน็ต (กรุงเทพ) จำกัด แต่หากเป็นการนำเสนอข้อมูลจากงบดุล จะใช้ตัวเลขจากงบการเงินของบริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) เพียงแห่งเดียว (สามารถอ่านคำอธิบายเพิ่มเติมได้จาก วรรณค้า หัวข้อ 12.1 งบการเงิน)

### 12.2.1 ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

เมื่อพิจารณาจากภาพรวมของบริษัทในเบื้องต้นพบว่า ตลอดระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา ตั้งแต่ ปี 2550 - 2552 บริษัทมีมูลค่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Average Growth Rate) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลังเท่ากับ ร้อยละ 17.00 โดยรายได้จากการขายระหว่างปี 2550 ถึงปี 2551 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 21.76 และระหว่างปี 2551 ถึงปี 2552 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 12.43 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าว สาเหตุโดยหลักเกิดจากการวางแผนนโยบายด้านการตลาดโดยเน้นการวางแผนและบริหารช่องทางการจัดจำหน่าย (Distribution Channel Management) ที่เน้นเรื่องการใช้พนักงานขาย และวางแผนการทำงานให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด อาทิ การวางแผนด้านการสื่อสารเพื่อเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายให้มากที่สุด ซึ่งที่ผ่านมา ทางบริษัทสามารถเพิ่มจำนวนฐานลูกค้าใหม่ได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังใช้นโยบายจูงใจให้เกิดการซื้อสินค้าอย่างสม่ำเสมอ เพื่อเป็นการรักษาสถานะลูกค้าเดิมและก่อให้เกิดความจงรักภักดี (Loyalty) ต่อสินค้าของบริษัท ซึ่งนโยบายดังกล่าวเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลให้บริษัทสามารถสร้างยอดขายสินค้าได้อย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้หากพิจารณาการเติบโตของรายได้ในระหว่างช่วงปี 2550 - 2552 จะพบว่า รายได้จากการขายของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 216.13 ล้านบาท ปี 2550 เป็น 263.16 ล้านบาท ในปี 2551 และสำหรับปี 2552 นั้น บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 295.87 ล้านบาท นอกจากนี้ในส่วนของกำไรสุทธิของบริษัทก็มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายเช่นกัน โดยในปี 2550 ปี 2551 และ ปี 2552 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 6.39 ล้านบาท 18.41 ล้านบาท และ 23.63 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจากรายได้จากการขายและกำไรสุทธิดังกล่าวของบริษัทตลอดระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการเติบโตและผลประกอบการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากการเน้นบริหารจัดการด้านช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

#### ผลการดำเนินงาน

##### รายได้

ปัจจุบันบริษัทมีรายได้หลักจากการผลิต และจัดจำหน่ายสินค้า ซึ่งผลิตภัณฑ์ที่มียอดขายสูงสุด คือ ผลิตภัณฑ์บัลลาสต์และหม้อแปลงไฟฟ้า คิดเป็นสัดส่วนการจำหน่ายมากกว่าร้อยละ 60 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมด โดยสัดส่วนการจัดจำหน่ายบัลลาสต์ทั้งหมด สามารถแบ่งแยกประเภทออก ได้ดังนี้

สัดส่วนการจำหน่ายบัลลาสต์ทั้งหมด แบ่งแยกตามประเภท

กลุ่มผลิตภัณฑ์	สัดส่วนการจำหน่ายในปัจจุบัน (ร้อยละ)
<b>กลุ่มที่ 1 แบ่งแยกตามประเภทการผลิต</b>	
1. บัลลาสต์ชนิดหลอดแกนเหล็ก	อันดับ 1 (มากกว่าร้อยละ 80)
2. หม้อแปลงชนิดหลอดแกนเหล็ก	อันดับ 2
3. หม้อแปลงอิเล็กทรอนิกส์	อันดับ 3
4. บัลลาสต์อิเล็กทรอนิกส์	อันดับ 4
<b>รวมทั้งหมด</b>	<b>100.00</b>
<b>กลุ่มที่ 2 แบ่งแยกตามประเภทการใช้งาน</b>	
1. บัลลาสต์สำหรับหลอดไฟบ้าน	อันดับ 1 (มากกว่าร้อยละ 60)
2. บัลลาสต์สำหรับหลอดไฟถนน	อันดับ 2
<b>รวมทั้งหมดในส่วนของบัลลาสต์</b>	<b>100.00</b>
<b>กลุ่มที่ 3 แบ่งแยกตามประเภทของหลอดไฟ</b>	
1. บัลลาสต์สำหรับหลอดฟลูออเรสเซนต์	อันดับ 1 (มากกว่าร้อยละ 50)
2. บัลลาสต์สำหรับหลอดไฟปล่อยประจุความเข้มสูง (HID)	อันดับ 2
3. หม้อแปลงสำหรับหลอดฮาโลเจน	อันดับ 3
4. หม้อแปลงอิเล็กทรอนิกส์สำหรับหลอดฮาโลเจน	อันดับ 4
5. บัลลาสต์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับหลอดฟลูออเรสเซนต์	อันดับ 5
6. บัลลาสต์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับหลอดไฟปล่อยประจุความเข้มสูง (HID)	อันดับ 6
<b>รวมทั้งหมด</b>	<b>100.00</b>

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 เกิดจากบริษัทสามารถสร้างยอดขายจำหน่ายในกลุ่มผลิตภัณฑ์เรียงตามลำดับได้ดังนี้ ผลิตภัณฑ์โคมไฟฟ้า โดยสามารถสร้างยอดขายได้เพิ่มขึ้นจาก 11.69 ล้านบาทในปี 2551 เพิ่มขึ้นเป็น 72.11 ล้านบาท ในปี 2552 รองลงมาคือ ผลิตภัณฑ์หลอดไฟฟ้าแบบปล่อยประจุความเข้มสูง (HID) และผลิตภัณฑ์อำนวยความสะดวกภายในบ้าน ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์โคมไฟฟ้าได้มากขึ้น เกิดจากพฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไป จากเดิมที่เคยซื้อบัลลาสต์และอุปกรณ์ส่วนควบแยกกัน มาเป็นการซื้อโคมไฟฟ้าประกอบเสร็จ ซึ่งจะเป็นการนำผลิตภัณฑ์ บัลลาสต์ หลอดไฟ และอุปกรณ์ส่วนควบต่าง ๆ มาประกอบกันขึ้นเป็นผลิตภัณฑ์โคมไฟประกอบเสร็จสำหรับจำหน่ายเป็นชุด เพื่อความสะดวกรวดเร็วในการใช้งานของผู้ซื้อ ซึ่งยอดจำหน่ายโคมไฟฟ้าประกอบเสร็จที่เพิ่มขึ้นยังส่งผลให้บริษัทสามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์บัลลาสต์ และอุปกรณ์ส่วนควบได้เพิ่มขึ้นจากเดิมในทางอ้อมด้วย โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์โคมไฟฟ้าของบริษัทสามารถแบ่งได้ออกเป็น 2 ประเภท คือ โคมไฟฟ้าสำหรับ

ใช้งานกลางแจ้ง (Outdoor) และคอมพิวเตอร์สำหรับใช้งานภายในอาคารสถานที่ (Indoor) โดยปี 2552 บริษัทมีสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวแบ่งออกเป็นร้อยละ 57 และร้อยละ 43 ตามลำดับ

นอกจากสาเหตุดังกล่าวข้างต้น สาเหตุสำคัญอีกประการหนึ่งที่ทำให้บริษัทสามารถสร้างยอดขายได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเกิดจาก ตั้งแต่ปี 2551 บริษัทได้เริ่มปรับกลยุทธ์ดำเนินการด้านการตลาดโดยทำให้ความสำคัญกับการบริหารช่องทางการจัดจำหน่าย (Distribution Channel Management) ผ่านการใช้พนักงานขายเพื่อเจาะเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายโดยตรง เน้นการสื่อสารถึงคุณภาพของผลิตภัณฑ์ การให้คำแนะนำด้านผลิตภัณฑ์ที่ตรงกับความต้องการของลูกค้า รวมทั้งจะต้องอธิบายได้ถึงประเภทผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ครอบคลุมทั้งหมด ซึ่งจุดแข็งที่สำคัญทางด้านผลิตภัณฑ์ของบริษัท คือ การมีประเภทผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ผลิตภัณฑ์บัลลาสต์ของบริษัทมีครอบคลุมทุกประเภท ทุกรุ่น ตั้งแต่รุ่นเล็ก ถึงรุ่นใหญ่ นอกจากนี้ยังผ่านการรับรองคุณภาพมาตรฐานจากหลายสถาบันทั้งภายในประเทศ และต่างประเทศ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงคุณภาพผลิตภัณฑ์ที่ได้มาตรฐาน ทัดเทียมหรือเหนือกว่าผลิตภัณฑ์ที่นำเข้ามาจากต่างประเทศ ทั้งนี้ภายหลังจากที่บริษัทใช้นโยบายดังกล่าว บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มลูกค้าประเภทร้านค้าทั่วไป ซึ่งเป็นสัดส่วนประเภทลูกค้าที่สูงที่สุด ทางบริษัทจึงให้ความสำคัญกับฐานลูกค้าในกลุ่มนี้เป็นอย่างยิ่ง นอกจากการใช้พนักงานขายเพื่อเจาะถึงกลุ่มลูกค้าโดยตรงแล้ว บริษัทยังเน้นการรักษาฐานลูกค้ากลุ่มเดิมเพื่อให้เกิดการซื้อซ้ำ ซื้อเพิ่มในผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ที่ยังไม่เคยซื้อ และเกิดความจงรักภักดี (Loyalty) ต่อผลิตภัณฑ์ของบริษัท ซึ่งที่กล่าวมาทั้งหมดนี้จึงเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ปัจจุบันบริษัทยังคงใช้กลยุทธ์ดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง และมีการพัฒนาปรับปรุงให้เกิดประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นโดยตลอด ซึ่งในช่วงปี 2552 บริษัทได้เพิ่มจำนวนพนักงานขายให้มากขึ้น จาก 13 คน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เป็น 19 คน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เพื่อรองรับกับการเติบโตของรายได้จากการจำหน่าย โดยในช่วงที่ผ่านมา พนักงานขายของบริษัทสามารถขยายฐานลูกค้ากลุ่มใหม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งในเขตกรุงเทพมหานคร และต่างจังหวัด นอกจากนี้บริษัทยังได้วางแผนการขยายฐานลูกค้าในบางภูมิภาคให้เพิ่มขึ้นต่อไปอนาคตด้วย

สำหรับการขยายฐานลูกค้าต่างประเทศนั้น ที่ผ่านมาจากบริษัทได้ให้ความสำคัญในการขยายฐานลูกค้าในกลุ่มนี้เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยได้จัดให้มีผู้บริหารและทีมงานเพื่อดูแลและรับผิดชอบลูกค้ากลุ่มนี้โดยเฉพาะ ประกอบกับที่ผ่านมา ทางบริษัทได้เข้าร่วมงานแสดงสินค้าในระดับนานาชาติอย่างต่อเนื่อง ซึ่งที่ผ่านมาได้รับการตอบรับจากลูกค้าในต่างประเทศเป็นอย่างดี นอกจากนี้ในโอกาสการลดลงของมาตรการจัดเก็บภาษีในเขตอาเซียน จะส่งผลให้บริษัทมีศักยภาพในการขยายฐานลูกค้าต่างประเทศได้เพิ่มสูงขึ้น โดยอาศัยจุดแข็งด้านคุณภาพมาตรฐานของผลิตภัณฑ์ เป็นการสร้างความได้เปรียบเทียบทางการแข่งขันที่สำคัญ ซึ่งในช่วงที่ผ่านมา บริษัทได้ตัดสินใจขายสินค้าในราคาพิเศษ เพื่อเป็นการเจาะตลาดในบางประเทศ และเพื่อประโยชน์ในการระบายสต็อกสินค้าในราคาต้นทุนเดิมที่มีอยู่ (ราคาต้นทุนเดิมที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2551 จะเป็นราคาต้นทุนที่สูงตามราคาต้นทุนหลักและทองแดงที่มีความผันผวนมาก) ผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายคือ ผลิตภัณฑ์บัลลาสต์สำหรับหลอดไฟฟลูออโรเรสเซนต์ โดยที่ผ่านมามีการจำหน่ายสินค้าในราคาต่ำกว่าต้นทุนเพียงเล็กน้อยเท่านั้น ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2552 อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นที่เกิดขึ้นในปี 2552 โดยเปรียบเทียบระหว่างสินค้าที่จำหน่ายต่างประเทศกับสินค้าที่จำหน่ายภายในประเทศ พบว่า มีสัดส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 13.2 และ 26.8 ตามลำดับ สำหรับสาเหตุที่สัดส่วนกำไรขั้นต้นจากการส่งออกไปจำหน่ายต่างประเทศต่ำกว่าภายในประเทศนั้น เนื่องจากการแข่งขันในระดับนานาชาติ จะเป็นการแข่งขันด้านราคาที่มีความรุนแรง ดังนั้นทางบริษัทจึงจำเป็นต้องนำเสนอราคาขายในระดับที่สามารถแข่งขันได้ ซึ่งได้ส่งผลต่ออัตราการทำกำไรดังกล่าว แต่อย่างไรก็ตาม การกำหนดราคาดังกล่าวทางบริษัทถือว่าเป็นการส่งเสริมการขายเพื่อสร้างแบรนด์สินค้าให้เป็นที่รู้จักในทางหนึ่งเช่นกัน

จากปัจจัยที่ส่งผลให้รายได้จากการจำหน่ายของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงอดีตที่ผ่านมา บริษัทมองว่า หากภาวะสัญญาณการฟื้นตัวทางด้านเศรษฐกิจเริ่มดีขึ้นในอนาคต จะส่งผลให้อำนาจต่อรองการเติบโตของรายได้จากการขายของบริษัทให้เพิ่มขึ้นได้มากกว่าเดิม โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากการฟื้นตัวดังกล่าวเริ่มเกิดขึ้นในภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งระบบแสงสว่างเป็นพื้นฐานที่สำคัญต่อการอยู่อาศัย ดังนั้นเมื่อภาคอสังหาริมทรัพย์เริ่มฟื้นตัวขึ้นอีกครั้ง จะส่งผลต่อรายได้จากการขายของบริษัทเช่นกัน

สำหรับรายได้อื่นของบริษัท ในปี 2550 ปี 2551 และ ปี 2552 นั้น บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 3.23 ล้านบาท 3.76 ล้านบาท และ 3.44 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2550 ส่วนหนึ่งของรายได้อื่นที่สำคัญ คือ กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน มีมูลค่าเท่ากับ 3.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าที่เกิดจากการจัดโครงสร้างทรัพย์สินใหม่ให้มีความถูกต้องครบถ้วน ดังนั้นจึงไม่ใช่ตัวเลขที่เกิดจากการดำเนินงานตามปกติแต่อย่างใด สำหรับปี 2551 และ 2552 ส่วนที่สำคัญของรายได้อื่นเกิดจากรายได้จากการขายเศษวัสดุคิบ อาทิ เศษเหล็ก เศษลวด เศษลึงไม้ ที่เหลือหรือไม่ได้ใช้แล้วจากกระบวนการผลิต และหากเปรียบเทียบระหว่างปี 2551 และ 2552 รายได้จากการขายเศษวัสดุคิบจะลดลงจากเดิม ซึ่งสาเหตุเกิดจากราคาเหล็กและทองแดง ในปี 2552 เริ่มกลับมามีเสถียรภาพทางด้านราคาสูงกว่าเดิม และไม่แกว่งตัวเพิ่มขึ้นสูงอย่างเช่นที่เคยเกิดขึ้นในปี 2551 ดังนั้นจึงส่งผลให้ราคาขายเศษเหล็ก เศษลวดในปี 2552 มีราคาจำหน่ายลดลง

สำหรับรายได้รวม ในปี 2550 ปี 2551 และ ปี 2552 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 219.36 ล้านบาท 266.93 ล้านบาท และ 299.31 ล้านบาท ตามลำดับ

โดยตั้งแต่ปี 2550 – 2552 รายได้รวมมีอัตราการเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ย ร้อยละ 17.00 ต่อปี และคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.13 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2551 และ 2552 ซึ่งมูลค่ารายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตที่สำคัญของรายได้จากการขาย

#### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2550 ปี 2551 และ ปี 2552 คิดเป็นร้อยละ 86.88 ร้อยละ 79.52 และ ร้อยละ 74.44 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 187.77 ล้านบาท 209.26 ล้านบาท และ 220.24 ล้านบาท สำหรับปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ

หากพิจารณาจากช่วงปี 2550 – 2552 จะเห็นได้ว่าสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายของบริษัทมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุที่สำคัญเกิดจาก

1. บริษัทมีการบริหารต้นทุนการผลิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นจากเดิม โดยผ่านการวิจัยและออกแบบ เพื่อให้การใช้วัตถุดิบในการผลิตมีอัตราการสูญเสียที่ลดลง
2. บริษัทเปลี่ยนวิธีการสั่งซื้อวัตถุดิบสำคัญที่ใช้ในการผลิตจากตัวแทนจำหน่ายภายในประเทศ เป็นการนำเข้าโดยตรงจากผู้ผลิตในต่างประเทศ ซึ่งวิธีดังกล่าวสามารถช่วยลดต้นทุนการผลิตสินค้าให้กับบริษัทได้เป็นอย่างมากคิดเป็นสัดส่วนการลดลงจากเดิมกว่าร้อยละ 15
3. ตั้งแต่ปี 2550 บริษัทเริ่มนำเข้าและติดตั้งเครื่องจักรเพิ่มเพื่อให้สามารถขึ้นรูปเหล็กเพื่อใช้ในการผลิตได้ครอบคลุมทุกประเภทของผลิตภัณฑ์ ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถขึ้นรูปเหล็กเพื่อใช้เตรียมเป็นวัตถุดิบใน

การผลิตได้เองทั้งหมด จากช่วงก่อนหน้าในผลิตภัณฑ์บางรุ่นบริษัทจะไม่สามารถขึ้นรูปเหล็กเองได้ ต้องอาศัยการว่าจ้างขึ้นรูปเหล็กจากบริษัทภายนอก (Outsource) โดยเริ่มเดินเครื่องจักรตั้งแต่ช่วงปลายปี 2550 ซึ่งการขึ้นรูปเหล็กเอง จะช่วยลดต้นทุนในการผลิตได้ เนื่องจากโดยปกติบริษัทที่รับจ้างขึ้นรูปเหล็กให้กับบริษัท จะคิดราคาค่าจ้างเข้าไปในราคาสินค้าก่อนจำหน่าย โดยบริษัทมีกำลังการผลิตสำหรับบัลลาสต์ชนิดลวดแกนเหล็ก เปรียบเทียบระหว่าง ช่วงที่มีการจ้างขึ้นรูปเหล็ก กับช่วงที่บริษัทขึ้นรูปเหล็กเองทั้งหมด ดังนี้

ประเภท	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551 –ปี 2552
	จ้างขึ้นรูปเหล็ก	เริ่มเดินเครื่องจักรปลายปี 2550	ขึ้นรูปเหล็กเองทั้งหมด
กำลังการผลิตเต็มที	300,000	300,000	870,000
กำลังการผลิตจริง	120,000	220,000	300,000
จ้างขึ้นรูปเหล็ก (Outsource)	20,000	20,000	-
ขึ้นรูปเหล็กเอง	100,000	200,000	300,000

- ในปี 2551 บริษัทประสบปัญหาความผันผวนของราคาเหล็กและทองแดงที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นมากตามราคาตลาดโลก โดยราคาเหล็กและทองแดงได้เริ่มปรับตัวลดลงตั้งแต่ช่วงปลายปี 2551 และราคาเริ่มกลับมามีเสถียรภาพอีกครั้งในช่วงปี 2552 ที่ผ่านมา ในขณะที่ราคาจำหน่ายสินค้าของบริษัท ซึ่งได้รับการปรับตัวตามการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบหลัก มีการปรับตัวลงในอัตราที่ช้ากว่าการลดลงของราคาวัตถุดิบ ดังนั้นจึงส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนขายในช่วงปี 2551 สูงกว่าช่วงปี 2552 ที่ผ่านมา ซึ่งจากความผันผวนจากราคาวัตถุดิบของเหล็กและทองแดงดังกล่าว มีผลกระทบต่อต้นทุนการผลิต เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงราคาวัตถุดิบในระดับที่ไม่มีความผันผวนมาก กับช่วงที่ราคาวัตถุดิบมีความผันผวนสูงสุด คิดเป็นสัดส่วนการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิตประมาณร้อยละ 50

เมื่อปลายเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2553 ที่ผ่านมา ได้เกิดเหตุแผ่นดินไหวทางตอนใต้ของประเทศชิลี ซึ่งเป็นประเทศผู้ผลิตทองแดงส่งออกไปประเทศต่าง ๆ รายใหญ่ที่สุดของโลก ส่งผลให้ราคาซื้อขายทองแดงภายหลังเกิดเหตุแผ่นดินไหวดังกล่าวได้ปรับตัวขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่เดือนเมษายน ปี 2552 ที่ผ่านมา เนื่องจากเหมืองแร่ทองแดงขนาดใหญ่หลายแห่งในชิลี ต้องปิดทำการลงเป็นการชั่วคราว ส่งผลให้ศักยภาพการผลิตทองแดงส่งออกไปยังประเทศต่าง ๆ ปรับตัวลดลงไม่ต่ำกว่าร้อยละ 20 อย่างไรก็ตามจากการคาดการณ์สถานการณ์ราคาทองแดงดังกล่าว ทางด้านนักวิเคราะห์ให้ความเห็นว่าการคาดการณ์ดังกล่าวจะเข้าสู่ภาวะปกติ เมื่อเหมืองขนาดใหญ่ภายในประเทศชิลี สามารถเปิดดำเนินการได้อีกครั้ง ประกอบกับเหมืองโดยส่วนมากตั้งอยู่บริเวณภาคเหนือของประเทศชิลี จึงได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหวค่อนข้างน้อย นอกจากนี้แนวโน้มราคาทองแดง ได้เริ่มปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอีกครั้งตั้งแต่ช่วงเดือนธันวาคม ถึงเดือนมกราคมที่ผ่านมาอยู่แล้ว ดังนั้น การปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวดังกล่าว น่าจะเป็นเพียงเหตุการณ์ชั่วคราวเท่านั้น

บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวม ในปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 10.29 ร้อยละ 11.34 และร้อยละ 14.45 ตามลำดับ โดยในปี 2552 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารดังกล่าวได้รวมส่วนของค่าตอบแทนผู้บริหารด้วย ทั้งนี้คิดเป็นมูลค่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 22.56 ล้านบาท 30.27 ล้านบาท และ 43.25 ล้านบาท สำหรับปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 (ในปี 2552 มีส่วนค่าตอบแทนผู้บริหารเท่ากับ 4.44 ล้านบาท) ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เกิดจาก

1. ในปี 2550 – ปี 2551 บริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น จากรายการเงินเดือนค่าแรง ค่าคอมมิชชั่น การลงทุนในค่าออกแบบระบบบัญชีการเงินและต้นทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพด้านการบริหารจัดการ ค่าปรึกษาและฝึกอบรม
2. ในปี 2551 – ปี 2552 เกิดจากสาเหตุต่าง ๆ ดังนี้
  - ก. บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินเดือน ค่าแรง และค่าล่วงเวลา ในส่วนของผู้บริหารบริษัทและพนักงานในแผนกบัญชีการเงิน ค่าใช้จ่ายของฝ่ายขนส่งตามจำนวนพนักงานขนส่งที่เพิ่มขึ้น
  - ข. บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับด้านการตลาด ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเงินเดือน และค่าแรงของพนักงานในฝ่ายขายและการตลาด ค่าคอมมิชชั่น ตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานจากนโยบายทางการตลาดที่เน้นการวางแผนและบริหารช่องทางการจัดจำหน่าย (Distribution Channel Management) ผ่านพนักงานขาย ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับพนักงานขาย และค่าใช้จ่ายในการออกงานแสดงสินค้า โดยบริษัทเน้นบริหารจัดการด้านการตลาด ผ่านการเพิ่มจำนวนพนักงาน การเพิ่มผลตอบแทนเพื่อสร้างแรงจูงใจให้กับพนักงาน และการจัดกิจกรรมด้านการตลาด การส่งเสริมการขาย การออกงานแสดงสินค้าที่มากขึ้นจากเดิม
  - ค. ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2552 บริษัทได้เริ่มใช้นโยบายการตั้งค่าเพื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานทางด้านบัญชี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีการตั้งค่าเพื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพเท่ากับ 0.87 ล้านบาท

สำหรับสัดส่วนต้นทุนทางการเงินของบริษัท ในปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 คิดเป็นร้อยละ 0.04 ร้อยละ 0.46 และร้อยละ 0.42 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 0.10 ล้านบาท 1.22 ล้านบาท และ 1.27 ล้านบาท สำหรับ ปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ

ทั้งนี้ต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการกู้ยืมเงิน ของบริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด โดยตั้งแต่วันที่ 2550 บริษัทได้เริ่มใช้วงเงินทุนหมุนเวียนจากการกู้ยืมเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (นายประวิทย์ ประสิทธิ์รัตนพร ในฐานะกรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท) และมีแนวโน้มการใช้งบเพิ่มสูงขึ้นตามการขยายตัวของรายได้จากการขาย และการเปลี่ยนแปลงนโยบายการสั่งซื้อวัตถุดิบหลักเพื่อใช้ในการผลิต โดยเน้นการสั่งซื้อวัตถุดิบเป็นเงินสด เพื่อให้ได้รับส่วนลดทางการค้าจากผู้จำหน่ายวัตถุดิบ ที่ผ่านมา บริษัทมียอดคงค้างภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2550 ปี 2551 และ ปี 2552 เท่ากับ 16.34 ล้านบาท 32.00 ล้านบาท และ 36.00 ล้านบาท ตามลำดับ และมียอดเบิกใช้เงินกู้ยืมดังกล่าวในระหว่างปี 2550 ปี 2551 และ ปี 2552 เท่ากับ 16.34 ล้านบาท 63.04 ล้านบาท และ 148.00 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้ดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดขึ้นเป็นผลมา

จากการกู้ยืมเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นสำคัญ ทั้งนี้ จะเห็นได้ว่า บริษัทจะเน้นการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจจากแหล่งเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันคิดอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

และจากการที่บริษัทพึ่งพาเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นหลักในลักษณะดังกล่าว อาจเกิดความเสียหายในอนาคตหากบริษัทไม่ได้รับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายจากสถาบันการเงินเพิ่มสูงขึ้นจากเดิม เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยซึ่งบุคคลที่เกี่ยวข้องกันคิดจากบริษัทเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม บริษัทได้วางแผนการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจในอนาคตเพื่อลดการพึ่งพาเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยบริษัทจะใช้เงินส่วนหนึ่งที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างหนึ่ง นอกเหนือจากการขอรับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินซึ่งปัจจุบันบริษัทได้รับการสนับสนุนอยู่แล้วเพิ่มเติม รวมถึงการเจรจาเพื่อขอขยายเทอมเครดิตจากผู้จัดจำหน่ายสินค้าให้กับบริษัท

นอกจากนี้ดอกเบี้ยจ่ายอีกส่วนหนึ่งที่เกิดขึ้นตั้งแต่ช่วงปี 2551 จนถึงปัจจุบัน เป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน มีวัตถุประสงค์ของการใช้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้นในการดำเนินธุรกิจ โดยทางบริษัทมียอดคงค้างภาระหนี้ดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 20.11 ล้านบาท และ 27.31 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินนั้น บริษัทไม่มีภาระหนี้คงค้างนับตั้งแต่ช่วงปี 2551 เป็นต้นมา

#### อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ

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 มีอัตราการปรับตัวลดลงช้าเมื่อเทียบกับการลดลงของราคาวัตถุดิบ เหล่านี้ถือเป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องดังกล่าว

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



หากพิจารณาในส่วนของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจะพบว่า ในปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับ ร้อยละ 8.65 ร้อยละ 21.58 และร้อยละ 25.76 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อัตราการเพิ่มขึ้นดังกล่าว มาจากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นต่อเนื่องอย่างเห็นได้ชัด 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 นอกจากเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นแล้วยังเกิดจากการที่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น จากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเป็นจำนวน 27.84 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จึงมีมูลค่าเท่ากับ 89.62 ล้านบาท

## 12.2.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท

### 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

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้า ตั้งแต่ปี 2550 ถึงช่วงปัจจุบัน จะพบว่า บริษัทมีมูลค่าของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน และหากพิจารณาจากความสามารถในการจัดเก็บหนี้ จะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 74.37 วัน 71.44 วัน และ 76.14 วัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ ซึ่งหากพิจารณาเปรียบเทียบจากระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่เกิดขึ้นในปัจจุบันแสดงว่า บริษัทสามารถบริหารระยะเวลาเก็บหนี้ให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงอดีตที่ผ่านมา แม้ว่าทางบริษัทจะมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นจากเดิมก็ตาม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า - สุทธิเท่ากับ 73.50 ล้านบาท โดยมูลค่าลูกหนี้การค้าโดยส่วนใหญ่ร้อยละ 94 อยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ประกอบกับกลุ่มลูกหนี้การค้าโดยส่วนใหญ่เป็นกลุ่มร้านค้าทั่วไป ประเภทร้านอุปกรณ์ไฟฟ้าในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ซึ่งที่ผ่านมา กลุ่มลูกค้าประเภทนี้ไม่ค่อยประสบปัญหาเรื่องการเรียกเก็บหนี้ โดยสามารถแสดงข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระได้ ตามตารางดังนี้

ตารางแสดงข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

**มูลค่าลูกหนี้การค้า**

ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	69.06	93.96%
เกินกำหนดชำระ		
- 1 เดือน ถึง 3 เดือน	4.22	5.75%
- 3 เดือน ถึง 6 เดือน	0.02	0.03%
- 6 เดือน ถึง 12 เดือน	0.19	0.26%
- มากกว่า 12 เดือน ขึ้นไป	0.47	0.64%
<b>รวมลูกหนี้การค้า</b>	<b>73.96</b>	<b>100.64%</b>
<b>หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ</b>	<b>-0.47</b>	<b>-0.64%</b>
<b>ลูกหนี้การค้า – สุทธิ</b>	<b>73.50</b>	<b>100.00%</b>

สำหรับค่าสำรองเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 467,031 บาท นั้น เกิดจากจำนวนลูกหนี้ทั้งหมด 3 ราย โดยมีจำนวน 1 ราย ที่ขณะนี้ทางบริษัทอยู่ระหว่างการฟ้องร้อง คิดเป็นยอดตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 361,976.38 บาท (เป็นการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน) ส่วนที่เหลืออีก 2 ราย อยู่ระหว่างการติดตามทวงถาม

ทั้งนี้ทางบริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยบริษัทจะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากข้อมูลทางสถิติเกี่ยวกับการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าในอดีต ซึ่งจะมีความเหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทสามารถติดตามลูกหนี้ให้ชำระหนี้ภายในระยะเวลาที่ให้เทอมเครดิตได้เกือบทั้งหมด โดยบริษัทได้กำหนดนโยบายไว้ ดังนี้

ลูกหนี้นับจากวันที่ถึงกำหนดชำระ	อัตราการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของยอดลูกหนี้คงเหลือสุทธิ
ตั้งแต่ 0 – 1 เดือน	ร้อยละ 0
ตั้งแต่ 1 – 3 เดือน	ร้อยละ 0
ตั้งแต่ 3 – 6 เดือน	ร้อยละ 0
ตั้งแต่ 6 – 12 เดือน	ร้อยละ 50
ตั้งแต่ 12 เดือนขึ้นไป	ร้อยละ 100

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีมูลค่าลูกหนี้ที่มีกำหนดชำระเกินตั้งแต่ 6 – 12 เดือน เท่ากับ 0.19 ล้านบาท จากจำนวนลูกหนี้ทั้งหมด 2 ราย ซึ่งตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจะต้องตั้งสำรองที่อัตราร้อยละ 50 แต่ทั้งนี้ในส่วนลูกหนี้ดังกล่าวทางบริษัทไม่ได้มีการตั้งสำรองตาม

นโยบาย เนื่องจากลูกหนี้รายแรก ได้ทำบันทึกข้อตกลงกับทางบริษัท ซึ่งที่ผ่านมาทางลูกหนี้ได้จ่ายเช็คเพื่อผ่อนชำระค่าสินค้าให้กับทางบริษัทอย่างต่อเนื่อง และปัจจุบันทางบริษัทได้พิจารณาเงื่อนไขการจ่ายชำระค่าสินค้าเป็นเงินสดทั้งหมด สำหรับลูกหนี้รายที่สอง อยู่ระหว่างการรอรับคืนสินค้าที่ถูกเปลี่ยนทดแทนจากการเกิดปัญหาโรงงาน โดยสาเหตุที่ส่งสินค้าคืนล่าช้า เนื่องจากสินค้าถูกนำไปใช้งานภายในโรงแรม ซึ่งเปิดดำเนินการทุกวัน จึงต้องรอช่วงเวลาที่ไม่กระทบต่อลูกค้าของทางโรงแรม

นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายการตัดหนี้สูญโดยพิจารณาจากลูกหนี้ที่ศาลมีคำพิพากษาตัดสินและได้ดำเนินการตามคำพิพากษา เพื่อบังคับคดี รวมทั้งดำเนินการตามกระบวนการยึดทรัพย์จนคดีถึงที่สุดแล้ว ไม่สามารถพบทรัพย์หรือไม่สามารถอายัดทรัพย์จากลูกหนี้ได้ บริษัทจะดำเนินการพิจารณาตัดลูกหนี้ดังกล่าวเป็นหนี้สูญต่อไป โดยเมื่อช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2553 บริษัทได้ดำเนินการตัดหนี้สูญ รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 105,054.72บาท 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 ซึ่งจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบ และการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ และจะต้องป้องกันปัญหาการขาดแคลนสินค้าที่จะจัดจำหน่ายให้กับลูกค้า ประกอบกับจุดแข็งของบริษัท คือการมีจำนวนรายการสินค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์ในกลุ่มแบตเตอรี่ และหม้อแปลงไฟฟ้าที่มีจำหน่ายครอบคลุมทุกรุ่น ทุกประเภท ตั้งแต่รุ่นเล็กถึงรุ่นใหญ่ ดังนั้นทางบริษัทจึงจำเป็นต้องจัดเก็บสต็อกสินค้าดังกล่าวให้พร้อมต่อการจำหน่ายตลอดเวลา เพื่อเป็นการสร้างความมั่นใจให้กับกลุ่มลูกค้า อย่างไรก็ตามหากพิจารณามูลค่าสินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จะพบว่า มีมูลค่าลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ทั้งนี้ สาเหตุหลักที่สำคัญเกิดจาก ในช่วงปี 2552 บริษัทมีนโยบายการรักษาระดับสินค้าคงเหลือ 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 จะพบว่ามีจำนวนวันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุสำคัญเกิดจาก บริษัทมีปริมาณสต็อกสินค้าเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากมูลค่า 37.22 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เพิ่มขึ้นเป็น 67.42 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งเป็นตามการขายตัวของรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ทั้งนี้ สาเหตุที่บริษัท มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทมีจำนวนผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ที่ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลจากการวิจัยและพัฒนา เพื่อสามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ประกอบกับบริษัทจำเป็นต้องจัดเก็บสต็อกสินค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มผลิตภัณฑ์แบตเตอรี่ไฟถนนในบางรุ่น ที่บริษัทเป็นผู้นำในการผลิตและจัดจำหน่าย เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการ

ต้องการใช้งานของลูกค้านั้น โดยเฉพาอย่างยิ่งในหน่วยงานราชการที่ใช้ผลิตภัณฑ์ในรุ่น หรือประเภทนั้นได้อย่างต่อเนื่อง และบัลลาสต์ไฟถนนในบางรุ่นที่จำหน่ายมีราคาสูงมาก จึงส่งผลให้บริษัทมีมูลค่าสต็อกสินค้าสูง นอกจากนี้สาเหตุสำคัญที่ทำให้ในปี 2551 และปี 2552 ระยะเวลาขายสินค้าของบริษัทยาวขึ้น เนื่องจากบริษัทได้เปลี่ยนนโยบายการสั่งซื้อวัตถุดิบหลัก ประเภทเหล็ก จากที่ใช้วิธีสั่งซื้อจากภายในประเทศ โดยการสั่งซื้อในปริมาณไม่มากนักในแต่ละครั้ง เป็นการสั่งซื้อโดยตรงจากผู้จำหน่ายจากต่างประเทศ ซึ่งทำให้บริษัทต้องมีการสั่งซื้อเป็นปริมาณที่สูงขึ้นในแต่ละครั้ง ทั้งนี้เพื่อให้เกิดความคุ้มค่าในส่วนของค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น รวมทั้งเพื่อให้เกิดอำนาจต่อรองทางการค้า และเพื่อที่จะได้ส่วนลดเพิ่มขึ้นซึ่งส่งผลให้ต้นทุนขายสินค้าลดลง เหล่านี้ล้วนเป็นสาเหตุที่ทำให้ระยะเวลาขายสินค้าของบริษัทสูงขึ้น

สำหรับนโยบายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงเหลือนั้น ปัจจุบันทางบริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย โดยทางบริษัทได้เริ่มใช้นโยบายในการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2552 สำหรับผลิตภัณฑ์ ที่แบ่งออกเป็น 6 ประเภท ได้แก่ วัตถุดิบทั่วไป วัสดุสิ้นเปลือง วัตถุดิบแปรรูป สินค้าสำเร็จรูป และกึ่งสำเร็จรูป ประเภท บัลลาสต์ หม้อแปลง ประเภทหลอดเหล็ก และอิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ประเภทโคมไฟ รานีออน และ ประเภทหลอดไฟ โดยสินค้าที่เก็บสต็อกโดยส่วนใหญ่ คือ สินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์บัลลาสต์และหม้อแปลงไฟฟ้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งผลิตภัณฑ์บัลลาสต์หลอดแกนเหล็กที่มีอายุการใช้งานมากกว่า 10 ปี อย่างไรก็ตาม ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาทางบริษัทได้มีนโยบายการตรวจสอบและติดตามการเคลื่อนไหวของสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้หากเป็นสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวช้า บริษัทจะแก้ปัญหาโดยการจัดให้มีรายการส่งเสริมการขาย เพื่อเป็นช่องทางการระบายสินค้า อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพล้าสมัย เป็นจำนวน 873,189 บาท

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม เท่ากับ 52.00 ล้านบาท โดยรายการที่สำคัญ คือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ จำนวน 51.39 ล้านบาท รายละเอียดมี ดังนี้

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 โดยมีมูลค่าการลงทุนในส่วนของเครื่องจักรและเครื่องจักรระหว่างติดตั้งรวม 1.41 ล้านบาท รองลงมาคือ การลงทุนในเครื่องใช้และอุปกรณ์สำนักงาน รวม 0.36 ล้านบาท จากมูลค่าทรัพย์สินที่ได้มาระหว่างงวดรวม

ทั้งหมด 2.45 ล้านบาท สำหรับการขยายกำลังการผลิตในส่วนของการผลิตหลอดไฟฟ้านั้น นอกจากเครื่องจักรและอุปกรณ์แล้ว บริษัทยังมีการลงทุนในส่วนของอาคารเพิ่มเติม 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

#### สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 เท่ากับ 1.29 เท่า 1.40 เท่า และ 1.36 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง เกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จะพบว่าบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ลดลงจากเดิม แม้ว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทจะมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเพิ่มสูงขึ้นจาก 135.79 ล้านบาท เป็น 146.24 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 อันเนื่องมาจากมูลค่าของลูกหนี้ที่มีจำนวนเพิ่มมากขึ้นเป็นสาเหตุสำคัญ ในขณะที่บริษัทได้ใช้แหล่งเงินจากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้นจาก 97.21 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เป็น 107.88 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นที่สำคัญเกิดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และจากสถาบันการเงิน ซึ่งเกิดขึ้นมาเพื่อรองรับการการเปลี่ยนแปลงนโยบายการสั่งซื้อวัตถุดิบบางประเภท เป็นเงินสด เพื่อได้รับส่วนลดทางการค้า รวมทั้ง ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2552 บริษัทได้ดำเนินการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นออกไปเป็นจำนวน 27.84 ล้านบาท จึงนับเป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้เกิดการเพิ่มขึ้นของรายการเงินกู้ยืมระยะสั้น นอกจากนี้ยังเกิดจากรายการค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 จำนวน 4.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 12.91 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 โดยรายการค้างจ่ายที่สำคัญคือ ภาษีเงินได้นิติบุคคล ค้างจ่าย 7.17 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายค้างจ่าย 2.72 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าบริษัทจะมีภาระหนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้นจากสาเหตุที่กล่าวมาข้างต้น และเป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้หนี้สินรวมทั้งหมดเพิ่มขึ้นจากมูลค่า 98.94 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 เพิ่มขึ้นเป็น 108.62 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 แต่หากพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน จะพบว่า บริษัทยังคงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ในระดับต่ำ โดยเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ที่มีอัตราส่วนเท่ากับ 1.01 เท่า เป็น 1.21 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

นอกจากนี้หากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2550 ปี 2551 และปี 2552 เท่ากับ 0.71 เท่า 0.58 เท่า และ 0.70 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าหากเปรียบเทียบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 กับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 จะพบว่าสาเหตุที่ทำให้อัตราส่วนดังกล่าวดีขึ้นเนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่อยู่ในรูปของรายการลูกหนี้การค้า และเป็นกลุ่มลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเงินคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 94 ของลูกหนี้การค้าสุทธิ

หนี้สินหนี้สินหมุนเวียนรวม

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 โดยปัจจุบันบริษัทจ่ายดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 1.2 ต่อปี อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายที่จะลดการพึ่งพิงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันให้น้อยลงกว่าเดิมในอนาคต โดยจะหันไปใช้แหล่งเงินทุนจากการขอรับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มเติม และส่วนหนึ่งคาดว่าจะได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนในครั้งนี รวมถึงการเจรจาเพื่อขอขยายเทอมเครดิตจากผู้จัดจำหน่ายสินค้าให้กับบริษัท นอกจากนี้ในที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ ครั้งที่ 2/2553 วันที่ 3 มีนาคม 2553 ทางคณะกรรมการตรวจสอบได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับการขอกู้ยืมวงเงินกู้ระยะสั้นจากนายประวิทย์ ประสิทธิ์รัตนพร โดยขอให้ทยอยลดการพึ่งพาเงินกู้ระยะสั้นดังกล่าวลงอย่างต่อเนื่อง
- 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 เงื่อนไขการจ่ายชำระเงินมีลักษณะเป็นแบบ L/C at sight จึงทำให้บริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้เร็วขึ้นกว่าเดิม แต่จะได้รับส่วนลดทางการค้าหรือสามารถซื้อสินค้าได้ในราคาที่ดีกว่าเดิมเป็นการทดแทน
- 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 - สุกติ 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

กระแสเงินสด สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 17.93 ล้านบาท โดยนอกเหนือจากกระแสเงินสดจากกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 44.67 ล้านบาทแล้ว ในส่วนของสินทรัพย์ดำเนินงานที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญคือ รายการลูกหนี้การค้า เพิ่มขึ้นจากเดิม 22.20 ล้านบาท ในขณะที่มีรายการเจ้าหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ลดลงจากเดิม 11.74 ล้านบาท จากนโยบายลดปัญหาความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (บริษัท เอ็กสตรา อินเทอร์เน็ต (กรุงเทพ) จำกัด) โดยการรับซื้อสต็อกสินค้าทั้งหมดมาเป็นในนามบริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด ทั้งหมด เมื่อปลายปี 2551 ที่ผ่านมา ซึ่งในปี 2552 บริษัท ไม่ได้มีธุรกรรมดังกล่าวแล้ว นอกจากนี้ยังมีการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 7.16 ล้านบาท โดยทั้งสามรายการดังกล่าวเป็นรายการที่สำคัญซึ่งส่งผลต่อเงินได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงานสุทธิที่เกิดขึ้นในงวดดังกล่าว

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ ติดลบ 2.88 ล้านบาท สำหรับงวดปี 2552 โดยมีรายการเงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์จำนวน 2.69 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการสั่งซื้อเครื่องจักรเพื่อใช้ในการผลิตของโรงงานเพิ่มเติม โดยส่วนหนึ่งยังคงมีการลงทุนต่อเติมอาคารในส่วนของอาคารสำหรับขยายกำลังการผลิตไปในช่วงของการผลิตหลอดไฟฟ้า ซึ่งทางบริษัทได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2551

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ ติดลบ 17.75 ล้านบาท สำหรับงวดปี 2552 บริษัทมีการจัดหาเงินเพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจเพิ่มเติมจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 4.00 ล้านบาท และมีการเบิกใช้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 7.20 ล้านบาท ในขณะที่เดียวกันก็มีการจ่ายเงินปันผลออกไปในงวดเดียวกันเป็นจำนวน 27.84 ล้านบาท

สำหรับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 2.45 ล้านบาท

หากพิจารณาจากอัตราส่วน Cash Cycle จะพบว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 76.14 วัน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 115.44 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 56.70 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมี Cash cycle เท่ากับ 134.88 วัน ซึ่งจำนวนวันดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากช่วงปี 2551 ที่มี Cash cycle เท่ากับ 91.43 วัน ซึ่งสาเหตุที่สำคัญในการเพิ่มขึ้นของ Cash cycle เกิดจากบริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากเดิม ตามปริมาณการสต็อกสินค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามรายได้จากการจำหน่าย ในขณะที่เดียวกันบริษัทมีระยะเวลาจ่ายชำระหนี้ลดลง ซึ่งเกิดจากนโยบายในการสั่งซื้อสินค้าโดยตรงจากผู้ผลิตในต่างประเทศ โดยไม่ผ่านตัวแทนจำหน่ายสินค้าในประเทศ ทำให้บริษัทสามารถลดต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตได้ลดลงจากเดิม

รายจ่ายเพื่อการลงทุน

รายจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในเครื่องจักรสำหรับขยายกำลังการผลิต โดยเฉพาะในปี 2551 ถึงปี 2552 จะเน้นไปยังกลุ่มผลิตภัณฑ์หลอดไฟฟ้า เพื่อเพิ่มสายการผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่ให้กับบริษัท โดยการลงทุนดังกล่าวจะเป็นการซื้อเครื่องจักร และอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิต รวมถึงค่าใช้จ่ายทางด้านการวิจัยและพัฒนา รวมถึงการทดสอบสินค้า โดยมีรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน ดังต่อไปนี้



ตารางรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน

หน่วย : บาท

	ปี 2549	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
รายจ่ายเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	7,878,189.03	15,871,582.55	9,083,935.00	2,450,680.00

ทั้งนี้ ในช่วงปี 2552 บริษัทมีการลงทุนที่สำคัญในส่วนของเครื่องจักรเพื่อใช้ในการผลิต จำนวน 0.84 ล้านบาท และเครื่องจักรระหว่างติดตั้ง 0.57 ล้านบาท รวมทั้งสิ้น 1.41 ล้านบาท โดยรายจ่ายที่สำคัญรองลงมา เป็นการลงทุนในส่วนเครื่องใช้และอุปกรณ์สำนักงาน อุปกรณ์โรงงาน และคอมพิวเตอร์ ตามลำดับ

**12.1 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี**

1. ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี (Audit Fee)

บริษัทได้จ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีให้แก่ นายประดิษฐ รอดลอยทุกซ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 218 หรือนางสาวนงราม เลหาอารีติก ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4334 หรือนางสาวชนันท์ภรณ์ สติระประภากุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 6554 แห่งบริษัท เอเอสที มาสเตอร์ จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทในรอบปี 2552 เป็นจำนวนเงินรวม 430,000.00 บาท (สี่แสนสามหมื่นบาทถ้วน)

2. ค่าบริการอื่น ๆ (Non Audit Fee)

บริษัทได้จ่ายค่าสอบทานกระดาษทำการกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จำนวน 50,000 บาท (ห้าหมื่นบาทถ้วน)

**ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต**

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตนอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนที่ 2 ข้อ 1 เรื่องปัจจัยความเสี่ยง มีดังต่อไปนี้

1. การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

จากงบการเงินระหว่างกาลที่สอบทานแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มมูลค่าจำนวน 60,000,000.00 บาท (หกสิบล้านบาทถ้วน) ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 240,000,000 หุ้น (สองร้อยสี่สิบล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวดปี 2552 เท่ากับ 23.63 ล้านบาท หรือคิดอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.10 บาทต่อหุ้น โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้ง นี้ บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 80,000,000 บาท (แปดสิบล้านบาท) แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 320,000,000 หุ้น (สามร้อยยี่สิบล้านหุ้น) โดยมีมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 0.25 บาทต่อหุ้น ดังนั้นการเพิ่มทุนครั้งนี้จะส่งผลให้มูลค่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทในอนาคตน้อยกว่ากำไรต่อหุ้นที่เกิดขึ้นได้ และหากรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทมีอัตราการเติบโตต่ำกว่าความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในปี 2552 ที่ผ่านมา โดยพิจารณาจากกำไรสุทธิสำหรับปี 2552 ข้างต้น จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลดลง (Fully Diluted) จนมีค่าเท่ากับ 0.07 บาทต่อหุ้น

## 2. การพึ่งพาเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

จากการพึ่งพาเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (นายประวิทย์ ประสิทธิ์รัตนพร ในฐานะกรรมการ และผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท) เพื่อให้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นหลัก โดยมีระดับการพึ่งพิงมากกว่าการใช้จ่ายเงินกู้จากสถาบันการเงินนั้น หากในอนาคตทางบุคคลที่เกี่ยวข้องกันมีการลดหรือจำกัดการให้เงินกู้ยืมเงินลง อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันทางบริษัทอยู่ระหว่างการลดการพึ่งพิงลงอย่างต่อเนื่อง ผ่านการจัดหาแหล่งเงินใหม่ ได้แก่ การใช้จ่ายเงินบางส่วนที่ได้จากการระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไป ในครั้งนี้ การขอรับการสนับสนุนวงเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจากสถาบันการเงิน รวมถึงการเจรจากับเจ้าหนี้การค้าเพื่อขอเพิ่มระยะเวลาการให้เทอมเครดิต เป็นต้น

## 3. ปัจจัยจากการเปิดเขตการค้าเสรี (Free Trade Area)

ปัจจัยจากการเปิดเขตการค้าเสรีอาเซียน (Asean Free Trade Area) จะช่วยส่งผลดีต่อบริษัท เนื่องจากคุณภาพและมาตรฐานการผลิตบัลลาสต์ของประเทศไทย นั้น นับเป็นประเทศที่มีความแข็งแกร่งมากที่สุดในเขตอาเซียน โดยการเปิดเสรีทางการค้าของอาเซียน จะเริ่มมีขึ้นอย่างชัดเจน และมีอัตราภาษีเหลือร้อยละ 0 ในปี 2010 ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลดีต่อบริษัท ในด้านการขาย เนื่องจาก ทางประเทศไทยเป็นผู้นำในการผลิตผลิตภัณฑ์ประเภทบัลลาสต์ และหม้อแปลงไฟฟ้าของภูมิภาค การเปิดเสรีทางการค้าจะช่วยลดช่องว่างทางการขาย และช่วยทำให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทสามารถส่งสินค้าไปจำหน่ายยังประเทศในภูมิภาคอาเซียนได้ง่ายขึ้น

สำหรับการเปิดเสรีทางการค้ากับประเทศออสเตรเลีย นั้นที่ผ่านมาบริษัท Tridonic Atco ของออสเตรเลีย ซึ่งมีฐานการผลิตใหญ่อยู่ที่ประเทศออสเตรเลีย ได้รับประโยชน์จากการเปิดเขตเสรีทางการค้าดังกล่าวในช่วงต้น แต่ปัจจุบันบริษัทได้ปรับปรุงนโยบายการขาย (โดยสามารถกำหนดราคาขายที่ได้เปรียบกว่า ในขณะที่เทคโนโลยีและคุณภาพของผลิตภัณฑ์ใกล้เคียงกัน) ดังนั้นจึงทำให้ปัจจุบัน บริษัทดังกล่าวไม่สามารถแข่งขันด้านราคาในตลาดประเทศไทยได้อีกต่อไป

การเปิดเสรีทางการค้ากับประเทศจีน – อาจส่งผลกระทบต่อทางบริษัทบ้าง เนื่องจากรัฐบาลของประเทศจีน มีนโยบายในการสนับสนุนการส่งออก โดยในส่วนของบัลลาสต์ และหม้อแปลงไฟฟ้า ทางรัฐบาลได้สนับสนุนการส่งออก โดยจะจ่ายชดเชยมูลค่าสินค้าเท่ากับร้อยละ 10 ของมูลค่าการส่งออก

ทั้งนี้การเปิดเสรีทางการค้ากับประเทศคูเวต จำเป็นต้องจำแนกเป็นประเทศ เนื่องจากแต่ละประเทศมีศักยภาพทางการแข่งขันที่แตกต่างกัน อีกทั้ง ผลิตภัณฑ์ด้านบัลลาสต์และหม้อแปลงโดยเฉพาะบัลลาสต์และหม้อแปลงประเภทชดลวดแกนเหล็ก มีความจำเพาะด้านเทคนิคอยู่มาก ทำให้โดยภาพรวมแล้ว จะมีการเปิดเสรีทางการค้าอย่างฉับพลัน ทางบริษัทก็อาจจะยังไม่ได้รับผลกระทบในทันที หรืออาจได้รับผลกระทบโดยตรงทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเทศคูเวตด้วย