

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

Explanation and Analysis from Management.

งบแสดงฐานะการเงิน / Financial Position Statements

สินทรัพย์ / Assets

รายการ Discription	2554 - 2011		2555 - 2012	
	ล้านบาท Million Baht	ร้อยละ %	ล้านบาท Million Baht	ร้อยละ %
ลูกหนี้การค้า Accounts receivable	782	49	789	45
สินค้าคงเหลือ Inventories	477	30	560	32
ที่ดิน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ Land, Buildings, Machines and Equipment	242	15	316	18
อื่นๆ Other	97	6	97	5
รวม total	1,598	100	1,762	100

ลูกหนี้การค้า

บริษัทมีลูกหนี้การค้า 789 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 45 ของสินทรัพย์รวม ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 1 ในขณะที่ยอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 ทั้งนี้เพราะระบบการเก็บหนี้ของบริษัทมีประสิทธิภาพดีขึ้น ในปี 2555 บริษัทได้ตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเป็นเงิน 1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.04 ของยอดขาย

สินค้าคงเหลือ

บริษัทมีสินค้าคงเหลือ 560 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32 ของสินทรัพย์รวม สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 17 เป็นผลจากยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น รวมทั้งบริษัทต้องสำรองสินค้าจำนวนหนึ่งสำหรับงานโครงการที่จะต้องส่งมอบในต้นปี 2556 ในปี 2555 บริษัทได้ตั้งค่าเพื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้าเป็นเงิน 6.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.1 ของสินค้าคงเหลือ

ที่ดิน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์

บริษัทมีที่ดิน อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์รวมเป็นเงิน 316 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18 ของสินทรัพย์รวมสินทรัพย์ดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 74 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31 เป็นผลจากการซื้อที่ดินเพื่อจัดสร้างโรงงานและคลังสินค้าเป็นเงิน 68 ล้านบาท ที่เหลืออีก 6 ล้านบาทเป็นการซื้อสินทรัพย์ถาวรอื่นๆ

Accounts Receivable Total accounts receivable of the company in 2012 was 789 million Baht, represents 45% of total assets. The accounts receivable increased by 1% from a year earlier while total sales increased by 12% due primarily to the company's improved accounts receivable collection process. In 2012, the company had made a provision of 1 million Baht for bad and doubtful debts which is equal to 0.04% of total sales.

Inventories Total inventories of the company in 2012 was 560 million Baht, represents 32% of total assets. The inventories increased by 17% from a year earlier due essentially to higher sales and the company has to keep a certain amount of inventories for delivery to a few projects in early 2013. In 2012, the company had made a provision of 6.4 million Baht for the impairment of obsolete and slow moving products which is equal to 1.1% of total inventories.

Lands, Buildings, Machines and Equipment Land, buildings, machines and equipment of the company in 2012 was 316 million Baht, represents 18% of total assets. The assets increased 74 million Baht from a year earlier or increased by 31% is a result of the 68 million Baht land acquisition for construction of manufacturing factories and warehouses, the balance of 6 million Baht for acquisition of other xed assets.

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

Explanation and Analysis from Management.

สินทรัพย์อื่นๆ

บริษัทมีสินทรัพย์อื่นๆ รวมเป็นเงิน 97 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์อื่นๆ ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 12.1 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินฝากประเภทกระแสรายวันเพราะเจ้าหนี้ยังไม่ได้นำเอาเช็คที่บริษัทจ่ายให้เป็นค่าสินค้าไปเบิกเงินจากธนาคาร เงินฝากประจำจำนวน 38.0 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฝากไว้กับธนาคารพาณิชย์ในประเทศเพื่อเป็นหลักประกันในการขอวงเงินสินเชื่อจากธนาคาร โปรแกรมคอมพิวเตอร์จำนวน 6.8 ล้านบาท เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้าจำนวน 16.5 ล้านบาท ที่เหลือ 23.6 ล้านบาทเป็นเงินอุดหนุนจ่ายเงินมัดจำ และเงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เป็นต้น

Other Assets Other assets in 2012 was 97 million Baht, represents 5% of total assets. The other assets comprised of 12.1 million Baht cash and cash equivalents which is mostly cash at banks under current accounts because suppliers have not drawn cash from the cheque that the company paid to them, 38.0 million Baht xed deposit with commercial banks used as collateral against banking facilities granted by the banks, 6.8 million Baht computer software, 16.5 million Baht advance payment to suppliers, the balance of 23.6 million Bath were deposit, advance payment to employers and other long-term investment, etc.

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น / Liabilities and Shareholders' Equity

รายการ Discription	2554 - 2011		2555 - 2012	
	ล้านบาท Million Bath	ร้อยละ %	ล้านบาท Million Bath	ร้อยละ %
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน Bank overdrafts and short – term loans from nancial institutions	645	40	588	33
หนี้สินหมุนเวียนอื่น Other current liabilities	400	25	472	27
หนี้สินไม่หมุนเวียน Non-current liabilities	38	3	85	5
ส่วนของผู้ถือหุ้น Equity	515	32	617	35
รวม Total	1,598	100	1,762	100

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 588 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33 ของสินทรัพย์รวม แม้ว่าบริษัทต้องใช้เงินสดเพิ่มขึ้นเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนตามยอดขายที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่ในปี 2555 บริษัทได้รับเงินสดจากหุ้นที่ออกให้ตามใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวน 41.4 ล้านบาท และเงินสดรับจากการดำเนินงานก่อนเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเป็นเงิน 14.0 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นดังกล่าวลดลงจากปีก่อนหน้า 57 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 9

Bank Overdrafts and Short-term Loans from Financial Institutions

Total bank overdrafts and short-term loans from nancial institutions of the company in 2012 was 588 million Baht, represents 33% of total assets. Although the company required cash to nance the working capital resulted from higher sales, but in 2012 the company received 41.4 million Baht from the issuance of common stock against the Warrant exercised and 14.0 million Baht of cash ows received from operating activities before changes in operating assets and liabilities, as a result total bank overdrafts and short-term loans from nancial institutions decreased from a year earlier by 57 million Bath or decreased by 9%

หนี้สินหมุนเวียนอื่น

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนอื่น 472 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27 ของสินทรัพย์รวม หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เป็นผลจากเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 45.7 ล้านบาท เพราะธุรกิจขยายตัวมากขึ้น ที่เหลือ 26.3 ล้านบาท สาเหตุใหญ่มาจากเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าจากลูกค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นๆ เพิ่มขึ้น

Other Current Liabilities Other current liabilities in 2012 was 472 million Baht, represents 27% of total assets. Other current liabilities increased from a year earlier by 72 million Bath or increased by 18% due to higher accounts payable resulted from business expansion by 45.7 million Bath, the balance of 26.3 million Bath are mostly from advance payment by customers and higher accrued expenses.

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

Explanation and Analysis from Management.

หนี้สินไม่หมุนเวียน

บริษัทมีหนี้สินไม่หมุนเวียน 85 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5 ของสินทรัพย์รวม หนี้สินไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 124 เป็นผลจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อนำไปซื้อที่ดินใช้เป็นที่ก่อสร้างโรงงานและคลังสินค้า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2555 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 617 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35 ของสินทรัพย์รวม ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 102 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 เป็นผลจากการกำไรประจำปี 2555 จำนวน 90 ล้านบาท เงินเพิ่มทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจากหุ้นที่ออกให้ตามใบสำคัญแสดงสิทธิรวมเป็นเงิน 41 ล้านบาท แต่ได้จ่ายเงินปันผลในปี 2555 เป็นเงิน 29 ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายได้

บริษัทมีรายได้รวม 2,274 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 12 รายได้ดังกล่าวร้อยละ 99 เป็นรายได้จากการขายและการให้บริการรายได้จากการขายและการให้บริการที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของการก่อสร้างและปรับปรุงศูนย์การค้าซูเปอร์สโตร์ไฮวูมและร้านค้าย่อย รวมถึงการก่อสร้างโรงงานและอาคารของรัฐที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาล รายได้จากการขายและการให้บริการของบริษัทสามารถจำแนกตามช่องทางการขายได้ ดังนี้

ส่วนงานขายโครงการ	72%
ส่วนงานขายส่งและขายปลีก	24%
ส่วนงานส่งออก	4%

ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ

บริษัทมีต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ 1,678 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 12 สอดคล้องกับรายได้จากการขายและการให้บริการที่เติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 เช่นเดียวกัน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริการรวม 449.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 11 สาเหตุใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าโฆษณาตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และผลจากการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปี รวมทั้งในปี 2555 มีค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้นเพื่อประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ LED และการรวม 9 แบรินด์ให้เหลือ L&E เพียงแบรินด์เดียว

Non-current Liabilities Non-current liabilities in 2012 was 85 million Baht, represents 5% of total assets. Non-current liabilities increased from a year earlier by 47 million Baht or increased by 124% is a result of higher long-term loans from nancial institutions and nance lease liabilities due principally to the long-term loans for acquisition of land for the new manufacturing factories and warehouses.

Shareholders' Equity Total shareholders' equity in 2012 was 617 million Baht, represent 35% of total assets. The shareholders' equity increased from a year earlier by 102 million Baht or increased by 20% is a result of 90 million Baht net prot in 2012, 41 million Baht from additional paid-in capital plus premium on ordinary shares and 29 million Baht dividend paid-out in 2012.

Comprehensive Income Statements

Revenue

Total revenue in 2012 was 2,274 million Baht, increased by 12% from a year earlier. More than 99% of the revenue are revenue from sales and rendering of services. The increase in revenue from sales and rendering of services is a result of the continued expansion in construction and renovation of department stores, super stores, showrooms and retail stores including the expansion in construction of manufacturing factories and government buildings. The revenue from sales and rendering of services can be categorized as follows :

Project sale activities	72%
Wholesale and retail activities	24%
Export sale activities	4%

Cost of Sale of Goods and Rendering of Services

Total cost in 2012 was 1,678 million Baht, increased from a year earlier by 12%, same as the sale growth which was also up 12%

Selling and Administrative Expenses

Total selling and administrative expenses in 2012 was 449.2 million Baht, up 11% from a year earlier due principally to higher variable expenses resulted from higher sales as well as higher marketing expenses associated with the promotion of LED products and the consolidation from 9 product brands to only L&E brand.

Explanation and Analysis from Management.

ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน 30.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 21 สาเหตุใหญ่มาจากบริษัทมีสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นแต่เงินกู้ยืมระยะสั้นลดลง และอัตราดอกเบี้ยระยะยาวสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.7 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 4.6 ในปี 2555

กำไรเบ็ดเสร็จ

บริษัทมีกำไรเบ็ดเสร็จสำหรับปีรวมเป็นเงิน 90.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 25 เป็นผลจากรายได้จากการขายและการให้บริการ รวมถึงรายได้อื่นเพิ่มสูงขึ้น รวมทั้งอัตราภาษีเงินได้ลดลงจากร้อยละ 30 และร้อยละ 25 สำหรับกำไร 50 ล้านบาทแรกในปี 2554 เป็นร้อยละ 23 ในปี 2555

งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ยังไม่รวมการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานรวม 180.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 14.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 สาเหตุใหญ่มาจากกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงาน ในปี 2555 บริษัทใช้กระแสเงินสดเพื่อให้สินเชื่อกู้ยืมและเก็บสินค้าคงเหลือสำหรับรองรับกับการขายสินค้ารวมเป็นเงิน 90.5 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าซึ่งต้องใช้กระแสเงินสดถึง 398.6 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทได้รับเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานรวม 136.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 337.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 168

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2555 บริษัทใช้กระแสเงินสด จำนวน 68 ล้านบาท ซื้อที่ดินเพื่อใช้เป็นทำก่อสร้างโรงงานและคลังสินค้า และใช้กระแสเงินสด จำนวน 34.4 ล้านบาท เพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรและกิจกรรมลงทุนอื่น แต่ได้รับกระแสเงินสดจำนวน 14.2 ล้านบาท จากการขายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่ได้ใช้งาน ส่งผลให้บริษัทใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุนรวมเป็นเงิน 88.2 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนหน้าซึ่งได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน 25.6 ล้านบาท เพราะได้รับเงินสด 48 ล้านบาทคืนจากบัญชีเงินฝากประกันที่ใช้เป็นหลักประกันในการขอวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน แต่ใช้เงินสดเพียง 22.4 ล้านบาท เพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรและกิจกรรมลงทุนอื่น

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2555 บริษัทได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 136.1 ล้านบาท แต่ใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุน 88.2 ล้านบาท ที่เหลือนำไปลดเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รวมทั้งชำระคืนเงินกู้ยืมตามสัญญา บริษัทยังได้กู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 67 ล้านบาท เพื่อนำไปซื้อที่ดินใช้เป็นที่ก่อสร้างโรงงานและคลังสินค้า และได้รับกระแสเงินสดจากหุ้นกู้ที่ออกให้ตามใบสำคัญแสดงสิทธิ จำนวน 41.4 ล้านบาท รวมทั้งจ่ายเงินปันผล 29.1 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ย 30.4 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 38.5 ล้านบาท เทียบกับปี 2554 ซึ่งได้รับกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 171.1 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

Cost of Fund

Total cost of fund in 2012 was 30.4 million Baht, up 21% from a year earlier, due essentially to higher proportion of long-term loans but lower proportion of short-term loans, and the interest rate for long-term loans are higher than short-term loans. As a result the interest rate was increased from 3.7% in 2011 to 4.6% in 2012.

Comprehensive Income

Total comprehensive income of the company in 2012 was 90.0 million Baht, up 25% from a year earlier, due to the improved revenue from sales and rendering of services and higher other income as well as favorable income tax rate which is reduced from 30% and 25% for the 1st 50 million Baht profit in 2011 to 23% in 2012.

Cash Flows Statement

Cash Flows from Operating Activities

In 2012, the company received cash flows of 180.0 million Baht from operating activities before changes in operating assets and liabilities, an increase of 14.0 million Baht from a year earlier or increased by 8% due essentially to higher cash flows received from profit from operating activities. In 2012, total cash flows used in financing accounts receivable and inventories was 90.5 million Baht, decreased significantly from a year earlier which used cash flows up to 398.6 million Baht. As a result total cash flows received from the operating activities was 136.1 million Baht, up 337.7 million Baht from a year earlier or increased by 168%.

Cash Flows from Investing Activities

In 2012, cash flow of 68 million Baht was used to acquire land for the new manufacturing factories and warehouses, 34.4 million Baht was used to buy other fixed assets, but only 14.2 million Baht cash flows was received from selling of the inactive fixed assets. As a result, total net cash flows of 88.2 million Baht was used in investing activities as opposed to the cash flows of 25.6 million Baht received from investing activities a year earlier which was a result of 48 million Baht cash flows received from fixed deposit used as collateral against banking facilities granted by the bank but only 22.4 million Baht was used to buy fixed assets and other investing activities.

Cash Flows from Financing Activities

In 2012, the company received cash flows of 136.1 million Baht from operating activities but only 88.2 million Baht was used in investing activities. The balance was used to repay long-term loans according to agreement with banks and to reduce bank overdrafts and short-term loans. The company borrowed addition 67 million Baht long-term loans to acquire land for the new manufacturing factories and warehouses, and received cash flows of 41.4 million Baht from the issuance of common stock against the Warrant exercised but paid out dividend of 29.1 million Baht and interest expense of 30.4 million Baht. As a result, total cash flows of 38.5 million Baht was used in financing activities, compared with 171.1 million Baht cash flows receiving from financing activities a year earlier, which due mostly to bank overdrafts and short-term loans from financial institutions.