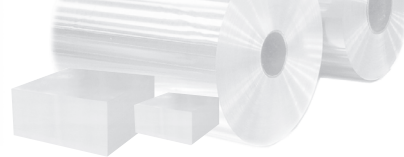


รายงานประจำปี **2553**
ANNUAL REPORT **2010**



บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)
VAROPAKORN PUBLIC COMPANY LIMITED



สารบัญ

CONTENTS

□ รายงานจากคณะกรรมการ	2
THE BOARD OF DIRECTORS' REPORT	
□ รายงานจากคณะกรรมการตรวจสอบ	3
AUDIT COMMITTEE'S REPORT	
□ ข้อมูลจำเพาะของบริษัท	4
CORPORATE PROFILE	
□ ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัท	5
COMPANY'S FINANCIAL CONCLUSION	
□ ลักษณะการประกอบธุรกิจ	7
NATURE OF BUSINESS	
□ ปัจจัยความเสี่ยง	9
RISK FACTORS	
□ โครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ	10
SHAREHOLDER STRUCTURE AND MANAGEMENT	
□ รายการระหว่างกัน	21
RELATED TRANSACTION	
□ คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน	22
EXPLANATION AND ANALYSIS OF THE FINANCIAL POSITION AND OPERATION	
□ รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน	23
REPORT ON THE BOARD'S RESPONSIBILITIES TOWARDS THE FINANCIAL REPORT	
□ รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	24
□ งบดุล	25
□ งบกำไรขาดทุน	28
□ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น	29
□ งบกระแสเงินสด	30
□ หมายเหตุประกอบงบการเงิน	32
□ REPORT OF INDEPENDENT AUDITOR	44
□ BALANCE SHEETS	45
□ INCOME STATEMENTS	48
□ STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY	49
□ CASH FLOW STATEMENTS	50
□ NOTE OF FINANCIAL STATEMENTS	52
□ สรุปตำแหน่งของรายการที่กำหนดตามแบบ 56-2 ในรายงานประจำปี 2553	64

รายงานจากคณะกรรมการ

THE BOARD OF DIRECTORS' REPORT

ในปี 2553 ถือว่าเป็นปีที่คืบหน้าถึงแม้ว่าในช่วงครึ่งปีแรกประเทศไทยต้องเผชิญกับความไม่สงบทางการเมือง อย่างไรก็ตามโดยรวมแล้วในปี 2553 นี้ได้ปรากฏการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญโดยเศรษฐกิจไทยมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องดังจะเห็นได้จากการส่งออกที่มากขึ้น และการใช้จ่ายในประเทศที่สูงขึ้นอันเป็นผลจากสภาพคล่องทางการเงินที่เพิ่มขึ้น การนำเข้าสินค้าในราคาที่ถูกลง และนโยบายการคลังของภาครัฐที่ยังเพิ่มค่าใช้จ่ายทั้งที่เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวแล้ว

สำหรับผลประกอบการของบริษัทนั้นถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดีเมื่อพิจารณาถึงการแข่งขันที่รุนแรง โดยในปี 2553 บริษัทมีรายได้จากการขาย 1,976.76 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.99 จากปีก่อนหน้า กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 6.31 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ 4.96 ล้านบาท รวมรายได้ทั้งสิ้น 1,988.04 ล้านบาท โดยค่าขายรวมทั้งสิ้น 1,928.84 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายทางการเงิน 17.47 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 32.27 ล้านบาท หรือ 0.34 บาทต่อหุ้น การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายเนื่องมาจากปริมาณขายที่สูงขึ้นจากผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่บริษัทพัฒนาขึ้นมา และยังเป็นผลจากราคาอลูมิเนียมที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะครึ่งหลังของปี 2553

แม้ว่าโดยภาพรวมจากปี 2553 ได้สร้างความมั่นใจให้แก่ภาคธุรกิจมากขึ้นก็ตาม ในปี 2554 ประเทศไทยยังมีปัจจัยเสี่ยงที่จะชะลอการเติบโตของเศรษฐกิจในหลายด้าน อาทิเช่น ภัยธรรมชาติที่เกิดขึ้นอย่างรุนแรงและต่อเนื่องในหลายประเทศในภูมิภาคต่างๆ วิกฤติการณ์ทางการเมืองในประเทศในทวีปแอฟริกาเหนือและประเทศในตะวันออกกลาง การควบคุมการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศจีน ตลอดจนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศในทวีปยุโรปที่ยังมีความเปราะบางอยู่พอสมควร รวมถึงภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันในตลาดโลก อัตราดอกเบี้ยในประเทศ และต้นทุนการผลิต เป็นต้น นอกจากนี้ปัจจัยภายนอกโดยรวมแล้วบริษัทยังคงเผชิญกับปัจจัยภายนอกที่ส่งผลกระทบต่อเฉพาะต่ออุตสาหกรรมการผลิตอลูมิเนียมอย่างมีนัยสำคัญ คือ การแข่งขันจากประเทศจีน โดยจะส่งผลกระทบต่อราคาขายและอัตรากำไรของบริษัท

จากปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในและภายนอกประเทศดังกล่าวข้างต้นทำให้บริษัทได้ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาและวิจัยทางด้านการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและลดต้นทุนการผลิต ในปี 2553 บริษัทได้ติดตั้งเครื่องจักรใหม่ซึ่งจะสามารถเริ่มปฏิบัติงานได้ในไตรมาสที่สองของปี 2554 ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถผลิตสินค้าได้หลากหลายขึ้นและส่งผลให้บริษัทขยายฐานการตลาดได้มากขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังให้ความสำคัญต่อการสร้างความสัมพันธ์กับพันธมิตรทางธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ การพัฒนาบุคลากรด้านการผลิต และการลดค่าใช้จ่ายด้านต่างๆอย่างต่อเนื่อง

บริษัทตระหนักดีว่าปี 2554 เป็นปีที่มีโอกาสทางธุรกิจ แต่ในขณะเดียวกันปัจจัยเสี่ยงด้านต่างๆ ได้รอท้าทายความตั้งใจและความมุ่งมั่นที่จะฝ่าฟันอุปสรรคและพลิกวิกฤติดังกล่าวให้เป็นโอกาสของบริษัทต่อไปในทุกความสำเร็จของบริษัทเกิดจากการสนับสนุนของ ผู้ถือหุ้น หน่วยงานราชการ พันธมิตรทางธุรกิจและพนักงานทุกท่าน บริษัทจึงใคร่ขอแสดงความขอบคุณทุกหน่วยงานและทุกท่านที่ได้ให้การสนับสนุน ความร่วมมือ และข้อเสนอแนะต่างๆ อันมีส่วนสำคัญยิ่งต่อการเจริญเติบโตของบริษัทตลอดมา บริษัทขอให้คำมั่นที่จะยึดหลักธรรมาภิบาล มีความโปร่งใสตรวจสอบได้ ตลอดจนดำเนินธุรกิจตามขั้นตอนที่ถูกต้องตามกฎหมาย รวมถึงรักษาประโยชน์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างเป็นธรรม

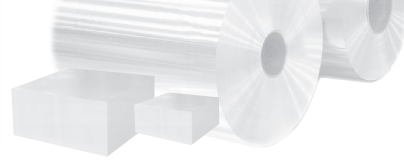
Year 2010 was counted as a good year even though Thailand faced the political unrest in the first half of the year. However, in year 2010 generally there was significant recovery in Thai economy that continuously grew in export sector and domestic consumption sector resulting from increase in financial liquidity, low-cost imported goods and the government's fiscal policy that still increased expenses though economy recovery.

For the company's performance, it was recognized in a good result considering the high competition. For year 2010, the company had revenues from sales 1,976.76 million baht which increased 36.99% compared to the previous year, gain from foreign exchange 6.31 million baht and other revenues 4.96 million baht. Total revenues were 1,988.04 million baht. Total cost and expenses was 1,928.84 million baht. Total financial cost was 17.47 million baht. Therefore, the company had net profit 32.27 million baht or 0.34 baht per share. The increase in revenues from sales was resulted from increase in sales volume that was generated by new developed products and from continuous increase in the aluminum price, particularly in the second half of year 2010.

Although in general year 2010 had made the business sector more confidence, in year 2011 Thailand has still faced the risk factors which will decelerate the economic growth such as continuously severe natural disasters in several countries around regions, political unrest in some countries in North Africa and Middle-East regions, China's control for the economy growth, unstable economic recovery in United States and European countries and inflation. All factors have affected to oil price in the world market, domestic interest rate, production cost, etc. Apart from the general external factors, the company has faced to another external factor that significantly affects to the aluminium industry in particular. It is the competition from China which will affect to the company's selling price and profit margin.

Regarding the above mentioned internal and external risk factors, the company has emphasized on the research and development for improving the production efficiency in order to respond to the customers' demand and reduce production cost. In late year 2010, the company has installed a new machine that will be started production in the second quarter of year 2011. Based on the new machine utilization, the company will be able to produce various kind of products and then result to expansion of market base. Moreover, the company has focused on establishing relationship with both local and international business partners, developing production personnel and continuously reducing various kinds of costs.

The company has realized that there are some business opportunities in year 2011, however, there are also risk factors challenging the company's intention and desire to overcome the obstacles and turn the threats to the opportunities for the company. All the company's successes are supported by our shareholders, governmental agencies, business partners and all our personnel. The company would like to thank all organizations and parties who have provided us the support, co-operation and recommendation which are important to our growth. The company would promise to comply with good governance, uphold transparency and accountability, operate legally and fairly protect the interest of all stakeholders.



รายงานจากคณะกรรมการตรวจสอบ

AUDIT COMMITTEE'S REPORT

คณะกรรมการตรวจสอบ ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นอิสระ 3 ท่าน ได้มีการประชุมร่วมกับผู้สอบบัญชี และผู้บริหารในปี 2553 รวม 4 ครั้ง กรรมการมาประชุมครบองค์ประชุมทุกครั้ง สำคัญในการประชุมร่วมกัน เพื่อประเมินผลการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีภายใน สรุปได้ดังนี้

1. ความถูกต้องครบถ้วนของรายงานทางการเงินของบริษัทฯ เป็นที่เชื่อถือได้
2. ระบบควบคุมภายใน ที่ยังบกพร่อง ได้แก้ไขให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น
3. การปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์ และข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ ถูกต้องครบถ้วน
4. ไม่มีรายการที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์
5. ข้อสังเกต โดยรวมที่คณะกรรมการตรวจสอบได้รับจากการปฏิบัติหน้าที่ตามกฎบัตร คงเป็นไปตามปกติ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงสำหรับปี 2553 ยังไม่มีรายการอื่นใดที่เห็นว่าผู้ถือหุ้นควรทราบ

คณะกรรมการตรวจสอบเห็นชอบร่วมกันในการแต่งตั้งผู้สอบบัญชี นำเสนอต่อกรรมการบริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน) เพื่อขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2553 โดยแต่งตั้งบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ ในปี 2554 ต่อจากปี 2553

นางทรงศิริ สุนทรวิภาต
ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ

The Audit Committee Comprising of 3 independent directors who hold the meeting with the external auditor and the team of management in year 2010 for 4 times, thus forming a quorum every time. The audit committee hold the meeting with the important agendas to review and analysis result of audit from the external audit's report, detail were as follows.

1. The correctness of financial report, were completed and satisfactory.
2. Completeness of internal control systems had been reviewed with additional rules and regulations for better control performance.
3. To follow rule of practice The Stock Exchange of Thailand and The Securities and Exchange Commission.
4. There were no conflict of interest.
5. As the whole the audit committee had follow the rules and regulations and code of best practice which were normal practice for year 2008. There were no specific items which shareholder should be informed.

The audit committee agreed and approved to propose to member of the board director of Varopakorn Public Company Limited to propose to shareholder meeting No.31 to appoint Ernst and Young Co., Ltd., to be our external auditor for the year 2011 in continuation from the year 2010.

Mrs. Songsiri Soontornwipat
Chairman of the Audit Committee

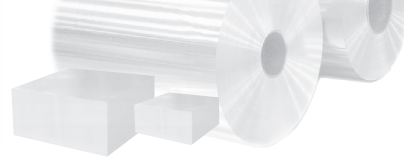
ข้อมูลจำเพาะของบริษัท

CORPORATE PROFILE

บริษัท NAME	บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน) Varopakorn Public Company Limited
สำนักงาน OFFICE	181 ซอยอมร ถนนนางลิ้นจี่ ซ่งนนทรี ยานนาวา กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 02-213 2514 โทรสาร 02-287 2031 181 Soi Amorn, Nanglinchee Road, Chongnonsri, Yannawa, Bangkok 10120. Tel. 02-213 2514 Fax. 02-287 2031 Home page : varopakorn.com E-mail : admin@varo.thai.com
โรงงาน FACTORY	274 หมู่ 4 ถนนสุขุมวิท กม. 41.5 ตำบลบางปูใหม่ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ 10280 โทรศัพท์ 02-323 1884 โทรสาร 02-323 9635 274 Moo 4, Sukumvit Road Km.41.5, Tumbol Bangpoo-Mai, Amphur Muang, Samuthprakarn Province. Tel. 02-323 1884 Fax. 02-323 9635
ประเภทธุรกิจ TYPE OF BUSINESS	ดำเนินธุรกิจอุตสาหกรรมอลูมิเนียมด้วยการนำเข้าอลูมิเนียมแท่ง (Ingot) มาเข้ากระบวนการผลิตและแปรรูปเป็นผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมประเภทแผ่นและม้วนชนิดต่าง ๆ จำหน่ายให้กับผู้ผลิตอื่น ซึ่งจะนำไปผลิตสินค้าต่อ หรือเป็นส่วนประกอบในการผลิตสินค้าประเภทอื่น ๆ ต่อไป โดยบริษัทฯ ผ่านการรับรองมาตรฐาน ISO 9001:2008 The Company engages in the business of importing aluminium ingot for manufacturing process and transform them into aluminium sheets & coils for sale to other manufacturers who could reproduce them further or use them as components for other products. The company is certified under ISO 9001: 2008.
ทะเบียนเลขที่ Registration number	0107537000238 (บมจ. 270) 0107537000238 (Bor Mor Jor. 270)
ผู้สอบบัญชี AUDITORS	บริษัท สำนักงาน เอ็นส์แอนด์ยัง จำกัด อาคาร 208 ชั้น 10 ห้อง 1001 ดี 208 ถนนวิทยุ ลุมพินี ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 02-651-5234-5 โทรสาร. 02-651-5232-3 Ernst & Young Office Limited Unit 1001 D, 10/FI. 208 Building, 208 Wireless Road, Lumpini, Pathumwan, Bangkok 10330. Tel. 02-651-5234-5 Fax. 02-651-5232-3
ที่ปรึกษากฎหมาย LEGAL CONSULTANTS	บริษัท เอนก แอนด์ แอสโซซิเอตส์ จำกัด อาคาร 208 ชั้น 10 ห้อง 1001 ดี 208 ถนนวิทยุ ลุมพินี ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 02-651 5234-5 โทรสาร. 02-651 5232-3 Anek & Associates Unit 1001 D, 10/FI. 208 Building, 208 Wireless Road, Lumpini, Pathumwan, Bangkok 10330 Tel. 02-651 5234-5 Fax. 02-651 5232-3
นายทะเบียน SHARE REGISTRARS	บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ชั้น 4, 6-7 ถ.รัชดาภิเษก คลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทร. 02-359 1200 - 1 โทรสาร. 02-359 1259 Thailand Securities Depository Co., Ltd. 62 The Stock Exchange of Thailand Building, 4, 6-7 th Floor, Rachadapisek Klongtoey, Bangkok 10110 Tel. 02-359 1200 - 1 Fax. 02-359 1259
จัดตั้ง INCORPORATE	21 กุมภาพันธ์ 2522 February 21, 1979
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET LISTING	29 กรกฎาคม 2534 July 29, 1991
ทุนจดทะเบียน REGISTERED CAPITAL	500 ล้านบาท * มูลค่าหุ้นละ 5 บาท 500 Million Baht, * par value 5 Baht each
จำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้ว No. of Paid-up Shares	95,088,666 หุ้น * 95,088,666 Shares *
ทุนเรียกชำระแล้ว Paid-up Share Capital	475,443,330 บาท * 475,443,330 Baht *

หมายเหตุ / Note * บริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มทุนจาก 392,040,000 บาท เป็น 500,000,000 บาท โดยออกหุ้นสามัญจำนวน 21,592,083 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท เพื่อรองรับการจ่ายหุ้นปันผลเมื่อวันที่ 30 เม.ย. 2550 บริษัทได้นำหุ้นเพิ่มทุนที่เหลือจากการเพิ่มทุนครั้งก่อนและยังไม่ได้จัดสรรเฉพาะจำนวน 4,527,845 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท มาทำการจัดสรรเป็นหุ้นปันผล และจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระเมื่อวันที่ 17 พ.ค. 2553 เป็น 475,443,330 บาท 95,088,666 หุ้น

To support the distribution of the stock dividend, the Company registered such capital increase from Baht 392,040,000 to Baht 500,000,000 through the issuance of 21,592,083 Million ordinary shares of Baht 5 each on 30 April 2007, the Company allocated of the remaining capital increase of the previous time which had not yet been allocated, particularly in the amount of 4,527,845 shares of 5 Baht each and registered the change in the paid-up share capital on 17th May 2010 to Baht 475,443,330, 95,088,666 shares



ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัท

COMPANY'S FINANCIAL CONCLUSION

ข้อมูลจากงบการเงิน/Financial Information

(หน่วย : พันบาท)

(Unit : Thousand Baht)

	2553/2010	2552/2009	2551/2008
รายได้จากการขาย / Sales	1,976,769.02	1,442,986.99	1,902,533.68
รายได้รวม / Total Revenues	1,988,045.68	1,455,572.21	1,909,469.82
ต้นทุนขาย / Cost of Goods Sold	1,861,843.08	1,366,078.16	1,743,398.36
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร / Selling and Administrative Expenses	67,001.16	58,879.93	54,091.71
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน / Finance Cost	17,475.17	23,416.29	39,568.38
ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ Allowance for diminution in value of inventory	-	(54,770.83)	58,753.10
ภาษีเงินได้ / Income Tax	(9,445.58)	-	(10,882.10)
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ / Net Profit	32,277.70	61,968.66	2,776.17
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) / Earning per Share (Baht)	0.34	0.68	0.03
จำนวนหุ้นที่ใช้ในการคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้น Number of Share used to Calculate Net Profit per Share	95,088,666 ²	90,560,821	90,560,821 ¹
อัตราเงินปันผล (บาท/หุ้น) / Dividend (Baht/Share)	*	0.45 ³	-

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ/Financial Ratio

	2553/2010	2552/2009	2551/2008
1) อัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวม (%) Rate of Return on Total Income	1.62	4.26	0.15
2) ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (%) Rate of Return on Common Stock Equity	2.61	5.16	0.24
3) ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (%) Rate of Return on Total Assets	1.53	3.00	0.13
4) กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) Earning per Share (Baht)	0.34	0.68	0.03
5) เงินปันผลต่อหุ้น Dividend per Share	*	0.45 ³	-
6) มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท) Book Value (Baht)	13.10	13.60	12.92
7) มูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหุ้น (บาท) Net Assets Value per Share (Baht)	22.42	23.01	22.57

หมายเหตุ / Note 1 บริษัทได้นำหุ้นเพิ่มทุนที่เหลือจากการเพิ่มทุนครั้งก่อนและยังไม่ได้จัดสรรเฉพาะจำนวน 4,312,217 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท มาทำการจัดสรรเป็นหุ้นปันผล และจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระเมื่อวันที่ 13 พ.ค. 2551 เป็น 452,804,105 บาท

To support the distribution of the stock dividend, the Company allocated of the remaining capital increase of the previous time which had not yet been allocated, particularly in the amount of 4,312,217 shares of 5 Baht each and registered the change in the paid-up share capital on 13th May 2008 f to Baht 452,804,105

2 บริษัทได้นำหุ้นเพิ่มทุนที่เหลือจากการเพิ่มทุนครั้งก่อนและยังไม่ได้จัดสรรเฉพาะจำนวน 4,527,845 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท มาทำการจัดสรรเป็นหุ้นปันผล และจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระเมื่อวันที่ 17 พ.ค. 2553 เป็น 475,443,330 บาท

To support the distribution of the stock dividend, the Company allocated of the remaining capital increase of the previous time which had not yet been allocated, particularly in the amount of 4,527,845 shares of 5 Baht each and registered the change in the paid-up share capital on 17th May 2008 f to Baht 475,443,330

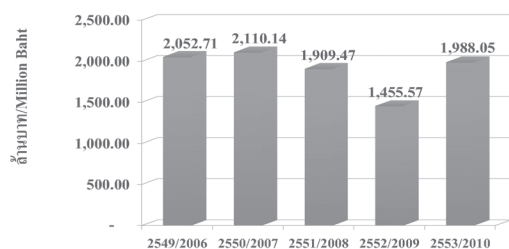
3 จ่ายเป็นหุ้นปันผลในอัตรา 20 หุ้นสามัญเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ รวมเป็นหุ้นปันผล 4,528,041 หุ้น คิดเป็นเงินปันผล 22,640,205 บาท หรือคิดเป็นอัตราจ่ายปันผล 0.25 บาท ต่อหุ้น กับจ่ายเป็นเงินสดปันผล ในอัตรา 0.20 บาท ต่อหุ้น คิดเป็นเงิน 18,112,164.20 บาท

Allocation of stock dividend payment in the from of new share proportion of 20 : 1 for a total of 4,528,041 shares or a total value of Baht 22,640,205 or equivalent dividend of 0.25 Baht per share and payment of cash dividend of 0.15 Baht per share totalling Baht 18,112,164.20

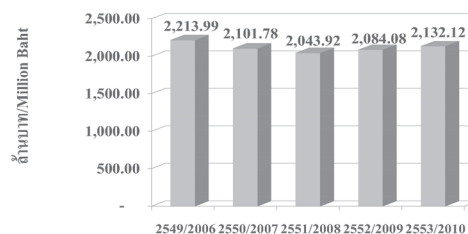
* หลังจากได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 28 เมษายน 2554

After receiving approval from the annual general meeting of shareholders on 28th April 2011

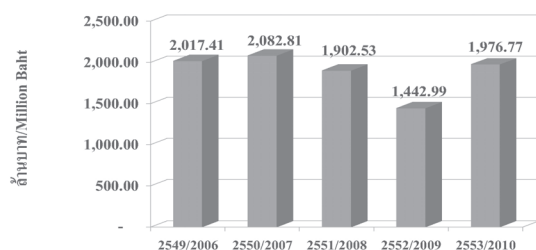
รายได้รวม/Total Revenues



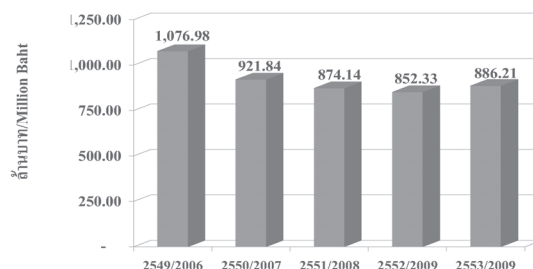
สินทรัพย์รวม/Total Assets



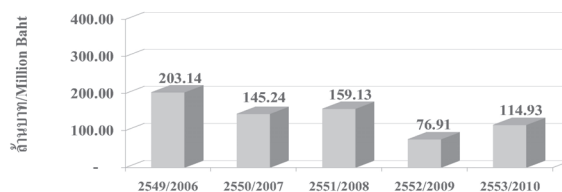
ยอดขาย/Sales



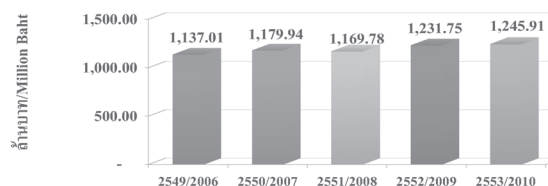
หนี้สินรวม/Total Liabilities



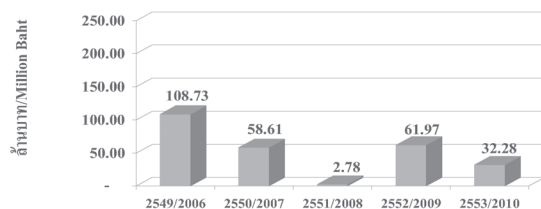
กำไรขั้นต้น/Primary Profit



ส่วนผู้ถือหุ้น/Shareholder's Equity

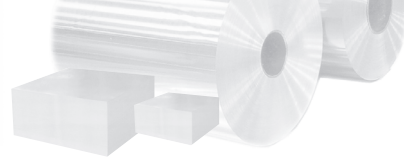


กำไร(ขาดทุน) สุทธิ/Net Profit (Loss)



มูลค่าหุ้นทางบัญชี/Book Value





ลักษณะการประกอบธุรกิจ

NATURE OF BUSINESS

บริษัทฯ ดำเนินกิจการอุตสาหกรรมอลูมิเนียมด้วยการเป็นผู้นำเข้าอลูมิเนียมแท่ง (อินกอต) เพื่อนำมาแปรรูปเป็นผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมชนิดต่าง ๆ และเป็นวัตถุดิบจำหน่ายให้กับผู้ผลิตอื่น ซึ่งจะนำไปผลิตเป็นสินค้า หรือเป็นส่วนประกอบในการผลิตสินค้าประเภทอื่น ๆ ต่อไป โดยบริษัทฯ ไม่มีบริษัทใหญ่ บริษัทย่อย และบริษัทร่วม

บริษัทฯ เริ่มประกอบธุรกิจเมื่อปี พ.ศ. 2522 โดยได้จดทะเบียนนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 16 มิถุนายน 2534 และจดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 26 มกราคม 2537 ในช่วงปลายปี 2538 ได้มีบริษัทในกลุ่ม Mitsubishi ซึ่งประกอบด้วย Mitsubishi Aluminum Co., Ltd. กับ Mitsubishi Corporation จากประเทศญี่ปุ่น และ Thai-MC Co., Ltd. ได้เข้าร่วมทุนกับบริษัทฯ โดยเข้าถือหุ้นรวมกันคิดเป็น 20 % ของทุนจดทะเบียน โดยซื้อหุ้นจากบริษัท โลหารักษ์ไทย จำกัด และกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ บริษัทมีวัตถุประสงค์ที่จะขยายสายการผลิตเพื่อผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่ (Precoated finstock) ซึ่งจะต้องใช้เทคโนโลยีพิเศษในการผลิต ซึ่งกลุ่ม Mitsubishi เป็นบริษัทที่มีชื่อเสียงมีเทคโนโลยีและกรรมวิธีการผลิตที่เป็นที่ยอมรับในระดับสากล ในช่วงปลายปี 2544 และ 2545 Thai-MC Co., Ltd. และ Mitsubishi Corporation ได้โอนหุ้นทั้งหมดให้แก่ MC Non-Ferrous Metal Products Co., Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม Mitsubishi แต่ปัจจุบัน Mitsubishi Corporation ได้กลับเข้าถือหุ้นในส่วนนี้แล้ว

ในเดือนธันวาคม 2549 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาได้รับความช่วยเหลือทางเทคนิค และสัญญาแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายกับ Mitsubishi Aluminum Co., Ltd. และกลุ่ม Mitsubishi โดยเน้นการผลิตแผ่นอลูมิเนียมระบายความร้อน ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่ไปสู่อุตสาหกรรมรถยนต์

ทั้งนี้ แม้ว่า Mitsubishi Aluminum Co., Ltd. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท จะประกอบธุรกิจประเภทเดียวกับบริษัท อาจมองได้ว่าจะก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) แต่เนื่องจากทั้ง MAC และบริษัทมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายและช่องทางการจัดจำหน่ายที่ไม่เหมือนกัน ซึ่งที่ผ่านมามีบริษัท และ MAC ไม่เคยมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกิดขึ้น

บริษัทดำเนินการในส่วนงานทางธุรกิจเดียวและดำเนินการธุรกิจในประเทศไทยเท่านั้น แต่มีผลิตภัณฑ์หลายชนิด ลักษณะของผลิตภัณฑ์ชนิดต่าง ๆ ของบริษัท คือ

1. อลูมิเนียมชนิดแผ่น ประกอบด้วย

- แผ่นอลูมิเนียมตัดตามความยาว : เป็นแผ่นอลูมิเนียมที่จะผลิตตามความหนาและกว้างแล้วตัดตามขนาดที่ลูกค้าต้องการ การผลิตจะทำตามคำสั่งของลูกค้าแต่ละราย (Made to order) แผ่นอลูมิเนียมชนิดนี้ใช้เป็นวัตถุดิบในสินค้าต่าง ๆ เช่น แผ่นฝ้าเพดาน ผนัง แผงเครื่องใช้ไฟฟ้า ฝาตู้เกลียว ตู้กับข้าว แผ่นกันความร้อน สำหรับรถยนต์ - อาคารทั่วไป ฯลฯ
- แผ่นอลูมิเนียม 4 ฟุต x 8 ฟุต : ซึ่งเป็นขนาดมาตรฐานสำหรับใช้งานทั่วไป

2. อลูมิเนียมชนิดม้วน ประกอบด้วย

- อลูมิเนียมฟีนสต็อก : ใช้สำหรับแผงระบายความร้อนเครื่องปรับอากาศ ตู้แช่ ฯลฯ

The Company operates the business of importing aluminium ingots and transforming them into various types of aluminium products and raw materials to be supplied to other producers for further reproduction into various goods or as components of other goods. The Company has no other affiliate companies nor any subsidiaries.

Varopakorn Public Company Limited commenced its operation in aluminium business in 1979. The Company imported aluminium ingots and transformed them into various types of aluminium products and raw materials to be supplied to other producers for further reproduction into various goods or as components of other goods. The company's ordinary shares were registered for purchase of sale at the Stock Exchange of Thailand (S.E.T.) on 16 June 1991. The Company registered its conversion into Public Company Limited on 26 January 1994. Forwards the end of 1995 companies within the Mitsubishi Group consisting of Mitsubishi Aluminium Co., Ltd. and Mitsubishi Corporation from Japan and Thai-MC Co., Ltd. joined in investment in the Company, taking a total of 20% of the registered shares by purchasing shares from Thai Metal Work Co., Ltd. and a major shareholding group through the S.E.T. By such deal, the Company wished to expand a production line in the new precoated finstock product which required special technology in its productions. The Mitsubishi Group is internationally renowned for this technology and the technical know-how involved. At the end of 2001 and 2002 Thai-MC Co., Ltd. and Mitsubishi Corporation transferred all the shares to MC Non-Ferrous Metal Products Co., Ltd., a company in the Mitsubishi Group, but now Mitsubishi Corporation received all these shares back.

In December 2006, the Company entered into a technical assistance agreement and a distribution agreement with Mitsubishi Aluminium Co., Ltd. and Mitsubishi Group to concentrate on the production of aluminium finstock for heat exchanger which meant new products for the car industry.

In this connection, even though Mitsubishi aluminium, considered as a Company's major shareholder, also operates in the same category as the Company's business, such may be regarded as holding a conflict of interest. However, both Mitsubishi Aluminium Co., Ltd. and the Company contain different target of customers and different sales organisation. Further more, in the past, the Company and Mitsubishi Aluminium Co., Ltd. have never had any conflict of interest.

The Company operates only in one line of business. Its operation is in Thailand only and Nature of the Company's various products are :

1. SHEET PRODUCT Consist of

- Cut - to - length aluminium sheets : measured and cut as to the sizes as thickness and width as required by customers. These are made to the order of each customer. This type of aluminium sheets is used as raw material for producing such products as ceiling boards, partition boards, electrical panels, PP cap, food cabinets, heat shield for automotive, composite panel for building etc.
- Aluminium sheets of the size of 4 by 8 feet : which is a standard for general used.

2. ROLLED PRODUCT Consist of

- Aluminium finstocks : are used in producing screens for the ventilation of heat in air-conditioners, refrigerators etc..

- อลูมิเนียมฟิโนสติกเคลือบ : ใช้ทำแผงระบายความร้อน เช่นกัน โดยนำ ALUMINIUM FINSTOCKS มาเคลือบสารเคมีที่มีคุณสมบัติทำให้หยดน้ำไม่เกาะ ระบายอากาศได้ดี ประหยัดพลังงาน และยืดอายุการใช้งาน ไม่กัดกร่อนง่าย
- อลูมิเนียมฟิโนสติกสำหรับหมวดยานยนต์ : บริษัทฯ เริ่มทำอลูมิเนียมเกรดพิเศษ เพื่อนำไปผลิต หม้อน้ำ รถยนต์ (Radiator)
- อลูมิเนียมฟอยล์ : มีลักษณะบาง ขนาดความหนา ตั้งแต่ 0.10 มม. ถึง 0.007 มม. ใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์เป็นส่วนใหญ่
- อลูมิเนียมม้วน : เป็นแผ่นอลูมิเนียมที่มีลักษณะเป็นม้วน มีความหนาและความกว้างหลายขนาด ผลิตตามความต้องการของลูกค้า ซึ่งลูกค้าจะนำไปตัดเป็นแผ่นเอง หรือนำไปผลิตเป็นผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมอื่นๆ ต่อไป

- Aluminium precoated finstocks : used also for producing screens for the ventilation but the aluminium finstocks are precoated with chemicals to prevent formation of water drop. This aluminium type is good for ventilation, saves energy, prolongs length of service and cannot be easily corroded .
- Aluminium finstocks for Automotive : The company start to produced a special alloy of aluminum for radiator.
- Aluminium foils : are thin aluminium sheets about 0.10-0.007 mm. Thick, used mainly as raw materials in the packaging industry.
- Aluminium coils : consisting of large coils of aluminium sheets with thickness and width of several sizes as required by customers, which may be cut for use by the customers themselves or used in the production of other types of aluminium products.

โครงสร้างรายได้ / Income Structure

สายผลิต/กลุ่มธุรกิจ Production Line/Business Group	ปี 2553/2010		2552 / 2009		2551 / 2008	
	รายได้		รายได้		รายได้	
	ล้านบาท Million Baht	%	ล้านบาท Million Baht	%	ล้านบาท Million Baht	%
อลูมิเนียมแผ่น (Sheet Product)	661.47	33.46	477.24	33.07	649.30	34.13
อลูมิเนียมม้วน (Rolled Product)	1,315.29	66.54	956.56	66.29	1,223.28	64.30
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ (Other Products)	-	-	9.19	0.64	29.96	1.57
รายได้จากการขาย (Total Sales)	1,976.76	100.00	1,442.99	100.00	1,902.54	100.00
รายได้อื่นๆ (Other Income)	11.28		12.58		6.93	
รวมรายได้ (Total Revenues)	1,988.04		1,455.57		1,909.47	

การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในปีที่ผ่านมา

บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการพัฒนาหมวดผลิตภัณฑ์ และ อัลลอยด์ใหม่ๆ ทั้งประเภทแผ่นหนาและฟอยล์ โดยเฉพาะสินค้าที่เกี่ยวข้องกับหมวดรถยนต์ จนสามารถขยายฐานหมวดผลิตภัณฑ์ รวมถึงขยายตลาด ในต่างประเทศได้เห็นเป็นรูปธรรมชัดเจนเพิ่มมากขึ้น ทำให้บริษัทฯ เป็นที่รู้จักและยอมรับเพิ่มมากขึ้น มีการปรับปรุง คิดตั้งเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพคุณภาพและปริมาณการผลิต

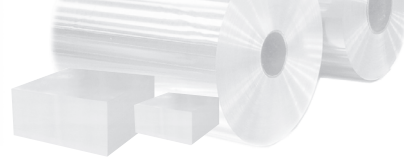
โครงการสาธิต (ต้นแบบ) สำหรับเตาหลอมประสิทธิภาพสูงใน อุตสาหกรรมอลูมิเนียม ซึ่งเป็นโครงการระหว่างกรมโรงงานอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม กับองค์การพัฒนาพลังงานใหม่ และเทคโนโลยี อุตสาหกรรมแห่งประเทศญี่ปุ่น (NEDO) เพื่อสนับสนุนให้มีการใช้พลังงาน ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและปกป้องสิ่งแวดล้อมด้วยการริเริ่มนำเตาหลอม อุตสาหกรรมประสิทธิภาพสูงมาใช้ ซึ่งจะสามารถนำพลังงานความร้อนที่ สูญเสีย (ปล่อยทิ้ง) กลับมาใช้ใหม่ได้ และดำเนินการเผยแพร่การนำ เทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ให้แพร่หลาย โดยใช้โรงงานของบริษัทฯ เป็นที่ตั้ง โครงการ ที่บริษัทฯ ได้เข้าร่วมโครงการตั้งแต่กลางปี 2550 การติดตั้งได้แล้ว เสร็จสมบูรณ์ในเดือนกันยายน 2552 โดยได้มีพิธีเปิดโครงการฯ และการ สัมมนาเพื่อเผยแพร่เทคโนโลยี ครั้งที่ 1 ไปเมื่อเดือนตุลาคม 2552 และครั้งที่ 2 ไปเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2553 ซึ่งสามารถลดการใช้พลังงาน และ ลดการ ปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ลงได้ 35.96% และ 33.49% ตามเป้าหมาย เท่ากับเป็นการช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในประเทศและช่วยลด สถานะโลกร้อนได้อีกทางหนึ่งด้วย โดยได้ใช้เงินลงทุนไปแล้ว 16 ล้านบาท

Significant Changes in the past year

The Company succeeded in developing various categories of product and new alloys all kind of sheets, coils and foils, especially goods that related to automobile category to enable the Company to expand its production base and its market base abroad under a truer vision. The company became better known and better accepted. It developed installation of machineries to enhance efficiency, quality and production volume.

The model project for high-performance industrial furnace in aluminium industry, which a joint project between the Department of Industrial Works of the Ministry of Industry and the new Energy and Technology Industry Organisation of Japan (NEDO) in order to support the use of energy for efficiency and for protection of natural environment. This project introduced high performance industrial furnace to recycle the energy waste and widely disseminating the applied technology through demonstration of the furnaces. This project is to use our factory as location of the project which the company has joined in the middle of 2007.

The installation was completed on September 2009. A ceremony was held to open the project and also a seminar took place to publicize the technology for the 1st time in October 2009 and the 2nd time in February 2010 which would decrease the energy use and also decrease the emission of carbon dioxide by 35.96% and 33.49% assisting in lessening the emission of green house gas locally and reducing the global warming. This project's investment cost shall expended approximately Baht 16 million.



ปัจจัยความเสี่ยง RISK FACTORS

ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

รัฐบาลได้ดำเนินการปรับโครงสร้างอัตราภาษีนำเข้าทั่วไป (MFN RATE) เหลือ 3 ขั้นตอน คือ วัตถุดิบเหลือ 1% สินค้าสำเร็จรูปเหลือ 5% สินค้าสำเร็จรูปเหลือ 10% แล้ว โดยสินค้าที่บริษัทผลิตและจำหน่ายมีอัตราภาษีนำเข้าลดลงเหลือ 5% ตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม 2548 แล้ว ส่วนเขตการค้าเสรีอาเซียน (AFTA) มีอัตราภาษีนำเข้าลดลงเหลือ 0% ตั้งแต่ปี 2553 สำหรับการเปิดเสรีการค้า (FTA) ในรูปแบบทวิภาคี (Bilateral) กับประเทศต่าง ๆ เช่น บาห์เรน ออสเตรเลีย นิวซีแลนด์ อินเดีย จีน อาเซียน-จีน ญี่ปุ่น ฯลฯ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตวัตถุดิบและผลิต-จำหน่ายสินค้าออลูมิเนียมเช่นเดียวกับบริษัทฯ รัฐบาลได้ลดภาษีเหลือ 0% ในรายการเร่งลดภาษี (Early Harvest) ตั้งแต่ปี 2547 และในรายการปกติ (Normal Track) ตั้งแต่ในช่วงปี 2550 - 2553 ตามลำดับ ส่วน อาเซียน - อินเดีย อาเซียน - เกาหลี จะทยอยมีผลไล่เลี่ยกัน ซึ่งการลดอัตราภาษีนำเข้าของรัฐบาลดังกล่าวคาดว่าจะจะมีผลกระทบต่อส่วนแบ่งตลาด รายได้ และกำไรสุทธิของบริษัท อย่างไรก็ตามบริษัทได้พยายามให้ข้อมูลถึงผลกระทบ และเตรียมความพร้อมต่อเหตุการณ์ดังกล่าวด้วยการลงทุนปรับปรุงประสิทธิภาพของเครื่องจักรและพัฒนาเทคนิคการผลิต เพื่อให้ได้ทั้งผลผลิตและคุณภาพที่สูงขึ้น รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการผลิต การพัฒนาตลาดและสินค้าใหม่ ๆ อยู่ตลอดเวลา จึงเชื่อว่าจะมีส่วนช่วยลดผลกระทบดังกล่าวลงได้บ้าง

ในปี 2552 บริษัทได้มีขอขายผ่านผู้จัดจำหน่ายคือ MALC Thai Co., Ltd. เป็นจำนวนเงิน 912.09 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 46.14 % ของรายได้จากการขาย) ทั้งนี้ บริษัทมีสัญญาแต่งตั้งให้ MALC Thai Co., Ltd. และ Thai MC Co., Ltd. เป็นผู้จัดจำหน่ายและผู้จัดจำหน่ายช่วงอายุสัญญา 10 ปี ต่อเมื่อจากสัญญาเดิม มีผลตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2549 เป็นต้นไป โดย MALC Thai Co., Ltd. และ Thai MC Co., Ltd. เป็นตัวแทนของกลุ่ม Mitsubishi และด้วยความสัมพันธ์ที่ดีระหว่างกลุ่มผู้ถือหุ้น ประกอบกับผลิตภัณฑ์ของบริษัทเองก็ได้ถูกพัฒนาจนเป็นที่ยอมรับจากกลุ่มลูกค้าของผู้จัดจำหน่ายรายนี้ จึงมีความเป็นไปได้น้อยที่ผู้จัดจำหน่ายรายนี้จะยกเลิกหรือไม่ต่อสัญญากับทางบริษัท

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการผลิต

Aluminium Ingot เป็นวัตถุดิบในการผลิตของบริษัท ซึ่งมีการจัดจำหน่ายโดยตรงจากผู้ผลิต (Producer) และโดยผู้ค้า (Trader) โดยในปี 2554 ตลาด Aluminium Ingot ได้มีแนวโน้มที่จะมีความผันผวนทั้งปริมาณและราคา เนื่องจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของประเทศเศรษฐกิจหลักของโลก

Business risk

The government has now adjusted the import tax to 3 steps i.e. raw materials at 1%, semi-finished products at 5% and finished products at 10%. This adjustment resulted in the company's import tax to be reduced to 5% as from 1st January 2005. The import tax for these countries under AFTA was reduced to 0% since 2010 for those under FTA who have bilateral treaties with other countries such as Bahrain, Australia, New Zealand, India, China, ASEAN-China, Japan, etc., most of which produce the raw materials and the same type of aluminium products as our company. The government had reduce the import tax to 0% for those under a schedule of early harvest since 2004 and for those under normal track since 2010, As for ASEAN - India, ASEAN - Korea it should also be reduced in the same way. Such a reduction of import tax is expected to affect the company's market share, income and profit somewhat. However, the company has tried its best to provide information on the repercussion which may occur. The company is fully prepared to meet such a situation by increasing our investment to improve the efficiency of machineries and to develop the production technique. The company's aim is to increase both production and quality, including the control of production expenses, the improvement of marketing and the development of new products at all times. It is expected that these efforts should help reducing the effects of such a situation.

In 2010, the company's sale through its distributor, MALC Thai Co., Ltd. amounted to Baht 912.09 million (46.14% of the total earning). Since 27th December 1995, the company made a contract, for 10 years duration, appointing distributor with the Mitsubishi Group who holds shares in our company. MALC Thai Co., Ltd. was appointed as representation of the Mitsubishi Group. Owing to good relationships between the groups of shareholders and the fact that our products have been so developed as to be well accepted by customers of this particular distributor, it is therefore unlikely that this distributor would revoke or discontinue the contract with our company.

Production risk

Aluminium Ingot is the main raw material for our production and needed to be imported since there is no producer in Thailand. Presently, the company has purchased aluminium ingot from both producers and traders. In year 2011, the market for aluminium ingot is indicatively volatile in both quantity and price since there is increase in demand from key economic countries in the world.

นอกจากนี้ ในตลาดการเงินได้มีการนำ Aluminium Ingot ไปเป็นฐานของตราสารทางการเงิน ทำให้เพิ่มความผันผวนด้านปริมาณและราคามากขึ้น กล่าวคือ ไม่เป็นไปตามกลไกตลาดด้านอุปสงค์และด้านอุปทานที่แท้จริง

จากปัจจัยเสี่ยงดังกล่าว บริษัทได้เตรียมพร้อมในการบริหารความเสี่ยงด้านอุปทาน โดยการสร้างพันธมิตรทางธุรกิจด้วยการจัดซื้อจากผู้จำหน่ายหลายรายจากทั้งสองประเทศและจากแหล่งผลิตในภูมิภาคต่างๆ และการทำสัญญาซื้อขายในระยะยาวและระยะสั้นประกอบกัน นอกจากนี้บริษัทยังมีเครื่องมือทางการเงินในการป้องกันความเสี่ยงด้านราคาอีกด้วย

ความเสี่ยงด้านการเงิน

เนื่องจากบริษัทมีการนำเข้าวัตถุดิบหลักในการผลิตจากต่างประเทศ ในขณะที่จำหน่ายสินค้าเป็นสกุลเงินบาท จึงมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ บริษัทได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงินหลายแห่งในการทำสัญญาซื้อขายสกุลเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) ในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

นอกจากนี้สถาบันการเงินต่างๆ ได้ให้การสนับสนุนวงเงินสินเชื่อในการนำเข้าวัตถุดิบหลักอย่างเพียงพอและในอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม อย่างไรก็ตามในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง บริษัทจึงมีความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย ซึ่งบริษัทได้ใช้การเจรจาต่อรองเพื่อให้ได้อัตราดอกเบี้ยในระดับที่พอสมควร

Moreover, in the world financial market, they have used aluminium ingot as an underlying asset for financial instrument. Therefore, there will be more volatility in quantity and price as well. In conclusion, the market for aluminium ingot is not totally based on real demand and supply mechanism.

Regarding the above mentioned risk factors, the company has diversified such risks by implementing the efficient purchasing policy for aluminium ingot. The company has established business relationship with suppliers who supply aluminium ingot from several reliable raw material sources in many regions and offer flexible conditions of sales contracts in both short-term and long-term basis. In addition, the company has been supporting from both local and international financial institutions which have provided financial instruments for aluminium price hedging

Financial risk

The company has foreign exchange risk incurred from payment for main raw material in foreign currency while receipt from sales in Thai Baht. The company has managed such risk by entering into Forward contracts with several financial institutions.

For the interest rate risk, the financial institutions have also provided us the sufficient credit facilities at competitively reasonable interest rate for supporting imported raw materials and investment in the business. The company has negotiated for relatively low interest rate compared to the market rate.

โครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

SHAREHOLDERS' STRUCTURE AND MANAGEMENT

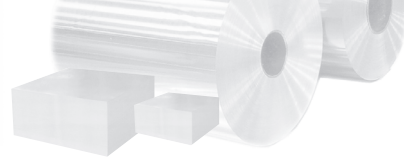
โครงสร้างเงินทุน / Capital Structure

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ณ วันที่ 11 มีนาคม 2554 / List of major shareholders as at 11 March 2011

ชื่อ Name	สัญชาติ Nationality	จำนวนหุ้นที่ถือ Number of Share	ร้อยละของหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด (%) Percentage
1 บริษัท โลหารไทย จำกัด *	ไทย	39,831,851	41.89
2 MITSUBISHI ALUMINUM CO., LTD. **	ต่างด้าว	12,736,682	13.40
3 MITSUBISHI CORPORATION (MC)	ต่างด้าว	6,368,516	6.70
4 นางสาวเกตุ ชัยเจนิยน	ไทย	4,346,007	4.57
5 นางนิตา ชิดานนท์	ไทย	2,369,167	2.49
6 นางอรรณณ จัยวัฒน์	ไทย	2,324,614	2.45
7 นางสาวณิษฐ์ ศิพันธุ์พงษ์	ไทย	1,883,098	1.98
8 นางสาวม เจริญรัตน์	ไทย	1,726,023	1.82
9 นายวิรัตน์ อุดมสินวัฒนา	ไทย	1,252,021	1.32
10 นางสาวศิริพรรณ ชัยเจนิยน	ไทย	1,240,558	1.31

* ถือหุ้น 100% โดยบุคคลในตระกูลชัยเจนิยน

** มี MC ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นผู้ถือหุ้น



การจัดการ

(1) โครงสร้างการจัดการ

โครงสร้างกรรมการบริษัทประกอบด้วยคณะกรรมการ
ทั้งหมด 3 ชุด คือ

1. คณะกรรมการบริษัท
2. คณะกรรมการบริหาร
3. คณะกรรมการตรวจสอบ

Management

(1) Management structure

The Company's management structure consists of
3 committees :

1. The Board of Directors.
2. The Executive Committee.
3. The Audit Committee

คณะกรรมการบริษัท / The Board of Director					
ลำดับ No.	รายชื่อ Names	ตำแหน่ง Positions	จำนวนครั้งที่เข้าร่วมประชุม คณะกรรมการบริษัท Number of Meeting Attendances for Company Directors	จำนวนครั้งที่เข้าร่วมประชุม คณะกรรมการตรวจสอบ Number of Meeting Attendances for Independent Directors	ค่าตอบแทน Remuneration
1*	นายสันชัย ชัยเจนิยน Mr. Sanchai Chaixanien	ประธานกรรมการ / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร Chairman of the Board / Chief Executive Officer (CEO)	4	-	132,000
2*	นายสหสิทธิ์ ชิดานนท์ Mr.Sahassee Chitanondh	กรรมการ / กรรมการผู้จัดการ / ผู้อำนวยการฝ่ายบริหารและการเงิน Director / Managing Director/ Administrative and Financial Director	4	4	131,000
3*	นางอรรพรรณ จัยวัฒน์ Mrs.Orawan Chaiyawat	กรรมการ / ผู้อำนวยการฝ่ายบริหารและการเงินอาวุโส Director/Senior Vice President for Administration and Finance	3	-	126,000
4	นางทองศิริ สุนทรวิภาต Mrs.Songsiri Soontornwipat	กรรมการ / ประธานกรรมการตรวจสอบ Director/Chairman of the Audit Committee	4	4	261,000
5	นายมาโมรุ คูโบต้า Mr. Mamoru Kubota	กรรมการ / กรรมการตรวจสอบ Director / Member of the Audit Committee	3	2	176,000
6	นายทองฉาน โชติเกษียร Mr.Tongchan Jotikasthira	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ Independent Director / Member of the Audit Committee	3	3	181,000
7	นายสุจินต์ หวังหลี Mr.Suchin Wanglee	กรรมการอิสระ Independent Director	2	-	121,000
8	ร.ท. กมลนัย ชัยเจนิยน Flg.Off.Kamolnai Chaixanien	กรรมการ Director	2	-	121,000
9	นายทาคายา โอยามา Mr.Takaya Oyama	กรรมการ Director	4**	-	**131,000
10	นายอะซึมาซา โนกูจิ Mr.Atsumasa Noguchi	กรรมการ Director	4	-	131,000
11	นางสรณีย์ ดีพันธุพงษ์ Mrs.Sorrancee Deephanphongs	กรรมการ / เลขานุการคณะกรรมการ / เลขานุการบริษัท Director / Secretary of The Board of Director / Secretary Company	4	4	131,000

*กรรมการผู้มีอำนาจตามหนังสือรับรอง

**นับรวมกับนายอาคิโอะ ชูซูกิ กรรมการคนก่อนที่ลาออก

ขอบเขตอำนาจหน้าที่ : ตามข้อบังคับบริษัทฯ กรรมการ
มีอำนาจหน้าที่ตัดสินใจและดูแลการดำเนินงานของบริษัท เว้นแต่เรื่อง
ดังต่อไปนี้ ซึ่งคณะกรรมการต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น
ก่อนดำเนินการ

- (1) เรื่องที่กฎหมาย และ/หรือ ข้อบังคับของบริษัทกำหนด
ให้ต้องได้มติที่ประชุมผู้ถือหุ้น
- (2) การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศ ตลท. เรื่อง
หลักเกณฑ์ วิธีการและการเปิดเผยรายการที่เกี่ยวข้อง
กันของบริษัทจดทะเบียนกำหนด

กรรมการบริษัทอาจมอบอำนาจให้กรรมการคนใดคนหนึ่ง
หรือหลายคน หรือกรรมการบริหารให้ไปดำเนินการใด ๆ แทน
กรรมการได้ ทั้งนี้ ภายในขอบข่ายที่คณะกรรมการกำหนดไว้ ซึ่งในทาง
ปฏิบัติหากมีการมอบอำนาจก็จะมอบอำนาจเป็นการเฉพาะเป็นคราวๆ ไป

**ชื่อและจำนวนกรรมการซึ่งมีอำนาจลงลายมือชื่อแทน
บริษัทฯ :** คือ นายสันชัย ชัยเจนิยน หรือนางอรรพรรณ จัยวัฒน์ หรือ
นายสหสิทธิ์ ชิดานนท์ ลงลายมือชื่อร่วมกันสองคนและประทับตรา
สำคัญของบริษัทฯ

Power and duties : According to the Company's
regulations, the directors are empowered to make decisions and
supervise the operation of the Company, except the following
matters which the Board must receive approved from the
shareholders' meeting before taking any action :

1. Any matter which, by how and/or by regulations of
the Company, it is required that approval must be
given by the shareholders' meeting.
2. Any relate party transaction according to the
announcement of the SET. in regard to the rules,
procedures and disclosures of related party
transaction of registered companies.

The Board of Directors of the Company may authorize
any one director or a number of directors or any member of the
Executive Committee to take any action on behalf of the Board
but within the specifications set by the Board. In practice
however, this authorization is only given upon certain occasions.

**Name and number of directors authorized to sign
on behalf of the company :** Mr. Sanchai Chaixanien or Mrs.
Orawan Chaiyawat or Mr.Sahassee Chitanondh, two of whom
may sign jointly, with a company seal.



คณะกรรมการบริหารและผู้บริหาร / The Executive Committee and Management Executives			
ลำดับ No.	รายชื่อ Names		ตำแหน่ง Positions
1*	นายสันชัย Mr. Sanchai	ชัยเจเนียน Chaixanien	ประธานกรรมการ / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร Chairman of the Board / Chief Executive Officer (CEO)
2*	นายไชยยง Mr. Chaiyong	ดีพันธุ์พงษ์ Deephanphongs	รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / ผู้อำนวยการฝ่ายปฏิบัติการ Vice-Chief Executive Officer (Vice-CEO) / Vice President for Operation
3*	นายสหสิทธิ์ Mr. Sahasee	จิตานนท์ Chitanondh	กรรมการ / กรรมการผู้จัดการ / ผู้อำนวยการฝ่ายบริหารและการเงิน Director / Managing Director (MD) / Vice President for Administration and Finance
4*	นางอรรพรรณ Mrs. Orawan	ชัยวัฒน์ Chaiyawat	กรรมการ / ผู้อำนวยการฝ่ายบริหารและการเงินอาวุโส Director / Senior Vice President for Administration and Finance
5	นางสรณีย์ Mrs. Soranee	ดีพันธุ์พงษ์ Deephanphongs	กรรมการ / เลขานุการคณะกรรมการ / เลขานุการบริษัท Director / Secretary of the Board of Director / Secretary company
6*	นางกุลยา Mrs. Gulaya	ธีรภานต์ Teerakranarnun	ผู้อำนวยการฝ่ายการตลาด / ผู้จัดการฝ่ายขาย Vice President for Marketing
7*	นายปราโมทย์ Mr. Pramot	หาญสกุล Hansakul	ผู้อำนวยการฝ่ายนิติกรรม Vice President for Legal Affairs
8	นายโยชิอากิ Mr. Yoshiaki	ซาดาคามิ Sadakami	ที่ปรึกษาด้านเทคนิคอาวุโส Senior Technician Adviser
9	นายประจวบ Mr. Prajoub	เลียดไทย Lerdtai	ผู้จัดการฝ่ายวิศวกรรม Engineering Manager
10	นายเกษม Mr. Kasem	กุศลศิริคุณ Kusolsirikrun	ผู้จัดการฝ่ายวางแผนการผลิต Production Planning Manager
11	นายชนภณ Mr. Kasem	สืบตระกูล Kusolsirikrun	รักษาการผู้จัดการฝ่ายประกันคุณภาพ Acting Quality Assurance Manager
12	นายธีระวุฒิ Mr. Teerawut	พรพินิจเจริญ Pronpinitcharoeng	ผู้จัดการฝ่ายบุคคล Personnel Manager
13	นางสาวบุษดี Ms. Busadee	สิงห์พงษ์ Singpong	ผู้จัดการฝ่ายบัญชี Accounting Manager

* ผู้บริหาร 4 รายแรก นับจากประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

ขอบเขตอำนาจหน้าที่ : บริหารงานภายในขอบเขตที่
คณะกรรมการบริษัทกำหนด

Powers and duties : Managing duties within the
specifications authorized by the board of Directors.

คณะกรรมการตรวจสอบ / The Audit Committee			
ลำดับ No.	รายชื่อ Names		ตำแหน่ง Positions
1*	นางทรงศิริ Mrs. Songsiri	สุนทรวิภาต Soontornwipat	กรรมการ / ประธานกรรมการตรวจสอบ Director / Chairman of the Audit Committee
2	นายมาโมรุ Mr. Mamoru	คูโบต้า Kubota	กรรมการ / กรรมการตรวจสอบ Director / Member of the Audit Committee
3	นายธงจาน Mr. Tongchan	โชติกเสถียร Jotikasthira	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ Independent Director / Member of the Audit Committee

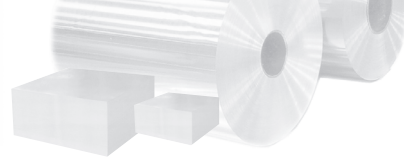
* มีความรู้และประสบการณ์ในการสอบทางงบการเงิน โดยเป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

ขอบเขตอำนาจหน้าที่

Power and duties

- 1) สอบทานให้บริษัทมีการรายงานทางการเงินอย่างถูกต้อง
และเพียงพอ

- 1) Review the Company's financial statements with
accuracy and sufficiency.



- 2) สอบทานให้บริษัทมีระบบการควบคุมภายใน (Internal Control) และการตรวจสอบภายใน (Internal Audit) ที่เหมาะสมและมีประสิทธิภาพ และพิจารณาความเป็นอิสระของหน่วยงานตรวจสอบภายใน ตลอดจนให้ความเห็นชอบในการพิจารณาแต่งตั้ง โยกย้าย เลิกจ้าง หัวหน้าหน่วยงานตรวจสอบภายใน หรือหน่วยงานอื่นใดที่รับผิดชอบเกี่ยวกับการตรวจสอบภายใน
- 3) สอบทานให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัท
- 4) พิจารณา คัดเลือก เสนอแต่งตั้งบุคคลซึ่งมีความเป็นอิสระเพื่อทำหน้าที่เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท และเสนอคำตอบแทนของบุคคลดังกล่าว รวมทั้งเข้าร่วมประชุมกับผู้สอบบัญชีโดยไม่ฝ่ายจัดการเข้าร่วมประชุมด้วยอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง
- 5) พิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกัน หรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ให้เป็นไปตามกฎหมายและข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ เพื่อให้ความมั่นใจว่ารายการดังกล่าวสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัท
- 6) จัดทำรายงานการกำกับดูแลกิจการของคณะกรรมการตรวจสอบ โดยเปิดเผยไว้ในรายงานประจำปีของบริษัท ซึ่งรายงานดังกล่าวต้องลงนามโดยประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
- 7) ปฏิบัติการอื่นใดตามที่คณะกรรมการของบริษัทมอบหมายด้วยความเห็นชอบจากคณะกรรมการตรวจสอบ

(2) การสรรหากรรมการและผู้บริหาร

เมื่อปลายปี 2550 คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติแต่งตั้งและมอบหมายให้คณะกรรมการตรวจสอบ ทำหน้าที่เป็นคณะอนุกรรมการสรรหา และคณะอนุกรรมการพิจารณาคำตอบแทน ในปีที่ผ่านมา คณะอนุกรรมการฯ ได้ทำการประชุม 1 ครั้ง พิจารณาคำเนินการสรรหาบุคคลผู้มีความเหมาะสมที่จะแต่งตั้งให้เป็นกรรมการ แล้วนำเสนอรายชื่อให้คณะกรรมการพิจารณากลับกรอง และประธานกรรมการ จะเป็นผู้เสนอรายชื่อบุคคลที่จะแต่งตั้งเป็นกรรมการ ให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงข้างมากของจำนวนหุ้นที่มาประชุม และออกเสียงลงคะแนนพิจารณาอนุมัติ โดยมีหลักเกณฑ์ และวิธีการดังต่อไปนี้

การแต่งตั้ง ให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเลือกตั้งกรรมการตามหลักเกณฑ์ และวิธีการดังต่อไปนี้

- 1) ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งมีคะแนนเสียง = 1 หุ้น ต่อ 1 เสียง
- 2) ผู้ถือหุ้นแต่ละคนจะต้องใช้คะแนนเสียงที่มีอยู่ทั้งหมดตาม (1) เลือกตั้งบุคคลคนเดียวหรือหลายคน เป็นกรรมการก็ได้ แต่จะแบ่งเสียงให้แก่ผู้ใดมากที่สุดเพียงใดไม่ได้
- 3) บุคคลซึ่งได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับลงมาเป็น ผู้ได้รับเลือกตั้งเป็นกรรมการ = จำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนั้น ในกรณีบุคคลซึ่งได้รับการเลือกตั้งในลำดับลงมามีคะแนนเสียงเท่ากันเกินจำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนั้น ให้ผู้เป็นประธานเป็นผู้ออกเสียงชี้ขาดนอกเหนือจากนี้ในกรณีตำแหน่งกรรมการว่างลง เพราะเหตุอื่น นอกจาก ถึงคราวออกตามวาระตามข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้คณะกรรมการเลือกบุคคลใดบุคคลหนึ่งซึ่งมีคุณสมบัติ และ ไม่มีลักษณะต้องห้ามตามกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัด เข้าเป็นกรรมการแทนในการประชุมคณะกรรมการคราวต่อไป

- 2) Examine the Company's internal control system and the internal audit to achieve suitability and efficiency. Determine audit units independence as well as approve the appointment, transfer, and dismissal of the chief of an internal audit or any unit being responsible for the Company's internal audit.
- 3) Examine the Company's performance to be in compliance with the laws relating to securities and the S.E.T., within the regulations of the S.E.T. or the laws relating to the Company's business.
- 4) Consider, select and nominate an independent person as the Company's auditor and to propose such person's remuneration as well as attend a non-executive meeting with auditor as least once a year.
- 5) Review connected transactions, or transactions that may lead to conflicts of interests as to ensure that the Company' complies with all related rules.
- 6) Arranging for the Audit Committee's report to be disclosed in the Company's annual report and such report must be signed by Chairman of the Audit Committee.
- 7) Perform any task assigned by the Board of Directors under recommendation from the Audit Committee.

(2) Nomination of directors and management executives.

Towards the end of 2007 the Board of Directors resolved to appoint and to assign the Audit Committee to act as a Nominating Sub-Committee and to review the remunerations but in the past year such the sub-committee had not performed any duties yet.

Originally, the Company did not have a Nominating Committee to select persons to be appointed as directors. The appointment of directors in the past was not through such a Nominating Committee but through the Board of Directors who assigned the Board Chairman or any director or a number of directors (as any case may be) to nominate any suitable person and present the list to the Board to consider the nominations. The Board Chairman recommend the nominated persons to be appointed at the shareholders' meeting. The Shareholders then vote according to the number of shares of these attending under the rules and procedures as follows :-

Election

- 1) One shareholder can vote = 1 share per 1 vote.
- 2) Each shareholder must use all the votes to elect one person or a number of persons but the votes can not be divided.
- 3) Persons with the highest respective number of votes will be elected as directors = the number of directors required to be elected. If respective candidates have equal votes and the number exceeds what is required to be elected, the Chairman will cast his vote. In the case when a directorship is vacant for a reason, and not upon completion of a director's term of duty as specified by the Company's regulations, the Board of Director will be required to select a qualified person, who is not under any disqualification under the Public Company Act. This person will become a director in replacement and will attend the next Board meeting.

(3) ค่าตอบแทนผู้บริหาร

(3.1) ค่าตอบแทนที่เป็นตัวเงิน (ปี 2553)

(ก) ค่าตอบแทนรวมของกรรมการบริษัททุกคน (ค่าเบี้ยประชุมและบำเหน็จซึ่งแปรตามผลดำเนินงานของบริษัทกับค่าตอบแทนกรรมการตรวจสอบทั้งหมด) รวม 11 คน (รวมกรรมการที่ทำหน้าที่เลขานุการคณะกรรมการ) รวมเป็นเงิน 1.64 ล้านบาท (ดูรายละเอียดในโครงสร้างการจัดการ หัวข้อ รายชื่อคณะกรรมการบริษัท)

(ข) ค่าตอบแทนรวมและจำนวนรายชื่อของกรรมการบริหาร/ผู้บริหารของบริษัททุกคน (เงินเดือน, โบนัส) [เฉพาะผู้บริหาร 4 รายแรก นับจากประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO)] รวม 6 คน (ไม่รวมค่าตอบแทนผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน) เป็นเงิน 15.56 ล้านบาท

(3.2) ค่าตอบแทนอื่นที่ไม่ใช่เงิน

- รถประจำตำแหน่งของฝ่ายบริหารบางท่าน

(4) การกำกับดูแลกิจการ

ในส่วนข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียน (Code of best practices) ที่เป็นแนวทางของตลาดหลักทรัพย์นั้น บริษัทฯ และกรรมการของบริษัทฯ สามารถปฏิบัติตามข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียนตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด ยกเว้นเพียงเรื่องประธานกรรมการที่ควรเลือกมาจากกรรมการที่เป็นอิสระหรือกรรมการภายนอก ทั้งนี้เพราะอุตสาหกรรมอลูมิเนียมที่บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจอยู่เป็นธุรกิจที่ต้องใช้บุคลากรที่มีความรู้ความชำนาญและประสบการณ์เฉพาะด้าน ซึ่งประธานกรรมการของบริษัทฯ เป็นผู้มีความรู้ความชำนาญและมีประสบการณ์อยู่ในธุรกิจนี้มากกว่า 30 ปี สามารถทำคุณประโยชน์และกำหนดนโยบายกำกับดูแล ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี

นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดีและได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องในการส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนมีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี จึงได้นำข้อพึงปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี จำนวน 15 ข้อ มาปรับปรุงแก้ไขเพิ่มเติมเป็น “หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2549” จำนวน 5 หมวด เพื่อเป็นแนวทางให้บริษัทจดทะเบียนถือปฏิบัติและเปิดเผยการปฏิบัติตามหลักการดังกล่าวรวมทั้งเหตุผลที่ไม่สามารถปฏิบัติตามได้ (ถ้ามี) ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีของบริษัทฯ ดังนี้

(4.1) สิทธิของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญและเคารพสิทธิของผู้ถือหุ้น จึงได้กำหนดนโยบายในการกำกับดูแลกิจการ โดยคำนึงถึงสิทธิของผู้ถือหุ้น เช่น สิทธิในการซื้อขายหรือโอนหุ้น การได้รับการปันผลจากกำไรของกิจการ การได้รับข้อมูลข่าวสารอย่างเพียงพอและทันเวลา การเข้าร่วมและใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้นภายใต้กรอบข้อกำหนดของกฎหมาย และหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน

ในปีที่ผ่านมาบริษัทฯ มีการประชุมผู้ถือหุ้น 1 ครั้ง นอกเหนือจากการเปิดเผยข้อมูลสารสนเทศผ่านสื่อต่าง ๆ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดแล้ว บริษัทฯ ได้จัดส่งหนังสือนัดประชุมให้ข้อมูล วัน เวลา สถานที่ และวาระการประชุม พร้อมทั้งข้อมูลประกอบการประชุมและความเห็นของคณะกรรมการในแต่ละวาระ หนังสือมอบฉันทะตามแบบของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ หลักเกณฑ์การมอบฉันทะ การลงทะเบียนการออกเสียงลงคะแนน แผนที่ รวมถึงการประกาศโฆษณาในหนังสือพิมพ์ให้ผู้ถือหุ้นทุกรายทราบล่วงหน้าตามที่ข้อบังคับของบริษัทฯ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกำหนด ซึ่งสถานที่จัดประชุมเป็นภายนอกบริษัทฯ โดยคำนึงถึงความประหยัดและสะดวกต่อผู้ถือหุ้นในการเข้าร่วมประชุม และจะปรับปรุงข้อมูลประกอบการประชุมผู้ถือหุ้นให้มีรายละเอียดมากยิ่งขึ้น

(3) Management remuneration.

(3.1) Cash remuneration (for 2010).

(a) Total remuneration of Board Directors (including meeting allowances and gratuities which varied according to the company's operation result and remuneration of all the independent directors) totaling 11 persons (together with the director who acting secretary of the Board of Directors amounted in total to Baht 1.64 million.

(See details of the management structure and the list of the company's Board Directors).

(b) Total remuneration and number of directors and all management executives (salary, bonus) [for the first four executives from the Chief Executive Officer (CEO) downward] totaling 6 persons (excluded remuneration of Accounting & Financial Manager) amounted to Baht 15.56 million.

(3.2) Other non-monetary remunerations.

- cars for some executives.

(4) Corporate Governance

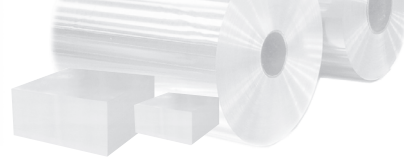
The Company and its Board of directors were able to comply under the code of best practices specified by the SET, except the issue which required the Board Chairman to be independent or an external director. This was due to the fact that the aluminium industry, in which the Company involved, was a specialized business and required experience in management. The existing chairman had long been in this industry and his long experience could contribute a great deal for the benefit of the company.

The SET stressed the importance of the principles of good corporate governance and proceeded continuously to encourage listed companies to maintain the principles of good corporate governance. In this regard, the SET made additional adjustments to the 15 principles of good corporate governance and the recommended best practices are now presented in 5 categories to be regarded as directives for listed companies to conform and to present such principles publicly together with reasons for not conforming (if any) in their Annual Statements (Form 56-1) and their annual reports as follows :

(4.1) Rights of Shareholders

The Company gives great significance and respects the rights of shareholders. The Board maintains a policy of good corporate governance by adhering to the rights of shareholders such as the rights to purchase or to sell or to transfer shares, the rights to receive sufficient information within sufficient time, the rights to attend and to vote at the meeting of shareholders, within legal specifications and within the principles of good corporate governance for listed companies.

In the past year, the Company held a shareholders' meeting once, apart from the disclosure of information through various media within the specification by the SET. The Company sent a letter inviting to attend the meeting indicating the day, time and location of the meeting, the meeting agendas together with the meeting documents and directors' recommendations according to each agenda, the power of attorney authorized to vote according to the form of the Business Development Department, the Ministry of Commerce, specifications of the power of attorney, the registration, the voting, the map of location, together with the press advertisement informing all the shareholders in advance according to the Company's regulations and within legal qualifications. The meeting location was arranged outside the Company's premises, taking into consideration the economy involved and the convenience of the shareholders to attend the meeting and to adjust the information contained in the meeting documentation with more details.



ในการประชุมผู้ถือหุ้นที่ผ่านมา มีกรรมการที่อยู่ในประเทศ เข้าร่วมประชุมเกือบทั้งหมด โดยประธานในที่ประชุมจะดำเนินการประชุม ไปตามวาระการประชุม และเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นมีสิทธิอย่างเท่าเทียมกัน ในการซักถาม ตรวจสอบการดำเนินงาน การแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่าง ๆ ได้อย่างเต็มที่ รวมทั้งได้บันทึกประเด็นซักถามและข้อคิดเห็นที่สำคัญไว้ด้วย

(4.2) ความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นทุกรายของบริษัทฯ จะได้รับการปฏิบัติที่เท่าเทียมกัน และเป็นธรรม โดยเฉพาะสิทธิขั้นพื้นฐาน คณะกรรมการจึงมีนโยบายอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกท่าน โดยให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุม ได้สามารถใช้หนังสือมอบฉันทะตามแบบของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เพื่อมอบฉันทะให้ผู้อื่นมาดำเนินการแทน โดยบริษัทฯ จะเสนอชื่อประธานกรรมการอิสระหรือกรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ท่าน เป็นทางเลือกในการมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นสามารถใช้สิทธิ ในการแต่งตั้งกรรมการได้เป็นรายบุคคล สนับสนุนให้มีการใช้บัตรลงคะแนนเสียงในวาระสำคัญ เช่น การทำรายการเกี่ยวโยงฯ เพื่อความโปร่งใสและตรวจสอบได้ในกรณีข้อโต้แย้งในภายหลัง รวมถึงสามารถเสนอเพิ่มวาระการประชุมได้ภายใต้กรอบข้อบังคับ ข้อกำหนดของกฎหมาย

เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ คณะกรรมการ จะพิจารณาอย่างรอบคอบกรณีเกิดรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ขัดหลักเกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกันตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด เป็นแนวทางในการปฏิบัติ โดยราคาและเงื่อนไขจะเสมือนทำรายการกับบุคคลภายนอก นอกจากนี้ยังกำหนดให้กรรมการและผู้บริหารที่มีส่วนได้เสียกับธุรกรรมที่ทำกับบริษัท ไม่เข้าร่วมและงดออกเสียงในการตัดสินใจทำธุรกรรมนั้น ๆ และได้เปิดเผยรายละเอียดไว้ในรายงานประจำปี และแบบ 56-1 รวมทั้งดูแลกำหนดแนวทางปฏิบัติในการเก็บรักษาและป้องกันไม่ให้กรรมการ ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องนำข้อมูลภายในของบริษัทไปใช้เพื่อประโยชน์ส่วนตนหรือผู้อื่นในทางมิชอบซึ่งเป็นการเอาเปรียบผู้ถือหุ้นอื่น โดยกรรมการและผู้บริหารได้รายงานการถือครองหลักทรัพย์ให้แก่คณะกรรมการเป็นประจำ

(4.3) บทบาทผู้มีส่วนได้เสีย

บริษัทได้ให้ความสำคัญต่อสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นผู้มีส่วนได้เสียภายใน ได้แก่ พนักงานและผู้บริหารของบริษัท หรือผู้มีส่วนได้เสียภายนอก ได้แก่ ลูกค้า คู่ค้า เจ้าหนี้ ภาครัฐและหน่วยงานอื่นๆที่เกี่ยวข้อง ชุมชน โดยเฉพาะการดูแลสิ่งแวดล้อมและสังคม เนื่องจากบริษัทตระหนักถึงความร่วมมือและแรงสนับสนุนจากผู้มีส่วนได้เสียต่าง ๆ ซึ่งจะสร้างความสามารถในการแข่งขันและสร้างกำไรให้กับบริษัท ซึ่งถือว่าการสร้างความสำเร็จ ความมั่นคง ความยั่งยืน ในกิจการของบริษัทได้ ทั้งนี้ บริษัทจะปฏิบัติตามข้อกำหนดของกฎหมายและกฎระเบียบต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยไม่กระทำการใด ๆ ที่เป็นการละเมิดสิทธิ เพื่อให้สิทธิของผู้มีส่วนได้เสียเหล่านี้ได้รับการดูแลอย่างดี รวมถึงมีแนวทางการแจ้งเบาะแสในประเด็นเกี่ยวกับการกระทำผิด ความไม่ถูกต้องของรายงานทางการเงิน ระบบควบคุมภายในที่บกพร่อง

(4.4) การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส

คณะกรรมการมีนโยบายให้บริษัทฯ เปิดเผยข้อมูลสำคัญที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลทางการเงิน ข้อมูลที่ไม่ใช่ข้อมูลทางการเงิน อย่างถูกต้อง ครบถ้วน ทันเวลา โปร่งใส เป็นปัจจุบัน ผ่านช่องทางที่เข้าถึงข้อมูลได้ง่ายและสื่อการเผยแพร่ข้อมูลต่าง ๆ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามมาตรฐานและข้อกำหนดของ ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และกฎหมายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

คณะกรรมการบริษัทฯ เป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของบริษัทฯ รวมถึงสารสนเทศที่ปรากฏในแบบแสดงรายงานข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) ฯ ว่าได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย โดยเลือกใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ และใช้ดุลยพินิจอย่างระมัดระวังและประมาณการที่ดีที่สุดในการจัดทำ ตลอดจนมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่าง

In the past shareholders' meeting, nearly all the directors present in the country attended the meeting. The meeting chairman would proceed according to the agendas and would give equal opportunity for the shareholders to make enquiries, to examine the operational results, to make recommendations and to give advices in complete satisfaction. The questions and recommendations would be recorded.

(4.2) Equitable treatment of shareholders

Every shareholder would be given equitable and just treatment, particularly the basic rights. The Board maintained a policy to give convenience to every shareholder. Any shareholder unable to attend the meeting could use the power of attorney as per the form issued from the Business Development Department, the Ministry of Commerce to authorize other person to attend on his behalf. The Company would recommend an independent Chairman would recommend an independent Chairman or at least one independent director as an alternative to be authorized. An opportunity would be given to a shareholder to use his right to appoint a director individually or encourage him to use cards to make important voting such as in related party transactions in order to achieve transparency or for future examination in case of any conflict. This opportunity includes any addition of an agenda within the regulations and within the permit of the law.

To prevent any conflict of interest, the Board would have to take great care in making related party transactions by upholding the principle of good corporate governance in this regard according to the SET's directives, with particular care on price and conditions as if the transactions were made with outsiders. Moreover, any director or any executive who has a conflict of interest in any transaction with the Company would not be permitted to join or to vote when any decision is made on such transaction. Disclosures of details of such transaction must be given in the annual report and in Form 56-1. This includes the care to ensure that executives and related parties would not use inside information for their own interest or for others which could be regarded as in advantage of other shareholders. The directors and executives regularly reported their holding of shares to the Board.

(4.3) Role of Stakeholders

The Company gives importance to various stakeholders, not only in regard to those inside the Company such as staff and executives, but also to those outside the Company such as customers, trading partners, lenders, government sectors, other relating organisations and communities particularly in connection with natural environment and social environment. This is due to the Company's awareness in the co-operation and support of various stakeholders which would contribute to competition and to make profit for the Company, and would lead to success, security and stability for the Company business. The Company would operate under legal enforcements and relating regulations. The Company would not violate any right of stakeholders but protect their rights which would include any communication regarding illegal or unethical practices, incorrect financial reporting or insufficient internal control.

(4.4) Disclosure and Transparency

The Board maintains a policy to disclose any important information relevant to the Company, both financial and non-financial. Such disclosure must be made correctly, accurately, on a timely basis and transparently through easy-to-success channels and through various communication medias according to the standard and regulations of the Securities and Exchange Commission (SEC) and other relevant law.

The Board of Directors of the Company is responsible for the Company's Financial Statements which include the relevant information which appear on the Form disclosing the Annual Report (Form 56-1) and the actual Annual Report (Form 56-2). These Forms are made in accordance with generally accepted auditing standards for Thailand, under an appropriate accounting policy, normally practised, with a careful assessment of the accounting principles and significant estimates, culminating in the disclosure of

เพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน รวมถึงเป็นไปตามข้อกำหนดของ ก.ล.ด. ตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งได้จัดให้มีระบบควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการบันทึกข้อมูลทางบัญชีมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอ โดยคณะกรรมการตรวจสอบได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับเรื่องนี้ไว้ในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการจึงมีความเห็นว่าระบบควบคุมภายในของบริษัทโดยรวมอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และสามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลต่อความเชื่อถือได้ของงบการเงินบริษัทฯ

คณะกรรมการบริษัทฯ ตระหนักดีว่าข้อมูลของบริษัทฯ ดังกล่าวล้วนมีผลกระทบต่อกระบวนการตัดสินใจของผู้ลงทุนและผู้ที่มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทฯ จึงได้ดำเนินการในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลผ่านช่องทางและสื่อการเผยแพร่ข้อมูลต่าง ๆ ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่วนงานด้านผู้ลงทุนสัมพันธ์นั้น เนื่องจากกิจกรรมในเรื่องดังกล่าวยังมีไม่มากนัก บริษัทฯ จึงยังไม่ได้จัดตั้งหน่วยงานขึ้นเฉพาะ แต่ได้มอบหมายให้เลขาธิการคณะกรรมการและผู้อำนวยการฝ่ายบริหารทำหน้าที่ติดต่อสื่อสารกับผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ถือหุ้น รวมทั้งนักวิเคราะห์และภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ซึ่งผู้ลงทุนสามารถติดต่อขอทราบข้อมูลบริษัท ได้ที่ โทร.02-213-2514 โทรสาร.02-287-2031 หรือที่ e-mail address : admin@varo.thai.com

(4.5) ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทฯ มีบทบาทสำคัญในการกำกับดูแลกิจการเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท มีความรับผิดชอบต่อผลการปฏิบัติงานที่ต่อผู้ถือหุ้นและเป็นอิสระจากฝ่ายจัดการ โดยมีแนวทางปฏิบัติที่ดี ดังนี้

(4.5.1) โครงสร้างคณะกรรมการ

คณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วยบุคคลผู้มีคุณวุฒิ ประสบการณ์ ความรู้ และความสามารถ จำนวน 11 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 3 ท่าน กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร 8 ท่าน โดยเป็นกรรมการอิสระ 4 ใน 8 ท่าน และ ทำหน้าที่กรรมการตรวจสอบ 3 ท่าน ถือได้ว่าบริษัทมีการถ่วงดุลระหว่างกรรมการที่เป็นผู้บริหารกับกรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหารในสัดส่วนที่เหมาะสม ส่วนวาระการดำรงตำแหน่งของกรรมการเป็นไปตามข้อกำหนดของบริษัทฯ

คณะกรรมการของบริษัทฯ มีองค์ประกอบขอบเขตอำนาจหน้าที่คุณสมบัติและการสรรหาตามที่ได้กล่าวไว้แล้วใน หัวข้อ (1) (2) โครงสร้างการจัดการ ข้างต้น

(4.5.2) คณะกรรมการชุดย่อย

คณะกรรมการบริษัทฯ ได้แต่งตั้งคณะกรรมการที่มีความเหมาะสมและมีคุณสมบัติตามข้อกำหนดของ สำนักงาน ก.ล.ด.และตลาดหลักทรัพย์กำหนด เพื่อช่วยในการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ เพียงชุดเดียว คือ คณะกรรมการตรวจสอบ ที่มีความเป็นอิสระเหมาะสมกับลักษณะเฉพาะของบริษัทฯ โดยจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2542 มีวาระการดำรงตำแหน่งคราวละ 3 ปี และรายงานต่อคณะกรรมการบริษัท ในปีที่ผ่านมา มีการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบรวม 4 ครั้ง โดยมีจำนวนกรรมการตรวจสอบเข้าร่วมประชุม ตลอดจนมีองค์ประกอบขอบเขตอำนาจหน้าที่คุณสมบัติและการสรรหาตามที่ได้กล่าวไว้แล้วใน หัวข้อ (1) (2) โครงสร้างการจัดการ ข้างต้น

ในปลายปี 2550 คณะกรรมการบริษัทฯ ได้แต่งตั้งและมอบหมายให้ คณะกรรมการตรวจสอบ ทำหน้าที่เป็นคณะอนุกรรมการสรรหา และ คณะอนุกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน เพื่อทำหน้าที่ดังกล่าวตามที่ได้รับมอบหมายอีกด้วย โดยในปีที่ผ่านมาคณะอนุกรรมการทั้ง 2 คณะดังกล่าว ได้ทำการประชุมพิจารณาสรรหากรรมการและพิจารณาค่าตอบแทนแก่กรรมการ 1 ครั้ง

(4.5.3) บทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วยบุคคลผู้มีคุณวุฒิ ประสบการณ์ ความรู้ และความสามารถ ซึ่งได้มีส่วนร่วมในการกำหนดหรือให้ความเห็นชอบวิสัยทัศน์ ภารกิจ เป้าหมาย แผนงานและงบประมาณของบริษัทฯ ตลอดจนกำกับดูแลให้ฝ่ายจัดการดำเนินการให้เป็น

sufficient information in the Notes to Financial Statements, all in accordance with the specification required by the Stock Exchange Commission and other relating laws. In this connection, an efficient system of internal control must be set up in order to ensure the correctness, completeness and sufficiency of accounting principles. The Audit Committee must offer recommendations in this regard in the Report of the audit Committee. The Board should also be of opinion that the Company's internal control is within a level of satisfaction and should lead to a reasonable assurance on the worthiness of the Company's Financial Statements.

The Company's Board should be well aware that Company's information have a direct influence on the Company's investors and also the Company's stakeholders. Such is the reason for the Board to make disclosures of information through various communicating channels organised by the SET. In regard to relationship with investors, the Company has not yet set up a division in particular for this, since there has not much activities in this respect. The Company has however assigned the Secretary to the Board and the Administrative Director to arrange communication with investors, institutions, shareholders, including analyst and relating government sectors. Any investors interested may contact for information by tel.02-213-2514 or by e-mail address : admin@varo.thai.com

(4.5) Responsibilities of the Board

The Company's Board of Director play an important role in keeping the principles of good corporate governance to reach highest benefit. The Board is responsible to take care of shareholders and take an independent part from the management. Best recommended practices are :

(4.5.1) Structure of the Board

The Company's Board of Directors consist of 11 persons of qualifications, experience and capability. These are 3 executive directors, and 8 non-executive directors, 4/8 whom are independent and 3 are member of the Audit Committee. It can be considered that the Company maintained a balance of power between the executive directors and the non-executive directors in an appropriate proportion. A term of duty for directors is in accordance with the Company's regulations.

The Company's Board is under the duty and selection process as indicated in (1) (2) above under the Management Structure.

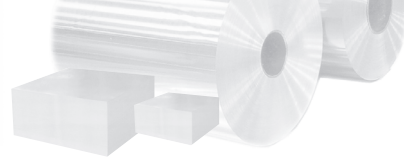
(4.5.2) Sub-committee

The Board appointed only one sub-committee under appropriateness and qualifications as specified by the Stocks Exchange Commission in order to assist the Company within the Principles of Good Corporate Governance. This sub-committee is the Audit Committee who maintains its independence appropriate to the Company's particular nature. This sub-committee was established on 11th November 1999 upon each term of three years and it reported direct to the Board. In the past year, the Audit Committee met 4 times, with its member in attendance under the duty and selection process as indicated in (1) (2) above under the Management Structure.

At the end of 2007, the Board appointed and assigned the Audit Committee to act as a Nominating sub-committee and to consider the Director remunerations. In the past year, both the sub-Committee have performed for consider the Nominating and remuneration of directors one time.

(4.5.3) The Board's role and responsibilities

The Board of Directors consist of persons of qualifications, experience and capabilities. These directors would make a joint commitment or give approval to the vision, the business, the targets and the budget of the Company. The Board would take care that the management proceeded according the planning in an efficient way in order to achieve the highest benefits for its business



ไปตามแผนงานที่กำหนดไว้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล เพื่อประโยชน์สูงสุดแก่กิจการและผู้ถือหุ้น โดยมีการทบทวนติดตามตรวจสอบการดำเนินการเป็นประจำ และเพื่อเป็นการแบ่งแยกหน้าที่ในการกำหนดนโยบายการกำกับดูแลและการบริหารงานประจำ ผู้ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการกับกรรมการผู้จัดการของบริษัทฯจึงมิได้เป็นบุคคลเดียวกัน

บริษัทฯ ได้จัดให้มีข้อพึงปฏิบัติเกี่ยวกับจรรยาบรรณของบริษัทฯ ตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องไม่ว่าจะเป็น คณะกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ ทุกระดับชั้น ชีดถือเป็นแนวทางในการปฏิบัติตามภาระหน้าที่ด้วยระบบการบริหารจัดการที่ดี มีความชัดเจน โปร่งใส มีความซื่อสัตย์ สุจริต และเที่ยงธรรม ทั้งต่อบริษัทฯ ผู้มีส่วนได้เสียและสังคมส่วนรวม ซึ่งทุกฝ่ายในบริษัทฯ จะต้องร่วมกันดูแลรับผิดชอบและถือเป็นสิ่งสำคัญที่พึงปฏิบัติตามอย่างจริงจัง ด้วยการเผยแพร่ประชาสัมพันธ์ ส่งเสริม ติดตามผล ตลอดจนทบทวนและปรับปรุงให้เหมาะสมและทันสมัย

กรณีเกิดการทักท้วงที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ คณะกรรมการจะพิจารณาชี้แจงหลักเกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกันตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดเป็นแนวทางในการปฏิบัติซึ่งได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญต่อระบบควบคุมภายใน ทั้งในระดับบริหาร และระดับปฏิบัติงานที่มีประสิทธิภาพ โดยมี คณะกรรมการตรวจสอบและผู้ตรวจสอบภายใน ขึ้นตรงต่อคณะกรรมการบริษัทฯ ทำหน้าที่ในการตรวจสอบและควบคุมดูแลการใช้ทรัพย์สินของ บริษัทฯ ให้เกิดประโยชน์ การปฏิบัติงานหลักและกิจกรรมทางการเงินสำคัญของ บริษัทฯ ได้ดำเนินการ ไปตามแนวทางที่กำหนดและมีประสิทธิภาพหรือไม่ รวมถึงตรวจสอบการปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง โดยมีการแบ่งแยกหน้าที่ ผู้ปฏิบัติงาน ผู้ติดตามควบคุมและประเมินผลออกจากกัน เพื่อให้เกิดการถ่วงดุลและตรวจสอบระหว่างกันอย่างเหมาะสม

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญเกี่ยวกับการบริหารความเสี่ยงเป็นอย่างมาก จึงได้มีการกำหนดและประเมินความเสี่ยงของกิจการ ให้มีความสำคัญกับสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้าและรายการผิดปกติทั้งหลาย มีการกำหนดมาตรการป้องกันและจัดการความเสี่ยง มีการกำกับดูแลการปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง

(4.5.4) การประชุมคณะกรรมการ

คณะกรรมการมีกำหนดประชุม โดยปกติเป็นประจำอย่างน้อยไตรมาสละ 1 ครั้ง โดยมีการกำหนดวาระชัดเจน ล่วงหน้า และมีวาระพิจารณาติดตามผลการดำเนินงานเป็นประจำ ฝ่ายเลขานุการบริษัทฯ ได้จัดส่งหนังสือเชิญประชุมพร้อมระเบียบวาระการประชุมและเอกสารก่อนการประชุมล่วงหน้า เพื่อให้คณะกรรมการได้มีเวลาศึกษาข้อมูลอย่างเพียงพอก่อนเข้าร่วมประชุม ปกติการประชุมแต่ละครั้งจะใช้เวลาไม่น้อยกว่า 1 ชม. และได้มีการจัดบันทึกการประชุมเป็นลายลักษณ์อักษร จัดเก็บรายงานการประชุมที่ผ่านการรับรองจากคณะกรรมการพร้อมให้คณะกรรมการและผู้ที่เกี่ยวข้องตรวจสอบได้

โดยในปีที่ผ่านมาคณะกรรมการมีการประชุมตามวาระปกติจำนวน 4 ครั้ง โดยมีจำนวนกรรมการเข้าร่วมประชุมครบองค์ประชุมทุกครั้ง (ดูรายละเอียดในโครงสร้างการจัดการ หัวข้อรายชื่อคณะกรรมการบริษัทฯ นอกจากนี้ยังมีประชุมนอกรอบก่อนการมีประชุมจริง (Pre Board's meeting) ทุก ๆ ครั้ง รวมถึงการประชุมคณะกรรมการบริหาร และผู้บริหารอีกเป็นประจำไม่น้อยกว่าเดือนละ 1 ครั้ง

(4.5.5) การประเมินตนเองของคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทฯ ทุกท่านมีบทบาทสำคัญในการกำกับดูแลกิจการเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ มีภาระความรับผิดชอบต่อผลการปฏิบัติงานที่ตามข้อบังคับและตามที่กฎหมายกำหนด รวมถึงต่อผู้ถือหุ้น ซึ่งในปีที่ผ่านมาโดยรวมถือว่าปฏิบัติหน้าที่ได้อยู่ในระดับที่น่าพอใจ แต่อย่างไรก็ตามในอนาคตคณะกรรมการก็ควรที่จะมีการประเมินผลการปฏิบัติงานด้วยตนเอง เพื่อให้มีการปรับปรุงแก้ไขต่อไป

and its shareholders. The Board would regularly examine and make a follow up in its operation. In order that the duty to determine the policies with overall supervision and the actual executive management should be separate, the past of Board Chairman and the Managing Director of the Company would not be the same person.

The Company has arranged to produce a guideline of business ethics according to the Principles of Good Corporate Governance for any person relating to the Company, whether they are Company Directors or executives or staff of any level. The guideline is to be adhered in performing duties under a good management system, with transparency, honesty, good faith and fairness for the Company or any stakeholder and the society in general. All departments must share the responsibilities and grasp the significance of strict performance, using co-ordination, public relations, support and follow up, making revisions and up-to-date adjustments.

In case of conflict of interest, the Board would consider the related party transactions according to SET's recommended best practices in this regard.

The Company gives great significance to the internal control system, both at the executive level and at the clerical level, in order to achieve efficiency. The Audit Committee and the internal auditors report direct to the Board, taking the audit and protecting the Company's fixed assets to achieve highest benefit. Their duty is to ensure that the main operation and the significant financial activities are proceeded according to the targeting plan with efficiency. Examination must be made into the performance according to law and regulations. A separation of duties must be effected on the actual performer, the person to follow up, to control or to assess the performance. This is to achieve appropriate balance among the auditors involved.

The Company stresses great importance upon risk management. This leads to the determining of risk involved and the assessment of risk. Advance alarm should noted. Protective measures should also be taken as to various abnormal accounts and a risk management must be set up in accordance with the law and relating regulations.

(4.5.4) The meeting of the Board

The Board normally holds a meeting regularly at least once every quarter, fixing clear agendas in advance and these must be one agenda regularly follows up on the operational results. The Board's Secretary would send a letter of invitation to members of the Board to attend the meeting together with the meeting agendas and accompanied documents in advance of the meeting to enable the Board member to have sufficient time to study the documents before attending the meeting. The meeting usually takes at least 4 not less than one hour and the meeting would be recorded in writing and the report of the previous meeting, already accepted by the Board, would be kept for examination by the Board and any relating persons.

In the past year, the Board held a meeting according to the usual agendas totaling four times and every time in full attendance of the Board. (See details of the management structure under the heading of list of the Company Directors. Moreover, a pre Board meeting had always been held every time before the actual meeting. This includes the meeting of the Executive Board and other executives regularly not less than once a month.

(4.5.5) The Board's Self Assessment.

Every Director plays an important role in overseeing the management in order that the Company should achieve highest benefit. The Board is responsible for its own performance in accordance with the Company's regulations and under legal specifications. It is also responsible for the shareholders. In the past year the performance can be regarded as being under a satisfactory level. In the meantime however, the Board should in the future set up a self assessment system, aiming to make necessary adjustments.

(4.5.6) ค่าตอบแทน

ในปีปลายปี 2550 คณะกรรมการบริษัท ได้แต่งตั้งและมอบหมายให้คณะกรรมการตรวจสอบทำหน้าที่ คณะอนุกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน ดังนั้น ในปีที่ผ่านมาคณะกรรมการได้พิจารณาค่าตอบแทนแก่กรรมการ 1 ครั้ง แต่การพิจารณากำหนดค่าตอบแทนแก่กรรมการฯ นั้น จะอยู่ภายใต้การพิจารณาของคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยคำนึงถึงระดับที่ปฏิบัติอยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน ความเหมาะสมกับหน้าที่และความรับผิดชอบที่ได้รับมอบหมาย รวมถึงผลการดำเนินงานของบริษัทและผลการดำเนินงานของผู้บริหารแต่ละท่าน

ในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้จ่ายค่าตอบแทนต่าง ๆ ให้แก่กรรมการและผู้บริหาร ตามที่กล่าวไว้แล้วใน (3) ข้างต้น

(4.5.7) การพัฒนาระบบการและผู้บริหาร

คณะกรรมการได้ส่งเสริมและอำนวยความสะดวกให้กรรมการ ผู้บริหาร เลขานุการบริษัทฯ ได้เข้ารับการฝึกอบรมในระบบการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ ตามที่สำนักงาน ก.ล.ด. ตลาดหลักทรัพย์ฯ สมาคมบริษัทจดทะเบียนฯ ได้จัดขึ้น เพื่อให้มีการปรับปรุงการปฏิบัติหน้าที่อย่างต่อเนื่อง และทุกครั้งที่มีการเปลี่ยนแปลงกรรมการใหม่ ๆ กรรมการนั้น ๆ จะได้รับการแนะนำลักษณะธุรกิจ แนวทางการดำเนินงานธุรกิจ ข้อมูลและเอกสารที่เป็นประโยชน์ในการปฏิบัติหน้าที่ นอกจากนี้กรรมการผู้จัดการ และผู้บริหารฯ ยังได้มีการรายงาน ติดตาม ทบทวน ปรับปรุงวางแผน การดำเนินงาน การพัฒนา และสืบทอดงาน เพื่อให้ทันต่อเหตุการณ์อย่างสม่ำเสมอเป็นประจำ

(5) การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน

บริษัทมีนโยบายและวิธีการดูแลผู้บริหารในการนำข้อมูลภายในของบริษัทฯ ไปใช้เพื่อประโยชน์ส่วนตน หรือเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยกำหนดให้ผู้บริหารรายงานการซื้อขายหลักทรัพย์ตามที่กฎหมายกำหนด เพราะ หากการถือครองหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหว ก็จะสามารถเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงความสุจริตได้และที่ผ่านมามีการเคลื่อนไหวของการถือครองหลักทรัพย์หรือปรากฏว่ามีผู้บริหารของบริษัทฯ นำข้อมูลภายในไปใช้เพื่อประโยชน์ส่วนตนแต่ประการใด

(6) การควบคุมภายใน

นอกจากกรรมการบริษัท กรรมการบริหาร ผู้บริหาร จะบริหารงานและควบคุมภายในระดับหนึ่งแล้ว บริษัทยังมีคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งมีความเป็นอิสระรวม 3 ท่าน โดยมีกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิด้านบัญชีเป็นประธานกับมีผู้ตรวจสอบภายใน ซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบและผู้ตรวจสอบภายในได้ดำเนินการตรวจสอบ กำกับดูแล โดยตรวจสอบเอกสารหลักฐาน สอบถามข้อมูลจากฝ่ายบริหาร ผู้ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงเข้าร่วมประชุมปรึกษาหารือ แลกเปลี่ยนความคิดเห็นร่วมกับฝ่ายจัดการ ผู้สอบบัญชี เกี่ยวกับความถูกต้องและความน่าเชื่อถือของงบการเงิน การบันทึกบัญชี การเก็บเอกสารสำคัญทางบัญชี บัญชีคุม บัญชีแยกประเภท รายการหักภาษี ณ ที่จ่าย ภาษีซื้อ-ภาษีขาย ความเสี่ยงที่เกิดจากการควบคุมภายใน-ลูกหนี้การค้า ระบบการควบคุมภายใน การวางแผนการผลิต ใบสั่งซื้อ ฯลฯ ซึ่งผลการตรวจสอบจากสภาพโดยรวมแล้วอยู่ในระดับที่ดี เป็นที่น่าพอใจของคณะกรรมการตรวจสอบ (รายละเอียดปรากฏตามรายงานจากคณะกรรมการตรวจสอบ) ส่งผลให้รายงานทางการเงินมีความถูกต้องครบถ้วน และเชื่อถือได้ ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทจึงเห็นว่าการควบคุมภายใน ตลอดจนการติดตามกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทมีความเพียงพอและเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยไม่ปรากฏว่ามีผู้บริหารของบริษัทนำทรัพย์สินของบริษัทไปใช้โดยไม่ชอบหรือโดยไม่มีอำนาจ

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทมีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นปีละ 1 ครั้ง ในอัตราไม่เกิน 60% ของกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับพิจารณาอนุมัติของที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น

(4.5.6) Remuneration

At the end of 2008, the Board appointed and assigned the Audit Committee to take the duty of acting as a sub-committee to consider the remuneration of directors. In this regard, in the past year, this sub-committee has considered the remuneration of directors one time. However such consideration would be taken by the Board at the meeting of shareholders, taking into view the level in the same industry, the appropriateness of the duty and the responsibility assigned and taking also into consideration the operational results and the performance of each executive.

In the past year, the Company has made the remuneration by payment to all the directors and executives according to the terms aforesaid in (3) above.

(4.5.7) Educational Development for Directors and Executives

The Board has encouraged and provided facilities for the directors, executives and Secretary to the Board to undertake a training programme on good corporate governance as arranged by the SEC, the SET and Listed Companies Association. This programme is to make continuous improvement on performance and to make adjustments every time there is a change of new directors. Every new director would receive introduction on the nature of business, the guideline for a business operation, the information and documents which would be useful in making the performance. Moreover, the Managing Director and the executives would receive reports, follow up, revise, adjust, make planning, undertake an operation, carry out a development and a takeover, to be ready under any circumstances in good time and on a regular basis.

(5) The use of inside information.

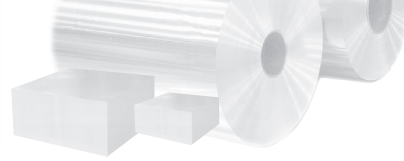
The Company sets policy and procedures to prevent the management executives to use inside information for self interest or for purchase and sale of securities. The Company specifies that all management executives must report the purchase and sale of securities in accordance with legal requirements, since movement in securities may indicate in sincerity. In the past, it never occurred that any of the Company's management executives ever use inside information for self interest.

(6) The Internal Control System.

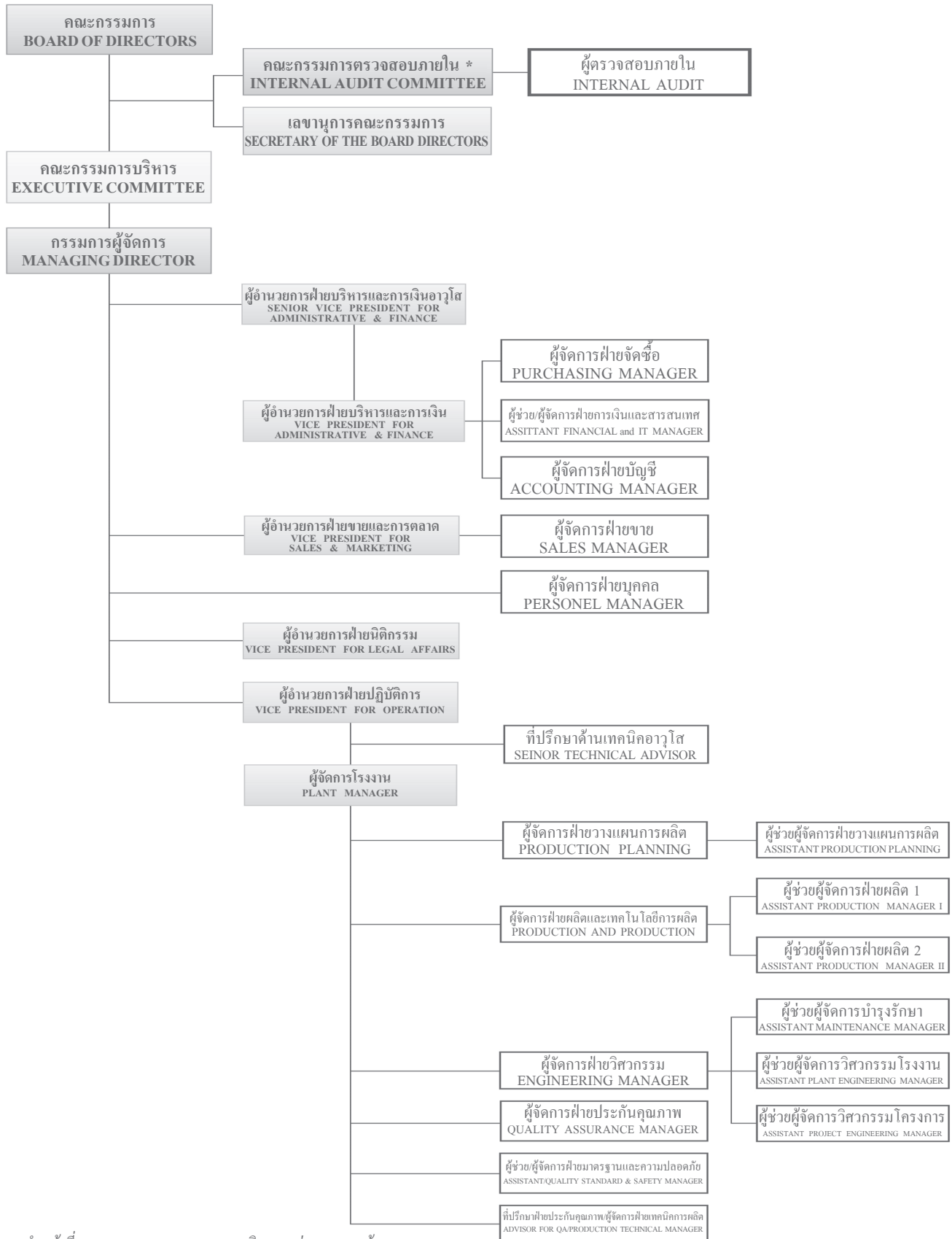
Apart from the Board of Directors, the Executive Committee and the management executives who manage and control the internal operation at one level, the Company also has an Audit Committee consisting of 3 independent directors, one of which is qualified in accounting and acts as Chairman, together with the internal auditors undertake the audit and the supervision by examining the documents, making enquiries from the management and any concerned persons. This includes attendance at meetings for consultation, exchanging views with the management and the external auditors regarding the correctness and the reliability of the financial statements, the recording of accounts at various departments, keeping the important accounting documents, the payment of taxes, the report of tax payments, the purchase tax and the sales tax, the risk occurred in the internal control system and trade accounts receivables, the internal control system in various departments, the accounts of related party transactions etc. The audit result in general is in a good range giving satisfaction to the Audit Committee. (Details appeared in the Audit Committee's Report) These results prove the Financial Statements to be completely correct and can be regarded as reliable. The Board of Directors is of opinion that the internal control system together with the monitoring and supervision of the Company's operation can be regarded as sufficient and appropriate according to the present circumstances. It has never occurred that any of the Company's assets by wrong doing or by any unauthorized act

Dividend Policy

The company has a policy to pay dividend to shareholders once a year at not more than 60% of the net profit of the operation but the approval for this must be considered at the annual general meeting of shareholders.



ORGANIZATION CHART VAROPAKORN PUBLIC CO.,LTD.



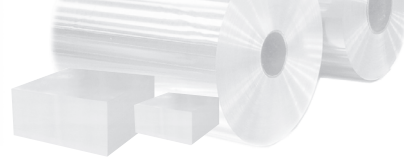
* ทำหน้าที่คณะกรรมการสรรหาและ พิจารณาค่าตอบแทนด้วย

ผู้บริหาร และผู้มีอำนาจควบคุม บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)

ชื่อ-สกุล / ตำแหน่ง	อายุ (ปี)	คุณวุฒิทางการศึกษา	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (%)	ความสัมพันธ์ทางครอบครัวระหว่างกรรมการและผู้บริหาร	ประสบการณ์ทำงานในระยะเวลา 5 ปีย้อนหลัง		
					ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/บริษัท/ประเทศธุรกิจ
1* นายสันชัย ชัยเดนิม	กรรมการ / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	74	ปริญญาโท วิศวกรรมศาสตร์ สาขาไฟฟ้า มหาวิทยาลัยเซาท์อีสต์ ประเทศสหรัฐอเมริกา	1.12	2534-2551	กรรมการ / กรรมการผู้จัดการ	บมจ. วโรปกรณ์
2* นายสหสิทธิ์ จิตานนท์	กรรมการ / กรรมการผู้จัดการ / ผู้อำนวยการฝ่ายบริหารและการเงิน	47	ปริญญาโท MBA Eastern Michigan University ปริญญาตรี คณะเศรษฐศาสตร์และบริหารธุรกิจ ม.เกษตรศาสตร์ การอบรมจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร Director Certification Program (DCP) ปี 2003	0.17	2551-ปัจจุบัน 2539-ปัจจุบัน 2541-2543 2544-ปัจจุบัน 2551-ปัจจุบัน	ประธานกรรมการ / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการ รองผู้อำนวยการฝ่ายบริหาร ผู้อำนวยการฝ่ายบริหารและการเงิน กรรมการ / กรรมการผู้จัดการ / ผู้อำนวยการฝ่ายบริหารและการเงิน	บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์
3* นางอรรณพ จัยวัฒน์	กรรมการ / ผู้อำนวยการฝ่ายบริหารและการเงินอาวุโส	84	ปริญญาตรี ศึกษาศาสตร์บัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย วิชาเอกภาษาอังกฤษ วิชาโทประวัติศาสตร์	2.44	2522-2543 2544-ปัจจุบัน	กรรมการ / ผู้อำนวยการฝ่ายบริหาร กรรมการ / ผอ.ฝ่ายบริหารและการเงินอาวุโส	บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์
4 นายสมรสิทธิ์ ศิพันธ์พงษ์	กรรมการ / เลขานุการคณะกรรมการ / เลขานุการบริษัท	57	ประกาศนียบัตร บอนนัทคอลเลจออกเพนโทก โนโลยี ประเทศอังกฤษ การอบรมจากสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย หลักสูตร Corporate Secretary Development รุ่นที่ 15 การอบรมจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP) รุ่น 81/2009	** 2.26	2543-ปัจจุบัน 2551-ปัจจุบัน	เลขานุการคณะกรรมการ กรรมการ / เลขานุการบริษัท	บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์
5 นางทรงศิริ สุนทรวิภาต	กรรมการ / ประธานกรรมการตรวจสอบ	77	ปริญญาตรี สาขาบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ การอบรมจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP) ปี 2003	0.01	2542-ปัจจุบัน	กรรมการ / ประธานกรรมการตรวจสอบ	บมจ. วโรปกรณ์
6 นายมาโมรุ คูบิต้า	กรรมการ / กรรมการตรวจสอบ	68	ปริญญาตรีทางด้านนิติศาสตร์ มหาวิทยาลัย เก. โย. ประเทศญี่ปุ่น	** 0.47	2538-ปัจจุบัน	กรรมการ / กรรมการตรวจสอบ	บมจ. วโรปกรณ์
7 นายจงาม ไชยเดนิม	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ	78	ปริญญาตรีทางด้านบริหาร มหาวิทยาลัยบอสตัน สหรัฐอเมริกา	-	2539-ปัจจุบัน	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ	บมจ. วโรปกรณ์
8 นายสุเชนทร์ หวังผลิ	กรรมการอิสระ	74	ปริญญาตรีทางด้านวิศวกรรมศาสตร์ Northrop Institute of Technology, U.S.A. การอบรมจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร The Role of Chairman (RCM) ปี 2002	-	2537-ปัจจุบัน	กรรมการอิสระ	บมจ. วโรปกรณ์
9 ร.ท.ภณสิทธิ์ ชัยเดนิม	กรรมการ	53	ปริญญาตรีทางด้านวิศวกรรมศาสตร์ มหาวิทยาลัยนิวยอร์ก ปริญญา MBA Cornell University การอบรมจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) หลักสูตร Director Certification Program (DCP) ปี 2003 หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP) ปี 2003	0.72	2539-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. วโรปกรณ์
10 นายทาคาฮา โอฮานา	กรรมการ	58	Seikei University (Major : Economics)	-	2553-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. วโรปกรณ์
11 นายอะซึมาซา โนกุจิ	กรรมการ	53	Keio University (faculty of Business & Commerce)	-	2549-ปัจจุบัน	กรรมการ	บมจ. วโรปกรณ์
12 นายไชยง ศิพันธ์พงษ์	รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / ผู้อำนวยการฝ่ายปฏิบัติการ	63	ปริญญาโท วิศวกรรมไฟฟ้า LLT, Chicago ประเทศสหรัฐอเมริกา	** 2.26	2539-2540 2540-2545 2545-2551 2551-ปัจจุบัน	ผู้จัดการโรงงาน / ผู้จัดการฝ่ายผลิต ผู้จัดการโรงงาน ผู้อำนวยการฝ่ายปฏิบัติการ รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / ผู้อำนวยการฝ่ายปฏิบัติการ	บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์
13 นางอุษาริ ธีรภานคณันต์	ผู้อำนวยการฝ่ายการตลาด / ผู้จัดการฝ่ายขาย	49	ปริญญาโท MBA, MSIS George Mason University U.S.A. Major International Business Minor Information System	0.45	2540-2547 2548-2550 2550-ปัจจุบัน	ผู้จัดการฝ่ายการตลาด ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายการตลาด ผู้อำนวยการฝ่ายการตลาด	บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์
14 นายปราโมทย์ หายสุกุล	ผู้อำนวยการฝ่ายวิศวกรรม	53	ปริญญาตรี ศึกษาศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์	-	2537 2545-2550 2550-ปัจจุบัน	วิศวกร รองผู้อำนวยการฝ่ายวิศวกรรม ผู้อำนวยการวิศวกรรม	บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์
15 นายโชติศักดิ์ ชาคาณ	ที่ปรึกษาด้านเทคนิคอาวุโส	53	Bachelor of Engineering, Department of Mechanical Engineering in the School of Engineering, at Hokkaido University.	-	2549-2552 2553	General Manager Chief Engineer, Foil Production-Remelting & Casting Dept.	Mitsubishi Aluminum Co., Ltd. Mitsubishi Aluminum Co., Ltd.
16 นายประจวบ เลิศไธ	ผู้จัดการฝ่ายวิศวกรรม	44	วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต สาขาเครื่องกล เทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ	-	2553-ปัจจุบัน 2544-2546 2546-ปัจจุบัน	ที่ปรึกษาด้านเทคนิคอาวุโส ผู้ช่วยผู้จัดการฝ่ายเทคนิคการผลิต ผู้จัดการฝ่ายวิศวกรรม	บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์
17 นางกนกม กุศลศิริกุล	ผู้จัดการฝ่ายวางแผนการผลิต	35	ปริญญาตรีวิทยาศาสตร์อุตสาหกรรม สาขาอิเล็กทรอนิกส์และคอมพิวเตอร์ สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าลาดกระบัง	-	2547 2548 2550-2552	หัวหน้าฝ่ายวางแผน วิศวกรฝ่ายผลิต / วิศวกรฝ่ายเทคโนโลยีการผลิต รักษาการผลิตฝ่ายวางแผนการผลิต	บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์
18 นายธนากร สืบตระกูล	รักษาการผู้จัดการฝ่ายประกันคุณภาพ	36	ปริญญาตรี วิศวกรรมเครื่องกล มหาวิทยาลัยเซนต์จอห์น ปริญญาโท วิศวกรรมเครื่องกล มหาวิทยาลัยสยาม	-	2552-ปัจจุบัน 2551-2552 2552-ปัจจุบัน	ผู้จัดการฝ่ายประกันคุณภาพ ผู้ช่วยผู้จัดการฝ่ายตรวจสอบความปลอดภัย รักษาการผลิตฝ่ายประกันคุณภาพ	บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์
19 นายธีระวุฒิ พรพิณเจริญ	ผู้จัดการฝ่ายบุคคล	43	ศิลปศาสตรบัณฑิต นิเทศศาสตร์ ราชภัฏสวนดุสิต	-	2551-ปัจจุบัน	ผู้จัดการฝ่ายบุคคล	บมจ. วโรปกรณ์
20 น.ส.บุณดี สิงห์พันธ์	ผู้จัดการฝ่ายบัญชี	38	ปริญญาตรี สาขาบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์	-	2546-2548 2548-2549 2549-2551 2552-ปัจจุบัน	เจ้าหน้าที่ฝ่ายบัญชี ผ.พ.ก.ฝ่ายบัญชี (รักษาการผู้จัดการฝ่ายบัญชี) สมุห์บัญชี ผู้จัดการฝ่ายบัญชี	บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์ บมจ. วโรปกรณ์

* กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทตามที่กำหนดในหนังสือรับรอง
(ผู้บริหาร/ผู้มีอำนาจควบคุมทุกท่าน ไม่เคยมีประวัติการกระทำความผิดกฎหมายทางอาญา การถูกพิพากษาว่าเป็นบุคคลล้มละลายหรือถูกพิทักษ์ทรัพย์ในระยะ 10 ปี ที่ผ่านมา)

** นับรวมหุ้นของผู้สมรส



รายการระหว่างกัน

RELATED PARTY TRANSACTIONS

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าอาคารพื้นที่ 640 ตารางเมตร พร้อมทั้งจอดรถจากบริษัท โลหกรรมไทย จำกัด (ถือหุ้น 100% โดยบุคคลในตระกูลชัชเชณิน) ซึ่งเป็น Holding Company ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 11 มีนาคม 2554 จำนวน 41.89% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยมีกรรมการร่วมกับบริษัทฯ เพื่อใช้เป็นที่ตั้งและสำนักงานของบริษัทฯ อายุสัญญาเช่าคราวละ 1 ปี ในอัตราค่าเช่าเดือนละ 80,000 บาท ซึ่งเป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจปกติและเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไปที่ตกลงกัน ในปี 2553 มีมูลค่ารายการรวม 0.96 ล้านบาท

บริษัทฯ ได้ทำสัญญารับความช่วยเหลือทางเทคนิคฉบับใหม่กับ Mitsubishi Aluminum Co., Ltd. ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 13.39% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น มีอายุสัญญา 10 ปี นับแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2549 (ต่อเนื่องจากสัญญาเดิม) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรับการถ่ายทอดความรู้ด้านเทคนิคในการพัฒนาประสิทธิภาพการผลิต และคุณภาพของผลิตภัณฑ์รวมทั้งคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ (New Product) อันประกอบด้วยแผ่นอลูมิเนียมสำหรับระบายความร้อนในอุตสาหกรรมรถยนต์ แผ่นอลูมิเนียมชนิดใหม่สำหรับเครื่องปรับอากาศ และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ตามที่ตกลง ทั้งนี้มีมูลค่าตอบแทนดังนี้

- ค่าสิทธิเบื้องต้น (Initial Royalty) จ่ายปีละ 7 ล้านบาท ภายในสิ้นปี 2550-2552 รวม 3 ปี แต่เมื่อได้มีการตกลงเลื่อนการจ่ายค่าสิทธิเบื้องต้นนี้ออกไปจนกว่าจะมีการตกลงกำหนดการจ่ายกันใหม่

- ค่าสิทธิรายเดือน (Fixed Monthly Royalty) จ่ายเดือนละ 500,000 บาท ต่อการส่งวิศวกร 2 คน มาประจำที่บริษัทฯ (ไม่รวมเงินเดือนและสวัสดิการอื่น ๆ) เท่าที่ยังคงทำงานที่บริษัทฯ ในปี 2553 มีมูลค่ารายการรวม 6 ล้านบาท ซึ่งเป็นตามสัญญา

- ค่าสิทธิต่อเนื่อง (Running Royalty) จ่ายเป็นรายไตรมาส 4.5 - 6% ของ Roll Margin (ขอลดจากหักค่าอลูมิเนียมอินกอต และ Premium) ตลอดอายุสัญญา ในปี 2552 และ 2553 มีมูลค่ารายการ - ยอดคงค้างรวม 0.12 และ 0.56 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามที่ตกลงกัน (น้อยกว่าตามสัญญา)

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาการเป็นผู้จัดจำหน่ายฉบับใหม่ (Exclusive Distribution Agreement) กับ Mitsubishi Group โดยแต่งตั้งให้ MALC-Thai Co., Ltd. เป็นผู้จัดจำหน่ายและ Thai-MC Co., Ltd. เป็นผู้จัดจำหน่ายช่วงเพื่อขยายฐานการจำหน่ายผลิตภัณฑ์แผ่นอลูมิเนียมไปยังลูกค้าญี่ปุ่น โดยได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น อายุสัญญา 10 ปี (ต่อเนื่องจากสัญญาเดิม) นับแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2549 โดยมีเงื่อนไขการการค้าโดยทั่วไปเช่นเดียวกับสัญญาเดิม คือ ต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่ม ในปี 2553 มีมูลค่ารายการ รวม 912.09 ล้านบาท มียอดคงค้างรวม 231.65 ล้านบาท

บริษัทฯ ได้สั่งซื้อวัตถุดิบบางส่วนผ่านทาง Thai-MC Co., Ltd. (Mitsubishi Group) โดยบริษัทฯ ได้ประโยชน์ในแง่ความสะดวกในการจัดหาวัตถุดิบและในเรื่องวงเงินที่ได้รับจากธนาคาร ซึ่งเป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจปกติและเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไปที่ตกลงกัน ในปี 2553 มีมูลค่ารายการรวม 103.05 ล้านบาท มียอดคงค้างรวม 21.89 ล้านบาท

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเช่าที่ดินคั่นหน้าของที่ดินบริเวณโรงงานของบริษัทฯ รวมเนื้อที่ 9 ไร่ จากนางนิลา ชิตานนท์ (บุคคลในตระกูลชัชเชณิน) ซึ่งถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 11 มีนาคม 2554 จำนวน 2.49% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด และในฐานะเจ้าของกรรมสิทธิ์รวมเพื่อใช้ประโยชน์ในกิจการของบริษัทฯ และที่จอดรถ อายุสัญญาเช่าคราวละ 1 ปี ในอัตราค่าเช่าเดือนละ 15,000 บาท ซึ่งเป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจปกติและเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไปที่ตกลงกัน ในปี 2553 มีมูลค่ารายการรวม 180,000 บาท

บริษัทฯ ได้ซื้อเสาเข็มพร้อมบริการตอกจากบริษัท อยู่ในเต็คคอนสตรัคชั่นเมดิเรียล จำกัด ผู้ผลิตเสาเข็ม โดยมีกรรมการร่วมกับบริษัทฯ เพื่อใช้เป็นฐานรากของอาคารและเครื่องจักรเป็นครั้งคราวตามความจำเป็น ซึ่งเป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจปกติและเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไปที่ตกลงกัน ในปี 2553 มีมูลค่ารายการรวม 1.26 ล้านบาท มียอดคงค้างรวม (0.008) ล้านบาท

บริษัทฯ ได้จ้างบริษัท นิติศาสตร์ จำกัด ผู้รับจ้างผลิตงานเหล็ก โดยมีกรรมการร่วมกับบริษัทฯ ให้ผลิตวัสดุใช้สับเปลี่ยนที่จำเป็น รวมถึงจำหน่ายผลิตภัณฑ์ (เศษ) ซึ่งเป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจปกติและเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไปที่ตกลงกันเทียบเคียงราคาตลาด ในปี 2553 มีมูลค่ารายการรวม 1.02 และ 0.023 ล้านบาท ตามลำดับ มียอดคงค้างรวม 0 และ 0.02 ล้านบาท ตามลำดับ

บริษัทฯ ได้ซื้อวัสดุใช้สับเปลี่ยน (ท่อโลหะ-โลหะ) จากบริษัท สิริวิทยานนท์ จำกัด ผู้จำหน่ายวัสดุใช้สับเปลี่ยน โดยมีกรรมการร่วมกับบริษัทฯ ตามความจำเป็น ซึ่งเป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจปกติและเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไปที่เทียบเคียงราคาตลาด ในปี 2553 มีมูลค่ารายการรวม 7.78 ล้านบาท มียอดคงค้างรวม 0.46 ล้านบาท

บริษัทฯ ได้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้กับบริษัท ไทยฟรีเจอร์ชั่น คอมโพเนนท์ จำกัด ผู้ผลิตอุปกรณ์ตู้เย็น มีกรรมการร่วมกับบริษัทฯ ตามคำสั่งซื้อที่เป็นไปตามการดำเนินงานธุรกิจปกติและเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไปที่ต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่ม ในปี 2553 มีมูลค่ารายการรวม 49.16 ล้านบาท มียอดคงค้างรวม 0.099 ล้านบาท

(ดูงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินประกอบ)

The Company made a rental agreement for a building of 640 sq.m.space together with a parking lot with Thai Metal Works Co., Ltd. (with 100% shareholding by persons in the Chaixanien family) a holding company with 41.89% stake in the Company as at 11th March 2011 and sharing directors with the Company, for use as an office location. The Contractual term was for one year and the rental rate was Baht 80,000 per month which could be regarded as a normal course of a business transaction. In 2010, these transactions totaled Baht 0.96 million.

The Company also entered into a new technical assistance agreement with Mitsubishi Aluminum Co., Ltd. who held 13.39% stake in the Company (after shareholder meeting was approved), for a period of 10 years effective from 27th December 2006 (in continuation from the original contract) with an objective for a technology transfer to enhance the production efficiency and quality in the existing products as well as new products consisting of precoated fin stock for automobile heat exchange in the motor car industry and new fin stock for air-conditioners and other products to be agreed. The remuneration is as follows :

- Initial royalty of Yen 7 million yearly at the end of 2007-2009 totaling 3 years. Toward the end of the year, it was agreed to postpone this initial royalty until a new agreement is reached.

- Fixed monthly royalty of Baht 500,000 for 2 engineers to be sent to the Company (excluding salaries and other privileges) as long as they are in the Company's service. In 2009, these transactions totaled Baht 6 million, as per agreement.

- Running royalty at each quarter of 4.5-6% of the roll margin (total sales minus aluminium ingot cost and premium) during the whole contractual terms. In 2009 and 2010, those transactions - outstanding balance totaled Baht 0.12 and 0.56 million respectively, base on agree rate (less than agreement)

- The Company also entered into a new exclusive distribution agreement with Mitsubishi Group appointing MALC-Thai Co., Ltd. as distributor and Thai-MC Co., Ltd. as sub-distributor in order to expand the distribution base to Japanese customers (after shareholder meeting was approved), for a period of 10 years (in continuation from the original agreement) effective from 27th December 2007 with the same general conditions as before (cost plus margin). In 2010, these transactions totaled Baht 912.09 million, outstanding balance totaled Baht 231.65 million.

The Company partly purchased the raw materials through Thai-MC Co., Ltd. (Mitsubishi Group) as this benefits the Company with flexibility in raw materials procurement and in obtaining a credit line which was in the normal course of trading business. In 2010, these transactions totaled Baht 103.05 million, outstanding balance totaled Baht 21.89 million.

The Company entered into a lease agreement for a piece of land, locating at the front and next to the plant, covering an area of 9 rai, with Mrs. Nida Chitanondh (persons in the Chaixanien family), a shareholder holding 2.49% stake of the Company as at 11th March 2011 and being the overall owner of the title deed, for use the benefit of the Company's business and also for use as a car park. The contractual term was for one year and the rental rate was Baht 15,000 per month, which could be regarded as a normal course of a business transaction. In 2010, these transactions totaled Baht 0.18 million.

The Company bought building piles together with piling services from Unite Construction Material Co., Ltd., a piling manufacturer who shared the same directors with the company, for foundation for buildings and equipment from time to time as whenever necessary, which was in accordance with trading conditions. In 2010, these transactions totaled Baht 1.26 million, outstanding balance totaled Baht (0.008) million.

The Company employed Niti Casting Co., Ltd., a metal service provider who shared the same directors as the Company to produce necessary disposable supplies including sold its products (scraps) to Niti Casting Co., Ltd, which was in accordance with normal trading conditions, with a price comparable to the market price. In 2010, these transactions totaled Baht 1.02 and 0.23 million, outstanding balance totaled Baht 0 and 0.02 million respectively.

The Company procured disposable supplies (non ferrous & ferrous core etc.) from Sirirathayanondh Co., Ltd., a producer of disposable who shared the same directors as the Company as whenever necessary, which was in the course of normal trading business, with a price comparable to the market price. In 2010, these transactions totaled Baht 7.78 million, outstanding balance totaled Baht 0.46 million.

The Company sold its products to Thai Refrigeration Components Co., Ltd., a producer of refrigerators who shared the same directors as the Company, according to the orders which were in the normal course of trading transactions (cost plus margin). In 2010, these transactions totaled Baht 49.16 million, outstanding balance totaled Baht 0.099 million.

(Please see the Balance sheets and note to Financial Statements)

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

FINANCIAL POSITION AND OPERATION RESULT

(1) คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ปี 2553 เป็นปีที่เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทยมีการฟื้นตัว โดยเฉพาะปลายปี 2553 ที่ปรากฏสัญญาณของการฟื้นตัวที่ชัดเจน ซึ่งจะส่งผลต่อเนื่องมายังปี 2554 หากไม่มีเหตุการณ์รุนแรงทั้งทางด้านการเมือง ด้านภัยธรรมชาติ และด้านการเงินในภูมิภาคต่างๆเกิดขึ้นอีกอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับการเติบโตของภาวะเศรษฐกิจไทยยังคงมีปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในและภายนอก อาทิเช่น ปัญหาการเมืองที่ยังคงรอการปะทุอยู่ตลอดเวลา ภาวะเงินเฟ้อที่ส่งผลต่ออัตราดอกเบี้ยที่ปรับสูงขึ้น การพึ่งพาการส่งออกไปยังประเทศเศรษฐกิจหลักที่ยังไม่มีการฟื้นตัวที่ชัดเจน และปัญหาการเมืองในทวีปแอฟริกาเหนือและภูมิภาคตะวันออกกลางที่ส่งผลต่อราคาน้ำมัน เป็นต้น

สำหรับภาคอุตสาหกรรมผลิตและจำหน่ายอลูมิเนียม แม้ว่าอุปสงค์ได้เริ่มฟื้นตัวขึ้นบ้าง แต่ยังคงมีปัจจัยเสี่ยงด้านอุปทานของวัตถุดิบ ได้แก่ Aluminium Ingot ที่มีแนวโน้มจะไม่เพียงพอต่อความต้องการในโดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชีย เนื่องจากในภูมิภาคยุโรปมีความต้องการมากขึ้นและให้ราคาที่สูงแก่ผู้ผลิต นอกจากนี้ราคาของวัตถุดิบมีการปรับสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2553 ต่อเนื่องมาในปี 2554 และยังคงมีความผันผวนอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทฯ ต้องบริหารงานด้วยความระมัดระวังเป็นอย่างยิ่ง และด้วยนโยบายที่ระมัดระวังและรอบคอบในทุกด้าน ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลประกอบการโดยรวมดีขึ้นจากปีที่ผ่านมา ดังนี้

ในปี 2553 บริษัทมีรายได้จากการขายและต้นทุนขายเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 1,976.76 และ 1,861.84 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.99 และ 36.29 ตามลำดับ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเพิ่มขึ้นเป็น 67.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.85 บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรจากธุรกิจหลักเพิ่มขึ้นเล็กน้อยกล่าวคือ ต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายอยู่ที่ร้อยละ 94.18 ซึ่งลดลงจากร้อยละ 94.67 ในปีก่อนหน้า ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงจาก 23.41 ล้านบาท เป็น 17.47 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้ยืมที่ลดลง ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยลดลงเช่นกัน ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 32.27 ล้านบาท หรือกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 0.34 บาท ณ สิ้นปี 2553 บริษัทมีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 2,132.11 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 48.03 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปีก่อน เนื่องจากทรัพย์สินในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับปริมาณธุรกิจที่สูงขึ้น ดังปรากฏในรายการลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น 52.16 และ 26.28 ล้านบาท ตามลำดับ มาอยู่ที่ 432.36 และ 495.06 ล้านบาท ตามลำดับ และทำให้สัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสูงขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ 45 ต่อ 55 ในขณะที่ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1,174.50 ล้านบาทจากการลงทุนในเครื่องจักรใหม่

บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนอยู่ที่ 835.53 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 65.86 ล้านบาทโดยมีรายการเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 403.09 เป็น 535.07 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนข้างต้น ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 31.98 ล้านบาท โดยบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ระยะยาวจำนวน 94.40 ล้านบาท ทำให้ยอดหนี้ค้างชำระอยู่ที่ 47.0 ล้านบาท และชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 13.94 ล้านบาท ทำให้ยอดหนี้ค้างชำระอยู่ที่ 43.80 ล้านบาท สำหรับส่วนของผู้ออกหุ้น บริษัทมีทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้วอยู่ที่ 475.44 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 22.63 ล้านบาท เนื่องจากหุ้นปันผลจากปี 2552 ที่ได้รับสะสมที่ไม่ได้จัดสรรอยู่ที่ 346.06 ล้านบาท ซึ่งลดลง 8.47 ล้านบาทจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างปี 2553 ในขณะที่ส่วนเกินมูลค่าหุ้น และกำไรสะสมสำรองตามกฎหมายไม่เปลี่ยนแปลง

บริษัทยังมีความเข้มแข็งด้านการเงิน โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 1.14 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0.69 เป็น 0.71 อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 1.42% โดยเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอยู่ที่ร้อยละ 1.48 และ 2.57 ตามลำดับ มูลค่าหุ้นตามบัญชีลดลงอยู่ที่ 13.1 บาทต่อหุ้น

โดยสรุป ณ สิ้นปี 2553 บริษัทมีฐานะการเงินที่มีมั่นคงมากขึ้นและมีความเสี่ยงทางการเงินลดลง ในขณะที่สำหรับปี 2553 บริษัทมีผลการดำเนินงานโดยรวมที่ดีขึ้นจากปี 2552 (หากไม่นับรายการพิเศษที่เกี่ยวกับการสำรองค่าเผื่อการลดค่าของสินค้าคงคลังมาพิจารณาประกอบ) จากความสามารถในการผลิตและจำหน่ายที่มากขึ้น ต้นทุนขายต่อยอดขายที่ลดลง และค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลง ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบได้ปรับตัวสูงขึ้นโดยมีการขายตัวใกล้เคียงกับยอดขายเช่นกัน

บริษัทฯ ได้มีการเตรียมพร้อมและปรับตัวเพื่อรองรับกับปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่เกิดขึ้นและกำลังจะเกิดขึ้นในปี 2554 โดยเฉพาะการแสวงหาของราวัตถุดิบหลักในการผลิตและ ได้แก่ Aluminium Ingot และการแข่งขันจากประเทศจีนที่ทะลักเข้ามาในตลาดจนภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับสูงขึ้นและมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้นต่อไป โดย公司有พันธมิตรทางธุรกิจที่สนับสนุนการลงทุนในเทคโนโลยีการผลิต และการพัฒนาบุคลากรอย่างต่อเนื่อง บริษัทจึงเชื่อมั่นว่า จะสามารถสร้างความเติบโตอย่างยั่งยืนได้ต่อไป

(2) ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

(2.1) ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit fee) ที่บริษัทฯ ได้จ่ายให้แก่ภายนอกผู้ตรวจบัญชีผู้สอบบัญชี สตัก บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ในรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 รวมเป็นเงิน 800,000 บาท

(2.2) ค่าบริการอื่น (non-audit fee) - ไม่มี -

(1) Explanation and analysis of the financial position and operation

Year 2010 was the year when world economy and Thai economy have been recovered. Especially late of the year, the sign for recovery has been shine and will be continued to year 2011 if no significantly severe political unrest, natural disaster and financial crisis in several regions. For the growth of Thai economy, there are still internal and external risk factors such as our political instability awaiting explosion, inflation causing increase in interest rate, export sector relying on key economy countries which have not definitely been recovery and the political unrest occurred in North Africa and Middle East countries affecting the world oil price.

For aluminium manufacturing industry, although demand has been increasing, there is risk factor regarding supply for raw material such as aluminium ingot. There is probably lack of supply for aluminium ingot, particularly in Asian region since the European countries have higher demand and offer higher price. Besides, price for raw materials have been increase since second half of year 2010 continued to year 2011 and still be continuously volatile. Consequently, the company needs to carefully manage business with awareness policy in all around sides. Finally, the company's over-all performance is better compared to the previous year as follows:-

For the year 2010, the Company had revenues from sales and cost of sales of Baht 1,976.76 million and Baht 1,861.84 million respectively or increased by 36.99% and 36.29% respectively. While selling and administrative expenses was increased to Baht 67.04 million or increased by 13.85%. The Company's ability to make profit on core business was slightly increased i.e., cost of sales was 94.18% that decreased from 94.67% in previous year. Finance cost was decreased from Baht 23.41 million to Baht 17.47 million because the loan and the interest rate were decreased. Consequently, the Company's net profit was Baht 32.27 million or net profit per share of Baht 0.34

At the end of year 2010, the Company had total assets of Baht 2,132.11 million or increased by Baht 48.03 million from the previous year in order to support growth in business volume evidenced by increase in the account receivable and inventory by Baht 52.16 million and Baht 26.28 million respectively to Baht 432.36 million and Baht 495.06 million respectively. Subsequently, the ratio for current assets to non-current assets slightly increased at 45 to 55. Property, plant and equipment were slightly increased to Baht 1,174.50 million due to new investment in a machine.

The company had current liabilities of Baht 835.53 million or increased by Baht 65.86 million. The account payable-trust receipt significantly increased from Baht 403.09 million to Baht 535.07 million that was in line with increase in current assets mentioned above. The non-current liabilities were decreased by Baht 31.98 million by repaying long-term debt of Baht 94.40 million, resulting to debt outstanding of Baht 47.0 million. In addition, the repayment for financial lease was Baht 13.94 million, resulting to debt outstanding of Baht 43.80 million. With regard to shareholders' equity, the issued and fully paid-up capital was 475.44 million or increased by Baht 22.63 million due to share dividend in year 2009. The unappropriated retained earnings was Baht 346.06 million or decreased by Baht 8.47 million due to interim dividend payment in year 2010. The premium on ordinary shares and appropriated retained earnings remained unchanged.

The company still had healthy financial position evidenced by the current ratio was slightly decreased to 1.14. Debt to equity ratio was slightly increased from 0.69 to 0.71. The net profit margin was 1.42%. Average return on assets and return on equity were decreased to 1.48% and 2.57% respectively. Consequently, book value was decreased to Baht 13.1 per share.

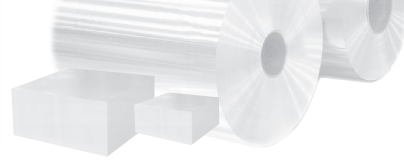
In conclusion, as of end of year 2010 the company had stronger financial position and lower financial risk. For the year 2010, the company had better over-all performance compared to year 2009 (given that not taken into account the allowance for diminution of the inventories in year 2009) resulted from improved ability to produce and sell the products, lower cost of sales and decrease in finance cost while the growth rates in raw material cost and sales revenues were closely.

The company has prepared and modified our business to respond for the risk factors occurred and to be happened in year 2011, especially the volatility in main production raw material such as aluminium ingot, high competition from China and up-trend interest rate. Based on our supportive business partner, investment in production technology and continuous personnel development, the company is confident in our future sustainable growth.

(2) Fee for the external auditors

(2.1) The company pays the audit fee to Mr. Narong Puntawong, the auditor of Ernst & Young Office Limited for the accounting period ending 31 December 2010 for the amount of Baht 800,000.

(2.2) Other non-audit fee - none.



รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน

REPORT ON THE BOARD'S RESPONSIBILITIES TOWARDS THE FINANCIAL REPORT.

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของบริษัทฯ รวมถึงสารสนเทศที่ปรากฏในรายงานประจำปี ซึ่งจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป โดยได้มีการพิจารณาเลือกใช้นโยบายการบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน เป็นไปตามข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ว่าด้วยการจัดทำและนำเสนอรายงานทางการเงินภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งประกอบด้วย กรรมการที่เป็นอิสระทำหน้าที่สอบทานกำกับดูแลงบการเงิน ประเมินระบบการควบคุมภายในและการตรวจสอบภายในให้มีประสิทธิภาพและประสิทธิผลเพื่อให้มีความมั่นใจได้ว่าการบันทึกข้อมูลทางบัญชีถูกต้อง ครบถ้วนในสาระสำคัญอย่างเพียงพอ ทันเวลา และป้องกันไม่ให้เกิดการทุจริตหรือการดำเนินการที่ผิดปกติ โดยความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบปรากฏในรายงานคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งได้แสดงไว้ในรายงานประจำปีนี้แล้ว

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าระบบการควบคุมภายในและการตรวจสอบภายในของบริษัท สามารถสร้างความเชื่อมั่นได้อย่างมีเหตุผลต่อความเชื่อถือของงบการเงินของบริษัทว่าได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดถูกต้องในสาระสำคัญแล้ว

The Board of Directors is responsible for the Company's Financial Statements including the information as appeared in the Annual Report, which are made in accordance with the generally accepted accounting standard, with a consideration in choosing an appropriate accounting system and using such on a regular basis. Significant data must be sufficiently disclosed in the Notes accompanied the Financial Statements in accordance with the regulations of the Securities and Exchange Commission and the Stock Exchange in regard to the arrangement and presentation of the Financial Statements according to the Securities and Security Exchange Act B.E.2535.

The Board has appointed the Audit Committee consisting of independent directors to examine and supervise the Financial Statements, to assess the internal control system and the internal audit to achieve efficiency, to assure that the recording of factual accounting is correct and complete in sufficient time and punctually, and to protect against any wrongdoing or irregularity according to the opinion of the Audit Committee as appeared in the Audit Committee's Report which is shown in this year's Annual Report.

The Board is of opinion that the internal control system and the internal audit system are able to create reasonable confidence towards the believability of the Company's Financial Statements, showing correct financial position, operation results and cash flow.

นายสหสิทธิ์ ชิดานนท์
กรรมการผู้จัดการ

นางอรรณ จัยวัฒน์
กรรมการ

Mr. Sahasee Chitanondh
Managing Director

Mrs. Orawan Chaiyawat
Director

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2552 งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งผู้บริหารของกิจการเป็นผู้รับผิดชอบต่อความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลในงบการเงินเหล่านี้ ส่วนข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า

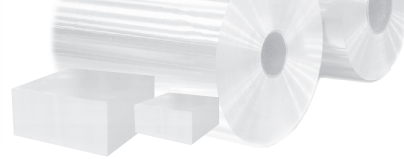
ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไปซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าต้องวางแผนและปฏิบัติงานเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลว่างบการเงินแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการทดสอบหลักฐานประกอบรายการทั้งที่เป็นจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน การประเมินความเหมาะสมของหลักการบัญชีที่กิจการใช้และประมาณการเกี่ยวกับรายการทางการเงินที่เป็นสาระสำคัญ ซึ่งผู้บริหารเป็นผู้จัดทำขึ้น ตลอดจนการประเมินถึงความเหมาะสมของการแสดงรายการที่นำเสนอในงบการเงินโดยรวม ข้าพเจ้าเชื่อว่าการตรวจสอบดังกล่าวให้ข้อสรุปที่เป็นเกณฑ์อย่างเหมาะสมในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2552 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ณรงค์ พันดาวงษ์

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3315

บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด
กรุงเทพฯ: 25 กุมภาพันธ์ 2554



บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2552

	หมายเหตุ	2553 บาท	2552 บาท
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	6	2,561,237	20,577,257
ลูกหนี้การค้า			
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	5, 7	231,768,235	185,607,179
บริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ	7	200,592,787	194,587,442
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ		432,361,022	380,194,621
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	8	495,069,430	468,782,871
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น			
ภาษีซื้อรอเรียกคืน		8,422,589	1,363,456
ภาษีเงินได้นิติบุคคลรอเรียกคืน		6,840,031	9,378,261
อื่นๆ		8,726,907	9,362,717
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน		953,981,216	889,659,183
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	9	1,174,506,794	1,172,023,590
เงินมัดจำค่าซื้อเครื่องจักร		117,074	21,558,489
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	10	2,553,761	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น		959,500	839,500
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		1,178,137,129	1,194,421,579
รวมสินทรัพย์		2,132,118,345	2,084,080,762

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

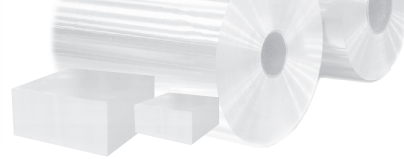
บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)

งบดุล (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2552

	หมายเหตุ	2553	2552
		บาท	บาท
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	11	103,984,806	112,421,407
เจ้าหนี้การค้า	11	535,078,905	403,091,658
เจ้าหนี้การค้า			
บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	5	22,346,141	50,837,207
บริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกัน		81,667,128	60,171,943
รวมเจ้าหนี้การค้า		104,013,269	111,009,150
เจ้าหนี้อื่นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	5	684,434	121,969
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	12	14,400,000	94,400,000
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	13	25,736,063	22,089,729
หนี้สินหมุนเวียนอื่น			
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย		11,036,815	11,769,942
เจ้าหนี้ค่าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน		34,111,340	8,651,081
อื่นๆ		6,488,502	6,118,416
รวมหนี้สินหมุนเวียน		835,534,134	769,673,352
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	12	32,600,000	47,000,000
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	13	18,071,730	35,659,481
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน		50,671,730	82,659,481
รวมหนี้สิน		886,205,864	852,332,833

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)

งบดุล (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2552

	หมายเหตุ	2553	2552
		บาท	บาท
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ 100,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท		500,000,000	500,000,000
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว			
หุ้นสามัญ 95,088,666 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท			
(2552: หุ้นสามัญ 90,560,821 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท) 14		475,443,330	452,804,105
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ		374,400,000	374,400,000
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว - ดำรงตามกฎหมาย	15	50,000,000	50,000,000
ยังไม่ได้จัดสรร		346,069,151	354,543,824
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		1,245,912,481	1,231,747,929
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		2,132,118,345	2,084,080,762

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

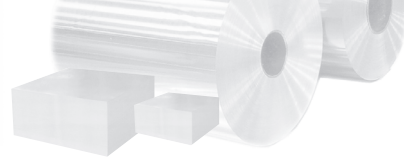
บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2552

	หมายเหตุ	2553	2552
		บาท	บาท
รายได้			
รายได้จากการขาย	5	1,976,769,017	1,442,986,985
รายได้อื่น			
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน		6,314,414	6,339,062
อื่นๆ		4,962,253	6,246,159
รวมรายได้		1,988,045,684	1,455,572,206
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขาย		1,861,843,075	1,366,078,155
โอนกลับค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ		-	(54,770,829)
ค่าใช้จ่ายในการขาย		12,337,252	8,701,572
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร		39,100,803	37,629,561
ค่าตอบแทนผู้บริหาร		15,566,100	12,548,800
รวมค่าใช้จ่าย		1,928,847,230	1,370,187,259
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล		59,198,454	85,384,947
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน		(17,475,174)	(23,416,287)
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล		41,723,280	61,968,660
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	17	(9,445,584)	-
กำไรสุทธิสำหรับปี		32,277,696	61,968,660
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	18		
กำไรสุทธิ		0.34	0.65
จำนวนหุ้นสามัญ (หุ้น)		95,088,666	95,088,666

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2552

(หน่วย : บาท)					
หมายเหตุ	ทุนเรือนหุ้น ที่ออกและชำระแล้ว	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้นสามัญ	กำไรสะสม		รวม
			จัดสรรแล้ว- สำรองตามกฎหมาย	ยังไม่ได้จัดสรร	
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551	452,804,105	374,400,000	50,000,000	292,575,164	1,169,779,269
กำไรสุทธิสำหรับปี	-	-	-	61,968,660	61,968,660
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552	452,804,105	374,400,000	50,000,000	354,543,824	1,231,747,929
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552	452,804,105	374,400,000	50,000,000	354,543,824	1,231,747,929
กำไรสุทธิสำหรับปี	-	-	-	32,277,696	32,277,696
เงินปันผลจ่าย	20				
เงินสดปันผล	-	-	-	(18,113,144)	(18,113,144)
หุ้นปันผล	14	22,639,225	-	(22,639,225)	-
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	475,443,330	374,400,000	50,000,000	346,069,151	1,245,912,481

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

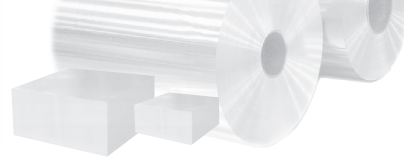
บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2552

	2553	2552
	บาท	บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
กำไรสุทธิก่อนภาษี	41,723,280	61,968,660
รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิก่อนภาษี		
เป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	124,766,618	122,099,417
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	37,109
โอนกลับค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ	-	(54,770,829)
ตัดจำหน่ายเครื่องจักรและอุปกรณ์	18,593	-
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายเครื่องจักร อุปกรณ์และยานพาหนะ	(355,279)	114,113
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(4,887,872)	(376,757)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	14,330,419	19,240,365
ดอกเบี้ยตัดจำหน่ายตามสัญญาเช่าการเงิน	3,144,755	4,175,922
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์		
และหนี้สินดำเนินงาน	178,740,514	152,488,000
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง(เพิ่มขึ้น)		
ลูกหนี้การค้า	(52,153,579)	8,133,272
สินค้าคงเหลือ	(37,914,565)	(46,447,944)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,948,302	1,525,936
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(120,000)	1,999,118
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)		
เจ้าหนี้การค้า	(7,001,286)	44,584,797
เจ้าหนี้อื่นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	562,465	121,969
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(444,181)	819,019
เจ้าหนี้ค่าซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน	26,789,307	(4,932,972)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(2,568,668)	(6,067,841)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	108,838,309	152,223,354
จ่ายดอกเบี้ย	(14,619,365)	(19,388,289)
จ่ายภาษีเงินได้	(16,278,979)	(6,635)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	77,939,965	132,828,430

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้



บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2552

	2553	2552
	บาท	บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน		
เงินมัดจำค่าซื้อเครื่องจักรลดลง(เพิ่มขึ้น)	21,441,415	(20,644,627)
ซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์	(104,398,045)	(48,519,259)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเครื่องจักรและยานพาหนะ	2,147,394	298,645
ซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2,754,450)	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(83,563,686)	(68,865,241)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(8,436,601)	13,273,572
เจ้าหนี้การค้าระยะสั้นเพิ่มขึ้น(ลดลง)	138,477,408	(21,865,038)
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(94,400,000)	(83,600,000)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	-	65,000,000
ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(29,919,962)	(32,865,165)
เงินปันผลจ่าย	(18,113,144)	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(12,392,299)	(60,056,631)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(18,016,020)	3,906,558
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	20,577,257	16,670,699
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	2,561,237	20,577,257
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม		
รายการที่ไม่ใช่เงินสด		
ยานพาหนะที่ได้มาภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	12,833,790	-
การจ่ายหุ้นปันผล	22,639,225	-

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2552

1. ข้อมูลทั่วไป

บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") เป็นบริษัทมหาชนซึ่งจัดตั้งขึ้นและมีภูมิลำเนาในประเทศไทย ธุรกิจหลักของบริษัทคือการผลิตและจำหน่ายอลูมิเนียมกึ่งสำเร็จรูป ที่อยู่ตามท้องทะเลเบียนของบริษัทอยู่ที่ 181 ซอยอมร ถนนนางลิ้นจี่ เขตยานนาวา กรุงเทพมหานคร และมีโรงงานตั้งอยู่ที่ 274 หมู่ 4 ถนนสุขุมวิท กม. 41.5 ตำบลบางปูใหม่ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ

2. เกณฑ์ในการจัดทำงบการเงิน

งบการเงินนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่กำหนดในพระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547 โดยแสดงรายการในงบการเงินตามข้อกำหนดในประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ลงวันที่ 30 มกราคม 2552 ออกตามความในพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543

งบการเงินฉบับภาษาไทยเป็นงบการเงินฉบับที่บริษัทฯ ใช้เป็นทางการตามกฎหมาย งบการเงินฉบับภาษาอังกฤษแปลจากงบการเงินฉบับภาษาไทยนี้

งบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นโดยใช้เกณฑ์ราคาทุนเดิมวันแต่จะได้เปิดเผยเป็นอย่างอื่นในนโยบายการบัญชี

3. การประกาศใช้มาตรฐานการบัญชีใหม่

ในระหว่างปีปัจจุบัน สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกมาตรฐานการบัญชีฉบับปรับปรุงและมาตรฐานการบัญชีใหม่ตามรายละเอียดข้างล่างนี้

ก) มาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2554 (เว้นแต่แม่บทการบัญชีซึ่งมีผลบังคับใช้ทันที)

แม่บทการบัญชี (ปรับปรุง 2552)

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2552)

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 2 (ปรับปรุง 2552)

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2552)

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 8 (ปรับปรุง 2552)

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 10 (ปรับปรุง 2552)

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 11 (ปรับปรุง 2552)

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 16 (ปรับปรุง 2552)

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 17 (ปรับปรุง 2552)

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 18 (ปรับปรุง 2552)

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 23 (ปรับปรุง 2552)

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 24 (ปรับปรุง 2552)

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 26

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 27 (ปรับปรุง 2552)

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 28 (ปรับปรุง 2552)

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 29

การนำเสนองบการเงิน

สินค้าคงเหลือ

งบกระแสเงินสด

นโยบายการบัญชี การเปลี่ยนแปลงประมาณการทางบัญชี และข้อผิดพลาด

เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลารายงาน

สัญญาก่อสร้าง

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

สัญญาเช่า

รายได้

ผลประโยชน์ของพนักงาน

ต้นทุนการกู้ยืม

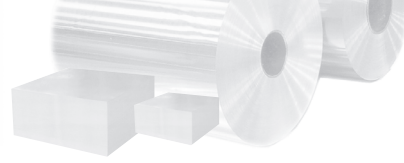
การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

การบัญชีและการรายงานโครงการผลประโยชน์เมื่อออกจากงาน

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ

เงินลงทุนในบริษัทร่วม

การรายงานทางการเงินในสภาพเศรษฐกิจที่เงินเฟ้อรุนแรง



มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 31 (ปรับปรุง 2552)	ส่วนได้เสียในการร่วมค้า
มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 33 (ปรับปรุง 2552)	กำไรต่อหุ้น
มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 (ปรับปรุง 2552)	งบการเงินระหว่างกาล
มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 36 (ปรับปรุง 2552)	การค้ำของสินทรัพย์
มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 37 (ปรับปรุง 2552)	ประมาณการหนี้สินหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นและสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้น
มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 38 (ปรับปรุง 2552)	สินทรัพย์ไม่มีตัวตน
มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 (ปรับปรุง 2552)	อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน
มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 2	การจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์
มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2552)	การรวมธุรกิจ
มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 5 (ปรับปรุง 2552)	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขายและการดำเนินงานที่ยกเลิก
มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 6	การสำรวจและประเมินค่าแหล่งทรัพยากรแร่
การตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15	สัญญาการก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์
ข) มาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2556	ภาษีเงินได้
มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12	การบัญชีสำหรับเงินอุดหนุนจากรัฐบาล และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับความช่วยเหลือจากรัฐบาล
มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 20 (ปรับปรุง 2552)	ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 21 (ปรับปรุง 2552)	

ฝ่ายบริหารของบริษัทฯเชื่อว่ามาตรฐานการบัญชีข้างต้นจะไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่อการเงินสำหรับปีที่เริ่มใช้มาตรฐานการบัญชีดังกล่าว ยกเว้นมาตรฐานการบัญชีดังต่อไปนี้ที่ฝ่ายบริหารคาดว่าจะมีผลกระทบต่อการเงินในปีที่นำมาตราฐานการบัญชีดังกล่าวมาถือปฏิบัติ

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงาน

มาตรฐานการบัญชีฉบับนี้กำหนดให้กิจการรับรู้ผลประโยชน์ที่ให้กับพนักงานเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อกิจการได้รับบริการจ้างงานจากพนักงานแล้ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งกิจการจะต้องประเมินและบันทึกหนี้สินเกี่ยวกับผลประโยชน์ของพนักงานเนื่องจากเกษียณอายุ โดยใช้การคำนวณตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งในปัจจุบันบริษัทฯรับรู้ผลประโยชน์ที่ให้กับพนักงานดังกล่าวเมื่อเกิดรายการ

ปัจจุบันฝ่ายบริหารของบริษัทฯอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบที่อาจมีต่อการเงินในปีที่เริ่มนำมาตราฐานการบัญชีฉบับนี้มาถือปฏิบัติ

มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้

มาตรฐานการบัญชีฉบับนี้กำหนดให้กิจการระบุผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดจากความแตกต่างของมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินระหว่างเกณฑ์ทางบัญชีและภาษีอากร เพื่อรับรู้ผลกระทบทางภาษีเป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

ปัจจุบันฝ่ายบริหารของบริษัทฯอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบที่อาจมีต่อการเงินในปีที่เริ่มนำมาตราฐานการบัญชีฉบับนี้มาถือปฏิบัติ

4. นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

4.1 การรับรู้รายได้

รายได้จากการขายสินค้ารับรู้เมื่อบริษัทได้โอนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เป็นสาระสำคัญของความเป็นเจ้าของสินค้าให้กับผู้ซื้อแล้ว รายได้จากการขายแสดงมูลค่าตามราคาในใบกำกับสินค้าโดยไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มสำหรับสินค้าที่ได้ส่งมอบหลังจากหักส่วนลดแล้ว

4.2 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดหมายถึง เงินสดและเงินฝากธนาคาร และเงินลงทุนระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งถึงกำหนดจ่ายคืนภายในระยะเวลาไม่เกิน 3 เดือนนับจากวันที่ได้มา และไม่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้

4.3 ลูกหนี้การค้า

ลูกหนี้การค้าแสดงมูลค่าตามจำนวนมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ บริษัทฯบันทึกค่าเผ่อนับสูญจะสูญสำหรับผลขาดทุนโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ ซึ่งโดยทั่วไปพิจารณาจากประสบการณ์การเก็บเงินและการวิเคราะห์อายุหนี้

4.4 สินค้าคงเหลือ

สินค้าสำเร็จรูปและสินค้าระหว่างผลิตแสดงมูลค่าตามราคาทุน (วิธีเข้าก่อน-ออกก่อนและวิธีต้นทุนถัวเฉลี่ย) หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาจะต่ำกว่าราคาทุนดังกล่าวหมายถึงต้นทุนในการผลิตทั้งหมดรวมทั้งค่าเสียหายโรงงานด้วย วัตถุดิบ วัสดุและอะไหล่โรงงานแสดงมูลค่าตามราคาทุน (วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน) หรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับแล้วแต่ราคาจะต่ำกว่า และจะถือเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนการผลิตเมื่อมีการเบิกใช้

4.5 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และค่าเสื่อมราคา

ที่ดินแสดงมูลค่าตามราคาทุน อาคารและอุปกรณ์แสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสม และค่าเผ่อนการด้อยค่าของสินทรัพย์ (ถ้ามี)

ค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ คำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณดังนี้

อาคารโรงงาน	-	20 ปี
เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน	-	10 - 20 ปี
เครื่องใช้และเครื่องตกแต่ง	-	3 - 5 ปี
ยานพาหนะ	-	10 ปี

ค่าเสื่อมราคารวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

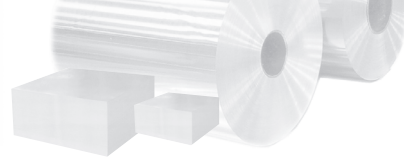
ไม่มีการคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับที่ดินและงานระหว่างก่อสร้างและเครื่องจักรระหว่างติดตั้ง

บริษัทฯ ตัดรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ออกจากบัญชี เมื่อจำหน่ายสินทรัพย์หรือคาดว่าจะไม่ได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตจากการใช้หรือการจำหน่ายสินทรัพย์ รายการผลกำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ (ผลต่างระหว่างสิ่งตอบแทนสุทธิที่ได้รับจากการจำหน่ายสินทรัพย์กับมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์นั้น) จะรับรู้ในงบกำไรขาดทุนเมื่อบริษัทฯ ตัดรายการสินทรัพย์นั้น ออกจากบัญชี

4.6 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

บริษัทฯ บันทึกต้นทุนเริ่มแรกของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนตามราคาทุน ภายหลังจากรับรู้รายการเริ่มแรก สินทรัพย์ไม่มีตัวตนแสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าตัดจำหน่ายสะสมและค่าเผ่อนการด้อยค่าสะสม (ถ้ามี) ของสินทรัพย์นั้น

บริษัทฯ ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่มีอายุการให้ประโยชน์จำกัดอย่างมีระบบตลอดอายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของสินทรัพย์นั้น และจะประเมินการด้อยค่าของสินทรัพย์ดังกล่าวเมื่อมีข้อบ่งชี้ว่าสินทรัพย์นั้นเกิดการด้อยค่า บริษัทฯ จะทบทวนระยะเวลาการตัดจำหน่ายและวิธีการตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าวทุกสิ้นปีเป็นอย่างน้อย ค่าตัดจำหน่ายรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน



สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่มีอายุการให้ประโยชน์จำกัดได้แก่ คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์ซึ่งมีอายุการใช้ประโยชน์ 10 ปี

4.7 ต้นทุนการกู้ยืม

ต้นทุนการกู้ยืมของเงินกู้ที่ใช้ในการจัดหาหรือก่อสร้างสินทรัพย์ที่ต้องใช้ระยะเวลาในการทำให้อยู่ในสภาพพร้อมใช้หรือขาย ได้ถูกนำไปรวมเป็นราคาทุนของสินทรัพย์จนกว่าสินทรัพย์นั้นจะอยู่ในสภาพพร้อมที่จะใช้ได้ตามที่มุ่งประสงค์ ส่วนต้นทุนการกู้ยืมอื่นถือเป็นค่าใช้จ่ายในงวดที่เกิดรายการ ต้นทุนการกู้ยืมประกอบด้วย ดอกเบี้ยและต้นทุนอื่นที่เกิดขึ้นจากการกู้ยืม

4.8 รายการธุรกิจกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ หมายถึง บุคคลหรือกิจการที่มีอำนาจควบคุมบริษัทฯ หรือถูกบริษัทฯ ควบคุมไม่ว่าจะเป็นโดยตรงหรือทางอ้อม หรืออยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับบริษัทฯ

นอกจากนี้บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันยังหมายรวมถึงบริษัทร่วมและบุคคลที่มีสิทธิหรือเสี่ยงโดยตรงหรือทางอ้อมซึ่งทำให้มีอิทธิพลอย่างเป็นสาระสำคัญต่อบริษัทฯ ผู้บริหารสำคัญ กรรมการหรือพนักงานของบริษัทฯ ที่มีอำนาจในการวางแผนและควบคุมการดำเนินงานของบริษัทฯ

4.9 สัญญาเช่าระยะยาว

สัญญาเช่าเครื่องจักรและยานพาหนะที่มีความเสี่ยงและผลตอบแทนของความเป็นเจ้าของส่วนใหญ่ได้โอนไปให้กับผู้เช่าถือเป็นสัญญาเช่าการเงิน สัญญาเช่าการเงินจะบันทึกเป็นรายจ่ายฝ่ายทุนด้วยมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่เช่าหรือมูลค่าปัจจุบันสุทธิของจำนวนเงินที่ต้องจ่ายตามสัญญาเช่าแล้วแต่มูลค่าใดจะต่ำกว่า ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าหักค่าใช้จ่ายทางการเงินจะบันทึกเป็นหนี้สินระยะยาว ส่วนดอกเบี้ยจ่ายจะบันทึกในงบกำไรขาดทุนตลอดอายุของสัญญาเช่า สินทรัพย์ที่ได้มาตามสัญญาเช่าการเงินจะคิดค่าเสื่อมราคาตลอดอายุการใช้งานของสินทรัพย์ที่เช่า จำนวนเงินที่จ่ายตามสัญญาเช่าดำเนินงานรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนตามวิธีเส้นตรงตลอดอายุสัญญาเช่า

4.10 เงินตราต่างประเทศ

รายการที่เป็นเงินตราต่างประเทศแปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ สินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นตัวเงินซึ่งอยู่ในสกุลเงินตราต่างประเทศได้แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ในงบดุล กำไรและขาดทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนได้รวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

4.11 การด้อยค่าของสินทรัพย์

ทุกวันที่ในงบดุล บริษัทฯ จะทำการประเมินการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯ หากมีข้อบ่งชี้ว่าสินทรัพย์ดังกล่าวอาจด้อยค่า บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าเมื่อมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์นั้น ทั้งนี้มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนหมายถึงมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขายของสินทรัพย์หรือมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์แล้วแต่ราคาใดจะสูงกว่า ในการประเมินมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์ บริษัทฯ ประเมินการกระแสเงินสดในอนาคตที่กิจการคาดว่าจะได้รับจากสินทรัพย์และคำนวณคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบันโดยใช้อัตราคิดลดก่อนภาษีที่สะท้อนถึงความเสี่ยงในสภาพตลาดปัจจุบันของเงินสดตามระยะเวลาและความเสี่ยงซึ่งเป็นลักษณะเฉพาะของสินทรัพย์ที่กำลังพิจารณาอยู่ ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขาย บริษัทฯ ใช้แบบจำลองการประเมินมูลค่าที่ดีที่สุดซึ่งเหมาะสมกับสินทรัพย์ ซึ่งสะท้อนถึงจำนวนเงินที่กิจการสามารถจะได้มาจากการจำหน่ายสินทรัพย์หักด้วยต้นทุนในการจำหน่าย โดยการจำหน่ายนั้นผู้ซื้อและผู้ขายมีความรอบรู้และเต็มใจในการแลกเปลี่ยนและสามารถต่อรองราคากันได้อย่างเป็นอิสระในลักษณะของผู้ที่ไม่มี ความเกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ จะรับรู้รายการขาดทุนจากการด้อยค่าในงบกำไรขาดทุน

4.12 ผลประโยชน์พนักงาน

บริษัทได้รับเงินเดือน ค่าจ้าง โบนัส เงินสมทบกองทุนประกันสังคมและสวัสดิการอื่นเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อเกิดรายการ

4.13 ภาษีเงินได้

บริษัทบันทึกภาษีเงินได้ตามจำนวนที่คาดว่าจะจ่ายให้กับหน่วยงานจัดเก็บภาษีของรัฐ โดยคำนวณจากกำไรทางภาษีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในกฎหมายภาษีอากร

4.14 การใช้ดุลยพินิจและประมาณการทางบัญชีที่สำคัญ

ในการจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจและการประมาณการในเรื่องที่มีความไม่แน่นอนเสมอ การใช้ดุลยพินิจและการประมาณการดังกล่าวนี้ส่งผลกระทบต่อจำนวนเงินที่แสดงในงบการเงินและต่อข้อมูลที่แสดงในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณการไว้ การใช้ดุลยพินิจและการประมาณการที่สำคัญมีดังนี้

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และค่าเสื่อมราคา

ในการคำนวณค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องทำการประมาณอายุการใช้งานและมูลค่าซากเมื่อเลิกใช้งานของอาคารและอุปกรณ์ และต้องทบทวนอายุการใช้งานและมูลค่าซากใหม่หากมีการเปลี่ยนแปลงเช่นนั้นเกิดขึ้น

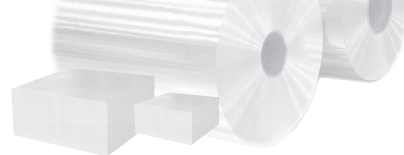
นอกจากนี้ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องสอบทานการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในแต่ละช่วงเวลาและบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าหากคาดว่าจะได้รับคืนต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์นั้น ในการนี้ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจที่เกี่ยวข้องกับการคาดการณ์รายได้และค่าใช้จ่ายในอนาคตซึ่งเกี่ยวเนื่องกับสินทรัพย์นั้น

5. รายการธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี บริษัทมีรายการธุรกิจที่สำคัญกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน รายการธุรกิจดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าและเกณฑ์ตามที่ตกลงกันระหว่างบริษัทและบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันเหล่านั้น ซึ่งเป็นไปตามปกติธุรกิจ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

	2553	2552	(หน่วย : ล้านบาท)
			นโยบายการกำหนดราคา
รายการธุรกิจกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน			
ขายสินค้า	961.5	695.7	ต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่ม
ซื้อวัตถุดิบ	103.0	194.0	ราคาตามที่ตกลงกัน
ซื้อวัสดุสิ้นเปลือง	8.8	7.7	ราคาเทียบเคียงกับราคาตลาด
ซื้ออุปกรณ์ต่อเติมโรงงาน	1.3	0.6	ราคาตามที่ตกลงกัน
ค่าความช่วยเหลือทางเทคนิค	6.0	6.0	ตามสัญญา
ค่าสิทธิต่อเนื่อง	0.7	0.1	ราคาตามที่ตกลงกัน

ในวันที่ 27 ธันวาคม 2549 บริษัทได้ทำสัญญาแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายกับกลุ่มบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพื่อจำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้กับลูกค้าญี่ปุ่นเป็นระยะเวลา 10 ปี โดยมีเงื่อนไขการค้าตามที่ตกลงกันไว้ในสัญญาและได้ทำสัญญารับความช่วยเหลือทางเทคนิคกับบริษัท มิตรบุชิ อิโอยูมิม่า จำกัด (ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ) ซึ่งได้กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 2.1.2 ยอดคงค้างระหว่างบริษัทและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2552 มีรายละเอียดดังนี้



(หน่วย : บาท)

	2553	2552
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน		
บริษัท เอ็มเอแอลซี - ไทย จำกัด	231,646,826	180,871,144
บริษัท ไทยรีฟริเจอเรชั่น คอมโพเนนท์ จำกัด	99,709	4,736,035
อื่นๆ	21,700	-
รวม	231,768,235	185,607,179
เจ้าหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน		
บริษัท ไทย - เอ็ม ซี จำกัด	21,893,093	49,627,916
อื่นๆ	453,048	1,209,291
รวม	22,346,141	50,837,207
เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน		
บริษัท มิตรบุษิ อลูมิเนียม จำกัด	684,434	121,969
รวม	684,434	121,969

ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

ในปี 2553 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายสำหรับเงินเดือน โบนัส ค่าเบี้ยประชุมและเงินบำเหน็จของกรรมการและผู้บริหารเป็นจำนวนเงิน 15.6 ล้านบาท (2552: 12.5 ล้านบาท)

6. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

(หน่วย : บาท)

	2553	2552
เงินสด	88,106	66,800
เงินฝากธนาคาร	2,473,131	20,510,457
รวม	2,561,237	20,577,257

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เงินฝากออมทรัพย์ และเงินฝากประจำมีอัตราดอกเบี้ยระหว่างร้อยละ 0.50 ถึง 0.62 ต่อปี (2552: ร้อยละ 0.50 ถึง 0.75 ต่อปี)

7. ลูกหนี้การค้า

ยอดคงเหลือของลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และ 2552 แยกตามอายุหนี้ที่ค้างนับจากวันที่ถึงกำหนดชำระได้ดังนี้

(หน่วย : บาท)

	2553	2552
ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน		
อายุหนี้ค้างชำระ		
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	229,406,486	182,003,209
ค้างชำระ		
ไม่เกิน 3 เดือน	2,361,749	3,603,970
รวม	231,768,235	185,607,179

ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกัน
อายุหนี้ค้างชำระ

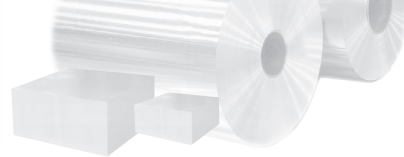
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	120,252,750	134,841,875
ค้างชำระ		
ไม่เกิน 3 เดือน	77,815,643	58,259,224
3 - 6 เดือน	2,365,669	1,486,343
6 - 12 เดือน	158,725	-
มากกว่า 12 เดือน	1,436,840	1,436,840
รวม	202,029,627	196,024,282
หัก: ค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(1,436,840)	(1,436,840)
สุทธิ	200,592,787	194,587,442
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	432,361,022	380,194,621

8. สินค้ำคงเหลือ

ราคาทุน	ค่าเผ่อนการลดลงของ มูลค่าสินค้ำคงเหลือ		(หน่วย : บาท)	
	2553	2552	2553	2552
สินค้ำสำเร็จรูป	39,384,784	28,743,346	-	-
งานระหว่างทำ	212,076,745	270,605,286	-	-
วัตถุดิบ	87,841,872	26,890,548	-	-
อะไหล่และวัสดุโรงงาน	81,199,426	73,447,424	(5,391,460)	(5,391,460)
สินค้ำระหว่างทาง	79,958,063	74,487,727	-	-
รวม	500,460,890	474,174,331	(5,391,460)	(5,391,460)

9. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ราคาทุน	เครื่องจักร และอุปกรณ์		เครื่องใช้ และ เครื่องตกแต่ง		(หน่วย : บาท)	
	ที่ดิน	อาคาร โรงงาน	เครื่องจักร และอุปกรณ์ โรงงาน	เครื่องใช้ และ เครื่องตกแต่ง	งานระหว่าง ก่อสร้างและ เครื่องจักร ระหว่างติดตั้ง	รวม
31 ธันวาคม 2552	40,311,675	122,902,481	2,148,838,737	16,447,251	16,379,508	11,775,415
ซื้อเพิ่ม	-	-	7,255,041	876,473	13,084,743	96,015,578
จำหน่าย	-	-	(3,516,180)	(674,450)	(3,660,000)	-
โอน	-	9,232,526	12,295,625	-	-	(21,528,151)
31 ธันวาคม 2553	40,311,675	132,135,007	2,164,873,223	16,649,274	25,804,251	86,262,842
ค่าเสื่อมราคาสะสม						
31 ธันวาคม 2552	-	73,404,905	1,087,705,279	14,323,541	9,197,752	-
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	-	5,651,937	103,769,025	1,183,850	2,333,111	-
ค่าเสื่อมราคาสำหรับส่วนที่จำหน่าย	-	-	(3,291,201)	(674,425)	(2,074,296)	-
31 ธันวาคม 2553	-	79,056,842	1,188,183,103	14,832,966	9,456,567	-
มูลค่าสุทธิตามบัญชี						
31 ธันวาคม 2552	40,311,675	49,497,576	1,061,133,458	2,123,710	7,181,756	11,775,415
31 ธันวาคม 2553	40,311,675	53,078,165	976,690,120	1,816,308	16,347,684	86,262,842
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี						
2552 (109.7 ล้านบาท รวมอยู่ในต้นทุนการผลิต ส่วนที่เหลือรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร)						112,405,800
2553 (109.4 ล้านบาท รวมอยู่ในต้นทุนการผลิต ส่วนที่เหลือรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหาร)						112,937,923



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯมีอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวนหนึ่งซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่ มูลค่าตามบัญชีก่อนหักค่าเสื่อมราคาสะสมของสินทรัพย์ดังกล่าวมีจำนวนเงินประมาณ 478.2 ล้านบาท (2552: 359.4 ล้านบาท)

บริษัทฯได้นำที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักรบางส่วนซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 จำนวนรวมประมาณ 672.1 ล้านบาท (2552: 737.3 ล้านบาท) ไปจำนองไว้กับสถาบันการเงินเพื่อค้ำประกันเงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาว และวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เครื่องจักรและยานพาหนะซึ่งได้มาภายใต้สัญญาเช่าการเงินมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีเป็นจำนวนเงินประมาณ 101.8 ล้านบาท (2552: 95.4 ล้านบาท)

ตามบันทึกข้อตกลงระหว่างบริษัทฯและกรมโรงงานอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม ลงวันที่ 27 มิถุนายน 2550 ตามโครงการสาธิตสำหรับเตาหลอมประสิทธิภาพสูงในอุตสาหกรรมอลูมิเนียม กรมโรงงานอุตสาหกรรมอนุญาตให้บริษัทฯใช้เครื่องจักรอุปกรณ์จำนวน 3 เครื่อง เป็นระยะเวลา 10 ปีนับจากวันที่ 27 มิถุนายน 2550 โดยบริษัทฯมีหน้าที่ตามที่กำหนดในบันทึกข้อตกลงหลายประการรวมทั้ง บริษัทฯจะเป็นผู้ออกค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากโครงการซึ่งได้แก่ ค่าขนส่ง ค่าการติดตั้ง ค่าบำรุงรักษาเครื่องจักรอุปกรณ์ดังกล่าว รวมถึงค่าสัมมนาเผยแพร่เทคโนโลยีและค่าใช้จ่ายที่อาจเกิดขึ้นจากความเสียหาย เป็นต้น บริษัทฯได้เริ่มใช้งานเครื่องจักรอุปกรณ์ดังกล่าวในไตรมาสที่สี่ของปี 2552

บริษัทฯได้รับอนุญาตให้ใช้เครื่องจักรอุปกรณ์ดังกล่าวโดยไม่คิดมูลค่าเนื่องจากเป็น โครงการสาธิตเพื่อช่วยประหยัดพลังงาน ดังนั้นจึงไม่มีการบันทึกมูลค่าใดๆไว้ในงบการเงิน นอกจากส่วนที่บริษัทฯเป็นผู้จ่าย

10. สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เป็นซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : บาท)

	2553	2552
ราคาทุน	2,754,450	-
ค่าตัดจำหน่ายสะสม	(200,689)	-
มูลค่าสุทธิตามบัญชี	2,553,761	-
ค่าตัดจำหน่ายที่รวมอยู่ในงบกำไรขาดทุนสำหรับปี	200,689	-

11. เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน / เจ้าหนี้ทรัสต์รีชีทส์

(หน่วย : บาท)

	2553	2552
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	13,984,806	2,421,407
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	90,000,000	110,000,000
รวมเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	103,984,806	112,421,407

เงินเบิกเกินบัญชีคิดดอกเบี้ยต่อปีในอัตรา MOR หรืออัตราดอกเบี้ยตามราคาตลาด เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคิดดอกเบี้ยต่อปีในอัตราร้อยละ 2.0 - 2.3 เจ้าหนี้ทรัสต์รีชีทส์คิดดอกเบี้ยต่อปีในอัตรา LIBOR / SIBOR บวกอัตราราคาหรืออัตราดอกเบี้ยตามราคาตลาด

วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ค้ำประกันโดยการจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักรบางส่วนของบริษัทฯ ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 9

12. เงินกู้ยืมระยะยาว

(หน่วย : บาท)

	2553	2552
เงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อชำระค่าเครื่องจักร	47,000,000	141,400,000
หัก: ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(14,400,000)	(94,400,000)
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	32,600,000	47,000,000

การเปลี่ยนแปลงของบัญชีเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: บาท)

	จำนวนเงิน
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552	141,400,000
หัก: จ่ายคืนเงินกู้	(94,400,000)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553	47,000,000

ในปี 2547 บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ยืมเพื่อใช้ซื้อเครื่องจักรกับธนาคารในประเทศแห่งหนึ่ง วงเงินกู้ยืมรวม 320 ล้านบาท บริษัทฯ ได้มีการเบิกเงินกู้ครั้งแรกในเดือนตุลาคม 2548 เงินกู้ดังกล่าว มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ตามสัญญาสำหรับ 2 ปีแรก นับตั้งแต่วันเบิกเงินกู้ครั้งแรก หลังจากนั้นใช้อัตราดอกเบี้ยต่อปีเท่ากับอัตรา MLR ลบอัตราคงที่ และมีกำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมเป็นรายไตรมาส โดยเริ่มผ่อนชำระงวดแรกในเดือนมกราคม 2550 ในอัตรางวดละ 20 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 60 เดือน ภายใต้สัญญาเงินกู้ยืมดังกล่าว บริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดต่างๆ และเงื่อนไขทางการเงินบางประการตามที่ระบุในสัญญา เช่น การดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ให้เป็นไปตามสัญญา เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ในเดือนตุลาคม 2553 บริษัทฯ ได้จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมงวดสุดท้ายแล้วทั้งจำนวน

บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ยืมเพิ่มเติมเพื่อใช้ซื้อเครื่องจักรกับธนาคารในประเทศอีกแห่งหนึ่ง วงเงินกู้ยืมรวม 65.0 ล้านบาท เงินกู้ดังกล่าวมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ตามสัญญา และมีกำหนดชำระคืนเงินกู้ยืมเป็นรายเดือน โดยจะเริ่มผ่อนชำระงวดแรกในเดือนตุลาคม 2552 ในอัตรางวดละ 1.2 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 54 เดือน

เงินกู้ยืมระยะยาวค่าประกันโดยการจดจำนองเครื่องจักรบางส่วนของบริษัทฯ ซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 จำนวนเงิน 427.4 ล้านบาท (2552: 449.8 ล้านบาท) ตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 9

13. หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

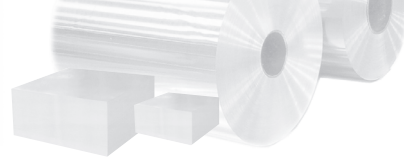
(หน่วย : บาท)

	2553	2552
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	46,315,773	62,234,943
หัก: ดอกเบี้ยรอการตัดจำหน่าย	(2,507,980)	(4,485,733)
รวม	43,807,793	57,749,210
หัก: ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(25,736,063)	(22,089,729)
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	18,071,730	35,659,481

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาขายและเช่ากลับคืนมาในลักษณะสัญญาเช่าการเงินกับบริษัทลีสซิ่งสำหรับเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตสินค้าของกิจการ โดยมีกำหนดการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน อายุของสัญญาเช่ามีระยะเวลาโดยเฉลี่ยประมาณ 3 ถึง 5 ปี

ในปี 2553 บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเช่าการเงินกับบริษัทลีสซิ่งเพื่อเช่ายานพาหนะใช้ในการดำเนินงานของกิจการ โดยมีกำหนดการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน อายุของสัญญาเช่ามีระยะเวลาโดยเฉลี่ยประมาณ 3 ถึง 5 ปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯ มีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าขั้นต่ำตามสัญญาเช่าการเงินดังนี้



	(หน่วย: พันบาท)		
	ไม่เกิน 1 ปี	1 - 5 ปี	รวม
ผลรวมของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสิ้นตามสัญญาเช่า	27,600	18,716	46,316
ดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าการเงินรอกการตัดบัญชี	(1,864)	(644)	(2,508)
มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายทั้งสิ้นตามสัญญาเช่า	25,736	18,072	43,808

14. ทุนเรือนหุ้น

บริษัทจดทะเบียนเพิ่มทุนเรียกชำระแล้วจาก 453 ล้านบาท (จำนวน 90.6 ล้านหุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 5 บาท) เป็น 475 ล้านบาท (จำนวน 95.1 ล้านหุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 5 บาท) กับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2553 สำหรับการออกหุ้นปันผลตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 20

15. สำรองตามกฎหมาย

ภายใต้บทบัญญัติของมาตรา 116 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 บริษัทต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปีหักด้วยยอดขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุน จดทะเบียน สำรองตามกฎหมายดังกล่าวไม่สามารถนำไปจ่ายเงินปันผลได้

16. ค่าใช้จ่ายตามลักษณะ

รายการค่าใช้จ่ายแบ่งตามลักษณะประกอบด้วยรายการค่าใช้จ่ายที่สำคัญดังต่อไปนี้

	(หน่วย: บาท)	
	2553	2552
เงินเดือนและค่าแรงและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน	102,949,369	92,861,190
ค่าเสื่อมราคา	112,937,923	112,405,800
ค่าตัดจำหน่าย	11,828,695	9,693,617
ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา	44,006,575	25,862,946
ค่าไฟฟ้า	94,975,104	83,095,015
วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไป	1,424,126,094	1,130,153,935
การเปลี่ยนแปลงในสินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างทำ	47,887,103	(54,884,377)

17. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี 2553 คำนวณจากกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับปีหลังจากบวกกลับและหักออกด้วยค่าใช้จ่ายและรายได้ต่าง ๆ ที่ไม่อนุญาตให้ถือเป็นรายจ่ายและรายได้ในการคำนวณภาษี

บริษัทฯ ไม่มีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับปี 2552 เนื่องจากบริษัทมีขาดทุนทางภาษีหลังจากบวกกลับและหักออกด้วยค่าใช้จ่ายและรายได้ต่างๆที่ไม่อนุญาตให้ถือเป็นรายจ่ายและรายได้ในการคำนวณภาษี

18. กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยการหารกำไรสุทธิสำหรับปีด้วยจำนวนของหุ้นสามัญที่ออกอยู่ ณ วันที่ในงบดุล โดยได้ปรับจำนวนหุ้นสามัญเพื่อสะท้อนผลกระทบของการออกหุ้นปันผลตามที่กล่าวไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 20 และกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานของปีก่อนได้ถูกคำนวณขึ้นใหม่ โดยถือเสมือนว่าการออกหุ้นปันผลได้เกิดขึ้นตั้งแต่วันเริ่มต้นของปีแรกที่เสนอรายงาน

19. การเสนอข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

บริษัทดำเนินการในส่วนงานทางธุรกิจเดียวคือการผลิตและจำหน่ายอลูมิเนียมกึ่งสำเร็จรูปและดำเนินธุรกิจในส่วนงานทางภูมิศาสตร์เดียวคือในประเทศไทย ดังนั้นรายได้ กำไรและสินทรัพย์ทั้งหมดที่แสดงในงบการเงินจึงเกี่ยวข้องกับส่วนงานธุรกิจและส่วนงานทางภูมิศาสตร์เดียวตามที่กล่าวไว้ในระหว่างปี 2553 บริษัทมีรายได้จากการขายโดยส่งออกต่างประเทศเป็นจำนวนเงิน 189.3 ล้านบาท (2552: 96.2 ล้านบาท)

20. เงินปันผลจ่าย

เงินปันผล	อนุมัติโดย	(หน่วย:บาท)	
		เงินปันผลจ่าย	เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น
เงินปันผลประจำปี ปี 2552	ที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2553		
- เงินสดปันผล		18,113,144	0.20
- หุ้นปันผล 4.5 ล้านหุ้น		22,639,225	0.25
รวมเงินปันผลปี 2553		40,752,369	0.45

21. ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

21.1 ภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯมีรายจ่ายฝ่ายทุนจำนวนเงินประมาณ 14.8 ล้านบาท ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อเครื่องจักร อุปกรณ์และงานก่อสร้าง

21.2 ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญารับความช่วยเหลือทางเทคนิค

เมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2549 บริษัทฯได้ทำสัญญารับความช่วยเหลือทางเทคนิคกับบริษัท มิตรบุษิ อลูมิเนียม จำกัด (ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ) เพื่อรับการถ่ายทอดความรู้ด้านเทคนิคในการพัฒนาประสิทธิภาพการผลิตและคุณภาพของผลิตภัณฑ์ รวมทั้งการผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่ เป็นระยะเวลา 10 ปี ซึ่งตามสัญญาดังกล่าว บริษัทฯจะต้องชำระค่าความช่วยเหลือดังนี้

ก. ค่าสิทธิเบื้องต้นเป็นจำนวนเงินรวม 21 ล้านบาท แบ่งชำระปีละ 7 ล้านบาทเป็นระยะเวลา 3 ปี ภายในสิ้นปี 2550 ถึงปี 2552 เมื่อ วันที่ 26 ธันวาคม 2550 บริษัทฯและบริษัท มิตรบุษิ อลูมิเนียม จำกัด ได้มีข้อตกลงเลื่อนการจ่ายชำระค่าสิทธิเบื้องต้นออกไปจนกว่าจะได้ตกลงตารางการจ่ายชำระใหม่เป็นลายลักษณ์อักษร

ข. ค่าสิทธิรายเดือนเป็นจำนวนเงิน 0.5 ล้านบาทต่อเดือน สำหรับการส่งวิศวกร 2 คนมาทำงานโดยไม่รวมเงินเดือนและสวัสดิการอื่นๆของวิศวกร

ค. ค่าสิทธิต่อเนื่อง ชำระเป็นรายไตรมาส ในอัตราร้อยละ 4.5 ถึง 6 ของยอดขายผลิตภัณฑ์ใหม่สุทธิหักด้วยต้นทุนอลูมิเนียมอินกอทและค่าใช้จ่ายในการจัดหาอลูมิเนียมอินกอท

21.3 การค้ำประกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯมีหนังสือค้ำประกันเพื่อค้ำประกันการใช้ไฟฟ้าซึ่งออกโดยธนาคารในนามบริษัทฯเป็นจำนวนเงินประมาณ 16.6 ล้านบาท

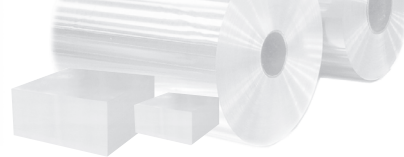
22. เครื่องมือทางการเงิน

22.1 นโยบายการบริหารความเสี่ยง

เครื่องมือทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯตามที่นิยามอยู่ในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 107 "การแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน" ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทีส์ เงินกู้ยืมระยะยาว และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน บริษัทฯมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือทางการเงินดังกล่าว และมีนโยบายการบริหารความเสี่ยงดังนี้

ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

บริษัทฯมีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้การค้า ฝ่ายบริหารควบคุมความเสี่ยงนี้โดยการกำหนดให้มีนโยบายและวิธีการในการควบคุมสินเชื่อที่เหมาะสม ดังนั้นบริษัทฯจึงไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายที่เป็นสาระสำคัญจากการให้สินเชื่อ จำนวนเงินสูงสุดที่บริษัทฯอาจต้องสูญเสียจากการให้สินเชื่อคือมูลค่าตามบัญชีของลูกหนี้การค้าที่แสดงอยู่ในงบดุล



ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

บริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่สำคัญอันเกี่ยวเนื่องกับเงินฝากธนาคาร เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทส์ เงินกู้ยืมระยะยาว และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่มีดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินส่วนใหญ่มีอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นลงตามอัตราตลาด หรือมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราตลาดในปัจจุบัน ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยของบริษัทจึงอยู่ในระดับต่ำ

รายละเอียดของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน / เจ้าหนี้ทรัสต์รีซีทส์ เงินกู้ยืมระยะยาว และหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินได้แสดงไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 6, 11, 12 และ 13 ตามลำดับ

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเนื่องจากบริษัทมีรายการซื้อวัตถุดิบหลักและขายสินค้าเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ บริษัทฯ ได้ตกลงทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่มีอายุสัญญาไม่เกินหนึ่งปีเพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯมียอดคงเหลือของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศดังนี้

สกุลเงิน	สินทรัพย์ทางการเงิน (ล้าน)	หนี้สินทางการเงิน (ล้าน)	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 (บาทต่อหน่วยเงินตราต่างประเทศ)
เหรียญสหรัฐอเมริกา	1.1	17.1	30.1513
เยน	-	66.0	0.3742

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯมีสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าคงเหลือดังนี้

สกุลเงิน	จำนวนที่ซื้อ (ล้าน)	อัตราแลกเปลี่ยนตามสัญญา (บาทต่อหน่วยเงินตราต่างประเทศ)
เหรียญสหรัฐอเมริกา	9.3	29.61 - 32.50

สัญญาดังกล่าวจะทยอยครบกำหนดระหว่างเดือนมกราคม ถึงเดือนพฤษภาคม 2554

ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบ

บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบที่ซื้อ ในการบริหารความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทฯได้เข้าทำสัญญาแลกเปลี่ยนราคาสินค้า (Commodity Swap Transaction) ระยะสั้นกับธนาคารพาณิชย์ในต่างประเทศแห่งหนึ่ง โดยบริษัทฯตกลงแลกเปลี่ยนราคาสินค้าจากราคารายตัวเป็นราคาคงที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯมีสัญญาแลกเปลี่ยนราคาสินค้าคงเหลือเป็นจำนวน 200 ตัน โดยสัญญาดังกล่าวจะทยอยครบกำหนดในเดือนมกราคม 2554

22.2 มูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน

เนื่องจากเครื่องมือทางการเงินส่วนใหญ่ของบริษัทฯจัดอยู่ในประเภทระยะสั้น เงินกู้ยืมมีอัตราดอกเบี้ยใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยในตลาด บริษัทฯจึงประมาณมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินใกล้เคียงกับมูลค่าตามบัญชีที่แสดงในงบดุล

มูลค่ายุติธรรม หมายถึง จำนวนเงินที่ผู้ซื้อและผู้ขายตกลงแลกเปลี่ยนสินทรัพย์กันในขณะที่ทั้งสองฝ่ายมีความรอบรู้และเต็มใจในการแลกเปลี่ยนและสามารถต่อรองราคากันได้อย่างเป็นอิสระในลักษณะที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน วิธีการกำหนดมูลค่ายุติธรรมขึ้นอยู่กับลักษณะของเครื่องมือทางการเงิน มูลค่ายุติธรรมจะกำหนดจากราคาตลาดล่าสุด หรือกำหนดขึ้นโดยใช้เกณฑ์การวัดมูลค่าที่เหมาะสม

23. การบริหารจัดการทุน

วัตถุประสงค์ในการบริหารจัดการทุนที่สำคัญของบริษัทฯคือการจัดให้มีซึ่งโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมและการดำรงไว้ซึ่งความสามารถในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

ตามงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.71:1 (2552: 0.69:1)

24. การอนุมัติงบการเงิน

งบการเงินนี้ได้รับอนุมัติให้ออกโดยคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2554

Report of Independent Auditor

To the Shareholders of Varopakorn Public Company Limited

I have audited the balance sheets of Varopakorn Public Company Limited as at 31 December 2010 and 2009, and the related statements of income, changes in shareholders' equity and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management as to their correctness and the completeness of the presentation. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audits.

I conducted my audits in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. I believe that my audits provide a reasonable basis for my opinion.

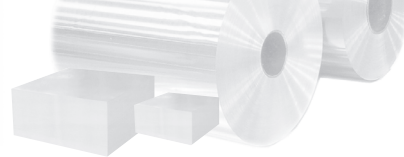
In my opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Varopakorn Public Company Limited as at 31 December 2010 and 2009, and the results of its operations and cash flows for the years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles.



Narong Puntawong

Certified Public Accountant (Thailand) No. 3315

SBangkok: 25 February 2010



VAROPAKORN PUBLIC COMPANY LIMITED

BALANCE SHEETS

As at 31 December 2010 and 2009

	Note	2010 BAHT	2009 BAHT
Assets			
Current assets			
Cash and cash equivalents	6	2,561,237	20,577,257
Trade accounts receivable			
Related companies	5, 7	231,768,235	185,607,179
Unrelated companies - net	7	200,592,787	194,587,442
Trade accounts receivable - net		432,361,022	380,194,621
Inventories - net	8	495,069,430	468,782,871
Other current assets			
Input tax refundable		8,422,589	1,363,456
Corporate income tax refundable		6,840,031	9,378,261
Others		8,726,907	9,362,717
Total current assets		953,981,216	889,659,183
Non-current assets			
Property, plant and equipment - net	9	1,174,506,794	1,172,023,590
Deposit for purchases of machinery		117,074	21,558,489
Intangible assets - net	10	2,553,761	-
Other non-current assets		959,500	839,500
Total non-current assets		1,178,137,129	1,194,421,579
Total assets		2,132,118,345	2,084,080,762

The accompanying notes are an integral part of financial statements.

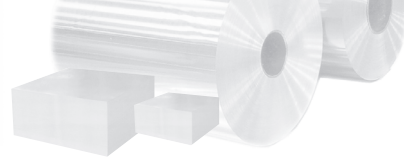
VAROPAKORN PUBLIC COMPANY LIMITED

BALANCE SHEETS (Continued)

As at 31 December 2010 and 2009

	Note	2010 BAHT	2009 BAHT
Liabilities and shareholders' equity			
Current liabilities			
Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	11	103,984,806	112,421,407
Accounts payable - trust receipts	11	535,078,905	403,091,658
Trade accounts payable			
Related companies	5	22,346,141	50,837,207
Unrelated companies		81,667,128	60,171,943
Total trade accounts payable		104,013,269	111,009,150
Amounts due to related companys	5	684,434	121,969
Current portion of long-term loans	12	14,400,000	94,400,000
Current portion of liabilities under finance lease agreements	13	25,736,063	22,089,729
Other current liabilities			
Accrued expenses		11,036,815	11,769,942
Accounts payable for purchases of machinery and factory equipment		34,111,340	8,651,081
Others		6,488,502	6,118,416
Total current liabilities		835,534,134	769,673,352
Non-current liabilities			
Long-term loans - net of current portion	12	32,600,000	47,000,000
Liabilities under finance lease agreements - net of current portion	13	18,071,730	35,659,481
Total non-current liabilities		50,671,730	82,659,481
Total liabilities		886,205,864	852,332,833

The accompanying notes are an integral part of financial statements.



VAROPAKORN PUBLIC COMPANY LIMITED

BALANCE SHEETS (Continued)

As at 31 December 2010 and 2009

	Note	2010	2009
		BAHT	BAHT
Shareholders' equity			
Share capital			
Registered			
100,000,000 ordinary shares of Baht 5 each		500,000,000	500,000,000
Issued and fully paid up			
95,088,666 ordinary shares of Baht 5 each			
(2009: 90,560,821 ordinary shares of Baht 5 each)	14	475,443,330	452,804,105
Premium on ordinary shares		374,400,000	374,400,000
Retained earnings			
Appropriated - statutory reserve	15	50,000,000	50,000,000
Unappropriated		346,069,151	354,543,824
Total shareholders' equity		1,245,912,481	1,231,747,929
Total liabilities and shareholders' equity		2,132,118,345	2,084,080,762

The accompanying notes are an integral part of financial statements.

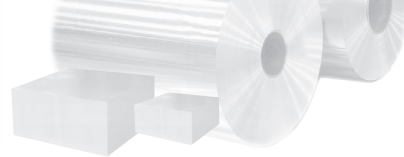
VAROPAKORN PUBLIC COMPANY LIMITED

INCOME STATEMENTS

For the years ended 31 December 2010 and 2009

	Note	2010 BAHT	2009 BAHT
Revenues			
Sales	5	1,976,769,017	1,442,986,985
Other income			
Exchange gains		6,314,414	6,339,062
Others		4,962,253	6,246,159
Total revenues		1,988,045,684	1,455,572,206
Expenses			
Cost of sales		1,861,843,075	1,366,078,155
Reversal allowance for diminution in value of inventories		-	(54,770,829)
Selling expenses		12,337,252	8,701,572
Administrative expenses		39,100,803	37,629,561
Management benefit expenses		15,566,100	12,548,800
Total expenses		1,928,847,230	1,370,187,259
Income before finance cost and corporate income tax		59,198,454	85,384,947
Finance cost		(17,475,174)	(23,416,287)
Income before corporate income tax		41,723,280	61,968,660
Corporate income tax	17	(9,445,584)	-
Net income for the year		32,277,696	61,968,660
Basic earnings per share	18		
Net income		0.34	0.65
Number of ordinary shares (shares)		95,088,666	95,088,666

The accompanying notes are an integral part of financial statements.



VAROPAKORN PUBLIC COMPANY LIMITED

STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

For the years ended 31 December 2010 and 2009

(Unit : Baht)						
	Note	Issued and paid-up share capital	Premium on ordinary shares	Retained earnings		Total
				Appropriated - statutory reserve	Unappropriated	
Balance as at 31 December 2008		452,804,105	374,400,000	50,000,000	292,575,164	1,169,779,269
Net income for the year		-	-	-	61,968,660	61,968,660
Balance as at 31 December 2009		452,804,105	374,400,000	50,000,000	354,543,824	1,231,747,929
Balance as at 31 December 2009		452,804,105	374,400,000	50,000,000	354,543,824	1,231,747,929
Net income for the year		-	-	-	32,277,696	32,277,696
Dividend paid	20					
Cash dividend		-	-	-	(18,113,144)	(18,113,144)
Stock dividend	14	22,639,225	-	-	(22,639,225)	-
Balance as at 31 December 2010		475,443,330	374,400,000	50,000,000	346,069,151	1,245,912,481

The accompanying notes are an integral part of financial statements.

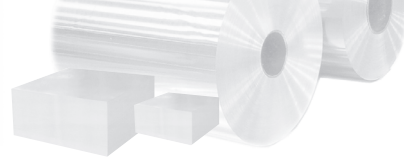
VAROPAKORN PUBLIC COMPANY LIMITED

CASH FLOW STATEMENTS

For the years ended 31 December 2010 and 2009

	2010	2009
	BAHT	BAHT
Cash flows from operating activities		
Net income before tax	41,723,280	61,968,660
Adjustments to reconcile net income before tax to net cash provided		
by (paid from) operating activities		
Depreciation and amortisation	124,766,618	122,099,417
Allowance for doubtful accounts	-	37,109
Reversal allowance for diminution in value of inventory	-	(54,770,829)
Write-off machinery and equipment	18,593	-
Loss (gain) on sales of machine, equipment and motor vehicle	(355,279)	114,113
Unrealised exchange gain	(4,887,872)	(376,757)
Interest expenses	14,330,419	19,240,365
Amortisation of deferred interest under finance lease agreements	3,144,755	4,175,922
Income from operating activities before changes		
in operating assets and liabilities	178,740,514	152,488,000
Decrease (increase) in operating assets		
Trade accounts receivable	(52,153,579)	8,133,272
Inventories	(37,914,565)	(46,447,944)
Other current assets	2,948,302	1,525,936
Other non-current assets	(120,000)	1,999,118
Increase (decrease) in operating liabilities		
Trade accounts payable	(7,001,286)	44,584,797
Amounts due to related party	562,465	121,969
Accrued expenses	(444,181)	819,019
Accounts payable for purchases of machinery		
and factory equipment	26,789,307	(4,932,972)
Other current liabilities	(2,568,668)	(6,067,841)
Cash flows from operating activities	108,838,309	152,223,354
Cash paid for interest expenses	(14,619,365)	(19,388,289)
Cash paid for corporate income taxes	(16,278,979)	(6,635)
Net cash flows from operating activities	77,939,965	132,828,430

The accompanying notes are an integral part of financial statements.



VAROPAKORN PUBLIC COMPANY LIMITED

CASH FLOW STATEMENTS (Continued)

For the years ended 31 December 2010 and 2009

	2010	2009
	BAHT	BAHT
Cash flows from investing activities		
Decrease (increase) in deposit for purchases of machinery	21,441,415	(20,644,627)
Acquisition of machinery and equipment	(104,398,045)	(48,519,259)
Proceed from sales of machinery and motor vehicle	2,147,394	298,645
Acquisition of intangible assets	(2,754,450)	-
Net cash flows used in investing activities	(83,563,686)	(68,865,241)
Cash flows from financing activities		
Increase (decrease) in bank overdrafts and short-term loans		
from financial institutions	(8,436,601)	13,273,572
Increase (decrease) in accounts payable - trust receipts	138,477,408	(21,865,038)
Repayment of long-term loans	(94,400,000)	(83,600,000)
Cash receipt from long-term loans	-	65,000,000
Repayment of liabilities under finance lease agreements	(29,919,962)	(32,865,165)
Dividend paid	(18,113,144)	-
Net cash flows used in financing activities	(12,392,299)	(60,056,631)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	(18,016,020)	3,906,558
Cash and cash equivalents at beginning of year	20,577,257	16,670,699
Cash and cash equivalents at end of year	2,561,237	20,577,257

Supplemental cash flows information

Non-cash items

Motor vehicles acquired under finance lease agreements	12,833,790	-
Stock dividend	22,639,225	-

The accompanying notes are an integral part of financial statements.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

For the years ended 31 December 2010 and 2009

1. GENERAL INFORMATION

Varopakorn Public Company Limited ("the Company") is a public company incorporated and domiciled in Thailand. The Company is principally engaged in the manufacture and distribution of semi-finished aluminium products and its registered address is 181 Soi Amorn, Nanglinchee Road, Yannawa, Bangkok. Its factory is located at 274 Moo 4, Sukumvit Road Km.41.5, Tumbol Bangpoo-Mai, Amphur Muang, Samuthprakarn.

2. BASIS OF PREPARATION

The financial statements have been prepared in accordance with accounting standards enunciated under the Accounting Profession Act B.E. 2547 and their presentation has been made in compliance with the stipulations of the Notification of the Department of Business Development dated 30 January 2009, issued under the Accounting Act B.E. 2543.

The financial statements in Thai language are the official statutory financial statements of the Company. The financial statements in English language have been translated from the Thai language financial statements.

The financial statements have been prepared on a historical cost basis except where otherwise disclosed in the accounting policies.

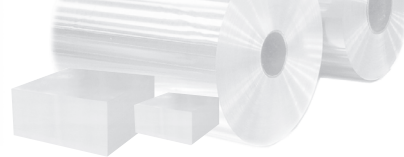
3. ADOPTION OF NEW ACCOUNTING STANDARDS

During the current year, the Federation of Accounting Professions issued a number of revised and new accounting standards as listed below.

a) Accounting standards that will become effective in fiscal years beginning on or after 1 January 2011 (except Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements, which is immediately effective):

Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements (revised 2009)

TAS 1 (revised 2009)	Presentation of Financial Statements
TAS 2 (revised 2009)	Inventories
TAS 7 (revised 2009)	Statement of Cash Flows
TAS 8 (revised 2009)	Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors
TAS 10 (revised 2009)	Events after the Reporting Period
TAS 11 (revised 2009)	Construction Contracts
TAS 16 (revised 2009)	Property, Plant and Equipment
TAS 17 (revised 2009)	Leases
TAS 18 (revised 2009)	Revenue
TAS 19	Employee Benefits
TAS 23 (revised 2009)	Borrowing Costs
TAS 24 (revised 2009)	Related Party Disclosures
TAS 26	Accounting and Reporting by Retirement Benefit Plans
TAS 27 (revised 2009)	Consolidated and Separate Financial Statements



TAS 28 (revised 2009)	Investments in Associates
TAS 29	Financial Reporting in Hyperinflationary Economies
TAS 31 (revised 2009)	Interests in Joint Ventures
TAS 33 (revised 2009)	Earnings per Share
TAS 34 (revised 2009)	Interim Financial Reporting
TAS 36 (revised 2009)	Impairment of Assets
TAS 37 (revised 2009)	Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets
TAS 38 (revised 2009)	Intangible Assets
TAS 40 (revised 2009)	Investment Property
TFRS 2	Share-Based Payment
TFRS 3 (revised 2009)	Business Combinations
TFRS 5 (revised 2009)	Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations
TFRS 6	Exploration for and Evaluation of Mineral Resources
TFRIC 15	Agreements for the Construction of Real Estate

b) Accounting standards that will become effective in fiscal years beginning on or after 1 January 2013:

TAS 12	Income Taxes
TAS 20 (revised 2009)	Accounting for Government Grants and Disclosure of Government Assistance
TAS 21 (revised 2009)	The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates

The Company's management believes that these accounting standards will not have any significant impact on the financial statements for the year when they are initially applied, except for the following accounting standards which management expects the impact on the financial statements in the year when they are adopted.

TAS 19 Employee Benefits

This accounting standard requires employee benefits to be recognised as expense in the period in which the service is performed by the employee. In particular, an entity has to evaluate and make a provision for post-employment benefits using actuarial techniques. Currently, the Company accounts for such employee benefits when they are incurred.

At present, the management is evaluating the impact on the financial statements in the year when this standard is adopted.

TAS 12 Income Taxes

This accounting standard requires an entity to identify temporary differences, which are differences between the carrying amount of an asset or liability in the accounting records and its tax base, and to recognise deferred tax assets and liabilities under the stipulated guidelines.

At present, the management is evaluating the impact on the financial statements in the year when this standard is adopted.

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

4.1 Revenue recognition

Sales of goods are recognised when the significant risks and rewards of ownership of the goods have passed to the buyer. Sales are the invoiced value, excluding value added tax, of goods supplied after deducting discounts and allowances.

4.2 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents consist of cash in hand and at banks, and all highly liquid investments with an original maturity of three months or less and not subject to withdrawal restrictions.

4.3 Trade accounts receivable

Trade accounts receivable are stated at the net realisable value. Allowance for doubtful accounts is provided for the estimated losses that may be incurred in collection of receivables. The allowance is generally based on collection experiences and analysis of debt aging.

4.4 Inventories

Finished goods and work in process are valued at the lower of cost (first-in, first-out basis and average cost basis) and net realisable value. Such cost includes all production costs and attributable factory overheads.

Raw materials, factory supplies and spare parts are valued at the lower of cost (first-in, first-out basis) and net realisable value and are charged to production costs whenever consumed.

4.5 Property, plant and equipment / Depreciation

Land is stated at cost. Buildings and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and allowance for loss on impairment of assets (if any).

Depreciation of buildings and equipment is calculated by reference to their costs on the straight-line basis over the following estimated useful lives.

Factory buildings	-	20 years
Machinery and factory equipment	-	10 - 20 years
Furniture and office equipment	-	3 - 5 years
Motor vehicles	-	10 years

Depreciation is included in determining income.

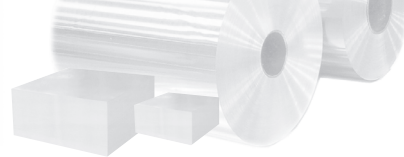
No depreciation is provided on land and construction in progress and machinery under installation.

An item of property, plant and equipment is derecognised upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. Any gain or loss arising on disposal of an asset (calculated as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset) is included in the income statement when the asset is derecognised.

4.6 Intangible assets

Intangible assets are recognised at cost. Following the initial recognition, intangible assets are carried at cost less accumulated amortisation and any accumulated impairment losses (if any).

Intangible assets with finite lives are amortised on a systematic basis over the economic useful life and tested for impairment whenever there is an indication that the intangible asset may be impaired. The amortisation period and the amortisation method of such intangible assets are reviewed at least at each financial year end. The amortisation expense is charged to the income statement.



The intangible assets with finite useful lives are computer software with useful lives of 10 years.

4.7 Borrowing costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of an asset that necessarily takes a substantial period of time to get ready for its intended use or sale are capitalised as part of the cost of the respective assets. All other borrowing costs are expensed in the period they are incurred. Borrowing costs consist of interest and other costs that an entity incurs in connection with the borrowing of funds.

4.8 Related party transactions

Related parties comprise enterprises and individuals that control, or are controlled by, the Company, whether directly or indirectly, or which are under common control with the Company.

They also include associated companies and individuals which directly or indirectly own a voting interest in the Company that gives them significant influence over the Company, key management personnel, directors and officers with authority in the planning and direction of the Company's operations.

4.9 Long-term lease agreements

Leases of machinery and motor vehicles which transfer substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Finance leases are capitalised at the lower of the fair value of the leased assets and the present value of the minimum lease payments. The outstanding rental obligations, net of finance charges, are included in other long-term payables, while the interest element is charged to the income statements over the lease period. The asset acquired under finance leases is depreciated over the useful life of the asset.

Operating lease payments are recognised as an expense in the income statement on a straight line basis over the lease term.

4.10 Foreign currencies

Transactions in foreign currencies are translated into Baht at the exchange rate ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into Baht at the exchange rate ruling at the balance sheet date.

Gains and losses on exchange are included in determining income.

4.11 Impairment of assets

At each reporting date, the Company performs impairment reviews in respect of the property, plant and equipment whenever events or changes in circumstances indicate that an asset may be impaired. An impairment loss is recognised when the recoverable amount of an asset, which is the higher of the asset's fair value less costs to sell and its value in use, is less than the carrying amount. In determining value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset. In determining fair value less costs to sell, an appropriate valuation model is used. These calculations are corroborated by a valuation model that, based on information available, reflects the amount that the Company could obtain from the disposal of the asset in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties, after deducting the costs of disposal.

An impairment loss is recognised in the income statement.

4.12 Employee benefits

Salaries, wages, bonuses, contributions to the social security fund and other benefits are recognised as expenses when incurred.

4.13 Income tax

Income tax is provided in the accounts at the amount expected to be paid to the taxation authorities, based on taxable profits determined in accordance with tax legislation.

4.14 Significant accounting judgments and estimates

The preparation of financial statements in conformity with generally accepted accounting principles at times requires management to make subjective judgments and estimates regarding matters that are inherently uncertain. These judgments and estimates affect reported amounts and disclosures and actual results could differ from these estimates. Significant judgments and estimates are as follows:

Property, plant and equipment/Depreciation

In determining depreciation of plant and equipment, the management is required to make estimates of the useful lives and salvage values of the Company's plant and equipment and to review estimate useful lives and salvage values when there are any changes.

In addition, the management is required to review property, plant and equipment for impairment on a periodical basis and record impairment losses in the period when it is determined that their recoverable amount is lower than the carrying amount. This requires judgments regarding forecast of future revenues and expenses relating to the assets subject to the review.

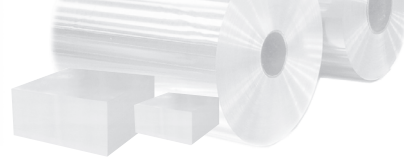
5. RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the years, the Company had significant business transactions with related parties. Such transactions, which are summarised below, arose in the ordinary course of business and were concluded on commercial terms and bases agreed upon between the Company and those related parties.

	2010	2009	(Unit: Million Baht) Pricing policy
Transactions with related companies			
Sales of goods	961.5	695.7	Cost plus margin
Purchases of raw material	103.0	194.0	Agreed prices
Purchases of supplies	8.8	7.7	With reference to market price
Purchases of equipment for factory construction	1.3	0.6	Agreed prices
Technical assistance fee	6.0	6.0	As per agreement
Running royalty	0.7	0.1	Agreed prices

On 27 December 2006, the Company entered into a 10-year distribution agreement with related companies for the distribution of products to Japanese customers. Commercial terms are as stipulated in the agreement. In addition, the Company entered into a technical assistance agreement with Mitsubishi Aluminum Company Limited (a shareholder of the Company), as discussed in note 21.2 to the financial statements.

The balances of the accounts as at 31 December 2010 and 2009 between the Company and those related parties are as follows:



	(Unit: Baht)	
	2010	2009
Trade accounts receivable - related companies		
MALC-Thai Company Limited	231,646,826	180,871,144
Thai Refrigeration Component Company Limited	99,709	4,736,035
Others	21,700	-
Total	231,768,235	185,607,179
Trade accounts payable - related companies		
Thai-MC Company Limited	21,893,093	49,627,916
Others	453,048	1,209,291
Total	22,346,141	50,837,207
Amounts due to related company		
Mitsubishi Aluminum Company Limited	684,434	121,969
Total	684,434	121,969

Directors and management's benefits

In 2010 the Company had salaries, bonus, meeting allowances and gratuities of its directors and management recognised as expenses totaling Baht 15.6 million (2009: Baht 12.5 million).

6. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	(Unit: Baht)	
	2010	2009
Cash	88,106	66,800
Bank deposits	2,473,131	20,510,457
Total	2,561,237	20,577,257

As at 31 December 2010, bank deposits in saving accounts and fixed deposits carried interests between 0.50 and 0.62 percent per annum (2009: between 0.50 and 0.75 percent per annum).

7. TRADE ACCOUNTS RECEIVABLE

The balances of trade accounts receivable as at 31 December 2010 and 2009, aged on the basis of due dates, are summarised below.

	(Unit: Baht)	
	2010	2009
Trade accounts receivable - Related companies		
Age of receivables		
Not yet due	229,406,486	182,003,209
Past due		
up to 3 months	2,361,749	3,603,970
Total	231,768,235	185,607,179

Trade accounts receivable - Unrelated companies

Age of receivables

Not yet due	120,252,750	134,841,875
Past due		
Up to 3 months	77,815,643	58,259,224
3 - 6 months	2,365,669	1,486,343
6 - 12 months	158,725	-
Over 12 months	1,436,840	1,436,840
Total	202,029,627	196,024,282
Less: Allowance for doubtful accounts	(1,436,840)	(1,436,840)
Net	200,592,787	194,587,442
Total trade accounts receivable - net	432,361,022	380,194,621

8. INVENTORIES

(Unit: Baht)

	Cost		Allowance for diminution in value of inventories		Inventories - net	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Finished goods	39,384,784	28,743,346	-	-	39,384,784	28,743,346
Work in process	212,076,745	270,605,286	-	-	212,076,745	270,605,286
Raw materials	87,841,872	26,890,548	-	-	87,841,872	26,890,548
Spare parts and factory supplies	81,199,426	73,447,424	(5,391,460)	(5,391,460)	75,807,966	68,055,964
Goods in transit	79,958,063	74,487,727	-	-	79,958,063	74,487,727
Total	500,460,890	474,174,331	(5,391,460)	(5,391,460)	495,069,430	468,782,871

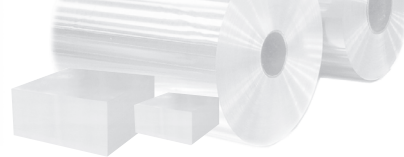
9. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

(Unit: Baht)

	Land	Factory buildings	Machinery and factory equipment	Furniture and office equipment	Motor vehicles	Construction in progress and machinery under installation	Total
Cost:							
As at 31 December 2009	40,311,675	122,902,481	2,148,838,737	16,447,251	16,379,508	11,775,415	2,356,655,067
Additions	-	-	7,255,041	876,473	13,084,743	96,015,578	117,231,835
Disposals	-	-	(3,516,180)	(674,450)	(3,660,000)	-	(7,850,630)
Transfers	-	9,232,526	12,295,625	-	-	(21,528,151)	-
As at 31 December 2010	40,311,675	132,135,007	2,164,873,223	16,649,274	25,804,251	86,262,842	2,466,036,272
Accumulated depreciation:							
As at 31 December 2009	-	73,404,905	1,087,705,279	14,323,541	9,197,752	-	1,184,631,477
Depreciation for the year	-	5,651,937	103,769,025	1,183,850	2,333,111	-	112,937,923
Depreciation on disposals	-	-	(3,291,201)	(674,425)	(2,074,296)	-	(6,039,922)
As at 31 December 2010	-	79,056,842	1,188,183,103	14,832,966	9,456,567	-	1,291,529,478
Net book value:							
As at 31 December 2009	40,311,675	49,497,576	1,061,133,458	2,123,710	7,181,756	11,775,415	1,172,023,590
As at 31 December 2010	40,311,675	53,078,165	976,690,120	1,816,308	16,347,684	86,262,842	1,174,506,794

Depreciation for the year

2009 (Baht 109.7 million included in manufacturing cost, and the balance in administrative expenses)	112,405,800
2010 (Baht 109.4 million included in manufacturing cost, and the balance in administrative expenses)	112,937,923



As at 31 December 2010, certain building, machinery and equipment items have been fully depreciated but are still in use. The gross carrying amount (before deducting accumulated depreciation) of those assets amounted to approximately Baht 478.2 million (2009: Baht 359.4 million).

The Company has mortgaged land with structures thereon and part of its machinery, with a total net book value as at 31 December 2010 amounting to approximately Baht 672.1 million (2009: Baht 737.3 million) to secure short-term loans, long-term loans and credit facilities from financial institutions.

As at 31 December 2010, the Company have machineries and motor vehicles acquired under finance lease agreements, with net book value amounting to approximately Baht 101.8 million (2009: Baht 95.4 million).

Under a Memorandum of Understanding between the Company and the Department of Industrial Works, Ministry of Industry, dated 27 June 2007, as part of a model project for high-performance industrial furnace in the aluminum industry, the Company was allowed to use 3 machines with equipment, for a period of 10 years commencing from 27 June 2007. The Company has various duties under the terms of the Memorandum of Understanding, including that the Company is to pay project expenses incurred, such as transportation, installation and maintenance costs of the machines with equipment, and technology seminar and potential costs of damage. The Company began running such machines with equipment in the fourth quarter of 2009.

The Company was allowed to use these 3 machines with equipment free of charge because this is a model project, in order to help save energy. Therefore the Company does not record any values in the financial statements, except for the costs that are borne by the Company.

10. INTANGIBLE ASSETS

Details of intangible assets which are software are as follow:

(Unit: Baht)

	2010	2009
Cost	2,754,450	-
Accumulated amortisation	(200,689)	-
Net book value	2,553,761	-
Amortisation expenses included in the income statements for the year	200,689	-

11. BANK OVERDRAFTS AND SHORT-TERM LOANS FROM FINANCIAL INSTITUTIONS /ACCOUNTS PAYABLE - TRUST RECEIPTS

(Unit: Baht)

	2010	2009
Bank overdrafts	13,984,806	2,421,407
Short-term loans from financial institutions	90,000,000	110,000,000
Total bank overdrafts and short-term loans from financial institutions	103,984,806	112,421,407

Bank overdrafts carry interest at MOR or market rates per annum. Short-term loans from financial institutions carry interest at 2.0% - 2.3% per annum. Accounts payable - trust receipts carry interest at the rate of LIBOR / SIBOR plus a fixed rate or market rates per annum.

Credit facilities obtained from financial institutions are secured by the mortgage of the Company's land with structures thereon and part of its machinery, as discussed in note 9 to the financial statements.

12. LONG-TERM LOANS

	(Unit: Baht)	
	2010	2009
Long-term loans for machinery acquisition	47,000,000	141,400,000
Less: Current portion of long-term loans	(14,400,000)	(94,400,000)
Long-term loans - net of current portion	32,600,000	47,000,000

Movements in the long-term loans account during the year ended 31 December 2010 are summarised below.

	(Unit: Baht)
	Amount
Balance as at 31 December 2009	141,400,000
Less: Repayment	(94,400,000)
Balance as at 31 December 2010	47,000,000

In 2004, the Company entered into a loan agreement with a local bank to obtain long-term loan facilities amounting to Baht 320 million for the purpose of acquiring machinery. The Company made its first drawdown in October 2005. The loan carried interest at a fixed rate stipulated in the agreement for two years from the first drawdown date and at MLR less a fixed rate per annum for the remaining period, and was repayable in quarterly installments of Baht 20 million commencing from January 2007 within 60 months. The loan agreement contains covenants as specified in the agreement that, among other things, require the Company to maintain certain debt to equity and debt service coverage ratios according to the agreement. However, in October 2010, the Company repaid the final loan payment.

The Company entered into a new loan agreement with another local bank to obtain long-term loan facilities amounting to Baht 65.0 million for the purpose of acquiring machinery. The loan carries interest at a fixed rate stipulated in the agreement, and is repayable in monthly installments of Baht 1.2 million commencing from October 2009 within 54 months.

Long-term loans are secured by the mortgage of its part of its machinery, with a total net book value as at 31 December 2010 of Baht 427.4 million (2009: Baht 449.8 million) as discussed in Note 9 to the financial statements.

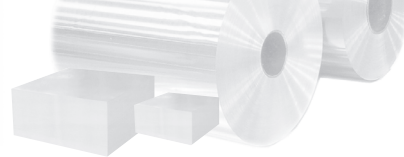
13. LIABILITIES UNDER FINANCE LEASE AGREEMENTS

	(Unit: Baht)	
	2010	2009
Liabilities under finance lease agreements	46,315,773	62,234,943
Less: Deferred interest expenses	(2,507,980)	(4,485,733)
Total	43,807,793	57,749,210
Less: Portion due within one year	(25,736,063)	(22,089,729)
Liabilities under finance lease agreements - net of current portion	18,071,730	35,659,481

The Company has entered into agreements to sell and lease back for machinery used in its production, which has the characteristics of finance lease agreements. Under the agreements it is committed to pay rental fee on a monthly basis. The terms of the agreements are generally between 3 and 5 years.

In 2010, the Company has entered into finance lease agreements with leasing companies for rental of motor vehicles for use in its operation. Under the agreements it is committed to pay rental fee on a monthly basis. The terms of the agreements are generally between 3 and 5 years.

As at 31 December 2010, the Company had the following minimum rental payment commitments under the finance lease agreements:



	(Unit: Thousand Baht)		
	Less than 1 year	1-5 years	Total
Future minimum lease payments	27,600	18,716	46,316
Deferred interest expenses	(1,864)	(644)	(2,508)
Present value of future minimum lease payments	25,736	18,072	43,808

14. SHARE CAPITAL

The Company registered the increase in its paid-up share capital from Baht 453 million (90.6 million ordinary shares of Baht 5 each) to Baht 475 million (95.1 million ordinary shares of Baht 5 each), to support the distribution of the stock dividend discussed in note 20 to the financial statements, with the Ministry of Commerce on 17 May 2010.

15. STATUTORY RESERVE

Pursuant to Section 116 of the Public Limited Companies Act B.E. 2535, the Company is required to set aside to a statutory reserve at least 5 percent of its net income after deducting accumulated deficit brought forward (if any), until the reserve reaches 10 percent of the registered share capital. The statutory reserve is not available for dividend distribution.

16. EXPENSES BY NATURE

Significant expenses by nature are as follows:

	(Unit: Baht)	
	2010	2009
Salary and wages and other employee benefits	102,949,369	92,861,190
Depreciation	112,937,923	112,405,800
Amortisation expenses	11,828,695	9,693,617
Repairs and maintenance expenses	44,006,575	25,862,946
Electricity	94,975,104	83,095,015
Raw materials and consumables used	1,424,126,094	1,130,153,935
Changes in inventories of finished goods and work in process	47,887,103	(54,884,377)

17. CORPORATE INCOME TAX

Corporate income tax for the year 2010 was calculated on net income before income tax for the year, after adding back expenses and deducting income which are disallowable for tax computation purposes.

The Company has no corporate income tax liability for the year 2009 since, after adding back expenses and deducting income which are disallowable for tax computation purposes, it has a tax loss.

18. BASIC EARNINGS PER SHARE

Basic earnings per share is calculated by dividing the net income for the year by the number of ordinary shares in issue as at the balance sheet date, after adjusting the number of ordinary shares to reflect the impact of the stock dividend as discussed in note 20 to the financial statements. The prior year's basic earnings per share has been recalculated as if the stock dividend had been distributed at the beginning of the earliest year reported.

19. SEGMENT INFORMATION

The Company's operations involve a single industry segment, which is the manufacture and distribution of semi-finished aluminium products, and are carried on in Thailand. As a result, all of the revenues, operating income and assets reflected in these financial statements pertain to the aforementioned industry segment and geographic area. Export sales during 2010 amounted to Baht 189.3 million (2009: Baht 96.2 million).

20. DIVIDENDS

Dividends	Approved by	(Unit: Baht)	
		Total dividends	Dividend per share
Final dividends for 2009	Annual General Meeting of the shareholders on 26 April 2010		
- Cash dividend		18,113,144	0.20
- Stock dividend of 4.5 million ordinary shares		22,639,225	0.25
Total for 2010		40,752,369	0.45

21. COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES

21.1 Capital commitments

As at 31 December 2010, the Company had capital commitments of approximately Baht 14.8 million, relating to the purchases of machinery, equipment and construction.

21.2 Technical assistance commitments

On 27 December 2006 the Company entered into a 10-year technical assistance agreement with Mitsubishi Aluminum Company Limited (a shareholder of the Company), whereby it is to receive knowledge transfer in respect of production techniques for improvement of the efficiency and quality of production, including the manufacture of new products. Under the agreement, the Company is to pay remuneration as follows:

- An initial royalty of JPY 7 million per year, over 3 years from 2007-2009, on a total of JPY 21 million. As at 26 December 2007 the Company and Mitsubishi Aluminum Company Limited have agreed to postpone the schedule of the initial royalty payment until such time that both parties agree on a new schedule in writing.
- A fixed monthly royalty of Baht 0.5 million for the provision of two engineers, excluding their salaries and other benefits.
- A running royalty of 4.5%-6% of net sales of new products less costs of aluminum ingot and related procurement costs. This running royalty fee is paid quarterly.

21.3 Guarantees

As at 31 December 2010, there were outstanding bank guarantees of approximately Baht 16.6 million issued by the banks on behalf of the Company to guarantee electricity use.

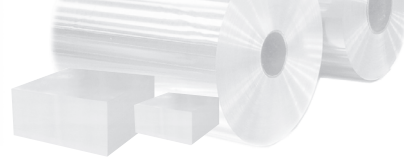
22. FINANCIAL INSTRUMENTS

22.1 Financial risk management

The Company's financial instruments, as defined under Thai Accounting Standard No. 107 "Financial Instruments: Disclosure and Presentations", principally comprise cash and cash equivalents, trade accounts receivable, bank overdrafts and short-term loans from financial institutions, accounts payable - trust receipts, long-term loans, and liabilities under finance lease agreements. The financial risks associated with these financial instruments and how they are managed is described below.

Credit risk

The Company is exposed to credit risk primarily with respect to trade accounts receivable. The Company manages the risk by adopting appropriate credit control policies and procedures and therefore does not expect to incur material financial losses. The maximum exposure to credit risk is limited to the carrying amounts of receivables as stated in the balance sheet.



Interest rate risk

The Company's exposure to interest rate risk relates primarily to its cash at banks, bank overdrafts and short-term loans from financial institutions, accounts payable - trust receipts, long-term loans, and liabilities under finance lease agreements. However, since most of the Company's financial assets and liabilities bear floating interest rates or fixed interest rates which are close to the market rate, the interest rate risk is expected to be minimal.

The details of cash and cash equivalents, bank overdrafts and short-term loans from financial institutions / accounts payable - trust receipts, long-term loans, and liabilities under finance lease agreements are set out in Notes to the financial statements No.6, 11, 12, and 13, respectively.

Foreign currency risk

The Company's exposure to foreign currency risk relates primarily to purchase of major raw materials and sales of goods which are denominated in foreign currencies. The Company seeks to reduce this risk by entering into forward exchange contracts when it considers appropriate. Generally, the forward contracts mature within one year.

The balances of financial assets and liabilities denominated in foreign currencies as at 31 December 2010 are summarised below.

Foreign currency	Financial assets (Million)	Financial liabilities (Million)	Average exchange rate as at 31 December 2010 (Baht per 1 foreign currency unit)
US dollar	1.1	17.1	30.1513
Japanese yen	-	66.0	0.3742

Foreign exchange contracts outstanding at 31 December 2010 are summarised below.

Foreign currency	Bought amount s(Million)	Contractual exchange rate (Baht per 1 foreign currency unit)
US dollar	9.3	29.61 - 32.50

These contracts mature in January to May 2011.

Raw material price risk

The Company is exposed to risk from fluctuations in prices of raw materials. In managing the risk, the Company has entered into short-term commodity swap transactions with an overseas bank, whereby the Company agreed to swap a floating inventory price to a fixed price. As at 31 December 2010, the Company had commodity swap transactions for a total of 200 tons. These contracts mature in January 2011.

22.2 Fair values of financial instruments

Since the majority of the Company's financial instruments are short-term in nature or bear floating interest rates, their fair value is not expected to be materially different from the amounts presented in the balance sheets.

A fair value is the amount for which an asset can be exchanged or a liability settled between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction. The fair value is determined by reference to the market price of the financial instrument or by using an appropriate valuation technique, depending on the nature of the instrument.

23. CAPITAL MANAGEMENT

The primary objective of the Company's capital management is to ensure that it has an appropriate financial structure and preserves the ability to continue its business as a going concern.

According to the balance sheet as at 31 December 2010, the Company's debt-to-equity ratio was 0.71:1 (2009: 0.69:1).

24. APPROVAL OF FINANCIAL STATEMENTS

These financial statements were authorised for issue by the Company's Board of Directors on 25 February 2011.

สรุปตำแหน่งของรายการที่กำหนดตามแบบ 56-2 ในรายงานประจำปี 2553

หัวข้อ	หน้าที่
1. ข้อมูลทั่วไป	4
1.1 บริษัท	4
1.2 นิติบุคคลที่บริษัทถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป	
1.3 บุคคลอ้างอิง	4
2. ข้อมูลทางการเงินโดยสรุปของบริษัท	
2.1 ข้อมูลจากงบการเงิน	5
2.2 อัตราส่วนทางการเงิน	5
3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ	
3.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท	7
3.2 โครงสร้างรายได้	8
3.3 การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในปีที่ผ่านมา	8
4. ปัจจัยความเสี่ยง	9
5. โครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ	10
5.1 ผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก	10
5.2 การจัดการ	11
5.2.1 โครงสร้างการจัดการ	11
5.2.2 การสรรหากรรมการและผู้บริหาร	13
5.2.3 ค่าตอบแทนผู้บริหาร	14
5.2.4 การกำกับดูแลกิจการ	14
5.2.5 การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน	18
5.2.6 การควบคุมภายใน	18
5.3 นโยบายการจ่ายเงินปันผล	18
6. รายการระหว่างกัน	21
7. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน	22
8. งบการเงิน	
8.1 งบการเงิน	25
8.2 ค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี	22



บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)
VAROPAKORN PUBLIC COMPANY LIMITED

181 ซอยอมร ถนนนางลิ้นจี่ แขวงช่องนนทรี เขตยานนาวา กรุงเทพฯ 10120
181 Soi Amorn, Nanglinchee Rd., Chongnonsi, Yannawa, Bangkok 10120 THAILAND
TEL. 0-2213-2514, 0-2287-2827 FAX: 0-2287-2031