



ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท แคลิฟอร์เนีย ว้าว เอ็กซ์พีเรียนซ์ จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อบริษัท แคลิฟอร์เนีย ฟิตเนส เซ็นเตอร์ส จำกัด) (บริษัทฯ) ประกอบธุรกิจให้บริการศูนย์ออกกำลังกายหรือฟิตเนส เซ็นเตอร์ภายใต้เครื่องหมายการค้า แคลิฟอร์เนีย ว้าว เอ็กซ์พีเรียนซ์ จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดเมื่อวันที่ 25 กรกฎาคม 2543 ด้วยทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วจำนวน 6 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อประกอบธุรกิจประเภทการให้บริการฟิตเนส เซ็นเตอร์ ภายใต้การบริหารของ นายแอริค มาร์ค เลอวิน ซึ่งเป็นผู้ที่มีความชำนาญและมีประสบการณ์มากกว่า 30 ปีในธุรกิจฟิตเนสระดับสากลอีกทั้งเป็นแกนนำในการดำเนินธุรกิจและเป็นผู้ที่มีชื่อเสียงและเป็นที่ยอมรับในวงการฟิตเนสทั่วโลก ในเดือนสิงหาคม 2546 บริษัทฯได้เพิ่มทุนชำระแล้วเป็น 62 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มทุนเพื่อเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นจาก Fitness Holdings International Corporation เป็นกลุ่มของนายแอริค มาร์ค เลอวิน และบริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51 และ 49 ตามลำดับ ในเดือนกันยายน 2546 และเดือนตุลาคม 2547 บริษัทฯได้เพิ่มทุนชำระแล้วเป็น 98 ล้านบาท และ 150 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ

ธุรกิจศูนย์ออกกำลังกายในอดีตเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันที่ไม่สูง ประกอบกับมีจำนวนผู้ที่สนใจที่จะออกกำลังกายไม่มากนัก มีผู้ประกอบการค่อนข้างน้อยรายโดยมากจะเป็นลักษณะสโมสรหรือศูนย์กีฬาในโรงแรม ซึ่งมีค่าธรรมเนียมแรกเข้าและค่าธรรมเนียมรายเดือนค่อนข้างสูง ต่อมาเมื่อพฤติกรรมการออกกำลังกายและการดูแลสุขภาพเริ่มเปลี่ยนไป รวมทั้งอิทธิพลของอารยธรรมตะวันตก ส่งผลให้คนไทยมีความต้องการบริการฟิตเนส เซ็นเตอร์มากขึ้น ทำให้มีผู้ประกอบการเพิ่มขึ้นและการแข่งขันที่มีความรุนแรงมากขึ้นทั้งในรูปแบบการขยายสาขา การปรับปรุงรูปแบบของสถานที่ การเพิ่มเติมอุปกรณ์หรือกิจกรรมการออกกำลังกายให้มีความทันสมัยมากขึ้น ที่สำคัญที่สุดคือความสะอาดและคุณภาพบุคลากรที่ให้บริการ ดังนั้น บริษัทฯมุ่งเน้นที่จะให้บริการฟิตเนส เซ็นเตอร์ แบบครบวงจรที่ทันสมัยด้วยมาตรฐานระดับสากล โดยมีบริการหลักคือ ห้องออกกำลังกายทั่วไปที่เต็มไปด้วยอุปกรณ์ออกกำลังกายทุกประเภทที่ทันสมัย ห้องออกกำลังกายแบบกลุ่มที่ให้บริการการออกกำลังกายแบบเข้าจังหวะ ผู้ฝึกสอนส่วนบุคคลที่ให้บริการคำแนะนำการออกกำลังกายที่เป็นประโยชน์สูงสุด และบริการฝึกสอนโยคะเป็นกิจกรรมอีกประเภทหนึ่งที่จะเป็นที่นิยมอย่างสูงในเร็ววันนี้

บริษัทฯประกอบธุรกิจให้บริการฟิตเนส เซ็นเตอร์ แบบครบวงจรและทันสมัยที่สุดในประเทศไทย ด้วยการเปิดให้บริการฟิตเนส เซ็นเตอร์ แห่งแรกที่อาคารลิเบอร์ตี สแควร์ บนถนนสีลม ซึ่งมีเนื้อที่ให้บริการรวมทั้งสิ้น 4,238 ตารางเมตร ณ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทฯมีสาขารวมทั้งสิ้น 3 สาขา คือ สาขาสีลม สาขาสุขุมวิท 23 และสาขาศึกษาภูมิปัญญา รวมพื้นที่ให้บริการ 15,215 ตารางเมตร และมีแผนงานที่จะเปิดสาขาวิจัยอื่นในไตรมาส 4 ปี 2548 อีกทั้งสาขาสยามพารากอนและสาขาแจ้งวัฒนะจะเปิดให้บริการในปี 2549 ซึ่งจะทำให้พื้นที่ให้บริการเพิ่มขึ้นเป็น 25,679 ตารางเมตร ปัจจุบัน บริษัทฯมีนโยบายที่จะประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการให้บริการสถานที่ออกกำลังกายในประเทศไทยเท่านั้น

บริษัทฯมีปัจจัยความเสี่ยงหลักๆ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

- ความเสี่ยงจากการไม่สามารถดำรงอัตราหนี้ต่อทุน (D/E) ในปี 2547 ตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง

ซึ่งบริษัทฯได้ดำเนินการหาหรือประเดิมปัญหาดังกล่าวกับสถาบันการเงินแห่งนั้นแล้ว และได้รับการสนับสนุนอย่างดีด้วยการได้รับอนุมัติผ่อนผันเงื่อนไขอัตราส่วนหนี้ต่อทุน 3 เท่าในปี 2547 นอกจากนี้ บริษัทฯจะนำเงินเพิ่มทุนในครั้งนี้นำบางส่วนไปชำระคืนหนี้เงินกู้ยืม ซึ่งบริษัทฯคาดว่าอัตราส่วนหนี้ต่อทุนหลังจากการเพิ่มทุนครั้งนี้จะต่ำกว่า 2 เท่า

- ความเสี่ยงจากปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน

บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างต่ำที่ 0.68 เท่า ในปี 2547 และปรับตัวลดลงเป็น 0.64 เท่าในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 เนื่องจากการขยายสาขาใหม่อย่างต่อเนื่องส่งผลให้บริษัทมีรายจ่ายลงทุนสูง อย่างไรก็ตาม บริษัทเชื่อมั่นว่าเมื่อสาขาใหม่สามารถเปิดให้บริการเต็มพื้นที่และเต็มปี บริษัทจะมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทมีแผนที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งนี้บางส่วนมาชำระหนี้เงินกู้ยืมขั้นต่ำประมาณ 100 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนหนี้ต่อทุนหลังจากการเพิ่มทุนครั้งนี้ต่ำลงและบริษัทเชื่อมั่นว่าจะส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทปรับตัวดีขึ้นเป็นลำดับ

- ความเสี่ยงที่อาจเกิดจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์

เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (เมเจอร์) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทด้วยสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49 และเป็นผู้ถือหุ้นทางอ้อมในบริษัท เอ็กเซอร์เทนเมนท์ จำกัด (เอสพีดีเนส) อย่างไรก็ตาม เมเจอร์จะไม่ให้การสนับสนุนการเปิดสาขาใหม่ของเอสพีดีเนส รวมถึงการไม่ให้การสนับสนุนการเพิ่มทุนและการไม่ให้การสนับสนุนทางการเงินใดๆ เพื่อการเปิดสาขาใหม่ของเอสพีดีเนส

- ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องจาก J.V. Fitness Limited เกี่ยวกับการนำคำว่า California มาใช้เป็นส่วนหนึ่งของเครื่องหมายการค้าใหม่ California WOW Xperience

จากการตรวจสอบข้อมูลของที่ปรึกษาทางการเงินประกอบกับความเห็นของที่ปรึกษาทางกฎหมายทั้งของ S&S และ ME ทำให้บริษัทและที่ปรึกษาทางการเงินเชื่อมั่นว่าหากเกิดกรณีการฟ้องร้องโดย JVFL ในอนาคต บริษัทมีข้อโต้แย้งและมีเหตุผลที่ดีพอในการหักล้างเหตุแห่งการฟ้องร้องดังกล่าวได้

- ความเสี่ยงจากการลงทุนขยายสาขาใหม่/การแข่งขันที่รุนแรง/การแข่งขันด้านราคา ที่อาจส่งผลกระทบต่อภาระดำเนินงานของบริษัท

ด้วยประสบการณ์และความชำนาญของผู้บริหารและทีมงานของบริษัทในการวางนโยบายที่รัดกุม บริษัทเชื่อว่าด้วยการดำเนินกลยุทธ์การตลาดที่โดดเด่นและความพร้อมในการเลือกเครื่องออกกำลังกายที่เหมาะสมและทันสมัยตอบรับกับความต้องการของผู้บริโภคจะสามารถช่วยลดความเสี่ยงต่างๆ ดังกล่าวลงได้

ในปี 2547 บริษัทมีรายได้รวม 374 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้จากค่าสมาชิก 319 ล้านบาท ค่าผู้ฝึกสอนส่วนบุคคล 38 ล้านบาท ค่าผู้ฝึกสอนโยคะ 16 ล้านบาท และค่าผู้ฝึกสอนฟิตเนส 0.40 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้ค่าสมาชิกและค่าบริการของสาขาสีลม และรายได้จากสาขาสุขุมวิท 23 และสาขาปิ่นเกล้าที่เพิ่งเริ่มเปิดให้บริการในปลายปี 2547 โดยมีต้นทุนบริการ 307 ล้านบาท ประกอบด้วยต้นทุนบริการหลักๆ คือต้นทุนพนักงานเพื่อเตรียมความพร้อมในด้านบุคลากรสำหรับการให้บริการสมาชิกและค่าเช่าและบริการที่เพิ่มขึ้นจากสาขาสุขุมวิท 23 และสาขาปิ่นเกล้า ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 18 และมีค่าใช้จ่ายบริหาร 50 ล้านบาท ประกอบด้วยต้นทุนบริหารหลักๆ คือค่าใช้จ่ายพนักงานและต้นทุนบริหารอื่นๆ เป็นผลให้มีกำไรสุทธิปี 2547 15 ล้านบาท สาเหตุที่กำไรสุทธิลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2546 เป็นผลมาจากการที่บริษัทสามารถรับรู้รายได้ของสาขาสุขุมวิท 23 และสาขาปิ่นเกล้าในช่วง Pre-sale ได้เพียงแค่บางส่วนในขณะที่ค่าใช้จ่ายบางรายการต้องรับรู้ทันทีเต็มจำนวน

สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2548 บริษัทมีรายได้รวม 366 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้จากค่าสมาชิก 256 ล้านบาท รายได้ค่าผู้ฝึกสอนส่วนบุคคล 83 ล้านบาท รายได้จากค่าผู้ฝึกสอนโยคะ 18 ล้านบาท และค่าผู้ฝึกสอนฟิตเนส 9 ล้านบาท โดยมีต้นทุนบริการ 283 ล้านบาท ประกอบด้วยต้นทุนบริการหลักๆ คือต้นทุนพนักงาน ทำให้มี



อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 22 และมีค่าใช้จ่ายบริหาร 36 ล้านบาทประกอบด้วยต้นทุนบริหารหลักๆ คือค่าใช้จ่ายพนักงานและต้นทุนบริหารอื่นๆ เป็นผลให้กำไรสุทธิ 36 ล้านบาทคิดเป็นกำไรสุทธิ Fully diluted ต่อหุ้นที่ 0.18¹ บาทและ สาเหตุที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญนั้น มาจากการเปิดให้บริการของสาขาสุโขวิท 23 และสาขาปิ่นเกล้าเป็นเวลา 6 เดือนทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้ค่าสมาชิกรายเดือนและค่าบริการอื่นๆ ซึ่งบริษัทฯ เชื่อว่าการเปิดให้บริการสาขาใหม่เต็มปีจะสะท้อนผลประกอบการที่แท้จริงสำหรับสาขาใหม่ได้ บริษัทฯ มีกำไรสะสม ณ 30 มิถุนายน 2548 จำนวน 6 ล้านบาท

บริษัทฯ มีรายการระหว่างกันที่สำคัญในระยะเวลาที่ผ่านมาและคาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต ดังนี้

- บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการใช้เครื่องหมาย California WOW Xperience จาก FDE of the World Co., Ltd. (ซึ่งเป็นผู้ได้รับสิทธิการใช้เครื่องหมายการค้าจาก Bulldog Holdings Limited เจ้าของเครื่องหมายการค้าและเป็นกลุ่มของนายแอริค มาร์ค เลอวิน) เป็นระยะเวลา 20 ปี และมีสิทธิในการต่อสัญญาได้อีก 4 ครั้งๆละ 20 ปี รวมเป็นระยะเวลา 100 ปี แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย โดยไม่มีค่าใช้จ่ายใดๆ เป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ
- บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการเป็นผู้ให้บริการโยคะร้อน Bikram จาก Bikram Yoga Co., Ltd. (เป็นกลุ่มของนายแอริค มาร์ค เลอวินและเป็นผู้ได้รับสิทธิการใช้สิทธิจาก Bikram's Yoga College of India, L.P.) โดยอัตราค่าธรรมเนียมที่ Bikram Yoga Company Limited เรียกเก็บจากบริษัทฯ เป็นอัตราเดียวกับที่ Bikram Yoga Company Limited จ่ายให้กับ Bikram Yoga College of India, L.P. โดย Bikram Yoga Company Limited ไม่ได้เรียกเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมใดๆ จากบริษัทฯ
- บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการเป็นผู้ให้บริการโยคะ Planet Yoga จาก Team Bright Corporation Limited (เป็นกลุ่มของนายแอริค มาร์ค เลอวิน) เพียงผู้เดียวในประเทศไทยโดยไม่มีค่าใช้จ่ายใดๆ เป็นระยะเวลา 5 ปี
- บริษัทฯ ได้เข้าพื้นที่และบริการกับเมเจอร์เพื่อใช้ในการดำเนินกิจการ โดยอัตราค่าเช่าเป็นอัตราที่ต่ำกว่าผู้เช่ารายอื่นๆ โดยมีขนาดพื้นที่เช่าที่ใหญ่และทำเลของพื้นที่เช่าเหมาะที่จะเป็นที่ตั้งพิตเนสเซ็นเตอร์
- บริษัทฯ ได้แต่งตั้งนายมาร์ค สตีเวน มาสทรอฟ ให้ดำรงตำแหน่งที่ปรึกษาของบริษัทฯ นายมาร์ค สตีเวน มาสทรอฟ เป็นผู้ที่มีความสามารถและประสบการณ์ในธุรกิจพิตเนสระดับสากล สามารถให้บริการที่ปรึกษาในการติดตามและดูแลการดำเนินธุรกิจประจำวันและการจัดการธุรกิจของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้เข้าทำสัญญาข้อตกลงในการให้บริการแก่สมาชิกที่ต่างประเทศกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับนายแอริค มาร์ค เลอวิน โดยไม่มีค่าธรรมเนียมการใช้บริการ และได้รับสิทธิในการให้บริการใดๆ ในอนาคตที่กลุ่มนายแอริค มาร์ค เลอวิน เป็นผู้คิดค้นหรือเป็นเจ้าของสิทธิโดยไม่มีค่าใช้จ่ายใดๆ ทั้งสิ้น

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 200 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 200 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เป็นทุนชำระแล้ว 150 ล้านบาท การเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในครั้งนี้จำนวน 50 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 25 ของทุนจดทะเบียน โดยเป็นการเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปจำนวน 45 ล้านหุ้นและเสนอขายต่อกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ จำนวน 5 ล้านหุ้น ในราคาเท่ากันคือหุ้นละ 6 บาท คิดเป็นอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio) ที่ 16.7 เท่า เปรียบเทียบกับ P/E ratio ของหมวดบันเทิงและสันทนาการในระยะเวลา 15 วันย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 3 ตุลาคม - 21 ตุลาคม 2548 อยู่ที่ 23.22 เท่า บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งนี้ 300 ล้านบาท เพื่อชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินบางส่วน และเพื่อการลงทุนขยายสาขาและเพื่อสำรองอีกส่วนหนึ่งไว้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นคำขออนุญาตให้พิจารณาหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

¹ คำนวณจากกำไรสุทธิ 36 ล้านบาทและหุ้นสามัญจำนวน 200 ล้านหุ้น ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดภายหลังการเสนอขาย



ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วเมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2547 ขณะนี้อยู่ในขั้นตอนการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้จะเป็นเฉพาะส่วนธุรกิจที่อยู่ในประเทศไทยและไม่เกี่ยวข้องกับ California WOW Xperience 2 สาขาในประเทศเกาหลี ซึ่งเป็นธุรกิจส่วนตัวของนายแอริค มาร์ค เลอวีน และใช้เครื่องหมายการค้า แคลิฟอร์เนีย ว้าว เอ็กซ์พีเรียนซ์ เช่นเดียวกับบริษัทฯ

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนการตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)