

12. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

12.1 งบการเงิน

(ก) ผู้สอบบัญชีและสรุปรายงานความเห็นโดยผู้สอบบัญชี

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ ประจำปี 2553 - 2555 สามารถสรุปได้ดังนี้

งบตรวจสอบ	: งวดบัญชีปี 2553 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553
ผู้สอบบัญชี	: บริษัท ไทยอดิธ เดอะทูล จำกัด โดยนายเกรียงศักดิ์ มัสอูดี ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3523 ซึ่งไม่ได้เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
ความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	: แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดได้อย่างถูกต้อง 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	: แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯ ได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดได้อย่างถูกต้อง ตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป เริ่มวันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทฯ ได้ถือปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีและมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ออกและปรับปรุงใหม่ ซึ่งออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี ในการจัดทำและนำเสนองบการเงิน
งบตรวจสอบ	: งวดบัญชีปี 2555 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555
ผู้สอบบัญชี	: บริษัท เอ็ม อาร์ แอสโซซิเอท จำกัด โดยนายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3425 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
ความเห็นโดยผู้สอบบัญชี	: แสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สรุปรายการงบแสดงฐานะการเงิน	ตรวจสอบแล้ว					
	สิ้นสุด 31 ธ.ค. 53		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 54		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 55	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5.58	0.87%	3.78	0.61%	8.23	1.22%
เงินลงทุนชั่วคราว	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.45	0.07%
ลูกหนี้การค้า	47.40	7.39%	48.05	7.73%	50.23	7.46%
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	3.21	0.50%	7.88	1.27%	5.12	0.76%
บริษัทอื่น-สุทธิ	44.19	6.88%	40.17	6.46%	45.11	6.70%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	11.84	1.84%	15.33	2.47%	24.58	3.65%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่และคอกเบี้ยค้างรับจากบุคคลอื่น	1.97	0.31%	1.97	0.32%	1.97	0.29%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.03	0.16%	0.98	0.16%	1.54	0.23%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	67.82	10.57%	70.10	11.28%	87.01	12.92%
เงินฝากสถาบันทางการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	1.98	0.3%	0.38	0.1%	5.98	0.9%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	572.07	89.1%	551.07	88.7%	579.14	86.0%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.0%	0.00	0.0%	1.29	0.2%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	574.05	89.4%	551.44	88.7%	586.41	87.1%
รวมสินทรัพย์	641.87	100.0%	621.55	100.0%	673.41	100.0%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.00	0.0%	37.44	6.0%	39.84	5.9%
เจ้าหนี้การค้า	38.18	5.9%	35.62	5.7%	47.13	7.0%
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4.10	0.6%	4.35	0.7%	14.73	2.2%
บริษัทอื่น	34.08	5.3%	31.28	5.0%	32.41	4.8%
เงินกู้ยืมระยะสั้นและคอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	233.39	36.4%	0.00	0.0%	0.00	0.0%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	28.22	4.4%	27.63	4.4%	30.33	4.5%
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1.32	0.2%	0.71	0.1%	0.45	0.1%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	9.40	1.5%	9.83	1.6%	18.07	2.7%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	310.52	48.4%	111.25	17.9%	135.81	20.2%
เงินกู้ยืมระยะยาว	201.78	31.4%	174.13	28.0%	143.59	21.3%
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	0.00	0.0%	1.23	0.2%	1.91	0.3%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	201.78	31.4%	175.36	28.2%	145.50	21.6%
รวมหนี้สิน	512.30	79.8%	286.60	46.1%	281.32	41.8%
ทุนจดทะเบียน	350.00	54.5%	530.00	85.3%	530.00	78.7%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	350.00	54.5%	530.00	85.3%	530.00	78.7%
กำไร(ขาดทุน)สะสม	(220.43)	-34.3%	(195.06)	-31.4%	(137.91)	-20.5%
ส่วนของผู้ถือหุ้น-สุทธิ	129.57	20.2%	334.94	53.9%	392.09	58.2%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	641.87	100.0%	621.55	100.0%	673.41	100.0%

สรุปรายการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	330.00	100.00%	368.64	100.00%	404.19	100.00%
ต้นทุนขาย	279.10	84.58%	298.96	81.10%	302.60	74.86%
กำไรขั้นต้น	50.90	15.42%	69.69	18.90%	101.60	25.14%
รายได้อื่น	0.76	0.23%	0.47	0.13%	1.13	0.28%
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	106.53	32.28%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	158.18	47.93%	70.16	19.03%	102.72	25.41%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	12.68	3.84%	11.10	3.01%	11.96	2.96%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	14.40	4.36%	13.58	3.69%	16.05	3.97%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี	131.11	39.73%	45.48	12.34%	74.72	18.49%
ต้นทุนทางการเงิน	16.15	4.89%	19.20	5.21%	17.57	4.35%
กำไรก่อนภาษี	114.95	34.83%	26.28	7.13%	57.15	14.14%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	114.95	34.83%	26.28	7.13%	57.15	14.14%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	114.95	34.83%	26.28	7.13%	57.15	14.14%
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	3.37		0.50		1.08	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	10.00		10.00		10.00	
จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)	53.00		53.00		53.00	
คำนวณปรับฐานจำนวนหุ้นสามัญหลังเสนอขาย IPO (Fully Dilute)						
กำไรต่อหุ้น#Fully Dilute (บาท/หุ้น)					0.12	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)					1.00	
จำนวนหุ้นสามัญ#หลังเสนอขาย IPO (ล้านหุ้น)					460.00	

หมายเหตุ : /1 รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ย และอื่นๆ

สรุปรายการงบกระแสเงินสด	ตรวจสอบแล้ว		
	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กำไรสำหรับปี	114.95	26.28	57.15
รายการปรับปรุงกระทบกระแสเงินสดรับ(จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	-106.53	0.00	0.00
ค่าเสื่อมราคา	31.70	30.60	31.38
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	0.00	0.32	0.69
ดอกเบี้ยรับ	-0.01	-0.02	-0.04
ดอกเบี้ยจ่าย	14.16	19.20	17.57
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดจากเงินลงทุนชั่วคราว			-0.32
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	0.11	0.44	-0.03
ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวช้า	0.00	0.18	0.04
กำไรจากการขายสินทรัพย์	0.00	0.00	-0.35
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	54.38	77.00	106.09
ลูกหนี้การค้า	-4.55	-1.09	-2.15
สินค้าคงเหลือ	-0.60	-3.67	-9.30
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	0.10	0.00	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.12	0.06	-0.57
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาวะค้ำประกัน	-0.00	1.60	-5.60
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	-0.02
เจ้าหนี้การค้า	7.81	-2.56	11.51
เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1.08	-0.61	-0.27
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.97	-0.06	8.05
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	63.32	70.67	107.75
รับดอกเบี้ย	0.01	0.02	0.04
สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น	-0.45	-9.60	-59.22
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์	0.00	0.00	0.35
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น	0.00	0.00	-1.52
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	-0.44	-9.59	-60.35
จ่ายดอกเบี้ย	-1.31	-28.02	-17.51
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-9.04	37.44	2.39
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	34.58	-44.08	0.00
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	230.00	0.00	0.00
จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	-318.18	-28.24	-27.83
เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน	-63.95	-62.89	-42.95
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินลดลง-สุทธิ	-1.07	-1.80	4.45
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	6.65	5.58	3.78
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	5.58	3.78	8.23

(ค) ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		ตรวจสอบแล้ว		
		ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.22	0.63	0.64
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.17	0.47	0.43
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.20	0.64	0.79
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	7.30	7.72	8.23
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	50	47	44
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	24.19	22.01	15.16
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	15	17	24
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	8.80	8.10	7.31
ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า	วัน	41	45	50
Cash cycle	วัน	24	19	18
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	15.42%	18.90%	25.14%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	39.73%	12.34%	18.49%
อัตรากำไรอื่น	%	32.28%	0.00%	0.00%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	48.29%	155.40%	144.21%
อัตรากำไรสุทธิ	%	34.83%	7.13%	14.14%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	159.46%	11.31%	15.72%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	17.53%	4.16%	8.83%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	24.87%	10.11%	15.56%
อัตรากำไรของสินทรัพย์	เท่า	0.50	0.58	0.62
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial policy ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	3.95	0.86	0.72
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	4.92	4.68	7.13
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (cash basis)	เท่า	0.20	1.87	1.24
อัตรากำไรเงินปันผล	%	0.00%	0.00%	0.00%

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายอิฐมวลเบา โดยจำหน่ายให้กับลูกค้า 2 กลุ่ม คือ กลุ่มร้านค้าวัสดุก่อสร้างทั่วประเทศ ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลัก และกลุ่มลูกค้าโครงการ อาทิ บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ทั่วไป และผู้รับเหมาก่อสร้าง เป็นต้น โดยมีสัดส่วนการจำหน่ายในปี 2555 เท่ากับร้อยละ 73.54 และร้อยละ 26.46 ของรายได้จากการขายตามลำดับ ในด้านการขาย บริษัทมีนโยบายในการกำหนดราคาขายโดยใช้นโยบายการบวกกำไรจากต้นทุน (Mark up on Cost) โดยราคาขายดังกล่าวจะถูกบวกรวมด้วยค่าขนส่งสินค้า ซึ่งในกรณีที่ลูกค้าจัดหารถขนส่งมารับสินค้าเอง บริษัทจะพิจารณาให้ส่วนลดจาก

ราคาขายตามนโยบายที่กำหนด ที่หน้าโรงงาน แต่ในกรณีที่ถูกค่าต้องการให้บริษัทดำเนินการจัดส่งสินค้าไปให้ยังร้านค้าหรือไปยังพื้นที่โครงการโดยตรง บริษัทจะจัดหารถขนส่งสินค้าโดยได้รวมราคาค่าขนส่งไว้ในราคาเสนอขายแล้ว

ผลการดำเนินงานในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการขายเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้จากการขายเท่ากับ 330.00 ล้านบาท 368.64 ล้านบาท และ 404.19 ล้านบาท ตามลำดับ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 50.90 ล้านบาท 69.69 ล้านบาท และ 101.60 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 15.42 ร้อยละ 18.90 และร้อยละ 25.14 ตามลำดับ บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 114.95 ล้านบาท 26.28 ล้านบาท และ 57.15 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 34.83 ร้อยละ 7.13 และร้อยละ 14.14 ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2553 บริษัทมีรายการพิเศษในส่วนของรายได้ คือ กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้เป็นเงินจำนวน 106.53 ล้านบาท ทั้งนี้ รายละเอียดคำอธิบายเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัท มีดังนี้

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขาย

บริษัทรับรู้รายได้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเมื่อได้โอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้าที่มีนัยสำคัญไปให้กับผู้ซื้อแล้ว และจะไม่รับรู้รายได้ถ้าฝ่ายบริหารยังมีการควบคุมหรือบริหารสินค้าที่ขายไปแล้วนั้น หรือมีความไม่แน่นอนที่มีนัยสำคัญในการได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจจากการขายสินค้านั้น ไม่อาจวัดมูลค่าของจำนวนรายได้และต้นทุนที่เกิดขึ้นได้อย่างน่าเชื่อถือ หรือมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนที่จะต้องรับคืนสินค้า สำหรับรายได้อื่นรับรู้ตามเกณฑ์คงค้าง โดยรายได้จากการขายของบริษัทคือ รายได้จากการขายอิฐมวลเบา SMART บล๊อคเคียน

ตารางแสดงรายได้ของบริษัทฯ งวดบัญชีปี 2553-2555

รายการ	2553		2554		2555	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้จากการขาย						
1. ลูกค้ำร้านค้าวัสดุก่อสร้าง	206.16	62.47%	250.20	67.87%	297.24	73.54%
2. ลูกค้ำโครงการ	123.84	37.53%	118.44	32.13%	106.95	26.46%
รวมรายได้จากการขาย	330.00	100.00	368.64	100.00	404.19	100.00
รายได้อื่น ¹	107.28 ²		0.47		1.13	

หมายเหตุ : /1 - รายได้อื่น หมายถึง ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ

/2 - ปี 2553 บริษัทมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 106.52 ล้านบาท

บริษัทมีรายได้จากการขายในงวดบัญชีปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 เท่ากับ 330.00 ล้านบาท 368.64 ล้านบาท และ 404.19 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ร้อยละ 37.09 ทั้งนี้ รายได้จากการขายในปี 2554 เติบโตขึ้นจากปี 2553 เท่ากับร้อยละ 11.71 เนื่องจากปริมาณการขายอิฐมวลเบา SMART บล๊อคเคียน ที่เพิ่มขึ้นจากการทำการตลาดเชิงรุกมากขึ้น และมีการปรับเพิ่มขึ้นของราคาขายอิฐมวลเบา กอปรกับขนาดของตลาดอิฐมวลเบา (Market Size) ที่เติบโตขึ้นจากความต้องการอิฐมวลเบาที่เพิ่มขึ้นเพื่อทดแทนการก่อสร้างงานกำแพงและงานผนังของอาคารด้วยอิฐมวลเบา หรืออิฐบล็อกคอนกรีต เพื่อลดการพึ่งพิงแรงงานฝีมือที่มีจำนวนลดลง และช่วยให้เจ้าของโครงการหรือเจ้าของบ้านประหยัดต้นทุนด้านต่างๆ ทั้งต้นทุนวัสดุก่อสร้าง ต้นทุนด้านเวลาและต้นทุนทางการเงินจากการที่งานก่อสร้างเสร็จรวดเร็วกว่าการก่อสร้างด้วยวัสดุก่อสร้างแบบเดิม รวมถึงการที่ผู้ประกอบการที่เกี่ยวข้องในอุตสาหกรรมอิฐมวลเบาช่วยกันสนับสนุน อาทิ มีการพัฒนาปูนก่อ-

ปูนฉาบสำหรับอิฐมวลเบาโดยเฉพาะ ผู้ผลิตอิฐมวลเบาช่วยให้ความรู้ด้านผลิตภัณฑ์และถ่ายทอดทักษะการใช้งานผลิตภัณฑ์ไปยังผู้รับเหมาก่อสร้างโดยตรง ทำให้ผู้รับเหมาเห็นประโยชน์ของการใช้งานอิฐมวลเบาได้อย่างเป็นรูปธรรม เป็นต้น

รายได้จากการขายในปี 2555 เติบโตขึ้นจากปี 2554 ร้อยละ 9.64 นอกเหนือจากปริมาณการขายอิฐมวลเบา SMART บลอคเยียม ที่เพิ่มขึ้นแล้ว ยังมีปัจจัยสำคัญจากการปรับขึ้นของราคาขายอิฐมวลเบา เนื่องจากผลกระทบจากภาวะอุทกภัยส่งผลให้เกิดภาวะขาดแคลนอิฐมวลเบา และผู้ผลิตอิฐมวลเบาบางรายไม่สามารถผลิตสินค้าได้ชั่วคราวเนื่องจากได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมโรงงาน และ/หรือผลกระทบต่อเนื่องจากการที่ผู้จำหน่ายวัตถุดิบไม่สามารถจัดส่งวัตถุดิบไปยังโรงงานได้ หลังจากภาวะน้ำท่วม เจ้าของบ้านหรือเจ้าของอาคารหรือเจ้าของโรงงานต้องการซื้ออิฐมวลเบาเพื่อใช้ซ่อมแซมสิ่งปลูกสร้างต่างๆ รวมถึงเพื่อก่อสร้างกำแพงป้องกันน้ำท่วมในอนาคต ล้วนเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้เกิดภาวะอุปสงค์ส่วนเกิน (Over Demand) และทำให้ราคาขายเฉลี่ยของอิฐมวลเบาปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจากปลายปี 2554 มาจนถึงปี 2555

หากพิจารณารายได้จากการขายแยกตามประเภทลูกค้า จะพบว่าบริษัทมีรายได้จากการขายที่จำหน่ายให้กับลูกค้ากลุ่มร้านค้าวัสดุก่อสร้างเป็นหลัก โดยในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการขายให้กับกลุ่มลูกค้าร้านค้าวัสดุก่อสร้างเท่ากับ 206.16 ล้านบาท 250.20 ล้านบาท และ 297.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายเท่ากับ ร้อยละ 62.47 ร้อยละ 67.87 และร้อยละ 73.54 ตามลำดับ ในขณะที่ในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีรายได้จากการขายให้กับกลุ่มลูกค้าโครงการเท่ากับ 123.84 ล้านบาท 118.44 ล้านบาท 106.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 37.53 ร้อยละ 32.13 และร้อยละ 26.46 ตามลำดับ ทั้งนี้ จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสัดส่วนการจำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าร้านค้าวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลจากการดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดที่ต้องการสร้างตราสินค้าให้เป็นที่รู้จัก เนื่องจากการจำหน่ายสินค้าไปยังร้านค้าวัสดุก่อสร้าง ผู้บริโภคจะรับรู้ถึงตราสินค้าของบริษัทได้โดยตรง มากกว่าการจำหน่ายสินค้าให้กับลูกค้าโครงการ ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะรักษาสัดส่วนการจำหน่ายระหว่างการจำหน่ายให้กับกลุ่มลูกค้าร้านค้าวัสดุก่อสร้าง และลูกค้าโครงการ อยู่ที่ประมาณร้อยละ 75 และร้อยละ 25 ตามลำดับ

รายได้อื่น

ในงวดบัญชีปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีรายได้อื่นเท่ากับ 107.28 ล้านบาท 0.47 ล้านบาท และ 1.13 ล้านบาท โดยรายได้อื่น ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ กำไร/(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้อื่นๆ ทั้งนี้ ในปี 2553 บริษัทมีรายการพิเศษได้แก่ กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้เท่ากับ 106.53 ล้านบาท เนื่องจากผลสำเร็จของการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินแห่งใหม่เพื่อชำระคืนหนี้สถาบันการเงินเดิม (Re-finance) โดยเกิดจากการที่เจ้าหนี้สถาบันการเงินรายเดิมได้ลดหนี้เงินต้นบางส่วนและดอกเบี้ยค้างชำระทั้งหมดให้แก่บริษัทตามเงื่อนไขของสัญญาปรับโครงสร้างหนี้

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขาย ประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบ ค่าแรง และค่าใช้จ่ายฝ่ายผลิตต่างๆ ทั้งนี้ หากพิจารณาต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นของบริษัท สำหรับงวดบัญชีปี 2553 – ปี 2555 แสดงได้ดังตาราง

ตารางแสดงต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นของบริษัท สำหรับงวดบัญชีปี 2553-2555

รายการ	2553		2554		2555	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้จากการขาย	330.00	100.00%	368.64	100.00%	404.19	100.00%
ต้นทุนขาย	279.10	84.58%	298.96	81.10%	302.60	74.86%
กำไรขั้นต้น	50.90	15.42%	69.69	18.90%	101.60	25.14%

ในงวดบัญชีปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 279.10 ล้านบาท 298.96 ล้านบาท และ 302.60 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนขายของบริษัทประมาณร้อยละ 45 ของต้นทุนขายรวม เกิดจากต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต รองลงมาได้แก่ต้นทุนค่าเชื้อเพลิง ค่าเสื่อมราคา ค่าขนส่ง และเงินเดือนและค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายผลิต โดยบริษัทมีกำไรขั้นต้นสำหรับงวดบัญชีปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 เท่ากับ 50.90 ล้านบาท 69.69 ล้านบาท และ 101.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 15.42 ร้อยละ 18.90 และร้อยละ 25.14 ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุที่บริษัทมีแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เกิดจากบริษัทมีปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นจนเกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) กอปรกับที่ผ่านมาในงวดบัญชีปี 2553 และปี 2554 บริษัทมีการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตอิฐมวลเบารายอื่นมาจำหน่ายเนื่องจากผลิตไม่ทันจำหน่าย ซึ่งทำให้บริษัทต้องแบกรับภาระต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นจากการดำเนินการดังกล่าว โดยในงวดบัญชีปี 2553 และปี 2554 บริษัทมีต้นทุนจากการซื้อสินค้ามาจำหน่ายเท่ากับ 22.17 ล้านบาท และ 14.06 ล้านบาท ซึ่งในงวดบัญชีปี 2555 บริษัทไม่มีรายการดังกล่าวแล้ว และสำหรับปี 2556 เป็นต้นไป บริษัทไม่มีนโยบายดำเนินธุรกิจโดยการซื้อสินค้ามาเพื่อจำหน่าย

จากที่กล่าวข้างต้น นอกจากการปรับเปลี่ยนการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีการสั่งซื้ออิฐมวลเบาเพื่อจำหน่าย ซึ่งทำให้ต้นทุนขายในงวดบัญชีปี 2555 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญแล้ว ปัจจัยอีกประการหนึ่งซึ่งผลทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในงวดบัญชีปี 2555 ได้แก่ การมีปริมาณความต้องการใช้อิฐมวลเบาที่เพิ่มสูงขึ้น จากผลกระทบในเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ในช่วงปลายปี 2554 ที่ส่งผลทำให้ราคาขายอิฐมวลเบาปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 23.72 ของราคาขายเฉลี่ยในปี 2554

ค่าใช้จ่าย

ตารางแสดงค่าใช้จ่ายของบริษัท และสัดส่วนต่อรายได้จากการขาย สำหรับงวดบัญชีปี 2553 - 2555

รายการ	2553		2554		2555	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
ค่าใช้จ่ายในการขาย	12.68	3.84%	11.10	3.01%	11.96	2.96%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	14.40	4.36%	13.58	3.69%	16.05	3.97%
ต้นทุนทางการเงิน	16.15	4.89%	19.20	5.21%	17.57	4.35%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการขาย เงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น โดยในงวดบัญชีปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 12.68 ล้านบาท 11.10 ล้านบาท และ 11.96 ล้านบาท ตามลำดับ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 14.40 ล้านบาท 13.58 ล้านบาท และ 16.05 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารกว่าร้อยละ 60 ของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารทั้งหมด เกิดจากรายการเงินเดือนและค่าใช้จ่ายพนักงาน โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับร้อยละ 42.76 ในปี 2553 ร้อยละ 51.97 ในปี 2554 และร้อยละ 57.93 ในปี 2555 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรตามข้อกำหนด รวมถึงการปรับเพิ่มสวัสดิการต่างๆ เพื่อสร้างขวัญและกำลังใจในการทำงานให้กับบุคลากรของบริษัท ภายใต้การพิจารณาอย่างเหมาะสมจากฝ่ายบริหาร ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มีมูลค่ารองลงมาได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบริหารอื่นๆ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาถึงแนวโน้มการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทจะพบว่า บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้มีแนวโน้มลดลงจากร้อยละ 8.20 ในปี 2553 เป็นร้อยละ 6.70 ในปี 2554 และร้อยละ 6.93 ในปี 2555 ซึ่งในปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากปี 2554 เล็กน้อย โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมตัวนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

ในงวดบัญชีปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 16.15 ล้านบาท 19.20 ล้านบาท และ 17.57 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2554 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากการเบิกใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีวงเงินกู้ระยะยาวและวงเงินหมุนเวียนกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ซึ่งเกิดจากการ Re-Finance วงเงินสินเชื่อจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินเดิม เพื่อการจัดโครงสร้างทางการเงินของกิจการสำหรับเตรียมความพร้อมในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยวงเงินหมุนเวียนที่ใช้ภายในกิจการ ได้แก่วงเงินกู้เบิกเกินบัญชี และวงเงินกู้ระยะสั้นอื่นๆ (วงเงินตัวสัญญาใช้เงิน และวงเงินหนังสือค้ำประกัน) ซึ่งสำหรับงวดบัญชีปี 2555 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินลดลงเนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้รวมลดลงจากการผ่อนชำระคืนหนี้ตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้สถาบันการเงิน ทั้งนี้ บริษัทไม่ได้มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มสำหรับการลงทุนในการขยายกำลังการผลิตที่อยู่ระหว่างดำเนินการ

ในงวดบัญชีปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทไม่มีภาระค่าใช้จ่ายจากภาษีเงินได้นิติบุคคล เนื่องจากบริษัทยังคงได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนสุทธิย้อนหลัง 5 รอบบัญชี ทั้งนี้ บริษัทยังคงเหลือสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ยังสามารถใช้ได้สำหรับงวดบัญชีปี 2556 เท่ากับ 90.78 ล้านบาท

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

ในงวดบัญชีปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 114.95 ล้านบาท 26.28 ล้านบาท และ 57.15 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 34.83 ร้อยละ 7.13 และร้อยละ 14.14 ตามลำดับ โดยผลการดำเนินงานในปี 2553 หากไม่รวมกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 106.53 ล้านบาท บริษัทจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 8.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.55 ทั้งนี้ จะพบว่าบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี สาเหตุจากการทำการตลาดเชิงรุกส่งผลให้ยอดขายเติบโตขึ้น กอปรกับการบริหารและควบคุมต้นทุนการผลิตที่ส่งผลทำให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ทำได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นตามที่กล่าว

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 เท่ากับร้อยละ 159.46 ร้อยละ 11.31 และร้อยละ 15.72 ตามลำดับ โดยบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 129.57 ล้านบาท 334.94 ล้านบาท และ 392.09 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุที่ทำให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นสูงถึงร้อยละ 159.46 ในปี 2553 เนื่องจากในปีดังกล่าวบริษัทมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 106.53 ล้านบาท โดยหากหักรายการดังกล่าวแล้วบริษัทจะมีอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นที่ร้อยละ 11.69 ซึ่งสัดส่วนดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มความสามารถในการสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่อง

12.1.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2553 – 2555 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 641.87 ล้านบาท 621.55 ล้านบาท และ 673.41 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของสินทรัพย์ที่เป็นรายการสำคัญ ดังนี้

➤ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 5.58 ล้านบาท 3.78 ล้านบาท และ 8.23 ล้านบาท ตามลำดับ โดยประกอบด้วยเงินสดย่อยและเงินฝากธนาคาร ทั้งในรูปแบบบัญชีเงินฝากออมทรัพย์ บัญชีกระแสรายวัน และบัญชีเงินฝากประจำ

➤ **ลูกหนี้การค้าและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีลูกหนี้การค้า-สุทธิ เท่ากับ 47.40 ล้านบาท 48.05 ล้านบาท และ 50.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.39 ร้อยละ 7.73 และร้อยละ 7.46 ของสินทรัพย์รวมของกิจการ ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทให้เทอมเครดิตแก่ลูกหนี้เฉลี่ย 30-60 วันนับจากวันส่งใบแจ้งหนี้ โดยสามารถคำนวณระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย ณ วันที่ 31 ธันวาคมของปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 ได้เท่ากับ 50 วัน 47 วัน และ 44 วัน ตามลำดับ ซึ่งจากข้อมูลจะพบว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการบริหารการจัดเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ สามารถสรุปยอดลูกหนี้การค้าตามอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

ช่วงเวลา	31 ธันวาคม 2554	31 ธันวาคม 2555
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	28.18	29.74
อายุหนี้ไม่เกิน 3 เดือน	11.45	13.97
อายุหนี้ระหว่าง 3 เดือน – 6 เดือน	0.02	0.94
อายุหนี้ระหว่าง 6 เดือน – 12 เดือน	0.03	0.38
อายุหนี้มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	8.22	2.61
รวม	48.30	47.64
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(8.13)	(2.53)
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	40.17	45.11

บริษัทประมาณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากลูกหนี้การค้าที่มีอายุลูกหนี้มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป ควบคู่ไปกับการวิเคราะห์ประวัติการชำระหนี้ และการคาดการณ์เกี่ยวกับการชำระหนี้ในอนาคตของลูกหนี้ โดยบริษัทจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในกรณีที่ไม่สามารถเรียกชำระจากลูกหนี้ได้ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมียอดค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเท่ากับ 8.13 ล้านบาท และ 2.53 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ฝ่ายบริหารเชื่อว่าได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เพียงพอแล้ว

➤ **สินค้าคงเหลือ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ-สุทธิ เท่ากับ 11.84 ล้านบาท 15.33 ล้านบาท และ 24.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 1.84 ร้อยละ 2.47 และร้อยละ 3.65 ตามลำดับ โดยสามารถคำนวณระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 ได้เท่ากับ 15 วัน 17 วัน และ 24 วัน ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทต้องผลิตสินค้าไว้จำนวนหนึ่งเพื่อรองรับการสั่งซื้อสินค้าของลูกค้า ซึ่งมีปริมาณสั่งซื้อเพิ่มมากขึ้นในแต่ละปี โดยสามารถสรุปยอดสินค้าคงเหลือตามประเภท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	31 ธันวาคม 2554	31 ธันวาคม 2555
สินค้ากึ่งสำเร็จรูปและสินค้าสำเร็จรูป	3.52	13.24
วัตถุดิบ	8.20	8.73
วัสดุสิ้นเปลือง	0.94	0.69

	31 ธันวาคม 2554	31 ธันวาคม 2555
วัตถุประสงค์ระหว่างทาง	2.85	2.14
รวม	15.51	24.80
หัก ค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำ	(0.18)	(0.22)
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	15.33	24.58

บริษัทกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำ โดยหากสินค้ามีอายุมากกว่า 2 ปี บริษัทจะตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำเท่ากับร้อยละ 100 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือดังกล่าว และหากสินค้ามีอายุมากกว่า 1 ปีแต่ไม่เกิน 2 ปี บริษัทจะตั้งค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำเท่ากับร้อยละ 60 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมียอดค่าเผื่อสินค้าเสื่อมสภาพและเคลื่อนไหวซ้ำเท่ากับ 0.18 ล้านบาท และ 0.22 ล้านบาท ตามลำดับ

➤ เงินฝากประจำที่มีภาระค้ำประกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีเงินประจำที่มีภาระค้ำประกันเท่ากับ 1.98 ล้านบาท 0.38 ล้านบาท และ 5.98 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งยอดเงินฝากประจำที่มีภาระค้ำประกันใช้สำหรับค้ำประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน

➤ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีรายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ เท่ากับ 572.07 ล้านบาท 551.07 ล้านบาท และ 579.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.1 ร้อยละ 88.7 และร้อยละ 86.0 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ทั้งนี้ สินทรัพย์ดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นรายการเครื่องจักร อาคาร และที่ดินซึ่งใช้เป็นที่ตั้งโรงงานและสำนักงานใหญ่ โดยในปี 2555 บริษัทได้ลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มเติม รวมถึงปรับปรุงอาคารโรงงานเพื่อเพิ่มพื้นที่ในการวางตู้อบแรงดันไอน้ำเพิ่มเติม ทั้งนี้ บริษัทได้ใช้ทรัพย์สินเป็นหลักประกันในการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินแห่งหนึ่ง โดยมีมูลค่าจำนองรวมสำหรับที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักร เท่ากับ 274 ล้านบาท ซึ่งบริษัทจำนองรวมกับการจำนำใบหุ้นของบริษัทที่กิจการที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่งถืออยู่ และจำนำหุ้นของกิจการที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่ง รวมถึงการค้ำประกันโดยกรรมการของบริษัท และกิจการที่เกี่ยวข้องกันบางแห่ง ทั้งนี้ ณ ปัจจุบันบริษัทได้ดำเนินการปลดการจำนำหุ้นดังกล่าว และปลดการค้ำประกันโดยบริษัทที่เกี่ยวข้องดังกล่าวเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

บริษัทมีรายจ่ายเพื่อการลงทุนในปี 2554 โดยลงทุนซื้อและปรับปรุงเครื่องจักร-อุปกรณ์โรงงาน รวมจำนวน 8.00 ล้านบาท และซื้อยานพาหนะสำหรับใช้ในโรงงานจำนวน 1.31 ล้านบาท สำหรับในปี 2555 บริษัทมีรายจ่ายเพื่อการลงทุนในการปรับปรุงขยายอาคารโรงงานจำนวน 5.00 ล้านบาท เพื่อรองรับการเพิ่มสายการผลิตของเครื่องจักร และลงทุนซื้อเครื่องจักร-อุปกรณ์โรงงาน จำนวน 59.06 ล้านบาท ซึ่งอยู่ระหว่างการจัดส่งและทยอยติดตั้งเครื่องจักร และซื้อยานพาหนะสำหรับใช้ในโรงงานจำนวน 1.02 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทยังคงมีภาระผูกพันจากการปรับปรุงโรงงานและซื้อเครื่องจักรเป็นเงินจำนวนรวม 32.30 ล้านบาท

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 512.30 ล้านบาท 286.60 ล้านบาท และ 281.32 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของหนี้สินที่เป็นรายการสำคัญ ดังนี้

➤ **เงินกู้เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 0.00 ล้านบาท 37.44 ล้านบาท และ 39.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.0 ร้อยละ 6.0 และร้อยละ 5.9 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ตามลำดับ โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นตามตัวเลขดังกล่าวเป็นภาระหนี้ตามวงเงินสินเชื่อที่ได้รับการสนับสนุนจากเจ้าหนี้สถาบันการเงิน อาทิ วงเงินกู้เบิกเกินบัญชี วงเงินตัวสัญญาใช้เงิน เป็นต้น ทั้งนี้ วงเงินสินเชื่อดังกล่าวใช้เพื่อรองรับการสั่งซื้อวัตถุดิบ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

➤ **เจ้าหนี้การค้า**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าเท่ากับ 38.18 ล้านบาท 35.62 ล้านบาท และ 47.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.9 ร้อยละ 5.7 และร้อยละ 7.0 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ตามลำดับ โดยเจ้าหนี้การค้าส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าค่าวัตถุดิบ ซึ่งบริษัทสั่งซื้อจากในประเทศเป็นหลัก โดยได้เทอมเครดิตจากเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยประมาณ 30 วันนับจากวันที่ได้รับใบแจ้งหนี้ ทั้งนี้ แนวโน้มการเพิ่มขึ้นของรายการเจ้าหนี้การค้าเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายได้จากการขายของบริษัท

➤ **เงินกู้ยืมระยะยาวและเงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บุคคลที่เกี่ยวข้อง**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวและเงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องเท่ากับ 463.39 ล้านบาท 201.76 ล้านบาท และ 173.92 ล้านบาท ตามลำดับ โดยภาระหนี้จำนวน 463.39 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องเท่ากับ 233.39 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ชำระคืนหนี้ดังกล่าวโดยการแปลงหนี้บางส่วนจำนวน 180 ล้านบาทเป็นทุน และหนี้ส่วนที่เหลือจำนวน 53.39 ล้านบาท บริษัทได้ทยอยชำระคืนให้กับเจ้าหนี้จนครบจำนวนในปี 2554 เรียบร้อยแล้ว โดยสำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวที่มี บริษัทยังคงผ่อนชำระคืนเงินกู้ให้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงินตามเงื่อนไข โดยมีกำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวดังกล่าวภายในเดือนธันวาคม 2560

➤ **ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน**

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2554 บริษัทได้ใช้มาตรฐานการบัญชีไทย ฉบับที่ 19 เรื่องผลประโยชน์พนักงาน ซึ่งนักคณิตศาสตร์ประกันภัยได้ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน โดยผู้บริหารได้บันทึกหนี้สินและผลประโยชน์พนักงานที่เกิดขึ้นก่อนปี 2554 โดยได้ปรับกับกำไรสะสม ณ วันต้นงวดของรอบบัญชีปี 2554 ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าว โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเท่ากับ 1.23 ล้านบาท และ 1.91 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 129.57 ล้านบาท 334.94 ล้านบาท และ 392.09 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทเท่ากับร้อยละ 20.2 ร้อยละ 53.9 และร้อยละ 58.2 ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนตามเงื่อนไขของเจ้าหนี้สถาบันการเงิน

แห่งใหม่ที่เข้า Re-Finance วงเงินสินเชื่อจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินเดิม โดยระบุเงื่อนไขให้บริษัททำการแปลงหนี้เงินกู้ยืมบุคคลที่เกี่ยวข้องเป็นทุนจดทะเบียนเท่ากับ 180 ล้านบาท จึงทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วเท่ากับ 530.00 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีขาดทุนสะสม ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 เท่ากับ 220.43 ล้านบาท 195.06 ล้านบาท และ 137.91 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทมีแนวโน้มขาดทุนสะสมลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินธุรกิจภายใต้กลยุทธ์ทางการตลาดที่เน้นการเพิ่มยอดขายผ่านการรักษาลูกค้าเดิมที่มี และสร้างฐานลูกค้าใหม่ จนทำให้เกิดปริมาณการผลิตที่ประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) ซึ่งส่งผลทำให้บริษัทสามารถบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ณ วันที่ 31 ธันวาคม ของปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 เท่ากับ 3.95 เท่า 0.86 เท่า และ 0.72 เท่า ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2554 ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เป็นผลจากการจัดโครงสร้างทางการเงินโดยการแปลงหนี้เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องตามเงื่อนไขสินเชื่อของสถาบันการเงินแห่งใหม่เป็นทุนจดทะเบียนตามที่ได้กล่าวข้างต้น จึงทำให้ในปี 2554 บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องลดลงและมีทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้น กอปรกับในปี 2554 และปี 2555 บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี จึงส่งผลทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2554 และปี 2555 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สภาพคล่อง

		31 ธันวาคม		
		2553	2554	2555
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(ล้านบาท)	5.58	3.78	8.23
สินทรัพย์หมุนเวียน	(ล้านบาท)	67.82	70.10	87.01
หนี้สินหมุนเวียน	(ล้านบาท)	310.52	111.25	135.81
อัตราส่วนสภาพคล่อง (สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน)	(เท่า)	0.22	0.63	0.64
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(ล้านบาท)	63.32	70.67	107.75

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2553 เท่ากับ 0.22 เท่า เนื่องจากมีหนี้สินหมุนเวียนค่อนข้างสูงจากรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน แต่อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2554 เท่ากับ 0.63 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นสูงเมื่อเทียบกับปี 2553 เนื่องจากการชำระคืนรายการเงินกู้และดอกเบี้ยค้างจ่ายบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว โดยการแปลงหนี้เป็นทุนตามเงื่อนไขสินเชื่อของสถาบันการเงินแห่งใหม่ ส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนลดลงค่อนข้างมาก และอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ สิ้นปี 2555 เท่ากับ 0.64 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2554 ทั้งนี้ บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 เท่ากับ 63.32 ล้านบาท 70.67 ล้านบาท และ 107.75 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นผลจากการบริหารจัดการที่สามารถลดต้นทุนจนทำให้สามารถสร้างกำไรได้เพิ่มขึ้น จากอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 34.83 ในปี 2553 ร้อยละ 7.13 ในปี 2554 และร้อยละ 14.14 ในปี 2555 ทั้งนี้ ในปี 2553 บริษัทมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้จำนวน 106.53 ล้านบาท ซึ่งหากหักรายการดังกล่าวในการคำนวณอัตรากำไรสุทธิจะได้อัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 2.55

12.3 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี

1. ค่าตอบแทนการสอบทานและการตรวจสอบงบการเงิน (Audit Fee)

บริษัทจ่ายค่าตอบแทนการตรวจสอบงบการเงินสำหรับงวดบัญชีปี 2553 - 2555 ให้แก่บริษัทผู้สอบบัญชี ดังนี้

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
1. ค่าสอบบัญชีประจำปี	120,000	350,000	410,000
2. ค่าสอบทานงบการเงินระหว่างกาล	-	210,000	240,000
รวมทั้งสิ้น	120,000	560,000	650,000

2. ค่าตอบแทนอื่น (Non Audit Fee)

- ไม่มี -

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะทางการเงินในอนาคต นอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง ได้แก่

การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน

จากงบการเงินงวดบัญชีปี 2555 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเต็มมูลค่าเท่ากับ 530.00 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2556 บริษัทได้จดทะเบียนลดทุนตามเงื่อนไขการจัดโครงสร้างทุนเพื่อเตรียมนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (แผน Spin-Off) โดยบริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วคงเหลือเท่ากับ 389.55 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 389.55 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวดบัญชีปี 2555 เท่ากับ 57.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.15 บาทต่อหุ้น โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 460.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 460.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้ อาจส่งผลให้อัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จะเกิดขึ้นในอนาคตลดลง หากบริษัทไม่สามารถสร้างรายได้และกำไรสุทธิให้มีอัตราการเติบโตที่มากกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นสามัญของบริษัทได้