

## 12. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### (ก) ผู้สอบบัญชีและสรุปรายงานความเห็นโดยผู้สอบบัญชี

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประจำปี 2552 - 2554 และรายงานการสอบทานงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 สามารถสรุปได้ดังนี้

งบตรวจสอบ	: งวดบัญชีปี 2552 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552
ผู้สอบบัญชี	: บริษัท เอ็ม อาร์ แอสโซซิเอท จำกัด โดยนายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3425 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
ความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	: แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อยได้แสดงฐานะการเงินรวมและเฉพาะกิจการ ผลการดำเนินงานรวมและเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและเฉพาะกิจการได้อย่างถูกต้อง ตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
งบตรวจสอบ	: งวดบัญชีปี 2553 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553
ผู้สอบบัญชี	: บริษัท เอ็ม อาร์ แอสโซซิเอท จำกัด โดยนายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3425 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
ความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	: แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯและบริษัทย่อยได้แสดงฐานะการเงินรวมและเฉพาะกิจการ ผลการดำเนินงานรวมและเฉพาะกิจการ กระแสเงินสดรวมและเฉพาะกิจการได้อย่างถูกต้อง ตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
งบตรวจสอบ	: งวดบัญชีปี 2554 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554
ผู้สอบบัญชี	: บริษัท เอ็ม อาร์ แอสโซซิเอท จำกัด โดยนายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3425 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
ความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	: แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป บริษัทฯได้ถือปฏิบัติตามประกาศสภาวิชาชีพบัญชีที่กำหนดให้ใช้มาตรฐานรายงานทางการเงินใหม่ตามประกาศสภาวิชาชีพบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2553 เป็นต้นไป งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ที่นำมาแสดงเปรียบเทียบ ได้แสดงในรูปแบบใหม่เพื่อสอดคล้องกับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554
งบสอบทาน	: งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555
ผู้สอบบัญชี	: บริษัท เอ็ม อาร์ แอสโซซิเอท จำกัด โดยนายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3425 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
ความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	: ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าว ไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 34 เรื่อง “งบการเงินระหว่างกาล” ในสาระสำคัญจากการสอบทานของผู้สอบบัญชี

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (งบการเงินรวม)<sup>1</sup>

สรุปรายการงบแสดงฐานะการเงิน	ตรวจสอบแล้ว						สอบทานแล้ว	
	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 52		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 53		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 54		สิ้นสุด ณ 30 ก.ย. 55	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	16.02	2.20%	14.12	1.90%	12.11	1.63%	5.15	0.64%
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	125.98	17.32%	125.94	16.99%	96.67	12.97%	88.31	11.04%
มูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บจากลูกค้า	203.18	27.93%	73.19	9.87%	90.05	12.08%	69.38	8.68%
เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	31.61	4.35%	183.13	24.70%	149.43	20.05%	122.18	15.28%
ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00%	5.60	0.76%	5.97	0.80%	1.54	0.19%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	161.63	22.22%	133.14	17.96%	178.55	23.96%	189.61	23.71%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8.32	1.14%	14.70	1.98%	15.42	2.07%	30.26	3.78%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>546.75</b>	<b>75.16%</b>	<b>549.83</b>	<b>74.16%</b>	<b>548.19</b>	<b>73.57%</b>	<b>506.42</b>	<b>63.33%</b>
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาวะค้ำประกัน	15.70	2.16%	21.95	2.96%	13.40	1.80%	15.40	1.93%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
เงินลงทุนระยะยาว	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	1.00	0.13%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	156.16	21.47%	146.52	19.76%	145.90	19.58%	205.55	25.70%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	2.63	0.36%	21.77	2.94%	36.39	4.88%	34.68	4.34%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6.24	0.86%	1.35	0.18%	1.26	0.17%	36.63	4.58%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>180.73</b>	<b>24.84%</b>	<b>191.60</b>	<b>25.84%</b>	<b>196.95</b>	<b>26.43%</b>	<b>293.27</b>	<b>36.67%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>727.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>741.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>745.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>799.69</b>	<b>100.00%</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นสถาบันการเงิน	403.68	55.49%	441.33	59.52%	474.01	63.61%	504.31	63.06%
เจ้าหนี้การค้า	207.81	28.57%	57.91	7.81%	69.61	9.34%	93.95	11.75%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.78	0.38%	5.73	0.77%	6.55	0.88%	7.12	0.89%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3.00	0.41%	37.01	4.99%	45.20	6.07%	28.87	3.61%
เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00%	0.24	0.03%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้อง	0.00	0.00%	0.52	0.07%	0.62	0.08%	0.02	0.00%
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	0.94	0.13%	48.98	6.61%	25.70	3.45%	17.26	2.16%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.00	0.00%	0.00	0.00%	1.19	0.16%	1.56	0.19%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	22.45	3.09%	27.44	3.70%	24.66	3.31%	32.89	4.11%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>640.66</b>	<b>88.07%</b>	<b>619.17</b>	<b>83.51%</b>	<b>647.54</b>	<b>86.90%</b>	<b>685.98</b>	<b>85.78%</b>
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ	0.00	0.00%	13.99	1.89%	8.17	1.10%	4.51	0.56%
เงินกู้ระยะยาว-สุทธิ	52.38	7.20%	50.09	6.76%	6.38	0.86%	5.46	0.68%
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	0.00	0.00%	0.00	0.00%	5.27	0.71%	6.79	0.85%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>52.38</b>	<b>7.20%</b>	<b>64.08</b>	<b>8.64%</b>	<b>19.82</b>	<b>2.66%</b>	<b>16.76</b>	<b>2.10%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>693.04</b>	<b>95.27%</b>	<b>683.25</b>	<b>92.15%</b>	<b>667.36</b>	<b>89.56%</b>	<b>702.75</b>	<b>87.88%</b>
ทุนจดทะเบียน	120.00	16.50%	120.00	16.19%	130.00	17.45%	130.00	16.26%
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	90.00	12.37%	120.00	16.19%	130.00	17.45%	130.00	16.26%
ส่วนลดจากการเพิ่มสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00%	0.00	0.00%	(5.63)	-0.76%	(5.63)	-0.70%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(58.47)	-8.04%	(62.60)	-8.44%	(46.59)	-6.25%	(27.43)	-3.43%
จัดสรรแล้ว	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
ยังไม่ได้จัดสรร	(58.47)	-8.04%	(62.60)	-8.44%	(46.59)	-6.25%	(27.43)	-3.43%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่-สุทธิ</b>	<b>31.53</b>	<b>4.33%</b>	<b>57.40</b>	<b>7.74%</b>	<b>77.78</b>	<b>10.44%</b>	<b>96.94</b>	<b>12.12%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2.91	0.40%	0.77	0.10%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>34.44</b>	<b>4.73%</b>	<b>58.17</b>	<b>7.85%</b>	<b>77.78</b>	<b>10.44%</b>	<b>96.94</b>	<b>12.12%</b>

หมายเหตุ : /1 - ปี 2552 แสดงตัวเลขตามงบการเงินรวมที่บริษัทได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

สรุปรายการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ตรวจสอบแล้ว						สอบทานแล้ว	
	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		งวด 9 เดือน ปี 2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ตามสัญญา	883.73	92.47%	592.55	88.93%	636.85	95.14%	432.81	92.60%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	71.96	7.53%	73.75	11.07%	32.50	4.86%	34.60	7.40%
<b>รวมรายได้</b>	<b>955.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>666.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>669.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>467.41</b>	<b>100.00%</b>
ต้นทุนงานตามสัญญา	785.62	82.21%	537.69	80.70%	519.29	77.58%	338.06	72.32%
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	62.07	6.49%	61.33	9.20%	31.16	4.66%	23.31	4.99%
<b>รวมต้นทุน</b>	<b>847.69</b>	<b>88.70%</b>	<b>599.02</b>	<b>89.90%</b>	<b>550.45</b>	<b>82.24%</b>	<b>361.37</b>	<b>77.31%</b>
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>108.00</b>	<b>11.30%</b>	<b>67.28</b>	<b>10.10%</b>	<b>118.90</b>	<b>17.76%</b>	<b>106.05</b>	<b>22.69%</b>
รายได้อื่น <sup>1</sup>	23.14	2.42%	39.32	5.90%	33.06	4.94%	18.59	3.98%
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	131.14	13.72%	106.60	16.00%	151.96	22.70%	124.64	26.67%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	71.82	7.51%	70.81	10.63%	83.51	12.48%	71.43	15.28%
กำไรจากการดำเนินงาน	59.32	6.21%	35.79	5.37%	68.45	10.23%	53.21	11.38%
ต้นทุนทางการเงิน	39.88	4.17%	42.06	6.31%	41.35	6.18%	29.73	6.36%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	19.44	2.03%	(6.27)	-0.94%	27.10	4.05%	23.48	5.02%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	3.33	0.35%	0.00	0.00%	2.81	0.42%	4.32	0.92%
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	16.11	1.69%	(6.27)	-0.94%	24.29	3.63%	19.16	4.10%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>16.11</b>	<b>1.69%</b>	<b>(6.27)</b>	<b>-0.94%</b>	<b>24.29</b>	<b>3.63%</b>	<b>19.16</b>	<b>4.10%</b>
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม								
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	13.20	1.38%	(4.13)	-0.62%	24.01	3.59%	19.16	4.10%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2.91	0.30%	(2.14)	-0.32%	0.28	0.04%	0.00	0.00%
กำไรต่อหุ้น # ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (บาท/หุ้น)	14.66		(3.44)		18.47		14.74	
มูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	100.00		100.00		100.00		100.00	
จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)	0.90		1.20		1.30		1.30	
ปรับปรุงมูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้เพื่อการเปรียบเทียบ								
กำไรต่อหุ้น # ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (บาท/หุ้น)	0.04		(0.01)		0.05		0.04	
มูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	0.25		0.25		0.25		0.25	
จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)	360		480		520		520	
ปรับปรุงกำไรสุทธิเป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) และคำนวณการปรับฐานจำนวนหุ้นสามัญหลังเสนอขาย IPO (Fully Dilute)								
กำไรต่อหุ้น # ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (Fully Dilute) (บาท/หุ้น) <sup>2</sup>							0.04	
มูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)							0.25	
จำนวนหุ้นสามัญ - หลังเสนอขาย IPO (ล้านหุ้น)							720	

หมายเหตุ : /1 รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน, รายได้ค่าบริการ, รายได้ค่าเช่า, ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ

/2 กำไรต่อหุ้น (Fully Dilute) : คำนวณจากกำไรสุทธิเต็มปี (Annualized) ของปี 2555 ซึ่งคำนวณจากกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่  
 งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 แล้วจึงหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดหลังเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน  
 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ กำไรสุทธิสำหรับงวดปี 2555 (คำนวณเต็มปี) เท่ากับ 25.55 ล้านบาท (19.16 x (4/3)=25.55)

สรุปรายการงบกระแสเงินสด	ตรวจสอบแล้ว			สอบทานแล้ว
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	งวด 9 เดือน ปี 2555
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	16.11	(6.27)	24.29	19.16
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ/(จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน	61.89	39.15	67.07	50.85
กำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	78.00	32.88	91.36	70.02
ลูกหนี้การค้า	185.14	18.24	32.68	6.93
มูลค่างานตามสัญญาที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้า	(82.08)	129.99	(17.34)	20.67
สินค้าคงเหลือ	135.85	30.60	(49.85)	(10.24)
ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7.20	(5.60)	(0.37)	4.43
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	26.52	(8.21)	(1.19)	(15.45)
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาวะค้ำประกัน	6.54	(6.25)	8.55	(2.00)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.98)	4.89	0.09	(0.20)
สินทรัพย์จากการดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)/ลดลง	278.19	163.66	(27.42)	4.14
เจ้าหนี้การค้า	5.73	(149.17)	12.42	24.06
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(0.38)	0.52	0.09	(0.60)
จำนวนที่เรียกเก็บจากลูกค้าสูงกว่ามูลค่างานตามสัญญา	(124.12)	48.04	(26.53)	(8.44)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	(9.28)	10.63	(8.63)	8.84
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(128.05)	(89.97)	(22.65)	23.86
เงินสดรับ/(จ่าย)จากการดำเนินงาน	228.14	106.57	41.29	98.02
จ่ายภาษีเงินได้	0.00	0.00	(1.62)	(3.95)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>228.14</b>	<b>106.57</b>	<b>39.67</b>	<b>94.07</b>
รับดอกเบี้ย	1.26	0.23	0.50	0.98
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง (เพิ่มขึ้น)	(10.24)	(147.79)	44.33	34.03
เงินลงทุนระยะยาวเพิ่มขึ้น	(0.13)	0.00	0.00	(1.00)
เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	4.00	0.00	(3.00)	0.00
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.00	0.43	0.14	0.00
สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น	1.56	(18.23)	(25.26)	(77.08)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	0.00	(20.91)	(17.93)	(1.27)
เงินมัดจำจ่ายค่าซื้อสินทรัพย์ถาวร	0.00	0.00	0.00	(35.18)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>3.55</b>	<b>(186.28)</b>	<b>(1.22)</b>	<b>(79.52)</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(39.88)	(35.62)	(41.09)	(29.42)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(176.25)	79.65	32.62	30.30
จ่ายชำระหนี้สินที่ปรับโครงสร้างหนี้	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	10.24	0.05	(0.05)	0.00
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	6.96	0.00	0.00	6.00
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(10.96)	(12.39)	(35.51)	(23.26)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจากการขายและการเช่ากลับเพิ่มขึ้น	0.00	23.36	0.00	0.00
จ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(7.03)	(7.24)	(6.43)	(5.15)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	0.00	30.00	10.00	0.00
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(216.92)</b>	<b>77.81</b>	<b>(40.46)</b>	<b>(21.52)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>7.67</b>	<b>(1.90)</b>	<b>(2.01)</b>	<b>(6.97)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	8.35	16.02	14.12	12.11
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี</b>	<b>16.02</b>	<b>14.12</b>	<b>12.11</b>	<b>5.14</b>

(ค) ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
					งวด 9 เดือน
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.85	0.89	0.85	0.74
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.54	0.34	0.31	0.24
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.30	0.17	0.06	0.14
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	รอบ	4.39	5.29	6.01	6.74
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	82	68	60	53
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	รอบ	3.87	4.06	3.53	2.62
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	93	89	102	138
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	รอบ	4.27	4.51	8.63	5.89
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	84	80	42	61
Cash cycle	วัน	91	77	120	130
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น	%	11.30%	10.10%	17.76%	22.69%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	6.21%	5.37%	10.23%	11.38%
อัตรากำไรอื่น	%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	%	384.61%	297.77%	57.95%	176.79%
อัตรากำไรสุทธิ	%	1.38%	-0.62%	3.59%	4.10%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	37.81%	-9.28%	35.52%	29.25%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	1.54%	-0.56%	3.23%	3.31%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	19.71%	13.86%	28.19%	23.13%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.12	0.91	0.90	0.81
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	21.98	11.90	8.58	7.25
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	6.80	3.53	2.03	4.31
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน - Cash basis	เท่า	12.68	5.43	0.95	1.48
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

หมายเหตุ : \* มีการคำนวณตัวเลขเป็นค่าเต็มปี (Annualized) ของปี 2555 ซึ่งคำนวณจากตัวเลขงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 ให้เป็นค่าเต็มปี

## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.2.1 ผลการดำเนินงาน

#### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจเป็นผู้ออกแบบ สร้างสรรค์ ผลิตตัวถังและติดตั้งระบบวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์เพื่อการพาณิชย์ รวมทั้งเป็นผู้ผลิตเทคโนโลยีเกี่ยวกับระบบราง โลจิสติกส์ และอุตสาหกรรมป้องกันประเทศในระดับโลก เข้ากับการจัดการอย่างมืออาชีพ อาทิ รถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน (Catering Hi-loaders truck), รถดับเพลิง-รถกู้ภัย, รถบรรทุกเครื่องตีม, รถขนส่งไปรษณีย์, รถพ่วง-รถกึ่งพ่วงพิเศษ การรับจ้างบริหารโครงการสร้างเรือตรวจการไกลฝั่ง (OPV) โครงการบริการงานซ่อมและศูนย์ซ่อมให้แก่ Linfox สำหรับรถบรรทุก รถพ่วง-กึ่งพ่วง ของโครงการ Tesco-Lotus เป็นต้น ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เป็นการผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า (Made to Order) ให้กับภาคเอกชน และหน่วยงานราชการ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ บริษัทฯ มีบริษัทย่อยจำนวน 1 บริษัท ดำเนินธุรกิจดำเนินธุรกิจออกแบบ ผลิต ประกอบและติดตั้งตู้บรรทุกห้องเย็นไฟเบอร์กลาส น้ำหนักเบา สำหรับบรรทุกสินค้า อาหารสดและแห้ง ซึ่งหากพิจารณาภาพรวมของผลการดำเนินงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาของบริษัทฯ พบว่า บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการดำเนินธุรกิจ 2 ลักษณะ ได้แก่ รายได้ตามสัญญา คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 88 ถึงร้อยละ 95 ของรายได้รวม และรายได้จากการขายและให้บริการ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 5 ถึงร้อยละ 12 ของรายได้รวม สำหรับงบการเงินระหว่างกลางงวด 9 เดือนของปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีสัดส่วนรายได้ตามสัญญา และรายได้จากการขายและให้บริการ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 92.60 และร้อยละ 7.40 ของรายได้รวมตามลำดับ

ในปี 2552-2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมตามงบการเงินรวมเท่ากับ 955.69 ล้านบาท 666.30 ล้านบาท และ 669.35 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2552 มีกำไรเบ็ดเสร็จรวม (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เท่ากับ 13.20 ล้านบาท ในปี 2553 มีผลขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม 4.13 ล้านบาท แต่ในปี 2554 กลับมามีกำไรเบ็ดเสร็จรวม 24.01 ล้านบาท ทั้งนี้ ผลขาดทุนที่เกิดขึ้นในปี 2553 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากปัญหาวิกฤตทางการเมืองในประเทศ ทำให้กระบวนการผลิตและส่งมอบสินค้าเกิดความล่าช้าเนื่องจากคู่ค้าไม่สามารถส่งวัสดุอุปกรณ์และส่วนประกอบ ซึ่งเป็นวัตถุดิบการผลิตมายังบริษัทฯ ได้ ส่งผลให้รายได้ในปี 2553 ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวม 467.41 ล้านบาท มีกำไรเบ็ดเสร็จรวม (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เท่ากับ 19.16 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.10 ของรายได้รวม ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีมูลค่าโครงการคงเหลือที่ยังไม่ได้ดำเนินงาน (Backlog) จำนวน 146.69 ล้านบาท (รายละเอียดตามหัวข้อ 2.3 งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ)

**ผลการดำเนินงาน**

**รายได้**

รายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในงวดบัญชีปี 2552-2554 เท่ากับ 955.69 ล้านบาท 666.30 ล้านบาท และ 669.35 ล้านบาท ตามลำดับ และงวด 9 เดือนของปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวม 467.41 ล้านบาท โดยหากพิจารณาตามประเภทรายได้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงได้ ดังนี้

ประเภทรายได้	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555 งวด 9 เดือน (ม.ค.-ก.ย.)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ตามสัญญา	883.73	92.47%	592.55	88.93%	636.85	95.14%	432.81	92.60%
รายได้จากการขายและการให้บริการ <sup>1</sup>	71.96	7.53%	73.75	11.07%	32.50	4.86%	34.60	7.40%
<b>รวมรายได้</b>	<b>955.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>666.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>669.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>467.41</b>	<b>100.00%</b>
รายได้อื่น <sup>2</sup>	23.14	2.42%	39.32	5.90%	33.06	4.94%	18.59	3.98%
<b>รวมรายได้ทั้งหมด</b>	<b>978.82</b>		<b>705.62</b>		<b>702.41</b>		<b>486.00</b>	

หมายเหตุ : /1 - รายได้จากการขาย ประกอบด้วย การขาย spare part, การขายสินค้าตัวอย่าง (รถต้นแบบ), การขายสินค้าในสต็อก เป็นต้น

/2 - รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน, รายได้ค่าบริการ, รายได้ค่าเช่า, ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ

**รายได้ตามสัญญา**

รายได้ตามสัญญา ซึ่งมีลักษณะเป็นสัญญาจ้างผลิตสินค้าและในสัญญามีการระบุราคาค่าสินค้าไว้อย่างแน่นอน บริษัทฯ จึงต้องรับรู้รายได้จากการให้บริการตามสัญญาตามขั้นความสำเร็จของงาน (Percentage of completion method) กล่าวคือเมื่อผลงานตามสัญญาสามารถประมาณได้อย่างน่าเชื่อถือเกี่ยวกับขั้นความสำเร็จของงาน รายได้ตามสัญญางานจะถูกรับรู้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ โดยคำนวณจากความสำเร็จของกิจกรรมงานตามสัญญา ณ วันที่รายงาน ขั้นความสำเร็จของงานตามสัญญาคำนวณจากอัตราส่วนของต้นทุนงานตามสัญญาที่ทำเสร็จจนถึงวันที่รายงานกับประมาณการต้นทุนงานทั้งหมดตามสัญญา ในกรณีที่มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าต้นทุนทั้งหมดของโครงการเกินกว่ามูลค่ารายได้ตามสัญญา บริษัทฯ จะรับรู้ประมาณการขาดทุนดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายทันทีในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ โดยรายได้ที่รับรู้แล้วแต่ยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระตามสัญญาแสดงไว้เป็นมูลค่างานเสร็จที่ยังไม่เรียกเก็บจากลูกค้าในงบแสดงฐานะการเงิน

รายได้ตามสัญญาประกอบด้วย รายได้จากการรับจ้างออกแบบ ผลิตตัวถังและติดตั้งระบบวิศวกรรมที่เกี่ยวกับยานยนต์เพื่อการพาณิชย์ โดยมีผลิตภัณฑ์อยู่ 2 กลุ่ม คือ กลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐาน (Standard Product) และผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษ (Special Design Product) และรายได้จากการรับบริหารโครงการ (Project Management and Service) สำหรับรายได้จากการรับจ้างออกแบบ ผลิต และติดตั้งตู้บรรทุกห้องเย็นไฟเบอร์กลาส น้ำหนักเบา ของบริษัทย่อยจะถูกนับรวมเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐาน โดยในปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนของปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้ตามสัญญาแยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ได้ดังนี้



ประเภทรายได้	ดำเนินงานโดย	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555 (ม.ค.-ก.ย.)	
		ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
กลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐาน		215.89	24.4%	65.29	11.0%	181.72	28.5%	165.85	38.3%
- รถบรรทุก รถพ่วง-กึ่งพ่วง	บริษัทฯ	49.07	5.6%	60.01	10.1%	143.94	22.6%	65.34	15.1%
- ตู้ห้องเย็นไฟเบอร์กลาส	บริษัทย่อย	166.82	18.9%	5.28	0.9%	37.79	5.9%	100.51	23.2%
ผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษ		561.38	63.5%	284.18	48.0%	363.47	57.1%	265.42	61.3%
- รถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน	บริษัทฯ	170.16	19.3%	151.44	25.6%	360.45	56.6%	265.42	61.3%
- รถดับเพลิง-รถกู้ภัย	บริษัทฯ	60.12	6.8%	45.02	7.6%	3.02	0.5%	0.00	0.0%
- ยานยนต์สำหรับกองทัพ	บริษัทฯ	331.10	37.5%	87.73	14.8%	0.00	0.0%	0.00	0.0%
กลุ่มบริหารโครงการ	บริษัทฯ	106.45	12.0%	243.08	41.0%	91.66	14.4%	1.54	0.4%
<b>รวมทั้งสิ้น</b>		<b>883.72</b>	<b>100.0%</b>	<b>592.55</b>	<b>100.0%</b>	<b>636.85</b>	<b>100.0%</b>	<b>432.81</b>	<b>100.0%</b>

ปี 2552-2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้ตามสัญญาสูงสุดจากผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษมาโดยตลอด คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 63.5 ร้อยละ 48.0 และร้อยละ 57.1 ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีการรับจ้างผลิตรถสำหรับกองทัพจำนวนรวมทั้งสิ้น 506 คัน ซึ่งส่วนใหญ่มีการรับรู้รายได้ในปี 2552 ส่งผลให้รายได้ของผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษประเภทยานยนต์สำหรับกองทัพมีสัดส่วนสูงที่สุด รองลงมาคือรถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน และรถดับเพลิง-รถกู้ภัย ตามลำดับ แต่นับตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา บริษัทฯ ทำการตลาดเน้นการรับงานรถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบินมากขึ้น เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ มีความชำนาญเป็นพิเศษ มีการออกแบบให้หลากหลายเพื่อรองรับเครื่องบินทุกแบบและทุกขนาดความจุผู้โดยสาร มีการพัฒนาเทคโนโลยีและกระบวนการผลิตให้รวดเร็วยิ่งขึ้น จนได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากลูกค้าธุรกิจราชการบินจากหลายประเทศทั่วโลก อีกทั้งบริษัทฯ ยังได้ออกแบบและพัฒนารถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบินแอร์บัส A380 ได้สำเร็จ ซึ่งเป็นเครื่องบินลำใหญ่ที่สุดในโลกที่ต้องอาศัยความรู้ทางวิศวกรรมและเทคโนโลยีของงานระบบวิศวกรรมที่แม่นยำ บริษัทฯ ถือเป็นผู้ผลิต 1 ใน 2 รายของโลกที่สามารถผลิตได้ โดยในปี 2555 บริษัทฯ มียอดขายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นอันดับหนึ่งของโลก ดังนั้นนับตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา รถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบินสร้างรายได้เป็นอันดับหนึ่งของผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษมาอย่างต่อเนื่อง ในส่วนของยานยนต์สำหรับกองทัพ บริษัทฯ ได้ทำการส่งมอบรถส่วนที่เหลือทั้งหมดให้แก่กองทัพในปี 2553 และยังไม่ได้รับงานใหม่เพิ่มอีก สำหรับรถดับเพลิง-รถกู้ภัย บริษัทฯ มียอดขายได้จากผลิตภัณฑ์ประเภทดังกล่าวลดลงมาโดยตลอด จนในปี 2555 ไม่มีการขายผลิตภัณฑ์ดังกล่าว สาเหตุหลักเนื่องมาจากความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ต่ำกว่าคู่แข่งโดยเฉพาะการแข่งขันด้านราคา จากปัจจัยเรื่องอัตราภาษีนำเข้าของวัสดุอุปกรณ์และส่วนประกอบ ซึ่งเกือบทั้งหมดจะต้องนำเข้ามาจากต่างประเทศเพื่อให้ได้สินค้าที่มีคุณภาพดี กอปรกับราคาขายต่อหน่วยของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวค่อนข้างจะสูงมาก บริษัทฯ จึงมีนโยบายที่จะเน้นทำการตลาดในผลิตภัณฑ์ที่มีความเชี่ยวชาญเป็นพิเศษมากยิ่งขึ้นแทน

ปี 2552-2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้ตามสัญญาจากกลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐาน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.4 ร้อยละ 11.0 และร้อยละ 28.5 ของรายได้รวมตามสัญญาตามลำดับ โดยมีผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายประกอบด้วยรถบรรทุก รถพ่วง-กึ่งพ่วงที่ลูกค้าต้องการความเป็นพิเศษ เช่น สามารถขนส่งสินค้าขนาดใหญ่มากเป็นพิเศษ ขนส่งสินค้าที่มีน้ำหนักมากเป็นพิเศษ เป็นต้น ซึ่งจะต้องอาศัยการออกแบบและเทคโนโลยีด้านงานระบบวิศวกรรมที่ล้ำสมัย ซึ่งบริษัทฯ ได้สร้างความแตกต่างจากคู่แข่งรายอื่นในเรื่องดังกล่าว และสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มในตัวผลิตภัณฑ์ได้เป็นอย่างมาก ผลิตภัณฑ์หลักอีกประเภทหนึ่งในกลุ่มนี้คือ ตู้ห้องเย็นไฟเบอร์กลาสน้ำหนักเบา ซึ่งผลิตและทำการตลาดโดยบริษัทย่อย ก็เป็นอีกหนึ่งผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการเติบโตของยอดขายได้มาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2553 เป็นต้นมา



สำหรับรายได้กลุ่มบริหารโครงการตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้เข้าไปมีส่วนร่วมในการรับจ้างบริหารโครงการ และเป็นที่ปรึกษาในการสร้างเรือตรวจการไกลฝั่ง ของกองทัพเรือ โดยร่วมกับบริษัท อู๋กรุงเทพ จำกัด เริ่มมีรายได้ในปี 2552 จำนวน 106.45 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.0 ของรายได้รวมตามสัญญา และรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นในปี 2553 จำนวน 243.08 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.0 ของรายได้รวมตามสัญญา หลังจากนั้นตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมารายได้ดังกล่าวทยอยลดลงเรื่อยๆ เนื่องจากโครงการมีความคืบหน้าไปมากจนเกือบเสร็จสมบูรณ์แล้ว

ในงวด 9 เดือนของปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย ยังคงมีสัดส่วนรายได้ตามสัญญาจากผลิตภัณฑ์ออกแบบพิเศษ ร้อยละ 61.3 ของรายได้รวมตามสัญญา ซึ่งมากกว่ากลุ่มผลิตภัณฑ์มาตรฐานที่มีสัดส่วนร้อยละ 38.3 ของรายได้รวมตามสัญญา โดยประเภทของผลิตภัณฑ์ที่มีรายได้สูงสุดเรียงตามลำดับ คือ รถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน, ตู้ห้องเย็นไฟเบอร์กลาสน้ำหนักเบา และรถบรรทุก รถพ่วง-กึ่งพ่วง ซึ่งมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 61.3 ร้อยละ 23.2 และร้อยละ 15.1 ของรายได้รวมตามสัญญาตามลำดับ และมีรายได้จากกลุ่มบริหารโครงการจำนวน 1.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.4 ของรายได้รวมตามสัญญา ซึ่งเป็นงานบริหารโครงการเรือตรวจการไกลฝั่ง

**รายได้จากการขายและการให้บริการ**

บริษัทฯ และบริษัทย่อย รับรู้รายได้จากการขายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเมื่อได้โอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้าที่มีนัยสำคัญไปให้กับผู้ซื้อแล้ว รายได้จากการขาย ประกอบด้วย การขายอะไหล่ (spare part) บางประเภทที่บริษัทฯ จำเป็นต้องสั่งนำเข้ามาจากต่างประเทศเพื่อใช้ในการผลิตงานของลูกค้าเป็นปกติอยู่แล้ว โดยส่วนใหญ่มากกว่าร้อยละ 80 เป็นการขายอะไหล่ให้กับลูกค้าต่างประเทศที่สั่งผลิตรถจากบริษัทฯ โดยเฉพาะรถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน และส่วนที่เหลือประมาณร้อยละ 20 เป็นการขายให้แก่ลูกค้าในประเทศ รายได้จากการขายยังประกอบด้วยการขายสินค้าตัวอย่าง (รถต้นแบบ) หรือการขายสินค้าในสต็อก เป็นต้น

บริษัทฯ รับรู้รายได้จากการให้บริการเมื่อมีการให้บริการ โดยรายได้ดังกล่าวมาจากการให้บริการรับซ่อมผลิตภัณฑ์ โดยส่วนใหญ่จะซ่อมให้เฉพาะรถของลูกค้าหลังหมดระยะเวลาประกันซึ่งสั่งซื้อจากบริษัทฯ หรือบริษัทย่อยเท่านั้น ซึ่งโดยปกติบริษัทฯ จะรับประกันสินค้าให้เฉลี่ย 1 ปี โดยสัดส่วนรายได้จากการขายและรายได้จากการให้บริการในปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนของปี 2555 สามารถสรุปได้ดังตาราง

ประเภทรายได้	ปี 2552		ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555 (ม.ค.-ก.ย.)	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รวมรายได้จากการขาย	67.83	94.3%	62.08	84.2%	15.57	47.9%	6.24	18.0%
รวมรายได้จากการให้บริการ	4.13	5.7%	11.67	15.8%	16.93	52.1%	28.37	82.0%
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>71.96</b>	<b>100.0%</b>	<b>73.75</b>	<b>100.0%</b>	<b>32.50</b>	<b>100.0%</b>	<b>34.60</b>	<b>100.0%</b>

**รายได้อื่น**

รายได้อื่น ประกอบด้วย หมายถึง รายได้ค่าบริการ, รายได้ค่าเช่า, ดอกเบี้ยรับ, กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น ปี 2552-2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้อื่นเท่ากับ 23.14 ล้านบาท 39.32 ล้านบาท และ 33.06 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.42 ร้อยละ 5.90 และร้อยละ 4.94 ของรายได้รวม ตามลำดับ

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้อื่นเท่ากับ 18.59 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.98 ของรายได้รวม ทั้งนี้ รายได้ดอกเบี้ยรับจะลดลงไป เนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อย รับชำระค่าน้ำเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องทั้งหมดเป็นที่เรียบร้อยแล้วตั้งแต่เดือนธันวาคม ปี 2555 และไม่มียกเว้นนโยบายที่จะให้กู้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลอื่น ยกเว้นเป็นการให้กู้แก่บริษัทย่อยเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

## ต้นทุนและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนงานตามสัญญา ประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบ เงินเดือนและค่าจ้างแรงงานผลิตในแผนกต่างๆ ค่าจ้างเหมาจากบุคคลอื่น และค่าใช้จ่ายในการผลิตต่างๆ เป็นต้น บริษัทจะบันทึกต้นทุนงานตามสัญญาในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จโดยอ้างอิงกับขั้นความสำเร็จของงานตามสัญญา วันที่รายงาน เมื่อผลงานตามสัญญาสามารถประมาณได้อย่างน่าเชื่อถือ ในกรณีที่มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าต้นทุนทั้งหมดของโครงการเกินกว่ามูลค่ารายได้ตามสัญญา บริษัทจะรับรู้ผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จทันที และหากบริษัทไม่สามารถประมาณผลของงานตามสัญญาได้อย่างน่าเชื่อถือ บริษัทจะรับรู้ต้นทุนงานตามสัญญาเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จในงวดที่ต้นทุนนั้นเกิดขึ้น

ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้าที่ขาย เงินเดือนและค่าจ้างของแผนกที่เกี่ยวข้อง และการปันค่าใช้จ่ายส่วนกลาง เป็นต้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ กำหนดนโยบายในการกำหนดราคางานตามสัญญาให้มีอัตรากำไรไม่ต่ำกว่าร้อยละ 15 และกำหนดให้มีการทบทวนประมาณการต้นทุนการผลิตให้สอดคล้องกับต้นทุนจริงทุกไตรมาส หรือเมื่อมีปัจจัยใดที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนงานนั้นๆ อย่างมีนัยสำคัญ

ในงวดบัญชีปี 2552-2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนงานตามสัญญาเท่ากับ 785.62 ล้านบาท 537.69 ล้านบาท และ 519.29 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.21 ร้อยละ 80.70 และร้อยละ 77.58 ของรายได้รวมตามลำดับ และมีต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 62.07 ล้านบาท 61.33 ล้านบาท และ 31.16 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.49 ร้อยละ 9.20 และร้อยละ 4.66 ของรายได้รวม ตามลำดับ สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนงานตามสัญญาเท่ากับ 338.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 72.32 ของรายได้รวม และมีต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 23.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.99 ของรายได้รวม

ในงวดบัญชีปี 2552-2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 108.00 ล้านบาท 67.28 ล้านบาท และ 118.90 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 11.30 ร้อยละ 10.10 และร้อยละ 17.76 ของรายได้รวมตามลำดับ จากข้อมูลจะพบว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ มีทิศทางปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี เนื่องจากบริษัทฯ มุ่งเน้นทำการตลาดสำหรับสินค้าที่มีความชำนาญเป็นพิเศษ กอปรกับการบริหารจัดการต้นทุนการผลิตเพื่อคงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นได้ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย กำไรขั้นต้นเท่ากับ 106.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.69 ของรายได้รวม

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ค่าใช้จ่ายในการส่งออกสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ ค่าขนส่งสินค้าในประเทศ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น เป็นต้น

ในงวดบัญชีปี 2552-2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 71.82 ล้านบาท 70.81 ล้านบาท และ 83.51 ล้านบาท ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2554 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการส่งมอบสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศมากขึ้น โดยเฉพาะการขายรถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 71.43 ล้านบาท

## กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี

หากพิจารณาข้อมูลกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยและภาษี (Earnings Before Interest and Tax: EBIT) จะพบว่าบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่ดีและมีแนวโน้มดีขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนของปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรจากการดำเนินงานเท่ากับ 59.32 ล้านบาท 35.79 ล้านบาท 68.45 ล้านบาท และ 53.21 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่อ

รายได้เท่ากับร้อยละ 6.21 ร้อยละ 5.37 ร้อยละ 10.23 และร้อยละ 11.38 โดยตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา บริษัทฯ มีการปรับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจโดยเน้นทำการตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ มีความชำนาญ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ต้องอาศัยเทคโนโลยีที่ทันสมัย อาทิ รถลำเลียงอาหารสำหรับเครื่องบิน รถพ่วง-กึ่งพ่วงออกแบบพิเศษสำหรับหน่วยงานการไฟฟ้า เป็นต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราการทำการกำไรต่อหน่วยได้เพิ่มขึ้น และมีกำไรจากการดำเนินงานอยู่ในระดับสูงกว่าร้อยละ 10 ของรายได้รวม

**ต้นทุนทางการเงิน**

ในปี 2552-2554 และงวด 9 เดือนของปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 39.88 ล้านบาท 42.06 ล้านบาท 41.35 และ 29.73 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนทางการเงินดังกล่าวเกิดจากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีภาระหนี้เงินกู้กับสถาบันการเงินจำนวนมาก เนื่องจากมีความจำเป็นต้องใช้วงเงินสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับการสั่งซื้อวัสดุอุปกรณ์และส่วนประกอบจากต่างประเทศค่อนข้างมาก โดยเฉพาะภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นซึ่งในปี 2552 มีจำนวน 403.68 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นมาอย่างต่อเนื่องจนถึง ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 มีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินถึง 504.31 ล้านบาท และมีวงเงินสินเชื่อเพื่อการดำเนินงานต่างๆ อีกจำนวนมาก ซึ่งส่งผลให้มีดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมธนาคารค่อนข้างสูงในแต่ละปี ทั้งนี้ ภายหลังจากที่บริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว คาดว่าจะสามารถลดภาระต้นทุนทางการเงินให้ลดลงได้ รวมทั้งบริษัทฯ มีโอกาสที่จะระดมทุนผ่านเครื่องมือทางการเงินผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ในอนาคต

**ภาษีเงินได้นิติบุคคล**

ในปี 2552 บริษัทฯ จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 3.33 ล้านบาท ในปี 2553 มีผลการดำเนินงานขาดทุนจึงไม่เสียภาษี แต่ในปี 2554 และงวด 9 เดือนของปี 2555 บริษัทฯ จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับ 2.81 ล้านบาท และ 4.32 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อดำเนินการเปรียบเทียบกับภาษีเงินได้นิติบุคคลกับกำไรสุทธิก่อนหักภาษี ในปี 2554 และงวด 9 เดือนของปี 2555 จะพบว่าอัตราภาษีเมื่อเปรียบเทียบกับกำไรก่อนหักภาษีจะสูงขึ้นจากร้อยละ 10.34 ของกำไรก่อนภาษีในปี 2554 เป็นร้อยละ 18.40 ของกำไรก่อนภาษีในงวด 9 เดือนของปี 2555 ทั้งนี้เป็นผลมาจากในปี 2554 บริษัทฯ มีการจำหน่ายและมีกำไรจากสินค้าที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) คือ ตู้โลหะและตู้อลูมิเนียมสำหรับบรรทุกสินค้า ในสัดส่วนที่สูงกว่าในงวด 9 เดือนของปี 2555

**กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ**

ในงวดบัญชีปี 2552 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิและกำไรเบ็ดเสร็จรวม (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เท่ากับ 13.20 ล้านบาท งวดบัญชีปี 2553 มีผลขาดทุนสุทธิ (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เท่ากับ 4.13 ล้านบาท และงวดบัญชีปี 2554 มีกำไรสุทธิและกำไรเบ็ดเสร็จรวม (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เท่ากับ 19.16 ล้านบาท สาเหตุที่ในปี 2553 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุน สาเหตุหลักเนื่องจากผลกระทบจากปัญหาวิกฤตทางการเมืองในประเทศ ทำให้โครงการของลูกค้านบางส่วนมีการชะลอโครงการออกไป รายได้ในปี 2553 จึงไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ในปี 2552-2554 บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิ (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ร้อยละ 1.38 ร้อยละ -0.62 และร้อยละ 3.59 ของรายได้รวม ตามลำดับ

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิและกำไรเบ็ดเสร็จรวม (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เท่ากับ 19.16 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 4.10 ของรายได้รวม อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นมาโดยตลอด เนื่องจากสาเหตุหลักคือ การปรับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพตามที่ได้กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีความสามารถในการทำการกำไรที่ดีขึ้น

**อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น**

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2552-2554 เท่ากับร้อยละ 37.81 ร้อยละ -9.28 และร้อยละ 35.52 ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เท่ากับ 31.53 ล้านบาท 57.40 ล้านบาท และ 77.78 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 29.25 มีส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เท่ากับ 96.94 ล้านบาท

**12.2.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท**

**สินทรัพย์**

**สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2552 – 2554 บริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 727.48 ล้านบาท 741.42 ล้านบาท และ 745.14 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 799.69 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของสินทรัพย์รายการสำคัญดังนี้

➤ **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2552 – 2554 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 16.02 ล้านบาท 14.12 ล้านบาท และ 12.11 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วยเงินสดย่อยและเงินฝากธนาคาร ทั้งในรูปบัญชีเงินฝากออมทรัพย์ บัญชีกระแสรายวัน และบัญชีเงินฝากประจำ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 5.15 ล้านบาท

➤ **ลูกหนี้การค้าและค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2552 – 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้า-สุทธิ เท่ากับ 125.98 ล้านบาท 125.94 ล้านบาท และ 96.67 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการให้เทอมเครดิตแก่ลูกหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 30-60 วันนับจากวันส่งใบแจ้งหนี้ โดยสามารถคำนวณระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2552 - 2554 ได้เท่ากับ 82 วัน 68 วัน และ 60 วัน ตามลำดับ ซึ่งจากข้อมูลจะพบว่าบริษัทฯ มีประสิทธิภาพในการบริหารการจัดเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าดีขึ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้า-สุทธิ เท่ากับ 88.31 ล้านบาท สามารถคำนวณระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยได้เท่ากับ 53 วัน โดยสามารถสรุปยอดลูกหนี้การค้าตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ วันที่ 30 กันยายน 2555 ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

ช่วงเวลา	31 ธันวาคม 2554	30 กันยายน 2555
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	36.27	53.05
อายุหนี้ไม่เกิน 3 เดือน	13.64	22.85
อายุหนี้ระหว่าง 3 เดือน – 6 เดือน	0.07	1.26
อายุหนี้ระหว่าง 6 เดือน – 12 เดือน	3.80	8.80
อายุหนี้มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	40.38	4.61
<b>รวม</b>	<b>94.16</b>	<b>90.57</b>
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(1.02)	(2.32)
<b>ลูกหนี้การค้า - สุทธิ</b>	<b>93.14</b>	<b>88.25</b>

บริษัทฯ และบริษัทย่อย ประมาณค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยประมาณจากลูกหนี้ที่คาดว่าจะเก็บเงินไม่ได้และวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกหนี้เป็นเกณฑ์พิจารณาอายุหนี้ที่ค้างชำระ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ วันที่ 30 กันยายน 2555 มียอดค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 1.03 ล้านบาท และ 2.32 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ฝ่ายบริหารเชื่อว่าได้บันทึกค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้เพียงพอแล้ว

➤ **มูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บจากลูกค้า**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2552 – 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีมูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บจากลูกค้าเท่ากับ 203.18 ล้านบาท 73.19 ล้านบาท และ 90.05 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทรับรู้รายได้ตามสัญญาไปแล้วแต่ยังไม่ถึงกำหนดเรียกชำระตามสัญญา

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีมูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บจากลูกค้าเท่ากับ 69.38 ล้านบาท

➤ **เงินให้กู้และดอกเบี้ยค้างรับจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้อง**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2552 – 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินให้กู้และดอกเบี้ยค้างรับจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องเท่ากับ 31.61 ล้านบาท 183.13 ล้านบาท และ 149.43 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 มียอดเงินให้กู้และดอกเบี้ยค้างรับจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องคงเหลือเท่ากับ 122.18 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้รับชำระคืนหนี้พร้อมดอกเบี้ยค้างรับทั้งหมดเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยผู้กู้ยืมได้โอนขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างกรรมสิทธิ์ส่วนตัว ในมูลค่า 95.60 ล้านบาท ให้แก่บริษัทฯ ประกอบด้วยบ้านพักอาศัยซึ่งบริษัทฯ เป็นบ้านพักสวัสดิการสำหรับผู้บริหารโดยไม่คิดค่าตอบแทน รวมทั้งที่ดินเปล่าซึ่งอยู่ไม่ไกลจากโรงงาน ซึ่งที่ผ่านมาได้ให้บริษัทฯ ใช้ประโยชน์ และใช้ค้ำประกันวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินโดยไม่คิดค่าตอบแทน ทั้งนี้คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วว่ามีศักยภาพที่จะนำมาลงทุนขยายธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในอนาคต โดยราคาซื้อขายกำหนดกันเท่ากับราคาประเมินโดยบริษัทประเมินราคาที่เหมาะสมราคาให้การรับรอง ซึ่งคณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าเป็นราคาที่ยุติธรรม ภาระหนี้ส่วนต่างที่เหลือจากราคาซื้อขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างดังกล่าว ทางผู้กู้ยืมได้จัดหาแหล่งเงินและนำมาชำระคืนให้แก่บริษัทฯ เป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2555

➤ **สินค้าคงเหลือ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2552 – 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 161.63 ล้านบาท 133.14 ล้านบาท และ 178.55 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมูลค่าสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่คือ วัสดุอุปกรณ์หรือส่วนประกอบทั้งที่อยู่ในคลังสินค้าหรืออยู่ระหว่างทางจัดส่งมายังคลังสินค้าซึ่งถือว่าเป็นวัตถุดิบหลักของผลิตภัณฑ์ มูลค่าส่วนที่เหลือจะประกอบด้วย สินค้าระหว่างผลิต สินค้าสำเร็จรูป และวัสดุสิ้นเปลือง

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 189.61 ล้านบาท

➤ **เงินฝากประจำที่มีภาระค้ำประกัน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2552 – 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินประจำที่มีภาระค้ำประกันเท่ากับ 15.70 ล้านบาท 21.95 ล้านบาท และ 13.40 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งยอดเงินฝากประจำที่มีภาระค้ำประกันใช้สำหรับค้ำประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน อาทิ วงเงินกู้เบิกเกินบัญชี วงเงินหนังสือค้ำประกันสัญญางานซึ่งจำเป็นต้องใช้มากขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของมูลค่างานและสัญญางาน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินประจำที่มีภาระค้ำประกันเท่ากับ 15.40 ล้านบาท

➤ **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2552 – 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 156.16 ล้านบาท 146.52 ล้านบาท และ 145.90 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย ที่ดินที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ อาคารโรงงาน อาคารสำนักงานใหญ่และส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องใช้ เครื่องตกแต่งสำนักงาน ครุภัณฑ์และยานพาหนะ เป็นต้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 205.55 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มประมาณ 10 ล้านบาท ในส่วนของรั้วคอนกรีตรอบโรงงานและระบบระบายน้ำเพื่อป้องกันปัญหาน้ำท่วม มีการลงทุนในสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างประมาณ 55 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลงทุนก่อสร้าง อาคารโรงงานส่วนเพิ่มเพื่อขยายพื้นที่ใช้สอยในโรงงาน และมีการลงทุนเครื่องจักรที่อยู่ระหว่างติดตั้งเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตให้แก่บริษัทฯ และบริษัทย่อย ทั้งนี้มูลค่าที่ดินที่เป็นที่ตั้งโรงงานและสำนักงานเนื้อที่รวม 48-2-16.1 ไร่ ซึ่งได้บันทึกไว้ในงบการเงินมูลค่ารวม 28.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นการบันทึกบัญชีด้วยราคาทุน บริษัทฯ ยังไม่ได้ทำการปรับปรุงมูลค่าที่ดินตามราคาตลาด

### **แหล่งที่มาของเงินทุน**

#### **หนี้สิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2552 – 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวมเท่ากับ 693.04 ล้านบาท 683.25 ล้านบาท และ 667.36 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีหนี้สินรวมเท่ากับ 702.75 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของหนี้สินรายการสำคัญดังนี้

#### **➤ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2552 – 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 403.68 ล้านบาท 441.33 ล้านบาท และ 474.01 ล้านบาทตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นตามตัวเลขดังกล่าวเป็นภาระหนี้ตามวงเงินสินเชื่อประเภทต่างๆ ที่สถาบันการเงินให้การสนับสนุนแก่บริษัทฯ และบริษัทย่อย เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจ อาทิ วงเงินเบิกเกินบัญชี วงเงินทรสตราชีทส์ วงเงินแพคกิ้งเครดิต วงเงินตั๋วสัญญาใช้เงิน เป็นต้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 504.31 ล้านบาท ภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการใช้วงเงินสินเชื่อที่สถาบันการเงินให้การสนับสนุนเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการสั่งซื้อวัสดุ อุปกรณ์หรือส่วนประกอบสำหรับงานโครงการต่างๆ ที่บริษัทฯ ได้รับคำสั่งซื้อและเลตเตอร์ออฟเครดิตแล้ว ทั้งการสั่งซื้อจากต่างประเทศและในประเทศ

#### **➤ เจ้าหนี้การค้า**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2552 – 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้า เท่ากับ 207.81 ล้านบาท 57.91 ล้านบาท และ 69.61 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าค่าสินค้า ซึ่งบริษัทฯ ได้เทอมเครดิตจากเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยประมาณ 60 วัน โดยสามารถคำนวณระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2552 - 2554 ได้เท่ากับ 84 วัน 80 วัน และ 42 วัน ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้า เท่ากับ 93.95 ล้านบาท สามารถคำนวณระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ยได้เท่ากับ 61 วัน

#### **➤ ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน**

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้ใช้มาตรฐานการบัญชีไทย ฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งนักคณิตศาสตร์ประกันภัยได้ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน โดยผู้บริหารได้บันทึกหนี้สินและผลประโยชน์พนักงานที่เกิดขึ้นก่อนปี 2554 โดยได้ปรับกับกำไรสะสม ณ วันต้นงวดของรอบบัญชีปี 2554 ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าว



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีประมาณการหนี้สิน ผลประโยชน์พนักงาน เท่ากับ 5.27 ล้านบาท และ 6.79 ล้านบาท ตามลำดับ

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2552 – 2554 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่เท่ากับ 31.53 ล้านบาท 57.40 ล้านบาท และ 77.78 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับงวด 9 เดือนของปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่เท่ากับ 96.94 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วเท่ากับ 130.00 ล้านบาท มีส่วนลดจากการเพิ่มสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อยเท่ากับ 5.63 ล้านบาท มีขาดทุนสะสมคงเหลือเท่ากับ 27.43 ล้านบาท

**โครงสร้างเงินทุน**

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ณ สิ้นปี 2552 - 2554 และสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 เท่ากับ 21.98 เท่า 11.90 เท่า 8.59 เท่า และ 7.25 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุมาจากการที่บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนชำระแล้วในปี 2553 อีกจำนวน 30 ล้านบาท เพื่อนำเงินไปใช้หมุนเวียนธุรกิจ และมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วในปี 2554 อีกจำนวน 10 ล้านบาท เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขการขอบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน กอปรกับการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานในปี 2554 และงวด 9 เดือนของปี 2555

**สภาพคล่อง**

		31 ธันวาคม			30 กันยายน
		2552	2553	2554	2555
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	16.02	14.12	12.11	5.15
สินทรัพย์หมุนเวียน	ล้านบาท	546.75	549.83	548.19	506.42
หนี้สินหมุนเวียน	ล้านบาท	640.66	619.17	643.93	685.98
อัตราส่วนสภาพคล่อง (สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน)	เท่า	0.85	0.89	0.85	0.74
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	ล้านบาท	228.14	106.57	39.67	94.07

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 0.85 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา แต่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเหลือ 0.74 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง จากการลดลงของรายการลูกหนี้การค้า มูลค่างานเสร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บจากลูกค้า เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ และลูกหนี้อื่น แต่มีรายการสินค้าคงเหลือและสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นมา แต่ขณะเดียวกันหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า และหนี้สินหมุนเวียนอื่น

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2552 - 2554 และสำหรับงวด 9 เดือนแรก ปี 2555 เท่ากับ 228.14 ล้านบาท 106.57 ล้านบาท 39.67 ล้านบาท และ 94.07 ล้านบาท ตามลำดับ

**รายจ่ายเพื่อการลงทุน**

บริษัทฯ และบริษัทย่อย ไม่มีรายจ่ายเพื่อการลงทุนที่มีนัยสำคัญในปี 2552 – 2554 ที่ผ่านมา แต่ในปี 2555 มีการลงทุนในพันธบัตรหุ้นกู้ของสถาบันการเงินแห่งหนึ่งจำนวน 1.00 ล้านบาท มีการลงทุนอาคารโรงงานและเครื่องจักรการผลิต สำหรับบริษัทย่อย จำนวนประมาณ 77.08 ล้านบาท และมีแผนการลงทุนซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ ในอนาคตทั้งของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยมีแผนการลงทุนเฉพาะส่วนของค่าซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างเป็นจำนวนเงิน 95.60



ล้านบาท โดยมีการจ่ายชำระเงินแล้วจำนวน 35.80 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินมัดจำจำนวน 35.18 ล้านบาท และเงินชำระค่าซื้อทรัพย์สินบางส่วนจำนวน 0.62 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้จ่ายชำระค่าซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างส่วนที่เหลือทั้งหมดแล้วภายในเดือนพฤศจิกายน 2555 ทั้งนี้การซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างดังกล่าวถือเป็นส่วนหนึ่งของการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมแก่กรรมการและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันบางบริษัท

**12.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี**

1. ค่าตอบแทนการสอบทานและการตรวจสอบงบการเงิน (Audit Fee)

บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้จ่ายค่าตอบแทนการตรวจสอบงบการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2552 – 2554 และประมาณการปี 2555 ให้แก่ บริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด ดังนี้

	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
1. ค่าสอบบัญชีประจำปี				
1.1. CTV-Doll และงบการเงินรวม	640,000	640,000	640,000	640,000
1.2. CTV-Doll BOI	0	0	50,000	0
1.3. CTV-TMT	300,000	300,000	300,000	300,000
1.4. CTV-TMT BOI	0	50,000	50,000	0
2. ค่าสอบทานงบการเงินระหว่างกาล				
2.1. CTV-Doll และงบการเงินรวม	510,000	480,000	480,000	480,000
2.2. CTV-TMT	0	0	0	0
<b>รวมเฉพาะบริษัท CTV-Doll</b>	<b>1,150,000</b>	<b>1,120,000</b>	<b>1,170,000</b>	<b>1,120,000</b>
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>1,450,000</b>	<b>1,470,000</b>	<b>1,520,000</b>	<b>1,420,000</b>

2. ค่าตอบแทนอื่น (Non Audit Fee)

- ไม่มี -

**ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต**

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง ได้แก่

การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน

จากงบการเงินระหว่างกาลสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2555 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มมูลค่าเท่ากับ 130.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 1.30 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท บริษัทฯ มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่สำหรับงวดบัญชีปี 2554 ประมาณ 24.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 18.47 บาทต่อหุ้น โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญของบริษัทที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 180.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 720.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้ อาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตลดลง หากบริษัทไม่สามารถสร้างรายได้และกำไรสุทธิให้มีอัตรากำไรต่อหุ้นที่มากกว่าอัตรากำไรเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นสามัญของบริษัทฯ