

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน Explanation and Analysis from Management

## งบแสดงฐานะการเงิน / Financial Position Statements

### สินทรัพย์ / Assets

รายการ Discription	2556 - 2013		2555 - 2012	
	ล้านบาท Million Bath	ร้อยละ %	ล้านบาท Million Bath	ร้อยละ %
ลูกหนี้การค้า Accounts receivable	848	42	789	44
สินค้าคงเหลือ Inventories	702	34	560	32
ที่ดิน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ Land, Buildings, Machines and Equipment	373	18	316	18
อื่นๆ Other	124	6	108	6
รวม total	2,047	100	1,773	100

#### ลูกหนี้การค้า

บริษัทมีลูกหนี้การค้ารวม 848 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42 ของสินทรัพย์รวม ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 7 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายและให้บริการที่เติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 ในปี 2556 บริษัทได้ตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเป็นเงิน 6.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.27 ของรายได้จากการขายและให้บริการ

#### สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีสินค้าคงเหลือรวม 702 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 34 ของสินทรัพย์รวม สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 25 เป็นผลจากยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นและที่สำคัญบริษัทต้องสำรองสินค้าจำนวนหนึ่งสำหรับงานโครงการด่วนที่ต้องส่งมอบให้ลูกค้าในต้นปี 2557 ในปี 2556 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้าจำนวน 9.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.4 ของสินค้าคงเหลือ

#### ที่ดิน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์

บริษัทมีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์รวมเป็นเงิน 373 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์ดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 18 เป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการถมดินและงานตกแต่งเพิ่มเติมสำหรับการก่อสร้างอาคารโรงงานและคลังสินค้าแห่งใหม่

#### อื่นๆ

บริษัทมีสินทรัพย์อื่นๆรวมเป็นเงิน 124 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์อื่นๆประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 24 ล้านบาท เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า 21 ล้านบาท เงินฝากประจำใช้เป็นหลักประกันกู้ยืมเงินจากธนาคาร 24 ล้านบาท สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 14 ล้านบาท สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 5 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าและอื่นๆอีก 36 ล้านบาท

#### Accounts Receivable

Total accounts receivable in 2013 was 848 million Baht, represents 42% of total assets. The accounts receivable increased by 7% from a year earlier, corresponding to the growth of sales and rendering of services of 9%. In 2013, the company had made a provision for doubtful debt of 6.7 million Baht which is equal to 0.27% of total sales and rendering of services.

#### Inventories

Total inventories in 2013 was 702 million Baht, represents 34% of total assets. The inventories increased by 25% from a year earlier due to higher sales and more importantly the company had to keep a certain amount of inventories for delivery to a few urgent projects in early 2014. In 2013, the company had made impairment for inventories of 9.7 million Baht which is equal to 1.4% of total inventories.

#### Land, Buildings and Equipment

Land, Buildings and Equipment in 2013 was recorded at 373 million Baht, represents 18% of total assets. The fixed assets increased by 18% from a year earlier due to the expenditure of landfill and piling for the new factories and warehouses.

#### Others

Other assets in 2013 was recorded at 124 million Baht, represents 6% of total assets. Other assets comprised of cash and cash equivalent 24 million Baht, advance payment to supplier 21 million Baht, fixed deposit with commercial banks used as collateral against banking facilities granted by the banks 24 million Baht, deferred income tax 14 million Baht, intangible assets 5 million baht, prepaid expenses and others 36 million Baht.

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน Explanation and Analysis from Management

## หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น / Liabilities and Shareholders' Equity

รายการ Discription	2556 - 2013		2555 - 2012	
	ล้านบาท Million Bath	ร้อยละ %	ล้านบาท Million Bath	ร้อยละ %
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน Bank overdrafts and short – term loans from financial institutions	637	31	588	33
เจ้าหนี้การค้า Accounts Payable	362	18	335	19
หนี้สินหมุนเวียนอื่น Other current liabilities	180	9	136	8
หนี้สินไม่หมุนเวียน Non-current liabilities	77	4	85	5
ส่วนของผู้ถือหุ้น Equity	791	38	629	35
รวม Total	2,047	100	1,773	100

### เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและกู้ระยะสั้นจากธนาคารรวม 637 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 31 ของสินทรัพย์รวม เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 8 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายและให้บริการที่เติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 9

### เจ้าหนี้การค้า

บริษัทมีเจ้าหนี้การค้า 362 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18 ของสินทรัพย์รวม เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 8 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายและให้บริการที่เติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 9

### หนี้สินหมุนเวียนอื่น

บริษัทมีหนี้สินอื่น 180 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9 ของสินทรัพย์รวม หนี้สินอื่นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 32 หรือเพิ่มขึ้น 44 ล้านบาทเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี 9 ล้านบาท ภาษีเงินได้ค้างจ่าย 5 ล้านบาท เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 6 ล้านบาท ค่าขายหน้าและโบนัสค้างจ่าย 16 ล้านบาท และอื่นๆอีก 8 ล้านบาท

### หนี้สินไม่หมุนเวียน

บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียน 77 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4 ของสินทรัพย์รวม หนี้สินไม่หมุนเวียนประกอบด้วยเงินกู้ระยะยาวจากธนาคาร 38 ล้านบาท ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน 30 ล้านบาท และอื่นๆอีก 9 ล้านบาท

### Bank Overdraft and Short-term Loans

Total bank overdraft and short-term loans was 637 million Baht, represents 31% of total assets. Bank overdraft and short-term loans increased by 8% from a year earlier which is corresponding with the growth of sales and rendering of services of 9%.

### Accounts Payable

Total account payable was 362 million Baht, represents 18% of total assets. Accounts payable increased by 8% from a year which is corresponding with growth of sales and rendering of services of 9%.

### Other Current Liabilities

Other current liabilities was 180 million Baht, represents 9% of total assets. Other current liabilities increased by 32% from a year earlier or increased by 44 million Baht due to the increase of long-term loans payable within one year 9 million Baht, accrued income tax 5 million Baht, advance payment from customers and accrue expenses 6 million Baht, sales commission and accrued bonus 16 million Baht and others 8 million Baht.

### Non-current Liabilities

Non-current liabilities was 77 million Baht, represents 4% of total assets. Non-current liabilities comprised of long-term loans from banks 38 million Baht, employee benefit obligations 30 million Baht and others 9 million baht.

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

## Explanation and Analysis from Management

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 791 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38 ของสินทรัพย์รวม ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มร้อยละ 26 จากปีก่อนหน้าหรือเพิ่มขึ้น 162 ล้านบาทเป็นผลจากกำไรประจำปี 143 ล้านบาท เงินเพิ่มทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจากหุ้นทุนที่ออกให้ตามใบสำคัญแสดงสิทธิรวมเป็นเงิน 62 ล้านบาท แต่จ่ายเงินปันผลเป็นเงิน 40 ล้านบาท ที่เหลือ 3 ล้านบาทเป็นขาดทุนจากประมาณการตามคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน

### งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

#### รายได้

บริษัทมีรายได้รวม 2469 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 9 รายได้กว่าร้อยละ 99 เป็นรายได้จากการขายและการให้บริการ รายได้เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของการก่อสร้างและปรับปรุงศูนย์การค้า ซูเปอร์สโตร์ โชว์รูม และร้านค้าย่อย รวมถึงการค้าส่งและค้าปลีกได้ปรับตัวดีขึ้น แต่การส่งออกจะอ่อนตัวลงบ้างในปี

### ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ

บริษัทมีต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการรวม 1739 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 4 ในขณะที่รายได้จากการขายและการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 ทั้งนี้เพราะบริษัทขายผลิตภัณฑ์ LED ซึ่งมีอัตรากำไรเบื้องต้นมากกว่าผลิตภัณฑ์อื่นในสัดส่วนที่สูงขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรเบื้องต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 25.7% ในปี 2555 เป็น 29.3% ในปี 2556

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวม 521 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 16 สาเหตุใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายแปรผันที่ปรับตัวตามผลงานเพิ่มขึ้น รวมทั้งผลจากการปรับเงินเดือนประจำปีและการเพิ่มพนักงานเพื่อรองรับกับการขยายตัวของธุรกิจ LED ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

### ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน 29 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าร้อยละ 5 สาเหตุใหญ่มาจากอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยลดลงจาก 4.6% ในปี 2555 เป็น 4.1% ในปี 2556

### Shareholders' Equity

Shareholders' equity was recorded at 791 million Baht, represents 38% of total assets. Shareholders' equity increased by 26% from a year earlier or increased by 162 million Baht due to operating profit 143 million Baht, share options exercised 62 million Baht, dividend payout 40 million Baht and defined employee benefit plan actuarial losses 3 million Baht.

### Comprehensive Income Statements

#### Revenue.

Total revenue was 2469 million Baht, up by 9% from a year earlier, and more than 99% of the revenue are from sales and rendering of services. The increase is a result of continued expansion in construction and renovation of department stores, super stores, showrooms and retail stores. The wholesale and retail activities have also improved, although the export sale activity has slightly weakened.

#### Cost of Sale of Goods and Rendering of Services

Total cost of sale of goods and rendering of services was 1739 million Baht, increased by 4% from a year earlier, while revenue from sales and rendering of services up by 9% due to higher proportion of sale of LED products which have larger margin than other products, and as a result the gross profit margin was improved from 25.7% in 2012 to 29.3% in 2013.

#### Selling and Administrative Expenses

Total selling and administrative expenses were 521 million Baht, up by 16% from a year earlier due principally to higher variable expenses paid according to performance, as well as annual salary adjustment and the increase of employee to cope with rapidly increase in LED business.

#### Cost of Fund

Total cost of fund was 29 million Baht, down by 5% from a year earlier due essentially to the decrease in average payable interest rate from 4.6% in 2012 to 4.1% in 2013.

# คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน Explanation and Analysis from Management

## กำไรสำหรับปี

บริษัทมีกำไรสำหรับปี 143.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 60% เป็นผลจากกำไรเบื้องต้นจากการขายและการให้บริการได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 24% ในขณะที่ค่าใช้จ่ายต่างๆรวมถึงต้นทุนทางการเงินรวมกันแล้วเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่า นอกจากนี้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลได้ลดลงจาก 23% ในปี 2555 เป็น 20% ในปี 2556

## กำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปี

บริษัทมีกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปี 140.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 57 ในปี 2556 บริษัทมีผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยเป็นเงิน 3.4 ล้านบาท และมีกำไรจากภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น 0.2 ล้านบาท

## งบกระแสเงินสด

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทได้รับเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ยังไม่รวมการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเป็นเงิน 259.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 79.8 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 44 กระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นมาจากกำไรจากการดำเนินงาน 54.0 ล้านบาท จากการตั้งการด้อยค่าสำหรับสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้ารวมกับการสำรองหนี้สงสัยจะสูญ 16.0 ล้านบาท และจากเรื่องอื่นๆอีก 9.8 ล้านบาท ในปี 2556 บริษัทต้องใช้เงินสดเพิ่มจากปีก่อนหน้าในการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าและเก็บสินค้าคงเหลือเพื่อรองรับกับปริมาณการขายที่เพิ่มสูงขึ้นรวมเป็นเงิน 126.1 ล้านบาท และเพื่อเรื่องอื่นๆอีก 36.8 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานเป็นเงิน 53.0 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนหน้าซึ่งได้รับเงินสดสุทธิ 136.1 ล้านบาท

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

บริษัทได้ใช้เงินสดไปในกิจกรรมลงทุนเป็นเงิน 76.3 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 11.9 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 13 เป็นผลจากบริษัทได้รับเงินสดเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 20.4 ล้านบาทจากการปรับลดเงินที่ใช้เป็นหลักประกันวงเงินสินเชื่อ แต่ได้รับเงินสดลดลงจากปีก่อนหน้า 11.0 ล้านบาทจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และได้รับเงินสดเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 2.5 ล้านบาทจากการลดลงของกิจกรรมลงทุนอื่นๆ

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน 35.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 73.8 ล้านบาท เป็นผลจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 104.1 ล้านบาท รับเงินสดจากหุ้นออกให้ตามใบสำคัญแสดงสิทธิ 20.2 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ลดลง 5.0 ล้านบาท แต่เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 48.9 ล้านบาท รวมทั้งจ่ายปันผลเพิ่มขึ้น 10.5 ล้านบาท และได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินอื่นๆ รวม 3.9 ล้านบาท

ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 12.0 ล้านบาท ในปี 2556 เทียบกับปีก่อนหน้าที่มีเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 9.4 ล้านบาท

## Profit for the Year

Total profit for the year was 143.4 million Baht, up by 60% from a year earlier due to gross profit from sales and rendering of services had increased by 24%, while expenses including cost of fund increased at slow rate. In addition, corporate income tax had decreased from 23% in 2012 to 20% in 2013.

## Comprehensive Income for the Year

Comprehensive Income was 140.2 million Baht, increased by 57% from a year earlier. In 2013, the company had defined employee benefit plan actuarial losses 3.4 million Baht, and income from income tax on other comprehensive income 0.2 million Baht.

## Cash Flows Statements

### Cash Flows from Operating Activities

The company received cash from operating activities before change in operating assets and liabilities 259.8 million Baht, up 79.8 million Baht or increased by 44% from a year earlier. The increase was a result of the increased operating profit 54.0 million Baht, the impairment of obsolete and slow moving inventories plus the provision for possible bad debt 16.0 million Baht and others 9.8 million Baht. In 2013, the company used total cash of 126.1 million Baht to finance the increased accounts receivable and inventories resulted from higher sales, and additional 36.8 million Baht for others. As a result, total net cash received from operating activities was 53.0 million Baht in 2013, as opposed to 136.1 million Baht in 2012.

### Cash Flows from Investing Activities

The company used net cash of 76.3 million Baht for investing activities, down 11.9 million Baht or decreased by 13% from a year earlier due to the additional 20.4 million Baht cash received from the deduction of collateral against banking facilities, received 11.0 million Baht less cash from a year earlier for sale of investment property, and received additional 2.5 million Baht cash from other investing activities.

### Cash Flows from Financing Activities

The company received net cash of 35.3 million Baht from financing activities, up 73.8 million Baht from a year earlier due to bank overdraft and short-term loans increased by 104.1 million Baht, additional cash received from exercise of warrants 20.2 million Baht, and less repayment of borrowing 5.0 million Baht, but less cash received from borrowing 48.9 million Baht, additional dividend payout 10.5 million Baht, and additional of 3.9 million Baht cash received from other financing activities.

Consequently, total net cash in 2013 increased by 12.0 million Baht, as opposed to 9.4 million Baht a year earlier.