

## 12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.1 งบการเงิน

#### 12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสุวนีย์ กิตติปัญญางาม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 2899 บริษัท บัญชีกิจ จำกัด ได้แสดงความเห็นว่างบการเงินดังกล่าวแสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้สอบทานงบการเงินของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 ซึ่งสอบทานโดยนายอิพิงค์ อธิพงศ์สกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 3500 บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ได้แสดงความเห็นว่างบการเงินดังกล่าวแสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้สอบทานงบการเงินของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ซึ่งตรวจสอบโดยนายเสถียร วงศ์สนั่น ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 3495 บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ได้แสดงความเห็นว่างบการเงินดังกล่าวแสดงฐานะทางการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ผลการดำเนินงานรวม และกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

## 12.1.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับงบการเงินงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 – 31 ธันวาคม ปี 2554

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 53	31 ธ.ค. 54	31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 53	31 ธ.ค. 54
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	15,405,395	78,985,142	18,995,931	9,411,910	78,634,011	17,524,529
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น-สุทธิ	89,670,635	107,209,005	123,676,435	89,618,719	105,003,675	119,865,696
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	5,088,300	2,382,204
ลูกหนี้จากงานสำเร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ	-	2,223,430	-	-	-	-
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,232,406	-	774,350	5,109,589	5,000,000	5,000,000
สินค้าคงเหลือ	96,450,602	129,366,377	179,862,472	96,450,602	124,419,040	178,666,460
เงินให้กู้ยืมแก่ลูกจ้างที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	1,672,711	-	-	1,672,711	774,350
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>202,759,038</b>	<b>319,456,666</b>	<b>323,309,187</b>	<b>200,590,820</b>	<b>319,817,737</b>	<b>324,213,238</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
เงินฝากธนาคารเพื่อการค้าประกัน	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	3,000,000	3,000,000	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	2,658,197	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมแก่ลูกจ้าง	1,305,838	826,522	259,694	1,305,838	826,522	259,694
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	140,552,946	153,222,246	153,559,604	140,533,860	150,141,339	153,229,124
สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบกิจการ-สุทธิ	7,284,845	2,572,088	-	7,284,845	2,572,088	-
สิทธิการเช่า-สุทธิ	-	3,276,232	3,050,916	-	3,276,232	3,050,916
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	2,926,446	4,411,583	3,048,460	2,926,446	4,411,583	3,048,460
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	421,175	92,860	53,500	421,175	45,860	36,500
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>155,149,447</b>	<b>164,401,530</b>	<b>159,972,175</b>	<b>155,472,164</b>	<b>164,273,623</b>	<b>159,624,695</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>357,908,484</b>	<b>483,858,196</b>	<b>483,281,362</b>	<b>356,062,983</b>	<b>484,091,360</b>	<b>483,837,933</b>

หมายเหตุ: - บริษัทมีการเปลี่ยนบริษัทผู้สอบบัญชีในปี 2553 ทำให้มีการจัดประเภทบัญชีใหม่ในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 31 ธันวาคม 2553 มีการจัดประเภทบัญชีใหม่

- ในเดือนพฤศจิกายน ปี 2552 บริษัทได้ทำการลงทุนในบริษัทย่อย คือ บริษัท พีดี เจเนซิส เอ็นจิเนียริง จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 60 จึงมีการจัดทำงบการเงินรวมสำหรับงวด ณ 31 ธันวาคม 2552 เป็นต้นไป

- ในอดีตบริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วม ทำให้มีการจัดทำงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ซึ่งต่อมาได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมไปทั้งหมดในเดือนมิถุนายน ปี 2552 บริษัทจึงไม่มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมอีก

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 53	31 ธ.ค. 54	31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 53	31 ธ.ค. 54
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	56,903,938	13,917,829	38,456,221	56,903,938	13,917,829	38,456,221
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น-สุทธิ	77,272,527	89,563,686	112,956,685	77,231,217	86,645,286	107,093,669
เจ้าหนีบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	628,625
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	14,042,601	22,792,959	23,588,505	14,042,601	22,792,959	23,588,505
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดในหนึ่งปี	1,587,151	2,008,468	1,955,680	1,587,151	2,008,468	1,830,569
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	4,479,445	10,423,393	5,292,734	4,479,445	10,423,393	5,292,734
เงินปันผลค้างจ่าย	-	20,250,000	-	-	20,250,000	-
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>154,285,662</b>	<b>158,956,335</b>	<b>182,249,825</b>	<b>154,244,352</b>	<b>156,037,935</b>	<b>176,890,323</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ	552,829	2,612,666	1,104,933	552,829	2,612,666	933,458
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร-สุทธิ	38,690,908	38,856,875	15,431,971	38,690,908	38,856,875	15,431,971
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	-	14,160,134	-	-	14,046,579
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	279,500	231,000	262,000	279,500	346,000	377,000
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>39,523,237</b>	<b>41,700,541</b>	<b>30,959,039</b>	<b>39,523,237</b>	<b>41,815,541</b>	<b>30,789,008</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>193,808,899</b>	<b>200,656,876</b>	<b>213,208,864</b>	<b>193,767,589</b>	<b>197,853,476</b>	<b>207,679,331</b>

หมายเหตุ: - บริษัทมีการเปลี่ยนบริษัทผู้สอบบัญชีในปี 2553 ทำให้มีการจัดประเภทบัญชีใหม่ในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 31 ธันวาคม 2553 มีการจัดประเภทบัญชีใหม่

- ในเดือนพฤศจิกายน ปี 2552 บริษัทได้ทำการลงทุนในบริษัทย่อย คือ บริษัท พีดี เจเนซิส เอ็นจิเนียริง จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 60 จึงมีการจัดทำงบการเงินรวมสำหรับงวด ณ 31 ธันวาคม 2552 เป็นต้นไป

- ในอดีตบริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วม ทำให้มีการจัดทำงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ซึ่งต่อมาได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมไปทั้งหมดในเดือนมิถุนายน ปี 2552 บริษัทจึงไม่มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมอีก

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 53	31 ธ.ค. 54	31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 53	31 ธ.ค. 54
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 135,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	135,000,000	135,000,000	135,000,000	135,000,000	135,000,000	135,000,000
หุ้นสามัญ 14,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท						
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 95,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	95,000,000	135,000,000	135,000,000	95,000,000	135,000,000	135,000,000
หุ้นสามัญ 14,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท						
ส่วนเกินทุน						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	97,693,443	97,693,443		97,693,443	97,693,443
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	7,150,000	13,500,000	13,500,000	7,150,000	13,500,000	13,500,000
ยังไม่ได้จัดสรร	60,027,909	36,732,742	25,886,389	60,145,394	40,044,441	29,965,159
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>162,177,909</b>	<b>282,926,185</b>	<b>272,079,832</b>	<b>162,295,394</b>	<b>286,237,884</b>	<b>276,158,602</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,921,677	275,136	(2,007,334)	-	-	
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>164,099,586</b>	<b>283,201,320</b>	<b>270,072,498</b>	<b>162,295,394</b>	<b>286,237,884</b>	<b>276,158,602</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>357,908,484</b>	<b>483,858,196</b>	<b>483,281,362</b>	<b>356,062,983</b>	<b>484,091,360</b>	<b>483,837,933</b>

หมายเหตุ: - บริษัทมีการเปลี่ยนบริษัทผู้สอบบัญชีในปี 2553 ทำให้มีการจัดประเภทบัญชีใหม่ในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2552 และ 31 ธันวาคม 2553 มีการจัดประเภทบัญชีใหม่

- ในเดือนพฤศจิกายน ปี 2552 บริษัทได้ทำการลงทุนในบริษัทย่อย คือ บริษัท พีดี เจเนซิส เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 60 จึงมีการจัดทำการเงินรวมสำหรับงวด ณ 31 ธันวาคม 2552 เป็นต้นไป

- ในอดีตบริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วม ทำให้มีการจัดทำการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ซึ่งต่อมาได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมไปทั้งหมดในเดือนมิถุนายน ปี 2552 บริษัทจึงไม่มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมอีก

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	468,520,312	619,502,479	695,104,032	468,520,312	627,426,457	695,377,540
รายได้จากการให้บริการ	-	18,363,622	24,040,954	-	-	1,057,556
รายได้อื่น	7,278,970	8,963,664	2,797,569	2,781,294	9,637,839	3,582,278
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	4,515,701	-	-	-	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	1,318,945	-	-	1,318,945	-	-
กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	3,381,925	(1,198,826)	-	3,381,925	(1,198,826)
อื่น ๆ	1,444,324	5,581,740	3,996,395	1,462,349	6,255,914	4,781,104
<b>รวมรายได้</b>	<b>475,799,281</b>	<b>646,829,766</b>	<b>721,942,555</b>	<b>471,301,605</b>	<b>637,064,296</b>	<b>700,017,374</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนขาย	329,338,097	421,032,977	480,819,210	329,338,097	432,865,662	481,328,289
ต้นทุนบริการ	-	19,954,706	27,953,510	-	-	1,794,945
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	114,114,394	147,751,791	167,613,554	113,936,610	141,267,586	167,107,326
<i>ค่าใช้จ่ายในการขาย</i>	39,826,066	68,714,153	76,036,149	39,826,066	66,017,086	73,550,971
<i>ค่าใช้จ่ายในการบริหาร</i>	74,288,328	79,037,639	86,967,559	74,110,544	75,250,500	93,053,873
<i>หนี้สูญ และหนี้สงสัยจะสูญ</i>	-	-	4,609,847	-	-	502,482
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	716,410	-	-	-	-	-
อื่น ๆ	-	-	-	-	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>444,168,902</b>	<b>588,739,474</b>	<b>676,386,274</b>	<b>443,274,708</b>	<b>574,133,249</b>	<b>650,230,560</b>
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>31,630,379</b>	<b>58,090,292</b>	<b>45,556,281</b>	<b>28,026,898</b>	<b>62,931,047</b>	<b>49,786,814</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	5,853,106	5,191,611	4,383,170	5,853,106	5,191,611	4,317,182
ภาษีเงินได้	8,165,705	15,140,389	15,990,147	8,165,705	15,140,389	15,990,147
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>17,611,568</b>	<b>37,758,292</b>	<b>25,182,964</b>	<b>14,008,087</b>	<b>42,599,047</b>	<b>29,479,485</b>
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	<b>17,689,892</b>	<b>39,404,833</b>	<b>28,864,226</b>	<b>14,008,087</b>	<b>42,599,047</b>	<b>29,479,485</b>
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(78,323)	(1,646,541)	(3,681,262)	-	-	-
	17,611,568	37,758,292	25,182,964	14,008,087	42,599,047	29,479,485
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน - ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	0.19	0.40	0.21	0.15	0.43	0.22
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
จำนวนหุ้นสามัญ ตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	95,000,000	98,287,671	135,000,000	95,000,000	98,287,671	135,000,000

หมายเหตุ: - งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีการจัดประเภทบัญชีที่ตามมาตราฐานการบัญชีใหม่จึงทำให้มีการจัดประเภทบัญชีใหม่ในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 53	31 ธ.ค. 54	31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 53	31 ธ.ค. 54
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>						
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้	25,777,273	52,898,680	41,173,111	22,173,792	57,739,436	45,469,632
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน						
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	13,358,806	14,978,344	14,439,173	13,358,806	14,794,207	14,133,204
หนี้สูญ	-	-	52,400	-	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ	1,594,220	-	4,557,447	1,594,220	-	502,482
หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(1,318,945)	(89,812)	(16,358)	(1,318,945)	(89,812)	(16,358)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินค้า	4,769,611	2,310,782	4,137,923	4,769,611	2,310,782	4,137,923
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินค้า (โอนกลับ)	(358,257)	(2,203,143)	(3,252,685)	(358,257)	(2,203,143)	(3,252,685)
ขาดทุนจากการทำลายสินค้าเสื่อมสภาพ	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าเงินลงทุน	-	-	-	-	-	11,500,000
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากอัตราแลกเปลี่ยน	654,900	259,011	792,329	654,900	259,011	792,329
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ถาวร	-	-	3,597,913	-	-	3,597,913
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายส่วนปรับปรุงอาคารเช่า	-	-	1,187,432	-	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์	(31,089)	(569,059)	(509,974)	(31,089)	(569,059)	(509,974)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	-	-	1,346,957	-	-	1,487,812
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน	(4,515,701)	-	-	-	-	-
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	716,410	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	(427,631)	(725,767)	(642,932)	(445,656)	(1,179,941)	(1,196,791)
ดอกเบี้ยจ่าย	5,853,106	5,191,611	4,383,170	5,853,106	5,191,611	4,317,182
	46,072,704	72,050,649	71,245,906	46,250,488	76,253,093	80,962,669

หมายเหตุ: - บริษัทมีการเปลี่ยนบริษัทผู้สอบบัญชีในปี 2553 ทำให้มีการจัดประเภทบัญชีใหม่ในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ทำให้บางรายการในงบกระแสเงินสดปี 2552 เช่น เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และลูกหนี้การค้า-สุทธิ ที่เป็นไปตามการจัดประเภทบัญชีตามผู้สอบบัญชีเดิม อาจไม่ตรงกับงบดุลซึ่งอ้างอิงตามการจัดประเภทบัญชีใหม่

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 53	31 ธ.ค. 54	31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 53	31 ธ.ค. 54
การเปลี่ยนแปลงในส่วนประกอบของทุนดำเนินงาน						
สินทรัพย์ (เพิ่มขึ้น) ลดลง						
ลูกหนี้และลูกหนี้อื่น	(2,584,009)	(19,131,685)	(17,751,769)	(2,584,009)	(15,279,422)	(15,165,802)
ลูกหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	(5,088,300)	2,706,097
ลูกหนี้งานสำเร็จที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(50,000)	-	-	(50,000)	-	-
สินค้าคงเหลือ	45,715,162	(32,966,998)	(53,960,297)	45,715,162	(28,076,078)	(56,311,850)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(3,774,096)	-	-	(3,722,302)	-	-
เงินให้กู้ยืมแก่ลูกจ้าง	(70,234)	-	-	(70,234)	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(38,627)	328,315	39,360	(38,627)	375,315	9,360
หนี้สินเพิ่มขึ้น (ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	22,611,645	12,002,193	21,278,618	22,611,645	9,116,863	18,380,951
เจ้าหนี้นับคณและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	628,625
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(6,076,115)	-	-	(6,112,882)	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(18,500)	(48,500)	31,000	(18,500)	74,740	31,000
เงินสดรับ (จ่าย) จากการค้าดำเนินงาน	101,787,929	32,233,975	20,882,818	101,980,741	37,376,212	31,241,050
จ่ายภาษีเงินได้	(14,810,347)	(9,721,023)	(21,985,722)	(14,810,347)	(9,196,441)	(21,120,806)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>86,977,582</b>	<b>22,512,952</b>	<b>(1,102,904)</b>	<b>87,170,393</b>	<b>28,179,771</b>	<b>10,120,244</b>

หมายเหตุ: - บริษัทที่มีการเปลี่ยนบริษัทผู้สอบบัญชีในปี 2553 ทำให้มีการจัดประเภทบัญชีใหม่ในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ทำให้บางรายการในงบกระแสเงินสดปี 2552 เช่น เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และ ลูกหนี้การค้า-สุทธิ ที่เป็นไปตามการจัดประเภทบัญชีตามผู้สอบบัญชีเดิม อาจไม่ตรงกับงบดุลซึ่งอ้างอิงตามการจัดประเภทบัญชีใหม่

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 53	31 ธ.ค. 54	31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 53	31 ธ.ค. 54
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>						
เงินฝากธนาคารเพื่อการค้าประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	2,688,684	-	-	2,688,684	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	-	(5,000,000)	50,000	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(3,800,000)	3,850,000	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมแก่ลูกจ้าง(เพิ่มขึ้น)ลดลง	-	(1,193,396)	1,465,190	-	(1,193,396)	1,465,190
เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	(3,000,000)	-	(8,500,000)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุน	4,352,059	-	-	4,352,059	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	151,530	786,664	652,710	151,530	786,664	652,710
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม	12,623,019	-	-	12,623,019	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(84,270)	(2,593,900)	-	(84,270)	(2,593,900)	-
เงินมัดจำซื้อสินทรัพย์ถาวร	(715,710)	-	-	(715,710)	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร	(1,237,375)	(19,432,917)	(11,057,413)	(1,222,711)	(16,130,541)	(14,114,212)
รับดอกเบี้ย	1,646,211	766,369	637,457	1,645,250	1,239,530	1,196,791
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>15,624,148</b>	<b>(17,817,180)</b>	<b>(8,302,056)</b>	<b>11,437,851</b>	<b>(17,841,644)</b>	<b>(19,299,521)</b>

หมายเหตุ: - บริษัทมีการเปลี่ยนบริษัทผู้สอบบัญชีในปี 2553 ทำให้มีการจัดประเภทบัญชีใหม่ในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ทำให้บางรายการในงบกระแสเงินสดปี 2552 เช่น เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และ ลูกหนี้การค้า-สุทธิ ที่เป็นไปตามการจัดประเภทบัญชีตามผู้สอบบัญชีเดิม อาจไม่ตรงกับงบดุลซึ่งอ้างอิงตามการจัดประเภทบัญชีใหม่



	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	31 ธ.ค. 52	0 ม.ค. 43	02-พ.ย.-87	31 ธ.ค. 52	0 ม.ค. 43	31,241,050
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(55,513,793)	(42,961,691)	24,546,918	(55,513,793)	(42,961,691)	24,546,918
จ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-	-	-	-
จ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าระยะยาว	(2,129,296)	(3,462,306)	(2,535,788)	(2,129,296)	(3,462,306)	(2,399,389)
รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	25,000,000	-	-	25,000,000	-
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(13,455,858)	(16,083,675)	(22,629,358)	(13,455,858)	(16,083,675)	(22,629,358)
จ่ายดอกเบี้ย	(5,868,844)	(5,199,852)	(4,216,034)	(5,868,844)	(5,199,852)	(4,198,387)
เงินรับจากการเพิ่มทุน	-	-	-	-	-	-
เงินรับจากทุนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,000,000	-	-	-	-	-
เงินปันผล	(17,100,000)	(36,100,000)	(47,249,990)	(17,100,000)	(36,100,000)	(47,249,990)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น	-	-	1,500,000	-	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	137,693,443	-	-	137,693,443	-
<b>เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(92,067,792)</b>	<b>58,885,918</b>	<b>(50,584,251)</b>	<b>(94,067,792)</b>	<b>58,885,918</b>	<b>(51,930,205)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	10,533,938	63,581,690	(59,989,211)	4,540,452	69,224,045	(61,109,482)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและเงินฝากธนาคาร	(100,093)	(1,943)	-	(100,093)	(1,943)	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 1 มกราคม	4,971,550	15,405,395	78,985,142	4,971,550	9,411,910	78,634,011
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 ธันวาคม</b>	<b>15,405,395</b>	<b>78,985,142</b>	<b>18,995,931</b>	<b>9,411,910</b>	<b>78,634,011</b>	<b>17,524,529</b>

หมายเหตุ: - บริษัทมีการเปลี่ยนบริษัทผู้สอบบัญชีในปี 2553 ทำให้มีการจัดประเภทบัญชีใหม่ในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ทำให้บางรายการในงบกระแสเงินสดปี 2552 เช่น เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และ ลูกหนี้การค้า-สุทธิ ที่เป็นไปตามการจัดประเภทบัญชีตามผู้สอบบัญชีเดิม อาจไม่ตรงกับงบดุลซึ่งอ้างอิงตามการจัดประเภทบัญชีใหม่

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับงบการเงินงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปี 2552 – 31 ธันวาคม ปี 2554

		งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
		31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 53	31 ธ.ค. 54	31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 53	31 ธ.ค. 54
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>							
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.31	2.01	1.77	1.30	2.05	1.83
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว	(เท่า)	0.68	0.71	0.78	0.64	1.18	0.73
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.49	0.14	(0.01)	0.49	0.18	0.06
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	5.79	6.33	6.79	5.79	6.94	6.63
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	63.00	57.66	53.74	63.00	52.60	55.07
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	2.71	3.39	3.29	2.71	3.92	3.19
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	134.67	107.64	110.92	134.67	93.12	114.49
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	(เท่า)	6.36	6.97	7.04	6.36	6.94	6.95
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	57.38	52.36	51.88	57.38	52.60	52.55
วงจรกิจจาด	(วัน)	140.29	112.93	112.78	140.29	93.12	117.02
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>							
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	(%)	29.71%	31.23%	29.25%	29.71%	31.01%	30.63%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(%)	6.65%	8.98%	6.30%	5.39%	8.49%	6.63%
อัตรากำไรอื่น	(%)	1.55%	1.41%	0.39%	0.59%	1.54%	0.51%
อัตราส่วนกำไรสุทธิก่อนรายได้อื่น	(%)	2.21%	4.51%	3.11%	2.40%	5.25%	3.72%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	(%)	3.70%	5.84%	3.49%	2.97%	6.69%	4.21%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	10.93%	13.93%	10.40%	8.55%	18.99%	10.48%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>							
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	8.17%	12.01%	9.42%	3.61%	10.14%	6.09%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	21.01%	35.90%	25.83%	18.57%	39.49%	28.75%
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์	(เท่า)	1.23	1.34	1.50	1.21	1.52	1.45
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน</b>							
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.18	0.71	0.79	0.54	0.69	0.43
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	12.30	6.20	4.95	17.38	7.19	7.44
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	5.14	(0.23)	(0.03)	5.16	(0.28)	0.26
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	69.81%	157.98%	93.54%	88.16%	146.13%	91.59%
<b>ข้อมูลต่อหุ้น *</b>							
<u>กรณีคำนวณตามจำนวนหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนัก</u>							
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น - ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	บาทต่อหุ้น	1.71	2.88	2.02	1.71	2.91	2.05
กำไรสุทธิต่อหุ้น - ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	บาทต่อหุ้น	0.19	0.40	0.21	0.15	0.43	0.22
<u>กรณีคำนวณตามจำนวนหุ้นสามัญ ณ สิ้นงวด</u>							
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น - ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	บาทต่อหุ้น	1.71	2.10	2.02	1.71	2.12	2.05
กำไรสุทธิต่อหุ้น - ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	บาทต่อหุ้น	0.19	0.29	0.21	0.15	0.32	0.22
เงินปันผลต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.13	0.63**	0.20	0.13	0.63**	0.20

หมายเหตุ : \*ข้อมูลต่อหุ้นในปี 2550 คำนวณโดยปรับมูลค่าตราไว้ต่อหุ้นเป็น 1 บาท เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

\*\*เงินปันผลต่อหุ้นในปี 2553 คำนวณโดยมูลค่าเงินปันผลทั้งหมด หารด้วยจำนวนหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนักในปี 2553

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2554 มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติให้เสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2554 เพื่อพิจารณาและอนุมัติการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2553 ทั้งหมดในอัตราหุ้นละ 0.55 บาทโดยจ่ายจากผลการดำเนินงานในปี 2553 ในอัตราหุ้นละ 0.18 บาท และจ่ายจากกำไรสะสมในอัตราหุ้นละ 0.37 บาท โดยได้แบ่งจ่ายเป็นเงินผลปันผลระหว่างในอัตราหุ้นละ 0.30 บาทเมื่อวันที่ 15 กันยายน 2553 และอัตราหุ้นละ 0.15 บาท ในวันที่ 14 มกราคม 2554 และจ่ายส่วนที่เหลือในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท ในวันที่ 11 พฤษภาคม 2554 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2555 ในวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2555 มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2554 สำหรับงวดเดือนมกราคม - ธันวาคม 2554 ในอัตราหุ้นละ 0.20 บาท เป็นจำนวนเงิน 27 ล้านบาท ซึ่งมีการกำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้วในวันที่ 7 กันยายน 2554 ในอัตราหุ้นละ 0.10 บาทต่อหุ้น

## 12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 12.2.1 ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา

ผลการดำเนินงานในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเป็นผลการดำเนินงานจากธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพื่ออาชีวอนามัย ความปลอดภัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน สำหรับธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อมและธุรกิจบริการออกแบบ ประกอบ และติดตั้งระบบบำบัดน้ำดีและน้ำเสีย บริษัทและบริษัทย่อยเพิ่งเริ่มดำเนินการในช่วงปลายปี 2552

ปี 2552 ธุรกิจของบริษัทยังคงได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยต่อเนื่องจากปี 2551 ส่งผลต่อการลดลงทั้งยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้น

อย่างไรก็ตามในเดือนพฤศจิกายน บริษัทได้มีการขยายตัวไปในธุรกิจเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม โดยได้ลงทุนในบริษัทย่อย คือ บริษัท พีดี เจเนซิส เอ็นจิเนียริง จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจด้านการออกแบบ ผลิต ก่อสร้าง และติดตั้งระบบบำบัดน้ำดี และน้ำเสีย โดยเงินลงทุนมีมูลค่า 3 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทย่อย

ปี 2553 ธุรกิจทางการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพื่ออาชีวอนามัย ความปลอดภัยและสภาพแวดล้อมในการทำงานของบริษัทเริ่มฟื้นตัวจากการการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก ส่งผลให้ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้น

สำหรับธุรกิจเกี่ยวกับระบบบำบัดน้ำ

ของบริษัทย่อย ได้เริ่มมีการรับรู้รายได้จากให้บริการออกแบบ ผลิตและติดตั้งระบบบำบัดน้ำให้แกลูกค้า อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทย่อยเริ่มดำเนินการในเดือน พฤศจิกายน ปี 2552 และได้ทำการตลาดอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เริ่มดำเนินการ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทย่อยจำเป็นต้องใช้เวลาในการทำการตลาดระยะหนึ่ง ซึ่งทำให้เริ่มรับรู้รายได้ในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2553 จึงทำให้ผลประกอบในปี 2553 ยังมีผลขาดทุน

ปี 2554 ธุรกิจหลักของบริษัททางการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพื่ออาชีวอนามัย ความปลอดภัยและสภาพแวดล้อมในการทำงานของบริษัทนั้นมีการขยายตัวได้ดีตามเศรษฐกิจ ถึงแม้ในไตรมาส 4 บริษัทได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมแต่ยอดขายได้จากการขายสินค้าเพื่ออาชีวอนามัย ความปลอดภัยและสภาพแวดล้อมในการทำงานของบริษัท ยังสามารถขยายตัวได้ร้อยละ 10.27

สำหรับธุรกิจเกี่ยวกับระบบบำบัดน้ำ ได้มีการทำตลาดอย่างต่อเนื่องและมียอดรายได้เพิ่มขึ้นจากปี 2553 ทางบริษัทจึงได้มีการลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อยเมื่อไตรมาส 2 ที่ผ่านมามีจำนวน 8.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 76.67 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทย่อย แต่เนื่องจากบริษัทย่อยรับงานได้ต่ำกว่าเป้าหมาย จึงทำให้รายได้ยังไม่คุ้มค่าใช้จ่ายจึงทำให้ผลประกอบการในปี 2554 ยังมีผลขาดทุน

ในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 475.80 ล้านบาท 646.83 ล้านบาท และ 721.94 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีกำไรสุทธิในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 เท่ากับ 17.61 ล้านบาท และ 37.76 ล้านบาท และ 25.18 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งในปี 2552 บริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท แอเจิล แอ็ลโลแอนซ์ จำกัด มูลค่า 4.52 ล้านบาท

ในส่วนของสินทรัพย์ในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 357.92 ล้านบาท 483.86 ล้านบาท และ 483.28 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของปี 2553 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือตามการขยายตัวของยอดขายและเงินสดคงเหลือจากการระดมเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในเดือนธันวาคม 2553

## 12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### รายได้

ในปี 2552 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 468.52 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2551 ในสัดส่วนร้อยละ 18.57 โดยมีสาเหตุจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของสินค้าของบริษัท เนื่องจากฐานลูกค้าของบริษัทอยู่ในอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบค่อนข้างมาก เช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ และอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น

ในปี 2553 บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับ 637.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2552 คิดเป็นร้อยละ 36.14 เนื่องจากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากภาวะถดถอยซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดขายในงวดเดียวกันของปี 2552

ในปี 2554 บริษัทมีรายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับ 719.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 คิดเป็นร้อยละ 12.74 เนื่องจากคำสั่งซื้อที่ขยายตัวขึ้นตามเศรษฐกิจและรายได้หลักที่เพิ่มขึ้นเป็นสินค้าประเภทอุปกรณ์นิรภัยส่วนบุคคล อุปกรณ์เพื่อความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม

โครงสร้างรายได้ของบริษัทในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 บริษัทมีรายได้หลักมาจากการจัดจำหน่ายสินค้าในกลุ่มอุปกรณ์นิรภัยส่วนบุคคล ร้อยละ 83.02 ร้อยละ 81.04 และร้อยละ 80.79 ของรายได้รวมตามลำดับ รายได้จากการขายอุปกรณ์เพื่อความปลอดภัยและสภาพแวดล้อมในการทำงานคิดเป็น ร้อยละ 15.45 ร้อยละ 14.08 และร้อยละ 13.20 ของรายได้รวมตามลำดับ รายได้จากธุรกิจเกี่ยวกับระบบบำบัดน้ำ คิดเป็นร้อยละ - ร้อยละ 3.49 และร้อยละ 5.62 ของรายได้รวมตามลำดับ ในส่วนของรายได้อื่นคิดเป็น ร้อยละ 1.53 ร้อยละ 1.39 และร้อยละ 0.39 ของรายได้รวมตามลำดับ

ในปี 2552 บริษัทบันทึกกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 4.52 ล้านบาท ปี 2553 บริษัทมีรายได้จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3.38 ล้านบาท

ในส่วนของ การจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพื่อการบำบัดน้ำ และการให้บริการออกแบบ ผลิต ก่อสร้าง และติดตั้งระบบบำบัดน้ำดีและน้ำเสีย บริษัทเริ่มดำเนินการเชิงธุรกิจในช่วงปลายปี 2552 โดยในปี 2553 และปี 2554 บริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพื่อการบำบัดน้ำเท่ากับ 4.21 ล้านบาท และ 16.55 ล้านบาทตามลำดับ และรายได้จากการให้บริการออกแบบ ผลิต ก่อสร้าง และติดตั้งระบบบำบัดน้ำดีและน้ำเสียเท่ากับ 18.02 ล้านบาท และ 21.93 ล้านบาทตามลำดับ

### ต้นทุนขายและบริการ

บริษัทมีต้นทุนขายและบริการในงวดบัญชี ปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 เท่ากับ 329.34 ล้านบาท 438.68 ล้านบาท และ 508.77 บาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายและบริการเท่ากับ ร้อยละ 70.29 ร้อยละ 68.77 และร้อยละ 70.75 ของรายได้จากการขายและบริการตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวดบัญชี ปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 คิดเป็น ร้อยละ 29.71 ร้อยละ 31.23 และร้อยละ 29.25 ของรายได้จากการขายและการให้บริการตามลำดับ ทั้งนี้สาเหตุที่ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2553 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวทำให้การแข่งขันในด้านราคาลดลง และปี 2554 มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจากการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ต้นทุนงานบริการยังมีอัตรากำไรขั้นต้นเป็นลบ

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เป็นค่าใช้จ่ายหลัก ส่วนที่เหลือ ได้แก่ ค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ยจ่าย ค่าโฆษณา ค่าจัดแสดงสินค้า ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขนส่งและเดินทาง เป็นต้น ในปี 2552 ปี

2553 และปี 2554 เท่ากับ 114.11 ล้านบาท 147.75 ล้านบาท และ 167.61 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.36 ร้อยละ 23.16 และร้อยละ 23.31 ของรายได้จากการขายและการให้บริการตามลำดับ

โดยเป็นส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 เท่ากับ 39.83 ล้านบาท 68.71 ล้านบาท และ 76.04 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ เท่ากับร้อยละ 8.50 ร้อยละ 10.77 และร้อยละ 10.57 ตามลำดับของรายได้จากการขายและการให้บริการตามลำดับ จะเห็นได้ว่าสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายปรับตัวสูงขึ้นในปี 2552 เป็นผลจากยอดขายที่ลดลงและมีค่าใช้จ่ายบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ซึ่งไม่ได้ลดลงตามยอดขาย ในปี 2553 และในปี 2554 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2552 เป็นผลจากการเพิ่มจำนวนพนักงานขายเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ เพิ่มค่านายหน้าให้แก่พนักงานขายเพื่อเป็นแรงจูงใจในการเพิ่มยอดขายให้มากขึ้น การเปลี่ยนวิธีการคำนวณการจ่ายโบนัสให้ฝ่ายขายเริ่มปี 2553

ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 เท่ากับ 74.29 ล้านบาท 79.04 ล้านบาท และ 86.97 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายและการให้บริการเท่ากับร้อยละ 15.86 ร้อยละ 12.39 และร้อยละ 12.09 ของรายได้จากการขายและการให้บริการตามลำดับ

เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร มีค่าใช้จ่ายส่วนที่ไม่แปรผันตามรายได้ เช่น เงินเดือนพนักงาน เป็นต้น ในปี 2552 สัดส่วนค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้นเป็นผลจากการที่ยอดขายลดลงร้อยละ 18.57 และในปี 2553 การที่รายได้จากการขายและการให้บริการปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 36.14 ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายการบริหารลดลงจากปีก่อน

#### อัตรากำไรจากการดำเนินงาน

อัตรากำไรจากการดำเนินงานซึ่งไม่รวมผลกำไรจากรายการพิเศษในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 6.65 ร้อยละ 8.98 และร้อยละ 6.30 ตามลำดับ

ในปี 2552 อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงเนื่องจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นซึ่งเป็นผลสืบเนื่องมาจากภาวะการแข่งขันทางด้านราคาในช่วงที่ประสบกับภาวะวิกฤตเศรษฐกิจ ประกอบกับยอดขายที่ลดลงทำให้สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงขึ้นเนื่องจากมีค่าใช้จ่ายบางรายการเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ซึ่งไม่แปรผันลดลงตามยอดขายที่ลดลง

ในปี 2553 อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการแข่งขันในด้านราคาที่ลดลง

ส่วนในปี 2554 อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงเนื่องจากสาเหตุหลักมาจากการที่มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลง และมีค่าใช้จ่ายในการบันทึกการค้าโดยค่าสินค้าล้าสมัย ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ถาวร และมีการบันทึกหนี้สงสัยจะสูญจากลูกหนี้การค้า

#### อัตรากำไรสุทธิ

อัตรากำไรสุทธิในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 คิดเป็นร้อยละ 3.70 ร้อยละ 5.84 และ 3.49 ของรายได้รวมตามลำดับ

รายการที่มีผลต่ออัตรากำไรสุทธิในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 สรุปได้ดังนี้

ปี 2552 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากรายได้จากการขายลดลงรวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของสินค้าของบริษัท และการแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้นทำให้มีการแข่งขันด้านราคา อย่างไรก็ตามในปี 2553 อัตรากำไรสุทธิของบริษัทปรับตัวสูงขึ้นเป็นผลจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เป็นฐานลูกค้าของบริษัท รวมทั้งการแข่งขันทางด้านราคาที่ลดลง

ใน ปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิต่อหน่วยคิดเป็นร้อยละ 10.93 ร้อยละ 17.71 และร้อยละ 10.40 ตามลำดับ ทั้งนี้การลดลงของอัตรากำไรต่อหน่วยในปี 2552 มีสาเหตุจากความสามารถในการทำกำไร

ลดลงจากการที่ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นลดลง ในทางกลับกัน ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นในปี 2553 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในช่วงดังกล่าวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ กำไรสุทธิ อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นตามงบการเงินเฉพาะกิจการสูงกว่าตามงบการเงินรวมในปี 2553 มีสาเหตุจากการขาดทุนของบริษัทย่อย เนื่องจาก บริษัทย่อยเริ่มดำเนินการในเดือนพฤศจิกายน ปี 2552 และได้ทำการตลาดอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เริ่มดำเนินการ แต่อย่างไรก็ดี บริษัทย่อยจำเป็นต้องใช้เวลาในการทำการตลาดระยะหนึ่ง จึงทำให้เริ่มรับรู้รายได้ในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2553 จึงทำให้ผลประกอบในปี 2553 ยังมีผลขาดทุน ส่วนในปี 2554 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากปี 2553 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นจากรูทกิจเกี่ยวกับระบบบำบัดน้ำยังติดลบ นอกจากนี้มีการบันทึกหนี้สงสัยจะสูญลูกหนี้การค้าในบริษัทย่อย และบันทึกด้วยค่าสินค้าขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ถาวร

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
อัตรากำไรขั้นต้น	29.71%	30.87%	29.25%	29.71%	31.01%	30.63%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	6.65%	8.98%	6.30%	5.39%	8.49%	6.63%
อัตรากำไรสุทธิ	3.70%	5.84%	3.49%	2.97%	6.69%	4.21%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	10.93%	13.93%	10.40%	8.55%	18.99%	10.48%

### ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวมในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 เท่ากับ 357.91 ล้านบาท 483.86 ล้านบาท และ 483.28 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญได้แก่ ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ในปี 2552 สินทรัพย์รวมของบริษัทลดลง เป็นผลจากการลดลงของสินค้าคงเหลือและลูกหนี้ทางการค้า โดยที่บริษัทได้มีระบายสินค้าคงเหลือและชะลอการสั่งซื้อใหม่ สำหรับยอดลูกหนี้การค้าลดลงตามยอดขายที่ลดลง นอกจากนี้บริษัทได้มีการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท แอเจล เอ็ดโวลแอนซ์ จำกัด รวมถึงจำหน่ายเงินให้กู้ยืมพร้อมดอกเบี้ยค้างรับแก่บริษัทดังกล่าว

ในปี 2553 สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2552 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า และสินค้าคงคลังเนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในช่วงเวลาเดียวกัน

ในปี 2554 สินทรัพย์รวมของบริษัทลดลงจาก ณ สิ้นปี 2553 เป็นผลมาจากการเพิ่มสินค้าคงเหลือลูกหนี้การค้าเนื่องจากแนวโน้มจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น

#### ก) ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า

ในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับการค้าเท่ากับ 81.39 ล้านบาท 100.76 ล้านบาท และ 110.98 ล้านบาท ในปี 2552 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นในขณะที่ยอดขายลดลง เนื่องจากบริษัทมีการขยายระยะเวลาการชำระให้แก่ลูกหนี้การค้าที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ซึ่งเริ่มฟื้นตัวในช่วงปี 2552 ส่งผลให้ยอดขายในปี 2553 เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา ทำให้ยอดลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ส่วนในปี 2554 ยอดลูกหนี้และตัวเงินรับสูงขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นจากยอดขาย

บริษัทมีนโยบายในการให้เทอมการค้าชำระแก่ลูกค้าขั้นต่ำ 30 วัน โดยมีเทอมการค้าชำระที่ให้แก่ลูกค้าเฉลี่ย 50 ถึง 60 วัน ซึ่งบริษัทจะทำการพิจารณาเทอมการค้าชำระจากผลประกอบการที่ผ่านมา ยอดการสั่งซื้อ และประวัติการชำระเงินในอดีต

ทั้งนี้ บริษัทมียอดลูกหนี้การค้า ณ วันสิ้นงวด 31 ธันวาคม 2552 2553 และ 31 ธันวาคม 2554 ที่แยกระยะเวลาที่ค้างชำระได้ดังนี้

หน่วย : บาท

ระยะเวลาที่ค้างชำระหนี้	งบการเงินรวม		
	31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 2553	31 ธ.ค. 2554
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	58,210,542.81	60,980,779.64	66,253,064.10
เกินกำหนด			
เกิน 1 - 60 วัน	22,442,277.59	34,987,328.57	41,573,097.19
เกิน 60 - 120 วัน	662,214.30	3,509,839.60	3,182,491.04
เกิน 120 - 180 วัน	57,587.40	1,496,744.36	290,181.79
มากกว่า 180 วัน ขึ้นไป	2,512,401.43	2,193,538.30	5,940,717.48
<b>รวม</b>	<b>83,885,023.53</b>	<b>103,168,230.47</b>	<b>117,239,551.60</b>
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	2,499,138.29	2,409,326.44	6,254,409.10
<b>ลูกหนี้การค้า - สุทธิ</b>	<b>81,385,885.24</b>	<b>100,758,904.03</b>	<b>110,985,142.50</b>

บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยประมาณจากจำนวนหนี้ อาจเกิดขึ้นจากการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ตามเงื่อนไขการชำระเงิน โดยอาศัยประวัติการเรียกเก็บเงินในอดีตและตามสถานะปัจจุบันของลูกหนี้คงค้าง ณ วันที่งบดุล โดยพิจารณาจากลูกหนี้ที่มีอายุการชำระหนี้เกิน 180 วัน และไม่มีการเคลื่อนไหวซึ่งพิจารณาเป็นราย ๆ ใช้อัตราการจัดตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 100% จากยอดหนี้คงค้างทั้งสิ้น

บริษัทมีลูกหนี้ที่ค้างชำระหนี้เกิน 180 วัน ใน ปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 เท่ากับ 2.51 ล้านบาท 2.19 ล้านบาท และ 5.94 ล้านบาทตามลำดับ โดยบริษัทมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 เท่ากับ 2.50 ล้านบาท 2.41 ล้านบาท และ 6.25 ล้านบาทตามลำดับ ทั้งนี้ในปี ในปี 2552 เพิ่มขึ้น มีสาเหตุหลักจากการที่ลูกหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระเงินเนื่องจากมีปัญหาด้านสถานะทางการเงิน โดยเป็นยอดขายที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2551 ทั้งนี้บริษัทได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญสำหรับสำหรับลูกหนี้รายดังกล่าวเต็มจำนวนแล้วตั้งแต่นั้นปี 2552 และยอดหนี้ค้างชำระเกิน 180 วัน ในปี 2554 เพิ่มขึ้น มีสาเหตุหลักจากการที่ลูกหนี้ในกลุ่มธุรกิจเกี่ยวกับระบบบำบัดน้ำ

#### ข) สินค้าคงเหลือ

ในปี 2552 บริษัทมีสินค้าคงเหลือมูลค่าเท่ากับ 96.45 ล้านบาท และในปี 2553 สินค้าคงเหลือมีมูลค่าเท่ากับ 128.78 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2552 คิดเป็นร้อยละ 33.52 เพื่อรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2553 และเป็นงานระหว่างทำของบริษัทที่ย่อยมูลค่า 2.70 ล้านบาท และ ณ 31 ธันวาคม 2554 สินค้าคงเหลือมีมูลค่าเท่ากับ 179.86 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2553 คิดเป็นร้อยละ 39.66 เพื่อรองรับยอดขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2555 และเป็นสินค้าที่นำเข้ามาเพื่อทำตลาดกับลูกค้ากลุ่มเป้าหมายใหม่

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		
	31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 53	31 ธ.ค. 54
สินค้าคงเหลือ	95,909,929.22	120,856,193.81	167,024,109.45
สินค้าระหว่างทาง	5,948,152.34	9,077,965.42	17,554,373.96
สินค้าฝากขาย	-	-	480,940.35
งานระหว่างทำ	-	2,109,282.40	490,343.58
วัตถุดิบ	-	2,249,990.75	713,061.77
รวม	101,858,081.56	134,293,432.38	186,262,829.11
หัก ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า	5,407,479.66	5,515,119.54	6,400,357.46
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	96,450,601.90	128,778,312.84	179,862,471.65

ในส่วนของนโยบายการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าสำหรับสินค้าล้าสมัย หรือเสื่อมคุณภาพ บริษัทพิจารณาจากอายุและสภาพของสินค้าเป็นหลักตามหลักการดังต่อไปนี้

- สินค้าเสื่อมสภาพเร็วที่มีอายุเกิน 1 ปี (เช่น รองเท้า แวนตา และถุงมือยาง เป็นต้น) ใช้วิธีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า 50% ของมูลค่าสินค้าคงค้าง
- สินค้าเสื่อมสภาพเร็วที่มีอายุเกิน 2 ปีขึ้นไป ใช้วิธีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า 100% ของมูลค่าสินค้าคงค้าง
- สินค้าที่พิจารณาเป็นสินค้าชำรุดแล้ว ใช้วิธีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า 100%

ทั้งนี้ เริ่มตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2553 บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าสำหรับสินค้าที่เสื่อมสภาพช้าโดยพิจารณาสินค้าที่มีอายุเกิน 5 ปีขึ้นไป และบริษัทได้พิจารณาในการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าในแต่ละรายการที่มีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าที่มีอายุมากกว่า 5 ปี ดังกล่าวตามความเหมาะสม

ในปี 2552 บริษัทมีค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าจำนวน 5.41 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักจากค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าของรองเท้านิรภัยที่มีอายุเกิน 1 ปีที่บริษัทมีการสั่งซื้อมาในช่วงไตรมาสที่สองของปี 2551 และมีการระบายสินค้าที่ช้าเนื่องจากการลดลงของยอดขายเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ทำให้มีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้านี้ดังกล่าวร้อยละ 50 ทำให้เกิดการขาดทุนจากการด้อยค่าของสินค้าในปี 2552 ทั้งสิ้น 4.77 ล้านบาท

ในปี 2553 บริษัทมีค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้า 5.52 ล้านบาท โดยมีการขาดทุนจากการด้อยค่าสินค้าในช่วงดังกล่าว 2.31 ล้านบาท เนื่องจากนโยบายการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าสำหรับสินค้าที่เสื่อมสภาพช้าที่มีอายุเกิน 5 ปีขึ้นไป ซึ่งเริ่มใช้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2553 ดังที่กล่าวข้างต้น และผู้สอบบัญชีได้มีการพิจารณาค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าเพิ่มเติม โดยพิจารณาจากอัตราการหมุนเวียนของแต่ละสินค้า ซึ่งในปี 2553 ได้มีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้านี้ดังกล่าวเป็นจำนวน 1.21



## ล้านบาท

ในปี 2554 บริษัทมีค่าเผื่อการลดมูลค่างาน 6.40 ล้านบาท โดยมีภาระขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ในช่วงเวลาดังกล่าว 0.89 ล้านบาท เนื่องจากนโยบายการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่างานโดยพิจารณาจากอัตราการหมุนเวียนของสินค้าแต่ละประเภท ซึ่งในปี 2554 ได้มีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่างานเพิ่มขึ้นจากปี 2553 เป็นจำนวน 3.12 ล้านบาท

## ค) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ ในงวดบัญชีปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 มีมูลค่าเท่ากับ 140.55 ล้านบาท 153.22 ล้านบาท และ 153.56 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งการลดลงในปี 2552 มีสาเหตุหลักจากค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สิน โดยส่วนใหญ่ประกอบด้วยอาคารสำนักงานและคลังสินค้าแห่งใหม่บนเนื้อที่ 5-0-1 ไร่ ที่อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี ซึ่งมีมูลค่าเงินลงทุนเท่ากับ 138.36 ล้านบาท

ทั้งนี้ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ณ 31 ธันวาคม 2553 ได้เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2552 โดยมีสาเหตุหลักจากการซื้อที่ดินและอาคารเพื่อใช้เป็นสำนักงานสาขาระยองทั้งสิ้น 12.55 ล้านบาท

## ง) สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบกิจการ

สินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบกิจการในงวดบัญชี ปี 2552 และปี 2553 มีมูลค่าเท่ากับ 7.28 ล้านบาท และ 2.57 ล้านบาท

ในปี 2552 ผู้สอบบัญชีได้มีการเปลี่ยนการจัดประเภทบัญชีของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบกิจการทำให้มูลค่าของทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบกิจการเพิ่มขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว โดยทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบกิจการที่บันทึกเพิ่ม คือ ห้างชุดโครงการอุตสาหกรรมนาริตะ จังหวัดนนทบุรี

ในปี 2554 ผู้สอบบัญชีได้มีการจัดประเภททรัพย์สินใหม่โดยได้ปรับปรุงประเภทบัญชีจากสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ประกอบกิจการทั้งหมดเป็นบัญชีสินทรัพย์เพื่อการลงทุน โดยมีการจัดประเภทบัญชีใหม่ของปี 2553

สำหรับนโยบายดำเนินการเกี่ยวกับสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบกิจการนั้น บริษัทมีนโยบายที่จะจำหน่ายออกไปเมื่อสามารถขายได้ในราคาที่เหมาะสม โดยในระหว่างที่ยังไม่สามารถจำหน่ายออกไปได้ บริษัทมีนโยบายให้เช่าทรัพย์สินดังกล่าวเพื่อก่อให้เกิดรายได้แก่บริษัท

สำหรับนโยบายการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบกิจการนั้น บริษัทปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชีเช่นเดียวกับสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

## จ) เงินลงทุนในบริษัทย่อย

ในเดือนพฤศจิกายน 2552 บริษัทได้ทำการลงทุนในบริษัท พีดี เจเนซิส เอ็นจิเนียริง จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจด้านการออกแบบ ผลิต ก่อสร้างและติดตั้งระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบผลิตน้ำประปาและน้ำดื่ม และระบบบำบัดน้ำเสียเพื่อนำกลับมาใช้ใหม่ โดยมีมูลค่าเงินลงทุน 3 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 60 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทย่อย

ในไตรมาส 2 ปี 2554 บริษัทได้มีการลงทุนเพิ่มในบริษัท พีดี เจเนซิส เอ็นจิเนียริง จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจด้านการออกแบบ ผลิต ก่อสร้างและติดตั้งระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบผลิตน้ำประปาและน้ำดื่ม รวมทั้งระบบบำบัดน้ำเสียเพื่อนำกลับมาใช้ใหม่ โดยมีมูลค่าเงินลงทุนเพิ่มจำนวน 8.5 ล้านบาท ซึ่งทำให้เงินลงทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 11.5 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 76.67 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทย่อย อย่างไรก็ตามเนื่องจากบริษัทย่อยมีผลขาดทุนเกินทุนจึงได้มีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนทั้งจำนวน

## ฉ) เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทย่อย

บริษัทได้ให้เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อยในรูปตั๋วสัญญาใช้เงินมูลค่า 5 ล้านบาท คิดอัตราดอกเบี้ย MLR +3 ต่อปี กำหนดชำระเมื่อทวงถาม โดยมีวัตถุประสงค์ในการให้กู้ยืมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบกิจการของบริษัทย่อย

ข) เงินลงทุนในบริษัทร่วม

ในปี 2550 และปี 2551 บริษัทรับรู้ส่วนได้เสียในขาดทุนสุทธิของบริษัท แอเจิล แอลโลแอนซ์ จำกัด เป็นจำนวนเงิน 0.95 ล้านบาท และ 0.34 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้มูลค่าเงินลงทุนลดลงตามลำดับ เท่ากับ 1.06 ล้านบาท 0.72 ล้านบาท ตามลำดับ

อย่างไรก็ตามในเดือนมิถุนายน ปี 2552 บริษัทได้ขายเงินลงทุนในบริษัท แอเจิล แอลโลแอนซ์ จำกัด ทั้งหมดที่บริษัทถืออยู่ในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ (Par Value) พร้อมทั้งภาวะเงินให้กู้ยืมจำนวน 544,645 ดอลลาร์สิงคโปร์ โดยขายหุ้นให้นายชวลิต หวังธำรง นายธีรเดช จารุตั้งตรง และ Mr. Xiao Li Yue ซึ่งเป็นผู้บริหารของบริษัท แอเจิล เซฟตี้ อีควิปเมนท์ (เซี่ยงไฮ้) คอร์ปอเรชั่น จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 11.20 ร้อยละ 4.80 และร้อยละ 9.00 ของทุนจดทะเบียนตามลำดับ ทั้งนี้การขายเงินลงทุนดังกล่าวทำให้บริษัทมีกำไรจากการขายเงินลงทุนเท่ากับ 4.52 ล้านบาท

ค) เงินลงทุนระยะยาวในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในปี 2547 บริษัทได้ทำการลงทุนในบริษัท เอ็นแอนด์พี โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งทำธุรกิจร้านอาหาร เป็นจำนวนเงิน 1 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 2 ของทุนที่ออกและชำระแล้ว ต่อมาบริษัทดังกล่าวได้มีผลประกอบการขาดทุนอย่างต่อเนื่องและหยุดประกอบกิจการ บริษัทจึงได้มีการตั้งราคาเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนดังกล่าวแล้วทั้งจำนวน ในปี 2550

ง) เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วม

บริษัทให้กู้ยืมเงินแก่บริษัท แอเจิล แอลโลแอนซ์ จำกัด เป็นจำนวนเงิน 544,645 ดอลลาร์สิงคโปร์ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาผู้ถือหุ้น โดยคิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.25 ยอดเงินกู้ในปี 2550 และปี 2551 ไม่มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนเงินที่แตกต่างในงบการเงินเนื่องจากผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน

ทั้งนี้เนื่องจากบริษัท แอเจิล แอลโลแอนซ์ จำกัด ประสบกับภาวะขาดทุนมาโดยตลอด จึงไม่สามารถจ่ายชำระดอกเบี้ยให้แก่บริษัทตามกำหนดได้ ดังนั้นในปี 2551 บริษัทจึงมีการตั้งราคาเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในส่วนของดอกเบี้ยเงินกู้ที่ค้างชำระทั้งหมดคิดเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1,271,781.68 บาท และตั้งเพิ่มในระหว่างปี 2552 จนกระทั่งบริษัทได้ขายเงินลงทุนในบริษัท แอเจิล แอลโลแอนซ์ จำกัด โดยนายชวลิตและนายธีรเดชรับภาระในการจ่ายเงินให้กู้ยืมจำนวน 544,645 ดอลลาร์สิงคโปร์ พร้อมทั้งดอกเบี้ยรับค้างชำระจำนวน 62,704.87 ดอลลาร์สิงคโปร์

จ) เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในปี 2552 บริษัทย่อยได้ให้เงินกู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน คือ บริษัท เจเนซิส เอ็นไวรอนเมนท์ เซอร์วิส จำกัด ในรูปของสัญญาเงินกู้ วงเงิน 4.80 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 15 ต่อปี กำหนดชำระเงินต้นเป็นรายเดือน โดยเริ่มชำระในเดือนมกราคม 2553 และให้เสร็จสิ้นภายใน 66 เดือนซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีการเบิกใช้แล้วจำนวน 3.80 ล้านบาท โดยเป็นไปตามข้อตกลงในการชักชวนผู้ถือหุ้นของบริษัท เจเนซิส เอ็นไวรอนเมนท์ เซอร์วิส จำกัด มาร่วมลงทุนและบริหารงานในบริษัทย่อย อย่างไรก็ตาม บริษัท เจเนซิส เอ็นไวรอนเมนท์ เซอร์วิส จำกัด ได้ทำการชำระคืนเงินกู้ทั้งหมดแก่บริษัทย่อยในเดือนกรกฎาคม 2553

### สภาพคล่อง

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2552 บริษัทมีเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 86.98 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงในรายการหลัก คือ กำไรก่อนภาษีเงินได้ 25.78 ล้านบาท การลดลงสินค้าคงเหลือ 45.72 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า 22.61 ล้านบาท

ในปี 2553 บริษัทมีเงินสดสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินงานเท่ากับ 22.51 ล้านบาท โดยมีรายการหลักคือ กำไรก่อนภาษีเงินได้ 52.90 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ 32.97 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่น 12.39 ล้านบาท

ในปี 2554 บริษัทมีเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 1.10 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงในรายการหลัก คือ กำไรก่อนภาษีเงินได้ 41.17 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ 53.96 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นลูกหนี้การค้า 17.75 ล้านบาทและ การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า 21.28 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในปี 2553 บริษัทได้มีการเปลี่ยนผู้สอบบัญชี ซึ่งมีการจัดประเภทบัญชีใหม่ในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ทำให้บางรายการในงบกระแสเงินสดปี 2552 เช่น เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และลูกหนี้การค้าสุทธิ ที่เป็นไปตามการจัดประเภทบัญชีตามผู้สอบบัญชีเดิม อาจไม่ตรงกับบุคคลซึ่งอ้างอิงตามการจัดประเภทบัญชีใหม่

#### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2552 บริษัทมีเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมการลงทุนตามงบการเงินรวมทั้งสิ้น 15.62 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญคือ เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมจำนวน 12.62 ล้านบาท เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 4.35 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน คือ บริษัท เจเนซิส เอ็นไวรอนเมนท์ เซอร์วิส จำกัด จำนวน 3.80 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมการลงทุนตามงบการเงินเฉพาะกิจการมีส่วนของเงินลงทุนในบริษัทย่อย คือ บริษัท พีดี เจเนซิส เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด จำนวน 3.00 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อยจำนวน 5.00 ล้านบาท

ในปี 2553 บริษัทได้เงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมลงทุนตามงบการเงินรวมทั้งสิ้น 17.82 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญ คือ เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรมูลค่า 19.43 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการซื้อที่ดินและอาคารเพื่อใช้เป็นสำนักงานสาขาระยอง (รวมส่วนต่อเติม) ทั้งสิ้น 12.55 ล้านบาท

ในปี 2554 บริษัทได้เงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมลงทุนตามงบการเงินรวมทั้งสิ้น 8.3 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญคือ เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรมูลค่า 11.06 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการซื้อเครื่องบำบัดน้ำ-เครื่องทำน้ำรีไซเคิลเพื่อเป็นสินทรัพย์ภายใต้สัญญาซื้อขายน้ำกลุ่มบริษัทเซ็นทรัล ได้แก่ที่จังหวัดชลบุรี และจังหวัดขอนแก่น มูลค่า 9.4 ล้านบาท

#### กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน

ในปี 2552 บริษัทมีเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินตามงบการเงินรวมทั้งสิ้น 92.07 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 55.51 ล้าน จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร 13.46 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิปี 2551 จำนวน 12.35 ล้านบาท และจากผลประกอบการในครึ่งปีแรกของปี 2551 จำนวน 4.75 ล้านบาท

ในปี 2553 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมจัดหาเงิน 58.89 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากเงินสดรับจากการเพิ่มทุน 137.69 ล้านบาท การลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นมูลค่า 42.96 ล้านบาท จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร 16.08 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการปี 2552 ส่วนเพิ่มเติมจากเงินปันผลระหว่างการที่ได้จ่ายไปแล้วในปี 2552 เป็นจำนวน 7.60 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงาน 6 เดือนแรกของปี 2553 และจากกำไรสะสม จำนวน 28.5 ล้านบาท รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 36.1 ล้านบาท

ในปี 2554 บริษัทมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 50.58 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นมูลค่า 24.55 ล้านบาท จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร 22.63 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการปี 2553 ส่วนเพิ่มเติมจากเงินปันผลระหว่างการที่ได้จ่ายไปแล้วในปี 2553 เป็นจำนวน 33.75 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงาน 6 เดือนแรกของปี 2554 และจากกำไรสะสมจำนวน 13.5 ล้านบาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 47.25 ล้านบาท

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องใน ปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 เท่ากับ 1.31 เท่า 2.01 เท่า และ 1.77 เท่าตามลำดับ

บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 เท่ากับ 63 วัน 57.66 วัน และ 53.74 วัน โดยสาเหตุที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยใน ปี 2552 เพิ่มขึ้นเนื่องจากได้ทำการขยายระยะเวลาเก็บหนี้ให้แก่ลูกค้าบางรายที่มีประวัติการชำระที่ดีแต่ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ ทำให้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากปี 2551 ในปี 2553 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงจากในปี 2552 เนื่องจากลูกค้าได้มีการชำระตรงเวลามากขึ้นจากฐานะทางการเงินดีขึ้นตามการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ และการที่โครงสร้างการขายที่มีสัดส่วนลูกค้าที่ได้รับเทอมการจ่ายชำระสั้นเพิ่มขึ้น

ในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 134.67 วัน 107.64 วัน และ 110.92 วันตามลำดับ ทั้งนี้ปี 2551 บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสูงขึ้น ในปี 2552 ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเนื่องจากยอดขายที่ลดลงในขณะที่ปริมาณสินค้าคงเหลือยังคงอยู่ในระดับที่สูง ซึ่งยอดขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2553 ประกอบกับมีการระบายสินค้าคงคลัง ส่งผลให้ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยในช่วงดังกล่าวลดลงจากในปี 2552 ส่วนในปี 2554 เนื่องจากเกิดอุทกภัยช่วงไตรมาส 4 เป็นต้นมาทำให้บริษัทประสบกับเหตุการณ์ที่ทำให้ยอดขายลดลง เนื่องจากลูกค้าบางกลุ่มของบริษัทเกิดน้ำท่วมและอยู่ระหว่างฟื้นฟูบริษัท จึงทำให้การสั่งซื้อสินค้าลดลงในลูกค้าที่ได้รับผลจากอุทกภัย

บริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย ในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 เท่ากับ 57.38 วัน 52.36 วัน และ 51.88 วัน ระยะเวลาชำระหนี้ที่ลดลงในปี 2552 มีสาเหตุจากที่มีการชะลอการส่งมอบทำซึ่งเป็นสินค้าที่ได้รับเทอมการจ่ายชำระที่นานเนื่องจากมีสินค้าคงเหลือที่เป็นจำนวน และการได้รับเทอมการจ่ายชำระที่ลดลงจากผู้จำหน่ายรายหลักรายหนึ่ง ส่วนในปี 2553 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยลดลงเล็กน้อยเนื่องจากสัดส่วนการซื้อสินค้าต่างประเทศซึ่งมีเทอมการจ่ายชำระนานกว่าสินค้าในประเทศลดลงเล็กน้อยจากในช่วงปี 2552 ส่วนปี 2554 ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเนื่องจากสัดส่วนการซื้อสินค้าต่างประเทศซึ่งมีเครดิตเทอมการจ่ายชำระนานกว่าการซื้อสินค้าในประเทศ โดยเจ้าหนี้การค้าในประเทศและต่างประเทศของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2553 และปี 2554 เป็นดังนี้

	งบการเงินรวม	
	31 ธ.ค. 2553	31 ธ.ค. 2554
เจ้าหนี้การค้าในประเทศ	23,300,596.87	17,662,353.95
เจ้าหนี้การค้าต่างประเทศ	39,631,608.96	64,025,061.41
<b>รวม</b>	<b>62,932,205.83</b>	<b>81,687,415.36</b>

อัตราส่วนสภาพคล่อง	งบการเงินรวม		
	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
อัตราส่วนสภาพคล่อง(เท่า)	1.31	2.01	1.77
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว(เท่า)	0.68	0.71	0.78
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	63	57.66	53.74
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	57.38	52.36	51.88
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	134.67	107.64	110.92
Cash Cycle	140.29	112.93	112.78

### แหล่งที่มาของเงินทุน

#### หนี้สิน

ตามงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนในปี 2552 เท่ากับ 154.29 ล้านบาท และมีหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 39.52 ล้านบาท

ในปี 2553 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนตามงบการเงินรวมเท่ากับ 158.96 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 41.70 ล้านบาท โดยยอดรวมของเงินกู้ยืมลดลงจากปี 2552 เป็นจำนวน 34.07 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 42.99 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน จึงทำให้ความต้องการใช้ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง

ในปี 2554 บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนตามงบการเงินรวมเท่ากับ 182.25 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 30.96 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 24.54 ล้านบาท

หน่วย : บาท

เงินกู้ยืม	งบการเงินรวม		
	31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 53	31 ธ.ค. 54
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	56,903,937.53	13,917,829.32	38,456,221.10
เงินกู้ยืมระยะยาว	38,690,907.76	38,856,874.82	15,431,971.19
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	14,042,601.49	22,792,958.967	23,588,504.73
รวมเงินกู้ยืม	109,637,446.78	75,567,663.10	77,476,697.02

ในปี 2552 ปี 2553 และปี 2554 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับ 1.18 เท่า 0.71 เท่า และ 0.78 เท่าตามลำดับ ในปี 2553 บริษัทมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเนื่องจากบริษัทมีภาระหนี้สินที่ลดลงจากการจ่ายชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น และส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน 40 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้น 97.69 ล้านบาท ซึ่งหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจากการรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 25 ล้านบาท เงินปันผลค้างจ่าย 20.25 ล้านบาท

บาท และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 42.99 ล้านบาท

### ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

บริษัทมีภาวะผูกพันกับธนาคารเป็นหนังสือค้ำประกันซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนังสือค้ำประกันที่ออกให้กับลูกค้า กลุ่มราชการ สำหรับยอดคงค้างของหนังสือค้ำประกันดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ปี 2553 และ ณ 31 ธันวาคม 2554 สรุปได้ดังนี้

หน่วย : บาท

บริษัท	ยอดคงค้างของหนังสือค้ำประกัน		
	31 ธ.ค. 52	31 ธ.ค. 53	31 ธ.ค. 54
บริษัท ผลธัญญา จำกัด (มหาชน)	2,404,070.50	2,667,938.74	3,260,212.03

ทั้งนี้ บริษัทได้ให้บริษัทย่อยใช้วงเงินประเภทหนังสือค้ำประกัน วงเงิน 20 ล้านบาทร่วมกับบริษัท ซึ่งเป็นไปตามมติกรรมการบริษัท ครั้งที่ 9/2552 ณ วันที่ 9 พฤศจิกายน 2552 โดยทั้งสองฝ่ายต่างทำสัญญาค้ำประกันให้แก่อีกฝ่ายหนึ่งรวมทั้ง นายชวลิต หวังธำรง และนายสุรพล หังสพฤกษ์ในฐานะกรรมการของบริษัทย่อยได้ทำสัญญาค้ำประกันวงเงินดังกล่าวด้วยตามสัญญาค้ำประกัน ลงวันที่ 15 กันยายน 2553 ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทย่อยยังไม่มีหนังสือค้ำประกันคงค้าง

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ตามงบการเงินรวมในปี 2552 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 164.10 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นจากผลกำไรจากดำเนินงานปี 2552 จำนวน 17.61 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการของปี 2551 จำนวน 12.35 ล้านบาท และจากผลประกอบการในงวด 6 เดือนแรกของปี 2552 จำนวน 4.75 ล้านบาท

สำหรับปี 2553 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 283.20 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นเนื่องจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 40 ล้านบาทและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ 97.69 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการงวด 6 เดือนหลังของปี 2552 เป็นจำนวนเงิน 7.60 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลประกอบการงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 เป็นจำนวนเงิน 7.60 ล้านบาท และจ่ายจากกำไรสะสมเป็นจำนวนเงิน 20.90 ทั้งนี้บริษัทมีผลกำไรจากดำเนินงานปี 2553 จำนวน 37.76 ล้านบาท

ในปี 2554 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 270.07 ล้านบาท โดยลดลงเนื่องจากได้ปรับปรุงภาวะผูกพันที่เกิดจากผลประโยชน์ของพนักงานจำนวน 12.71 ล้านบาทกับกำไรสะสม นอกจากนี้บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการงวด 6 เดือนหลังของปี 2553 เป็นจำนวนเงิน 13.5 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลงวด 6 เดือนแรกของปี 2554 เป็นจำนวนเงิน 13.5 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงานปี 2554 จำนวน 25.18 ล้านบาท

### 12.2.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

#### 1) ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี (Audit Fee)

บริษัทได้จ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีให้แก่นางสุวณีย์ กิตติปัญญางาม ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนเลขที่ 2899 จากบริษัท บริษัท บัญชีกิจ จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทในงวดบัญชีปี 2551 เป็นจำนวนเงินรวม 790,000 บาท และในงวดบัญชีปี 2552 เป็นจำนวน 820,000 บาท

บริษัทได้จ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีให้แก่นายอิทธิพงศ์ อธิพงศ์สกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียนเลขที่ 3500 จากบริษัท บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทในงวดบัญชีปี 2553 เป็นจำนวนเงินรวม 635,000 บาท และปี 2554 บริษัทได้จ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีให้แก่นายเสถียร วงศ์สนั่น ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3495 เป็นจำนวนเงิน 805,000 บาท ซึ่งได้รวมค่าสอบบัญชีของบริษัทย่อย จำนวน 225,000 บาท

## 2) ค่าบริการอื่นๆ (Non Audit Fee)

- ไม่มี -

### 12.3 ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

- ไม่มี -