

12. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินการ

12.1 งบการเงินบริษัท พรีเมียร์ โพรดักส์ จำกัด (มหาชน)

1) ผู้สอบบัญชีที่ทำการตรวจสอบ หรือสอบทานงบการเงิน

งบการเงิน	บริษัท	ผู้สอบบัญชี
งบตรวจสอบสำหรับปี 2552	บริษัทฯ	นางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3844 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด
งบตรวจสอบสำหรับปี 2553	บริษัทฯ	นางสาวศิริภรณ์ เอื้ออนันต์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3844 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด
งบตรวจสอบสำหรับปี 2554	บริษัทฯ และบริษัทย่อย	นางชลรส สันติวิศวกรรม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4523 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด
งบสอบทานสำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2555	บริษัทฯ และบริษัทย่อย	นางชลรส สันติวิศวกรรม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4523 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด

2) รายงานของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รายงานการตรวจสอบงบการเงินสำหรับปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงิน	รายงานของผู้สอบบัญชี
งบการเงินของบริษัท ปี 2552	ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินสำหรับปี 2552 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทฯ ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
งบการเงินของบริษัท ปี 2553	ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินสำหรับปี 2553 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทฯ ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ปี 2554	ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินสำหรับปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และเฉพะของบริษัทฯ ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยมิได้เป็นการแสดงความเห็นอย่างเป็นเงื่อนไขต่องบการเงินดังกล่าว ผู้สอบบัญชีได้ให้ข้อสังเกตว่าฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ได้จัดทำงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันขึ้นเป็นครั้งแรกเพื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินรวมปี 2554 จึงไม่ได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี
งบสอบทานสำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2555	ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่าไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 เรื่องงบการเงินระหว่างกาล ในสาระสำคัญจากการสอบทานของผู้สอบบัญชี งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ที่แสดงเปรียบเทียบ เป็นส่วนหนึ่งของข้อมูลทางการเงินที่ได้รับการจัดทำขึ้นเป็นครั้งแรกโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ จึงไม่ได้ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชี



12.1.1 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

12.1.1.1 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงิน ปี 2553-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 “งบการเงินรวม”

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	ปี 2553		ปี 2554		ณ 30 ก.ย. 2555	
	(ไม่ได้ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	24.85	5.20	15.79	2.31	44.48	2.55
เงินลงทุนชั่วคราว	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินลงทุนในตราสารทุน	0.59	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	158.25	33.09	233.56	34.20	248.70	14.25
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	47.15	9.86	58.89	8.62	0.00	0.00
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน						
- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.11	0.44	2.18	0.32	0.00	0.00
สินค้าคงเหลือ	91.55	19.14	161.89	23.71	156.01	8.94
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5.29	1.11	4.88	0.71	33.89	1.95
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	329.79	68.96	477.19	69.87	483.10	27.69
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	5.03	1.05	5.90	0.86	41.00	2.35
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน						
- สรุติจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	7.18	1.50	5.00	0.73	0.00	0.00
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	0.00	60.29	8.83	0.00	0.00
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	2.14	0.45	1.55	0.23	0.00	0.00
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	95.45	19.96	97.10	14.22	1,175.23	67.36
สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	21.80	4.56	19.88	2.91	18.53	1.06
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.00	0.00	0.00	0.00	2.63	0.15
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16.86	3.53	16.04	2.35	24.19	1.39
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	148.46	31.04	205.76	30.13	1,261.58	72.31
รวมสินทรัพย์	478.25	100.00	682.95	100.00	1,744.68	100.00



งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	ปี 2553		ปี 2554		ณ 30 ก.ย. 2555	
	(ไม่ได้ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	30.00	6.27	51.06	7.47	73.97	4.25
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	152.97	31.98	260.96	38.21	699.11	40.07
หนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้						
- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	78.52	16.42	56.80	8.32	68.26	3.91
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	13.24	2.77	13.84	2.03	36.46	2.09
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน						
- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	26.36	1.51
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	45.60	6.68	78.76	4.51
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	29.93	4.38	140.67	8.06
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	4.51	0.94	3.06	0.45	3.46	0.20
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	-	-	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.81	1.01	10.58	1.55	25.00	1.43
รวมหนี้สินหมุนเวียน	284.05	59.39	471.84	69.09	1,152.05	66.03
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้						
- สุกติจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	96.92	20.27	82.56	12.09	62.29	3.57
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน						
- สุกติจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	41.84	8.75	28.20	4.13	107.94	6.19
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน						
- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	145.61	8.35
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	5.29	1.11	38.98	5.70	42.78	2.45
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.21	0.04	0.01	0.00	0.01	0.00
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	144.26	30.17	149.75	21.92	358.63	20.56
รวมหนี้สิน	428.31	89.56	621.59	91.01	1,510.68	86.59



งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	ปี 2553		ปี 2554		ณ 30 ก.ย. 2555	
	(ไม่ได้ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 300,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	167.50	35.02	167.50	24.53	300.00	17.20
(2553-2554: หุ้นสามัญ 167,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)						
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 217,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	167.50	35.02	167.50	24.53	217.50	12.47
(2553-2554: หุ้นสามัญ 167,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)						
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	-	-	-	-	-	-
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	5.04	1.05	5.04	0.74	5.04	0.29
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)	(149.24)	(31.20)	(139.64)	(20.45)	(88.65)	(5.08)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	26.64	5.57	28.46	4.17	(69.38)	(3.98)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	49.94	10.44	61.36	8.99	64.51	3.70
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯย่อย	-	-	-	-	169.49	9.71
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	49.94	10.44	61.36	8.99	234.00	13.41
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	478.25	100.00	682.95	100.00	1,744.68	100.00



ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงิน ปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 “งบการเงินเฉพาะกิจการ”

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินเฉพาะกิจการ							
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		ณ 30 ก.ย. 2555	
	(ตรวจสอบ)		(ปรับปรุงใหม่)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	44.88	9.15	24.63	5.18	8.39	1.31	14.99	1.56
เงินลงทุนชั่วคราว	4.97	1.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินลงทุนในตราสารทุน	0.53	0.11	0.59	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	88.67	18.08	151.18	31.78	200.64	31.44	203.66	21.20
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	30.97	6.31	15.50	3.26	61.42	9.63	0.00	0.00
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน								
- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.00	0.00	2.11	0.44	2.18	0.34	0.00	0.00
สินค้าคงเหลือ	87.01	17.74	91.53	19.24	152.72	23.94	147.56	15.36
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8.91	1.82	4.14	0.87	4.41	0.69	6.23	0.65
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	265.94	54.22	289.68	60.90	429.76	67.35	372.44	38.77
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	15.27	3.12	5.03	1.06	5.90	0.92	8.67	0.90
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน								
- สรุติจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.00	0.00	7.18	1.51	5.00	0.78	0.00	0.00
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	0.00	0.00	0.00	60.07	9.42	0.00	0.00
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	64.50	13.15	41.50	8.73	3.20	0.50	436.99	45.49
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	2.14	0.44	2.14	0.45	1.55	0.24	0.00	0.00
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	113.84	23.21	95.36	20.05	97.09	15.22	104.05	10.83
สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	23.73	4.84	21.80	4.58	19.88	3.12	18.53	1.93
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5.02	1.02	12.96	2.72	15.66	2.45	19.97	2.03
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	224.50	45.78	185.97	39.10	208.35	32.65	588.21	61.23
รวมสินทรัพย์	490.44	100.00	475.65	100.00	638.11	100.00	960.65	100.00



งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินเฉพาะกิจการ							
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		ณ 30 ก.ย. 2555	
	(ตรวจสอบ)		(ปรับปรุงใหม่)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2.69	0.55	30.00	6.31	51.06	8.00	73.97	7.70
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	134.89	27.50	148.30	31.18	220.58	34.57	472.50	49.19
หนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้								
- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	55.79	11.38	78.52	16.51	56.80	8.90	68.26	7.11
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน								
- ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	12.32	2.51	13.24	2.78	13.84	2.17	14.72	1.53
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	21.00	4.28	0.00	0.00	45.60	7.15	20.00	2.08
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.00	29.93	4.69	29.74	3.10
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	10.07	2.05	4.51	0.95	2.39	0.37	2.86	0.30
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	3.92	0.80	-	-	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.30	0.88	4.60	0.96	10.01	1.57	6.94	0.72
รวมหนี้สินหมุนเวียน	244.97	49.95	279.17	58.69	430.21	67.42	688.99	71.73
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้								
- สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	145.12	29.59	96.93	20.38	82.56	12.94	62.29	6.48
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน								
- สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	55.09	11.23	41.84	8.80	28.20	4.42	17.05	1.77
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	0.00	0.00	5.29	1.11	35.97	5.64	38.65	4.02
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.37	0.28	0.21	0.04	0.01	0.00	0.01	0.00
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	201.58	41.10	144.27	30.33	146.74	23.00	118.00	12.27
รวมหนี้สิน	446.55	91.05	423.44	89.02	576.95	90.42	806.99	84.00



งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินเฉพาะกิจการ							
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		ณ 30 ก.ย. 2555	
	(ตรวจสอบ)		(ปรับปรุงใหม่)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน								
หุ้นสามัญ 300,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	167.50	34.15	167.50	35.22	167.50	26.25	300.00	31.23
(2552-2554: หุ้นสามัญ 167,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)								
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว								
หุ้นสามัญ 217,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	167.50	34.15	167.50	35.22	167.50	26.25	217.50	22.64
(2552-2554: หุ้นสามัญ 167,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)								
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	5.04	1.03	5.04	1.06	5.04	0.79	5.04	0.52
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)	(168.94)	(34.45)	(146.97)	(30.90)	(139.84)	(21.92)	(97.34)	(10.13)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	40.29	8.22	26.64	5.60	28.46	4.46	28.46	2.97
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	43.89	8.95	52.21	10.98	61.16	9.58	153.66	16.00
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	490.44	100.00	475.65	100.00	638.11	100.00	960.65	100.00



ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ปี 2553-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 “งบการเงินรวม”

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวม							
	ปี 2553		ปี 2554		งวด 9 เดือน ปี 2554		งวด 9 เดือน ปี 2555	
	(ไม่ได้ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ไม่ได้สอบทาน)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การดำเนินงานต่อเนื่อง								
รายได้								
รายได้จากการขายและบริการ	811.76	97.80	896.59	97.87	626.37	97.80	958.51	96.48
รายได้จากส่วนเพิ่มราคาทรัพย์สิน	-	-	-	-	-	-	26.22	2.64
รายได้ค่าเช่า	6.12	0.74	0.91	0.10	0.76	0.12	1.20	0.12
ดอกเบี้ยรับ	1.90	0.23	7.35	0.80	5.65	0.88	3.22	0.32
กำไรจากการได้รับลดหนี้	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	10.26	1.23	11.29	1.23	7.68	1.20	4.36	0.44
รวมรายได้	830.04	100.00	916.14	100.00	640.46	100.00	993.51	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขายและบริการ	550.73	66.35	617.69	67.42	419.72	65.53	691.80	69.63
ค่าใช้จ่ายในการขาย	133.54	16.09	142.90	15.60	99.54	15.54	128.79	12.96
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	75.98	9.15	82.96	9.06	63.93	9.99	86.36	8.70
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	-	-	-	-	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(8.52)	(0.93)	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	760.25	91.59	835.03	91.15	583.19	91.06	906.95	91.29
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่องก่อนส่วนแบ่งกำไร								
จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงิน	69.79	8.41	81.11	8.85	57.27	8.94	86.56	8.71
ได้นิติบุคคล								
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	0.00	0.21	0.02	0.52	0.08	0.47	0.05
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่องก่อนค่าใช้จ่าย								
ทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	69.79	8.41	81.32	8.87	57.79	9.02	87.03	8.76
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(7.72)	(0.93)	(15.39)	(1.68)	(9.18)	(1.43)	(21.27)	(2.14)
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่องก่อนภาษีเงินได้								
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	62.07	7.48	65.93	7.19	48.61	7.59	65.77	6.62
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(17.09)	(2.06)	(14.95)	(1.63)	(14.89)	(2.33)	(14.43)	(1.45)
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่องสำหรับงวด	44.98	5.42	50.98	5.56	33.72	5.26	51.34	5.17
การดำเนินงานที่ยกเลิก								
ขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิกสำหรับปี	(19.37)	(2.33)	(14.25)	(1.56)	(4.83)	(0.75)	-	-
กำไรสุทธิสำหรับปี	25.61	3.09	36.73	4.00	28.89	4.51	51.34	5.17
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น								
ผลกำไรจากการตีราคาที่ดิน	-	-	1.83	0.20	-	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	25.61	3.09	38.56	4.20	28.89	4.51	51.34	5.17
การแบ่งปันกำไร								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	25.61		38.56		28.89		50.99	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-		-		-		0.35	
	25.61		38.56		28.89		51.34	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน								
กำไรสำหรับปี	0.15		0.22		0.17		0.28	
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	0.27		0.30		0.20		0.28	



ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 “งบการเงินเฉพาะกิจการ”

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินเฉพาะกิจการ									
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		ณ 30 ก.ย. 2554		ณ 30 ก.ย.2555	
	(ตรวจสอบ)		(ปรับปรุงใหม่)		(ตรวจสอบ)		(ไม่ได้สอบทาน)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การดำเนินงานต่อเนื่อง										
รายได้										
รายได้จากการขายและบริการ	706.32	97.21	811.76	97.80	896.59	97.87	626.37	97.66	805.36	98.85
รายได้ค่าเช่า	0.48	0.07	6.12	0.74	0.91	0.10	0.76	0.12	0.45	0.06
ดอกเบี้ยรับ	2.57	0.35	1.90	0.23	7.35	0.80	5.65	0.88	3.13	0.38
กำไรจากการได้รับลดหนี้	6.57	0.90	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	10.68	1.47	10.26	1.23	11.29	1.23	8.58	1.34	5.77	0.71
รวมรายได้	726.62	100.00	830.04	100.00	916.14	100.00	641.36	100.00	814.71	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขายและบริการ	478.41	65.84	550.73	66.35	617.69	67.42	419.71	65.44	557.35	68.41
ค่าใช้จ่ายในการขาย	104.11	14.33	133.54	16.09	142.90	15.60	99.54	15.52	118.99	14.61
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	73.79	10.16	75.98	9.15	81.26	8.87	63.94	9.97	71.39	8.76
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	0.47	0.06	23.00	2.77	1.70	0.19	-	-	-	-
ขาดทุน (กำไร) จากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	8.00	0.87	8.00	1.25	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	656.78	90.39	783.25	94.36	851.55	92.95	591.19	92.18	747.73	91.78
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่องก่อนค่าใช้จ่าย										
ทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	69.84	9.61	46.79	5.64	64.59	7.05	50.17	7.82	66.98	8.22
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(3.46)	(0.48)	(7.73)	(0.93)	(15.38)	(1.68)	(9.19)	(1.43)	(11.34)	(1.39)
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่องก่อนภาษีเงินได้	66.38	9.13	39.06	4.71	49.21	5.37	40.98	6.39	55.64	6.83
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(19.87)	(2.73)	(17.09)	(2.06)	(14.95)	(1.63)	(14.89)	(2.32)	(13.14)	(1.61)
กำไรสุทธิสำหรับปี	46.51	6.40	21.97	2.65	34.26	3.74	26.09	4.07	42.50	5.22
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น										
ผลกำไรจากการตีราคาที่ดิน	-	-	-	-	1.82	0.20	-	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	46.51	6.40	21.97	2.65	36.08	3.94	26.09	4.07	42.50	5.22
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน										
กำไรสำหรับปี	0.28		0.13		0.20		0.16		0.23	
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	0.28		0.13		0.20		0.16		0.23	



ตารางสรุปงบกระแสเงินสดฯ ปี 2553-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 “งบการเงินรวม”

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม			
	ปี 2553	ปี 2554	งวด 9 เดือน ปี 2554	งวด 9 เดือน ปี 2555
	(ไม่ได้ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ไม่ได้สอบทาน)	(สอบทาน)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่องก่อนภาษี	62.07	65.93	48.61	65.77
ขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิกก่อนภาษี	(19.37)	(14.25)	(4.82)	-
กำไรสุทธิก่อนภาษี	42.70	51.68	43.79	65.77
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	11.02	9.68	7.80	6.47
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น (ลดลง)	3.18	0.10	0.25	0.11
ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพลดลง	(6.00)	(1.72)	(1.25)	(0.19)
ขาดทุนจากการปรับปรุงสินค้าคงเหลือ	0.30	0.08	(0.05)	0.00
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในตราสารทุน	(0.16)	(0.07)	(0.07)	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนในตราสารทุน	-	(0.57)	-	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(8.52)	(8.52)	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	(0.45)	(1.02)	0.09
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(0.55)	(1.50)	(1.50)	(0.40)
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(0.21)	(0.52)	(0.47)
ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการที่นำมาอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	-	(1.83)
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น	1.38	5.15	4.09	3.67
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	0.45	0.13	2.09	(0.28)
(กำไร) ขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.06)	-	-	-
ดอกเบี้ยจากการปรับโครงสร้างหนี้ตัดบัญชี	(0.52)	(0.08)	(0.08)	(0.00)
กำไรจากการได้รับลดหนี้	-	-	-	-
โอนกลับค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	(3.07)	(7.50)	(5.79)	(2.92)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	6.82	11.90	8.36	9.44
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	55.49	58.10	47.58	79.45



งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม			
	ปี 2553	ปี 2554	งวด 9 เดือน ปี 2554	งวด 9 เดือน ปี 2555
	(ไม่ได้ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ไม่ได้สอบทาน)	(สอบทาน)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(64.69)	(15.19)	(9.68)	(2.50)
สินค้าคงเหลือ	4.71	(59.53)	(61.33)	6.06
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.75)	(2.17)	(0.80)	(1.73)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(4.03)	(4.78)	(3.70)	(5.79)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	9.66	70.07	45.42	25.20
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.65	10.91	10.24	(3.12)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	(1.60)	(1.61)	(0.76)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1.04	55.81	26.12	96.81
จ่ายภาษีเงินได้	(25.27)	(15.96)	(10.57)	(15.45)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	(24.23)	39.85	15.55	81.36
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินฝากธนาคารที่มีภาวะค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	11.26	(0.87)	(0.69)	(2.77)
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(6.78)	(19.44)	(142.93)	66.07
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง	0.86	2.11	-	-
เงินสดรับจากการไถ่ถอนพันธบัตร	5.00	-	-	-
เงินลงทุนในตราสารทุน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	1.17	-	-
เงินสดซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(61.77)	(61.77)	-
เงินสดสุทธิจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(0.08)	(0.08)	-
เงินสดรับ (จ่าย) สุทธิจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	7.40	-	(129.74)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	1.04	2.21	1.45
จ่ายชำระเจ้าหนี้ค้ำหุ้น	-	-	-	-
เงินปันผลรับ	0.16	0.07	0.07	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์และ				
สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	1.49	1.50	1.50	0.41
ซื้ออุปกรณ์	(3.06)	(22.91)	(21.20)	(10.53)
ดอกเบี้ยรับ	2.49	7.32	0.87	4.32
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของกิจการที่นำมา รวมอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	-	(0.31)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	11.42	(84.46)	(222.02)	(71.10)



งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม			
	ปี 2553	ปี 2554	งวด 9 เดือน ปี 2554	งวด 9 เดือน ปี 2555
	(ไม่ได้ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ไม่ได้สอบทาน)	(สอบทาน)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	27.31	21.06	24.17	22.91
เงินสดรับจาก (ชำระคืน) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	45.60	27.54	(25.60)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	-	30.00	174.75	-
ชำระคืนหนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้	(22.93)	(15.81)	(12.91)	(8.80)
เงินสดรับจาก (ชำระคืน) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(12.32)	(13.04)	(9.75)	(10.28)
เงินสดรับชำระจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	-	-	-	50.00
ดอกเบี้ยจ่าย	(10.97)	(32.26)	(10.32)	(9.79)
เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(18.91)	35.55	193.48	18.44
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(31.72)	(9.06)	(12.98)	28.70
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	56.57	24.85	24.85	15.78
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	24.85	15.78	11.87	44.48



ตารางสรุปงบกระแสเงินสด ปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 “งบการเงินเฉพาะกิจการ”

งบกระแสเงินสด	งบการเงินเฉพาะกิจการ				
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	งวด 9 เดือน ปี 2554	งวด 9 เดือน ปี 2555
	(ตรวจสอบ)	(ปรับปรุงใหม่)	(ตรวจสอบ)	(ไม่ได้สอบทาน)	(สอบทาน)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่องก่อนภาษี	66.38	39.07	49.21	40.99	55.64
ขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิกก่อนภาษี	-	-	-	-	-
กำไรสุทธิก่อนภาษี	66.38	39.07	49.21	40.99	55.64
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน					
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	10.83	10.94	7.96	6.09	6.04
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1.28	1.36	(0.10)	0.04	1.44
ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมคุณภาพลดลง	3.09	(5.63)	(1.62)	(1.15)	0.06
ขาดทุนจากการปรับปรุงสินค้าคงเหลือ	-	0.30	0.08	(0.05)	-
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในตราสารทุน	(0.04)	(0.16)	(0.07)	(0.07)	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนในตราสารทุน	-	-	(0.58)	-	-
ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน	0.47	23.00	1.70	1.70	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	8.00	8.00	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	(0.45)	(1.02)	0.09
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(0.10)	(0.43)	(1.50)	(1.50)	(0.40)
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้น	-	1.38	5.15	4.09	3.45
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.43)	0.45	0.12	2.09	(0.28)
(กำไร) ขาดทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.16)	(0.07)	-	-	-
ดอกเบี้ยจากการปรับโครงสร้างหนี้ตัดบัญชี	(0.78)	(0.52)	(0.08)	(0.08)	(0.00)
กำไรจากการได้รับลดหนี้	(6.57)	-	-	-	-
โอนกลับค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(0.62)	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	(2.57)	(1.90)	(7.35)	(5.64)	(3.12)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	1.00	6.82	11.90	8.36	9.44
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	71.78	74.61	72.37	61.85	72.36



งบกระแสเงินสด	งบการเงินเฉพาะกิจการ				
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	งวด 9 เดือน ปี 2554	งวด 9 เดือน ปี 2555
	(ตรวจสอบ)	(ปรับปรุงใหม่)	(ตรวจสอบ)	(ไม่ได้สอบทาน)	(สอบทาน)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง					
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	32.91	(63.66)	(15.58)	(9.82)	(4.21)
สินค้าคงเหลือ	41.48	0.81	(59.64)	(61.44)	5.09
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.99)	(0.62)	(0.28)	1.09	(1.81)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6.07	(3.59)	(4.85)	(3.78)	(5.79)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	(0.05)	12.71	68.47	36.97	10.82
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(3.68)	1.25	4.45	10.38	(2.94)
สำรวจผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	(1.61)	(1.60)	(0.77)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	147.52	21.51	63.33	33.65	72.75
จ่ายภาษีเงินได้	(26.98)	(22.65)	(15.95)	(10.57)	(14.09)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	120.54	(1.14)	47.38	23.08	58.66
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(1.12)	10.23	(0.87)	(0.69)	(2.77)
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	(4.94)	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(74.30)	5.32	(45.92)	(169.42)	68.60
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง	-	0.86	2.11	-	-
เงินสดรับจากการไถ่ถอนพันธบัตร	-	5.00	-	-	-
เงินลงทุนในตราสารทุน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	1.16	-	-
เงินสดซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(61.77)	(61.77)	-
เงินสดซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	(131.00)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	-	-	1.04	2.21	1.45
จ่ายชำระเจ้าหนี้ค้ำหุ้น	(1.54)	-	-	-	-
เงินปันผลรับ	0.04	0.16	0.07	0.07	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.11	0.43	1.50	1.50	0.41
ซื้ออุปกรณ์	(2.10)	(3.04)	(3.82)	(2.10)	(10.53)
ดอกเบี้ยรับ	2.50	1.83	7.32	0.87	3.25
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(81.35)	20.79	(99.18)	(229.33)	(70.59)



งบกระแสเงินสด	งบการเงินเฉพาะกิจการ				
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	งวด 9 เดือน ปี 2554	งวด 9 เดือน ปี 2555
	(ตรวจสอบ)	(ปรับปรุงใหม่)	(ตรวจสอบ)	(ไม่ได้สอบทาน)	(สอบทาน)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	2.70	27.31	21.07	24.16	22.92
เงินสดรับจาก (ชำระคืน) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(0.17)	(21.00)	45.60	27.54	(25.60)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	-	-	30.00	174.76	-
ชำระคืนหนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้	(76.11)	(22.92)	(15.81)	(12.91)	(8.80)
เงินสดรับจาก (ชำระคืน) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	67.41	(12.32)	(13.05)	(9.75)	(10.28)
เงินสดรับชำระจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	-	-	-	-	50.00
ดอกเบี้ยจ่าย	(36.02)	(10.97)	(32.26)	(10.32)	(9.70)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(42.19)	(39.90)	35.55	193.48	18.54
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(3.01)	(20.25)	(16.25)	(12.77)	6.61
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	47.89	44.88	24.63	24.63	8.38
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	44.88	24.63	8.38	11.86	14.99

ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ปี 2553-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 “งบการเงินรวม”

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน		งบรวม		
		ปี 2553	ปี 2554	งวด 9 เดือน ปี 2555
		(ไม่ได้ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(สอบทาน)
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.16	1.01	0.42
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.65	0.53	0.25
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ^{1/}	(เท่า)	(0.09)	0.11	0.13
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ^{1/}	(เท่า)	5.05	4.30	4.99 ^{2/}
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ^{1/}	(วัน)	71.25	83.66	72.08 ^{2/}
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ^{1/}	(เท่า)	10.14	9.17	11.50
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ^{1/}	(วัน)	35.50	39.26	31.31
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ^{1/}	(เท่า)	6.60	4.84	4.80
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ^{1/}	(วัน)	54.59	74.42	75.07
Cash Cycle ^{1/}	(วัน)	52.16	48.51	28.31 ^{2/}
2. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	32.16	31.11	29.75 ^{2/}
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(ร้อยละ)	6.35	6.87	7.90 ^{2/}
อัตรากำไรอื่น	(ร้อยละ)	2.20	2.13	0.88 ^{2/}
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(ร้อยละ)	(47.04)	64.75	104.60 ^{2/}
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	3.08	4.01	5.17
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ^{1/}	(ร้อยละ)	54.58	66.01	93.47
3. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ^{1/}	(ร้อยละ)	5.29	6.33	4.88
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ^{1/}	(ร้อยละ)	19.64	26.21	9.20
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ ^{1/}	(เท่า)	1.71	1.58	1.05
4. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	8.58	10.13	6.46
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	0.09	1.73	9.89
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ^{1/}	(เท่า)	(0.23)	0.21	0.60
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(ร้อยละ)	N/A	N/A	N/A

หมายเหตุ:

^{1/} สำหรับการคำนวณอัตราส่วนสำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 ให้ตัวเลขปรับให้เป็นจำนวนเต็มปี (Annualized) เพื่อประโยชน์ของการเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต โดยข้อมูลที่น่ามาจากงบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสดจะใช้ตัวเลขในไตรมาสปัจจุบันบวกด้วยตัวเลขย้อนหลัง 3 ไตรมาส และข้อมูลที่น่ามาจากงบดุลจะเป็นตัวเลขเฉลี่ยต้นงวดกับปลายงวดของช่วงเวลาที่ใช้คำนวณ

^{2/} การคำนวณอัตราส่วนทางการเงินในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 จะอิงตามรายได้จากการขายและบริการซึ่งรวมส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (Adder)



ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 “งบการเงินเฉพาะกิจการ”

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน		งบการเงินเฉพาะกิจการ			
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	งวด 9 เดือน ปี 2555
		(ตรวจสอบ)	(ปรับปรุงใหม่)	(ตรวจสอบ)	(สอบทาน)
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.09	1.04	1.00	0.54
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.57	0.63	0.49	0.32
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด ^{1/}	(เท่า)	0.50	(0.00)	0.13	0.15
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า ^{1/}	(เท่า)	4.78	5.14	4.70	5.00
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ^{1/}	(วัน)	75.30	70.00	76.61	71.97
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ^{1/}	(เท่า)	6.73	10.15	9.96	11.23
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ^{1/}	(วัน)	53.49	35.46	36.14	32.06
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ^{1/}	(เท่า)	6.33	6.60	5.66	5.37
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ^{1/}	(วัน)	56.89	54.58	63.59	67.07
Cash Cycle ^{1/}	(วัน)	71.90	50.89	49.16	36.97
2. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	32.27	32.16	31.11	30.79
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(ร้อยละ)	7.01	3.51	5.02	7.15
อัตรากำไรอื่น	(ร้อยละ)	2.79	2.20	2.13	1.15
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	(ร้อยละ)	243.33	(4.01)	105.20	101.80
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	6.40	2.65	3.74	5.22
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ^{1/}	(ร้อยละ)	176.58	45.74	60.44	47.17
3. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ^{1/}	(ร้อยละ)	9.43	4.55	6.15	6.34
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ^{1/}	(ร้อยละ)	28.05	16.04	21.41	14.71
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ ^{1/}	(เท่า)	1.47	1.72	1.65	1.36
4. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	10.17	8.11	9.43	5.25
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	4.10	1.96	1.96	7.50
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ^{1/}	(เท่า)	1.12	(0.01)	0.28	0.32
อัตรากำไรจ่ายเป็นปันผล	(ร้อยละ)	N/A	N/A	N/A	N/A

หมายเหตุ:

^{1/} สำหรับการคำนวณอัตราส่วนสำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 ใช้ตัวเลขปรับให้เป็นจำนวนเต็มปี (Annualized) เพื่อประโยชน์ของการเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต โดยข้อมูลที่น่ามาจากงบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสดจะใช้ตัวเลขในไตรมาสปัจจุบันบวกด้วยตัวเลขย้อนหลัง 3 ไตรมาส และข้อมูลที่น่ามาจากงบดุลจะเป็นตัวเลขเฉลี่ยต้นงวดกับปลายงวดของช่วงเวลาที่ใช้คำนวณ

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัท พีทีที โพรดักส์ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งในปี 2518 ด้วยทุนจดทะเบียน 3.00 ล้านบาท ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 300.00 ล้านบาท ทุนชำระแล้วเท่ากับ 217.50 ล้านบาท บริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม ผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม ในระหว่างปี 2554-2555 บริษัทฯ ได้มีการซื้อเงินลงทุนและจำหน่ายเงินลงทุนที่สำคัญดังนี้

- บริษัท พีทีที โทม แอพพลายแอนซ์ จำกัด (“บริษัททยอย” หรือ “PHA”) บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญของ PHA ตั้งแต่วันที่ 30 ธันวาคม 2554 จาก บริษัท พีทีที ซีอี จำกัด
- บริษัท อินฟินิท กรีน จำกัด (“IGC”) บริษัทฯ เริ่มเข้าลงทุนใน IGC ครั้งแรกในเดือนพฤษภาคม 2554 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.01 และต่อมาได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนจนถึงร้อยละ 66.64 ในวันที่ 26 กันยายน 2555 อย่างไรก็ตาม การเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน IGC ดังกล่าว ทำให้ IGC เป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน อันเนื่องมาจากบริษัทฯ และบริษัท พีทีที เมโทรบัส จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ IGC นั้น มีผู้ถือหุ้นใหญ่ร่วมกัน คือ บริษัท พีทีที ฟิชชั่น แคปปิตอล จำกัด ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้จัดทำงบกำไรขาดทุนรวมสำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 โดยได้รวมผลการดำเนินงานของ IGC ตั้งแต่วันที่ 26 เมษายน 2555 (วันที่ IGC เริ่มอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน) เพื่อให้เป็นไปตามแนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน (ภายหลังจากงบการเงินสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ มีการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน IGC เป็นร้อยละ 69.92 ของทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของ IGC เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2555)
- บริษัท พีทีที มอเตอร์ จำกัด (“อดีตบริษัททยอย” หรือ “PMC”) บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ PMC ตั้งแต่ช่วงเดือนธันวาคม 2552 จนถึง 30 มิถุนายน 2554 หลังจากนั้น บริษัทฯ ได้ทำสัญญาขายหุ้นสามัญของ PMC ให้แก่ บริษัท พีทีที ฟิชชั่น แคปปิตอล จำกัด ในวันที่ 1 กรกฎาคม 2554

(พิจารณารายละเอียดการปรับโครงสร้างเพิ่มเติมในส่วนที่ 2-2 หัวข้อประวัติความเป็นมา)

ดังนั้น จากการปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 27 (ปรับปรุง 2552) เรื่องการจัดทำงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ได้จัดทำงบการเงินรวมปี 2553 เพื่อใช้เปรียบเทียบกับงบการเงินรวมของปี 2554 โดยไม่ได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี ดังนั้น ในการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ในปี 2552 จะเป็นการวิเคราะห์จากงบการเงินเฉพาะกิจการ และในปี 2553 ปี 2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 จะวิเคราะห์จากงบการเงินรวม ซึ่งจะมีการวิเคราะห์ในส่วนที่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญระหว่างงบเฉพาะกิจการและงบการเงินรวมเพิ่มเติมให้ครบถ้วน

แหล่งรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม และผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม ซึ่งผลิตและจำหน่ายภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ โดยมีตราสินค้า “PP” ซึ่งบริษัทฯ ถือเป็นหนึ่งในผู้นำในการผลิตและจัดจำหน่ายรวมทั้งการให้บริการเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม โดยมีโรงงานตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมกบินทร์บุรี จังหวัดปราจีนบุรี ปัจจุบัน รายได้จากการขายและบริการของบริษัทฯ และบริษัททยอยมาจาก 4 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ 1) กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม 2) กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม 3) กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน และ 4) กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ทั้งนี้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จะขึ้นอยู่กับธุรกิจที่เป็นแหล่งรายได้



หลักของบริษัทฯ คือ ธุรกิจการผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมและผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม โดยภาพรวมธุรกิจนี้จะขยายตัวตามภาวะอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ ภาวะการเติบโตของภาคอุตสาหกรรม การขยายการลงทุน รวมถึงปัญหาสิ่งแวดล้อมในปัจจุบันซึ่งทำให้หน่วยงานต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชนหันมาให้ความสนใจออกมาตรการควบคุมมลภาวะอย่างเข้มงวดมากขึ้น จึงเป็นโอกาสในการขยายตัวของธุรกิจของบริษัทฯ

จากแนวโน้มการขยายธุรกิจและความต้องการผลิตภัณฑ์ต่างๆ จากลูกค้าอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ จึงได้เล็งเห็นโอกาสในการขยายธุรกิจ โดยภายในระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า บริษัทฯ มีเป้าหมายเป็นหนึ่งในผู้นำด้านผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับคุณภาพของสิ่งแวดล้อม รวมไปถึงการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันและการขยายกลุ่มลูกค้าใหม่ของผลิตภัณฑ์สิ่งแวดล้อม ผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม นอกจากนี้ยังได้มีการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน และธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งส่งผลให้รายได้ในอนาคตและกำไรมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง

งบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปี 2552 และงบการเงินรวมสำหรับปี 2553 ปี 2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 ของบริษัทฯ ได้รวมฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อดีตบริษัทย่อย และบริษัทย่อย ไว้ดังนี้

		งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ณ 30 ก.ย. 2555
งบแสดงฐานะการเงิน					
PPP	บริษัทฯ	✓	✓	✓	✓
PMC	อดีตบริษัทย่อย	✓ (เงินลงทุน)	✓	-	-
PHA	บริษัทย่อย	-	-	✓	✓
IGC	บริษัทย่อย	-	-	✓ (เงินลงทุน)	✓

		งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	งวด 9 เดือน ปี 2555
งบกำไรขาดทุน/งบกระแสเงินสด					
PPP	บริษัทฯ	✓	✓	✓	✓
PMC	อดีตบริษัทย่อย	-	✓ (แยกแสดงในส่วนผลการดำเนินงานที่ยกเลิก)	✓ (ม.ค. - มิ.ย.) (แยกแสดงในส่วนผลการดำเนินงานที่ยกเลิก)	-
PHA	บริษัทย่อย	-	-	-	✓
IGC	บริษัทย่อย	-	-	✓ (มิ.ย. - ธ.ค.) (ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนตามวิธีส่วนได้เสีย)	✓ (1 ม.ค. - 25 เม.ย. ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนตามวิธีส่วนได้เสีย) (26 เม.ย. - 30 ก.ย. งบการเงินรวม (Consolidation))

ผลการดำเนินงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาของบริษัทฯ (ปี 2552-2554) เป็นผลการดำเนินงานจาก 2 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ 1) กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม 2) กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม โดยมีโรงงานตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมกบินทร์บุรี จังหวัดปราจีนบุรี และผลการดำเนินงานของอดีตบริษัทย่อยในช่วงปี 2553-2554 บริษัทฯ ได้แยกแสดงไว้ในส่วนของ



กำไรขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิก นอกจากนี้บริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้จากการลงทุนในบริษัทย่อย โดยเป็นรายได้จากกลุ่มธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงานตั้งแต่ 1 มกราคม 2555 และรายได้จากกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตั้งแต่ 26 เมษายน 2555 ซึ่งเป็นวันที่ IGC เริ่มอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน อันเนื่องมาจากบริษัทฯ และบริษัท พรีเมียร์ เมโทรบัส จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ IGC นั้น มีผู้ถือหุ้นใหญ่ร่วมกัน คือ บริษัท พรีเมียร์ ฟิชชั่น แคปิตอล จำกัด ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้จัดทำกำไรขาดทุนรวมสำหรับงวด 3 เดือนและ 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 โดยได้รวมผลการดำเนินงานของ IGC ตั้งแต่วันที่ 26 เมษายน 2555 (วันที่ IGC เริ่มอยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน) เพื่อให้เป็นไปตามแนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน



12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ก. รายได้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ในช่วงปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 สามารถจำแนกเป็น 4 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน และกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ สามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้ **โครงสร้างรายได้บริษัทฯ**

หน่วย : ล้านบาท

รายได้รวม	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม							
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		งวด 9 เดือนแรก ปี 2554		งวด 9 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
- กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม	568.45	78.23	617.45	74.39	623.27	68.03	440.72	68.81	496.73	50.00
- กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม	137.87	18.98	194.31	23.41	273.32	29.84	185.65	28.99	308.63	31.07
- กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน	-	-	-	-	-	-	-	-	142.09	14.30
- กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์*	-	-	-	-	-	-	-	-	37.28	3.75
รวมรายได้จากการขายและบริการ	706.32	97.21	811.76	97.80	896.59	97.87	626.37	97.80	984.73	99.12
- รายได้อื่น [#]	20.30	2.79	18.28	2.20	19.55	2.13	14.09	2.20	8.78	0.88
รายได้รวม	726.62	100.00	830.04	100.00	916.14	100.00	640.46	100.00	993.51	100.00

หมายเหตุ : * รายได้จากการขายและบริการของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์คำนวณรวมรายได้จากเงินส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder)

[#] รายได้อื่นประกอบด้วย รายได้ค่าเช่า ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการได้รับลดหนี้ ฯลฯ

ในส่วนการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานต่อจากนี้ ในส่วนของรายได้จากการขายและบริการ จะจัดประเภทรายการเงินส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder) ซึ่งแสดงเป็นรายได้อื่นในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม ให้รวมเป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการขายและบริการของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (รายละเอียดดังตารางข้างต้น)

ปี 2552-2554 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 726.62 ล้านบาท 830.04 ล้านบาท และ 916.14 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.23 ในปี 2553 และร้อยละ 10.37 ในปี 2554 โดยแบ่งเป็นรายได้จากการขายและบริการจำนวน 706.32 ล้านบาท 811.76 ล้านบาท และ 896.59 ล้านบาท ในปี 2552-2554 คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 97.63 ของรายได้รวม และรายได้อื่น จำนวน 20.30 ล้านบาท 18.28 ล้านบาท และ 19.55 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 2.37 ของรายได้รวม การเพิ่มขึ้นของรายได้รวมในช่วงนี้มีสาเหตุจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายเชิงรุกในการหาลูกค้าใหม่ การเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายโดยเพิ่มสำนักงานขายที่จังหวัดขอนแก่น เพื่อใช้เป็นช่องทางในการเข้าถึงลูกค้าในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และการขยายตลาดต่างประเทศ เช่น สิงคโปร์ ฟิลิปปินส์ ลาว พม่า และเวียดนาม นอกจากนี้ยังได้พัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ โดยเพิ่มการผลิตถังสำรองน้ำพลาสติกเพื่อเพิ่มทางเลือกใหม่ให้กับลูกค้า และรองรับกลุ่มลูกค้าทั้งในตลาดระดับบน กลาง และล่าง

สำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 หากพิจารณาจากงบเฉพาะกิจการ บริษัทฯ มีรายได้รวม 814.71 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 27.03 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่หากพิจารณาจากงบการเงินรวมของงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 นี้ บริษัทฯ ได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย (PHA และ IGC) เข้ามา ทำให้มีรายได้รวมจำนวน 993.51 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 55.12 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

หากพิจารณารายได้จากการขายและบริการแยกตามกลุ่มธุรกิจในปี 2552-2554 รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม จำนวน 568.45 ล้านบาท 617.45 ล้านบาท และ 623.27 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราการเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 8.62 ในปี 2553 และร้อยละ 0.94 ในปี 2554 และสำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 มีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมจำนวน 496.73 ล้านบาท โดยมีอัตราการเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 12.70 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม จำนวน 137.87 ล้านบาท 194.31 ล้านบาท และ 273.32 ล้านบาท มีอัตราการเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 40.93 ในปี 2553 และร้อยละ 40.67 ในปี 2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 มีรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม จำนวน 308.63 ล้านบาท ซึ่งเติบโตจากช่วงเดียวกันของปีก่อนคิดเป็นร้อยละ 66.25

ที่ผ่านมาบริษัทฯ มียอดขายเติบโตอย่างต่อเนื่องจากทั้ง 2 กลุ่มผลิตภัณฑ์จากข้อมูลข้างต้น อย่างไรก็ตามจะเห็นว่าอัตราการเติบโตของกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม ในช่วงปี 2552-2554 สูงกว่าอัตราการเติบโตของกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งเป็นผลจากงานโครงการลงทุนภาครัฐเริ่มมีมากขึ้น หลังจากชะลอไปในช่วงปี 2551 ส่งผลให้มีสัดส่วนรายได้ต่อรายได้รวมสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงดังกล่าว โดยรายได้ในกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องมายัง 9 เดือนแรก ปี 2555

กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม แบ่งออกได้เป็น 4 กลุ่มผลิตภัณฑ์ย่อย ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ระบบบำบัดน้ำเสีย ผลิตภัณฑ์ระบบสำรองน้ำ อุปกรณ์สำหรับระบบบำบัดน้ำเสีย และการให้บริการและดูแลระบบบำบัดน้ำเสีย โดยในปี 2552-2554 รายได้หลักในกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมมาจากผลิตภัณฑ์ระบบบำบัดน้ำเสีย รองลงมาเป็นผลิตภัณฑ์ระบบสำรองน้ำ อุปกรณ์สำหรับระบบบำบัดน้ำเสีย และการให้บริการและดูแลระบบบำบัดน้ำเสีย อย่างไรก็ตามในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 รายได้จากอุปกรณ์สำหรับระบบบำบัดน้ำเสียเติบโตขึ้นอย่างมาก ทำให้สัดส่วนรายได้จากอุปกรณ์สำหรับระบบบำบัดน้ำเสียสูงกว่าผลิตภัณฑ์ระบบสำรองน้ำ ทั้งนี้บริษัทฯ มีแนวทางจะรักษาระดับสัดส่วนรายได้จากระบบสำรองน้ำ จึงได้เพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ โดยเพิ่มการผลิตถังสำรองน้ำพลาสติกเพื่อเป็นทางเลือกให้กลุ่มลูกค้าระดับบน กลาง และล่าง

กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม แบ่งออกได้เป็น 4 กลุ่มผลิตภัณฑ์ย่อย ได้แก่ ผลิตภัณฑ์จากซีเมนต์เสริมใยแก้ว (GRC) ผลิตภัณฑ์หลังคาและผนังเหล็กขึ้นรูป ผลิตภัณฑ์จากวัสดุอะครีลิก (Acrylics) และผลิตภัณฑ์ไฟเบอร์กลาสเสริมแรง (FRP) รายได้หลักในกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างมาจากผลิตภัณฑ์จากซีเมนต์เสริมใยแก้ว (GRC) รองลงมาเป็นผลิตภัณฑ์หลังคาและผนังเหล็กขึ้นรูป ผลิตภัณฑ์ไฟเบอร์กลาสเสริมแรง (FRP) และผลิตภัณฑ์จากวัสดุอะครีลิก (Acrylics) ทั้งนี้ผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการเติบโตสูงสุดในกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมนี้ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์หลังคาและผนังเหล็กขึ้นรูป ซึ่งมีอัตราการเติบโตในปี 2553 และปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 113.96 และร้อยละ 62.40 ตามลำดับ และในงวด 9 เดือนแรกปี 2555 เติบโตร้อยละ 133.71 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รองลงไปเป็นผลิตภัณฑ์จากซีเมนต์เสริมใยแก้ว (GRC) ซึ่งมีอัตราการเติบโตในปี 2553 และปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 18.47 และร้อยละ 61.42 ตามลำดับ และในงวด 9 เดือนแรกปี 2555 เติบโตร้อยละ 36.91 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน



นอกจากการเติบโตของรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม และกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมของบริษัทฯ แล้ว ยังมีการรับรู้รายได้จากบริษัทย่อยทั้ง 2 แห่งเข้ามาเพิ่มในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 แบ่งเป็นรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงานของ PHA จำนวน 142.09 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 14.30 ของรายได้รวม และรายได้จากกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 37.28 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 3.75 ของรายได้รวม

หากพิจารณาการจำแนกโครงสร้างรายได้ตามลักษณะของกลุ่มลูกค้าภายในประเทศและต่างประเทศ พบว่า บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายสินค้าและบริการ รายละเอียดดังแสดงในตารางต่อไปนี้ หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		งวด 9 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายในประเทศ								
1. กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม	538.44	76.23	611.11	75.28	609.51	67.98	491.61	49.92
2. กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม	111.00	15.72	160.63	19.79	218.73	24.40	266.14	27.03
3. กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน	-	-	-	-	-	-	133.30	13.54
4. กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าแสงอาทิตย์ *	-	-	-	-	-	-	37.28	3.79
รวมรายได้จากการขายในประเทศ	649.44	91.95	771.74	95.07	828.24	92.38	928.33	94.28
รายได้จากการส่งออก								
1. กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม	30.01	4.25	6.34	0.78	13.76	1.53	5.12	0.52
2. กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม	26.87	3.80	33.68	4.15	54.59	6.09	42.49	4.31
3. กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน	-	-	-	-	-	-	8.79	0.89
4. กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าแสงอาทิตย์	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมรายได้จากการส่งออก	56.88	8.05	40.02	4.93	68.35	7.62	56.40	5.72
รวมรายได้จากการขายและบริการ	706.32	100.00	811.76	100.00	896.59	100.00	984.73	100.00

หมายเหตุ : * รายได้จากการขายและบริการของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์คำนวณรวมรายได้จากเงินส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder)

ในปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าและบริการภายในประเทศเป็นจำนวน 649.44 ล้านบาท 771.74 ล้านบาท 828.24 ล้านบาท และ 928.33 ล้านบาท ตามลำดับ ที่ผ่านมารายได้จากการขายและบริการกว่าร้อยละ 91.95 เป็นการขายในประเทศ โดยสินค้าที่จำหน่ายส่วนใหญ่เป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม มูลค่า 538.44 ล้านบาท 611.11 ล้านบาท 609.51 ล้านบาท และ 491.61 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.91 ร้อยละ 79.19 ร้อยละ 73.59 และร้อยละ 52.96 ของรายได้จากการขายในประเทศ

ช่องทางจัดจำหน่ายในประเทศของบริษัทฯ แบ่งออกเป็น การขายให้กับเจ้าของโครงการ ผู้รับเหมา และลูกค้าทั่วไป จำนวน 586.45 ล้านบาท 693.25 ล้านบาท 750.32 ล้านบาท และ 682.73 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 90 ของ

รายได้จากการขายในประเทศ และการขายผ่านตัวแทนจำหน่าย จำนวน 62.99 ล้านบาท 78.49 ล้านบาท 77.92 ล้านบาท และ 75.02 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 10 ของรายได้จากการขายในประเทศ

ในขณะที่การส่งออกในปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 มีมูลค่า 56.88 ล้านบาท 40.02 ล้านบาท 68.35 ล้านบาท และ 56.40 ล้านบาทตามลำดับ สินค้าที่ส่งออกส่วนใหญ่เป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม มูลค่า 26.87 ล้านบาท 33.68 ล้านบาท 54.59 ล้านบาท และ 42.49 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.24 ร้อยละ 84.16 ร้อยละ 79.86 และร้อยละ 75.34 ของรายได้จากการส่งออก โดยผลิตภัณฑ์จากซีเมนต์เสริมใยแก้ว (GRC) ส่งออกไปยังประเทศญี่ปุ่นเป็นส่วนมาก และผลิตภัณฑ์ระบบบำบัดน้ำเสียส่งออกไปยังประเทศจีน เวียดนาม ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ และลาว ทั้งนี้ การส่งออกกว่าร้อยละ 98 เป็นการขายให้กับเจ้าของโครงการ ผู้รับเหมา และลูกค้าทั่วไป

ในส่วนของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงานในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 มีจำนวน 142.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.43 ของรายได้จากการขายและบริการ โดยสัดส่วนร้อยละ 99.25 เป็นรายได้จากกลุ่มเครื่องทำความเย็น ซึ่งลูกค้าหลักในกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้คือ ร้านจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องทำความเย็น

หากพิจารณาผลประกอบการในอดีตของ PHA ในช่วงก่อนหน้าที่บริษัทฯ จะเข้าไปลงทุนนั้น พบว่าในปี 2554 PHA มีรายได้จากการขายทั้งปีเท่ากับ 166.78 ล้านบาท เติบโตจากปี 2553 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.48 ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของรายได้ของ PHA ยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาในปี 2555 โดยในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 เติบโตจากช่วงเดียวกันในปีก่อนร้อยละ 13.99 เป็นผลมาจากการขยายกลุ่มลูกค้าใหม่ไปยังประเทศใกล้เคียง ได้แก่ ลาว พม่า และกัมพูชา ทั้งนี้รายได้ของ PHA มีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของธุรกิจด้านอสังหาริมทรัพย์ ภาคอุตสาหกรรม และสภาพภูมิอากาศ ส่งผลให้มีปริมาณความต้องการสินค้าประเภทตู้แช่เย็น ตู้แช่แข็ง และตู้เย็นธรรมชาติสูงขึ้น อีกทั้ง PHA ยังมีการสรรหาผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพมาตรฐาน ทนทาน และมีรูปแบบที่สวยงามเพิ่มขึ้นเพื่อให้สามารถแข่งขันได้ในตลาด

ในส่วนของรายได้จากการกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 มีจำนวน 37.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.79 ของรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งเป็นการรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าแห่งแรกที่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วที่จังหวัดสระบุรี

ข. รายได้อื่น

สำหรับปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทฯ มีรายได้อื่นนอกเหนือจากรายได้จากการขายและบริการเท่ากับ 20.30 ล้านบาท 18.28 ล้านบาท 19.55 ล้านบาท และ 8.78 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.79 ร้อยละ 2.20 ร้อยละ 2.13 และ ร้อยละ 0.88 ของรายได้รวมตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1) ในปี 2552-2554 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้เช่าที่ดินบริเวณแขวงหนองจอก กทม. ซึ่งเป็นที่ดินที่บริษัทฯ ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน จำนวน 0.48 ล้านบาท 6.12 ล้านบาท และ 0.91 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีนโยบายที่จะจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานนี้ออกไปในราคาที่เหมาะสม โดยในระหว่างที่ยังไม่สามารถจำหน่ายออกไปได้ บริษัทฯ มีนโยบายให้เช่าทรัพย์สินในระยะสั้นเพื่อก่อให้เกิดรายได้แก่บริษัทฯ สำหรับในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทฯ ย่อย (IGC) มีรายได้จากการให้เช่าอาคาร จำนวน 1.20 ล้านบาท ซึ่งเป็นที่ดินที่ IGC ซื้อเข้ามาเพื่อรอพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าในอนาคต โดยปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ ดังนั้น ในระหว่างที่ยังไม่ได้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้า IGC จึงมีนโยบายให้เช่าทรัพย์สินเพื่อก่อให้เกิดรายได้เสริม (พิจารณารายละเอียดของการซื้อที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการในอนาคตของ IGC ได้ในส่วนของการวิเคราะห์สินทรัพย์)

2) ดอกเบี้ยรับในปี 2552-งวด 9 เดือนแรกปี 2555 มีจำนวน 2.57 ล้านบาท 1.90 ล้านบาท 7.35 ล้านบาท และ 3.22 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นดอกเบี้ยรับที่ได้จากสถาบันการเงินและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (พิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 2-11 รายการระหว่างกัน)

3) กำไรจากการได้รับลดหนี้จำนวน 6.57 ล้านบาทในปี 2552 ซึ่งเกิดจากการชำระคืนหนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้ก่อนกำหนดกับสถาบันการเงินสองแห่ง

4) รายได้อื่นๆ ในปี 2552-งวด 9 เดือนแรกปี 2555 มีจำนวน 10.68 ล้านบาท 10.26 ล้านบาท 11.29 ล้านบาท และ 4.36 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วยกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน รายได้จากการขายเศษวัสดุ และรายได้ค่าที่ปรึกษา เป็นต้น

ค. ต้นทุนขายและบริการ

ในช่วงปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 478.41 ล้านบาท 550.73 ล้านบาท 617.69 ล้านบาท และ 691.80 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.73 ร้อยละ 67.84 ร้อยละ 68.89 และร้อยละ 70.25 ของรายได้จากการขายและบริการ โดยการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนดังกล่าวในปี 2554 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.48 ของรายได้จากการขายและบริการ และเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 23.94 ในปีก่อนหน้า ทั้งนี้ กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมมีลักษณะเป็นงานโครงการที่มีการแข่งขันในด้านราคาซึ่งจะมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่ากลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม

สำหรับการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการ ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 มีสาเหตุนอกเหนือจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรมแล้ว ยังมีสาเหตุจากการมีรายได้เพิ่มขึ้นจากกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงานที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่ากลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม

ต้นทุนขายและบริการในระหว่างปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 สำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 60 - 65 ของรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม สำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 75 - 80 ของรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม

สำหรับต้นทุนขายของกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงานในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ของรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน และต้นทุนขายของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 50 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

ทั้งนี้บริษัทฯ มีการดำเนินมาตรการในการควบคุมต้นทุนอื่นๆ ในกระบวนการผลิต นอกเหนือจากต้นทุนวัตถุดิบหลักในการผลิต และกำหนดงบประมาณให้กับแต่ละแผนกอย่างเคร่งครัด เพื่อใช้ในการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ การพัฒนาศักยภาพเครื่องจักร และ อุปกรณ์ ตลอดจนมีการฝึกอบรมพนักงานในการพัฒนาทักษะในการปฏิบัติงานได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ในปัจจุบันการลดการสูญเสียในระหว่างขั้นตอนการผลิตมีประสิทธิภาพ และมีการนำเศษวัสดุกลับมาใช้ซ้ำในกระบวนการผลิต บริษัทฯ สามารถลดอัตราการสูญเสียของวัตถุดิบที่นำมาใช้ในการผลิตในแต่ละขั้นตอนการผลิตในระดับที่ต่ำกว่าร้อยละ 2-3 ของปริมาณวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตทั้งหมด

ง. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขาย ส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายฝ่ายขาย ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ ค่าขนส่ง และค่าคอมมิชชั่น โดยในปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 มีจำนวนรวม 104.11 ล้านบาท 133.54 ล้านบาท 142.90 ล้านบาท และ 128.79 ล้านบาท คิดสัดส่วนเป็นร้อยละ 14.74 ร้อยละ 16.45 ร้อยละ 15.94 และร้อยละ 13.08 ของรายได้จากการขายและบริการ

สาเหตุที่ค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2553-2554 มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากปี 2552 เป็นผลเนื่องจากค่าใช้จ่ายผันแปรในส่วนของค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ ค่าขนส่ง และค่าคอมมิชชั่น เพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายและบริการ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายและบริการมีแนวโน้มดีขึ้นใน 9 เดือนแรก ปี 2555 อยู่ที่ร้อยละ 13.08 เนื่องจากการประหยัดจากขนาด (Economy of Scale) และธุรกิจของบริษัททยอยเป็นธุรกิจที่มีค่าใช้จ่ายในการขายที่ค่อนข้างต่ำ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าที่ปรึกษา ค่าบริการคอมพิวเตอร์ โดยในปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 มีจำนวน 73.79 ล้านบาท 75.98 ล้านบาท 82.96 ล้านบาท และ 86.36 ล้านบาท คิดสัดส่วนเป็นร้อยละ 10.45 ร้อยละ 9.36 ร้อยละ 9.25 และร้อยละ 8.77 ของรายได้จากการขายและบริการ

อัตราร้อยละของค่าใช้จ่ายในการบริหารเมื่อเทียบกับรายได้รวมมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ซึ่งรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้นทำให้มีการประหยัดจากขนาด (Economy of Scale)

จ. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินตามงบกำไรขาดทุนในปี 2552 และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในปี 2553 ปี 2554 และในงวด 9 เดือนแรกของปี 2555 เท่ากับ 3.46 ล้านบาท 7.72 ล้านบาท 15.39 ล้านบาท และ 21.27 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายทางการเงินในปี 2554 มีจำนวน 15.39 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการกู้เงินเป็นการชั่วคราว (Bridging Loan) สำหรับค่าใช้จ่ายทางการเงินในงวด 9 เดือนแรกของปี 2555 มีจำนวน 21.27 ล้านบาท เนื่องจากในงวดดังกล่าวได้มีการรวมเอาค่าใช้จ่ายทางการเงินของ IGC จำนวน 9.78 ล้านบาทไว้ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดจากเงินกู้ยืมเพื่อดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าแห่งแรก และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 และแห่งที่ 3

จ. กำไร

หน่วย : ล้านบาท

ความสามารถ ในการทำกำไร	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		งวด 9 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	อัตรากำไร (ร้อยละ)	ล้านบาท	อัตรากำไร (ร้อยละ)	ล้านบาท	อัตรากำไร (ร้อยละ)	ล้านบาท	อัตรากำไร (ร้อยละ)
กำไรขั้นต้น*	227.91	32.27	261.03	32.16	278.90	31.11	292.93	29.75
กำไรจากการดำเนินงาน*	49.54	7.01	51.51	6.35	61.56	6.87	77.78	7.90
กำไรสุทธิสำหรับงวด	46.51	6.40	25.61	3.09	36.73	4.01	51.34	5.17
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	46.51	-	25.61	-	36.73	-	50.99	-

หมายเหตุ: * การคำนวณกำไรขั้นต้น และกำไรจากการดำเนินงานในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 จะอิงตามรายได้จากการขายและบริการซึ่งรวมเงินส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder)

จากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่าในปี 2552-2553 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 32 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2554 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 31 ลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุท่อสร้างและอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นมากกว่ากลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม โดยที่กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุท่อสร้างและอุตสาหกรรมมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาที่ร้อยละ 29.75 เนื่องจากเหตุผลที่กล่าวข้างต้นเช่นกัน ประกอบกับงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 มีการรับรู้รายได้จากผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม และกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุท่อสร้างและอุตสาหกรรม ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของบริษัทฯ ลดลง

สำหรับอัตรากำไรสุทธิในปี 2553 - 2554 ลดลงจากปี 2552 เนื่องจากบริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิกของอดีตบริษัทย่อย (PMC) จำนวน 19.37 ล้านบาท และ 14.25 ล้านบาทในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ แต่หากไม่รวมรายการดังกล่าว และไม่รวมรายการกำไรจากการขายเงินลงทุนใน PMC จำนวน 8.52 ล้านบาท ในปี 2554 กำไรสุทธิของบริษัทฯ จะอยู่ที่ 44.98 ล้านบาท และ 42.46 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.42 และร้อยละ 4.63 ในปี 2553 และปี 2554 ตามลำดับ สำหรับในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 มีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 5.17 ซึ่งเติบโตอย่างมีนัยสำคัญจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนกว่าร้อยละ 77.69 เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นทำให้มีการประหยัดจากขนาด การรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย (PHA และ IGC) และไม่มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการลงทุนในอดีตบริษัทย่อย (PMC)

12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

ก. สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 490.44 ล้านบาท 478.25 ล้านบาท 682.95 ล้านบาท และ 1,744.68 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2553 สินทรัพย์ของบริษัทฯ ลดลงจากปี 2552 มีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการแสดงมูลค่าอาคารและเครื่องจักรจากวิธีราคาที่เป็นวิธีราคาทุน และกลับมาเพิ่มขึ้นในปี 2554 ต่อเนื่องถึง ณ 30 กันยายน ปี 2555 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 สินทรัพย์ของบริษัทฯ ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวนทั้งสิ้น 265.94 ล้านบาท 329.79 ล้านบาท 477.19 ล้านบาท และ 483.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 54.22 ร้อยละ 68.96 ร้อยละ 69.87 และร้อยละ 27.69 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

ทั้งนี้ สินทรัพย์หมุนเวียนหลักของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนทั้งสิ้น 44.48 ล้านบาทหรือร้อยละ 2.55 ของสินทรัพย์รวม ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 248.70 ล้านบาทหรือร้อยละ 14.25 ของสินทรัพย์รวม และสินค้าคงเหลือจำนวน 156.01 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.94 ของสินทรัพย์รวม

สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 224.50 ล้านบาท 148.46 ล้านบาท 205.76 ล้านบาท และ 1,261.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45.78 ร้อยละ 31.04 ร้อยละ 30.13 และ ร้อยละ 72.31 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลัก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 ประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 113.84 ล้านบาท 95.45 ล้านบาท 97.10 ล้านบาท และ 1,175.23 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งการปรับตัวลดลงในปี 2553 จากปี 2552 เป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีตามที่กล่าวไว้ข้างต้น แต่อย่างไรก็ตามมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิตั้งแต่ปี 2553-2554 ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 มูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์ของบริษัทฯ ย่อย (IGC) สำหรับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลักที่นอกเหนือจากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกันจำนวน 15.27 ล้านบาท 5.03 ล้านบาท 5.90 ล้านบาท และ 41.00 ล้านบาท สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน จำนวน 23.73 ล้านบาท 21.80 ล้านบาท 19.88 ล้านบาท และ 18.53 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 5.02 ล้านบาท 16.86 ล้านบาท 16.04 ล้านบาท และ 24.19 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2555 ในงบการเงินรวมยังมีรายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ซึ่งเป็นต้นทุนในการได้มาซึ่งสิทธิในการซื้อขายไฟฟ้า จำนวน 2.63 ล้านบาท

โดยสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 ได้แก่ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดยรายละเอียดสำหรับสินทรัพย์ดังกล่าวมีดังนี้

คุณภาพของสินทรัพย์

ลูกหนี้การค้าสุทธิ

บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 จำนวนทั้งสิ้น 88.56 ล้านบาท 156.72 ล้านบาท 194.77 ล้านบาท และ 246.32 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 76.96 ร้อยละ 24.28 และร้อยละ 26.47 ตามลำดับ โดยบริษัทฯ แบ่งประเภทลูกหนี้การค้าออกเป็น 5 กลุ่มตามระยะเวลาการชำระหนี้ ได้แก่ 1) ลูกหนี้ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ 2) ลูกหนี้ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน 3) ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 3-6 เดือน 4) ลูกหนี้ค้างชำระระหว่าง 6-12 เดือน และ 5) ลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือน ซึ่งลูกหนี้ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ซึ่งยังไม่ถึงกำหนดชำระเงิน และลูกหนี้ซึ่งค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน โดยรายละเอียดของลูกหนี้ แสดงได้ดังตารางต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายละเอียดลูกหนี้การค้า	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม					
	ตรวจสอบ		ไม่ได้ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	2552	ร้อยละ	2553	ร้อยละ	2554	ร้อยละ	ณ 30 ก.ย. 2555	ร้อยละ
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	47.26	36.30	102.67	53.72	152.39	67.55	168.16	60.73
ค้างชำระ								
ไม่เกิน 3 เดือน	35.71	27.43	49.67	25.99	36.58	16.21	67.92	24.53
3 – 6 เดือน	3.42	2.63	2.47	1.29	4.66	2.06	9.41	3.40
6 – 12 เดือน	4.34	3.33	3.83	2.00	5.49	2.43	1.62	0.58
มากกว่า 12 เดือน	39.44	30.30	32.49	17.00	26.49	11.74	29.80	10.76
รวม	130.18	100.00	191.13	100.00	225.60	100.00	276.91	100.00
หัก : ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(41.62)	-	(34.40)	-	(30.83)	-	(30.59)	-
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	88.56	-	156.72	-	194.77	-	246.32	-

บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 มีระยะเวลา 75.30 วัน 71.25 วัน 83.66 วัน และ 72.08 วัน ตามลำดับ ในขณะที่บริษัทฯ มีนโยบายการให้เครดิตในการชำระเงินให้กับลูกค้าประมาณ 30-60 วันขึ้นอยู่กับลักษณะของสินค้า ปริมาณการสั่งซื้อ ฐานะทางการเงินของลูกค้า และประวัติการซื้อขายกับบริษัทฯ สำหรับสาเหตุที่ทำให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสูงกว่านโยบายการให้เครดิตของบริษัท เนื่องจากโดยปกติ บริษัทฯ จะต้องดำเนินการวางบิลก่อน จึงจะสามารถรับชำระเงินได้ ประกอบกับข้อกำหนดการรับวางบิลและเงื่อนไขการจ่ายเช็คของลูกค้าแต่ละราย ทำให้ในขั้นตอนนี้จะต้องใช้เวลาอีกประมาณ 30 วัน จึงจะได้รับชำระเงินค่าสินค้า

สำหรับระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2554 ที่ 83.66 วัน นั้นมีสาเหตุหลักมาจาก ในปี 2554 งบการเงินรวม (งบแสดงฐานะการเงิน) ของบริษัทฯ ได้บันทึกรวมลูกหนี้การค้าของบริษัทย่อยเข้ามาแล้ว แต่ในงบการเงินรวม (งบกำไรขาดทุน) ยังไม่ได้รวมรายได้จากการขายของบริษัทย่อยเข้ามา ซึ่งหากพิจารณาจากงบเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ในปี 2554 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจะอยู่ที่ 76.61 วัน



สำหรับสัดส่วนลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ครบกำหนดชำระ และลูกหนี้ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อลูกหนี้การค้ารวมอยู่ที่ร้อยละ 63.73 ร้อยละ 79.71 ร้อยละ 83.76 และร้อยละ 85.26 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 ตามลำดับ และมีลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนจำนวน 39.44 ล้านบาท 32.49 ล้านบาท 26.49 ล้านบาท และ 29.80 ล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกัน คิดเป็นสัดส่วนต่อลูกหนี้การค้ารวมร้อยละ 30.30 ร้อยละ 17.00 ร้อยละ 11.74 และร้อยละ 10.76 ตามลำดับ

บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯ โดยจะบันทึกจากการประมาณการผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปจะพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงิน และการวิเคราะห์อายุลูกหนี้เป็นหลัก โดยจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับจำนวนหนี้ที่ค้างชำระเกิน 6 เดือนในอัตราร้อยละ 50 และจำนวนหนี้ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือนทั้งจำนวน ทั้งนี้หากลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน และมีภาระหนี้ต่ำกว่า 1 แสนบาท จะดำเนินการขออนุมัติกรรมการผู้จัดการเพื่อตัดลูกหนี้ดังกล่าวเป็นหนี้สูญปีละครั้ง แต่หากลูกหนี้การค้ามีภาระหนี้เกินกว่า 1 แสนบาท จะมอบหมายให้ฝ่ายกฎหมายดำเนินการติดตาม และยื่นฟ้องก่อนคดีหมดอายุความ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้ารวมทั้งสิ้น 41.62 ล้านบาท 34.40 ล้านบาท 30.83 ล้านบาท และ 30.59 ล้านบาท ตามลำดับ จากมาตรการการเรียกเก็บหนี้ที่มีประสิทธิภาพ ทำให้สัดส่วนลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 12 เดือนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 สามารถแบ่งลูกหนี้ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน ออกได้เป็น 2 กลุ่มคือ ลูกหนี้ที่อยู่ระหว่างผ่อนชำระ 3.25 ล้านบาท และฟ้องร้อง 26.55 ล้านบาท โดยลูกหนี้ส่วนนี้ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน

สินค้าคงเหลือสุทธิ

รายละเอียดของสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 แสดงดังตารางต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายละเอียดสินค้าคงเหลือ	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
	ตรวจสอบ	ไม่ได้ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	2552	2553	2554	ณ 30 ก.ย. 2555
สินค้าสำเร็จรูป	52.16	56.46	78.27	76.50
งานระหว่างทำ	32.55	25.19	65.86	44.17
วัตถุดิบ	15.81	17.87	23.04	37.25
สินค้าระหว่างทาง	-	-	2.41	5.59
รวมสินค้าคงเหลือ	100.52	99.52	169.58	163.51
หัก : ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ	(13.51)	(7.97)	(7.69)	(7.50)
สินค้าคงเหลือสุทธิ	87.01	91.55	161.89	156.01

บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 จำนวนทั้งสิ้น 87.01 ล้านบาท 91.55 ล้านบาท 161.89 ล้านบาท และ 156.01 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 76.83 ในปี 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ลดลงร้อยละ 3.63 จากสิ้นปี 2554 โดยสัดส่วนของสินค้าคงเหลือสุทธิต่อสินทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 17.74 ร้อยละ 19.14 ร้อยละ 23.71 และร้อยละ 8.94 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555

ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในปี 2554 สินค้าคงเหลือสุทธิได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในส่วนของงานระหว่างทำ สืบเนื่องมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นหลังจากน้ำท่วมในช่วงปลายปี และมีสินค้าสำเร็จรูปที่ถูกเลื่อนการจัดส่งให้แก่กลุ่มลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาอุทกภัยในช่วงปลายปี 2554 โดยบริษัทฯ ได้จัดส่งสินค้าให้ลูกค้าแล้วในต้นปี 2555

สำหรับวัตถุดิบ บริษัทฯ มีการสำรองวัตถุดิบไว้ใช้ประมาณ 10-15 วันเนื่องจากวัตถุดิบส่วนใหญ่ที่ใช้ในการผลิต ได้แก่ ไบแก๊ว เรซิน ซีเมนต์ สามารถสั่งซื้อจากผู้จัดจำหน่ายในประเทศได้ โดยมีระยะเวลาการจัดส่งเฉลี่ยประมาณ 5-7 วัน ยกเว้นแผ่นเหล็กที่บริษัทฯ ใช้การสั่งซื้อจากต่างประเทศซึ่งมีระยะเวลาในการจัดส่ง 60-75 วัน จึงต้องมีการวางแผนการผลิตทุกเดือนเพื่อประมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบล่วงหน้า และจากประสิทธิภาพในการจัดการ (Supply chain) ทำให้บริษัทฯ มีการเก็บวัตถุดิบเป็นสินค้าคงคลังที่ค่อนข้างต่ำ นอกจากนี้บริษัทฯ มีนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพ โดยจะพิจารณาตั้งสำรองในอัตราร้อยละ 20 - ร้อยละ 100 สำหรับสินค้าที่ไม่เคลื่อนไหวตั้งแต่ 3 เดือนจนถึง 1 ปี

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 มีจำนวน 113.84 ล้านบาท 95.45 ล้านบาท 97.10 ล้านบาท และ 1,175.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 23.21 ร้อยละ 19.96 ร้อยละ 14.22 และร้อยละ 67.36 ตามลำดับ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ ในปี 2553 ลดลงจากปี 2552 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการแสดงมูลค่าอาคารและอุปกรณ์จากวิธีราคาที่เป็นวิธีราคาทุน สำหรับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 97.10 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 1,175.23 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นใน IGC จึงทำให้มีการรวม IGC เข้ามาจัดทำงบการเงินรวม โดย ณ 30 กันยายน 2555 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิของ IGC อยู่ที่ 1,071.17 ล้านบาท สำหรับองค์ประกอบหลักของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของ IGC รายการหลัก ได้แก่ อุปกรณ์สำหรับโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 และแห่งที่ 3 (แผงโซลาร์เซลล์และตัวแปลงกระแสไฟฟ้า) จำนวน 565.16 ล้านบาท งานระหว่างก่อสร้างจำนวน 302.60 ล้านบาท และที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าในขนาดมูลค่า 120.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 48.09 ร้อยละ 25.75 และร้อยละ 10.23 ของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิตั้งรวม อย่างไรก็ตามที่ดิน อาคาร อุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ (งบเฉพาะกิจการ) มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจาก 97.10 ณ สิ้นปี 2554 เป็น 104.05 ล้านบาทหรือปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.16

ทั้งนี้ ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์จากงบการเงินรวมในปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 เป็นจำนวน 7.76 ล้านบาท 7.89 ล้านบาท 3.87 ล้านบาท และ 4.01 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าในขนาดมูลค่าสุทธิตามบัญชีจำนวน 120.26 ล้านบาทนั้น IGC ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 4/2555 ในเดือนมิถุนายนเพื่อพิจารณาอนุมัติการซื้อที่ดิน 3 แปลง เนื้อที่รวม 83-1-79 ไร่ ตั้งอยู่ที่ ต. คลองอุดมชลจร อ. เมือง จ. ฉะเชิงเทรา จากบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ในราคา 120.00 ล้านบาท โดยมีราคาประเมินซึ่งโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สิน อยู่ที่ 137.83 ล้านบาท

ทั้งนี้ การซื้อที่ดินผืนดังกล่าวเป็นการลงทุนซื้อที่ดินเพื่อรองรับการขยายโครงการโรงไฟฟ้าในอนาคต โดย IGC ได้มีการศึกษาเบื้องต้นถึงความเหมาะสมของที่ดินที่จะนำมาพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าในอนาคต ซึ่งเป็นการพิจารณาประกอบกับประสบการณ์ที่เคยทำโครงการโรงไฟฟ้ามาแล้ว 3 แห่ง ทั้งนี้ IGC จะดำเนินการศึกษาความเป็นไปได้ของการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าเพิ่มเติม จากนั้นจะนำโครงการเข้าเสนอที่ประชุมคณะกรรมการเพื่อพิจารณาอนุมัติการลงทุนอีกครั้งก่อนการลงทุน ทั้งนี้ หากในอนาคต IGC จะมีการลงทุนขนาดใหญ่เกิดขึ้น บริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของ IGC จะปฏิบัติตามระเบียบข้อบังคับ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเรื่องการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องให้ครบถ้วนต่อนักลงทุนต่อไป

สำหรับรายการสินทรัพย์อื่นนอกเหนือจากสินทรัพย์หลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินลงทุนในบริษัทย่อย เงินลงทุนในบริษัทร่วม เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน และสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานเท่ากับ 23.73 ล้านบาท 21.80 ล้านบาท 19.88 ล้านบาท และ 18.53 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานบางส่วน ได้แก่ ที่ดิน อาคารและเครื่องจักรของส่วนงานที่หยุดผลิต บริษัทฯ ได้จัดจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าวเพื่อเป็นหลักประกันค้ำประกันวงเงินสินเชื่อของบริษัทฯ จากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ทั้งนี้บริษัทฯ มีนโยบายที่จะจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานนี้ออกไปในราคาที่เหมาะสม โดยในระหว่างที่ยังไม่สามารถจำหน่ายออกไปได้ บริษัทฯ มีนโยบายให้เช่าทรัพย์สินในระยะสั้นเพื่อก่อให้เกิดรายได้แก่บริษัทฯ โดยบริษัทฯ ยังไม่ได้ตั้งค่าเผื่อต่อมูลค่าสำหรับสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบกิจการนี้ เนื่องจากมูลค่าตามราคาประเมินมีจำนวนสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีอยู่มาก อย่างไรก็ตามบริษัทฯ จะพิจารณาตั้งค่าเผื่อต่อมูลค่าสำหรับสินทรัพย์ หากมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินดังกล่าวมีจำนวนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	งบเฉพาะกิจการ	งบการเงินรวม			
	ตรวจสอบ	ไม่ได้ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน	
	2552	2553	2554	งวด 9 เดือนแรก ปี 2555	
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) ^{1/}	9.43	5.29	6.33	4.88	
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%) ^{1/}	28.05	19.64	26.21	9.20	
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า) ^{1/}	1.47	1.71	1.58	1.05	

หมายเหตุ: ^{1/} สำหรับการคำนวณอัตราส่วนสำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 ใช้ตัวเลขปรับให้เป็นจำนวนเต็มปี (Annualized)

บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงจากร้อยละ 9.43 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 5.29 ในปี 2553 ในขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ลดลงจากร้อยละ 28.05 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 19.64 ในปี 2553 ซึ่งการที่บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรลดลงในปี 2553 เป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีกำไรสำหรับปีลดลงจาก 46.51 ล้านบาทในปี 2552 เป็น 25.61 ล้านบาทในปี 2553 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการดำเนินงานของบริษัทย่อย (PMC) และในปี 2553 บริษัทฯ มิได้ลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์ถาวรหลักที่ใช้ในการดำเนินงาน

ขณะที่ในปี 2554 การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิสำหรับปีส่งผลให้อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 6.33 และร้อยละ 26.21 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจาก 25.61 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 43.40 ล้านบาทในปี 2554 คิดเป็นอัตราการเติบโตที่สูงกว่าอัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวมเฉลี่ยและสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 4.88 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรร้อยละ 9.20 และมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ 1.05 เท่า ซึ่งลดลงจากอัตราส่วนเดียวกันของปี 2554 เนื่องจากการอัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวมมากกว่าอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ โดยสินทรัพย์รวมได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น



จาก 682.95 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 1,744.68 ล้านบาท ณ 30 กันยายน 2555 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 155.46 โดยมีสาเหตุมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร อุปกรณ์สุทธิของบริษัทย่อย (IGC) จำนวน 1,071.17 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 61.40 ของสินทรัพย์รวม

กระแสเงินสดสุทธิ

หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
	ตรวจสอบ	ไม่ได้ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	2552	2553	2554	งวด 9 เดือนแรก ปี 2555
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	120.54	(24.23)	39.85	81.36
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(81.35)	11.42	(84.46)	(71.10)
กระแสเงินสดได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(42.19)	(18.91)	35.55	18.44
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(3.01)	(31.72)	(9.06)	28.70

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2552 จำนวน 120.54 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงานจำนวน 71.78 ล้านบาท สินทรัพย์จากการดำเนินงานลดลง 79.47 ล้านบาท หนี้สินจากการดำเนินงานลดลง 3.73 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 26.98 ล้านบาท

กระแสเงินสดใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2553 จำนวน 24.23 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงานจำนวน 55.49 ล้านบาท สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 64.76 ล้านบาท หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 10.31 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 25.27 ล้านบาท

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2554 จำนวน 39.85 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงานจำนวน 58.10 ล้านบาท สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 81.67 ล้านบาท หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 79.38 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 15.96 ล้านบาท

กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 จำนวน 81.36 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงานจำนวน 79.45 ล้านบาท สินทรัพย์จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 3.96 ล้านบาท หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 21.32 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 15.45 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากการลงทุน

ในปี 2552 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 81.35 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนที่สำคัญได้แก่ การให้กู้ยืมเงินระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 74.30 ล้านบาทและเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 4.94 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยประเภทไม่มีดอกเบี้ย โดยซื้อลดจากมูลค่าหน้าตัว 5.00 ล้านบาท

ในปี 2553 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 11.42 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดรับจากเงินฝากธนาคารที่มีภาระค่าประกันลดลงจำนวน 11.26 ล้านบาท เงินสดรับจากการไถ่ถอนพันธบัตรจำนวน 5 ล้านบาท ในขณะที่



บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนที่สำคัญ ได้แก่ เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 6.78 ล้านบาท จ่ายซื้อเครื่องจักร อุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงาน รวมถึงการปรับปรุงอาคารจำนวน 3.06 ล้านบาท

สำหรับปี 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 84.46 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนที่สำคัญ ได้แก่ เงินลงทุนในบริษัทร่วม (IGC) จำนวน 61.77 ล้านบาท ซื้ออุปกรณ์ (สำหรับบริษัทย่อย "PMC") จำนวน 22.91 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจำนวน 19.44 ล้านบาท ในขณะที่มีกระแสเงินสดรับจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 7.40 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับจำนวน 7.32 ล้านบาท

ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 71.10 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนที่สำคัญ ได้แก่ การเข้าซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย (IGC) จำนวน 129.74 ล้านบาท ในขณะที่มีเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลงจำนวน 66.07 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

สำหรับปี 2552 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 42.19 ล้านบาท โดยเป็นการจ่ายชำระคืนหนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้และดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 76.11 ล้านบาทและ 36.02 ล้านบาทตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินบางส่วนจำนวน 67.41 ล้านบาท เพื่อจ่ายชำระคืนหนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้ดังกล่าว

สำหรับปี 2553 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 18.91 ล้านบาท โดยเป็นการจ่ายชำระคืนหนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้ ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 22.93 ล้านบาท 12.32 ล้านบาท และ 10.97 ล้านบาท ตามลำดับ และมีการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเข้ามาเสริมสภาพคล่องบางส่วนเป็นจำนวน 27.31 ล้านบาท

ขณะที่ในปี 2554 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 35.55 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน ได้แก่ การจ่ายดอกเบี้ยจ่าย ชำระคืนหนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้ และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 32.26 ล้านบาท 15.81 ล้านบาทและ 13.04 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดหาเงินโดยการกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและไม่เกี่ยวข้องกันจำนวน 45.60 ล้านบาท และ 30.00 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนกิจกรรมการลงทุนตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 18.44 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 22.91 ล้านบาท และเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 50.00 ล้านบาท ขณะเดียวกันบริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จ่ายคืนหนี้สินระยะยาวจากสถาบันการเงิน จ่ายคืนหนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้ และจ่ายดอกเบี้ย เป็นจำนวน 25.60 ล้านบาท 10.28 ล้านบาท 8.80 ล้านบาท และ 9.79 ล้านบาท ตามลำดับ

สภาพคล่อง

อัตราส่วนสภาพคล่อง	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
	ตรวจสอบ	ไม่ได้ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	2552	2553	2554	งวด 9 เดือนแรก ปี 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.09	1.16	1.01	0.42
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.57	0.65	0.53	0.25
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า) ^{1/}	0.50	(0.09)	0.11	0.13
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) ^{1/}	4.78	5.05	4.30	4.99
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน) ^{1/}	75.30	71.25	83.66	72.08
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) ^{1/}	6.73	10.14	9.17	11.50
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน) ^{1/}	53.49	35.50	39.26	31.31
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า) ^{1/}	6.33	6.60	4.84	4.80
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน) ^{1/}	56.89	54.59	74.42	75.07
Cash Cycle (วัน) ^{1/}	71.90	52.16	48.51	28.31

หมายเหตุ: ^{1/} สำหรับการคำนวณอัตราส่วนสำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 ใช้ตัวเลขปรับให้เป็นจำนวนเต็มปี (Annualized)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก หากพิจารณาในรายละเอียดจะเห็นว่ามีการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด แต่มีการเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดได้ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจาก 44.88 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 24.85 ล้านบาท ในปี 2553 และ 15.79 ล้านบาท ในปี 2554 และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจาก 30.97 ล้านบาทในปี 2552 เป็น 47.15 ล้านบาท ในปี 2553 และ 58.89 ล้านบาท ในปี 2554 ในขณะที่เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นมีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตลอดช่วงเวลาดังกล่าว โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 134.89 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 152.97 ล้านบาท ในปี 2553 และ 260.96 ล้านบาท ในปี 2554 แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีอัตราการเติบโตของสินทรัพย์หมุนเวียนรวมสูงขึ้นมากกว่าอัตราการเติบโตของหนี้สินหมุนเวียนรวม

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ ได้ปรับตัวลดลงเป็น 0.42 เท่า และ 0.25 เท่า ตามลำดับ จาก 1.01 เท่า และ 0.53 เท่าตามลำดับ ณ สิ้นปี 2554 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอย่างมีนัยสำคัญจาก 471.84 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 1,152.05 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 438.14 ล้านบาท รวมไปถึงการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้อง จำนวน 110.74 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องนั้น ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากการรวมรายการดังกล่าวของบริษัทย่อย (IGC) เข้ามาในการจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทฯ โดย IGC มีความจำเป็นในการกู้ยืมระยะสั้นเพื่อมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 และ 3 เนื่องจากยังเป็นช่วงที่ IGC อยู่ระหว่างการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อโครงการจากสถาบันการเงิน แต่อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน IGC ได้รับอนุมัติสินเชื่อจากสถาบันการเงินแห่งใหม่แล้ว มีวงเงินกู้ยืมรวมประมาณ 1,242 ล้านบาท เพื่อใช้ไถ่ถอนสินเชื่อกับสถาบันการเงินเดิม (Refinance โครงการโรงไฟฟ้าแห่งแรก) และใช้สำหรับการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 และแห่งที่ 3

สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดที่ติดลบ 0.09 เท่าในปี 2553 เกิดจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานติดลบ ซึ่งมีสาเหตุหลักจากผลขาดทุนจากอดีตบริษัทย่อย (PMC) จำนวน 19.37 ล้านบาท ในภาพรวมวงจรกิจ

สดของบริษัทฯ มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทฯ สามารถจำหน่ายสินค้าได้เร็วขึ้นและสามารถยืดเวลาการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ได้นานขึ้น ด้านระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงในปี 2553 และกลับมาเพิ่มขึ้นในปี 2554 เป็นจำนวน 12.41 วัน เนื่องจากภาวะอุทกภัย ทำให้ลูกหนี้บางส่วนเลื่อนการชำระหนี้ออกไป

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 53.49 วัน ในปี 2552 มาอยู่ที่ 35.50 วัน ในปี 2553 สาเหตุหลักมาจากรายได้ที่เติบโตขึ้นประมาณร้อยละ 15 ในช่วงเวลาดังกล่าวส่งผลให้ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นตาม การบริหารสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการผลิตตามคำสั่งซื้อ จึงไม่มีความจำเป็นต้องจัดเก็บไว้นานนัก ส่วนในปี 2554 - งวด 9 เดือนแรก ปี 2555 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยเป็นผลจากการรวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย (PHA และ IGC) เข้ามาในงบการเงินรวม ในขณะที่ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 56.89 วันในปี 2552 เป็น 75.07 วัน ในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 สืบเนื่องจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ ที่มีมากขึ้นตามยอดขาย และเป็นผลจากรวมรายการของบริษัทย่อย (PHA และ IGC) ในงบการเงินรวม

แหล่งที่มาของเงินทุน

ข. หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 446.55 ล้านบาท 428.31 ล้านบาท 621.59 ล้านบาท และ 1,510.68 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีสัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินรวมเท่ากับร้อยละ 54.86 ร้อยละ 66.32 ร้อยละ 75.91 และร้อยละ 76.26 ตามลำดับ ขณะที่สัดส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับร้อยละ 45.14 ร้อยละ 33.68 ร้อยละ 24.09 และร้อยละ 23.74 ของหนี้สินรวมตามลำดับ

หนี้สินรวมในปี 2553 ปรับตัวลดลงร้อยละ 4.08 จากหนี้สินรวมจำนวน 446.55 ล้านบาทในปี 2552 สืบเนื่องมาจากการลดลงของหนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้จาก 200.91 ล้านบาทในปี 2552 เป็น 175.44 ล้านบาทในปี 2553 และการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 21.00 ล้านบาท

ในปี 2554 หนี้สินรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 621.59 ล้านบาทจาก 428.31 ในปี 2553 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.13 สืบเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจาก 152.97 ล้านบาทในปี 2553 มาเป็น 260.96 ล้านบาทในปี 2554 โดยสาเหตุของการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2554 มาจากรายได้จากการขายและบริการได้เพิ่มขึ้นจาก 811.76 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 896.59 ล้านบาทในปี 2554 ทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องซื้อวัตถุดิบในการผลิตสินค้าเพิ่มมากขึ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 หนี้สินรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1,510.68 ล้านบาท จาก 621.59 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญคิดเป็นร้อยละ 143.03 เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เป็นหลัก

- 1) องค์ประกอบที่สำคัญของหนี้สินรวมของบริษัทฯ ได้แก่ 1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 2) หนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้ 3) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 4) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน
- 5) หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน 6) เงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน และ 7) เงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมดังนี้

2) **เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น**

หน่วย : ล้านบาท

	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
	ตรวจสอบ	ไม่ได้ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ณ 30 ก.ย. 2555
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	75.50	91.51	163.85	207.26
เจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.12	1.65	6.53	0.84
เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุน - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	242.71
เจ้าหนี้อื่น - กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	8.07	9.96	14.61	6.57
เจ้าหนี้จากการซื้อทรัพย์สิน	-	-	-	168.65
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	23.05	33.10	47.83	45.18
เงินมัดจำรับ	28.15	16.75	28.14	27.90
รวมเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	134.89	152.97	260.96	699.11

3) เจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าจากการซื้อวัตถุดิบจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน โดยเจ้าหนี้การค้าจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 75.50 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 91.51 ล้านบาท 163.85 ล้านบาท และ 207.26 ล้านบาท ในปี 2553-2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ตามลำดับ เนื่องจากการสั่งซื้อวัตถุดิบที่แปรผันไปตามรายได้จากการขายที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 242.71 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทย่อย (IGC) โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ IGC จาก PMB และเจ้าหนี้ของ IGC ที่เกิดจากการซื้อทรัพย์สินสำหรับกรก่อสร้างโรงไฟฟ้าแห่งใหม่จำนวน 168.65 ล้านบาท

 4) **หนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้**

หน่วย : ล้านบาท

	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
	ตรวจสอบ	ไม่ได้ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ณ 30 ก.ย. 2555
เงินกู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างจ่าย	131.66	106.19	70.10	61.30
ภาระค่าประกัน	69.25	69.25	69.25	69.25
รวมหนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้	200.91	175.44	139.35	130.55
หัก : ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(55.79)	(78.51)	(56.79)	(68.26)
หนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้ - สุทธิ จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	145.12	96.93	82.56	62.29

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ มีหนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 145.12 ล้านบาท 96.93 ล้านบาท 82.56 ล้านบาท และ 62.29 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้ได้ทยอยปรับตัวลดลงเนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการชำระคืนหนี้และปฏิบัติตามแผนการปรับโครงสร้างหนี้อย่างเคร่งครัด

อย่างไรก็ตาม หนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จะมีจำนวนมากกว่าที่บริษัทฯ จะต้องชำระจริงในแต่ละปี เนื่องจากมีหนี้ของเจ้าหนี้สถาบันการเงินแห่งหนึ่งที่ยังมีข้อโต้แย้งสิทธิในการรับชำระหนี้ที่เป็นผลมาจากการโอนขายหนี้ระหว่างกัน ดังนั้น เมื่อยังไม่มีการชื้อยุติ บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นต้องทยอยตั้งพักหนี้ดังกล่าวและ



บันทึกหนี้ส่วนที่มีข้อโต้แย้งสิทธิไว้ในหนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เพื่อรอการชำระหนี้ในกรณีที่เจ้าหนี้มาใช้สิทธิเมื่อข้อโต้แย้งดังกล่าวได้ข้อสรุป จึงทำให้หนี้ในส่วนนี้มีจำนวนมากกว่าที่ชำระจริง และไม่เคลื่อนไหวมากนัก

หน่วย : ล้านบาท

หนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
	ตรวจสอบ	ไม่ได้ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ณ 30 ก.ย. 2555
หนี้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (ตามงบการเงิน)	55.79	78.51	56.79	68.26
หัก หนี้ส่วนที่มีการโต้แย้งสิทธิ	32.87	41.03	43.79	49.07
หัก ดอกเบี้ยตั้งพักที่ถึงกำหนดชำระในเดือน ก.ย. 2554	-	21.68	-	-
หนี้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีที่ต้องชำระ (ไม่รวมหนี้ส่วนที่มีการโต้แย้งสิทธิและดอกเบี้ยตั้งพัก)	22.92	15.80	13.00	19.19

5) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ในปี 2553 บริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 30.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2552 เป็นจำนวน 27.31 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 51.06 ล้านบาทในปี 2554 และเป็น 73.97 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 โดยบริษัทฯ ได้ทำสัญญาเงินเบิกเกินบัญชี (O/D) เงินทุนหมุนเวียน (P/N) และวงเงินสินเชื่อเพื่อการนำเข้าและส่งออก (L/C-T/R) จำนวนรวม 65.00 ล้านบาท กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งตั้งแต่เดือนตุลาคม 2552 และมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินอีกแห่งหนึ่งจำนวน 20.00 ล้านบาท รายละเอียดการเบิกใช้วงเงินต่างๆ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
	ตรวจสอบ	ไม่ได้ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ณ 30 ก.ย. 2555
เงินเบิกเกินบัญชี	2.69	-	9.82	9.81
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	30.00	35.00	55.85
สินเชื่อเพื่อการนำเข้าและส่งออก	-	-	6.23	8.31
รวม	2.69	30.00	51.05	73.97

6) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
	ตรวจสอบ	ไม่ได้ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ณ 30 ก.ย. 2555
เงินกู้ยืมระยะยาว	67.41	55.08	42.04	144.40
หัก : ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(12.32)	(13.24)	(13.84)	(36.46)
หนี้สินระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	55.09	41.84	28.20	107.94



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 67.41 ล้านบาท 55.08 ล้านบาท 42.04 ล้านบาท และ 144.40 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในส่วนของบริษัทฯ นั้น บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเงินกู้ยืมระยะยาว (วงเงิน Refinance) ในวงเงิน 70.00 ล้านบาทกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2552 โดยมีกำหนดอายุ 5 ปี อัตราดอกเบี้ย SPRL+0.5 ต่อปี เพื่อไถ่ถอนหนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้ และได้รับกำไรจากการได้รับลดหนี้จำนวน 6.57 ล้านบาท

สำหรับยอดคงค้าง ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ที่มีจำนวนเพิ่มสูงขึ้นจากสิ้นปี 2554 เป็นรายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ (IGC) ซึ่งมีวงเงินจำนวน 140.00 ล้านบาท โดยเริ่มทำสัญญาเงินกู้ตั้งแต่วันที่ 2553 กำหนดอายุ 6.5 ปี อัตราดอกเบี้ย MLR-0.5 ต่อปี ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมเพื่อใช้ในโครงการโรงไฟฟ้าแห่งแรกของ IGC

7) หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
	ตรวจสอบ	ไม่ได้ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ณ 30 ก.ย. 2555
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน	-	-	-	203.20
หัก: ดอกเบี้ยรอดตัดจำหน่าย	-	-	-	(31.23)
รวม	-	-	-	171.97
หัก: ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	(26.36)
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	145.61

หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 เป็นหนี้สินของบริษัทฯ (IGC) ซึ่ง IGC ได้ทำสัญญาเช่าและเช่ากลับคืนสำหรับเครื่องจักรและอุปกรณ์กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง และสัญญาเช่ารถยนต์ หนี้สินดังกล่าวมีจำนวนสุทธิจากดอกเบี้ยรอดตัดจำหน่ายทั้งสิ้น 171.97 ล้านบาท และแบ่งเป็นหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 26.36 ล้านบาท

8) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ เริ่มมีเงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันในปี 2554 โดยมีจำนวน 29.93 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 อีกจำนวน 110.74 ล้านบาท เป็น 140.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.82 และร้อยละ 9.31 ของหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และวันที่ 30 กันยายน ปี 2555 ตามลำดับ ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นในรูปตัวแลกเงินจำนวน 71.35 ล้านบาท กำหนดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.00 – 5.75 และเงินกู้ยืมไม่คิดดอกเบี้ยจำนวนรวม 69.32 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมที่ IGC ได้รับจากกลุ่มอดีตผู้ถือหุ้นใหญ่ของ IGC เพื่อใช้ในกิจการตั้งแต่ช่วงแรกของการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าแห่งแรก ปัจจุบันกลุ่มผู้ถือหุ้นรายดังกล่าวไม่มีการถือหุ้นอยู่ใน IGC แล้ว

9) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อใช้หมุนเวียนในธุรกิจ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ณ สิ้นงวด	จำนวน (ล้านบาท)	กู้ยืมจาก
ปี 2552	21.00	บริษัท ปตท. จำกัด
ปี 2554	45.60	บริษัท ปตท. แคปปิตอล (2000) จำกัด
ณ 30 กันยายน 2555	20.00	บริษัท ปตท. แคปปิตอล (2000) จำกัด
	58.76	บริษัท ปตท. พิชชั่น แคปปิตอล จำกัด

(พิจารณารายละเอียดของเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันในส่วนที่ 2-11 รายการระหว่างกัน)

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	2552	2553	2554	งวด 9 เดือนแรก ปี 2555
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	10.17	8.58	10.13	6.46
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	4.10	0.09	1.73	9.89

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนนโยบายทางการเงินพบว่า บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 10.17 เท่าในปี 2552 มาเป็น 8.58 เท่าในปี 2553 เนื่องจากในปี 2553 บริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 21.00 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวจากการปรับโครงสร้างหนี้ 22.92 ล้านบาท

ในปี 2554 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 8.58 เท่าในปี 2553 เป็น 10.13 เท่าในปี 2554 เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 108.00 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 45.60 ล้านบาท สรรองผลประโยชน์พนักงานจำนวน 33.69 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 21.06 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลงจาก 10.13 เท่าในปี 2554 เป็น 6.46 เท่า เนื่องมาจากหนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 143.03 จาก 621.59 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 1,510.68 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน เงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 281.33 จาก 61.36 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็น 234.00 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ซึ่งเป็นผลจากการจัดตั้งงบการเงินรวมที่เกิดจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นใน IGC ให้ชัดเจนมากขึ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก 0.09 เท่าในปี 2553 เป็น 1.73 เท่าในปี 2554 และ 9.89 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 สาเหตุที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้สูงขึ้นในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 เนื่องจากมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานสูงขึ้นในขณะที่ภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก จึงแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่มีมากขึ้น



ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีภาระผูกพัน และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจำนวนประมาณ 354.59 ล้านบาท จำแนกเป็น 4 กรณี ประกอบด้วย 1) ภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุนจำนวน 275.22 ล้านบาท ซึ่งเกี่ยวกับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าและการซื้ออุปกรณ์สำหรับโรงไฟฟ้าของ IGC โดยแบ่งออกเป็น 2 ประเภทหลักได้แก่ สัญญาซื้อขายอุปกรณ์สำหรับโรงไฟฟ้าจำนวน 191.78 ล้านบาท และสัญญารับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า (EPC) จำนวน 83.44 ล้านบาท 2) ภาระผูกพันที่เกี่ยวข้องกับสัญญาเช่าดำเนินงานจากการเช่าที่ดินพื้นที่ในอาคารสำนักงานและคลังสินค้ายานพาหนะและอุปกรณ์ ภายใน 1 ปี จำนวน 12.05 ล้านบาท และมากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี จำนวน 21.52 ล้านบาท 3) สัญญาให้บริการระยะยาวที่เกี่ยวข้องกับบริการด้านคอมพิวเตอร์ ค่าปรึกษา และบริการอื่นๆ ภายใน 1 ปีจำนวน 18.80 ล้านบาท และมากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี จำนวน 8.75 ล้านบาท และ 4) หนังสือค้ำประกันของธนาคาร ซึ่งออกโดยธนาคารในนามบริษัทฯ ณ วันที่ 20 ธันวาคม 2555 คงเหลืออยู่เป็นจำนวน 18.25 ล้านบาท ซึ่งภาระผูกพันและหนี้สินดังกล่าวที่เกิดขึ้นอาจกระทบต่อกระแสเงินสดในการดำเนินธุรกิจในอนาคตและกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้และดอกเบี้ยตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทฯ ได้

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่คาดว่าจะต้องชำระคืนในอนาคต

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย (IGC) มีภาระผูกพันในการชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน ที่มีภาระจะต้องชำระคืนในอนาคตสรุปได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

วงเงิน		ยอดคงเหลือ ณ 30 ก.ย. 2555	ไตรมาส 4 ปี 2555 (งวดเดือน ต.ค. - ธ.ค.)	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558
บริษัทฯ	เงินกู้ยืมระยะยาว	31.76	3.56	15.03	13.17	-
IGC	เงินกู้ยืมระยะยาว (สำหรับ โครงการโรงไฟฟ้าแห่งแรก) *	112.64	-	-	-	-
IGC	หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทาง การเงิน *	171.97	-	-	-	-
	รวม	316.37	3.56	15.03	13.17	-

หมายเหตุ: * ในไตรมาส 4 ปี 2555 IGC ได้รับอนุมัติวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งในวงเงิน 300.00 ล้านบาท กำหนดอัตราดอกเบี้ย MLR-1.25 ต่อปี กำหนดอายุ 8 ปี เพื่อใช้ไถ่ถอนหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินเดิม ซึ่ง IGC ได้ลงนามในสัญญาเงินกู้ยืมดังกล่าวและเบิกใช้วงเงินแล้ว โดยมีกำหนดการผ่อนชำระเงินต้นรวมดอกเบี้ย เดือนละไม่น้อยกว่า 4.00 ล้านบาท

ปัจจุบัน IGC ได้รับอนุมัติวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมเพื่อใช้สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 และแห่งที่ 3 วงเงินกู้ยืมรวมประมาณ 942 ล้านบาท ทั้งนี้ IGC ได้ลงนามในสัญญาเงินกู้แล้วและอยู่ระหว่างการเบิกใช้วงเงินกู้ตามความคืบหน้าของโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่ง โดยคาดว่าจะการก่อสร้างจะแล้วเสร็จภายในปี 2555 สำหรับวงเงินกู้ยืมในส่วนของสินเชื่อระยะยาวมีกำหนดอายุ 9 ปี (รวมระยะเวลาปลอดชำระเงินต้น) อัตราดอกเบี้ย MLR-1.25 ต่อปี

ค. ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552-2554 และ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 43.89 ล้านบาท 49.94 ล้านบาท 61.36 ล้านบาท และ 234.00 ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2553 เป็นผลจากกำไรสุทธิของบริษัทฯ จำนวน 25.61 ล้านบาท แต่มีผลสะสมจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีเกี่ยวกับการแสดงมูลค่าอาคาร และเครื่องจักรเป็นวิธีราคาทุน ทำให้ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ลดลง 13.66 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นของอดีตบริษัทย่อย (PMC) ตีกลับ 5.91 ล้านบาท

ในปี 2554 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 49.94 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 61.36 ล้านบาท เป็นผลมาจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2554 เป็นจำนวน 36.73 ล้านบาท และบริษัทฯ มีการประเมินมูลค่าที่ดินส่วนที่ใช้ในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1.83 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามในปี 2554 บริษัทฯ ได้มีการบันทึกผลสะสมจากการตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานโดยการปรับปรุงจากกำไรสะสมต้นงวด ส่งผลให้ยอดขาดทุนสะสมต้นงวดมีจำนวนเพิ่มขึ้นอีกเป็นจำนวน 27.14 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวนทั้งสิ้น 234.00 ล้านบาท แบ่งเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 64.51 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 169.49 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักที่ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไปจากสิ้นปี 2554 ที่มีจำนวน 61.36 ล้านบาทนั้น เนื่องมาจากในระหว่างงวด 9 เดือน 2555 บริษัทฯ มีการเรียกเงินเพิ่มทุนจากผู้ถือเดิมจำนวน 50.00 ล้านบาท และมีผลกำไรจากการดำเนินธุรกิจเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทำให้ขาดทุนสะสมลดลงเป็นจำนวนประมาณ 50.99 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในช่วงไตรมาส 3 ปี 2555 บริษัทฯ ได้มีการบันทึกผลต่างระหว่างราคาซื้อและมูลค่าทางบัญชีของ IGC ตามช่วงเวลาที่ลงทุน แสดงเป็นรายการ “ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน” ซึ่งรายการดังกล่าวถูกบันทึกเป็นยอดตีกลับจำนวน 97.84 ล้านบาท ในรายการองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น (ทั้งนี้ หากในกรณีที่ไม่มีรายการผลต่างทางบัญชีดังกล่าว จะทำให้ส่วนทุนซึ่งเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีจำนวนเท่ากับ 162.35 ล้านบาท)

12.3 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม - ประหนึ่งทำใหม่

เนื่องจากในระหว่างปี 2554 จนถึงเดือนกันยายน 2555 บริษัทฯ มีการลงทุนในบริษัท อินฟินิท กรีน จำกัด (“IGC”) บริษัท พีทีเอ็มเอช โฮม แอปพลายแอนซ์ จำกัด (“PHA”) และมีการขายเงินลงทุนใน บริษัท พีทีเอ็มเอช มอเตอร์ จำกัด (“PMC”) บริษัทฯ จึงได้มีการจัดทำงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมประหนึ่งทำใหม่ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสะท้อนภาพผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยตามสัดส่วนการลงทุน ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ทั้งนี้เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เสมือนว่าบริษัทฯ มีสัดส่วนการลงทุนตามโครงสร้างการถือหุ้นเช่นปัจจุบัน ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 เป็นต้นมา โดยสัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ ใน IGC และ PHA ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 อยู่ที่ร้อยละ 66.64 และร้อยละ 99.97 ตามลำดับ และไม่มีการลงทุนใน PMC

ทั้งนี้ งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ซึ่งสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ได้แสดงผลรวมของฐานะการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (IGC และ PHA) ไว้แล้ว ดังนั้น เพื่อให้ให้นักลงทุนได้เข้าใจภาพรวมของผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (IGC และ PHA) บริษัทฯ จึงได้จัดทำงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมประหนึ่งทำใหม่สำหรับปี 2554 และงวด 9 เดือนแรกปี 2555 โดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ได้สอบทานหลักเกณฑ์การจัดทำตามข้อสมมติฐานของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลเพิ่มเติมให้กับนักลงทุน สรุปได้ดังนี้

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมประหนึ่งทำใหม่

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน	2554	ร้อยละ	งวด 9 เดือนแรกปี 2555	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	1,083.53	93.95	966.76	94.15
รายได้อื่น :				
รายได้จากเงินส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder)	51.94	4.50	47.12	4.59
รายได้ค่าเช่า	0.91	0.08	1.20	0.12
ดอกเบี้ยรับ	6.52	0.57	2.92	0.28
รายได้อื่น	10.36	0.90	8.83	0.86
รวมรายได้	1,153.26	100.00	1,026.83	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	787.45	68.28	704.81	68.64
ค่าใช้จ่ายในการขาย	155.46	13.48	128.79	12.54
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	108.25	9.39	98.34	9.58
รวมค่าใช้จ่าย	1,051.16	91.15	931.94	90.76
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	102.10	8.85	94.89	9.24
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(34.31)	(2.98)	(27.90)	(2.72)
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	67.79	5.88	66.99	6.52
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(16.18)	(1.40)	(14.42)	(1.40)
กำไรสำหรับงวด	51.61	4.48	52.57	5.12
การแบ่งปันกำไร				
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	49.75		51.24	
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	1.86		1.33	

ในการจัดทำงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมประหนึ่งทำใหม่ข้างต้น มีสมมติฐาน และรายการปรับปรุงที่สำคัญ ได้แก่

สมมติฐาน

1. บริษัทฯ ได้ลงทุนใน IGC ในสัดส่วนร้อยละ 66.64 และ PHA ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 และไม่มีการลงทุนใน PMC
2. การลงทุนใน IGC ในแต่ละช่วงเวลาตั้งแต่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.01 จนเป็นบริษัทย่อย โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 66.64 ให้ถือเสมือนว่าไม่มีส่วนต่างระหว่างต้นทุนเงินลงทุนกับมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิของ IGC ในสัดส่วนร้อยละ 66.64 และแบ่งปันกำไรในส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยในอัตราร้อยละ 33.36 นับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554

รายการปรับปรุงที่สำคัญ

1. บริษัทฯ ได้นำงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของ IGC และ PHA มารวมในการจัดทำงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมประหนึ่งทำใหม่ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 และรายการระหว่างกันที่มีสาระสำคัญได้ถูกตัดออกจากงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมประหนึ่งทำใหม่แล้ว
2. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมประหนึ่งทำใหม่ ไม่รวมผลขาดทุนจากการขายเงินลงทุนใน PMC จำนวน 8.00 ล้านบาท ซึ่งเคยแสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2554 และไม่รวมผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนใน IGC จำนวน 1.70 ล้านบาท ซึ่งเคยแสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2554
3. ได้มีการจัดประเภทรายการ “เงินส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า” ซึ่งเคยแสดงเป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการขายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท อินฟินิท กรีน จำกัด สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2554 ให้เป็นส่วนหนึ่งของรายได้อื่นจำนวน 51.94 ล้านบาท ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมประหนึ่งทำใหม่สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

นอกจากนี้ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมประหนึ่งทำใหม่นี้ ไม่รวมรายการกำไรจากการขายเงินลงทุนใน PMC จำนวน 8.52 ล้านบาท และรายการขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิก (PMC) จำนวน 14.25 ล้านบาท ที่เคยแสดงไว้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ซึ่งตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เนื่องจากข้อสมมติฐานว่าบริษัทฯ ไม่มีการลงทุนใน PMC ดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ก. รายได้รวม

รายได้รวม	ดำเนินการ โดย	ปี 2554		งวด 9 เดือนแรก ปี 2555	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
- กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม	PPP	623.27	54.04	496.73	48.37
- กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม	PPP	273.32	23.70	308.63	30.06
- กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน	PHA	166.78	14.46	142.09	13.84
- กลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ *	IGC	72.10	6.25	66.43	6.47
รวมรายได้จากการขายและบริการ		1,135.47	98.46	1,013.88	98.74
- รายได้อื่น	PPP/PHA/IGC	17.79	1.54	12.95	1.26
รวมรายได้		1,153.26	100.00	1,026.83	100.00

หมายเหตุ: * รายได้จากการขายและบริการของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์คำนวณรวมรายได้จากเงินส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder)

ในส่วนการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานต่อจากนี้ ในส่วนของรายได้จากการขายและบริการ จะจัดประเภทรายการเงินส่วนเพิ่มค่าไฟฟ้า (Adder) ซึ่งแสดงเป็นรายได้อื่นในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมประหนึ่งทำใหม่ ให้รวมเป็นส่วนหนึ่งของรายได้จากการขายและบริการของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (รายละเอียดดังตารางข้างต้น)

หากพิจารณารายได้จากการขายและบริการแยกตามกลุ่มธุรกิจในปี 2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม จำนวน 623.67 ล้านบาท และ 496.73 ล้านบาท หรือร้อยละ 54.04 และ ร้อยละ 48.37 ของรายได้รวม ตามลำดับ ขณะที่รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม จำนวน 273.32 ล้านบาท และ 308.63 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.70 และ ร้อยละ 30.06 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงานจำนวน 166.78 ล้านบาท และ 142.09 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.46 และ ร้อยละ 13.84 ของรายได้รวม ตามลำดับ และรายได้จากกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 72.10 ล้านบาท และ 66.43 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.25 และ ร้อยละ 6.47 ของรายได้รวม ตามลำดับ

โดยจะเห็นได้ว่ารายได้จากกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ยังคงอยู่ในสัดส่วนที่น้อยเนื่องจากในปี 2554 มีเพียงการเปิดดำเนินการของโรงไฟฟ้าแห่งแรกซึ่งเริ่มผลิตได้เต็มกำลังการผลิต 5.86 เมกะวัตต์ ในช่วงเดือนพฤษภาคม 2554 ในอนาคตเมื่อโรงไฟฟ้าแห่งที่ 2 และ 3 สามารถเปิดดำเนินการได้เต็มกำลังผลิตติดตั้งทั้งหมด 11.49 เมกะวัตต์ จะส่งผลให้รายได้จากกลุ่มธุรกิจดังกล่าวสูงขึ้น

ข. ต้นทุนขายและบริการ

ในปี 2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 787.45 ล้านบาท และ 704.81 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 69.35 และร้อยละ 69.52 ของรายได้จากการขายและบริการ สัดส่วนของต้นทุนขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการค่อนข้างคงที่ในปี 2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555

ต้นทุนขายและบริการในระหว่างปี 2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 สำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 60 - 65 ของรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม สำหรับกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 75 - 80 ของรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุก่อสร้างและอุตสาหกรรม ขณะที่กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีคุณสมบัติในการประหยัดพลังงาน มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 - 85 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจ

ดังกล่าว และกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ มีสัดส่วนประมาณร้อยละ 45 - 50 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจดังกล่าว โดยสาเหตุที่สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายและบริการของกลุ่มธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อยู่ในระดับต่ำที่สุด เนื่องจากต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการหลักมีเพียงค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร และค่าธรรมเนียมที่ต้องจ่ายให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่

ค. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขาย ในปี 2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 มีจำนวนรวม 155.46 ล้านบาท และ 128.79 ล้านบาท คิดสัดส่วนเป็นร้อยละ 13.69 และร้อยละ 12.70 ของรายได้จากการขายและบริการ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าที่ปรึกษา ค่าบริการคอมพิวเตอร์ โดยในปี 2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 มีจำนวน 108.25 ล้านบาท และ 98.24 ล้านบาท คิดสัดส่วนเป็นร้อยละ 9.53 และร้อยละ 9.70 ของรายได้จากการขายและบริการ

ง. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินในปี 2554 และในงวด 9 เดือนแรกของปี 2555 เท่ากับ 34.31 ล้านบาท และ 27.90 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 2.98 และ 2.72 ของรายได้รวมตามลำดับ

จ. กำไร

ความสามารถในการทำกำไร	ปี 2554		งวด 9 เดือนแรก ปี 2555	
	ล้านบาท	อัตรากำไร (ร้อยละ)	ล้านบาท	อัตรากำไร (ร้อยละ)
กำไรขั้นต้น	348.02	30.65	309.07	30.48
กำไรจากการดำเนินงาน	84.31	7.43	81.94	8.08
กำไรสุทธิสำหรับงวด	51.61	4.48	52.57	5.12
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	49.75	-	51.24	-

จากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่าในปี 2554 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 30.65 ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นในงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 อยู่ที่ร้อยละ 30.48 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2554 และ งวด 9 เดือนแรกปี 2555 ไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนัก

นอกจากข้อมูลผลการดำเนินงานตามงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมประหนึ่งทำใหม่ ที่จัดทำขึ้นเสมือนว่าบริษัทฯ มีสัดส่วนการลงทุนตามโครงสร้างการลงทุนใน IGC และ PHA ดังเช่นการถือหุ้นในปัจจุบันแล้ว ข้อมูลผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงและฐานะการเงินของ IGC และ PHA ในอดีต ซึ่งสรุปจากงบการเงินซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ IGC และ PHA สรุปได้ ดังนี้



บริษัท อินฟินิท กรีน จำกัด (IGC)

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	2552	2553	2554	ณ 30 ก.ย. 2555
สินทรัพย์หมุนเวียน	140.46	39.13	57.63	43.22
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	20.55	334.24	642.33	1,109.96
รวมสินทรัพย์	161.01	373.37	699.95	1,153.18
หนี้สินหมุนเวียน	17.91	68.63	185.49	407.73
หนี้สินไม่หมุนเวียน	0.50	168.93	273.39	237.40
รวมหนี้สิน	18.41	237.57	458.89	645.13
ส่วนของผู้ถือหุ้น	142.60	135.81	241.07	508.05
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	161.01	373.37	699.95	1,153.18

งบกำไรขาดทุน	2552	2553	2554	งวด 9 เดือนแรก ปี 2555
รายได้				
รายได้จากการขายและบริการ	-	0.51	72.10	19.31
รายได้อื่น	0.29	7.39	0.40	52.44
รวมรายได้	0.29	7.90	72.50	71.75
ต้นทุนขาย	0.17	2.45	34.50	32.09
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	4.21	10.84	13.68	19.27
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	0.04	-
รวมค่าใช้จ่าย	4.38	13.29	48.22	51.36
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	(4.09)	(5.40)	24.28	20.39
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(0.29)	(1.38)	(18.71)	(16.40)
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	(4.38)	(6.78)	5.57	3.99
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-
กำไรสุทธิสำหรับปี	(4.38)	(6.78)	5.57	3.99

บริษัท พรีเมียร์ โฮม แอปพลายแอนซ์ จำกัด (PHA)

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	2552	2553	2554	ณ 30 ก.ย. 2555
สินทรัพย์หมุนเวียน	58.65	68.02	60.46	67.44
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	0.42	0.49	0.39	0.40
รวมสินทรัพย์	59.07	68.51	60.85	67.84
หนี้สินหมุนเวียน	60.41	65.41	54.66	55.33
หนี้สินไม่หมุนเวียน	-	1.61	3.01	3.24
รวมหนี้สิน	60.41	67.01	57.67	58.57
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(1.33)	1.49	3.19	9.27
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	59.07	68.51	60.85	67.84

งบกำไรขาดทุน	2552	2553	2554	งวด 9 เดือนแรก ปี 2555
รายได้				
รายได้จากการขายและบริการ	136.21	155.18	166.78	142.09
รายได้อื่น	0.38	0.47	0.51	0.30
รวมรายได้	136.59	155.65	167.29	142.39
ต้นทุนขาย	108.87	125.72	135.26	115.36
ค่าใช้จ่ายในการขาย	10.36	11.87	12.56	9.80
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	14.31	13.72	15.12	9.23
รวมค่าใช้จ่าย	133.54	151.31	162.94	134.39
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	3.05	4.34	4.35	8.00
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1.01)	(0.85)	(1.04)	(0.63)
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	2.04	3.49	3.31	7.37
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(0.20)	(0.66)	(1.23)	(1.29)
กำไรสุทธิสำหรับปี	1.84	2.83	2.08	6.08

12.4 ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

1. ในปัจจุบัน บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 300.00 ล้านบาท โดยเป็นทุนเรียกชำระแล้ว 217.50 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 1 บาท ทั้งนี้ ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้ทำการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับประชาชนจำนวน 82.50 ล้านหุ้น จะทำให้บริษัทฯ มีทุนที่เรียกชำระแล้วเป็นจำนวน 300.00 ล้านบาท และมีจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 300.00 ล้านหุ้น จากงบกำไรขาดทุนในปี 2554 และงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเฉพาะส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 36.74 ล้านบาท และ 50.99 ล้านบาท ตามลำดับ และมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.22 บาท และ 0.27 บาท ตามลำดับ (คำนวณโดยใช้หุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก) ซึ่งหากใช้หุ้นสามัญทั้งจำนวน (Fully Diluted) ในการคิดกำไรต่อหุ้น บริษัทฯ จะมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.12 บาท และ 0.17 บาท ตามลำดับ

2. ในเดือนธันวาคม 2555 IGC มีการเรียกชำระทุนเพิ่มเติมจากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 90.00 ล้านบาท โดยมีกำหนดให้ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิได้ภายในวันที่ 11 มกราคม 2556 ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีมติคณะกรรมการครั้งที่ 12/2555 เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2555 ให้ใช้สิทธิเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ และใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มเติมในกรณีที่มีผู้ถือหุ้นรายอื่นสละสิทธิหรือไม่เต็มจำนวน โดยบริษัทฯ คาดว่าจะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนภายในเพื่อการเพิ่มทุนใน IGC ครั้งนี้

3. หลังจากระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว บริษัทฯ จะมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทฯ คาดว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงจากเดิม ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 ที่ระดับ 6.46 เท่า เหลือต่ำกว่า 2.50 เท่า (คำนวณจากเงินที่ระดมทุนได้และนำไปใช้ตามวัตถุประสงค์การใช้เงิน โดยไม่ได้คำนึงถึงการก่อหนี้ใดๆ เพิ่มเติมภายหลังจากวันที่ 30 กันยายน 2555) ซึ่งจะสะท้อนถึงฐานะการเงินของบริษัทฯ ที่แข็งแกร่งขึ้น

4. บริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินหุ้นส่วนหนึ่งที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรกไปลงทุนใน IGC



5. ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ ยังมีผลขาดทุนสะสมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 88.65 ล้านบาท ทั้งนี้ผลขาดทุนสะสมของบริษัทคาดว่าจะหมดไปและเป็นกำไรสะสมได้ภายหลังจากที่บริษัทฯ เสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งแรก โดยการนำส่วนเกินมูลค่าหุ้นซึ่งเกิดจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชนดังกล่าวมาหักกับผลขาดทุนสะสมได้ (ขั้นตอนการทำรายการดังกล่าว ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 กำหนดให้การทำรายการดังกล่าวจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน และให้ดำเนินการหักชดเชยผลขาดทุนสะสมจากเงินสำรองอื่นๆ ที่จัดสรรจากกำไรสุทธิประจำปี และทุนสำรองจากส่วนเกินมูลค่าหุ้น ตามลำดับ) ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้จากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2556

12.5 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบปี 2552 และปี 2553 บริษัทฯ ได้มีการจ่ายค่าตอบแทนแก่ผู้สอบบัญชีเป็นจำนวนปีละ 1,200,000 บาท ซึ่งเป็นค่าตรวจสอบบัญชีทั้งจำนวน

ในรอบปี 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย (PHA) ได้มีการจ่ายค่าตอบแทนแก่ผู้สอบบัญชีรวมทั้งสิ้นจำนวน 1,200,000 บาท และ 330,000 บาท เป็นค่าตรวจสอบบัญชี

ในรอบปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย (PHA และ IGC) ได้มีการกำหนดค่าตอบแทนแก่ผู้สอบบัญชีรวมทั้งสิ้นจำนวน 1,260,000 บาท และ 1,050,000 บาท โดยการประมาณการเป็นค่าตรวจสอบและสอบทานบัญชี