

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน12.1 งบการเงิน12.1.1 สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา และงวดล่าสุด

- 1) รายงานการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับเดือนมกราคม – มิถุนายน 2545

ผู้สอบบัญชี ซึ่งได้แก่ นางสาวนีย์ กิตติปัญญางาม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 2899 จากบริษัท บัญชีกิจ จำกัด ได้สอบทานงบดุลรวม ณ 30 มิถุนายน 2545 งบกำไรขาดทุนสำหรับงวดสามเดือนและหกเดือน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม และงบกระแสเงินสดรวม สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย และได้สอบทานงบดุล ณ 30 มิถุนายน 2545 งบกำไรขาดทุนสำหรับงวดสามเดือนและหกเดือน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท ผู้สอบบัญชีไม่อาจแสดงความเห็นต่องบการเงินที่สอบทานในครั้งนี้ได้ เนื่องจากการสอบทานมีขอบเขตจำกัด โดยส่วนใหญ่ใช้วิธีการสอบถามบุคลากรของกิจการ และการวิเคราะห์เปรียบเทียบข้อมูลทางการเงิน จึงให้ความเชื่อมั่นน้อยกว่าการตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป อย่างไรก็ตาม ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

- 2) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับปี 2544

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะสำหรับปี 2544 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2544 ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2544 ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย และได้แสดงฐานะการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2544 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป อย่างไรก็ตาม ผู้สอบบัญชีมิได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทพร้อม 5 แห่ง โดยงบการเงินของบริษัทพร้อม 3 แห่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่นในสำนักงานเดียวกันและงบการเงินของบริษัทพร้อม 2 แห่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่น

- 3) รายงานการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ต่องบการเงินสำหรับปี 2542 – 2543

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะสำหรับปี 2542 และ 2543 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2542 และ 2543 ตามลำดับ ผู้สอบบัญชีได้แก่ นายพรชัย กิตติปัญญางาม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 2778 จากบริษัท บัญชีกิจ จำกัด ได้แสดงความเห็นว่างบการเงินได้แสดงฐานะการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2542 และ 2543 ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย และได้แสดงฐานะการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2542 และ 2543 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป อย่างไรก็ตาม ผู้สอบบัญชีมิได้ตรวจสอบงบการเงินของ MIP International Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทในต่างประเทศ โดยงบการเงินดังกล่าวตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่นซึ่งเป็นสำนักงานต่างประเทศในเครือเดียวกัน ดังนั้น การแสดงความเห็นส่วนที่เกี่ยวข้องกับ MIP International Pte. Ltd. ในงบการเงินรวมจึงถือตามรายงานของผู้สอบบัญชีอื่น

12.1.2 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

ตารางแสดงรายการงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด ในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาและงวดล่าสุด สำหรับ 1 ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2545

(หน่วย : พันบาท ยกเว้นรายการที่เทียบเป็นรายหุ้น)

งบการเงินรวม	2542*		2543		2544		2545 (ม.ค.-มิ.ย.)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	20,095	1.14	29,906	1.52	49,383	2.53	82,902	3.96
เงินลงทุนระยะสั้น	2,168	0.12	6,276	0.32	223	0.01	332	0.02
ลูกหนี้การค้า – สุทธิ	464,981	26.40	591,163	29.97	538,688	27.60	749,796	35.83
สินค้างหนี้ – สุทธิ	288,398	16.37	239,828	12.16	302,452	15.50	228,891	10.94



(หน่วย : พันบาท ยกเว้นรายการที่เทียบเป็นรายหุ้น)

งบการเงินรวม	2542*		2543		2544		2545 (ม.ค.-มิ.ย.)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ลูกหนี้ตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	0	0.00	34,458	1.75	3,483	0.18	13,468	0.64
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	74,708	4.24	95,675	4.85	81,822	4.19	75,563	3.61
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	850,350	48.27	997,307	50.57	976,051	50.01	1,150,952	54.99
เงินลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	28,047	1.59	28,214	1.43	25,405	1.30	24,374	1.16
เงินลงทุนอื่นๆ	67,660	3.84	49,874	2.53	81,053	4.15	73,513	3.51
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่ลูกจ้าง	395	0.02	389	0.02	383	0.02	380	0.02
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	768,545	43.63	849,757	43.08	822,230	42.13	818,633	39.11
สินทรัพย์อื่น	46,553	2.64	46,745	2.37	46,694	2.39	25,054	1.20
รวมสินทรัพย์	1,761,550	100.00	1,972,286	100.00	1,951,816	100.00	2,092,907	100.00
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	348,407	19.78	285,494	14.48	245,437	12.57	451,801	21.59
เจ้าหนี้การค้า	358,753	20.37	498,409	25.27	606,851	31.09	651,060	31.11
เจ้าหนี้ตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	0	0.00	34,333	1.74	3,472	0.18	13,660	0.65
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทอื่น	161,613	9.17	111,487	5.65	57,463	2.94	30,000	1.43
เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง	116,210	6.60	175,960	8.92	122,140	6.26	127,140	6.07
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	53,498	3.04	181,823	9.22	106,531	5.46	84,250	4.03
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	51,489	2.92	57,714	2.93	83,003	4.25	83,719	4.00
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,089,970	61.88	1,345,220	68.21	1,224,898	62.76	1,441,630	68.88
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	242,794	13.78	171,602	8.70	243,196	12.46	160,492	7.67
รวมหนี้สิน	1,332,765	75.66	1,516,822	76.91	1,468,094	75.22	1,602,122	76.55
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	180,000	10.22	180,000	9.13	180,000	9.22	180,000	8.60
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	180,000	10.22	180,000	9.13	180,000	9.22	180,000	8.60
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	234,000	13.28	234,000	11.86	234,000	11.99	234,000	11.18
กำไร(ขาดทุน)สะสมจัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	11,963	0.68	12,565	0.64	14,084	0.72	14,984	0.72
กำไร(ขาดทุน)สะสมยังไม่จัดสรร	406	0.02	22,677	1.15	44,192	2.26	52,846	2.53
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,988	0.11	6,467	0.33	11,695	0.60	9,096	0.43
กำไร (ขาดทุน) สุทธิที่ยังไม่เกิดของหลักทรัพย์หุ้นในความต้องการตลาดไม่หมุนเวียน	60	0.00	(245)	(0.01)	(250)	(0.01)	(141)	(0.01)
ขาดทุนจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน	368	0.02	0	0.00	0	0.00	0	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	428,786	24.34	455,464	23.09	483,722	24.78	490,786	23.45
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,761,550	100.00	1,972,286	100.00	1,951,816	100.00	2,092,907	100.00



(หน่วย : พันบาท ยกเว้นรายการที่เทียบเป็นรายหุ้น)

งบการเงินรวม	2542*		2543		2544		2545 (ม.ค.-มิ.ย.)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขายสินค้า	2,806,823	95.11	2,475,477	94.37	3,127,825	94.83	1,796,001	94.50
รายได้จากการให้บริการ	81,081	2.75	108,019	4.12	131,711	3.99	81,729	4.30
รายได้จากการให้เช่า	14,929	0.51	21,641	0.82	21,438	0.65	10,533	0.55
ดอกเบี้ยรับ	6,807	0.23	2,002	0.08	1,608	0.05	494	0.00
รายได้อื่น	41,419	1.40	16,109	0.61	15,791	0.48	11,751	0.64
รายได้รวม	2,951,059	100.00	2,623,248	100.00	3,298,373	100.00	1,900,508	100.00
ต้นทุนของสินค้าที่ขาย	(2,407,272)	(81.57)	(2,117,533)	(80.72)	(2,723,090)	(82.56)	(1,570,981)	(82.66)
ต้นทุนของการให้บริการ	(21,786)	(0.74)	(22,483)	(0.86)	(42,689)	(1.29)	(28,059)	(1.48)
ต้นทุนของการให้เช่า	(1,621)	(0.05)	(1,770)	(0.07)	(4,363)	(0.13)	(3,709)	(0.20)
ต้นทุนรวม	(2,430,680)	(82.37)	(2,141,786)	(81.65)	(2,770,142)	(83.99)	(1,602,749)	(84.33)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(428,601)	(14.52)	(396,856)	(15.13)	(418,759)	(12.70)	(226,680)	(11.93)
ดอกเบี้ยจ่าย	(116,683)	(3.95)	(71,846)	(2.74)	(74,931)	(2.28)	(33,201)	(1.75)
ภาษีเงินได้	(236)	(0.01)	(2,029)	(0.08)	(11,781)	(0.36)	(15,282)	(0.80)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนส่วนได้เสียในบริษัทย่อยและรวม	(25,141)	(0.85)	10,732	0.41	22,760	0.69	22,596	1.19
ส่วนได้เสียในบริษัทย่อยและรวม	1,862	0.06	2,945	0.12	2,819	0.09	(1,031)	(0.05)
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยและก่อนรายการพิเศษ	(23,279)	(0.79)	13,677	0.52	25,580	0.77	21,565	1.13
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(768)	(0.03)	(1,638)	0.06	(2,578)	(0.08)	(4,792)	(0.25)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนรายการพิเศษ	(22,511)	(0.76)	12,039	0.46	23,002	0.70	16,773	0.88
รายการพิเศษ - กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้	8,453	0.29	0	0.00	0	0.00	0	0.00
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(14,058)	(0.48)	12,039	0.46	23,002	0.70	16,773 ⁺⁺⁺	0.88
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น ⁺⁺	(0.78)		0.67		1.28		0.93	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	76,927		175,750		259,781		15,126	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(93,554)		(143,066)		(94,755)		(42,522)	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(8,562)		(17,325)		(151,598)		60,915	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(25,190)		15,359		13,429		33,518	

* งบการเงินของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2543 ตามที่ได้ปรับ

+ งบการเงินของบริษัท ณ 30 มิถุนายน 2545 ซึ่งแสดงผลประกอบการของบริษัทสำหรับเดือนมกราคม - มิถุนายน 2545

++ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

+++ กำไรสุทธิในงบการเงินของบริษัทและงบการเงินรวม สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2545 มีผลแตกต่างเป็นจำนวนเงิน 15,210,926 บาท สาเหตุจากการที่บริษัทย่อยในประเทศ คือบริษัท แอดวานซ์ บิซิเนส เอ็กซ์เชนจ์ จำกัด มีผลขาดทุนเกินทุน และเกินกำไรค่าประกันที่บริษัทมีต่อบริษัทย่อยดังกล่าว



12.1.3 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท

งบการเงินรวม		2542	2543	2544	ไตรมาส 1-2 2545
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.78	0.74	0.80	0.80
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.45	0.47	0.48	0.58
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.06	0.14	0.20	0.02
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	5.88	4.77	5.65	5.73
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	61	76	64	63
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	9.23	8.02	10.04	11.83
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	39	45	36	30
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	7.03	5.00	5.01	5.10
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	51	72	72	71
วงจรเงินสด	(วัน)	49	48	28	23
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	16.27%	17.79%	15.57%	15.12%
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	-0.48%	0.46%	0.70%	0.88%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	-3.23%	2.72%	4.90%	6.88%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	-0.76%	0.64%	1.17%	1.66%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	6.40%	12.44%	14.89%	17.23%
อัตราค่าหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.61	1.41	1.68	1.88
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	3.11	3.33	3.03	3.26
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	1.66	3.47	4.62	1.92
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	0.19	0.45	0.81	0.06
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	N.A.	N.A.	78.25%	N.A.
ข้อมูลต่อหุ้น					
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	(บาท)	23.82	25.30	26.87	27.27
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น	(บาท)	-0.78	0.67	1.28	0.93
เงินปันผลต่อหุ้น	(บาท)	N.A.	N.A.	N.A.	1.00

12.2 คำอธิบายและกรณีวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ผลการปฏิบัติการตามแผนการดำเนินงานธุรกิจ

จากผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2545 ตามงบการเงินรวมของบริษัท บริษัทสามารถทำรายได้รวมเท่ากับ 1,900.51 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 24.39 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2544 ทั้งนี้เพราะบริษัทสามารถทำตามแผนการดำเนินงานธุรกิจสำคัญคือการมุ่งเน้นที่ลูกค้าเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม ในส่วนของธุรกิจคอมพิวเตอร์บริษัทได้ตั้งเป้าหมายในการพัฒนาขีดความสามารถของทีมงานขายโดยการเพิ่มความรู้และประสิทธิภาพการนำเสนอผลิตภัณฑ์ในรูปแบบมูลค่าเพิ่ม (Value Added) ให้แก่ลูกค้า ทำให้ธุรกิจที่เกี่ยวกับคอมพิวเตอร์ขนาดกลางในช่วงครึ่งแรกของปี 2545 สามารถทำรายได้ได้สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2544 ร้อยละ 35.03 ในขณะที่ธุรกิจคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลของบริษัทในช่วงครึ่งแรกของปี 2545 สร้างรายได้ลดลงประมาณร้อยละ 3.03 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2544 ทั้งนี้เพราะเป็น



สินค้าที่มีการแข่งขันกันสูงมากและกำไรน้อย ในส่วนธุรกิจวัสดุสิ้นเปลือง บริษัทได้มุ่งเพิ่มบุคลากรด้านการขายในระบบ Telemarketing มากขึ้นทำให้สามารถครอบคลุมกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้มากขึ้น โดยมีรายได้เฉพาะในส่วนของวัสดุสิ้นเปลืองในช่วงครึ่งแรกของปี 2545 สูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 20.60 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2544 สำหรับสินค้าซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์มีอัตราการขยายสูงมากถึงร้อยละ 82.00 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2544 ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของบริษัทที่ต้องการเพิ่มยอดขายสินค้าในกลุ่มนี้เนื่องจากให้ผลตอบแทนสูง

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงกว่าในปี 2544 เล็กน้อย โดยบริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลง แต่ในขณะเดียวกัน บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในศูนย์สาธิตและทดสอบระบบเครือข่ายการจัดเก็บข้อมูล และศูนย์ Business Continuity Solutions ทำให้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้กำไรก่อนได้เสียในบริษัททยอยและบริษัทรวมลดลง

ส่วนผลการดำเนินงานของบริษัททยอยและบริษัทรวมบางส่วนยังคงมีผลประกอบการขาดทุน เนื่องจากธุรกิจส่วนใหญ่เป็นการให้บริการและการขายซอฟต์แวร์ระบบงาน จึงจำเป็นต้องใช้เวลา และรายได้ที่เกิดขึ้นจะขึ้นอยู่กับช่วงเวลาไม่แน่นอน อย่างไรก็ตามบริษัทพยายามติดตามและพัฒนาให้ทุกบริษัทสามารถดำเนินงานให้ได้ตามเป้าหมาย

12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

1) ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

(ก) รายได้

รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2544 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 มีมูลค่าเท่ากับ 3,298.37 ล้านบาท และ 1,900.51 ล้านบาทตามลำดับ โดยรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2544 เพิ่มขึ้นจากปี 2543 ประมาณร้อยละ 25.74 และรายได้รวมในช่วงครึ่งแรกของปี 2545 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2544 ประมาณร้อยละ 24.57 ทั้งนี้ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา บริษัทมีรายได้หลักที่มาจากการขายคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 95 ของรายได้รวม ในปี 2544 บริษัทมีการเติบโตของรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปี 2543 คิดเป็นร้อยละ 26.35 และสำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2544 ประมาณร้อยละ 23.97 ทั้งนี้รายได้จากการขายมาจากสินค้าในกลุ่มคอมพิวเตอร์ขนาดกลางและอุปกรณ์ต่อพ่วง คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและอุปกรณ์ต่อพ่วง วัสดุสิ้นเปลือง และซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์เป็นหลัก ผลการดำเนินงานในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักสามารถสรุปได้ดังนี้คือ

- คอมพิวเตอร์ขนาดกลางและอุปกรณ์ต่อพ่วง

รายได้จากการขายคอมพิวเตอร์ขนาดกลางและอุปกรณ์ต่อพ่วงของบริษัทมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องและมีอัตราการขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ดี ในปี 2544 บริษัทสามารถสร้างรายได้จากการขายคอมพิวเตอร์ขนาดกลางและอุปกรณ์ต่อพ่วง จำนวน 996.14 ล้านบาท โดยขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.45 จากปี 2543 สำหรับ 6 เดือนแรกของปี 2545 บริษัทสามารถทำรายได้จากการขายคอมพิวเตอร์ขนาดกลางและอุปกรณ์ต่อพ่วงได้ทั้งสิ้น 569.99 ล้านบาท โดยขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.03 จากช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน ดังนั้น กลุ่มคอมพิวเตอร์ขนาดกลางและอุปกรณ์ต่อพ่วงเป็นกลุ่มที่สร้างรายได้ให้กับบริษัทสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 29.99 ของรายได้รวมทั้งหมด

การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของรายได้จากการขายคอมพิวเตอร์ขนาดกลาง เป็นผลมาจากการที่บริษัทได้กำหนดนโยบายในการมุ่งเน้นตลาดและความต้องการของลูกค้าในตลาดขายตรงมากขึ้น โดยบริษัทได้ดำเนินการมุ่งเน้นตอบสนองความต้องการของลูกค้า โดยบริษัทพยายามเน้นจำหน่ายให้กับลูกค้าเก่าที่ต้องการปรับปรุงเพิ่มประสิทธิภาพทั้งระบบและอุปกรณ์ บริษัทมีความสามารถในการรักษฐานลูกค้าเก่าได้ดี จากยอดขายในครึ่งปีแรกพบว่าเป็นส่วนของลูกค้าเก่าถึงร้อยละ 88 ในขณะเดียวกันบริษัทก็พยายามหาลูกค้าที่เป็นองค์กรใหม่ๆ เนื่องจากคอมพิวเตอร์ขนาดกลางของ IBM ในรุ่น i-Series มีคู่แข่งน้อยรายในประเทศไทย ทำให้ภาวะการแข่งขันไม่รุนแรง และบริษัทมีความได้เปรียบคู่แข่งรายอื่น เนื่องจากบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดสูงสุด เมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งที่เป็นผู้จัดจำหน่ายเครื่องคอมพิวเตอร์ขนาดกลางอีก 2 ราย

- คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและอุปกรณ์ต่อพ่วง

ในปี 2544 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและอุปกรณ์ต่อพ่วง 938.83 ล้านบาท โดยขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.87 จากปี 2543 สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 บริษัทสามารถทำรายได้จากการขายคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลได้แล้วทั้งสิ้น 459.04 ล้านบาท โดยขยายตัวลดลงร้อยละ 3.03 จากช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน และเมื่อพิจารณาในด้านโครงสร้างรายได้แล้ว พบว่าสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันสัดส่วนรายได้จากการขายสินค้าในกลุ่มนี้เหลือเพียงร้อยละ 24.15 ของรายได้รวม เปรียบเทียบกับในปี 2542 ซึ่งมีสัดส่วนรายได้สูงถึงร้อยละ 50.67 ของรายได้รวม อันเป็นผลเนื่องมาจากผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้มีผู้ขายมากรายตั้งแต่ผู้จัดจำหน่ายรายเล็กที่เน้นการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าระดับครัวเรือนไปจนถึงผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่ที่เน้นการจำหน่ายให้กับลูกค้าระดับองค์กรทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ทำให้มีภาวะการแข่งขันรุนแรงโดยเน้นกลยุทธ์ทางด้านราคาเป็นหลัก สำหรับ

บริษัทมีนโยบายมุ่งเน้นเฉพาะสินค้าในระดับที่มีคุณภาพสูง (High-Ended Products) โดยมุ่งเน้นกลยุทธ์ทางการให้บริการมากกว่าราคา โดยบริษัทจะไม่เน้นการทำตลาดที่ปริมาณการขายแต่อย่างใด แต่จะคำนึงถึงอัตราความสามารถในการทำกำไรเป็นหลัก

- **วัสดุสิ้นเปลือง**

วัสดุสิ้นเปลืองเป็นผลิตภัณฑ์อีกกลุ่มหนึ่งที่มีแนวโน้มการขายตัวอย่างต่อเนื่อง ในปี 2544 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายสินค้ากลุ่มนี้ทั้งสิ้น 821.66 ล้านบาท โดยขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 56.21 จากปี 2543 สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 บริษัทสามารถทำรายได้จากการขายวัสดุสิ้นเปลืองได้แล้วทั้งสิ้น 467.61 ล้านบาท โดยขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.60 จากช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน และมีสัดส่วนรายได้ในช่วงครึ่งปีแรกปี 2545 เท่ากับร้อยละ 24.60 ทั้งนี้เป็นผลจากนโยบายของบริษัทที่ต้องการเพิ่มสัดส่วนรายได้ของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้เนื่องจากเล็งเห็นว่ายังมีโอกาสทางการตลาดสูงที่จะเพิ่มยอดขาย ในปี 2544 บริษัทจึงได้เพิ่มจำนวนพนักงานขายสำหรับผลิตภัณฑ์ในกลุ่มนี้ขึ้นร้อยละ 26.00 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2543 และเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 34.92 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2545 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2544

- **ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์**

บริษัทและบริษัทย่อยมียอดขายได้จากการขายซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องด้วยอัตราการเติบโตในเกณฑ์สูง ในปี 2544 บริษัทสามารถสร้างรายได้จากการขายซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ 370.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.31 จากปี 2543 สำหรับ 6 เดือนแรกของปี 2545 บริษัทสามารถทำรายได้จากการขายซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ได้แล้วทั้งสิ้น 299.36 ล้านบาท โดยขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 82.00 จากช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน จะเห็นได้ว่าอัตราการเติบโตในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 สูงมาก อันเป็นผลจากนโยบายของบริษัทที่ต้องการขยายตัวเข้าสู่ธุรกิจซอฟต์แวร์มากขึ้น บริษัทเล็งเห็นว่าซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ฟังก์ชันที่ช่วยให้ความสะดวกแก่ลูกค้ามากขึ้น และช่วยเพิ่มมูลค่าเพิ่มให้กับบริการจำหน่ายสินค้าของบริษัทได้ ทั้งนี้บริษัทได้มีการลงทุนสร้างศูนย์สาธิตประสิทธิภาพการทำงานของระบบซอฟต์แวร์ปฏิบัติการและซอฟต์แวร์ระบบงานแบบครบวงจร เพื่อช่วยในการส่งเสริมการขายของบริษัท ปัจจุบันบริษัทมีสัดส่วนรายได้ของสินค้าในกลุ่มนี้ประมาณร้อยละ 15.75 ของยอดขายโดยรวมในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 จากเดิมที่บริษัทมีรายได้จากส่วนนี้เพียงร้อยละ 7.96 ของยอดขายโดยรวมในปี 2544

- **ค่าบริการ**

บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากการให้บริการ จำนวน 131.71 ล้านบาทในปี 2544 เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.93 จากปี 2543 และสำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 81.73 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปี 2544 คิดเป็นร้อยละ 53.81 ทั้งนี้ เป็นไปตามนโยบายที่บริษัทเน้นการสร้างรายได้ในส่วนนี้ให้มากขึ้น เนื่องจากสามารถสร้างกำไรขั้นต้นให้บริษัทได้สูงกว่าเมื่อเทียบกับการจำหน่ายสินค้าฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ บริการที่มีอัตราการขยายตัวสูง ได้แก่ บริการด้าน System Integration นอกจากนี้รายได้ที่สูงขึ้นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2545 ส่วนหนึ่งเกิดจากการที่บริษัทขยายธุรกิจให้บริการ ระบบสำรองข้อมูลแก่องค์กรต่างๆ ที่ต้องการจะสำรองข้อมูล เพื่อป้องกันไว้ในกรณีฉุกเฉิน ทำให้ธุรกิจของลูกค้ายังคงดำเนินการต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะเกิดเหตุสุดวิสัยขึ้นก็ตาม โดยบริษัทเปิดให้เข้าพื้นที่ในอาคารสำนักงานของบริษัท เพื่อทำเป็นศูนย์ สำนักงานสำรองให้ลูกค้า โดยลูกค้าสามารถเข้าพื้นที่แยกเป็นส่วนตัวได้

(ข) **ต้นทุนขาย**

ในปี 2544 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการรวมเท่ากับ 2,770.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2543 คิดเป็นร้อยละ 29.34 โดยร้อยละ 98.30 ของต้นทุนขายรวมเป็นต้นทุนจากสินค้าที่ขาย ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 2,723.09 ล้านบาท ต้นทุนจากสินค้าที่ขายดังกล่าวสูงขึ้นประมาณร้อยละ 28.60 เมื่อเทียบกับต้นทุนจากสินค้าที่ขายที่เกิดขึ้นในปี 2543 สำหรับต้นทุนจากสินค้าที่ขายในช่วงครึ่งแรกของปี 2545 มีมูลค่าเท่ากับ 1,570.98 ล้านบาท ซึ่งสูงขึ้นประมาณร้อยละ 23.51 เมื่อเทียบกับต้นทุนจากสินค้าที่ขายที่เกิดขึ้นในช่วงเดียวกันของปี 2544 สัดส่วนที่สูงขึ้นเกิดจากการที่บริษัทมียอดจำหน่ายสินค้าที่สูงขึ้น ต้นทุนสินค้าขายจึงสูงขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน แต่ทั้งนี้อัตราการขยายตัวของต้นทุนขายมีอัตราสูงกว่าอัตราการขยายตัวของยอดขายเล็กน้อย เนื่องจากการแข่งขันกันทางด้านราคา ทำให้ต้องมีการปรับลดราคาขายลงมา

สำหรับต้นทุนของการให้บริการมีมูลค่าเท่ากับ 42.69 ล้านบาทในปี 2544 เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 89.87 เมื่อเทียบกับปี 2543 และมีมูลค่าเท่ากับ 28.06 ล้านบาทในช่วงครึ่งแรกของปี 2545 เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 21.31 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2544 โดยสัดส่วนที่สูงขึ้นเป็นผลมาจากการที่บริษัทเน้นสร้างรายได้จากการให้บริการแก่ลูกค้ามากขึ้น ทำให้มีต้นทุนในส่วนนี้สูงขึ้น ในปี 2544 อัตราการขยายตัวของต้นทุนค่าบริการสูงกว่าอัตราการขยายตัวของรายได้จากการให้บริการมากเนื่องมาจาก 2 สาเหตุหลัก ประกอบด้วย ค่าใช้จ่าย

การให้บริการบางรายการที่เกิดขึ้นในปี 2543 บริษัทได้ลงบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร แต่ต่อมาในปี 2544 บริษัทได้ปรับต้นทุนการให้บริการให้อยู่ในส่วนของต้นทุน เพื่อแสดงผลการดำเนินงานให้ชัดเจนยิ่งขึ้น นอกจากนี้ เกิดจากสาเหตุที่รายได้จากการให้บริการในปี 2543 ของบริษัทในส่วนของค่าบริการด้านโปรแกรมคอมพิวเตอร์ บริษัทเป็นผู้พัฒนาโปรแกรมคอมพิวเตอร์ขึ้นเองเป็นส่วนใหญ่ แต่ในปี 2544 บริษัทได้ว่าจ้างบุคคลภายนอกมาพัฒนาโปรแกรมคอมพิวเตอร์ให้เป็นส่วนใหญ่ บริษัทจึงมีต้นทุนการให้บริการในส่วนนี้ในปี 2544 สูงกว่าปี 2543 อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2545 อัตราการขยายตัวของรายได้จากการให้บริการสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนของการให้บริการ

(ค) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทสามารถบริหารรายจ่ายที่เกิดจากการขายและบริหารได้ดีขึ้น รวมทั้งปรับลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นออกไป โดยปัจจุบัน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 11.93 ของรายได้รวมในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 ซึ่งลดลงอย่างต่อเนื่องเมื่อเปรียบเทียบกับร้อยละ 15.13 ของรายได้รวมในปี 2543 และร้อยละ 12.69 ของรายได้รวมในปี 2544 สำหรับดอกเบี้ยจ่ายมีภาระลดลง ถึงแม้ว่ายอดเงินกู้จะเพิ่มสูงขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของตลาดโดยรวมลดลง เจ้าหน้าที่ของบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้องกันปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ให้บริษัท ทำให้ต้นทุนเฉลี่ยของเงินกู้ของบริษัทลดลง

(ง) กำไร

เนื่องจากภาวะการแข่งขันในธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศรุนแรงมาก ทำให้ผู้ประกอบการโดยทั่วไปมีอัตรากำไรที่ลดลง บริษัทก็ได้รับผลกระทบด้วยเช่นกัน โดยอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทมีแนวโน้มลดลง โดยในปี 2544 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 16.01 และร้อยละ 15.67 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามจะเห็นได้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงเพียงเล็กน้อย ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทพยายามรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรโดยมีนโยบายมุ่งเน้นขยายรายได้ในส่วนที่มีอัตรากำไรสูงเช่นในกลุ่มซอฟต์แวร์และการให้บริการ

ในปี 2544 บริษัทมีกำไรก่อนส่วนได้เสียในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเท่ากับ 22.76 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 112.08 จากปี 2543 สำหรับ 6 เดือนของปีแรก 2545 บริษัทมีกำไรก่อนส่วนได้เสียในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเท่ากับ 22.60 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 180.71 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรที่เพิ่มขึ้นนอกจากจะเป็นผลจากการขยายตัวของยอดขายแล้วจะเห็นได้ว่าเป็นผลจากการที่สัดส่วนของค่าใช้จ่ายบริษัทลดลงไม่ว่าจะเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและดอกเบี้ยจ่ายทำให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.41 ในปี 2543 เป็นร้อยละ 0.69 ในปี 2544 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 1.19 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2545

หลังจากรวมส่วนได้เสียในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมแล้ว บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2544 และในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2545 เท่ากับ 23.00 ล้านบาทและ 16.77 ล้านบาทตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในปี 2545 บริษัทได้รับผลกระทบจากการขาดทุนของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ทำให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลงไปกว่าที่ควรจะเป็น

แม้ว่ากำไรสุทธิของบริษัทต้องรับผลกระทบจากผลประกอบการของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่มีผลประกอบการที่ขาดทุน แต่บริษัทยังสามารถทำกำไรสุทธิดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสรุปในปี 2544 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 91.05 จากปี 2543 และในช่วงครึ่งแรกของปี 2545 บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นซึ่งสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2544 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากในช่วงครึ่งแรกของปี 2544 บริษัทต้องประสบกับภาวะขาดทุนถึงร้อยละ 1.83 ของรายได้รวม

(จ) อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

จากการที่บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น และในขณะเดียวกันสามารถลดค่าใช้จ่ายดังกล่าวข้างต้นได้ เป็นผลให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2544 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 เท่ากับร้อยละ 4.90 และร้อยละ 6.88 ตามลำดับ

บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2544 ในจำนวนเงิน 18.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 59.22 ของกำไรสุทธิเฉพาะของบริษัท

12.2.3 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

1) สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2544 จำนวน 1,951.82 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อนอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทมีการขยายตัวในการทำธุรกิจ โดยในปี 2544 สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัท ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 42.13 ของสินทรัพย์รวมในปี 2544 รองลงไป ได้แก่ สินทรัพย์ประเภทลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ซึ่งมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 27.60 และ 15.50 ของสินทรัพย์รวมในปี 2544 ตามลำดับ

สำหรับในช่วงครึ่งแรกของปี 2545 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,092.91 ล้านบาท ซึ่งสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ยังคงเดิม กล่าวคือ บริษัทยังคงเน้นลงทุนในสินทรัพย์ประเภท ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สูงสุดคิดเป็นร้อยละ 39.11 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2545 รองลงไป ได้แก่ สินทรัพย์ประเภทลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ ซึ่งมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 35.83 และ 10.94 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2545 ตามลำดับ ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และบริษัทได้ลงทุนเปิดศูนย์สาธิตต่างๆ เพื่อเป็นการส่งเสริมการขายและบริการ ทำให้ต้องลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น และบริษัทต้องมีเงินทุนหมุนเวียนประเภทลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของยอดขาย รายละเอียดของสินทรัพย์แต่ละประเภทสรุปได้ดังนี้

(ก) สินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทในปี 2544 มีมูลค่าเท่ากับ 976.05 ล้านบาท ลดลงจากสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2543 ที่แสดงไว้จำนวน 997.31 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 2.13 ทั้งนี้มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของยอดลูกหนี้การค้าจาก 591.16 ล้านบาท เป็น 538.69 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารลูกหนี้ได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยสามารถลดระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลงเล็กน้อยจากเดิม 76 วันเป็น 64 วัน ในปี 2544 ที่ผ่านมา บริษัทได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญไว้แล้วประมาณ 14.56 ล้านบาทเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 2.63 ของยอดลูกหนี้การค้ารวมในปี 2544 โดยในปี 2544 บริษัทมียอดลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไป รวม 13.95 ล้านบาท ดังนั้น การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าวจึงมีความเพียงพอ

สำหรับไตรมาส 1 – 2 ปี 2545 บริษัทได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจากปี 2544 เล็กน้อย รวมเป็นสำรองหนี้สงสัยจะสูญทั้งสิ้น 15.27 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 2.00 ของยอดลูกหนี้การค้ารวม ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2545 โดยบริษัทตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับยอดลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระตั้งแต่ 12 เดือนขึ้นไปและลูกหนี้ที่อยู่ระหว่างการฟ้องร้องคดีครบทั้งจำนวน และตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับยอดลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 3 เดือนขึ้นไปและมากกว่า 6 เดือนขึ้นไปในอัตราส่วนร้อยละ 20 และร้อยละ 50 ตามลำดับ

นอกจากนี้ บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงการสั่งซื้อสินค้า IBM จากการนำเข้าจากประเทศสิงคโปร์มาเป็นการซื้อจากในประเทศ ทำให้ความจำเป็นที่จะต้องทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าลดลง เป็นผลทำให้ยอดลูกหนี้ตามสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศลดลงจาก 34.46 ล้านบาทในสิ้นปี 2543 เหลือเพียง 3.48 ล้านบาท ในสิ้นปี 2544 ในขณะที่เดียวกันยอดสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลงจาก 95.68 ล้านบาท เหลือเพียง 81.82 ล้านบาท จากปัจจัยทั้งหมดที่กล่าวมาทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนโดยรวมในปี 2544 มียอดลดลง ถึงแม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นของเงินสดและเงินฝากธนาคารจาก 29.91 ล้านบาท เป็น 49.38 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจาก 239.83 ล้านบาท เป็น 302.45 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการขยายตัวของยอดขายก็ตาม

ณ 30 มิถุนายน 2545 สินทรัพย์หมุนเวียนมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 1,150.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2544 ในอัตราร้อยละ 17.92 ทำให้สัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 50.01 เป็นร้อยละ 54.99 อันเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของยอดลูกหนี้การค้าเป็นหลักจาก 538.69 ล้านบาทในปี 2544 เป็น 749.80 ล้านบาท ณ ไตรมาสที่ 2 ปี 2545 โดยมีสัดส่วนเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 27.60 เป็นร้อยละ 35.83 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเติบโตของยอดขาย ในขณะที่เดียวกันมีการเพิ่มขึ้นของเงินสดและเงินฝากธนาคารจาก 49.38 ล้านบาทเป็น 82.90 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.53 เป็นร้อยละ 3.96 ในทางกลับกันยอดสินค้าคงเหลือของบริษัทกลับมีมูลค่าลดลงจาก 302.45 ล้านบาท เหลือเพียง 228.89 ล้านบาท มีสัดส่วนเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมลดลงจากร้อยละ 15.50 เป็นร้อยละ 10.94 เนื่องจากบริษัทสามารถบริหารสินค้าคงเหลือได้ดีขึ้นโดยบริษัทสามารถลดระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยได้จาก 36 วันในปี 2544 เหลือ 30 วันในไตรมาส 2 ปี 2545 นอกจากนี้ บริษัทใช้วิธีการจัดการส่งเสริมการขายในสินค้ารุ่นที่มีแนวโน้มว่าจะล้าสมัยออกไป เพื่อที่จะระบายสินค้าจากสต็อกสินค้าของบริษัทให้ได้เร็วที่สุด โดย ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2545 บริษัทมีสินค้าคงเหลือที่ค้างสต็อกนานกว่า 60 วันประมาณร้อยละ 11.50 ของยอดสินค้าคงเหลือทั้งหมด อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยไว้แล้ว โดยมีจำนวนเท่ากับ 5.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.39 ของยอดสินค้าคงเหลือทั้งหมด ณ 30 มิถุนายน 2545 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่บริษัทพิจารณาว่ามีความเพียงพอแล้ว

(ข) สินทรัพย์ถาวร

ในปี 2544 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 บริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นจำนวน 88.83 ล้านบาท และ 107.38 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวรออกไปจำนวน 49.41 ล้านบาทในปี 2544 และจำนวน 80.45 ล้านบาท ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2545 ทั้งนี้ สินทรัพย์ถาวรที่บริษัทจำหน่ายออกไปในปี 2544 ส่วนใหญ่ ได้แก่ สิทธิการเช่าและส่วนปรับปรุงอาคาร และ อุปกรณ์เครื่องใช้สำนักงาน ในขณะที่สินทรัพย์ถาวรที่บริษัทจำหน่ายออกไปในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 ส่วนใหญ่ ได้แก่ อุปกรณ์เครื่องใช้สำนักงาน

สำหรับในปี 2545 บริษัทมีการลงทุนในศูนย์สาธิตและทดสอบระบบเครือข่ายการจัดเก็บข้อมูล (Total Storage Solution Center) ศูนย์ Business Continuity Solutions (BCS) ศูนย์เอวิท (Audio Visual Information Technology Center : AVIT Center) และศูนย์ Business Decision Support Center เพื่อเป็นการส่งเสริมการขายและบริการ เนื่องจากเทคโนโลยีมีความซับซ้อน บริษัทจึงต้องการนำเสนอสินค้าแก่ลูกค้าในรูปแบบที่น่าสนใจ เห็นภาพจริง และสามารถทดสอบการทำงานได้ ซึ่งจะช่วยให้ลูกค้าสามารถตัดสินใจในการซื้อได้ง่ายขึ้น อีกทั้งบริษัทยังมีการลงทุนเพิ่มประสิทธิภาพเครื่องคอมพิวเตอร์ให้ทันสมัยมากขึ้น และลงทุนเพิ่มในเครื่องคอมพิวเตอร์ตามจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ ถึงแม้ว่าจะมีการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรก็ตามแต่ในภาพรวมที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิกลับมีมูลค่าและสัดส่วนที่ลดลงเนื่องจากค่าเสื่อมราคาตัดจ่ายในแต่ละงวดบัญชีมีมูลค่าสูง

(ค) เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

บริษัทลงทุนในบริษัทย่อยรวมทั้งสิ้น 6 บริษัท ด้วยเงินลงทุน 81.44 ล้านบาท บาท ณ สิ้นปี 2544 และสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2545 เงินลงทุนดังกล่าวตามวิธีส่วนได้เสียมีมูลค่าเท่ากับ 36.02 ล้านบาทและ 42.38 ล้านบาทตามลำดับ

ในปี 2544 บริษัทย่อย 2 แห่งมีผลประกอบการที่ขาดทุน อันประกอบด้วย บริษัท แอดวานซ์ บิซิเนส เอ็กซ์เชนจ์ จำกัด ("ABX") และบริษัท เมโทรอินโฟไดนามิกส์ จำกัด ("MID") โดยเฉพาะ ABX ซึ่งประสบภาวะขาดทุนมากจนถึงระดับที่ผลขาดทุนเกินบัญชีเงินลงทุน ซึ่งบริษัทนำผลขาดทุนมากได้เพียงจำนวนเงินลงทุนที่เหลืออยู่ 12.87 ล้านบาท จึงได้แสดงเงินลงทุนเป็นศูนย์ ส่วนผลขาดทุนส่วนเพิ่ม ถ้าเงินลงทุนได้บันทึกไว้ในบัญชีหนี้สินอื่นจำนวน 25 ล้านบาท ซึ่งไม่เกิดการผูกพันในการค้าประกันของบริษัทที่มีต่อบริษัทย่อยแห่งนี้ สำหรับแนวโน้มธุรกิจและผลประกอบการของ ABX คาดว่า ในปี 2545 ยอดรวมทั้งปี ยังคงมีผลประกอบการขาดทุน แต่อย่างไรก็ตาม ABX มีการคาดการณ์ว่าจะเริ่มมีผลประกอบการเท่าทุนในไตรมาสที่ 4 ปี 2545 และคาดว่าจะสามารถสร้างผลกำไรได้ในอนาคตเริ่มตั้งแต่ปี 2546 เป็นต้นไป เนื่องจาก ABX มีการขยายการให้บริการเพิ่ม ได้แก่ การพัฒนาระบบ Bill Presentment Solution ให้กับบริษัทในกลุ่มธุรกิจสื่อสาร เมื่อทำได้สำเร็จ ABX จะมีรายได้เพิ่มขึ้นสม่ำเสมอ นอกจากนี้ ยังมีรายได้อีกส่วนหนึ่งจากการ outsourcing ในการดูแลระบบงานให้กับบริษัท โดยทำงานร่วมกันกับแผนก Business Continuity Solutions ของบริษัท ในส่วน MID มีมูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียลดลงในอัตราร้อยละ 25.55

สำหรับบริษัทย่อยอีก 4 แห่ง อันประกอบด้วย บริษัท เมโทรดิสทริบิวชัน จำกัด ("MDC") บริษัท เมโทรโปรเฟสชันแนลโปรดักส์ จำกัด ("MPP") บริษัท แอปพลิคชันโฮสต์ติ้งเซอร์วิส จำกัด ("AHOST") และบริษัท เมโทร-อินพีเนียม (ประเทศไทย) จำกัด ("MIT") มีผลประกอบการอยู่ในเกณฑ์ดี โดยเฉพาะ AHOST มีมูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 62.45 สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 ABX และ MID ยังคงมีผลประกอบการขาดทุนอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ MDC กลับมาประสบปัญหาขาดทุนอีกครั้งหนึ่ง ส่วนบริษัทย่อยที่เหลือ คือ AHOST MIT และ MPP มีผลประกอบการที่อยู่ในเกณฑ์ดีมาก โดยมีมูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 39.96 ร้อยละ 49.74 และร้อยละ 24.99 ตามลำดับ

บริษัทลงทุนในบริษัทร่วม 6 บริษัท โดยใช้เงินลงทุนทั้งสิ้น 65.19 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2544 และสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2545 เงินลงทุนดังกล่าวตามวิธีส่วนได้เสียมีมูลค่าเท่ากับ 25.41 ล้านบาทและ 24.37 ล้านบาทตามลำดับ

บริษัทร่วมโดยส่วนใหญ่มีผลประกอบการที่ดีขึ้นในปี 2544 ยกเว้นบริษัท เมโทรซอฟท์ จำกัด ("MS") และ บริษัท อัลฟาพรีนซ์ จำกัด ("AP") ที่ประสบกับภาวะขาดทุน สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 บริษัท พี เอส พี (ไทยแลนด์) จำกัด ("PSP") มีผลประกอบการดีขึ้นมากทำให้มูลค่าเงินลงทุนของบริษัทนี้เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.60 จากสิ้นปี 2544 ในขณะที่ MS, AP ยังคงมีผลประกอบการขาดทุนต่อเนื่องจากปี 2544 นอกจากนี้แล้วบริษัท อินเท็นเซีย-บีพี (ประเทศไทย) จำกัด ("IBP") เริ่มมีผลประกอบการที่ขาดทุนในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2545

สำหรับ AP ที่บริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 49.80 คิดเป็นเงินลงทุนตามวิธีราคาทุนจำนวน 49.80 ล้านบาท มีผลประกอบการขาดทุนอยู่ในระดับที่เกินทุน บริษัทจึงดำเนินการจำหน่ายเงินลงทุนใน AP ทั้งหมดที่บริษัทถือหุ้นอยู่ออกไปเมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2545 เป็นไป

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 9/2545 ณ วันที่ 24 กรกฎาคม 2545 ทั้งนี้ การจำหน่ายเงินลงทุนใน AP จะช่วยลดความเสี่ยงจากผลประกอบการของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมลงได้

2) สภาพคล่อง

(ก) กระแสเงินสด

กระแสเงินสดโดยรวมของบริษัทมีมูลค่าเท่ากับ 13.43 ล้านบาทในปี 2544 และเพิ่มขึ้นเป็น 33.52 ล้านบาทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 ซึ่งกระแสเงินสดโดยรวมที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน โดยมีรายละเอียดดังนี้คือ

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2544 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทเท่ากับ 259.78 ล้านบาท เกิดจากการที่บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น มีเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น และมียอดลูกหนี้ที่ลดลง ส่วนในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2545 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานมีเพียง 15.13 ล้านบาท เนื่องจากลูกหนี้การค้ามียอดเพิ่มขึ้นสูงถึง 211.81 ล้านบาท ในขณะที่ยอดเจ้าหนี้เพิ่มขึ้นเพียง 43 ล้านบาท ซึ่งผลของยอดลูกหนี้การค้าที่เพิ่มสูงขึ้นนี้ เป็นผลมาจากการขยายตัวของยอดขายของบริษัท ในขณะที่ลูกหนี้การค้าที่เกิดขึ้นดังกล่าวยังไม่ถึงกำหนดชำระเงิน

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ปี 2544 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 บริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 88.83 ล้านบาท และ 107.38 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งในปี 2545 มีการลงทุนในศูนย์สาขาิตต่างๆ จำนวนรวม 4 ศูนย์ ตามรายละเอียดในข้อ 12.2.3 1) (ข) เพื่อเป็นการส่งเสริมการขายและบริการ ซึ่งจะช่วยให้ลูกค้าสามารถตัดสินใจในการซื้อได้ง่ายขึ้น

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ปี 2544 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทมียอดลดลง 151.60 ล้านบาท อันเป็นผลจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวที่กำหนดชำระซึ่งเป็นปีแรกที่บริษัทต้องเริ่มผ่อนชำระหนี้ระยะยาว สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 จากการเติบโตของรายได้จากการขาย ทำให้บริษัทมีความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้น โดยบริษัทได้แหล่งเงินทุนสนับสนุนระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเงิน 216.37 ล้านบาท ซึ่งนอกเหนือจากการนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานแล้ว บริษัทได้นำไปชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นจากบริษัทอื่นและเงินกู้ระยะยาวที่กำหนดชำระ นอกจากนี้ จากผลประกอบการปี 2544 ที่บริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้น ทำให้บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นจำนวนรวม 18 ล้านบาท โดยมีกำหนดต้องชำระเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นทั้งจำนวนในปี 2545

(ข) ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย เพิ่มขึ้นจาก 3.47 เท่าในปี 2543 เป็น 4.62 เท่าในปี 2544 แล้วเหลือเพียง 1.92 เท่าในช่วงครึ่งปีแรกของ ปี 2545 การที่ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทลดลง เนื่องจากบริษัทมีการขยายธุรกิจ ทำให้ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนมากขึ้น แม้ว่าบริษัทจะมียอดขายและกำไรที่เพิ่มขึ้น แต่ส่วนใหญ่จะยังคงอยู่ในลูกหนี้การค้าซึ่งยังไม่ถึงกำหนดชำระ ทำให้บริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลงไป แม้ว่าความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัทจะลดลงบ้าง แต่บริษัทก็ไม่มีปัญหาในการจ่ายดอกเบี้ยให้กับเจ้าหนี้แต่อย่างใด

(ค) อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2544 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2545 บริษัทมีการบริหารทางด้านลูกหนี้ เจ้าหนี้ และสินค้าคงเหลือได้ดีขึ้น แม้ว่าการขยายตัวของรายได้จากการขายสินค้าและบริการของบริษัทจะทำให้ปริมาณลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าสูงขึ้น แต่บริษัทก็ได้บริหารการจัดเก็บหนี้จากลูกหนี้ รวมทั้งเร่งขายสินค้าออกไปให้เร็วขึ้น ส่งผลดีต่ออัตราหมุนเวียนของรายการต่างๆ ดังกล่าว ทำให้วงจรเงินสดของบริษัทเร็วขึ้น โดยลดจาก 48 วัน ในปี 2543 เหลือเพียง 28 วัน ในปี 2544 และเหลือเพียง 23 วันในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2545 แต่อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนอยู่ในเกณฑ์ต่ำ คืออยู่ในระดับ 0.80 เท่า รวมทั้งบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับสูง คือ 3.26 เท่า และหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะสั้น แม้ว่าบริษัทจัดได้ว่ามีสภาพคล่องค่อนข้างต่ำ แต่ที่ผ่านมาบริษัทยังไม่มีปัญหาเรื่องการขาดสภาพคล่อง เพราะบริษัทได้แปลงหนี้สินระยะสั้นเป็นหนี้สินระยะยาวในช่วงปี 2544 จึงช่วยแก้ปัญหาด้านการขาด

สภาพคล่องได้ระดับหนึ่ง นอกจากนี้ ในปี 2545 บริษัทมีแผนการเพิ่มทุนเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน เพิ่มสภาพคล่องให้กับบริษัท

3) แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนของบริษัทส่วนใหญ่ได้จากการขอสินเชื่อทางการค้าจากผู้ขายสินค้า หรือเจ้าหนี้การค้าของบริษัท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เช่น ผู้ถือหุ้น กรรมการของบริษัทย่อย เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ โครงสร้างหนี้สินของบริษัทจะประกอบไปด้วยหนี้สินระยะสั้นมากกว่าหนี้สินระยะยาว โดยหนี้สินรวมของบริษัท ณ 30 มิถุนายน 2545 มีมูลค่า 1,602.12 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นจาก 1,468.09 ล้านบาทในปี 2544 หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 9.13

ปัจจุบัน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นจาก 3.03 เท่า ในปี 2544 เป็น 3.26 เท่าในไตรมาส 2 ปี 2545 สาเหตุเกิดจากการบริษัทได้มีการกู้ยืมหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นมากเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการรองรับการขยายตัวทางธุรกิจของบริษัท อย่างไรก็ตาม เพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 2/2545 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2545 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทอีกจำนวน 180 ล้านบาท (คิดเป็น 18 ล้านหุ้น) จากทุนจดทะเบียนเดิมในปัจจุบัน 180 ล้านบาท (คิดเป็น 18 ล้านหุ้น) รวมเป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 360 ล้านบาท (คิดเป็น 36 ล้านหุ้น) โดยให้จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 9 ล้านหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และมีมติเป็นเอกฉันท์ให้จัดสรรหุ้นสามัญที่เหลือจำนวน 9 ล้านหุ้น เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทที่ออกและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท ซึ่งการเพิ่มทุนโดยจำหน่ายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 9 ล้านหุ้นนี้แล้วเสร็จในเดือนตุลาคม 2545 นี้ การเพิ่มทุนดังกล่าวจะช่วยทำให้บริษัทมีสภาพคล่องที่ดีขึ้น และทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเหลือประมาณร้อยละ 2.76 เท่า ภายหลังจากการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท

ณ 30 มิถุนายน 2545 และ 31 ธันวาคม 2544 บริษัทมีภาระผูกพันอยู่กับธนาคารเป็น Letter of Guarantee จำนวนเงิน 10.50 ล้านบาทและ 10.89 ล้านบาทตามลำดับ

นอกจากนี้ บริษัทมีภาระผูกพันในการค้ำประกันหนี้สินประเภทต่างๆ ให้แก่บริษัทย่อย คือ ABX จำนวนเงิน 10 ล้านบาท ณ 30 มิถุนายน 2545 และมีภาระผูกพันในการค้ำประกันหนี้สินประเภทต่างๆ ให้แก่บริษัทย่อย คือ ABX จำนวนเงิน 17.67 ล้านบาทและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันคือ MDEC (ซึ่งมีความสัมพันธ์เกี่ยวข้องกับ MSC ตามรายละเอียดที่ระบุในหัวข้อ 11.1.2 หน้า 41) จำนวนเงิน 25 ล้านบาทในปี 2544 ซึ่งรายการค้ำประกันให้ MDEC ดังกล่าวนี้อาจเกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2534 โดยเหตุผลที่ MSC ค้ำประกันให้ MDEC เนื่องจากโครงสร้างผู้ถือหุ้นในอดีตของบริษัททั้งสองมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นรายเดียวกัน คือ บริษัท ศรีกรุงวัฒนา จำกัด ทำให้ทางสถาบันการเงินผู้ให้กู้ยืมเงินเรียกร้องให้ MSC ค้ำประกันให้ แต่ในปัจจุบัน MSC ได้ปลดภาระค้ำประกันดังกล่าวออกไปตั้งแต่ปี 2540 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว