

12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

(ก) ผู้สอบบัญชีและรายงานของผู้สอบบัญชี

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท ระหว่างปี 2553 – ปี 2555 และระหว่างงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 สามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงินรอบบัญชี	ผู้ตรวจสอบบัญชี	การแสดงความคิดเห็นในรายงานของผู้สอบบัญชี
งวด 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	นายวิรุฬห์ เจริญสันติภาพ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 5717 จากบริษัท ดีดับบลิวเอ สมิต จำกัด (ไม่อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)	งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
งวด 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554	นายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3425 จากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด (อยู่ในรายชื่อผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)	งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
งวด 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555		งบการเงินแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2556		ผู้สอบบัญชีให้ข้อสรุปว่า ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่า ข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 เรื่อง “งบการเงินระหว่างกาล” ในสาระสำคัญจากการสอบทานของผู้สอบบัญชี

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบดุล : บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน)

งบดุล	สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555		สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556	
	ตรวจสอบแล้ว (ปรับปรุงใหม่) ¹		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว (ปรับปรุงใหม่) ²		สอบทานแล้ว	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	633.00	0.34%	320.00	0.13%	196.00	0.08%	247.00	0.10%
ลูกหนี้การค้า	55,906.00	30.48%	51,421.00	20.68%	61,550.00	25.52%	70,787.00	29.15%
สินค้าคงเหลือ	84,450.00	46.04%	143,792.00	57.85%	128,154.00	53.13%	119,738.00	49.31%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	122.00	0.06%	2,507.00	1.01%	484.00	0.20%	1,043.00	0.43%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	141,111.00	76.92%	198,040.00	79.67%	190,384.00	78.93%	191,815.00	78.99%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	-	0.00%	201.00	0.08%	390.00	0.16%	397.00	0.16%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	37,076.00	20.21%	47,437.00	19.09%	47,365.00	19.64%	46,899.00	19.31%
ค่าตกแต่งสถานที่สำหรับแสดงสินค้า	-	0.00%	2,216.00	0.89%	-	0.00%	-	0.00%
แม่พิมพ์	5,042.00	2.75%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	411.00	0.17%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	211.00	0.12%	673.00	0.27%	3,062.00	1.27%	3,324.00	1.37%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	42,329.00	23.08%	50,527.00	20.33%	50,817.00	21.07%	51,031.00	21.01%
รวมสินทรัพย์	183,440.00	100.00%	248,567.00	100.00%	241,201.00	100.00%	242,846.00	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	8,605.00	4.69%	30,822.00	12.40%	51,802.00	21.48%	55,926.00	23.03%
เจ้าหนี้การค้า	69,848.00	38.08%	85,744.00	34.50%	43,977.00	18.23%	52,518.00	21.63%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	824.00	0.45%	1,353.00	0.54%	784.00	0.32%	336.00	0.14%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,603.00	1.96%	3,863.00	1.55%	4,198.00	1.74%	6,597.00	2.72%

งบดุล	สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554		สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555		สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556	
	ตรวจสอบแล้ว (ปรับปรุงใหม่) ¹		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว (ปรับปรุงใหม่) ²		สอบทานแล้ว	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน – ไม่มีการคิดดอกเบี้ย ³	26,271.00	14.32%	46,785.00	18.82%	38,700.00	16.04%	-	0.00%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	754.00	0.41%	2,103.00	0.85%	4,526.00	1.88%	2,009.00	0.83%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สิน หมุนเวียนอื่น	6,967.00	3.80%	7,048.00	2.84%	11,906.00	4.94%	12,911.00	5.31%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	116,872.00	63.71%	177,718.00	71.50%	155,893.00	64.63%	130,297.00	53.65%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ	430.00	0.24%	789.00	0.32%	-	0.00%	147.00	0.06%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบัน การเงิน-สุทธิ	8,792.00	4.79%	4,928.00	1.98%	730.00	0.30%	9,325.00	3.84%
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน หลังออกจากงาน	-	0.00%	589.00	0.24%	1,554.00	0.65%	2,021.00	0.83%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	9,222.00	5.03%	6,306.00	2.54%	2,284.00	0.95%	11,493.00	4.73%
รวมหนี้สิน	126,094.00	68.74%	184,024.00	74.03%	158,177.00	65.58%	141,790.00	58.38%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ⁴	30,000.00	16.35%	30,000.00	12.07%	30,000.00	12.44%	85,000.00	35.00%
กำไรสะสม								
- จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	3,000.00	1.23%
- ยังไม่ได้จัดสรร	27,346.00	14.91%	34,543.00	13.90%	53,024.00	21.98%	13,056.00	5.38%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	57,346.00	31.26%	64,543.00	25.97%	83,024.00	34.42%	101,056.00	41.61%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	183,440.00	100.00%	248,567.00	100.00%	241,201.00	100.00%	242,846.00	100.00%

หมายเหตุ : ¹ บริษัทได้ปรับปรุงงบการเงิน สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ใหม่ ในประเด็นต่าง ๆ ดังนี้

- เนื่องจากใช้ราคาทุนสินค้าที่ไม่ถูกต้องในการบันทึกสินค้าคงเหลือตามวิธีเข้าก่อนออกก่อน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553
- บันทึกแม่พิมพ์ของบริษัทที่ผู้ผลิตในต่างประเทศใช้ในการผลิตสินค้าให้บริษัทเป็นเครื่องจักรและอุปกรณ์ และคิดค่าเสื่อมราคาในอัตราร้อยละ 20 แทนที่จะตัดจำหน่ายตามจำนวนสินค้าที่คาดว่าจะผลิตได้จากการใช้แม่พิมพ์
- ไม่ได้บันทึกค่าเสื่อมราคาอาคารที่ซื้อเข้ามาในปี 2553

ผลกระทบของรายการปรับปรุงคือ บริษัทจะมีกำไรสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ลดลง 5.79 ล้านบาท

² บริษัทได้ปรับปรุงงบการเงิน สำหรับงวดปี 2555 ที่ให้เปรียบเทียบกับ งบการเงินสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 โดยปรับปรุงจากผลกระทบของการใช้มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 “ภาษีเงินได้” โดยผลของการปรับปรุงทำให้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีและกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร – ณ วันที่ 1 มกราคม สำหรับปี 2555 เพิ่มขึ้น 0.12 ล้านบาท และ

สำหรับปี 2556 เพิ่มขึ้น 0.32 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2555 ลดลง 0.04 ล้านบาท และกำไรสำหรับงวด / กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด เพิ่มขึ้น 0.04 ล้านบาท

¹³ รายการเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน – ไม่มีการคิดดอกเบี้ย เป็นการกู้ยืมเงินจากคุณอู๋ชัย วิไลเลิศโกคา ในฐานะกรรมการบริษัท ประธานกรรมการบริหาร กรรมการผู้จัดการ และผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยบริษัทได้ดำเนินการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวและไม่มียอดคงค้างระหว่างกัน นับตั้งแต่วันที่ 31 สิงหาคม 2556 เป็นต้นไป

¹⁴ ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2556 เมื่อวันที่ 17 มิถุนายน 2556 ผู้ถือหุ้นได้มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 30.00 ล้านบาท (แบ่งเป็น 300,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท) เป็น 85.00 ล้านบาท (แบ่งเป็น 850,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท) บริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนดังกล่าวกับกระทรวงพาณิชย์แล้ว เมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2556 และต่อมาได้มีการจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2556 เมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2556 โดยมีมติเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100.00 บาท เป็นหุ้นละ 0.25 บาท และเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 85.00 ล้านบาท เป็น 110.00 ล้านบาท เท่ากับปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียน 110.00 ล้านบาท (แบ่งเป็น 440,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท) โดยมีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วเท่ากับ 85.00 ล้านบาท (แบ่งเป็น 340,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท)

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกำไรขาดทุน : บริษัท โอเชียน คอมเมอร์ส จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		งวด 9 เดือนแรก ปี 2556		งวด 9 เดือนแรก ปี 2555	
	ตรวจสอบแล้ว (ปรับปรุงใหม่)		ตรวจสอบแล้ว		ตรวจสอบแล้ว (ปรับปรุงใหม่)		สอบทานแล้ว		สอบทานแล้ว (ปรับปรุงใหม่)	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย - สุทธิ	173,973.00	97.91%	209,659.00	98.41%	258,931.00	97.90%	215,871.00	99.52%	196,637.00	99.10%
รายได้อื่น ๆ	3,714.00	2.09%	3,388.00	1.59%	5,541.00	2.10%	1,035.00	0.48%	1,782.00	0.90%
รวมรายได้	177,687.00	100.00%	213,047.00	100.00%	264,472.00	100.00%	216,906.00	100.00%	198,419.00	100.00%
ต้นทุนขาย	141,785.00	79.80%	151,608.00	71.16%	181,928.00	68.79%	146,760.00	67.66%	139,313.00	70.21%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	27,380.00	15.41%	25,794.00	12.11%	36,865.00	13.94%	31,968.00	14.74%	27,355.00	13.79%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	9,744.00	5.48%	23,033.00	10.81%	17,990.00	6.80%	19,724.00	9.09%	9,564.00	4.82%
รวมค่าใช้จ่าย	178,909.00	100.69%	200,435.00	94.08%	236,783.00	89.53%	198,452.00	91.49%	176,232.00	88.82%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้	- 1,222.00	-0.69%	12,612.00	5.92%	27,689.00	10.47%	18,454.00	8.51%	22,187.00	11.18%
ต้นทุนทางการเงิน	1,026.00	0.58%	2,293.00	1.08%	3,061.00	1.16%	2,582.00	1.19%	2,350.00	1.18%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	- 2,248.00	-1.27%	10,319.00	4.84%	24,628.00	9.31%	15,872.00	7.32%	19,837.00	10.00%
ภาษีเงินได้	1,260.00	0.71%	2,778.00	1.30%	6,147.00	2.32%	3,153.00	1.46%	4,851.00	2.45%
กำไรสำหรับงวด	- 3,508.00	-1.97%	7,541.00	3.54%	18,481.00	6.99%	12,719.00	5.86%	14,986.00	7.55%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จ	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
กำไรเบ็ดเสร็จสำหรับงวด	- 3,508.00	-1.97%	7,541.00	3.54%	18,481.00	6.99%	12,719.00	5.86%	14,986.00	7.55%

(ข) ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (ต่อ)

งบกระแสเงินสด : บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : พันบาท)

งบกระแสเงินสด	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	งวด 9 เดือนแรก ปี 2556
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(3,508)	7,541	18,481	12,719
<u>ปรับปรุงด้วย</u>				
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	7,537	8,876	5,223	4,441
ขาดทุน (กำไร) จากการขายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์และแม่พิมพ์/สินทรัพย์ถาวร	(6)	798	(559)	72
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(1,721)	3,194	(491)	231
กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	(398)	263	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	-	245	965	467
ดอกเบี้ยรับ	-	(3)	(8)	(6)
ดอกเบี้ยจ่าย	1,026	2,293	3,062	2,582
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	<u>1,260</u>	<u>2,778</u>	<u>6,147</u>	<u>3,153</u>
	4,588	25,324	33,083	23,659
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)				
ลูกหนี้การค้า	(31,012)	4,485	(10,129)	(9,232)
สินค้าคงเหลือ	(20,046)	(59,342)	15,638	8,416
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	118	(1,987)	2,027	(560)
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	0	(201)	(189)	(7)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า	52,018	13,236	(41,410)	8,569
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	5,236	81	4,559	969
เงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน	10,902	(18,404)	3,579	31,814
จ่ายภาษีเงินได้	(868)	(1,429)	(3,724)	(5,764)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	10,034	(19,833)	(145)	26,050
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
รับดอกเบี้ย	-	3	4	7
เงินให้กู้ยืมระยะยาวลดลง	8,500	-	-	-
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(35,983)	(11,221)	(3,664)	(2,328)
จ่ายค่าตกแต่งสถานที่สำหรับแสดงสินค้า	-	(2,867)	(1,705)	(1,597)
ซื้อแม่พิมพ์	(11,116)	(1,537)	-	-
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(211)	(577)	(19)	(149)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์ / สินทรัพย์ถาวร	91	206	623	80
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(38,719)	(15,993)	(4,761)	(3,987)

(หน่วย : พันบาท)

งบกระแสเงินสด (ต่อ)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	งวด 9 เดือนแรก ปี 2556
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
จ่ายดอกเบี้ย	(1,026)	(2,293)	(3,026)	(2,546)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(8,872)	21,683	21,114	3,860
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	(50,004)
เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	26,271	20,514	(8,085)	(38,700)
รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	15,000	-	-	15,000
จ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(2,605)	(3,604)	(3,863)	(4,006)
จ่ายชำระหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อ	(57)	(787)	(1,358)	(616)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	-	55,000
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	28,711	35,513	4,782	(22,012)
ผลกระทบของเงินสดต่ออัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) – สุทธิ	26	(313)	(124)	51
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	607	633	320	196
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	633	320	196	247

(ค) ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	งวด 9 เดือน แรก ปี 2556
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.21	1.11	1.22	1.47
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.48	0.29	0.40	0.55
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.17	(0.13)	0.00	0.24 ^{1/}
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.31	3.91	4.58	4.35 ^{1/}
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	83.60	92.14	78.53	82.76
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	n.a.	2.47	2.49	2.91 ^{1/}
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	n.a.	145.59	144.86	123.87
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.20	1.95	2.80	4.06 ^{1/}
ระยะเวลารับชำระหนี้ (วัน)	112.67	184.73	128.35	88.76
CASH CYCLE (วัน)	n.a.	53.00	95.05	117.87
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)				
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท) ^{3/}	(0.0292)	0.0628	0.1540	0.0499 ^{1/}
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.50	27.69	29.74	32.01
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	(0.70)	6.02	10.69	8.55
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	(821.11)	(157.25)	(0.52)	141.16
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(1.97)	3.54	6.99	5.86

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	งวด 9 เดือน แรก ปี 2556
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(5.94)	12.37	25.05	18.43 ^{1/}
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	(2.48)	3.49	7.55	7.01 ^{1/}
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร (%)	20.98	38.85	50.01	48.54 ^{1/}
อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.25	0.99	1.08	1.19 ^{1/}
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)				
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (บาท) ^{3/}	1.5287	2.0714	2.0100	0.7143
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.20	2.85	1.91	1.40
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(10.08)	(1.17)	0.33	1.72
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	0.24	(0.87)	(0.01)	3.83
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) ^{2/}	0.00	0.00	0.00	393.11

หมายเหตุ : ^{1/} ปรับปรุงการคำนวณเป็นอัตราส่วนเต็มปี (Annualized) เพื่อให้สามารถนำไปเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตได้

^{2/} ที่ผ่านมา บริษัทไม่เคยมีการจ่ายเงินปันผล โดยที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2556 เมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2556 มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ในอัตราหุ้นละ 166.68 บาท (รวมทั้งสิ้น 50.004 ล้านบาท) และจัดสรรเป็นเงินสำรองตามกฎหมายจำนวน 3.00 ล้านบาท เงินปันผลดังกล่าวได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2556

^{3/} ปรับปรุงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ให้เป็นมูลค่าเดียวกันเพื่อการเปรียบเทียบข้อมูลต่อหุ้น โดยปรับปรุงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ปี 2553 ถึง ปี 2555 จาก 100 บาท/หุ้น เป็น 0.25 บาท/หุ้น

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

เมื่อพิจารณาจากภาพรวมของบริษัทในเบื้องต้นพบว่า ตลอดระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา ตั้งแต่ ปี 2553 - 2555 บริษัทมีมูลค่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Average Growth Rate) สำหรับช่วง 3 ปีย้อนหลัง ประมาณร้อยละ 22.00 โดยรายได้จากการขายระหว่างปี 2553 ถึงปี 2554 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 20.52 และระหว่างปี 2554 ถึงปี 2555 มีอัตราการเติบโตร้อยละ 23.50 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวเกิดจากการวางแผนนโยบายด้านการตลาดโดยเน้นการวางแผนและบริหารช่องทางการจัดจำหน่าย (Distribution Channel Management) ให้สามารถสร้างรายได้จากการขายให้เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยเน้นการเพิ่มทีมงานด้านการตลาดเพื่อให้สอดคล้องกับการขยายช่องทางการจัดจำหน่าย โดยพบว่า ในช่วง 3 ปี ย้อนหลังที่ผ่านมา บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น (Growth Rate) จากการจำหน่ายผ่านช่องทางการตลาด โดยอันดับ 1 คือ กลุ่มร้านค้าปลีกรายย่อย และลูกค้ารายย่อยอื่น ๆ รองลงมาคือ กลุ่มร้านค้าปลีกสมัยใหม่และห้างสรรพสินค้า และกลุ่มร้านค้าตัวแทนจำหน่ายและร้านค้าส่งตามลำดับ นอกจากนี้ในส่วนของการเพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์ บริษัทยังสามารถสร้างรายได้จากการขายได้เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายสินค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มผลิตภัณฑ์ก๊อคน้ำ ถือเป็นผลิตภัณฑ์ที่สามารถสร้างรายได้จากการขายได้สูงสุด

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทยังคงมีรายได้ที่เติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าจะเติบโตในอัตราที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับช่วง 3 ปีที่ผ่านมาก็ตาม โดยมีอัตราการเติบโตในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 เท่ากับร้อยละ 9.78 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนหนึ่งเกิดจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของช่องทางการจัดจำหน่ายในกลุ่มร้านค้าปลีกสมัยใหม่และห้างสรรพสินค้า และการเติบโตในส่วนของกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาเป็นหลัก

ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผ่านช่องทางกลุ่มร้านค้าตัวแทนจำหน่ายและร้านค้าส่ง เป็นอันดับที่ 1 โดยมีสัดส่วนการจำหน่ายประมาณร้อยละ 54 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมด และหากพิจารณาในส่วนของผลิตภัณฑ์ บริษัทมีปริมาณการจำหน่ายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ก๊อคน้ำเป็นอันดับ 1 โดยมีสัดส่วนการจำหน่ายประมาณร้อยละ 57 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมด

ผลการดำเนินงาน

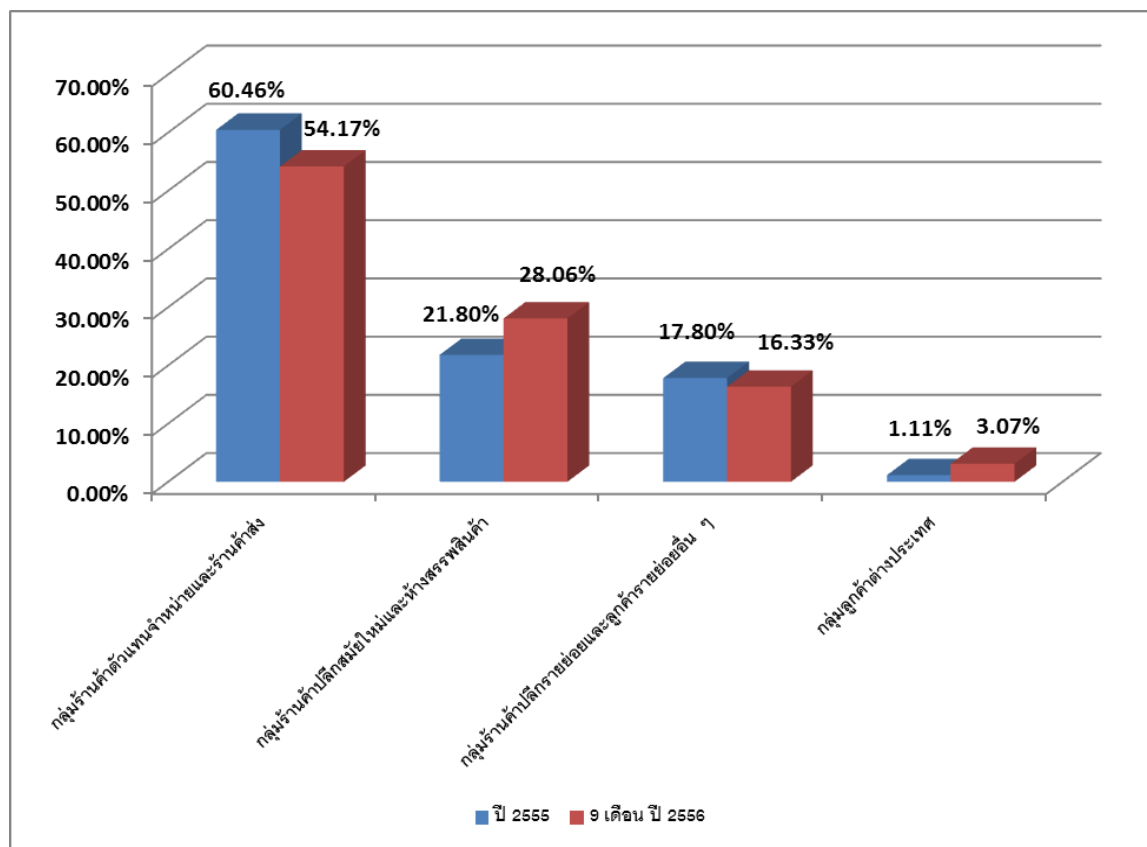
รายได้

รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามประเภทช่องทางการจัดจำหน่าย สามารถเรียงลำดับสัดส่วนที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ได้ดังนี้

- อันดับที่ 1 คือ กลุ่มร้านค้าตัวแทนจำหน่ายและร้านค้าส่ง
- อันดับที่ 2 คือ กลุ่มร้านค้าปลีกสมัยใหม่และห้างสรรพสินค้า
- อันดับที่ 3 คือ กลุ่มร้านค้าปลีกรายย่อยและลูกค้ารายย่อยอื่น ๆ
- อันดับที่ 4 คือ กลุ่มลูกค้าต่างประเทศ

ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากกลุ่มร้านค้าตัวแทนจำหน่ายและร้านค้าส่ง คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 54 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมด

สัดส่วนรายได้แบ่งแยกตามช่องทางการจัดจำหน่าย (สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย)
ข้อมูลปี 2555 และ ข้อมูลช่วง 9 เดือนแรก ปี 2556

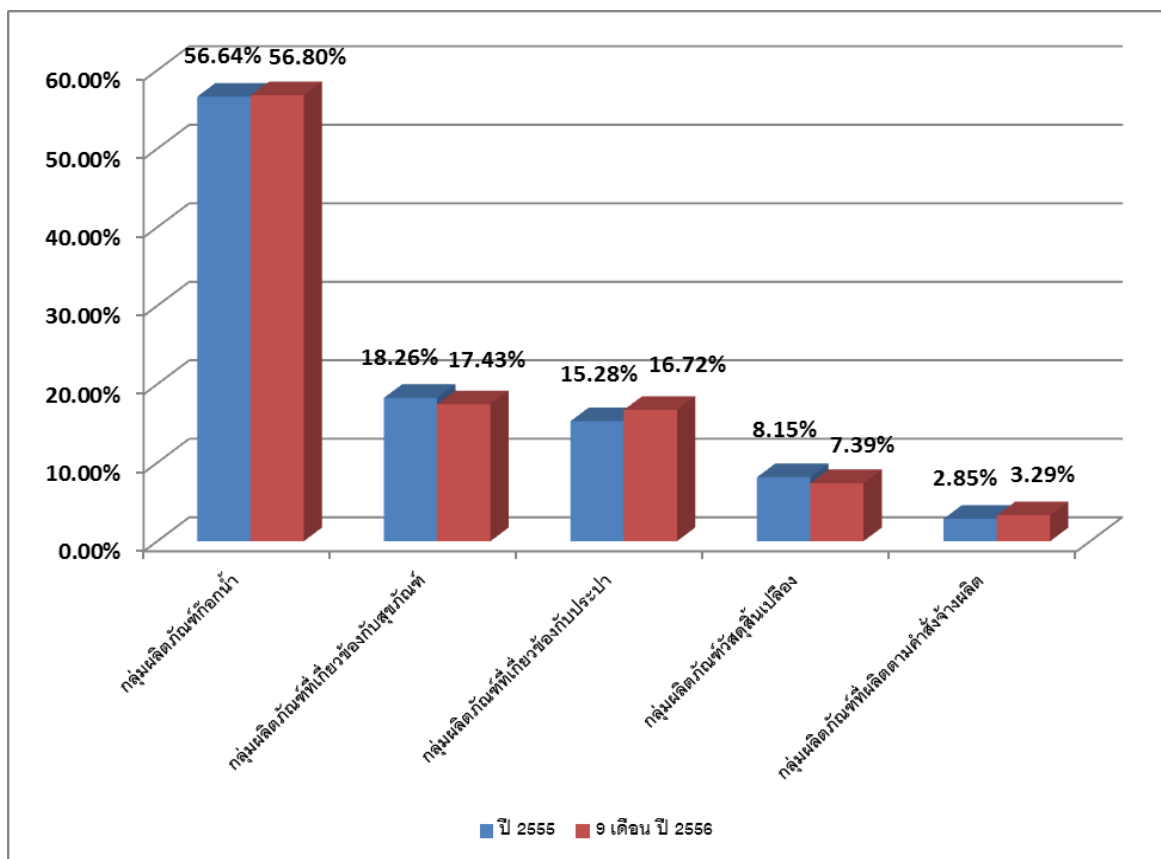


รายได้ของบริษัทแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ สามารถเรียงลำดับสัดส่วนที่สำคัญเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ได้ดังนี้

- อันดับที่ 1 คือ รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ก๊อมน้ำ
- อันดับที่ 2 คือ รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับประปา
- อันดับที่ 3 คือ รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสุขภัณฑ์
- อันดับที่ 4 คือ รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์วัสดุสิ้นเปลือง
- อันดับที่ 5 คือ รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ผลิตตามคำสั่งจ้างผลิต

ปัจจุบันบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายในกลุ่มผลิตภัณฑ์ก๊อมน้ำ คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 57 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมด

สัดส่วนรายได้แบ่งแยกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ (สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย)
ข้อมูลปี 2555 และ ข้อมูลช่วง 9 เดือนแรก ปี 2556



นอกจากนี้ยังสามารถแบ่งได้ออกเป็นรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศ และต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนในปัจจุบันประมาณร้อยละ 97 และร้อยละ 3 ตามลำดับ โดยบริษัทมีการส่งออกขายสินค้าสำเร็จรูปไปยังต่างประเทศซึ่งเป็นการบุกเบิกตลาดต่างประเทศโดยเน้นประเทศในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งปัจจุบันมีลูกค้าจาก ประเทศลาวและประเทศเวียดนาม อีกทั้ง บริษัทยังมีการพิจารณารับงานจ้างผลิตตามคำสั่งจ้างผลิตชิ้นส่วนตัวเรือนก๊อกน้ำจากการขึ้นรูปทองเหลืองส่งออกตามคำสั่งของลูกค้าต่างประเทศตามความเหมาะสมและโอกาสทางธุรกิจ เนื่องจากขณะนี้บางโรงงานในต่างประเทศจีนเริ่มมีปัญหาเรื่องปริมาณการผลิตไม่เพียงพอต่อความต้องการ จึงหันมาจ้างผลิตจากโรงงานในประเทศไทยที่มีคุณภาพและชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับในระดับสากล

บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วงปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 เท่ากับ 173.97 ล้านบาท 209.66 ล้านบาท และ 258.93 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 20.51 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2553 และปี 2554 และร้อยละ 23.50 เมื่อเปรียบเทียบระหว่างปี 2554 และปี 2555 ซึ่งหากพิจารณาในรายละเอียดของประเภทช่องทางการจัดจำหน่ายและผลิตภัณฑ์จะพบว่า ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีการเติบโตของรายได้จากการขายจากกลุ่มร้านค้าปลีกรายย่อยและลูกค้ารายย่อยอื่น ๆ คิดเป็นอัตราการเติบโตที่สูงที่สุดโดยเฉลี่ยปีละประมาณร้อยละ 30 รองลงมาคือ การเติบโตของกลุ่มร้านค้าปลีกสมัยใหม่และห้างสรรพสินค้า และกลุ่มร้านค้าตัวแทนจำหน่ายและร้านค้าส่งตามลำดับ แต่หากพิจารณาการเติบโตตามประเภทผลิตภัณฑ์ จะพบว่า ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีการเติบโตของรายได้จากการขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุสิ้นเปลือง คิดเป็นอัตราการเติบโตที่สูงที่สุดโดยเฉลี่ยปีละประมาณร้อยละ

58 รองลงมาคือ การเติบโตของกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาโดยเฉลี่ยปีละประมาณร้อยละ 38 และ กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสุขภัณฑ์โดยเฉลี่ยปีละประมาณร้อยละ 29 ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญของการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของรายได้จากการขาย ในช่วง 3 ปี ย้อนหลัง เกิดจากบริษัทให้ความสำคัญต่อการรักษาฐานลูกค้าเดิม โดยมูลค่าของรายได้โดยส่วนใหญ่ของบริษัทจะมาจากกลุ่มร้านค้าตัวแทนจำหน่ายและร้านค้าส่ง ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีจำนวนฐานลูกค้าในกลุ่มนี้ คิดเป็นจำนวนกว่า 100 ราย สำหรับกลุ่มที่มีการซื้อขายอย่างต่อเนื่อง ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 (บริษัทมีจำนวนฐานลูกค้าในทุก ๆ ช่องทางการจัดจำหน่ายรวมกันกว่า 830 ราย ที่มีการซื้อขายอย่างต่อเนื่องในปัจจุบัน) ลูกค้าในกลุ่มนี้บริษัทจะเน้นการรักษาฐานลูกค้าเดิมให้ได้รับความพึงพอใจจากคุณภาพผลิตภัณฑ์ของบริษัท และที่ผ่านมามีบริษัทยังได้รับอานิสงส์จากการเพิ่มปริมาณการขายได้มากขึ้น ตามกลุ่มลูกค้าร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade) และห้างสรรพสินค้า ได้แก่ โกลบอลเฮ้าส์ ไทวัสดุ โฮมเวิร์ค บุญถาวร โฮมฮับ ฯลฯ ที่มีการขยายจำนวนสาขาการให้บริการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา และมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ในอนาคตด้วยเช่นกัน ในขณะที่เดียวกันบริษัทก็ยังมีการขายตัวอย่างมากตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นให้กับกลุ่มลูกค้าร้านค้าปลีกรายย่อย โดยปัจจุบันบริษัทมีจำนวนฐานลูกค้าในกลุ่มร้านค้าปลีกรายย่อยหรือร้านฮาร์ดแวร์รายย่อยทั่วไป คิดเป็นจำนวนกว่า 620 ราย ที่มีการซื้อขายอย่างต่อเนื่องในปัจจุบัน ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายสูงสุด คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 30 ต่อปี ตลอดช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

และหากพิจารณาในส่วนรายได้จากการขายแบ่งแยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ กลุ่มผลิตภัณฑ์ก๊อกน้ำ จะเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่สร้างรายได้จากการขายให้กับบริษัทในมูลค่าที่สูงที่สุด คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 58 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมด ในขณะที่หากพิจารณาจากช่วงระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา บริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์นี้โดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 20 ต่อปี

บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 เท่ากับ 215.87 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 9.78 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามจะเห็นได้ว่าอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายในปี 2556 เติบโตค่อนข้างน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงที่ผ่านมา สาเหตุที่สำคัญเกิดจากสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศในช่วงปี 2556 ที่ผ่านมา มีสภาพการณ์ที่ชะลอตัวลง จึงมีผลต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอโครงการก่อสร้างซึ่งมีผลกระทบต่อเนื่องต่อกลุ่มธุรกิจเกี่ยวกับอุปกรณ์ก่อสร้าง โดยบริษัทมีการขายส่งอุปกรณ์ห้องน้ำ และก๊อกน้ำให้กับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ผ่านช่องทางลูกค้าประเภทร้านค้าตัวแทนจำหน่ายและร้านค้าส่ง โดยเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขายในช่วงเดียวกันของปีก่อน พบว่า ยอดขายในช่องทางการจำหน่ายนี้ลดลงคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.74 หรือคิดเป็นมูลค่าที่ลดลงเท่ากับ 3.30 ล้านบาท

ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา รายได้จากการขายของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตามการวางแผนนโยบายด้านการตลาดโดยเน้นการวางแผนและบริหารช่องทางการจัดจำหน่าย (Distribution Channel Management) โดยเพิ่มทีมงานด้านการตลาดเพื่อตอบสนองการขายตัวตามช่องทางการจัดจำหน่ายในกลุ่มร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายจากเดิมที่ไม่มีแผนกสินค้าสุขภัณฑ์รวมอยู่ในกลุ่มของเครื่องใช้และเครื่องตกแต่งภายในบ้าน ได้มีการแยกแผนกเป็นกลุ่มสินค้าประเภทสุขภัณฑ์โดยเฉพาะเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้มากขึ้น ประกอบกับที่ผ่านมากลุ่มลูกค้าประเภทร้านค้าปลีกรายย่อยหรือร้านฮาร์ดแวร์รายย่อยทั่วไป มีอัตราการเติบโตที่สูงมาก ดังนั้นบริษัทจึงมีความเชื่อมั่นว่า ผลิตภัณฑ์ของบริษัทเป็นที่ต้องการของตลาด อีกทั้งเป็นบริษัทได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงอุตสาหกรรมในการผลิตและนำเข้าเพื่อจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่มีพระราชกฤษฎีกากำหนดให้เป็นไปตามมาตรฐานอุตสาหกรรม ซึ่งกลุ่มลูกค้าจะมั่นใจได้ถึงมาตรฐานคุณภาพของผลิตภัณฑ์ที่มีความเหมาะสมต่อการใช้งาน รวมถึงการ

รับประกันคุณภาพผลิตภัณฑ์ ในขณะที่ผ่านมาบริษัทยังเน้นการสร้างตราสินค้า “DUSS” ให้เป็นที่รู้จักในกลุ่มผลิตภัณฑ์ ก๊อกน้ำและสุขภัณฑ์ ที่มีตำแหน่งทางการตลาดในระดับ B ถึง B+ ให้เป็นที่รู้จักในวงกว้างของกลุ่มผู้บริโภค เหล่านี้จึงถือเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่สำคัญที่ช่วยให้บริษัทสามารถสร้างการเติบโตของรายได้จากการขายได้อย่างต่อเนื่อง

สำหรับแผนการตลาดในต่างประเทศ ที่ผ่านมามีบริษัทมีการจำหน่ายสินค้าไปยังตลาดต่างประเทศ อาทิเช่น ลาว เวียดนาม ฯลฯ ผ่านร้านค้าตัวแทนจำหน่าย ซึ่งได้รับการตอบสนองที่ดี เนื่องจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทได้ผ่านการรับรองมาตรฐานการผลิตสามารถแข่งขันได้ โดยมีคุณภาพเทียบเท่ากับผลิตภัณฑ์จากผู้ผลิตในประเทศที่พัฒนาแล้ว ซึ่งประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ให้ความมั่นใจถึงระดับคุณภาพผลิตภัณฑ์ของบริษัท นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนจะขยายฐานลูกค้าในภูมิภาคเดียวกันโดยเน้นการจำหน่ายผ่านตัวแทนจัดจำหน่ายในต่างประเทศภายใต้ตราสินค้าของบริษัทไปยังประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคนี้ให้เพิ่มขึ้นจากเดิม นอกจากการจำหน่ายผ่านร้านค้าตัวแทนจำหน่ายในต่างประเทศ รวมถึงการส่งออกผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปไปจำหน่ายต่างประเทศแล้ว บริษัทยังมีแนวโน้มที่จะได้รับคำสั่งจ้างผลิตสินค้า ได้แก่ สินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์ก๊อกน้ำสำเร็จรูป และชิ้นส่วนของเหลืองจากลูกค้าในต่างประเทศได้เพิ่มขึ้นจากเดิม

นอกเหนือจากปัจจัยภายในของบริษัทที่ส่งผลต่อการเติบโตของรายได้จากการขายที่กล่าวมาแล้ว เนื่องจากผลิตภัณฑ์ประเภทก๊อกน้ำ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีพระราชกฤษฎีกากำหนดให้เป็นไปตามมาตรฐานอุตสาหกรรม โดยจะต้องได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงอุตสาหกรรมในการผลิตหรือซื้อเพื่อจำหน่าย ทำให้ในช่วงต้นปี 2555 ที่ผ่านมา ภาครัฐมีนโยบายในการป้องกันและปราบปรามการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทก๊อกน้ำที่ไม่ได้รับอนุญาตจากกระทรวงอุตสาหกรรมโดยคุณภาพไม่ผ่านตามเกณฑ์มาตรฐานอุตสาหกรรม ส่งผลให้อุปทานก๊อกน้ำและสุขภัณฑ์ลดลง เนื่องจากผลิตภัณฑ์โดยส่วนมากของภาคอุตสาหกรรมก๊อกน้ำและสุขภัณฑ์ จะเป็นผลิตภัณฑ์ที่นำเข้ามาจำหน่ายจากต่างประเทศ เนื่องจากกำลังการผลิตโดยรวมของทั้งประเทศไทยไม่เพียงพอที่จะตอบสนองความต้องการของประเทศได้ทั้งหมด ดังนั้น การนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศจะพบว่า มีส่วนหนึ่งที่ผลิตภัณฑ์ที่ไม่ได้รับอนุญาตจากกระทรวงอุตสาหกรรม เนื่องจากคุณภาพของสินค้าต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐานอุตสาหกรรม โดยสินค้าส่วนใหญ่จะเป็นสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ โดยช่องทางที่ผิดกฎหมาย จากเหตุการณ์ดังกล่าวที่เกิดขึ้นทำให้สินค้าของบริษัทเป็นที่ต้องการมากขึ้นด้วยปัจจัยด้านราคาที่สามารถแข่งขันได้เมื่อเปรียบเทียบกับคุณภาพของผลิตภัณฑ์จากผู้แข่งขันที่มีสินค้าในระดับคุณภาพที่ใกล้เคียงกัน และจากอุปทานที่ลดลงอย่างมากจึงอาจส่งผลให้รายได้จากการขายของบริษัทเติบโตในช่วงเวลาที่ผ่านมา และหากภาครัฐยังคงมีการป้องกันและปราบปรามอย่างต่อเนื่องในอนาคตย่อมส่งผลดีต่อรายได้จากการขายของบริษัทในระยะยาว

จากปัจจัยที่กล่าวมาส่งผลให้รายได้จากการจำหน่ายของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงอดีตที่ผ่านมาและจะส่งผลต่อไปในอนาคต นอกจากนั้นแล้วบริษัทมองว่า ภาวะเศรษฐกิจที่กำลังจะฟื้นตัวดีขึ้น หากภายหลังมีการฟื้นตัวเต็มที่ในภาคการก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ ผลิตภัณฑ์ของบริษัทจะได้รับอานิสงส์การเติบโตเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

รายได้อื่นของบริษัท ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 มีมูลค่าเท่ากับ 3.71 ล้านบาท 3.39 ล้านบาท และ 5.54 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นของบริษัทโดยส่วนใหญ่ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัสดุ ดอกเบี้ยรับ - เงินฝากธนาคาร กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไรขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน บริษัทมีรายได้อื่นในช่วงปี 2555 สูงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีอื่น ๆ สาเหตุดังกล่าวเกิดจากบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 3.33 ล้านบาท และรายได้จากการขายเศษวัสดุประมาณ 1.61 ล้านบาท ซึ่งเมื่อรวมสองรายการดังกล่าว จึงทำให้มีรายได้อื่นสูงกว่า 2 ปีก่อนหน้า

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีรายได้อื่น เท่ากับ 1.04 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้อื่นเท่ากับ 1.78 ล้านบาท โดยส่วนสำคัญของรายได้อื่นที่ลดลงในช่วงปี 2556 เกิดจากเมื่อช่วงเดียวกันของปี 2555 มีการกำไรจากการขายยานพาหนะ 0.56 ล้านบาท และรายได้จากการขายเศษวัสดุในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 ลดลง 0.20 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2555 โดยสาเหตุเกิดจากบริษัทมีการสั่งซื้อวัตถุดิบทองเหลืองจากผู้จัดจำหน่ายในประเทศเยอรมนีในระดับคุณภาพที่ดีขึ้น ทำให้เกิดเศษวัสดุจากกระบวนการผลิต (เศษที่เตาจากกระบวนการผลิต) ที่ลดลงจากเดิม เนื่องจากหากวัตถุดิบทองเหลืองที่ใช้ในการผลิตมีคุณภาพดีจะทำให้เกิดเศษที่เตาจากกระบวนการผลิตลดลงจากเดิม ประกอบกับที่ผ่านมามีการปรับปรุงประสิทธิภาพของกระบวนการผลิต รวมถึงการสั่งซื้อเครื่องจักรที่ใช้ในกระบวนการผลิตที่สามารถเก็บรวบรวมเศษทองเหลืองจากกระบวนการผลิตเพื่อนำกลับไปหลอมใช้ใหม่ได้มีประสิทธิภาพที่ดีขึ้นกว่าเดิม จึงทำให้บริษัทมีรายได้จากการขายเศษวัสดุที่ลดลง

รายได้รวม ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 177.69 ล้านบาท 213.05 ล้านบาท และ 264.47 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับ ร้อยละ 22.00 มูลค่ารายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของรายได้จากการขาย

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 216.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 9.32

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 81.50 ร้อยละ 72.31 และ ร้อยละ 70.26 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 141.79 ล้านบาท 151.61 ล้านบาท และ 181.93 ล้านบาท ตามลำดับ

หากพิจารณาจากช่วงปี 2553 ถึงช่วงปี 2554 และปี 2555 จะพบว่า ในช่วงเดือนมีนาคม ปี 2553 บริษัท โอเชียน คอมเมอร์ส จำกัด ในขณะนั้น ได้เข้าซื้อทรัพย์สิน ได้แก่ ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งปัจจุบันคือ พื้นที่ที่ใช้ในการดำเนินการผลิต ในจังหวัดสิงห์บุรี จาก บริษัท ดัส ฟอว์เซท (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่ง บริษัท ดัส ฟอว์เซท (ประเทศไทย) จำกัด ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ก๊อกน้ำ ในส่วนของตัวเรือนก๊อกน้ำที่ทำจากทองเหลือง รวมถึงชิ้นส่วนขึ้นรูปที่ทำจากทองเหลือง ซึ่งเดิมบริษัท โอเชียน คอมเมอร์ส จำกัด ซื้อผลิตชิ้นส่วนและตัวเรือนทองเหลืองที่ใช้สำหรับผลิตภัณฑ์ก๊อกน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์ที่ทำจากทองเหลืองดังกล่าวจาก บริษัท ดัส ฟอว์เซท (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อนำมาดำเนินการประกอบเป็นผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป สำหรับผลิตภัณฑ์ในกลุ่มชิ้นส่วนและผลิตภัณฑ์ก๊อกน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์ และดำเนินการจัดจำหน่ายให้กับลูกค้าต่อไป และต่อมาในเดือนมกราคม 2554 บริษัท โอเชียน คอมเมอร์ส จำกัด ได้เข้าซื้อทรัพย์สินเพิ่มเติม ได้แก่ เครื่องจักรและอุปกรณ์ เครื่องใช้สำนักงาน และสต็อกสินค้าทั้งหมด จาก บริษัท ดัส ฟอว์เซท (ประเทศไทย) จำกัด และคณะกรรมการบริษัท ดัส ฟอว์เซท (ประเทศไทย) จำกัด ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เพื่อยุติการดำเนินธุรกิจในเชิงพาณิชย์ และชำระบัญชีเพื่อปิดกิจการต่อไป ซึ่งปัจจุบันทาง บริษัท ดัส ฟอว์เซท (ประเทศไทย) จำกัด ได้เสร็จสิ้นการชำระบัญชีเพื่อปิดกิจการเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ การที่ทางผู้บริหารบริษัท โอเชียน คอมเมอร์ส จำกัด ตัดสินใจเข้าดำเนินการซื้อทรัพย์สินจาก บริษัท ดัส ฟอว์เซท จำกัด เพื่อต้องการให้บริษัทสามารถเพิ่มศักยภาพในด้านการเป็นผู้ผลิตส่วนประกอบผลิตภัณฑ์ประเภทที่เป็นตัวเรือนทองเหลือง

ประเภทก๊อกรน้ำและผลิตอุปกรณ์ทองเหลืองที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์บางชนิด อาทิ ข้อต่อทองเหลือง ฯลฯ ซึ่งทำให้ลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัทมีขอบข่ายงานที่ขยายเพิ่มจากเดิมที่เป็นเพียงตัวแทนจำหน่ายสินค้าเท่านั้น

สำหรับสาเหตุที่โครงสร้างต้นทุนขายในปี 2553 มีสัดส่วนที่สูง นอกเหนือจากการที่บริษัทต้องสั่งซื้อสินค้าจากบริษัท ดัส ฟอว์เซท (ประเทศไทย) จำกัด แล้ว ยังเกิดจากความผันผวนของราคารั่ววัตถุดิบทองเหลืองที่ใช้ในการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นสำคัญ

สำหรับช่วงปี 2554 ที่บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด ได้เข้าซื้อทรัพย์สินเพิ่มเติม โดยทรัพย์สินที่สำคัญคือสายการผลิตจาก บริษัท ดัส ฟอว์เซท (ประเทศไทย) จำกัด ทำให้ในปีดังกล่าวบริษัทเริ่มเป็นผู้ผลิตวัตถุดิบประเภทตัวเรือนทองเหลือง อุปกรณ์ทองเหลืองโดยตรง รวมทั้งการปรับปรุงระบบการผลิตให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น จึงส่งผลทำให้ต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายในปี 2554 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปี 2553 ประกอบกับแนวโน้มวัตถุดิบทองเหลืองเริ่มปรับตัวลดลงด้วย

สำหรับช่วงปี 2555 บริษัทได้ปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของการดำเนินงานในการผลิต จึงส่งผลให้ต้นทุนการผลิตลดลงจากปี 2554 ที่ร้อยละ 72.31 เป็นร้อยละ 70.26 ในช่วงปี 2555

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย คิดเป็นร้อยละ 67.66 หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขายเท่ากับ 146.76 ล้านบาท ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีสัดส่วนต้นทุนขายเท่ากับร้อยละ 70.21 โดยสาเหตุสำคัญที่สัดส่วนต้นทุนขายลดลง เนื่องจากบริษัทให้อัตราส่วนลดทางการค้าลดลงสำหรับผลิตภัณฑ์ในกลุ่มก๊อกรน้ำ และกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับประปา ตามสภาพตลาดที่มีความต้องการสินค้ากลุ่มดังกล่าวมากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขาย

บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม ในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 15.41 ร้อยละ 12.11 และร้อยละ 13.94 ตามลำดับ คิดเป็นค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 27.38 ล้านบาท 25.79 ล้านบาท และ 38.87 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในช่วงปี 2554 ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงกว่าปี 2553 เนื่องจากสาเหตุที่สำคัญคือบริษัทมีนโยบายลดค่าใช้จ่ายด้านโฆษณาและประชาสัมพันธ์ตราสินค้าให้เป็นที่รู้จักต่อประชาชนในวงกว้างลดลงจากเดิม โดยหันมาให้ความสำคัญต่อกลุ่มลูกค้าประเภทตัวแทนจำหน่ายและร้านค้าส่งเพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายการจذبประมาณค่าใช้จ่ายด้านการส่งเสริมการขายลดลงในช่วงปี 2554 ส่งผลให้ภาพรวมบริษัทมีสัดส่วนและมูลค่าค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมในช่วงปี 2554 ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงปี 2553 และสำหรับช่วงปี 2555 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทได้เน้นการขายตลาดให้มากขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีรายการเงินเดือนฝ่ายขาย ค่านายหน้า โบนัสฝ่ายขาย ค่าใช้จ่ายด้านการส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น ค่าเครื่องมือและอุปกรณ์การขายเพิ่มขึ้นจากเดิม

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.74 หรือมีมูลค่าเท่ากับ 31.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีสัดส่วนร้อยละ 13.79 หรือมีมูลค่า 27.36 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างสอดคล้องกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม ในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 5.48 ร้อยละ 10.81 และร้อยละ 6.80 ตามลำดับ คิดเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 9.74 ล้านบาท 23.03 ล้านบาท และ 17.99 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญของการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยเปรียบเทียบระหว่างปี 2553 และ ปี 2554 เกิดจากในช่วงปี 2554 บริษัทมีรายการค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นที่สำคัญจาก เงินเดือน ค่าจ้าง ค่าสวัสดิการพนักงาน ที่เพิ่มขึ้นจากรายการค่าธรรมเนียมเรียกเก็บเช็คและโอนเงิน ค่าตัดจำหน่ายแม่พิมพ์ที่หมดสภาพการใช้งาน ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งที่เกิดขึ้นจริงและที่ยังไม่เกิดขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายในการเตรียมตัวเพื่อเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน ได้แก่ ค่าที่ปรึกษาทางการเงิน ค่าธรรมเนียมการตรวจสอบระบบควบคุมภายใน

สำหรับสาเหตุสำคัญของการลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยเปรียบเทียบระหว่างปี 2554 และ ปี 2555 เกิดจากในช่วงปี 2555 บริษัทไม่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งที่เกิดขึ้นจริงและที่ยังไม่เกิดขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงปี 2554 ที่บริษัทมีผลขาดทุนดังกล่าวรวมประมาณ 4.10 ล้านบาท นอกจากนี้ยังเกิดจากการลดลงของค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้จ่ายชำระไปแล้วในช่วงปี 2554 จำนวน 1.60 ล้านบาท

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.09 หรือมีมูลค่าเท่ากับ 19.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีสัดส่วนร้อยละ 4.27 หรือมีมูลค่า 10.16 ล้านบาท โดยสาเหตุที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเกิดจากการปรับโครงสร้างเงินเดือนใหม่ที่เพิ่มขึ้นจากเดิม ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งที่เกิดขึ้นจริงและที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง รวมถึงค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมตัวเพื่อเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนเป็นสำคัญ

สำหรับสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมของบริษัท ในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 เท่ากับร้อยละ 0.58 ร้อยละ 1.08 และร้อยละ 1.16 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 1.03 ล้านบาท 2.29 ล้านบาท และ 3.06 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมาทั้งหมดเป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการกู้ยืมเงินกับสถาบันการเงิน โดยบริษัทมียอดคงค้างวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ปี 2554 และปี 2555 เท่ากับ 8.61 ล้านบาท 30.82 ล้านบาท และ 51.80 ล้านบาท ตามลำดับ และมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ปี 2554 และปี 2555 เท่ากับ 12.40 ล้านบาท 8.79 ล้านบาท และ 4.93 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้จะเห็นได้ว่า บริษัทมีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นในช่วงปี 2554 สาเหตุที่สำคัญเกิดจากภายหลังจากบริษัทได้เข้าซื้อทรัพย์สินทั้งที่ดิน สิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักร เครื่องใช้สำนักงาน และสต็อกสินค้าจาก บริษัท ดัส ฟอว์เท็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด ทำให้บริษัทต้องเพิ่มการดำเนินงานในส่วนของฝ่ายผลิต-โรงงาน ซึ่งจำเป็นจะต้องใช้วงเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจที่เพิ่มขึ้นจากเดิม

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 1.19 หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 2.58 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีสัดส่วนร้อยละ 1.18 คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 2.35 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมียอดคงค้างวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 55.93 ล้านบาท และหนี้สินสัญญาเช่าซื้อรวมกับวงเงินกู้ยืมระยะยาวเท่ากับ 16.42 ล้านบาท

อัตรากำลังคนและอัตรากำลังสุทธิ

บริษัทมีอัตรากำลังคน ในปี 2553 ปี 2554 และ ปี 2555 คิดเป็นสัดส่วนกำลังคนต่อรายได้จากการขาย ร้อยละ 18.50 ร้อยละ 27.69 และร้อยละ 29.74 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำลังคนต่อรายได้เท่ากับ 32.19 ล้านบาท 58.05 ล้านบาท และ 77.00 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตรากำลังคนปรับตัวเพิ่มขึ้น เกิดจากภายหลังจากที่บริษัทเข้าซื้อสายการผลิตจาก บริษัท ดัส ฟอว์เทท (ประเทศไทย) จำกัด แล้ว ทำให้บริษัทเป็นผู้ผลิตตัวเรือนก๊อกน้ำ และชิ้นส่วนของเครื่องเอง โดยสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้ดีขึ้นจากเดิม ประกอบกับในช่วงปี 2553 ราคาวัตถุดิบของเครื่องมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นผิดปกติ จากนั้นราคาวัตถุดิบทยอยปรับตัวลดลง

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีกำลังคนต่อรายได้จากการขาย เท่ากับร้อยละ 32.01 หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 69.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีสัดส่วนร้อยละ 29.15 คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 57.32 ล้านบาท โดยสาเหตุสำคัญของกำลังคนที่เพิ่มขึ้นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 เกิดจากในช่วงไตรมาสที่ 3 มีการปรับนโยบายการให้ส่วนลดทางการค้าตามความต้องการสินค้าในตลาดที่มากขึ้น

เมื่อพิจารณาอัตรากำลังสุทธิของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตรากำลังสุทธิในปี 2553 ปี 2554 และปี 2555 เท่ากับ ขาดทุน ติดลบ ร้อยละ 1.97 กำไร ร้อยละ 3.54 และร้อยละ 6.99 หรือคิดเป็นมูลค่ากำลังสุทธิเท่ากับ ขาดทุน 3.51 ล้านบาท กำไร 7.54 ล้านบาท และ 18.48 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำลังสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาของบริษัท เกิดจากบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนขายให้ลดลงได้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่เดียวกันก็สามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกันได้ โดยไม่ได้มีส่วนที่เพิ่มขึ้นแม้ว่ารายได้จากการขายจะเพิ่มขึ้นก็ตาม

สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 บริษัทมีอัตรากำลังสุทธิ เท่ากับร้อยละ 5.86 หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 12.72 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่มีสัดส่วนร้อยละ 7.55 คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 14.98 ล้านบาท โดยสาเหตุสำคัญที่ทำให้บริษัทมีกำลังสุทธิที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา เกิดจากสาเหตุที่สำคัญคือค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นจากเดิมอย่างมาก ถึงแม้สัดส่วนต้นทุนขายจะลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

12.2.2 ฐานะทางการเงินของบริษัท

สินทรัพย์

สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียน เท่ากับ 141.11 ล้านบาท 198.04 ล้านบาท 190.38 ล้านบาท และ 191.82 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีมูลค่าลูกหนี้การค้า เท่ากับ 55.91 ล้านบาท 51.42 ล้านบาท 61.55 ล้านบาท และ 70.78 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 30.48 ร้อยละ 20.69 ร้อยละ 25.52 และร้อยละ 29.15 ตามลำดับ

หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้า ตั้งแต่ปี 2553 ถึงช่วงปัจจุบัน จะพบว่า โดยภาพรวมบริษัทมีมูลค่าของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย และหากพิจารณาจากความสามารถในการจัดเก็บหนี้ จะพบว่า บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2556 เท่ากับ 83.60 วัน 92.14 วัน 78.53 วัน และ 82.76 วัน ตามลำดับ โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ที่นานขึ้นกว่าเดิมเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทมีการขยายยอดขายผ่านกลุ่มลูกค้าร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) และห้างสรรพสินค้า ส่งผลให้มีการสั่งซื้อสินค้าจากบริษัทเพิ่มขึ้น ซึ่งลูกค้าในกลุ่มนี้บางรายมีการกำหนดเงื่อนไขการเรียกเก็บเงินจึงทำให้บางครั้งรอบการเรียกเก็บเงินไม่สอดคล้องกับระยะเวลาการให้เครดิต

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีรายการลูกหนี้การค้า เท่ากับ 79.79 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าลูกหนี้การค้าโดยส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 83.08 อยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ โดยกลุ่มลูกค้าโดยส่วนใหญ่บริษัทจะกำหนดนโยบายการให้เครดิตเทอมอยู่ในช่วง 30 – 120 วัน

สามารถแสดงข้อมูลอายุหนี้ที่ค้างชำระ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ตามตารางดังนี้

มูลค่าลูกหนี้การค้า	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	58.81	83.08
เกินกำหนด		
- น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3 เดือน	11.38	16.08
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	0.60	0.85
- มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	0.00	0.00
รวมลูกหนี้การค้า	70.79	100.00

บริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยประมาณจากประสบการณ์เรียกเก็บหนี้ในอดีตควบคู่กับการพิจารณาฐานะปัจจุบันของลูกหนี้ ลูกหนี้จะถูกตัดจำหน่ายบัญชีเมื่อทราบว่าเป็นหนี้สูญ

- สินค้าคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีมูลค่าสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 84.45 ล้านบาท 143.79 ล้านบาท 128.15 ล้านบาท และ 119.74 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 46.04 ร้อยละ 57.85 ร้อยละ 53.13 และร้อยละ 49.31 ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือแสดงในราคาทุนตามวิธีเข้าก่อน – ออกก่อน หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า โดยสินค้าคงเหลือของบริษัทประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างผลิต สินค้าระหว่างทาง วัตถุดิบ วัสดุสิ้นเปลือง โดยหากพิจารณาจากอดีตที่ผ่านมาจะพบว่า มูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการสั่งซื้อทั้งในส่วนของวัตถุดิบที่จะใช้ในการผลิต สินค้าสำเร็จรูปเพื่อเตรียมจำหน่าย รวมถึง

ขึ้นส่วนที่จะใช้ประกอบกันขึ้นเพื่อให้ได้สินค้าสำเร็จรูป นอกจากนี้จะต้องคำนึงถึงการจับสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ และจะต้องป้องกันปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบ รวมถึงสินค้าสำเร็จรูปที่จะใช้เพื่อจัดจำหน่ายให้กับลูกค้า ซึ่งในอดีตที่ผ่านมาบริษัทมีการวางแผนการจับไว้ได้อย่างเพียงพอและไม่เคยพบปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต หรือสินค้าสำเร็จรูปเพื่อส่งมอบให้กับลูกค้าแต่อย่างใด

หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (คำนวณโดยใช้สินค้าคงเหลือ – กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป โดยไม่รวมสินค้าระหว่างผลิต สินค้าระหว่างทางและวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต) ในช่วงปี 2554 ปี 2555 และช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 พบว่า บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 145.59 วัน 144.86 วัน และ 123.87 วัน ตามลำดับ หรือคิดเป็นระยะเวลาในการจับสต็อกสินค้าจนกว่าจะสามารถจำหน่ายได้ใช้เวลาประมาณสี่เดือน หากพิจารณาในภาพรวมจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยตั้งแต่ช่วงปี 2554 จนถึงปัจจุบัน จะพบว่ามีจำนวนวันที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้เนื่องจากที่ผ่านมาในช่วงปี 2554 และ ปี 2555 บริษัทมีนโยบายการขยายตลาดเพิ่มขึ้น จึงมีการสั่งซื้อสินค้าเข้ามาเป็นจำนวนมากเพื่อให้มีปริมาณการจับสต็อกสินค้าที่เพียงพอสำหรับรองรับคำสั่งซื้อที่จะเพิ่มขึ้นได้ ซึ่งต่อมาในปี 2556 บริษัทได้บริหารปริมาณสต็อกสินค้าให้สอดคล้องและเหมาะสมกับปริมาณคำสั่งซื้อมากขึ้น จึงทำให้เริ่มมีปริมาณสต็อกสินค้าไม่จำเป็นต้องมีปริมาณสูงเช่นที่ผ่านมา จึงส่งผลให้ช่วงปี 2555 ถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีปริมาณสินค้าสำเร็จรูปในมูลค่าที่ลดลง ส่งผลต่อการคำนวณระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่ลดลงจากเดิม

ปัจจุบันบริษัทไม่ได้มีการกำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย เนื่องจากสินค้าของบริษัทสามารถจำหน่ายได้อย่างต่อเนื่องสำหรับผลิตภัณฑ์ในรุ่นที่ออกมาก่อนหน้านี้ ประกอบกับเมื่อมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ บริษัทสามารถนำผลิตภัณฑ์ในรุ่นก่อนหน้ามาปรับเปลี่ยนรูปแบบของ “วงกตก้นน้ำ” หรือ “ด้ามก้นน้ำ” ให้เป็นไปตามความต้องการของลูกค้าในแต่ละช่วงได้

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เท่ากับ 42.33 ล้านบาท 50.53 ล้านบาท 50.82 ล้านบาท และ 51.03 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ เท่ากับ 37.08 ล้านบาท 47.44 ล้านบาท 47.37 ล้านบาท และ 46.90 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม เท่ากับร้อยละ 20.21 ร้อยละ 19.08 ร้อยละ 19.64 และร้อยละ 19.31 ตามลำดับ

โดยในช่วงเดือนมกราคม ปี 2553 ผลจากการปรับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจเพื่อเตรียมตัวสำหรับการเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้บริษัทดำเนินการซื้อทรัพย์สินในส่วนที่ดินและสิ่งปลูกสร้างจาก บริษัท ดัส ฟอว์เซท (ประเทศไทย) จำกัด ในราคาซื้อ 33.77 ล้านบาท ซึ่งเป็นที่ดินและอาคารโรงงาน ที่ บริษัท ดัส ฟอว์เซท (ประเทศไทย) จำกัด ใช้ในการดำเนินการผลิตตัวเรือนก้นน้ำที่ทำจากทองเหลือง รวมถึงการผลิตชิ้นส่วนขึ้นรูปที่ทำจากทองเหลือง และต่อมาในช่วงเดือนมกราคม ปี 2554

บริษัทได้ดำเนินการเข้าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิต เครื่องใช้สำนักงาน รวมถึงสต็อกสินค้าทั้งหมดจาก บริษัท ดัส ฟอว์เซท (ประเทศไทย) จำกัด ทำให้ในช่วงปี 2554 บริษัทสามารถเดินสายการผลิตตัวเรือนก๊อกน้ำที่ทำจากทองเหลือง รวมถึงการผลิตชิ้นส่วนขึ้นรูปที่ทำจากทองเหลืองได้ด้วยตัวเอง ซึ่งผลจากการจัดโครงสร้างดังกล่าวทำให้บริษัทมีมูลค่า ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงปี 2553 ถึงช่วงปี 2554

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ 183.44 ล้านบาท 248.57 ล้านบาท 241.20 ล้านบาท และ 242.85 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้รายการสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงอดีตที่ผ่านมาถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ ซึ่งเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังเกิดจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ ที่เป็นผลจากการจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัทเป็นสำคัญ

หนี้สิน

หนี้สินหมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 116.87 ล้านบาท 177.72 ล้านบาท 155.89 ล้านบาท และ 130.30 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 8.61 ล้านบาท 30.82 ล้านบาท 51.80 ล้านบาท และ 55.93 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 4.69 ร้อยละ 12.40 ร้อยละ 21.48 และร้อยละ 23.03 ตามลำดับ โดยภาพรวมเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเพิ่มขึ้นจากเมื่อเปรียบเทียบระหว่างช่วงปี 2553 และ ปี 2554 สาเหตุที่สำคัญเกิดจากบริษัทมีการปรับโครงสร้างกิจการ โดยในช่วงเดือนมกราคม ปี 2554 บริษัทได้เข้าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิต เครื่องมือเครื่องใช้สำนักงาน รวมถึงสต็อกสินค้า จากบริษัท ดัส ฟอว์เซท (ประเทศไทย) จำกัด (ซึ่งในช่วงปี 2553 บริษัทได้ซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งเป็นอาคารโรงงานจาก บริษัท ดัส ฟอว์เซท (ประเทศไทย) จำกัด เป็นที่เรียบร้อยแล้ว) ดังนั้นนับตั้งแต่ปี 2554 บริษัทจึงดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิต จากเดิมที่ เป็นผู้จัดจำหน่ายแต่เพียงอย่างเดียว ทำให้บริษัทมีความต้องการใช้วงเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจมากขึ้นจากช่วงปี 2553
- เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 69.85 ล้านบาท 85.74 ล้านบาท 43.98 ล้านบาท และ 52.52 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 38.08 ร้อยละ 34.50 ร้อยละ 18.23 และร้อยละ 21.63 ตามลำดับ หากพิจารณาโดยภาพรวมจะพบว่า บริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้การค้าที่เริ่มลดลงตั้งแต่ช่วงปี 2555

- โดยสาเหตุที่สำคัญเกิดจาก บริษัทได้เริ่มวางแผนการบริหารปริมาณสต็อกสินค้าให้สอดคล้องและเหมาะสมกับปริมาณคำสั่งซื้อที่มากขึ้น จึงทำให้เริ่มมีปริมาณสต็อกสินค้าที่ไม่จำเป็นต้องมีปริมาณสูงเช่นที่ผ่านมา จึงส่งผลให้ช่วงปี 2555 ถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีปริมาณสินค้าสำเร็จรูปในมูลค่าที่ลดลงส่งผลต่อมูลค่าเจ้าหนี้การค้าที่ลดลง รวมทั้งในช่วงปลายปี 2555 บริษัทเริ่มมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการชำระหนี้กับผู้จัดหาสินค้ารายใหญ่จากต่างประเทศให้สั้นลงเนื่องจากช่วยลดต้นทุนค่าธรรมเนียมกับสถาบันการเงินและทำให้ประเมินความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนได้ง่ายขึ้นด้วย โดยในช่วงที่ผ่านมาบริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ ในปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 มีระยะเวลาเท่ากับ 112.67 วัน 184.73 วัน 128.35 วัน และ 88.76 วัน ตามลำดับ
- เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน – ไม่มีการติดดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 26.27 ล้านบาท 46.79 ล้านบาท 38.70 ล้านบาท และ 0.00 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 14.32 ร้อยละ 18.82 ร้อยละ 16.04 และร้อยละ 0.00 ตามลำดับ โดยบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากคุณอุทัย วิไลเลิศโกคา ในฐานะกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และผู้บริหารของบริษัท เพื่อใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ โดยไม่มีการติดดอกเบี้ยระหว่างกัน ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2556 บริษัทได้มีการจ่ายชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมดังกล่าวทั้งหมดให้กับคุณอุทัยฯ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว
 - ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 6.97 ล้านบาท 7.05 ล้านบาท 11.91 ล้านบาท และ 12.91 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 3.80 ร้อยละ 2.84 ร้อยละ 4.94 และร้อยละ 5.32 ตามลำดับ

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียน เท่ากับ 9.22 ล้านบาท 6.31 ล้านบาท 2.28 ล้านบาท และ 11.49 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินกู้ยืมระยะยาว – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 8.79 ล้านบาท 4.93 ล้านบาท 0.73 ล้านบาท และ 9.33 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 4.79 ร้อยละ 1.98 ร้อยละ 0.03 และร้อยละ 3.84 ตามลำดับ ทั้งนี้เมื่อนำไปรวมกับมูลค่าของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ทางบริษัทจะมียอดคงค้างวงเงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดเท่ากับ 12.40 ล้านบาท 8.79 ล้านบาท 4.93 ล้านบาท และ 15.92 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมูลค่าเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นมากในช่วงปี 2553 เกิดจากบริษัทได้ขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อระยะยาวเพื่อใช้ในการเข้าซื้อทรัพย์สินในที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ได้แก่ อาคารโรงงานที่ใช้ในการผลิตของ บริษัท ดัส ฟอว์เซท (ประเทศไทย) จำกัด สำหรับช่วงปี 2556 บริษัทได้ขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อเพื่อใช้สำหรับการลงทุนในกิจการ สำหรับรองรับการสั่งซื้อเครื่องจักรเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพและรองรับการขายธุรกิจ

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวม เท่ากับ 126.10 ล้านบาท 184.02 ล้านบาท 158.18 ล้านบาท และ 141.79 ล้านบาท ตามลำดับ

สาเหตุสำคัญที่ทำให้รายการหนี้สินรวม ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเนื่องมาจากมูลค่าเจ้าหนี้การค้าลดลงจากเปลี่ยนแปลงนโยบายการชำระหนี้ ตั้งแต่สิ้นปี 2555 และการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมทั้งหมดจากคุณอุษัย วิไลเลิศโกคา ในฐานะกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และผู้บริหารของบริษัท

สภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เท่ากับ 1.21 เท่า 1.11 เท่า 1.22 เท่า และ 1.47 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่อง เกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทพบว่า มีอัตราส่วนสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงอดีตที่ผ่านมา โดยสาเหตุที่สำคัญเกิดจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนลดลง โดยมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เท่ากับ 116.87 ล้านบาท 177.72 ล้านบาท 155.89 ล้านบาท และ 130.30 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนหนี้สินหมุนเวียนลดลงอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากบริษัทได้เริ่มวางแผนการบริหารปริมาณสต็อกสินค้าให้สอดคล้องและเหมาะสมกับปริมาณคำสั่งซื้อมากขึ้น จึงทำให้เริ่มมีปริมาณสต็อกสินค้าที่ไม่จำเป็นต้องมีปริมาณสูงเช่นที่ผ่านมา จึงส่งผลให้ช่วงปี 2555 ถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทมีปริมาณสินค้าสำเร็จรูปในมูลค่าที่ลดลงส่งผลต่อมูลค่าเจ้าหนี้การค้าที่ลดลง รวมทั้งในช่วงปลายปี 2555 บริษัทเริ่มมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการชำระหนี้กับผู้จัดหาสินค้ารายใหญ่จากต่างประเทศให้สั้นลงเนื่องจากช่วยลดต้นทุนค่าธรรมเนียมกับสถาบันการเงินและทำให้ประเมินความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนได้ง่ายขึ้นด้วย และหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เกิดจากรายการเงินสดและเงินฝากธนาคาร บวกลูกหนี้การค้า แล้วนำทั้งหมดไปหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน พบว่า บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เท่ากับ 0.48 เท่า 0.29 เท่า 0.40 เท่า และ 0.55 เท่า ตามลำดับ ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 แสดงให้เห็นชัดเจนจากผลกระทบรายการเจ้าหนี้การค้าที่ลดลงอย่างชัดเจน เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงอดีตที่ผ่านมา ถึงแม้ว่าบริษัทมีมูลค่าลูกหนี้การค้าสูงขึ้นจากในอดีตที่ผ่านมา โดยเป็นการเติบโตตามรายได้จากการขายก็ตาม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 57.35 ล้านบาท 64.54 ล้านบาท 83.02 ล้านบาท และ 101.06 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 จนถึง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 30.00 ล้านบาท ก่อนที่บริษัทจะมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างส่วนของผู้ถือหุ้นเพื่อเตรียมเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นแต่ละครั้งตามเหตุการณ์ดังต่อไปนี้

- เมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2556 บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจาก 30.00 ล้านบาท (แบ่งเป็น 300,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท) เป็น 85.00 ล้านบาท (แบ่งเป็น 850,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท)
- กำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2553 ปี 2554 ปี 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีมูลค่าเท่ากับ 27.35 ล้านบาท 34.54 ล้านบาท 53.02 ล้านบาท และ 13.06 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 14.91 ร้อยละ 13.90 ร้อยละ 21.98 และร้อยละ 5.38 ตามลำดับ โดยมูลค่ากำไรสะสม – ที่ยังไม่ได้จัดสรร ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เกิดจากเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2556 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 50.00 ล้านบาท และมีการจัดสรรเป็นเงินสำรองตามกฎหมายจำนวน 3.00 ล้านบาท

กระแสเงินสด สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 12.72 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 เกิดจากบริษัทสามารถบริหารระยะเวลาขายสินค้าได้เร็วขึ้นกว่าเดิม ทำให้มูลค่าสต็อกสินค้าคงลดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งรายการสำคัญที่ส่งผลต่อเงินได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงานสุทธิที่เกิดขึ้นในงวดดังกล่าว

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ ติดลบ 3.99 ล้านบาท รายการที่สำคัญประกอบด้วย ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 มีเงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้น 2.33 ล้านบาท และเงินสดจ่ายค่าตกแต่งสถานที่สำหรับแสดงสินค้า 1.60 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ ติดลบ 22.01 ล้านบาท รายการที่สำคัญประกอบด้วย เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน 38.70 ล้านบาท และรายการเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 15.00 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 0.25 ล้านบาท

หากพิจารณาจากอัตราส่วนวงจรเงินสด (Cash Cycle) จะพบว่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เท่ากับ 123.87 วัน ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 82.76 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 88.76 วัน โดย Cash Cycle เท่ากับ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยบวกระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย หักด้วยระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ดังนั้นบริษัทมี Cash Cycle เท่ากับ 117.87 วัน เท่ากับใช้ระยะเวลานับแต่ตั้งวันที่รับวัตถุดิบ หรือสินค้าสำเร็จรูปเข้าสู่คลังสินค้าแล้วจะใช้ระยะเวลาในการรับรู้กระแสเงินสดเข้าบริษัทประมาณ 4 เดือน

รายจ่ายเพื่อการลงทุน

รายจ่ายเพื่อการลงทุนของบริษัทที่ผ่านมา มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในการก่อสร้างอาคารโรงงาน เครื่องจักร และอุปกรณ์สำหรับขยายกำลังการผลิต และเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต โดยมีรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุนดังต่อไปนี้

ตารางรายละเอียดรายจ่ายเพื่อการลงทุน

หน่วย : ล้านบาท

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ช่วง 9 เดือนแรก ของปี 2556
รายจ่ายเพื่อการลงทุนใน สินทรัพย์ถาวร	38.72	15.99	4.76	3.99

หมายเหตุ : บริษัทมีรายจ่ายเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในช่วงปี 2553 และปี 2554 เป็นจำนวนสูงเมื่อเทียบกับปีอื่น ๆ สาเหตุที่สำคัญเกิดจากในช่วงปี 2553 บริษัทมีการเข้าซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้างจาก บริษัท ดัส ฟอว์เซท (ประเทศไทย) จำกัด และในช่วงปี 2554 ได้เข้าซื้อทรัพย์สินจาก บริษัท ดัส ฟอว์เซท (ประเทศไทย) จำกัด เพิ่มเติมในส่วนของเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิต เครื่องใช้สำนักงาน รวมถึงสต็อกสินค้าทั้งหมด

12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

1. ค่าตรวจสอบบัญชีประจำปี (Audit Fee)

สำหรับปี 2556 บริษัทได้ว่าจ้างผู้สอบบัญชี ได้แก่ นายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3425 แห่งบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทในรอบปี 2556 โดยมีค่าธรรมเนียมและการเรียกเก็บเงินโดยประมาณเป็นจำนวนเงินรวม 575,000 บาท (ห้าแสนเจ็ดหมื่นห้าพันบาทถ้วน)

2. ค่าสอบทานข้อมูลทางการเงินรายไตรมาส (สามไตรมาส)

คิดเป็นจำนวนเงิน 375,000 บาท (สามแสนเจ็ดหมื่นห้าพันบาทถ้วน)

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตนอกเหนือจากที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนที่ 2 ข้อ 1 เรื่องปัจจัยความเสี่ยง มีดังต่อไปนี้

1. การลดลงของกำไรต่อหุ้นเนื่องจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

ภายหลังจากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2556 เมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2556 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 110.00 ล้านบาท คิดเป็นทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วเต็มมูลค่าจำนวน 85.00 ล้านบาท (แปดสิบล้านบาทถ้วน) ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 340,000,000 หุ้น (สามร้อยสี่สิบล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท (ยี่สิบล้านสตางค์) บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เท่ากับ 12.72 ล้านบาท โดยปรับกำไรสุทธิเต็มปีจะเท่ากับ 16.96 ล้านบาท เมื่อคำนวณหาอัตรากำไรต่อหุ้นจะเท่ากับ 0.0499 บาทต่อหุ้น ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทจะมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 110.00 ล้านบาท (หนึ่งร้อยสิบล้านบาทถ้วน) แบ่งเป็นหุ้นสามัญ

จำนวน 440,000,000 หุ้น (สี่ร้อยสี่สิบล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้น 0.25 บาท ดังนั้นการเพิ่มทุนครั้งนี้จะส่งผลให้มูลค่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทในอนาคตน้อยกว่ากำไรต่อหุ้นที่เกิดขึ้นได้ และหากรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทมีอัตราการเติบโตต่ำกว่าความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นใน ปีช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 ที่ผ่านมา โดยพิจารณาจากกำไรสุทธิสำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 (กรณีปรับเต็มปี) ตามที่กล่าวข้างต้น จะส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นปรับลดลง (Fully Diluted) จนมีค่าต่ำกว่าเท่ากับ 0.0385 บาทต่อหุ้น