

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

(1) ผู้สอบบัญชี

ปี	งบการเงิน	ชื่อผู้สอบบัญชี	ผู้สอบบัญชี อนุญาตเลขที่	บริษัทผู้สอบบัญชี
2547	งบบริษัท งบรวม	นายณรงค์ พันดาวงษ์	3315	บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด
2548	งบบริษัท งบรวม	นายณรงค์ พันดาวงษ์	3315	บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด
2549	งบบริษัท งบรวม	นางสาวศิราภรณ์ เอื้ออนันต์กุล	3844	บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด
2550	งบบริษัท งบรวม	นางสาวศิราภรณ์ เอื้ออนันต์กุล	3844	บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด

สรุปรายงานการสอบบัญชี

งบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2547 - 2550 ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีข้างต้น ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยได้ให้ความเห็นในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ทั้งนี้ ในงบการเงินรวมปี 2548-2549 ผู้สอบบัญชีได้ให้ข้อสังเกต โดยมิใช่เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไข ในประเด็นการคิดนัดชำระหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ โดยตั้งแต่ไตรมาส 2 ของปี 2547 บริษัทคิดนัดชำระหนี้เงินต้นกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งและกิจการที่เกี่ยวข้องตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัท ซึ่งมียอดหนี้ที่คิดนัดชำระคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 เป็นจำนวน 169.7 ล้านบาท ซึ่งต่อมาในเดือนเมษายน 2550 บริษัทได้เจรจากับสถาบันการเงินแห่งดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวยังคงจัดประเภทตามกำหนดชำระเดิม และให้ข้อสังเกตในประเด็นความไม่แน่นอนของความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องของบริษัทและบริษัทย่อย เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 316.1 ล้านบาท¹

นอกจากนี้ ในงบการเงินปี 2550 ผู้สอบบัญชีได้ให้ข้อสังเกต โดยมิใช่เป็นการแสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขเพิ่มเติมในประเด็นเกี่ยวกับเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน โดยให้ข้อสังเกตว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันสองแห่งเป็นจำนวนเงินรวม 78.8 ล้านบาท โดยมีหลักประกันเป็นที่ดินและสิ่งปลูก

¹ รวมสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทและบริษัทย่อยจำนวน 2 บริษัท คือ PCI และ PFP อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 3 ปี 2550 บริษัทมีบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นอีก 1 บริษัท คือ PMF ดังนั้นในงบการเงินรวมของบริษัทในปี 2549 หากรวมสินทรัพย์และหนี้สินของ PMF เข้ามาเสมือนเป็นบริษัทย่อยจะทำให้หนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 177.2 ล้านบาท

สร้างของบริษัทที่เกี่ยวข้องกันหนึ่งในสองแห่งดังกล่าว ซึ่งมีราคาประเมินตามรายงานการประเมินของผู้ประเมินราคาอิสระเป็นจำนวนเงิน 57.5 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่งนั้นได้ทำหนังสือแจ้งว่าจะมอบกรรมสิทธิ์ในเครื่องจักรทั้งหมดของบริษัทดังกล่าวซึ่งมีราคาประเมินตามรายงานการประเมินของผู้ประเมินราคาอิสระเป็นจำนวนเงิน 15.5 ล้านบาทให้แก่บริษัทหากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันทั้งสองแห่งไม่สามารถชำระหนี้ดังกล่าวได้อย่างไรก็ตาม มูลค่าของหลักประกันดังกล่าวต่ำกว่ามูลค่าที่มีอยู่ ต่อมาในไตรมาส 3 ปี 2550 บริษัทซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง (บริษัท พี.एम.ฟู๊ด จำกัด) จากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่ง (บริษัท พรีเมียร์ เฟ็ด โพรดักส์ จำกัด) ในราคา 60 ล้านบาท และชำระหนี้โดยการหักกลบลบหนี้กับหนี้เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวจำนวน 9.8 ล้านบาท และหนี้ส่วนที่เหลือจำนวน 50.2 ล้านบาท บริษัทได้ออนสิทธิการรับชำระหนี้ในมูลค่าเงินให้กู้ยืมที่บริษัทจะได้รับจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันอีกแห่งหนึ่งให้แทน ทั้งนี้ ยอดคงค้างของเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 มีจำนวน 18.3 ล้านบาท บริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจึงตกลงร่วมกันที่จะปลดภาระเครื่องจักรที่นำมาวางเป็นหลักประกันการชำระหนี้ นอกจากนี้ยังให้ข้อสังเกตในประเด็นความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญซึ่งอาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมากเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัทและบริษัทย่อย เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนเกินทุน จำนวน 69.7 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 (ณ 31 ธันวาคม 2549 : 267.4 ล้านบาท)

(2) ตารางสรุปงบการเงิน

ตารางสรุปงบการเงิน ประกอบด้วย

(1) งบการเงินเฉพาะบริษัท

ประกอบด้วยงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด ปี 2547 – 2550 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี

(2) งบการเงินรวม

ประกอบด้วยงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด ปี 2547 - 2550 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี

(3) งบเสมือนงบการเงิน

- งบเสมือนงบการเงินของบริษัท ปี 2549 ประกอบด้วยงบดุล ที่จัดทำโดยบริษัทและสอบทานโดยที่ปรึกษาทางการเงิน
- งบเสมือนงบการเงินรวม ปี 2549 ประกอบด้วยงบดุล และงบกระแสเงินสด ที่จัดทำโดยบริษัทและสอบทานโดยที่ปรึกษาทางการเงิน

งบการเงินรวม

งบการเงินรวมในปี 2547-2549 ในส่วนของงบกำไรขาดทุนได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยอีก 4 บริษัท ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทางตรง 1 บริษัท คือ บริษัท พรีเมียร์ เฟ็ด โพรดักส์ จำกัด (PPP) และบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทางอ้อมผ่าน PPP อีกจำนวน 3 บริษัท คือ บริษัท พรีเมียร์ แคนนิง อินดัสตรี จำกัด (PCI) บริษัท พรีเมียร์ โพรเซ่น โพรดักส์ จำกัด (PFP) และบริษัท พี.एम.ฟู๊ด จำกัด (PMF) สำหรับงบกำไรขาดทุนในปี 2550 ได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยอีกจำนวน 3 บริษัท คือ PCI PFP และ PMF โดยไม่รวมผลการดำเนินงานของ PPP ทั้งนี้

เนื่องจากในวันที่ 29 ธันวาคม 2549 ได้มีการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท โดยการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน PPP ให้แก่บริษัท พรีเมียร์ ฟิชชั่น แคปปิตอล จำกัด (PFC) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของบริษัท ในราคา 313.8 ล้านบาท พร้อมกับการซื้อหุ้นทั้งหมดของ PCI และ PFP จาก PPP ในราคา 193.3 ล้านบาท และ 102.1 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในวันที่ 31 สิงหาคม 2550 บริษัทได้ซื้อหุ้นทั้งหมดของ PMF จาก PPP กลับมา ในราคา 60 ล้านบาท ผู้สอบบัญชีจึงจัดทำงบการเงินในปี 2550 โดยถือเสมือนว่า PMF เป็นบริษัทย่อยของบริษัทมาโดยตลอด โดยได้รวมผลการดำเนินงานของ PMF เข้ามาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 เนื่องจากการซื้อ PMF เป็นการรวมกิจการที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน (รายละเอียดโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ปรากฏในส่วนที่ 2 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ / 2.ลักษณะการประกอบธุรกิจ หัวข้อย่อย 2.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ)

ในส่วนของงบดุล ณ สิ้นปี 2547-2548 ได้รวมรายการสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทและบริษัทย่อยอีกจำนวน 4 บริษัท โดยเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทางตรงจำนวน 1 บริษัท คือ PPP และบริษัทย่อยที่ถือทางอ้อมอีกจำนวน 3 บริษัท คือ PCI PFP และ PMF สำหรับงบดุล ณ สิ้นปี 2549 ได้รวมรายการสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทย่อยจำนวน 2 บริษัท คือ PCI และ PFP โดยไม่รวมสินทรัพย์และหนี้สินของ PPP และ PMF เนื่องจากบริษัทได้ขายเงินลงทุนใน PPP (PPP ถือหุ้นทั้งหมดใน PMF) ออกไปในเดือนธันวาคม 2549 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ซื้อเงินลงทุนใน PMF กลับเข้ามาในไตรมาส 3 ปี 2550 ดังนั้น งบดุล ณ สิ้นปี 2550 จึงได้รวมรายการสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทย่อยจำนวน 3 บริษัท คือ PCI PFP และ PMF

งบเสมือนงบการเงิน

เนื่องจากในปลายปี 2549 บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นโดยได้ขายเงินลงทุนทั้งหมดใน PMF ออกไป และในไตรมาส 3 ปี 2550 ได้ซื้อกลับคืนมา ดังนั้น งบดุล ณ สิ้นปี 2549 จึงไม่ได้รวมฐานะการเงินของ PMF ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2550 ได้รวมฐานะการเงินของ PMF และเนื่องจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นดังกล่าวถือเป็นการรวมกิจการที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน ดังนั้น บริษัทจึงได้จัดทำงบเสมือนงบการเงินประจำปี 2549 ขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการเปรียบเทียบในการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท และให้เห็นผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยที่ต่อเนื่อง โดยได้แสดงให้เห็นถึงฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2549 ภายใต้สมมติฐานว่า PMF ที่บริษัทขายออกไปในปลายปี 2549 และซื้อกลับเข้ามาในไตรมาส 3 ปี 2550 เป็นบริษัทย่อยของบริษัทมาโดยตลอด ดังนั้นงบเสมือนงบการเงินรวมในปี 2549 จึงได้รวมรายการสินทรัพย์และหนี้สินของ PMF ทั้งหมดเข้ามา

งบการเงินรวมและงบเสมือนงบการเงินรวมในปี 2547-2550 ได้รวมฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทต่างๆ ดังนี้

	งบการเงินรวม (ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี)				งบเสมือนงบการเงินรวม
	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550 ^{1/}	
งบดุล					
- PM	✓	✓	✓	✓	✓
- PPP	✓	✓	-	-	-
- PCI	✓	✓	✓	✓	✓
- PFP	✓	✓	✓	✓	✓
- PMF	✓	✓	-		

	งบการเงินรวม (ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี)				งบเสมือนงบการเงินรวม
	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550 ^{1/}	ปี 2549
				✓	✓
งบกำไรขาดทุน/งบกระแสเงินสด					
- PM	✓	✓	✓	✓	✓
- PPP	✓	✓	✓	-	✓
- PCI	✓	✓	✓	✓	✓
- PFP	✓	✓	✓	✓	✓
- PMF	✓	✓	✓	✓	✓

^{1/} รวมผลการดำเนินงานของ PMF เข้ามาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550

การเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะบริษัท

จากการที่สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกประกาศสภาวิชาชีพบัญชีฉบับที่ 9/2550 เรื่องมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 44 เรื่องงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งกำหนดให้แก้ไขการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อย กิจการที่มีอำนาจควบคุมร่วม และบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะกิจการจากวิธีส่วนได้เสียมาเป็นวิธีราคาทุน มีผลให้บริษัทเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะของบริษัทจากวิธีส่วนได้เสียเป็นวิธีราคาทุนตั้งแต่วัดไตรมาส 1 ของปี 2550 โดยในการบันทึกบัญชีเงินลงทุนจะใช้ราคาทุนเดิม (Historical Cost) ของเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเป็นราคาทุนเริ่มต้นในการบันทึก

ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีดังกล่าวส่งผลต่อการแสดงรายการบัญชีที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะบริษัทเท่านั้น มิได้ทำให้ปัจจัยพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจของบริษัทเปลี่ยนแปลงไป

งบกำไรขาดทุน – งบการเงินเฉพาะบริษัท								
รายการ	2547		2548		2549		2550 ^{1/}	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	1,176.04	98.79	1,247.92	91.58	1,415.94	93.62	1,611.19	93.07
ดอกเบี้ยรับ	0.13	0.01	0.47	0.04	4.27	0.28	11.41	0.66
กำไรจากการซื้อหนี้คืน	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	-	-	-	-	-	72.03	4.16
กลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน	-	-	-	-	-	-	12.52	0.72
รายได้อื่น	14.27	1.20	12.29	0.90	14.50	0.96	24.09	1.39
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	101.96	7.48	77.75	5.14	-	-
รวมรายได้	1,190.44	100.00	1,362.64	100.00	1,512.46	100.00	1,731.25	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	910.57	76.49	928.17	68.11	1,038.22	68.64	1,174.35	67.83
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	242.13	20.34	265.48	19.48	294.15	19.45	339.20	19.59
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	5.41	0.45	-	-	13.76	0.91	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	1,158.11	97.28	1,193.65	87.60	1,346.13	89.00	1,513.55	87.43
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	32.33	2.72	168.99	12.40	166.33	11.00	217.70	12.57
ดอกเบี้ยจ่าย	(13.91)	(1.17)	(15.92)	(1.17)	(17.96)	(1.19)	(14.69)	(0.85)
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	18.42	1.55	153.07	11.23	148.37	9.81	203.01	11.73
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-	-	-	(8.89)	(0.51)
กำไรสุทธิ	18.42	1.55	153.07	11.23	148.37	9.81	194.12	11.21
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น) ^{2/}	0.04		0.34		0.35		0.39	
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น) (Fully Diluted) ^{3/}	-		-		0.23		0.30	

^{1/} บริษัทได้เปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชีในส่วนของเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะบริษัทจากวิธีส่วนได้เสียเป็นวิธีราคาทุนในปี 2550 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีดังกล่าวได้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้ สามารถดูรายละเอียดของผลกระทบดังกล่าวได้ในหน้า 116

^{2/} จำนวนจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และสำหรับปี 2547-2548 จำนวนโดยหารกำไรสุทธิสำหรับงวดด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกในระหว่างปีภายหลังจากหักจำนวนหุ้นของบริษัทที่ถือโดยบริษัทย่อย

^{3/} จำนวนจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยหารกำไรสุทธิสำหรับงวดด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน (650 ล้านหุ้น)

งบกำไรขาดทุน – งบการเงินรวม								
รายการ	2547		2548		2549		2550	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายและบริการ	2,152.35	99.43	2,098.19	96.66	2,435.81	99.06	2,668.17	95.50
ดอกเบี้ยรับ	1.81	0.08	2.15	0.10	4.03	0.16	11.71	0.42
กำไรจากการซื้อที่ดิน	1.37	0.06	57.06	2.63	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	-	-	-	-	-	72.03	2.58
กลับรายการค่าการเพื่อค้ำยเงินลงทุน	9.21	0.43	11.95	0.55	19.12	0.78	14.09	0.50
รายได้อื่น	-	-	1.24	0.06	-	-	22.69	0.81
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	-	-	-	-	5.08	0.18
รวมรายได้	2,164.74	100.00	2,170.59	100.00	2,458.96	100.00	2,793.77	100.00
ต้นทุนขายและบริการ	1,706.34	78.82	1,598.57	73.65	1,836.34	74.68	1,993.42	71.35
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	400.83	18.52	380.07	17.51	423.02	17.20	463.05	16.57
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	-	-	13.77	0.56	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	2,107.17	97.34	1,978.64	91.16	2,273.13	92.44	2,456.46	87.93
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	57.57	2.66	191.95	8.84	185.83	7.56	337.31	12.07
ดอกเบี้ยจ่าย	(39.15)	(1.81)	(38.88)	(1.79)	(37.46)	(1.53)	(28.24)	(1.01)
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	18.42	0.85	153.07	7.05	148.37	6.03	309.07	11.06
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-	-	-	(16.41)	(0.59)
กำไรสุทธิ	18.42	0.85	153.07	7.05	148.37	6.03	292.66	10.48
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น) ^{1/}	0.04		0.34		0.35		0.59	
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น) (Fully Diluted) ^{2/}	-		-		0.23		0.45	

^{1/} คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และสำหรับปี 2547-2548 คำนวณโดยหารกำไรสุทธิสำหรับงวดด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกในระหว่างปีภายหลังจากหักจำนวนหุ้นของบริษัทที่ถือโดยบริษัทย่อย

^{2/} คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยหารกำไรสุทธิสำหรับงวดด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน (650 ล้านหุ้น)

งบดุล – งบการเงินเฉพาะบริษัท										
ณ 31 ธันวาคม	งบตรวจสอบ						งบเสมือน		งบตรวจสอบ	
	2547		2548		2549		2549 ^{1/}		2550 ^{2/}	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8.37	3.16	12.04	2.81	18.56	2.01	18.56	2.01	26.76	4.17
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	192.40	72.75	234.57	54.82	225.12	24.43	225.12	24.43	253.09	39.42
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ย										
ค้างรับจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	78.78 ^{3/}	8.55	0.03	0.00	0.32 ^{3/}	0.05
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	7.00	2.65	4.26	1.00	4.12	0.45	4.12	0.45	2.98	0.46
สินค้าคงเหลือ	16.46	6.22	11.72	2.74	14.05	1.52	14.05	1.52	21.56	3.36
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9.70	3.67	12.23	2.86	13.38	1.45	11.90	1.29	18.59	2.90
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	233.93	88.45	274.82	64.23	354.01	38.42	273.78	29.71	323.30	50.35
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน										
เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	2.26 ^{3/}	0.25	81.00	8.79	20.61 ^{3/}	3.21
เงินลงทุนในลูกหนี้ที่รับซื้อ-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	64.46	15.06	64.46	6.99	64.46	6.99	60.16	9.37
เงินลงทุนในบริษัทย่อย/บริษัทร่วม	2.04	0.77	64.62	15.10	481.31	52.23	481.31	52.23	217.99	33.95
เงินลงทุนระยะยาวอื่น-สุทธิ	0.10	0.04	-	-	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	6.25	2.36	4.89	1.14	4.13	0.45	4.13	0.45	4.50	0.70
สินทรัพย์ไม่ใช้ในการดำเนินงาน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	22.16	8.38	19.11	4.47	15.35	1.67	16.68	1.81	15.55	2.42
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	30.55	11.55	153.08	35.77	567.50	61.58	647.74	70.29	318.81	49.65
รวมสินทรัพย์	264.48	100.00	427.90	100.00	921.52	100.00	921.52	100.00	642.10	100.00
หนี้สินหมุนเวียน										
เจ้าหนี้การค้า	293.72	111.06	373.45	87.27	386.47	41.94	386.47	41.94	427.03	66.51
เจ้าหนี้สถาบันการเงิน	-	-	80.00	18.70	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้แฟคตอริง	-	-	-	-	73.20	7.94	73.20	7.94	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับโครงสร้าง										
หนี้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี – สถาบันการเงิน	66.95	25.32	50.06	11.70	105.67	11.47	105.67	11.47	2.18	0.34
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับโครงสร้าง										
หนี้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี – บริษัทที่เกี่ยวข้อง	9.66	3.65	52.57	12.29	122.01	13.24	122.01	13.24	5.29	0.82
เจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้อง	2.99	1.13	0.70	0.16	0.09	0.01	0.09	0.01	0.73	0.11
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	38.36	14.50	46.25	10.81	59.23	6.43	59.23	6.43	53.49	8.33
รวมหนี้สินหมุนเวียน	411.68	155.66	603.03	140.93	746.67	81.03	746.67	81.03	488.71	76.11
หนี้สินไม่หมุนเวียน										
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับโครงสร้าง										

งบดุล – งบการเงินเฉพาะบริษัท										
ณ 31 ธันวาคม	งบตรวจสอบ						งบเสมือน		งบตรวจสอบ	
	2547		2548		2549		2549 ^{1/}		2550 ^{2/}	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้ - สถาบันการเงิน	254.46	96.21	122.94	28.73	41.96	4.55	41.96	4.55	39.77	6.19
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับโครงสร้างหนี้ - บริษัทที่เกี่ยวข้อง	34.85	13.18	69.69	16.28	-	-	-	-	114.29	17.80
ส่วนแบ่งผลขาดทุนส่วนเพิ่มล้ำเงินลงทุนในบริษัทย่อย	375.10	141.82	296.79	69.36	-	-	400.25	43.43	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	664.41	251.21	489.42	114.37	41.96	4.55	442.22	47.99	154.06	23.99
รวมหนี้สิน	1,076.09	406.87	1,092.45	255.30	788.63	85.58	1,188.88	129.01	642.78	100.11
ทุนจดทะเบียน	500.00	189.05	500.00	116.85	500.00	54.26	500.00	54.26	650.00	101.23
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	500.00	189.05	500.00	116.85	500.00	54.26	500.00	54.26	500.00	77.87
หุ้นของบริษัทที่ถือโดยบริษัทย่อย	(6.00)	(2.27)	(12.01)	(2.80)	-	-	-	-	-	-
ผลแตกต่างของการจัดโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท	-	-	-	-	(108.13)	(11.73)	(83.27)	(9.04)	-	-
ส่วนเกินทุนจากการขายเงินลงทุน	-	-	-	-	545.30	59.17	-	-	-	-
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	-	-	-	-	199.88	21.69	320.78	34.81	-	-
กำไรสะสม	(1,305.61)	(493.65)	(1,152.54)	(269.35)	(1,004.17)	(108.97)	(1,004.88)	(109.05)	(500.67)	(77.97)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(811.61)	(306.87)	(664.55)	(155.30)	132.89	14.42	(267.37)	(29.01)	(0.67)	(0.10)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	264.48	100.00	427.90	100.00	921.52	100.00	921.52	100.00	642.10	100.00

^{1/} อ้างอิงจากงบเสมือนงบการเงินเฉพาะบริษัทที่จัดทำโดยบริษัท

^{2/} จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีเกี่ยวกับเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม โดยเปลี่ยนวิธีบันทึกเงินลงทุนจากวิธีส่วนได้เสียเป็นวิธีราคาทุนในงบการเงินเฉพาะบริษัท ซึ่งบริษัทได้ใช้นโยบายบัญชีดังกล่าวตั้งแต่งวดไตรมาส 1 ปี 2550 ทั้งนี้ ในงบการเงินปี 2550 จึงได้มีการปรับย้อนหลังงบการเงินเฉพาะบริษัทในปี 2549 เป็นวิธีราคาทุน เพื่อเป็นการเปรียบเทียบ โดยสามารถดูรายละเอียดการปรับงบการเงินเฉพาะบริษัทในปี 2549 ได้ในหน้า 125

^{3/} ณ สิ้นปี 2550 บริษัทได้จัดประเภทเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันใหม่ จากเดิมบันทึกอยู่ในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นบันทึกในส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

งบดุล – งบการเงินรวม										
ณ 31 ธันวาคม	งบตรวจสอบ						งบเสมือน		งบตรวจสอบ	
	2547		2548		2549		2549 ^{1/}		2550	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	120.66	12.78	35.63	3.50	29.41	2.72	38.91	3.09	45.33	3.64
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	229.82	24.34	304.16	29.90	273.55	25.28	274.68	21.78	315.15	25.33
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ย										
ค้างรับจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง	24.72	2.62	-	-	78.79 ^{2/}	7.28	0.03	0.00	0.32 ^{2/}	0.03
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	6.73	0.71	4.26	0.42	4.12	0.38	4.12	0.33	2.98	0.24
สินค้าคงเหลือ	107.79	11.41	131.10	12.89	93.55	8.65	107.55	8.53	132.23	10.63
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	29.15	3.09	26.94	2.64	30.56	2.82	28.35	2.25	52.13	4.19
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	518.87	54.95	502.09	49.35	509.99	47.14	453.65	35.97	548.13	44.06
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน										
เงินฝากที่มีภาระค้ำประกัน	2.64	0.28	2.66	0.26	1.30	0.12	2.66	0.21	2.76	0.22
เงินฝากกันไว้เพื่อการซื้อหุ้นซื้อคืน	6.00	0.64	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน					2.26 ^{2/}	0.21	81.00	6.42	20.61 ^{2/}	1.66
เงินลงทุนในลูกหนี้ที่รับซื้อ-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	64.46	6.33	64.46	5.96	64.46	5.11	60.16	4.84
เงินลงทุนในบริษัทย่อย/บริษัทร่วม	-	-	50.05	4.92	32.41	3.00	35.13	2.79	46.13	3.71
เงินลงทุนระยะยาวอื่น-สุทธิ	0.10	0.01	26.86	2.64	26.86	2.48	26.86	2.13	19.21	1.54
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	332.84	35.25	303.34	29.82	379.01	35.03	535.03	42.42	490.65	39.44
สินทรัพย์ไม่ใช้ในการดำเนินงาน	60.47	6.40	48.28	4.75	22.82	2.11	44.05	3.49	39.17	3.15
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	23.29	2.47	19.59	1.93	42.77	3.95	18.39	1.46	17.25	1.39
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	425.34	45.05	515.24	50.65	571.89	52.86	807.59	64.03	695.93	55.94
รวมสินทรัพย์	944.21	100.00	1,017.33	100.00	1,081.88	100.00	1,261.23	100.00	1,244.06	100.00
หนี้สินหมุนเวียน										
เงินเบิกเกินบัญชีและบัตรเครดิต	19.96	2.11	19.98	1.96	12.28	1.14	12.28	0.97	8.50	0.68
เจ้าหนี้การค้า	198.66	21.04	262.88	25.84	488.48	45.15	233.43	18.51	302.31	24.30
เจ้าหนี้สถาบันการเงิน	-	-	80.00	7.86	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้แพคคอรัง	-	-	-	-	73.20	6.77	73.20	5.80	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับโครงสร้างหนี้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี – สถาบันการเงิน	106.77	11.31	109.06	10.72	105.67	9.77	179.96	14.27	79.00	6.35
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี – สถาบันการเงิน	27.80	2.94	27.80	2.73	27.82	2.57	27.82	2.21	27.81	2.24
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับโครงสร้างหนี้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี – บริษัทที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	31.85	2.94	-	-	-	-
เจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้อง	2.45	0.26	2.82	0.28	0.07	0.01	0.15	0.01	1.00	0.08

งบดุล – งบการเงินรวม										
ณ 31 ธันวาคม	งบตรวจสอบ						งบเสมือน		งบตรวจสอบ	
	2547		2548		2549		2549 ^{1/}		2550	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	74.20	7.86	83.39	8.20	86.68	8.01	104.02	8.25	99.97	8.04
รวมหนี้สินหมุนเวียน	429.84	45.52	585.93	57.59	826.04	76.35	630.86	50.02	518.60	41.69
หนี้สินไม่หมุนเวียน										
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับโครงสร้างหนี้ - สถาบันการเงิน	1,188.72	125.90	986.44	96.96	41.96	3.88	816.75	64.76	741.97	59.64
เงินกู้ยืมระยะยาว - สถาบันการเงิน	137.26	14.54	109.51	10.76	80.99	7.49	80.99	6.42	53.23	4.28
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,325.98	140.43	1,095.95	107.73	122.95	11.36	897.74	71.18	795.20	63.92
รวมหนี้สิน	1,755.82	185.96	1,681.88	165.32	948.99	87.72	1,528.60	121.20	1,313.81	105.61
ทุนจดทะเบียน	500.00	52.95	500.00	49.15	500.00	46.22	500.00	39.64	650.00	52.25
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	500.00	52.95	500.00	49.15	500.00	46.22	500.00	39.64	500.00	40.19
หุ้นของบริษัทที่ถือโดยบริษัทย่อย	(6.00)	(0.64)	(12.01)	(1.18)	-	-	-	-	-	-
ผลแตกต่างของการจัดโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท	-	-	-	-	(108.13)	(9.99)	(83.27)	(6.60)	(143.26)	(11.52)
ส่วนเกินทุนจากการขายเงินลงทุน	-	-	-	-	545.30	50.40	-	-	-	-
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	-	-	-	-	199.88	18.48	320.78	25.43	285.73	22.97
กำไรสะสม	(1,305.61)	(138.28)	(1,152.54)	(113.29)	(1,004.17)	(92.82)	(1,004.88)	(79.67)	(712.22)	(57.25)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(811.61)	(85.96)	(664.55)	(65.32)	132.89	12.28	(267.37)	(21.20)	(69.74)	(5.61)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	944.21	100.00	1,017.33	100.00	1,081.88	100.00	1,261.23	100.00	1,244.06	100.00

^{1/} อ้างอิงจากงบเสมือนงบการเงินรวมที่จัดทำโดยบริษัท

^{2/} ณ สิ้นปี 2550 บริษัทได้จัดประเภทเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันใหม่ จากเดิมบันทึกอยู่ในส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นบันทึกในส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

งบกระแสเงินสด - งบการเงินเฉพาะบริษัท				
หน่วย: ล้านบาท	งบตรวจสอบ			
	2547	2548	2549	2550
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	18.42	153.07	148.37	194.12
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	5.41	(101.96)	(63.98)	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	6.01	5.55	5.40	4.93
ค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าเงินลงทุนเพิ่มขึ้น(ลดลง)	-	(9.30)	-	-
กลับรายการค่าเพื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	-	(12.52)
กำไรจากการปรับ โครงสร้างหนี้ตัดบัญชี	(3.03)	(3.24)	(1.82)	(1.00)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	-	-	(72.03)
รายการปรับกระทบอื่นๆ	(11.70)	5.02	1.68	(4.54)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	15.11	49.14	89.65	108.96
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง				
ลูกหนี้การค้า	(34.99)	(44.15)	8.86	(28.59)
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(6.73)	2.74	0.14	1.15
สินค้าคงเหลือ	43.38	2.10	(3.45)	(8.80)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.11)	(2.93)	(1.15)	(6.69)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.50	(0.05)	0.02	(1.96)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้า	(7.40)	71.34	13.02	40.56
เจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(10.05)	(2.29)	(0.62)	0.64
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.63	16.29	12.99	(5.74)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจการดำเนินงาน	8.34	92.19	119.46	99.52
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับจากบริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้อง (เพิ่มขึ้น)ลดลง	-	(0.11)	(80.93)	0.11
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	10.01	-	-	-
เจ้าหนี้สถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	-	80.00	(80.00)	-
เงินลงทุนในลูกหนี้ที่รับซื้อ-กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	(64.46)	-	4.30
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียของบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	-	(35.54)	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	-	-	80.21
สินทรัพย์ถาวร(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(0.05)	(0.97)	(1.40)	(1.97)
อื่นๆ	-	-	-	0.01
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	9.96	(21.08)	(162.33)	82.65

งบกระแสเงินสด - งบการเงินเฉพาะบริษัท				
หน่วย: ล้านบาท	งบตรวจสอบ			
	2547	2548	2549	2550
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทส์ และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(9.95)	-	-	-
เจ้าหนี้แฟคตอริงเพิ่มขึ้น	-	-	73.20	(73.20)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับโครงสร้างหนี้	(9.39)	(67.43)	(23.79)	(100.76)
อื่นๆ	(0.02)	(0.01)	(0.02)	(0.01)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(19.36)	(67.44)	49.39	(173.97)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(1.06)	3.67	6.52	8.20

งบกระแสเงินสด - งบการเงินรวม					
หน่วย: ล้านบาท	งบตรวจสอบ			งบเสมือน	งบตรวจสอบ
	2547	2548	2549	2549	2550
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรสุทธิ	18.42	153.07	148.37	148.37	292.66
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	-	(1.24)	13.76	13.76	(5.08)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	58.72	49.82	40.89	40.89	31.19
ค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าเงินลงทุนเพิ่มขึ้น(ลดลง)	-	(13.17)	1.15	1.15	7.65
กลับรายการค่าเพื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	-	-	(14.09)
กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ตัดบัญชี	(17.85)	(14.65)	(16.00)	(16.00)	(13.35)
กำไรจากการซื้อหนี้คืนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(1.37)	(43.36)	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	-	-	-	(72.03)
รายการปรับกระทบอื่นๆ	(0.33)	(3.28)	(9.36)	(9.36)	(5.37)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	57.59	127.19	178.83	178.83	221.57
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง					
ลูกหนี้การค้า	(32.32)	(77.28)	29.10	29.10	(42.02)
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(6.73)	2.47	0.14	0.14	1.15
สินค้าคงเหลือ	55.94	(19.79)	20.99	21.00	(24.12)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(7.32)	1.80	(4.68)	(1.41)	(3.77)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.17	(0.03)	0.26	6.49	(2.14)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้า	(34.52)	56.37	(27.68)	(27.68)	69.92
เจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(2.67)	0.37	(2.67)	(2.67)	0.85
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.43	17.59	21.78	21.78	(4.05)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจการดำเนินงาน	41.57	108.69	216.07	225.57	217.38
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับจากบริษัทร่วมและบริษัทที่เกี่ยวข้อง(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(7.70)	24.61	(70.68)	(70.68)	0.11
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน(เพิ่มขึ้น)ลดลง	12.37	(0.02)	(0.01)	(0.01)	(0.10)
เจ้าหนี้สถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	-	80.00	(80.00)	(80.00)	-
เงินลงทุนในลูกหนี้ที่รับซื้อ-กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	(64.46)	-	-	4.30
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียของบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น	-	(35.54)	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	-	-	-	80.21
เงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้น	-	(26.86)	-	-	-
เงินสดลดลงจากการโอนขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(10.06)	(10.06)	-
สินทรัพย์ถาวร(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(1.27)	(1.72)	(15.74)	(15.74)	(14.71)

งบกระแสเงินสด - งบการเงินรวม					
หน่วย: ล้านบาท	งบตรวจสอบ			งบเสมือน	งบตรวจสอบ
	2547	2548	2549	2549	2550
อื่นๆ	8.00	(0.01)	-	-	0.01
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	11.40	(24.00)	(176.49)	(176.49)	69.81
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินทรองจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	(20.00)
เงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้ทรัสต์รีซิทส์ และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(7.35)	0.02	(7.70)	(7.70)	(3.79)
เจ้าหนี้แฟคตอริงเพิ่มขึ้น	-	-	73.20	73.20	(73.20)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับโครงสร้างหนี้	(56.57)	(141.97)	(82.79)	(82.79)	(156.02)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(27.74)	(27.76)	(28.50)	(28.50)	(27.77)
อื่นๆ	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.02)	(0.01)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(91.67)	(169.72)	(45.81)	(45.81)	(280.78)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(38.70)	(85.03)	(6.23)	3.28	6.42

อัตราส่วนทางการเงิน	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม			
	2547	2548	2549 ^{1/}	2550	2547	2548	2549 ^{1/}	2550
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)								
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.57	0.46	0.37	0.66	1.21	0.86	0.72	1.06
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.49	0.41	0.33	0.57	0.82	0.58	0.50	0.70
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.02	0.18	0.18	0.16	0.10	0.21	0.37	0.38
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.54	5.84	6.16	6.72	9.00	7.77	8.40	9.01
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	55.01	61.67	58.47	53.54	40.02	46.35	42.87	39.93
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	27.94	65.90	80.58	65.94	12.69	13.38	15.39	16.63
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	12.88	5.46	4.47	5.46	28.37	26.90	23.39	21.65
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.06	2.78	2.73	2.89	7.82	6.93	7.40	7.44
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	117.59	129.39	131.75	124.69	46.05	51.97	48.65	48.38
Cash Cycle (วัน)	(49.69)	(62.25)	(68.82)	(65.69)	22.34	21.28	17.61	13.21
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)								
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.57	25.62	26.68	27.11	20.72	23.81	24.61	25.29
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	1.98	4.35	5.90	6.06 ^{2/}	2.10	5.70	7.24	7.93
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.55	11.23	9.81	11.21 ^{2/}	0.85	7.05	6.03	10.48
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)								
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	6.87	44.22	21.99	24.83 ^{2/}	1.83	15.61	13.02	23.36
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	327.36	2,848.80	3,409.05	4,611.44	21.51	63.79	45.15	63.15
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	4.44	3.94	2.24	2.21 ^{2/}	2.15	2.21	2.16	2.23
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)								
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	1.60	6.79	7.65	7.77	2.06	3.80	7.02	9.28
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.85	1.34	4.74	0.97	0.47	0.62	1.75	1.09
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	-	-	-	-	-	-
ข้อมูลต่อหุ้น^{3/} (ที่มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)								
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท)	(1.64)	(1.36)	(0.54)	(0.001)	(1.64)	(1.36)	(0.53)	(0.14)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.04	0.34	0.35	0.39	0.04	0.34	0.35	0.59
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	-	-	-	-	-	-	-	-

^{1/} คำนวณอ้างอิงจากงบเสมือนงบการเงินเฉพาะบริษัทและงบเสมือนงบการเงินรวม

^{2/} อัตราส่วนข้างต้นได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนนโยบายบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในงวดปี 2550

^{3/} มูลค่าหุ้นตามบัญชี คำนวณโดยหารส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยจำนวนหุ้นสามัญสิ้นงวดภายหลังหักจำนวนหุ้นที่ถือโดยบริษัทย่อย สำหรับกำไรสุทธิต่อหุ้น คำนวณโดยหารกำไรสุทธิด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกอยู่ในระหว่างปีภายหลังหักจำนวนหุ้นที่ถือโดยบริษัทย่อย

12.2 ภาพรวมการดำเนินงานของบริษัท

รายได้หลักของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วยรายได้จากการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าที่ดำเนินการโดยบริษัท และรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปลาทูน่า ที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อย ในส่วนของการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้านั้น สินค้าที่บริษัทจัดจำหน่ายส่วนใหญ่เป็นสินค้าประเภทขนมขบเคี้ยว ดังนั้น รายได้ของบริษัทจะเติบโตไปตามภาวะของอุตสาหกรรมดังกล่าว

อุตสาหกรรมขนมขบเคี้ยวที่ผ่านมามีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2548-2550 มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 9 ร้อยละ 13 และร้อยละ 9 ตามลำดับ โดยผลิตภัณฑ์ปลาสวรรค์ทาโรซึ่งเป็นสินค้าหลักที่บริษัทจัดจำหน่าย มีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 68.5 ของมูลค่าตลาดรวมขนมประเภทปลาสวรรค์) และมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกับอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้บริษัทมีการเติบโตของรายได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราเพิ่มร้อยละ 6.11 ร้อยละ 13.46 และร้อยละ 13.79 ตามลำดับ

อุตสาหกรรมปลาทูน่ากระป๋องเป็นอุตสาหกรรมที่มีความสำคัญของประเทศ สามารถสร้างรายได้ให้แก่ประเทศประมาณ 30,000 – 40,000 ล้านบาทต่อปี โดยประเทศไทยเป็นประเทศที่มีการส่งออกปลาทูน่ากระป๋องมากที่สุดเป็นอันดับ 1 ของโลก ในปี 2548-2550 มูลค่าการส่งออกปลาทูน่ากระป๋องของไทยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.15 ร้อยละ 11.43 และร้อยละ 11.03 ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปลาทูน่าของบริษัทย่อยเติบโตอย่างต่อเนื่องตามอุตสาหกรรม ยกเว้นในปี 2548 ที่มีรายได้ลดลงเนื่องจากการยกเลิกการผลิตปลาทูน่าสำเร็จรูป-บรรจุกระป๋อง ถึงแม้จะมีการชดเชยจากการเพิ่มขึ้นของการผลิตปลาทูน่าสำเร็จรูป-บรรจุถุง และปลาทูน่าประเภทอาหารสัตว์เลี้ยงแล้วก็ตาม

เมื่อพิจารณาในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้น จะพบว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2548-2550 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในส่วนธุรกิจการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า จากการที่มีสัดส่วนการจำหน่ายและอัตรากำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปลาสวรรค์ทาโรเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในขณะที่สามารถควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ อีกทั้งมีค่าใช้จ่ายบางส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ประกอบกับภาระดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ ในปลายปี 2549 บริษัทได้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นภายในกลุ่มบริษัท โดยการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน PPP ให้แก่บริษัท พรีเมียร์ ฟิชชั่น แคปปิตอล จำกัด (“PFC”) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของบริษัท พร้อมกับการซื้อหุ้นทั้งหมดของ PCI และ PFP จาก PPP อย่างไรก็ตาม ในวันที่ 31 สิงหาคม 2550 บริษัทได้ซื้อหุ้นทั้งหมดของ PMF จาก PPP กลับมา ทั้งนี้การปรับโครงสร้างดังกล่าวไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการปรับโครงสร้างที่เป็นการรวมกิจการที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน บริษัทได้บันทึกผลแตกต่างจากการจัดโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทไว้ในส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมเป็นจำนวน (143.26) ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมลดลง โดยมีค่าคิดลบเป็นจำนวน (69.74) ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550

12.2.1 วิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2547-2550 มีจำนวน 2,165 ล้านบาท 2,171 ล้านบาท 2,459 ล้านบาท และ 2,794 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.27 ร้อยละ 13.29 และร้อยละ 13.62 ในปี 2548-2550 ตามลำดับ รายได้รวมส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 99.43 ร้อยละ 96.66 ร้อยละ 99.06 และร้อยละ 95.50 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2547-2548 และปี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากรายการพิเศษ ซึ่งไม่ได้เป็นรายได้จากการดำเนินงานตามปกติ กล่าวคือ ในปี 2547-2548 บริษัทและบริษัทย่อยรับรู้กำไรจากการซื้อคืนหนี้จำนวน 1 ล้านบาท และ 57 ล้านบาท ตามลำดับ และในปี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมแห่งหนึ่ง และรับรู้รายได้จากการกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน รวมเป็นจำนวน 86 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว บริษัทและบริษัทย่อยจะมีรายได้รวมในปี 2547-2550 จำนวน 2,163 ล้านบาท 2,114 ล้านบาท 2,459 ล้านบาท และ 2,708 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ ในปี 2547-2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นๆ นอกเหนือจากรายการพิเศษดังกล่าวข้างต้น ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยรับ รายได้จากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ชดเชยภาษีส่งออก เป็นต้น เป็นจำนวน 11 ล้านบาท 14 ล้านบาท 23 ล้านบาท และ 34 ล้านบาท ตามลำดับ

รายได้จากการขายและบริการของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2547-2550 มีจำนวน 2,152 ล้านบาท 2,098 ล้านบาท 2,436 ล้านบาท และ 2,668.17 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการลดลงในปี 2548 เท่ากับร้อยละ (2.52) และเพิ่มขึ้นในปี 2549-2550 เท่ากับร้อยละ 16.09 และร้อยละ 9.54 ตามลำดับ รายได้จากการขายและบริการประกอบด้วยรายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค ดำเนินการโดย PM รายได้จากส่วนงานผลิตอาหาร ดำเนินการโดย PPP PCI PFP และ PMF และรายได้จากการให้เช่าพื้นที่และบริการดำเนินการโดย PM PPP และ PFP โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57.66 ร้อยละ 36.65 และร้อยละ 1.18 ของรายได้รวมหลังหักรายการระหว่างกันในปี 2550 ตามลำดับ (รายการระหว่างกันส่วนใหญ่เกิดจากการซื้อขายสินค้าระหว่างกันของบริษัทและ PMF)

ในปี 2548 รายได้จากการขายและบริการลดลง สาเหตุหลักมาจากการหยุดประกอบธุรกิจของ PFP ในด้านการผลิตและจำหน่ายเนื้อปลาบดแช่แข็ง ประกอบกับการลดลงของรายได้จากการขายอาหารสุนัขของ PPP และรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ปลาของ PCI สำหรับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการในปี 2549 และ 2550 สาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของทั้งรายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าและตัวแทนจำหน่ายสินค้าของบริษัทและรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปลาของ PCI

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณารายได้จากการขายแยกตามส่วนงานที่สำคัญจะเห็นว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จาก 2 ส่วนงานหลัก คือ รายได้จากการจัดจำหน่ายสินค้าซึ่งดำเนินการโดยบริษัท และรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปลานำซึ่งดำเนินการโดย PCI รวมกันคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.27 ของรายได้รวมในปี 2550 โดยรายได้จากการเป็นตัวแทนจำหน่ายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง มีจำนวน 1,176 ล้านบาท 1,248 ล้านบาท 1,415 ล้านบาท และ 1,611 ล้านบาท ในปี 2547-2550 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.11 ร้อยละ 13.46 และร้อยละ 13.87 ในปี 2548-2550 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของปริมาณการจัดจำหน่ายสินค้าปลาเส้นหรือปลาสวรรค์ทาโร ในขณะที่บริษัทสามารถรักษาระดับราคาขายไว้ได้ ทั้งนี้ ปลาสวรรค์ทาโรเป็นสินค้าที่บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายให้กับ PMF ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท โดยยอดจัดจำหน่ายสินค้าปลาสวรรค์ทาโรเพิ่มขึ้นร้อยละ 14

ร้อยละ 22 และร้อยละ 7 ในปี 2548-2550 ตามลำดับ นอกจากนี้ รายได้จากการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าที่เพิ่มขึ้นยังมาจากการที่บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าจากผู้ผลิตรายอื่นเพิ่มขึ้น ได้แก่ ได้รับการแต่งตั้งจากบริษัท พี แซท คัทสัน (ประเทศไทย) จำกัด ให้เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนตัวภายใต้เครื่องหมายการค้า “Cusson” “Imperial Leather” “Pearl” “Carex” “Premier” “Que” ได้แก่ ผลิตภัณฑ์แปรงเด็ก แชมพู สบู่ ครีมนวดผม และได้รับการแต่งตั้งจากบริษัท ลำปางฟู้ดโปรดักส์ จำกัด ให้เป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าประเภทอาหารแปรรูปต่างๆ เช่น ผักผลไม้ดอง ผลไม้กระป๋อง ภายใต้ตราสินค้า แมจิสต์ และเครื่องหมายการค้าอื่นๆ เช่น “J.F.Farm” และ “LCC” เป็นต้น

สำหรับรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปลาทูน่าในปี 2547-2550 มีจำนวน 805 ล้านบาท 786 ล้านบาท 955 ล้านบาท และ 995 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้จากการขายที่ลดลงในปี 2548 มีสาเหตุมาจากในปี 2548 PCI ได้หยุดการประกอบธุรกิจในการผลิตและจำหน่ายปลาทูน่าสำเร็จรูป-บรรจุกระป๋อง ถึงแม้ในปีนี้การผลิตและจำหน่ายปลาทูน่าสำเร็จรูป-บรรจุกระป๋อง และปลาทูน่าประเภทอาหารสัตว์เลี้ยงจะเพิ่มขึ้นก็ตาม แต่ยังไม่สามารถชดเชยการลดลงของปลาทูน่าสำเร็จรูป-บรรจุกระป๋องได้ สำหรับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2549-2550 มาจากปริมาณการจำหน่ายปลาทูน่าที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ราคาขายยังอยู่ในระดับเดิม

ประเภทของรายได้	ดำเนินการโดย	2547		2548		2549		2550	
		ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. จัดจำหน่ายสินค้า	บริษัท	1,176	54.32	1,248	57.51	1,415	57.54	1,611	57.66
1.1 สินค้าของบริษัทในกลุ่ม ^{1/}		1,000	46.19	1,205	55.53	1,265	51.44	1,334	47.73
1.2 สินค้าของผู้ผลิตรายอื่น		176	8.13	43	1.98	150	6.10	277	9.93
2. ผลิตภัณฑ์ปลาทูน่า	PCI	805	37.18	786	36.22	955	38.84	995	35.61
3. ซอสพริกและซอสมะเขือเทศ	PCI	5	0.23	5	0.23	6	0.24	7	0.25
4. ปลาเส้นและปลาแผ่น ^{2/}	PMF	10	0.46	10	0.46	9	0.37	12	0.43
5. อาหารแช่แข็ง	PFP	123	5.68	12	0.55	11	0.45	10	0.36
6. อาหารสุนัข ^{3/}	PPP	31	1.43	8	0.37	3	0.12	-	-
7. ค่าเช่าและบริการ ^{3/}	บริษัท, PFP, PPP	3	0.14	29	1.34	37	1.50	33	1.18
รวมรายได้จากการขายและบริการ		2,153	99.45	2,098	96.68	2,436	99.06	2,668	95.49
8. รายได้อื่นๆ ได้แก่ ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการซื้อหนี้คืน กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม		12	0.55	72	3.32	23	0.94	126	4.51
รายได้รวม		2,165	100.00	2,170	100.00	2,459	100.0	2,794	100.00

^{1/} สินค้าของบริษัทในกลุ่ม หมายถึง สินค้าที่บริษัทเป็นเจ้าของ สินค้าที่ผลิตโดย PCI, PMF และบริษัท คาลบีธนาวัฒน์ จำกัด

^{2/} รายได้จากการจำหน่ายปลาเส้นและปลาแผ่นเป็นส่วนที่ PMF จำหน่ายให้แก่บุคคลภายนอก

^{3/} ก่อนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในวันที่ 29 ธันวาคม 2549 PPP มีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นทางตรง ดังนั้นผลการดำเนินงานของ PPP ในส่วนที่เป็นการขายสินค้าให้บุคคลภายนอกในปี 2547 - 2549 ได้นำมารวมเป็นรายได้ของบริษัทในงบการเงินรวม อย่างไรก็ตามตั้งแต่ปี 2550 เป็นต้นไป ผลการดำเนินงานของ PPP ไม่ได้รับรู้ในงบการเงินรวมของบริษัท

ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการหลักของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นของธุรกิจตัวแทนจำหน่ายสินค้าและธุรกิจผลิตผลิตภัณฑ์ปลาทูน่า โดยในปี 2547-2550 มีจำนวน 1,706 ล้านบาท 1,599 ล้านบาท 1,836 ล้านบาท และ 1,993 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนขายและบริการที่ลดลงในปี 2548 เป็นไปตามการหดตัวของรายได้จากการขายของ PCI ประกอบกับการหยุดประกอบธุรกิจของ PFP ในด้านการผลิตและจำหน่ายเนื้อปลาสดแช่แข็ง สำหรับการเพิ่มขึ้นในปี 2549-2550 นั้นเป็นไปตามการขยายตัวของรายได้จากการขายและบริการของทั้งธุรกิจตัวแทนจำหน่ายสินค้าและธุรกิจผลิตผลิตภัณฑ์ปลาทูน่าในช่วงปีดังกล่าว

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินเดือนพนักงาน ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย ค่าเช่า เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวน 401 ล้านบาท 380 ล้านบาท 423 ล้านบาท และ 463 ล้านบาท ในปี 2547-2550 ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงในปี 2548 มีสาเหตุหลักมาจากการหยุดประกอบธุรกิจของ PFP ในด้านการผลิตและจำหน่ายเนื้อปลาสดแช่แข็ง ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในส่วนงานดังกล่าวลดลง อย่างไรก็ตาม ในปี 2549-2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของรายได้จากการขายและบริการ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขายและบริการจะพบว่ามีส่วนลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2547-2550 โดยเท่ากับร้อยละ 18.62 ร้อยละ 18.11 ร้อยละ 17.37 และร้อยละ 17.35 ตามลำดับ เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ จึงทำให้มีสัดส่วนต่อรายได้จากการขายลดลงเมื่อมีรายได้เพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิในปี 2547-2550 จำนวน 18 ล้านบาท 153 ล้านบาท 148 ล้านบาท และ 293 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมากในปี 2548 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากบริษัทย่อยมีกำไรจากการซื้อหนี้สินจำนวน 57 ล้านบาท เทียบกับในปี 2547 ที่มีกำไรจากการซื้อหนี้สินจำนวน 1 ล้านบาท หากไม่รวมกำไรจากการซื้อหนี้สินดังกล่าว บริษัทจะมีกำไรจากธุรกิจหลักในปี 2547-2548 เท่ากับ 17 ล้านบาท และ 96 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งกำไรจากธุรกิจหลักที่เพิ่มขึ้นในปี 2548 เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น และกำไรจากธุรกิจหลักที่เพิ่มขึ้นในปี 2549 เป็นผลมาจากการขยายตัวของรายได้จากการขาย รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น นอกจากนี้ ในช่วงปี 2548-2549 บริษัทและบริษัทย่อยไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนสะสมในอดีตที่ผ่านมา ซึ่งสามารถนำขาดทุนสะสมมาหักลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลได้ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2550 บริษัทย่อยของบริษัท ได้แก่ PMF และ PFP มีผลขาดทุนสะสมที่ยกมาคงเหลือเป็นจำนวน 130 ล้านบาท โดยเป็นขาดทุนสะสมของ PMF จำนวน 62 ล้านบาท สามารถนำมาหักลดหย่อนภาษีเงินได้จนถึงปี 2551 และเป็นขาดทุนสะสมของ PFP จำนวน 68 ล้านบาท สามารถนำมาหักลดหย่อนภาษีเงินได้ในช่วงปี 2551-2554 นอกจากนี้ PMF ยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการส่งเสริมการลงทุนโดยปัจจุบันอยู่ในช่วงได้รับได้รับยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับกำไรสุทธิในอัตราร้อยละ 50 ของอัตรากปกติเป็นระยะเวลา 5 ปี ซึ่งสิทธิประโยชน์ดังกล่าวจะหมดลงในปี 2554 ทั้งนี้ สัดส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลของ PMF และ PFP รวมกันคิดเป็นประมาณร้อยละ 36.83 และร้อยละ 23.81 ของกำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลรวมของบริษัทและบริษัทย่อยก่อนหักรายการระหว่างกันในปี 2549 และปี 2550 ตามลำดับ

สำหรับในปี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเป็นจำนวน 293 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2549 ที่มีจำนวน 148 ล้านบาท กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมากมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและมีรายได้จากการกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน ซึ่งไม่ได้เป็นกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานปกติรวมกันเป็นจำนวน 86 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าวจะส่งผลให้มีกำไรสุทธิจำนวน 207 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 39.20 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนซึ่งเป็นผลมาจากการขายตัวของรายได้จากการขายและบริการทั้งในส่วนของรายได้จากการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าและรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปลาทูน่า อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าและธุรกิจการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปลาทูน่า ประกอบกับการลดลงของภาระดอกเบี้ยจ่ายจากภาระหนี้ที่ลดลงเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยได้ทยอยจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณากำไรสุทธิจากงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัทในปี 2550 จะพบว่า งบการเงินรวม มีกำไรสุทธิจำนวน 293 ล้านบาท งบการเงินเฉพาะบริษัท มีกำไรสุทธิจำนวน 194 ล้านบาท ซึ่งผลแตกต่างของกำไรสุทธิจากงบการเงินทั้งสองดังกล่าวมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะ โดยที่กำไรสุทธิในงบการเงินรวมได้รวมผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมตามสัดส่วนการถือหุ้น ในขณะที่กำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะบริษัทจะรับรู้เฉพาะผลการดำเนินงานของบริษัทเองและรับรู้รายได้จากการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมก็ต่อเมื่อบริษัทได้รับเงินปันผลจากบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเท่านั้น และในกรณีนี้ในปี 2550 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 194 ล้านบาท บริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 99 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อยจะพบว่า ณ สิ้นปี 2550 บริษัทย่อยทั้ง 3 แห่ง ได้แก่ PCI PFP และ PMF มีผลขาดทุนสะสมเป็นจำนวน (8) ล้านบาท (147) ล้านบาท และ (551) ล้านบาท ตามลำดับ จึงยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีบริษัทย่อยดังกล่าวมีผลประกอบการที่ดี โดยมีกำไร(ขาดทุน)สุทธิจำนวน 30 ล้านบาท 4 ล้านบาท และ 63 ล้านบาท ในปี 2549 ตามลำดับ และจำนวน 23 ล้านบาท (1) ล้านบาท และ 74 ล้านบาท ในปี 2550 ตามลำดับ ซึ่งคาดว่าหากบริษัทย่อยสามารถทำกำไรต่อเนื่องต่อไปในอนาคตก็สามารถลดผลขาดทุนสะสมให้หมดไปและสามารถจ่ายเงินปันผลได้ในอนาคต

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (ร้อยละ)	งบการเงินเฉพาะบริษัท				งบการเงินรวม			
	2547	2548	2549	2550	2547	2548	2549	2550
อัตรากำไรขั้นต้น	22.57	25.62	26.68	27.11	20.72	23.81	24.61	25.29
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	1.98	4.35	5.90	6.06	2.10	5.70	7.24	7.93
อัตรากำไรสุทธิ	1.55	11.23	9.81	11.21	0.85	7.05	6.03	10.48

จากตารางข้างต้นจะพบว่า ตามงบการเงินรวมบริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2547-2550 อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในส่วนธุรกิจการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า โดยบริษัทมีสัดส่วนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปลาสุวรรณคีทาโรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2547-2549 ประกอบกับบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปลาสุวรรณคีทาโรที่สูงและเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงเวลาดังกล่าวเช่นกัน นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นยังมาจากการหยุดประกอบธุรกิจของ PFP ในส่วนของการผลิตเนื้อปลาบดแช่แข็งตั้งแต่ปี 2548 ซึ่งเป็นส่วนของธุรกิจที่มีผลขาดทุน จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2548

สำหรับอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2547-2550 นอกจากจะเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นแล้ว ยังมีสาเหตุมาจากการที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ จึงทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเมื่อรายได้เพิ่มขึ้นเช่นกัน เมื่อพิจารณาในส่วนของอัตรากำไรสุทธิจะพบว่า อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากในปี 2548 ลดลงในปี 2549 และเพิ่มขึ้นในปี 2550 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2548 มีรายได้จากรายการพิเศษ คือ กำไรจากการซื้อหนี้คืน เป็นจำนวน 57 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ปี 2549 ไม่มีรายการพิเศษดังกล่าว และในปี 2550 บริษัทรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน รวมเป็นจำนวน 86 ล้านบาท ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว บริษัทและบริษัทย่อยจะมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2547-2550 โดยเท่ากับร้อยละ 0.79 ร้อยละ 4.42 ร้อยละ 6.03 และร้อยละ 7.39 ตามลำดับ

หากวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตรากำไรส่วนความสามารถในการทำกำไรจากงบการเงินเฉพาะบริษัทและงบการเงินรวมจะพบว่า งบการเงินเฉพาะมีอัตรากำไรโดยรวมที่สูงกว่าในงบการเงินรวม ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีอัตรากำไรที่สูงกว่าบริษัทย่อยทุกบริษัท ยกเว้น PMF ที่มีความสามารถในการทำกำไรที่ใกล้เคียงกันกับบริษัท โดยหากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นจะพบว่าอัตรากำไรขั้นต้นจากงบการเงินเฉพาะของบริษัทจะสูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นจากงบการเงินรวมและอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทย่อยทั้งสามแห่ง โดยปัจจัยที่ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากงบการเงินเฉพาะของบริษัทสูงคือการจัดจำหน่ายขนมอบเคี้ยวซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 25 ถึงร้อยละ 30 สำหรับงวดปี 2549-2550

ตารางแสดงกำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2547-2550

บริษัท	2547		2548		2549		2550	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
PM	265	22.57	320	25.62	378	26.68	437	27.11
PCI	49	5.89	56	6.81	66	6.68	74	7.14
PFP	(1)	(0.79)	7	14.60	11	19.49	12	21.51
PMF	140	32.70	123	25.44	148	26.00	153	25.73

หากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทและบริษัทย่อยจะพบว่า PMF มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 26.00 และร้อยละ 25.73 ในปี 2549-2550 ตามลำดับ ซึ่งใกล้เคียงกับอัตรากำไรขั้นต้นจากงบการเงินเฉพาะบริษัทที่ร้อยละ 26.68 และร้อยละ 27.11 ในปี 2549-2550 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในการจำหน่ายสินค้าของ PMF ให้กับบริษัทนั้นจะเป็นในลักษณะของต้นทุนบวกด้วยส่วนเพิ่ม (Cost plus pricing) ส่งผลให้ PMF สามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นในแต่ละปีได้ใกล้เคียงกัน สำหรับบริษัทย่อยอื่น ได้แก่ PCI และ PFP จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าของกำไรขั้นต้นจากงบการเงินเฉพาะบริษัท กล่าวคือในปี 2549-2550 PCI มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 6.68 และร้อยละ 7.14 ตามลำดับ สำหรับ PFP นั้นจะมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 19.49 และร้อยละ 21.51 ตามลำดับ

ผลกระทบของการเปลี่ยนนโยบายบัญชีเกี่ยวกับเงินลงทุนที่มีต่อผลการดำเนินงานในงบการเงินเฉพาะของบริษัท

จากการที่บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะบริษัทงวดปี 2550 โดยเปลี่ยนวิธีการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจากวิธีส่วนได้เสียเป็นวิธีราคาทุนเดิม (Historical Cost) และได้ปรับปรุงย้อนหลังงบการเงินปีก่อน (งวดปี 2549) ที่แสดงเปรียบเทียบ การ

เปลี่ยนแปลงดังกล่าวได้ส่งผลให้มีการเปลี่ยนแปลงรายการในงบกำไรขาดทุน คือ จะส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมและกำไรสุทธิของบริษัทลดลงเป็นจำนวน 99 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

งบการเงินเฉพาะบริษัท ปี 2550 (หน่วย : ล้านบาท)	นโยบายการบัญชีเดิม (วิธีส่วนได้เสีย)	นโยบายการบัญชีใหม่ (วิธีราคาทุน)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	99	-
กำไรสุทธิ	293	194

ฐานะการเงิน

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2547-2548 และ ณ สิ้นปี 2550 จะอ้างอิงจากงบดุลรวมที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี สำหรับ ณ สิ้นปี 2549 จะวิเคราะห์อ้างอิงจากงบดุลซึ่งเป็นงบเสมือนงบการเงินรวมที่จัดทำโดยบริษัท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเปรียบเทียบให้เห็นถึงฐานะการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2549 เสมือนที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน โดยได้รวมสินทรัพย์และหนี้สินของ PMF เข้ามา

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนประกอบหลัก คือ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ เงินลงทุน และสินทรัพย์ถาวร เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมจะพบว่า สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2547-2550 มีจำนวน 944 ล้านบาท 1,017 ล้านบาท 1,261 ล้านบาท และ 1,244 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 7.74 และร้อยละ 23.97 ในปี 2548-2549 ตามลำดับ และลดลงร้อยละ (1.36) ในปี 2550 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาในส่วนประกอบของสินทรัพย์รวมในปี 2548 จะพบว่าเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงเป็นจำนวน 85 ล้านบาท ในขณะที่เงินลงทุนเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนรวม 141 ล้านบาท เงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจาก 2 ส่วน ดังนี้ (1) เงินลงทุนในบริษัท พรีเมียร์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) (PE) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทเป็นจำนวนรวม 114 ล้านบาท ซึ่งเงินลงทุนดังกล่าวส่วนใหญ่เกิดจากการที่บริษัทซื้อหุ้นของ PE จากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง (2) เงินลงทุนในบริษัท คลาสิคานาวิธน์ จำกัด ที่บริษัทย่อย (PCI) เข้าไปลงทุนในปี 2548 เป็นจำนวน 27 ล้านบาท สำหรับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2549 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวน 232 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ถาวรที่เปลี่ยนแปลงดังกล่าว มีสาเหตุหลักมาจากการที่ราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้นตามที่ได้มีการประเมินราคาสินทรัพย์ของบริษัทย่อย 3 แห่ง (PCI PFP และ PMF) โดยผู้ประเมินราคาอิสระเป็นจำนวน 268 ล้านบาท และในปี 2549 บริษัทได้ให้เงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 79 ล้านบาท ในขณะที่มีลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือลดลงเป็นจำนวน 53 ล้านบาท สำหรับในปี 2550 สินทรัพย์รวมลดลงเล็กน้อย มีสาเหตุหลักมาจากการได้รับชำระคืนเงินให้กู้ยืมแก่ PPP และบริษัท พรีเมียร์ แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด ซึ่งเป็นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยในเดือนสิงหาคม 2550 บริษัทได้ซื้อเงินลงทุนทั้งหมดใน PMF ที่บริษัทเคยถือหุ้นทางอ้อมจาก PPP ในราคา 60 ล้านบาท และบริษัทชำระโดยการหักกลบหนี้กับหนี้เงินให้กู้ยืมแก่ PPP จำนวน 9.8 ล้านบาท และหนี้ส่วนที่เหลือจำนวน 50.2 ล้านบาท บริษัทได้โอนสิทธิการรับชำระเงินในมูลหนี้เงินให้กู้ยืมที่บริษัทจะได้รับจากบริษัท พรีเมียร์ แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ไปให้แก่ PPP แทน

ลูกหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2549-2550 ลูกหนี้การค้าสุทธิตามงบการเงินรวมมีจำนวน 275 ล้านบาท และ 315 ล้านบาท ตามลำดับ รายละเอียดของลูกหนี้การค้า ณ สิ้นปี 2549-2550 ตามงบการเงินรวม มีดังนี้

อายุลูกหนี้การค้า หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม	
	ณ 31 ธันวาคม 2549 ^{1/}	ณ 31 ธันวาคม 2550
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	266.53	303.11
ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน	7.00	6.27
ค้างชำระ 3-6 เดือน	1.01	4.43
ค้างชำระ 6-12 เดือน	0.34	2.91
ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน	0.05	0.29
รวม	274.94	317.00
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.26)	(1.85)
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	274.68	315.15

^{1/} อ้างอิงจากงบเสมือนงบการเงินรวม

จากตารางข้างต้นจะพบว่า จากงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2549 อายุลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน ค้างชำระ 3-6 เดือน ค้างชำระ 6-12 เดือน และค้างชำระมากกว่า 12 เดือน มีจำนวน 266.53 7.00 1.01 0.34 และ 0.05 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2550 มีจำนวน 303.11 6.27 4.43 2.91 และ 0.29 ล้านบาท ตามลำดับ โดยได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 0.26 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 และ 1.85 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2550

ทั้งนี้ หากวิเคราะห์ถึงอายุลูกหนี้การค้าจะพบว่า ลูกหนี้การค้าเกือบทั้งหมดหรือประมาณร้อยละ 96-97 ยังไม่ถึงกำหนดชำระ ในส่วนของลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน เป็นลูกหนี้ในส่วนของโมเดิร์นเทรด (Modern Trade) เนื่องจากบริษัทมีวันที่วางบิลไม่ตรงกับรอบเวลาการจ่ายเงินของลูกค้านดังกล่าว ทำให้การจ่ายเงินเลขกำหนดระยะเวลาการชำระเงิน สำหรับลูกหนี้ที่ค้างชำระตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไป ถือว่ามีจำนวนที่น้อยมาก และที่ผ่านมาลูกหนี้ที่ค้างชำระดังกล่าวไม่เคยมีประวัติการไม่จ่ายชำระหนี้กับบริษัทแต่อย่างใด ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยบันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุลูกหนี้

สินค้าคงเหลือ

ณ สิ้นปี 2549-2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือเป็นจำนวน 108 ล้านบาท และ 132 ล้านบาท ตามลำดับ สินค้าคงเหลือส่วนมากเป็นสินค้าคงเหลือในส่วนของธุรกิจผลิตปลาหมึกที่ดำเนินการโดย PCI โดยมีจำนวน 77 ล้านบาท และ 92 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสำหรับ PCI ประมาณ 35 วัน ในขณะที่สินค้าคงเหลือในส่วนของธุรกิจตัวแทนจำหน่ายที่ดำเนินการโดยบริษัทมีไม่มากนัก โดยมีจำนวน 14 ล้านบาท และ 22 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549-2550 ตามลำดับ คิดเป็นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยประมาณ 5-6 วัน เนื่องจากในส่วนของธุรกิจจัดจำหน่าย บริษัทไม่มีนโยบายที่จะเก็บสินค้าคงเหลือไว้ทั้งในส่วนของสินค้าที่บริษัทและบริษัทย่อยเป็นเจ้าของเองและในส่วนของผู้ผลิตรายอื่น ซึ่งคลังสินค้าของบริษัทใช้ระบบการบริหารแบบ Cross-Docking ซึ่งเป็นระบบการนำสินค้ามาคัดแยก เพื่อกระจายไปยังจุดหมายปลายทาง โดยไม่ต้องนำจัดเก็บเข้าในคลังสินค้า และจะบริหารให้มีสินค้าคงคลัง

ให้น้อยที่สุดเพื่อลดต้นทุนแต่ในขณะเดียวกันก็ต้องไม่ให้สินค้าขาดจากชั้นวางซึ่งทำให้เสียโอกาสการขาย ซึ่งบริษัท จะมีการประมาณการยอดขายไว้ล่วงหน้า และจะใช้ระบบคอมพิวเตอร์ช่วยในการสั่งซื้อสินค้า

เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันและเงินลงทุนในลูกหนี้ที่รับซื้อ-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ สิ้นปี 2549-2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินลงทุนในลูกหนี้ที่รับซื้อ-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และเงินทศรองจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน รวมเป็น จำนวน 145 ล้านบาท และ 101 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	ณ 31 ธันวาคม 2549 ^{1/}	ณ 31 ธันวาคม 2550
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	78.75	18.35
เงินลงทุนในลูกหนี้ที่รับซื้อ-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	64.46	60.16
ดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2.29	2.25
เงินทศรองจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	20.00
รวม	145.49	100.76

^{1/} อ้างอิงจากงบเสมือนงบการเงินรวม

จากตารางข้างต้น เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นเงินที่บริษัทให้กู้ยืมแก่บริษัท พรีเมียร์ แมนูแฟคเจอร์ส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ในรูปของตัวสัญญาใช้เงินจำนวน 68.5 ล้านบาท คิดดอกเบี้ยใน อัตราร้อยละ 15.0 ต่อปี มีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม และเป็นเงินให้กู้ยืมแก่ PPP ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ในรูปของตัวสัญญาใช้เงินจำนวน 10.2 ล้านบาท คิดดอกเบี้ยในอัตรา MLR ต่อปี ของธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งและมีกำหนด ชำระคืนเมื่อทวงถาม ต่อมาในไตรมาส 3 ปี 2550 บริษัทซื้อเงินลงทุนใน PMF จาก PPP ในราคา 60 ล้านบาท โดยมี เงื่อนไขการชำระเงิน คือ การหักกลบลบหนี้กับหนี้เงินให้กู้ยืมแก่ PPP จำนวน 9.8 ล้านบาท และหนี้ส่วนที่เหลือ จำนวน 50.2 ล้านบาท บริษัทได้อนสิทธิการรับชำระเงินในมูลหนี้เงินให้กู้ยืมที่บริษัทจะได้รับจากบริษัท พรีเมียร์ แมนูแฟคเจอร์ส จำกัด ไปให้แก่ PPP แทน ดังนั้น เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจึงลดลงจาก 78.75 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 เป็น 18.35 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2550 สำหรับเงินให้กู้ยืมส่วนที่เหลือจำนวน 18.35 ล้านบาท นั้น บริษัทมี นโยบายในการลดเงินให้กู้ยืมดังกล่าวโดย PPP จะดำเนินการขายทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันและนำเงินมาชำระหนี้ ให้กับบริษัท

เงินลงทุนในลูกหนี้ที่รับซื้อ-กิจการที่เกี่ยวข้องกันและดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นเงินลงทุน ที่เกิดจากการที่บริษัทซื้อหนี้ของบริษัทร่วมแห่งหนึ่ง (บริษัท พรีเมียร์ เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน): PE) จากสถาบัน การเงินแห่งหนึ่ง ซึ่งในการซื้อหนี้ยดังกล่าวบริษัทได้รับเป็นหุ้นสามัญของ PE จำนวน 177.2 ล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่า 35.5 ล้านบาท และได้มูลหนี้จำนวน 64.5 ล้านบาท ซึ่งบริษัทจะได้รับชำระคืนหนี้จาก PE ตามตารางการชำระคืนตั้งแต่ปี 2550-2558 โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.5 ต่อปีสำหรับปี 2549 และปี 2550 และอัตรา MLR ต่อปี ตั้งแต่ปี 2551 เป็นต้น ไป สำหรับดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเป็นผลมาจาก ในปี 2549 บริษัทได้รับชำระดอกเบี้ยจากบริษัทร่วม ดังกล่าวในอัตราร้อยละ 1.0 ต่อปี ส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 3.5 ต่อปี บริษัทจะได้รับพร้อมเงินต้นงวดสุดท้ายในปี 2558

เงินทศรองจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นเงินมัดจำที่ PMF จ่ายให้กับบริษัท พรีเมียร์ ซีอี จำกัด (PCE) เพื่อ นำไปชำระให้แก่เจ้าหนี้สถาบันการเงินของ PMF โดยมีสาเหตุมาจากการที่ PMF ประสงค์จะชำระหนี้เงินกู้ยืมก่อน กำหนด และได้มอบหมายให้ PCE ดำเนินการชำระหนี้แทน ซึ่งในการชำระหนี้ก่อนกำหนดดังกล่าว PMF จะต้องจ่าย

ชำระเงินมัดจำจำนวนหนึ่งให้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงิน และ PMF จะได้รับส่วนลดจากการลดหนี้ทั้งหมดที่บริษัท พรีเมียร์ ซีโอ จำกัด ได้รับจากเจ้าหนี้

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

	งบการเงินรวม			
	2547	2548	2549 ^{1/}	2550
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	1.83	15.61	13.02	23.36
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	21.51	63.79	45.15	63.15
อัตรามูลของสินทรัพย์ (เท่า)	2.15	2.21	2.16	2.23

^{1/} อ้างอิงจากงบเสมือนงบการเงินรวม

จากงบการเงินรวมปี 2547-2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นมากในปี 2548 ลดลงในปี 2549 และเพิ่มขึ้นในปี 2550 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นและลดลงของอัตราส่วนดังกล่าว เป็นผลมาจากในปี 2547-2548 มีกำไรจากการซื้อหนี้คืน และในปี 2550 มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนและมีการกลับค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน ซึ่งเป็นรายการพิเศษที่ไม่ใช่กำไรจากการดำเนินงาน หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2547-2550 โดยจะเท่ากับร้อยละ 1.69 9.79 13.02 และ 16.49 ตามลำดับ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรจะเท่ากับ 21.12 45.85 45.15 และ 46.35 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลจากการขยายตัวของกำไรจากการดำเนินงานในช่วงปี 2547-2550

อัตรามูลของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นในปี 2548 ลดลงในปี 2549 และเพิ่มขึ้นในปี 2550 ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2548-2549 อย่างไรก็ตาม ในปี 2549 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่ารายได้รวม ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของสินทรัพย์ถาวรเนื่องจากการตีราคาสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้อัตรามูลของสินทรัพย์ลดลงในปี 2549 หากไม่รวมการตีราคาสินทรัพย์ถาวรดังกล่าว อัตรามูลของสินทรัพย์จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2547-2550 โดยจะเท่ากับ 2.15 เท่า 2.21 เท่า 2.51 เท่า และ 2.94 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงเวลาดังกล่าว

สภาพคล่อง

หน่วย : ล้านบาท

	งบการเงินรวม			
	2547	2548	2549 ^{1/}	2550
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	57.59	127.19	178.83	221.57
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	41.57	108.69	225.57	217.39
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	11.40	(24.00)	(176.49)	69.81
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(91.67)	(169.72)	(45.81)	(280.78)
กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(38.70)	(85.03)	3.28	6.42

^{1/} อ้างอิงจากงบกระแสเงินสดที่เป็นงบเสมือนงบการเงินรวมในปี 2549

เมื่อพิจารณากระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อยจากตารางข้างต้น จะพบว่าในปี 2547-2548 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานไม่เพียงพอต่อการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมและการลงทุน ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีภาระหนี้สินในส่วนของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่สูง อย่างไรก็ตามในปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยเริ่มมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียงพอต่อการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมและการลงทุน และในปี 2550 ถึงแม้จะมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานน้อยกว่าภาระที่ต้องชำระคืนเงินกู้ยืม แต่บริษัทยังมีเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม จึงทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดเพียงพอต่อการจ่ายชำระหนี้

อย่างไรก็ตาม ภาระหนี้เงินกู้ยืมได้ลดลงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับบริษัทมีแผนที่จะนำเงินส่วนหนึ่งที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรกในครั้งนี้ มาใช้ในการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งจะส่งผลให้ภาระหนี้เงินกู้ยืมและภาระดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทและบริษัทย่อยลดลง จึงคาดว่าบริษัทและบริษัทย่อยจะไม่มีปัญหาในการจ่ายชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมต่อไปในอนาคตแต่อย่างใด

เมื่อพิจารณากระแสเงินสดในแต่ละกิจกรรมจากงบการเงินรวมในปี 2547-2550 จะพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 42 ล้านบาท 109 ล้านบาท 226 ล้านบาท และ 217 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาจากผลกำไรจากการดำเนินงานที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงเวลาดังกล่าว สำหรับในปี 2550 กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงเล็กน้อยจากปี 2549 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ

กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุนในปี 2547-2550 มีจำนวน 11 ล้านบาท (24) ล้านบาท (176) ล้านบาท และ 70 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดรับจากเงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกันและลูกหนี้จากการซื้อลดลูกหนี้ลดลง ในขณะที่มีเงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง สำหรับในปี 2548 เงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุนมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนเป็นจำนวน 127 ล้านบาท และเงินสดรับมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้สถาบันการเงินเป็นจำนวน 80 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนจำนวน 127 ล้านบาทนั้น มาจากการซื้อหุ้นของบริษัทร่วมแห่งหนึ่งจำนวนเงิน 523.7 ล้านบาท จากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งในราคา 100 ล้านบาท โดยบริษัทได้ชำระเงินให้แก่สถาบันการเงินดังกล่าวจำนวน 20 ล้านบาทในปี 2548 ส่วนที่เหลือจำนวน 80 ล้านบาท ชำระในปี 2549 ดังนั้น ในปี 2548 จึงมีเจ้าหนี้สถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 80 ล้านบาท ทั้งนี้ ในการซื้อหุ้นดังกล่าว บริษัทได้รับเป็นหุ้นสามัญของบริษัทร่วมและได้เป็นมูลหนี้ โดยได้บันทึกเป็นเงินลงทุนที่บันทึกตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัทร่วมจำนวน 36 ล้านบาท และเงินลงทุนในลูกหนี้ที่รับซื้อจำนวน 64 ล้านบาท นอกจากนี้เงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นส่วนที่เหลือจำนวน 27 ล้านบาท มาจากการที่บริษัทเข้าไปลงทุนในบริษัท คาลบีธนาวัชน จำกัด และในปี 2549 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 71 ล้านบาท และได้จ่ายชำระเงินให้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงินจากการซื้อหุ้นของบริษัทร่วมแห่งหนึ่งดังกล่าวข้างต้นเป็นจำนวน 80 ล้านบาท รวมทั้งได้ซื้อสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวน 16 ล้านบาท สำหรับปี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยซื้อสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวน 16 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนเป็นจำนวน 80 ล้านบาท

กระแสเงินสดจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงินในปี 2547-2550 มีจำนวน (92) ล้านบาท (170) ล้านบาท (46) ล้านบาท และ (281) ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับโครงสร้างหนี้ และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินตามเงื่อนไขในสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ และสัญญากู้ยืมระยะยาว อย่างไรก็ตาม ในปี 2549 บริษัทมีเจ้าหนี้แฟคตอริงเพิ่มขึ้นจำนวน 73 ล้านบาท และได้จ่ายชำระคืนเจ้าหนี้แฟคตอริงทั้งหมดในปี 2550

อัตราส่วนสภาพคล่อง

	งบการเงินรวม			
	2547	2548	2549 ^{1/}	2550
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.21	0.86	0.72	1.06
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.82	0.58	0.50	0.70
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.10	0.21	0.37	0.38
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	40.02	46.35	42.87	39.93
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	46.05	51.97	48.65	48.38
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	28.37	26.90	23.39	21.65
Cash Cycle (วัน)	22.34	21.28	17.61	13.21

^{1/} อ้างอิงจากงบเสมือนงบการเงินรวม

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมในปี 2547-2549 จะพบว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเท่ากับ 1.21 0.86 และ 0.72 เท่า ตามลำดับ และเท่ากับ 0.82 0.58 และ 0.50 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงดังกล่าวในปี 2548 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนที่มาจาก การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและจากการที่บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นที่เกิดจากการซื้อหนี้ของ บริษัทที่เกี่ยวข้องแห่งหนึ่งดังกล่าวข้างต้น สำหรับการลดลงในปี 2549 เป็นผลมาจากการลดลงของสินทรัพย์หมุนเวียนโดยถูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือลดลง ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้แฟคตอริง และในช่วงปี 2547-2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราการขายตัวของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงเวลาดังกล่าว

จากงบการเงินรวมในปี 2550 อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2549 เนื่องจากได้มีการจ่ายชำระเจ้าหนี้แฟคตอริงและจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ทำให้มีหนี้สินหมุนเวียนลดลง ประกอบกับมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดมีอัตราใกล้เคียงกับในปี 2549

เมื่อพิจารณาในภาพรวมจะพบว่า บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว และอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดที่ค่อนข้างต่ำ ทั้งนี้เนื่องมาจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการระดมเงินกู้ยืมที่สูง อย่างไรก็ตาม ในปี 2547-2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีการระดมเงินกู้ยืมลดลงอย่างต่อเนื่อง และมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ประกอบกับมีแผนที่จะนำเงินบางส่วนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้นำมาชำระคืนเงินกู้ยืม ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีสภาพคล่องที่ดีขึ้น

ในปี 2547-2550 บริษัทและบริษัทย่อยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ระหว่าง 40-46 วัน ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ระหว่าง 46-52 วัน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 22-28 วัน และมี Cash Cycle เฉลี่ยอยู่ระหว่าง 13-22 วัน

หนี้สินรวม

หนี้สินรวมมีส่วนประกอบหลัก คือ เจ้าหนี้การค้า เงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับโครงสร้างหนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้แฟคตอริง เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวมจะพบว่า หนี้สินรวมลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2547-2549 มีจำนวน 1,756 ล้านบาท 1,682 ล้านบาท และ 1,529 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อพิจารณา

ในรายละเอียดจะพบว่าบริษัทและบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้แฟคตอริงเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามได้มีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับโครงสร้างหนี้และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญาปรับโครงสร้างหนี้และสัญญากู้ยืมเงิน ที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้แฟคตอริง จึงส่งผลให้หนี้สินรวมลดลง

ณ สิ้นปี 2550 หนี้สินรวมของบริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวน 1,314 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2549 ที่มีจำนวน 1,529 ล้านบาท เนื่องมาจากการชำระคืนเจ้าหนี้แฟคตอริงและเงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับโครงสร้างหนี้และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน รายละเอียดหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2547-2550 มีดังนี้

รายการหนี้สิน	งบการเงินรวม							
	ณ 31 ธันวาคม 2547		ณ 31 ธันวาคม 2548		ณ 31 ธันวาคม 2549 ^{1/}		ณ 31 ธันวาคม 2550	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้ทรัสต์รีซิทส์ และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	19.96	1.14	19.98	1.19	12.28	0.80	8.50	0.65
เจ้าหนี้แฟคตอริง	-	-	-	-	73.20	4.79	-	-
เจ้าหนี้สถาบันการเงิน	-	-	80.00	4.76	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับโครงสร้างหนี้	1,295.48	73.78	1,095.50	65.14	996.71	65.20	820.98	62.49
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	165.07	9.40	137.31	8.16	108.81	7.12	81.04	6.17
รวมหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	1,480.51	84.32	1,332.79	79.24	1,190.99	77.91	910.52	69.30
หนี้สินรวม	1,755.82	100.00	1,681.88	100.00	1,528.60	100.00	1,313.81	100.00

^{1/} อ้างอิงจากงบเสมือนงบการเงินรวม

ในส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับโครงสร้างหนี้ตามงบการเงินรวมข้างต้นนั้น เป็นเงินกู้ยืมของบริษัทและ PMF โดย ณ สิ้นปี 2549 มีจำนวน 997 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินกู้ยืมของบริษัทจำนวน 148 ล้านบาท และเงินกู้ยืมของ PMF จำนวน 849 ล้านบาท และ ณ สิ้นปี 2550 มีจำนวน 821 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินกู้ยืมของบริษัทจำนวน 42 ล้านบาท และเงินกู้ยืมของ PMF จำนวน 779 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทได้ลงนามในสัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงินในปี 2542 ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการชำระหนี้ตามปกติซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญาปรับโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงิน โดยมีกำหนดระยะเวลาชำระคืนภายในปี 2557 อัตราดอกเบี้ย MLR ต่อปี

สำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวที่ปรับโครงสร้างหนี้ในส่วนของ PMF โดยในปี 2545-2546 PMF ได้ผิ่คิดชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยที่เกี่ยวข้องตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ในระหว่างปี 2546 PMF ได้ยื่นแผนฟื้นฟูกิจการต่อศาล และในปลายปี 2546 ศาลได้มีคำสั่งเห็นชอบด้วยแผนฟื้นฟูกิจการดังกล่าว ขณะนี้ PMF กำลังอยู่ในขั้นตอนการดำเนินงานตามแผนฟื้นฟูกิจการ โดยคาดว่าจะชำระหนี้เสร็จสิ้นตามแผนภายในปี 2558 ทั้งนี้ ตามแผนฟื้นฟูกิจการของ PMF สำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นเงินกู้ยืมของ PCI จากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เป็นระยะเวลา 7 ปี โดยมีอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเท่ากับ MLR ต่อปี

ส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย : ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงินรวม) ณ 31 ธันวาคม	2547	2548	2549 ^{1/}	2550
ทุนจดทะเบียน	500.00	500.00	500.00	650.00
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	500.00	500.00	500.00	500.00
หุ้นของบริษัทที่ถือโดยบริษัทย่อย	(6.00)	(12.01)	-	-
ผลแตกต่างของการจัดโครงสร้างการดำเนินงาน ธุรกิจของกลุ่มบริษัท	-	-	(83.27)	(143.26)
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	-	-	320.78	285.73
กำไรสะสม	(1,305.62)	(1,152.54)	(1,004.88)	(712.22)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(811.62)	(664.55)	(267.37)	(69.74)

^{1/} อ้างอิงจากงบเสมือนงบการเงินรวม

จากงบการเงินรวม ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2547-2550 มีจำนวน (812) ล้านบาท (665) ล้านบาท (267) ล้านบาท และ (70) ล้านบาท ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นในช่วงที่ผ่านมา มีสาเหตุมาจากการที่บริษัทและบริษัทย่อยมีผลกำไรอย่างต่อเนื่องจากการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งในปี 2549 บริษัทได้จัดให้มีการประเมินราคาสินทรัพย์ถาวรโดยผู้ประเมินราคาอิสระ และได้บันทึกราคาที่ตีใหม่เพิ่มเข้าไปในสินทรัพย์ถาวร และบันทึกส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ในส่วนของผู้ถือหุ้น

นอกจากนี้ ในปี 2549-2550 บริษัทได้บันทึกรายการ “ผลแตกต่างของการจัดโครงสร้างการดำเนินงานธุรกิจของกลุ่มบริษัท” เป็นจำนวน (83) ล้านบาท และ (143) ล้านบาท ตามลำดับ ในส่วนของผู้ถือหุ้น การบันทึกรายการดังกล่าวเป็นผลมาจากการจัดโครงสร้างองค์กรภายในกลุ่มบริษัทในเดือนธันวาคม 2549 โดยบริษัทได้ขายเงินลงทุนทั้งหมดในบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นโดยตรง คือ PPP ให้แก่ บริษัท พรีเมียร์ ฟิชชั่น แคลปปีดอล จำกัด ในราคา 313.8 ล้านบาท และพร้อมกันนั้นได้ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยสองแห่งซึ่งบริษัทเคยถือหุ้นทางอ้อม ได้แก่ PCI และ PFP จาก PPP ในราคา 193.3 ล้านบาท และ 102.1 ล้านบาท ทั้งนี้ PFC ได้ค้างค่าหุ้นกับบริษัทเป็นจำนวน 18.4 ล้านบาท (318.8 – 193.3 – 102.1 ล้านบาท) ตามลำดับ ต่อมาในเดือนสิงหาคม 2550 บริษัทได้ซื้อเงินลงทุนทั้งหมดใน PMF ที่บริษัทเคยถือหุ้นทางอ้อมจาก PPP ในราคา 60 ล้านบาท ซึ่งบริษัทจะชำระโดยการหักกลบลบหนี้กับหนี้เงินให้กู้ยืมแก่ PPP จำนวน 9.8 ล้านบาท และหนี้ส่วนที่เหลือจำนวน 50.2 ล้านบาท บริษัทได้โอนสิทธิการรับชำระเงินในมูลหนี้เงินให้กู้ยืมที่บริษัทจะได้รับจากบริษัท พรีเมียร์ แมนูแฟคเจอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ไปให้แก่ PPP แทน

เนื่องจากการขายเงินลงทุนดังกล่าวเป็นการจัดโครงสร้างองค์กรภายในกลุ่มบริษัท ดังนั้น ผลของรายการดังกล่าวจึงถือเป็น “ผลแตกต่างของการจัดโครงสร้างการดำเนินงานธุรกิจของกลุ่มบริษัท” แสดงอยู่ในส่วนของผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ บริษัทได้ชะลอการรับรู้ลูกหนี้จากการขายเงินลงทุนในส่วนที่จะได้รับชำระจาก PFC ไว้เป็นจำนวน 18.4 ล้านบาท จนกว่าจะได้รับชำระเงินค่าตอบแทนจำนวนดังกล่าวทั้งหมด โดยบันทึกไว้เป็น “ผลแตกต่างของการจัดโครงสร้างการดำเนินงานธุรกิจของกลุ่มบริษัท” และแสดงหักกับ “ลูกหนี้จากการจำหน่ายเงินลงทุน-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน” เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้รับค่าตอบแทนในจำนวนดังกล่าว ทั้งนี้ PFC มีแผนที่จะชำระยอดคงค้างดังกล่าวทั้งหมดภายในเดือนมิถุนายน 2551

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน	งบการเงินรวม			
	2547	2548	2549 ^{1/}	2550
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	2.06	3.80	7.02	9.28
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.47	0.62	1.75	1.09
อัตรการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	-	-

^{1/} อ้างอิงจากงบเสมือนงบการเงินรวม

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมไม่สามารถหาค่าได้ เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีค่าเป็นลบ

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยและอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันตามงบการเงินรวมในปี 2547-2549 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเท่ากับ 2.06 เท่า 3.80 เท่า และ 7.02 เท่า ตามลำดับ และเท่ากับ 0.47 เท่า 0.62 เท่า และ 1.75 เท่า ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนดังกล่าวเนื่องจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เป็นผลจากผลกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว สำหรับในปี 2550 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันลดลงจากปี 2549 เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการชำระคืนเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นและส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลง

ผลกระทบของการเปลี่ยนนโยบายบัญชีเกี่ยวกับเงินลงทุนที่มีต่อฐานะการเงินในงบการเงินเฉพาะบริษัท

จากการที่บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะบริษัทตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2550 โดยเปลี่ยนวิธีการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมจากวิธีส่วนได้เสียเป็นวิธีราคาทุนเดิม (Historical Cost) และได้ปรับปรุงย้อนหลังงบการเงินปีก่อน (2549) เพื่อแสดงเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวได้ส่งผลให้มีการเปลี่ยนแปลงรายการในงบดุลด้านสินทรัพย์ คือ รายการเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม และในด้านส่วนของผู้ถือหุ้น คือ ผลแตกต่างของการจัดโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทส่วนเกินทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ และกำไรสะสม โดยมีรายละเอียดดังนี้

งบการเงินเฉพาะบริษัท (ล้านบาท) 31 ธันวาคม	นโยบายการบัญชีเดิม (วิธีส่วนได้เสีย) 2549 ^{1/}	นโยบายการบัญชี ใหม่ (วิธีราคาทุน) 2549 ^{2/}	นโยบายการบัญชี ใหม่ (วิธีราคาทุน) 2550
สินทรัพย์			
- เงินลงทุนในบริษัทย่อย	448.90	181.22	181.22
- เงินลงทุนในบริษัทร่วม	32.42	32.42	36.77
รวมเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	481.31	213.64	217.99
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
- ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	500.00	500.00	500.00
- ผลแตกต่างของการจัดโครงสร้างการดำเนิน ธุรกิจของกลุ่มบริษัท	(83.27)	-	-

งบการเงินเฉพาะบริษัท (ล้านบาท) 31 ธันวาคม	นโยบายการบัญชีเดิม (วิธีส่วนได้เสีย) 2549 ^{1/}	นโยบายการบัญชี ใหม่ (วิธีราคาทุน) 2549 ^{2/}	นโยบายการบัญชี ใหม่ (วิธีราคาทุน) 2550
- ส่วนเกินทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	-	-
- ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	320.78	-	-
- กำไรสะสม	(1,004.88)	(634.79)	(500.67)
รวมส่วนของผูถือหุ้น	(267.37)	(134.79)	(0.67)

^{1/} อ้างอิงจากงบเสมือนงบการเงินรวม โดยได้รวมเงินลงทุนใน PMF เข้ามาตามวิธีส่วนได้เสีย

^{2/} อ้างอิงจากงบการเงินปี 2550 ที่ได้มีการรวมเงินลงทุนใน PMF เข้ามาตามวิธีราคาทุน และได้ปรับงบการเงินย้อนหลังในปี 2549 เป็นการบันทึกเงินลงทุนตามวิธีราคาทุนและบันทึกเสมือนว่า PMF เป็นบริษัทย่อยของบริษัทมาโดยตลอด เพื่อการเปรียบเทียบ

12.3 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะการเงินในอนาคต

1. ในไตรมาส 1 ปี 2551 PMF ได้จ่ายชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงินบางรายก่อนกำหนด โดยจ่ายชำระเป็นจำนวน 126 ล้านบาท จากมูลหนี้เงินต้นจำนวน 211 ล้านบาท ส่งผลให้ PMF มีกำไรจากการจ่ายชำระหนี้ก่อนกำหนดเป็นจำนวน 85 ล้านบาท โดยจะรับรู้กำไรดังกล่าวทั้งจำนวนในไตรมาส 1 ปี 2551 นอกจากนี้ การจ่ายชำระหนี้ดังกล่าวจะส่งผลให้ภาระหนี้สินของ PMF ลดลง โดยเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจะลดลงจาก 779 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2550 (ก่อนการจ่ายชำระหนี้ก่อนกำหนด) เหลือ 564 ล้านบาท (ภายหลังการจ่ายชำระหนี้ก่อนกำหนด)
2. บริษัทมีแผนที่จะนำเงินส่วนหนึ่งที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering: IPO) ในครั้งนี้ มาใช้ในการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นจำนวนเงินประมาณ 365 ล้านบาท มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการลดภาระค่าใช้จ่ายทางการเงินลง โดย ณ สิ้นปี 2549-2550 บริษัทและบริษัทย่อย มีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เป็นจำนวนรวม 1,106 ล้านบาท และ 902 ล้านบาท ตามลำดับ และมีภาระดอกเบี้ยจ่ายในปี 2549-2550 เป็นจำนวน 37 ล้านบาท และ 28 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม จากการที่ PMF จ่ายชำระหนี้ให้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงินบางรายก่อนกำหนดดังที่กล่าวข้างต้น จะส่งผลให้ภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยจะลดลงจาก 902 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2550 เป็นจำนวน 687 ล้านบาท

ในการนำเงินที่ได้รับจาก IPO มาชำระคืนเงินกู้ยืมนั้น บริษัทจะจัดสรรการชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมของบริษัทและบริษัทย่อยตามความเหมาะสม โดยจะพิจารณาชำระคืนเงินกู้ยืมในส่วนที่มีต้นทุนทางการเงินที่สูงหรือได้รับเงื่อนไขที่ดีสำหรับการชำระคืนหนี้ก่อนกำหนด เพื่อลดภาระหนี้หรือค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยให้ได้มากที่สุด

ทั้งนี้ การนำเงินที่ได้รับจาก IPO มาชำระคืนหนี้ดังกล่าว จะส่งผลให้บริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นโดยจะมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง และมีกำไรเพิ่มขึ้น รวมทั้งมีฐานะการเงินที่ดีขึ้น มีความเสี่ยงลดลง เนื่องจากจะมีภาระหนี้สินลดลง และจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงเช่นกัน นอกจากนี้ ในการเสนอขายหุ้น IPO ครั้งนี้ ซึ่งบริษัทจะได้รับเงินจำนวนประมาณ 451.61 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้บริษัท

มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น และจะมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นประมาณ 305 ล้านบาท ซึ่งจะสามารถนำมาลดผลขาดทุนสะสมของบริษัทได้ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2550 บริษัทมีผลขาดทุนสะสมเป็นจำนวน (501) ล้านบาท

3. Loss Carry Forward : ณ สิ้นปี 2550 PMF และ PFP มีผลขาดทุนสะสมยกมารวมกันเป็นจำนวน 130 ล้านบาท โดยเป็นขาดทุนสะสมของ PMF จำนวน 62 ล้านบาท สามารถนำมาหักลดหย่อนภาษีเงินได้จนถึงปี 2551 และเป็นขาดทุนสะสมของ PFP จำนวน 68 ล้านบาท สามารถนำมาหักลดหย่อนภาษีเงินได้ในช่วงปี 2551-2554 นอกจากนี้ PMF ยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการส่งเสริมการลงทุน โดยปัจจุบันอยู่ในช่วงระยะเวลา 5 ปีที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับกำไรสุทธิในอัตราร้อยละ 50 ของอัตรากปกติ ซึ่งสิทธิประโยชน์ดังกล่าวจะหมดลงในปี 2554
4. ณ สิ้นปี 2550 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัท พรีเมียร์ เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน) (PE) จำนวน ประมาณ 146 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.22 ของทุนชำระแล้วของ PE โดยเงินลงทุนดังกล่าวบันทึกในรายการเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีราคาหุ้น ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทได้ลดสัดส่วนการถือหุ้นใน PE ลงมาอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 24.13 ณ สิ้นปี 2548 เป็นร้อยละ 22.27 ณ สิ้นปี 2549 และร้อยละ 18.22 ณ สิ้นปี 2550 และมีแนวโน้มที่จะลดสัดส่วนการถือหุ้นใน PE ลงต่อไปอีกในอนาคต

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทในวันที่ 15 พฤษภาคม 2550 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ PE ที่บริษัทถือครองอยู่ทั้งหมดในขณะนั้นในราคาตลาด เนื่องจากบริษัทมีวัตถุประสงค์ที่จะมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าอุปโภคและธุรกิจอื่นๆ ของบริษัทย่อยที่เสริมธุรกิจการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าอุปโภคของบริษัท ซึ่งเงินลงทุนในหุ้นสามัญ PE ไม่ใช่ทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจปัจจุบันของบริษัท ทั้งนี้ หากบริษัทสามารถจำหน่ายหุ้น PE ได้ทั้งหมด จะทำให้บริษัทอาจมีกำไรจากการขายเงินลงทุนเป็นจำนวนเงินประมาณ 139 ล้านบาท (คำนวณโดยอ้างอิงจากการขายหุ้น PE จำนวน 146 ล้านหุ้น ที่ราคาตลาดของหุ้น PE ณ วันที่ 30 เมษายน 2551 ที่เท่ากับ 1.20 บาทต่อหุ้น และราคาทุนเฉลี่ยของหุ้น PE ที่ 0.25 บาทต่อหุ้น) อย่างไรก็ตาม PE ยังมีภาระหนี้ที่ค้างชำระกับบริษัทในส่วนของบัญชีเงินลงทุนในลูกหนี้ที่รับซื้อเป็นจำนวน 60.2 ล้านบาท ดังนั้นบริษัทจึงมีความเสี่ยงหาก PE ไม่สามารถชำระหนี้จำนวนดังกล่าวได้ ทั้งนี้ ตามตารางการชำระหนี้บริษัทจะได้รับชำระหนี้จาก PE คืนทั้งหมดภายในปี 2558

การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชน

ภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม จำนวนหุ้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 150 ล้านหุ้น ทำให้จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้วทั้งหมดเพิ่มขึ้นจาก 500 ล้านหุ้นเป็น 650 ล้านหุ้น ดังนั้น หากคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นโดยใช้ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมของปี 2550 โดยใช้จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้วในปัจจุบัน (500 ล้านหุ้น) เป็นฐานในการคำนวณ กำไรสุทธิต่อหุ้นจะเท่ากับ 0.59 บาทต่อหุ้น และหากใช้จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้วหลังจากการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน (650 ล้านหุ้น) รวมทั้งใช้กำไรสุทธิในปี 2550 เช่นเดิมเป็นฐานในการคำนวณ กำไรสุทธิต่อหุ้นจะเท่ากับ 0.45 บาทต่อหุ้น (คำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิต่อหุ้นที่คำนวณจากจำนวนหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน ไม่ได้คำนวณรวมค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่จะลดลงจากการนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนไปชำระหนี้เงินกู้ยืมของบริษัทในกลุ่ม ซึ่งหากรวมค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่จะลดลงดังกล่าวแล้ว จะทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นสูงกว่าจำนวนที่คำนวณได้ข้างต้น (0.45 บาทต่อหุ้น)

12.4 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบปี 2547 บริษัทและบริษัทย่อยได้มีการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีรวมทั้งสิ้นจำนวน 1.83 ล้านบาท แบ่งเป็น ค่าตรวจสอบบัญชีจำนวน 1.64 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอื่นๆ จำนวน 0.19 ล้านบาท

ในรอบปี 2548 บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีรวมทั้งสิ้นจำนวน 1.73 ล้านบาท แบ่งเป็น ค่าตรวจสอบบัญชีจำนวน 1.65 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอื่นๆ จำนวน 0.08 ล้านบาท

ในรอบปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีรวมทั้งสิ้นจำนวน 3.08 ล้านบาท แบ่งเป็น ค่าตรวจสอบบัญชีจำนวน 2.91 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอื่นๆ จำนวน 0.17 ล้านบาท

ในรอบปี 2550 บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีรวมทั้งสิ้นจำนวน 3.01 ล้านบาท โดยเป็นค่าตรวจสอบและสอบทานบัญชีทั้งจำนวน